

# **Real: “Commodity-currency”**

**Alessandra Ribeiro**

# Comportamento do Real

O Real voltou a se apreciar este ano, após a depreciação vivida no auge da crise financeira mundial, retomando o patamar de R\$ 1,75/US\$ observado em setembro de 2009



**Voltamos a ter exageros na trajetória do Real?**

**A trajetória do Real deve ser vista como única?**

**Como andam outras moedas de países que possuem similaridades com o Brasil, ou seja, com relevância de commodities na pauta exportadora e câmbio flutuante?**

# Cesta de moedas de países exportadores de commodities

4

**Cesta de moedas de países exportadores de commodities:**

**Seis moedas:  
África do Sul,  
Austrália, Nova Zelândia, Chile, Noruega e Canadá**

## *Participação de commodities na pauta de exportação de bens\**

Brasil	53,20%
Chile	87,40%
Canadá	47,10%
Austrália	73,60%
Nova Zelândia	69,70%
África do Sul	44,10%
Noruega	80,70%

\* Fonte: OMC

# Cesta de moedas de países exportadores de commodities

5

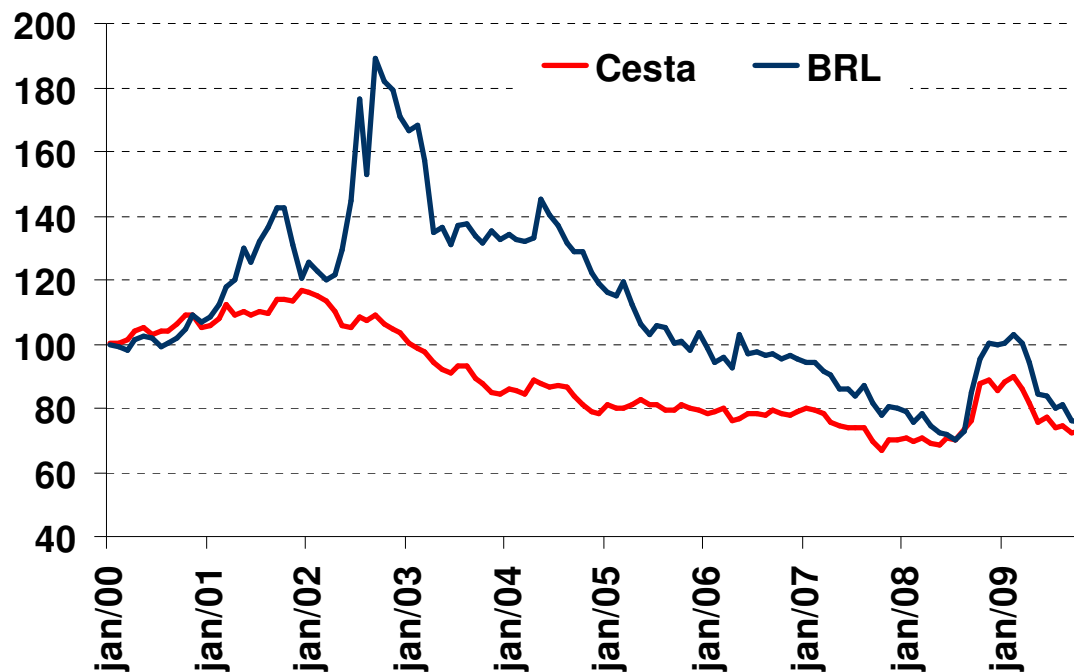
**Câmbio em termos reais: índice de preços ao consumidor**

