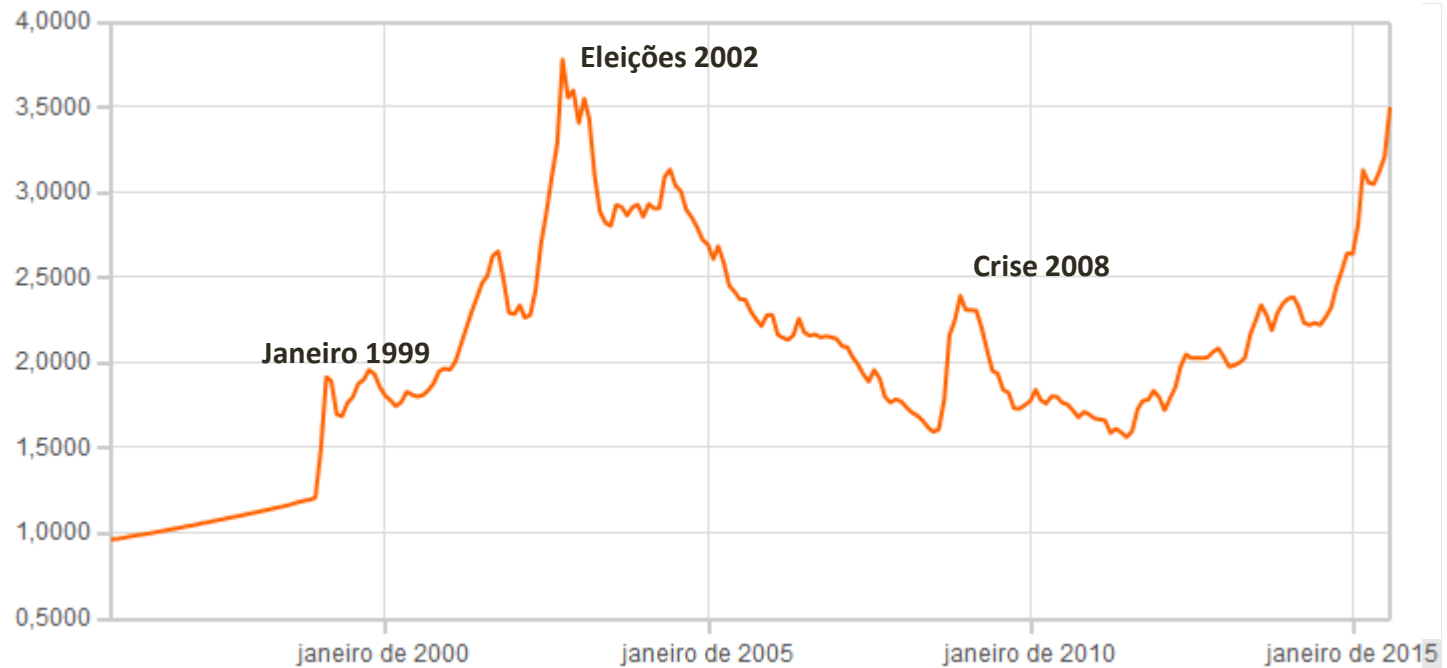


PRÓS E CONTRAS NA TROCA DE MOEDA

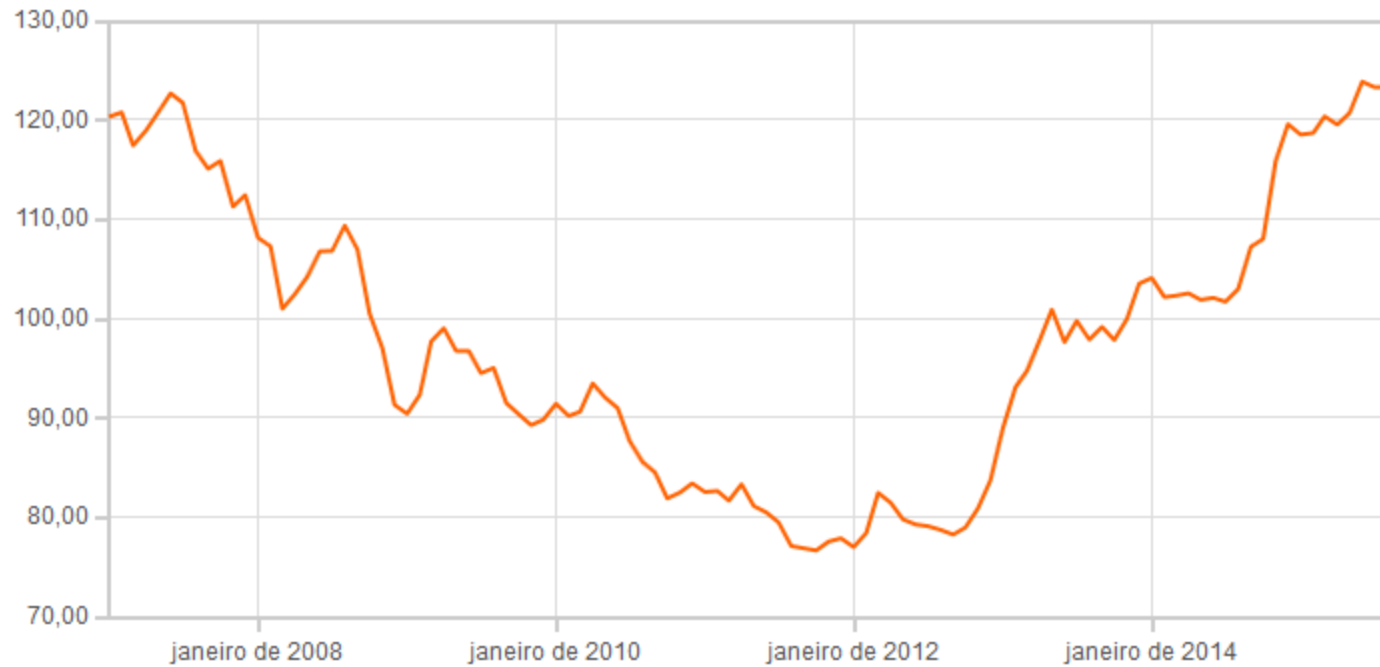


Edmilson Milan

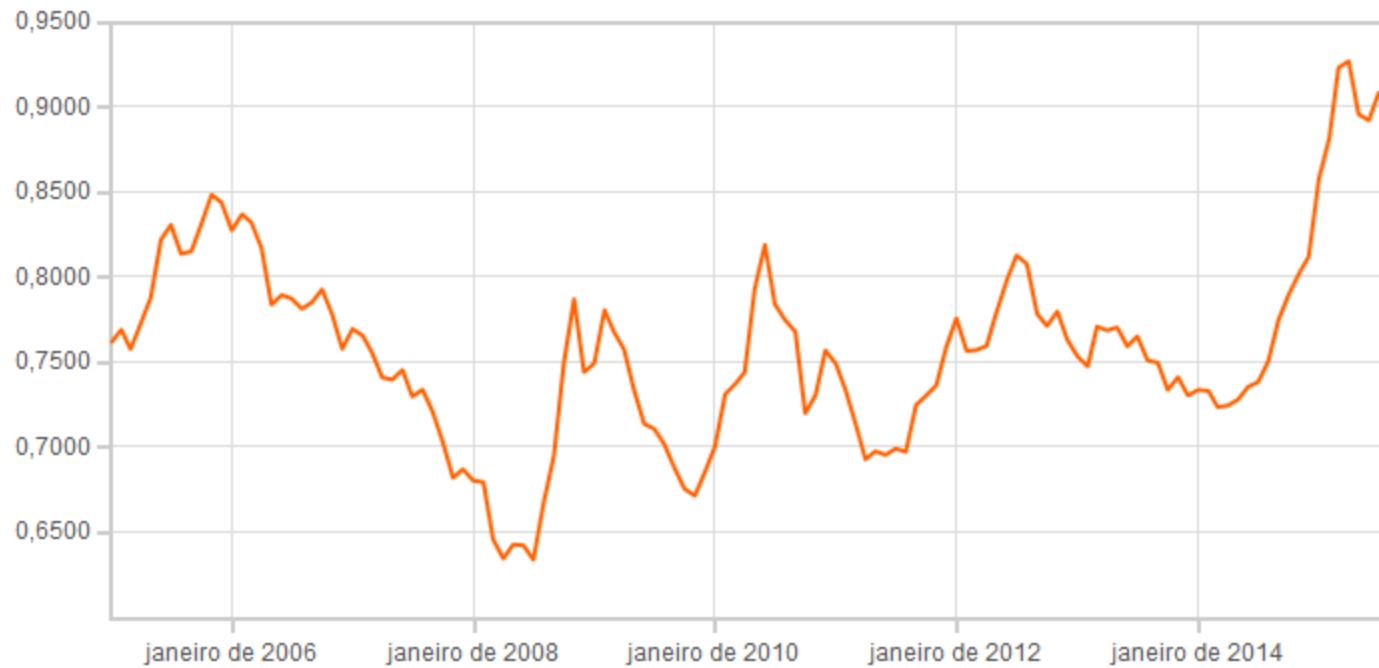
DÓLAR x REAL



DÓLAR x YEN



DÓLAR x EURO



CENÁRIOS FINANCEIROS

A construção de cenário pode contemplar, entre outros:

- Inflação;
- Taxas de juros e câmbio;
- Oferta e procura de bens e serviços;
- Sazonalidade;
- Endividamento público;
- Oferta de emprego;
- Acesso ao crédito.

CENÁRIOS FINANCEIROS

Objetivos da construção de cenários:

- Identificar diversos cenários financeiros possíveis e os riscos associados aos negócios internacionais;