**Ponderação na cesta é dada pelo fluxo comercial.**

**$X + M$  / Fluxo comercial total da cesta**

<i>Moedas</i>	<i>Pesos</i>
ZAR	9,8
AUD	20,5
NZD	3,4
CLP	6,8
NOK	13,4
CND	46,1

# Comparação: Real e cesta de moedas



**Exercícios econométricos evidenciam que há uma tendência comum entre as variáveis**

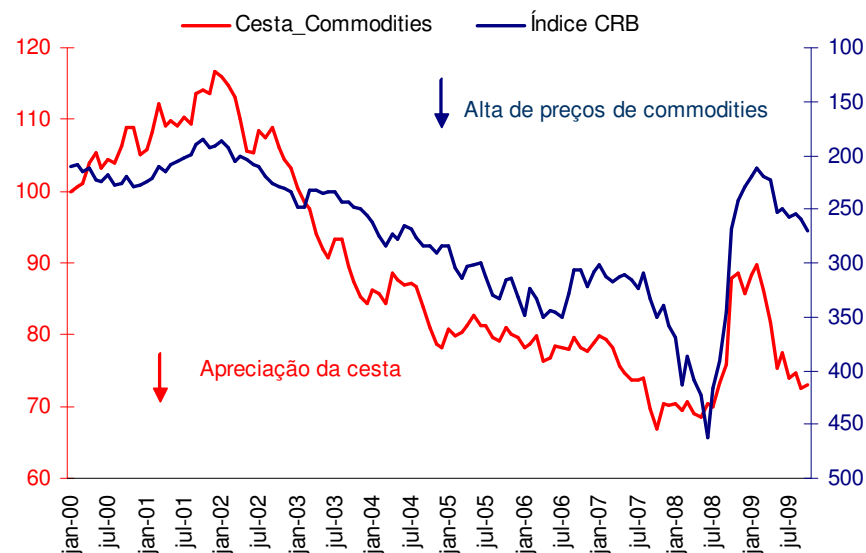
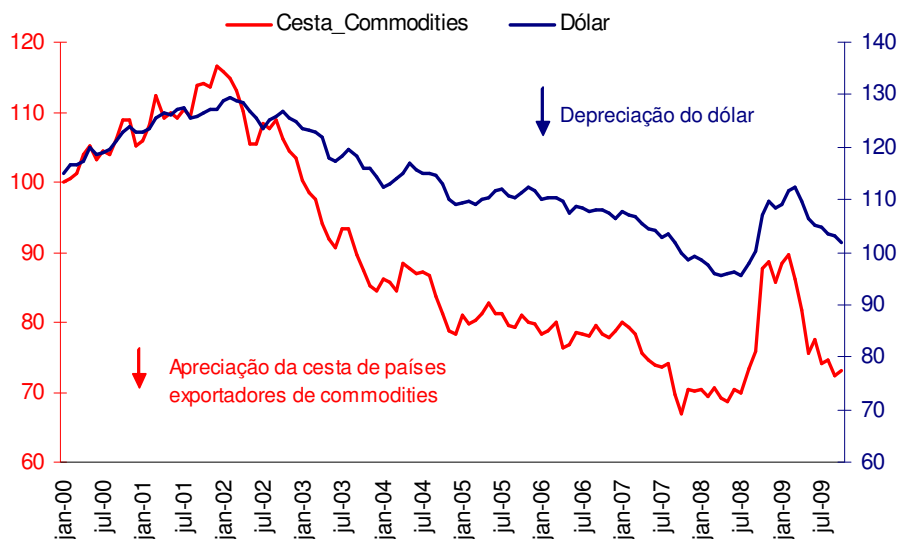
**E que desvios desta relação são corrigidos especialmente pela moeda brasileira**

# O que está por trás desta tendência?

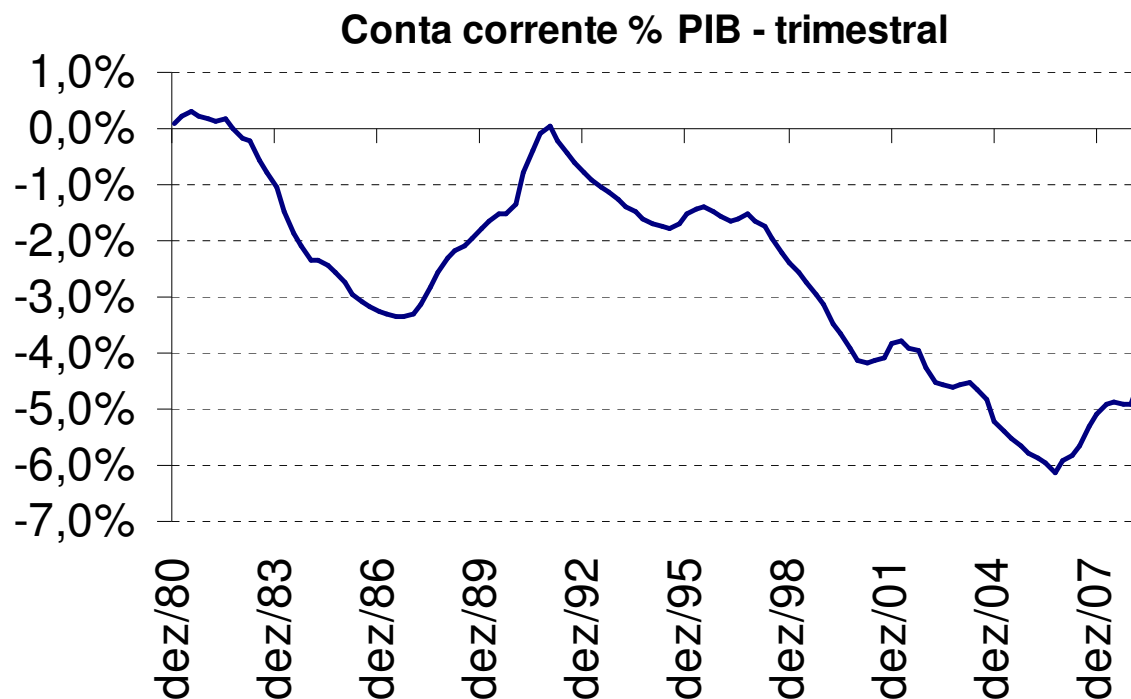
Basicamente 2 fatores estão por trás da tendência das moedas de países exportadores de commodities