- Projetar os impactos destes cenários na atividade e “saúde” econômica e financeira da empresa;
- Mitigar riscos possíveis.

CENÁRIOS FINANCEIROS

Elaborar um cenário financeiro contribui para criar o melhor planejamento dos negócios e responde a quatro questões:

- Devo mitigar risco de variação cambial? **(Por quê?)**
- Qual o melhor momento para contratação do *hedge*? **(Quando?)**
- Que operação de câmbio é indicado para minha empresa? **(Qual?)**
- Onde encontrar a proteção? **(Quem?)**

RISCOS

Possibilidade de ocorrência de situação adversa futura, que interferem alterando o resultado inicialmente esperado.

Alguns Riscos:

- de mercado;
- de liquidez;
- legal;
- de imagem;
- operacional;
- de crédito;
- conjuntural;
- país.



HEDGE “NATURAL”

EXPORTAÇÕES = IMPORTAÇÕES

Receitas em ME = Compromissos em ME

OPERAÇÕES DE CÂMBIO COMO PROTEÇÃO FINANCEIRA

EXPORTAÇÃO

ADIANTAMENTO SOBRE CONTRATO DE CÂMBIO - ACC

- Financiamento na fase pré-embarque;
- Concedido por um banco no Brasil;
- Antecipação total ou parcial do valor de uma exportação;
- Objetivo: financiar a produção da mercadoria;
- Prazo: até 360 dias antes do embarque.

ADIANTAMENTO SOBRE CAMBIAIS ENTREGUES - ACE

- Financiamento na fase pós-embarque;
- Concedido por um banco no Brasil;
- Objetivo: capital de giro na fase de comercialização;
- Prazo: até o último dia útil do 12º mês subsequente ao embarque.

ACC / ACE

Vantagens x “Desvantagens”

Vantagens:

- Custos compatíveis com o mercado internacional;
- Capital de giro para produção (ACC) e comercialização (ACE);
- Define a taxa de câmbio (reais recebidos) no momento da contratação do adiantamento;
- Não há capitalização de juros (deságio) -> Regime de Juros Simples.

“Desvantagens”:

- Necessário Performar (Embarcar a mercadoria);
- Necessidade de Limite de Crédito e Teto de Exportação aprovado pela instituição financeira de relacionamento.

PRAZOS



CÂMBIO “TRAVADO” DE EXPORTAÇÃO

- Contrato firmado entre o cliente e a instituição financeira para a entrega futura de dólares a serem recebidos por uma mercadoria a ser exportada;
- “Trava-se” a taxa de câmbio;
- Sabe-se no momento da contratação o equivalente em reais a ser recebido nas datas futuras acordadas.

CÂMBIO “TRAVADO” DE EXPORTAÇÃO

Vantagens x “Desvantagens”

Vantagens:

- Define a taxa de câmbio (reais a receber) no momento da contratação do câmbio;
- Não impacta Limite de Crédito de Exportação;

“Desvantagens”:

- Necessário Performar (Embarcar a mercadoria);

PAGAMENTO ANTECIPADO DE EXPORTAÇÃO

- Pagamento é realizado antes do embarque da mercadoria;
- Trata-se da modalidade de pagamento mais interessante ao exportador;
- O risco é assumido pelo importador;
- Necessário uma relação de confiança entre as partes;
- Pode ser utilizado em transações entre matriz e filial;
- Exportador tem até 360 dias após a contratação de câmbio para comprovar o efetivo embarque da mercadoria.

OPERAÇÕES DE CÂMBIO COMO PROTEÇÃO FINANCEIRA

IMPORTAÇÃO

CONTRATAÇÃO DE CÂMBIO COM LIQUIDAÇÃO FUTURA

- Débito dos Reais no momento da contratação;
- Liquidação (entrega) da moeda estrangeira por parte da instituição financeira no vencimento da operação;
- Contratação de câmbio em até 360 dias da data do vencimento.

CONTRATAÇÃO DE CÂMBIO COM LIQUIDAÇÃO FUTURA (SEM CAIXA)

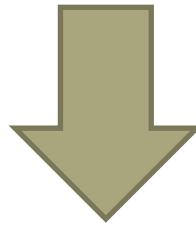
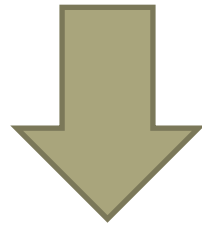
- É a contratação de câmbio de venda de importação para liquidação com data superior a dois dias (futura), com entrega do equivalente em moeda nacional até a data de liquidação do contrato de câmbio;
- Até 360 dias da contratação;
- Os bancos cobram bonificação para realização de venda para entrega futura de moeda nacional;
- Em geral, apenas disponível para grandes volumes e para empresas com limite de crédito estabelecido pela instituição financeira.

PAGAMENTO ANTECIPADO DE IMPORTAÇÃO

- O risco é assumido pelo importador;
- Necessário uma relação de confiança entre as partes;
- Pode ser utilizado em transações entre matriz e filial;
- Como norma geral, o importador tem até 180 dias após a contratação de câmbio para comprovar o efetivo desembaraço da mercadoria.

PROTEÇÃO FINANCEIRA

DERIVATIVOS



DERIVA + ATIVO

NON-DELIVERABLE FORWARD - NDF

(Termo de Moedas)

- Compra ou venda de uma quantidade de moeda a uma taxa predeterminada;
- A liquidação é feita pela diferença entre a taxa a termo contratada e a cotação da taxa de câmbio PTAX no vencimento. Cliente é debitado ou creditado pelo valor líquido da operação;
- Não há entrega física;
- Dólar, Euro ou Iene.

NON-DELIVERABLE FORWARD - NDF

(Termo de Moedas)

Aplicabilidade na importação

Situação:

A empresa São Dólar S.A., importa insumos dos EUA para reduzir os seus custos.