Comportamento do dólar

Preços de commodities

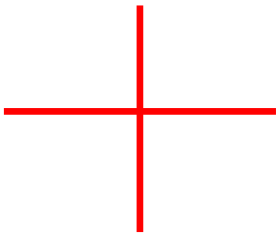


**Desde 2002, dólar tem mostrado expressiva depreciação, respondendo à deterioração do saldo em transações correntes**

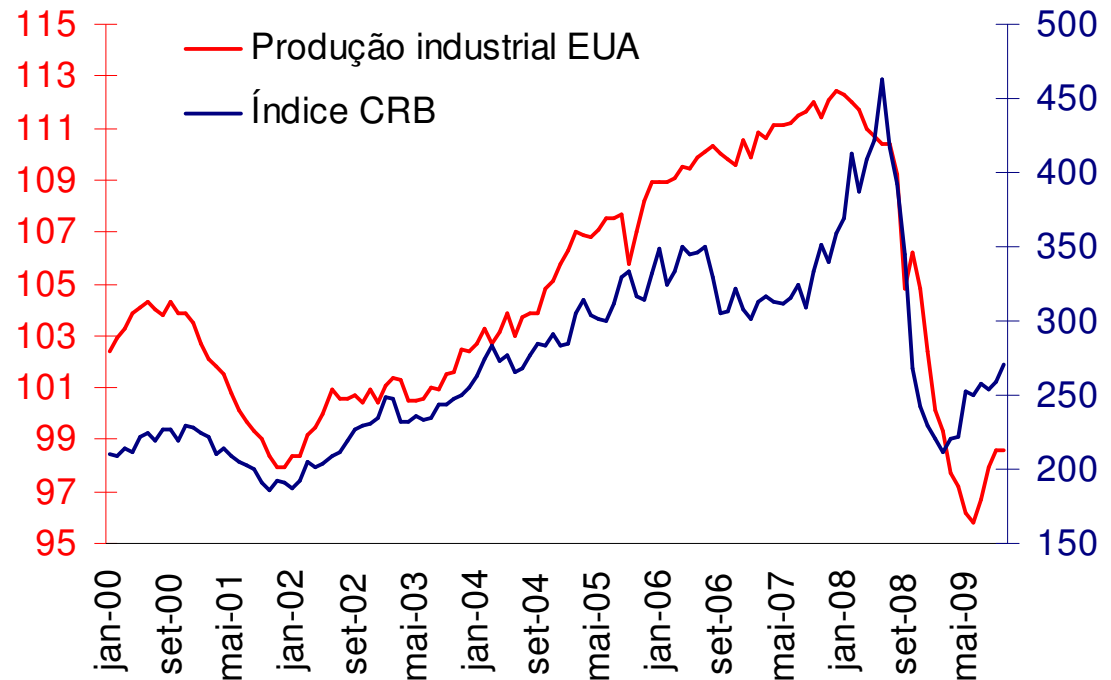


# Dinâmica dos preços das commodities

**Crescimento robusto da demanda mundial**



**Depreciação do dólar**





**Exercícios econométricos também evidenciam que há uma tendência comum entre eles.**

**Desvios desta relação são corrigidos pelos preços de commodities e cesta**

- Movimentação do Real não é atípica quando comparamos com moedas de outros países exportadores de commodities e com câmbio flutuante
- Comportamento do dólar e dos preços das commodities é central para explicar trajetórias de tais moedas
- Quando dólar voltar a se apreciar, temos um viés de depreciação para o Real, que tende a ser limitado pelos preços das commodities, diante de um contexto de crescimento gradual da demanda mundial
- Outros fatores, entretanto, tendem a afetar o Real, como a evolução do prêmio de risco que reflete questões mais estruturais da economia brasileira.



Rua Estados Unidos, 498, 01427-000, São Paulo, SP  
Tel 55-11 3052-3311, Fax 55-11-3884-9022  
[tendencias@tendencias.com.br](mailto:tendencias@tendencias.com.br)  
[www.tendencias.com.br](http://www.tendencias.com.br)