Necessidade:

Proteção contra possível elevação da taxa do dólar, a fim de evitar maior dispêndio de Reais que o previsto.

Estratégia:

Contratar a compra de NDF.

NON-DELIVERABLE FORWARD - NDF **(Termo de Moedas)**

Aplicabilidade na importação

Operação:

Compra de NDF (banco vendedor) a: R\$ 4,10

Valor da operação (nacional): USD 1.000.000,00

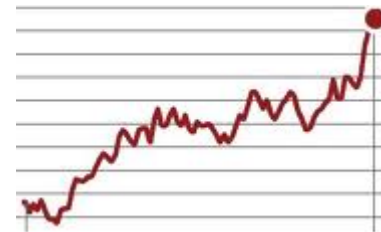
Prazo: 360 dias

USD SPOT: R\$ 3,83

NON-DELIVERABLE FORWARD - NDF **(Termo de Moedas)**

Aplicabilidade na importação

Resultado (hipótese de alta na cotação):



Cotação em D+360:

R\$ 4,30/USD

Contrato de câmbio: $\text{USD } 1.000.000,00 \times \text{R\$ } 4,30 = \text{R\$ } 4.300.000,00$

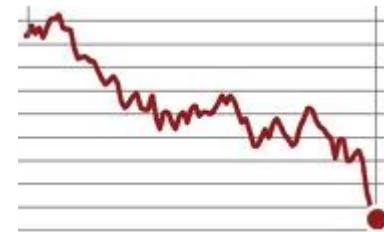
Contrato de NDF: $(\text{R\$ } 4,30 - \text{R\$ } 4,10) \times \text{USD } 1.000.000,00 = \text{R\$ } 200.000,00$

Desembolso (sem IR): $\text{R\$ } 4.300.000,00 - \text{R\$ } 200.000,00 = \text{R\$ } 4.100.000,00$

NON-DELIVERABLE FORWARD - NDF **(Termo de Moedas)**

Aplicabilidade na importação

Resultado (hipótese de baixa na cotação):



Cotação em D+360:

R\$ 3,60/USD

Contrato de câmbio: $\text{USD } 1.000.000,00 \times \text{R\$ } 3,60 = \text{R\$ } 3.600.000,00$

Contrato de NDF: $(\text{R\$ } 3,60 - \text{R\$ } 4,10) \times \text{USD } 1.000.000,00 = \text{R\$ } 500.000,00 (-)$

Desembolso efetivo: $\text{R\$ } 3.600.000,00 + \text{R\$ } 500.000,00 = \text{R\$ } 4.100.000,00$

SWAP

- Contrato de troca de fluxo financeiro sem troca de principal;
- Contrata-se a diferença entre um valor inicial corrigido por uma variável (variação cambial, por exemplo) e esse mesmo valor corrigido por outra variável (DI, por exemplo);
- Basicamente, consiste em trocar um índice ou taxa de um ativo ou aplicação por outro índice ou taxa de um passivo ou obrigação;
- Na prática, há uma compensação a crédito ou a débito pela diferença entre os dois índices.

OPÇÕES FLEXÍVEIS

- Contrato derivativo customizado, operado em balcão;
- Paga-se um prêmio para garantir o direito de compra ou venda de moeda, por um preço predeterminado, para liquidação financeira em data futura;
- Trata-se de um direito de exercício de preço;
- Possibilita a trava de uma posição, caso o cenário seja desfavorável, mas desobriga o exercício do direito quando o mercado assim o recomendar.



Banco do Brasil

Gerência Regional de Apoio ao Comércio Exterior

GECEx Porto Alegre

Avenida Carlos Gomes, 222 - 14º andar - Porto Alegre/RS

Fone: 51 3258 3500

E-mail: age1690@bb.com.br

Obrigado !

Edmilson Milan

edmilan@bb.com.br