

# INFLAÇÃO, CÂMBIO & JUROS

Entenda como essa relação pode impactar suas operações cambiais



---

# Braza Bank, o maior banco de câmbio do Brasil

Muito prazer. Nós somos o Braza Bank, o maior banco de câmbio do Brasil em volume de dólares operados, segundo o Banco Central do Brasil. Temos em nossa cultura o atendimento de excelência, com custos competitivos e agilidade, para pessoas físicas e jurídicas.

Em 2023, fomos reconhecidos pela revista Financial Services Brasil, especializada em negócios e tecnologia, como **um dos 10 melhores provedores de pagamentos globais** dentre todas as instituições financeiras da América Latina.

E não é para menos: já ajudamos mais de 7 mil empresas, 6 milhões de pessoas e 65 bancos (brasileiros e do exterior) nos últimos 10 anos. É por esse motivo que nos posicionamos não apenas como banco, mas também como um braço direito na sua tomada de decisões globais.

Afinal, conhecimento foi feito para ser compartilhado. E isso nossos especialistas, com mais de 20 anos de experiência no mercado cambial, têm de sobra.

Agora desfrute da leitura e conte sempre com o Braza Bank. Estamos aqui para o que você precisar quando o assunto for câmbio e pagamentos internacionais.



1

—  
Por que é  
importante  
entender essa  
relação



A inflação, os juros e a taxa de câmbio são três elementos importantes na economia e que possuem uma relação próxima. O vínculo fica ainda mais relevante quando comparamos o real brasileiro com moedas mais fortes, como o dólar dos Estados Unidos. A compreensão ajuda na **tomada de decisão estratégica** e na busca sábia por proteção contra a volatilidade.

**Neste guia,  
vamos te  
responder 5  
perguntas**

- O que é inflação?
- Como se mede a inflação?
- Qual a relação entre taxa de câmbio e os juros?
- Qual a relação entre taxa de câmbio e inflação?



2

—  
Afinal, o  
que é a  
inflação?



A inflação representa o **processo de aumento generalizado dos preços** de bens e serviços em uma economia. Logo, sua alta para além das margens aceitáveis podem:



Aumentar os custos de produção, encarecendo a cadeia de suprimentos



Com tudo mais caro, o poder de compra das pessoas cai, levando-as a consumir menos



Consequentemente, a receita das empresas cai, levando a crises e demissões



O ciclo se retroalimenta, afetando toda a economia. É o que ocorreu de forma intensa na pandemia, por exemplo.



Em resumo, três fatores podem inflacionar um país:

- **Aumento da oferta:** quando há mais dinheiro em circulação do que bens e serviços disponíveis para comprar, os preços tendem a subir;
- **Aumento dos custos de produção:** se os custos de produção, como os preços de insumos, energia ou salários, aumentarem, os preços no mercado costumam acompanhar;
- **Política monetária:** a política de juros, controlada pelo Banco Central (Bacen) no Brasil, também tem relação com as mudanças de preços. Decisões erradas da autoridade monetária sobre a taxa básica de juros podem inflacionar o país.



Entretanto, a inflação não é necessariamente ruim. Quando as variações acontecem dentro de uma margem controlada, a inflação pode ser um indicador de aquecimento e **desenvolvimento econômico**.

Para controlar a inflação, os governos e os bancos centrais geralmente usam políticas monetárias e fiscais. No Brasil, esse é um papel da taxa Selic, taxa básica de juros da economia.

Para segurar o aumento de preços e controlar a atividade econômica, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Bacen, geralmente, atua com a seguinte balança:

Inflação



Taxa básica  
de juros





# 3

—  
Como se  
mede a  
inflação e o  
que é o IPCA?





No Brasil, a inflação é medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Ele é calculado mensalmente pelo IBGE. O IPCA mede a variação dos preços de um conjunto de bens e serviços consumidos pela população brasileira.

## Como se mede?

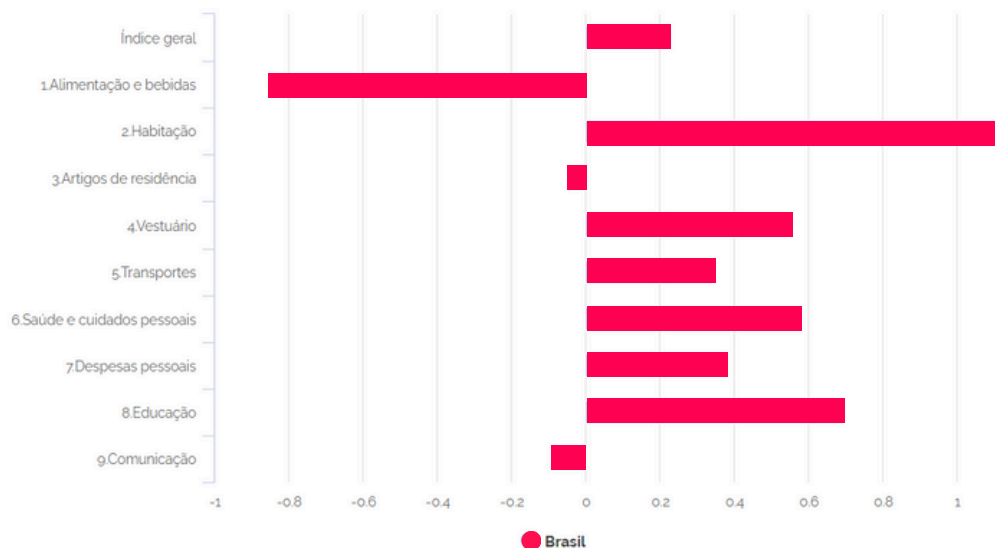
O IPCA segue uma cesta de bens e serviços atualizada periodicamente para refletir as mudanças no consumo da população. Ela é composta por centenas de itens divididos em grupos.

Confira um exemplo na próxima página





Os grupos variam por mês, formando o IPCA. A inflação pode ser vista por cidade, estado, país, regiões etc. Para cada local, **os grupos apresentam variações diferentes**. Veja abaixo um exemplo a nível Brasil do acumulado de agosto/23. À esquerda estão os grupos:





Além do IPCA, que é o principal medidor, o Brasil também tem **outros índices de preços**.

Cada um tem uma metodologia própria de cálculo. No entanto, o princípio costuma ser o mesmo: monitorar a variação de preços de uma cesta de produtos e serviços. Conheça:

**INPC (Índice Nacional de Preços ao Consumidor):** mede a inflação para as famílias de até 5 salários mínimos.

**IPC-Fipe (Índice de Preços ao Consumidor da Fundação Getúlio Vargas):** este índice estima as variações do custo de vida das famílias com renda familiar entre 1 e 10 salários mínimos.

**IGP-M (Índice Geral de Preços - Mercado):** é considerado “a inflação do aluguel”. Muito usado para reajustes em contratos de aluguel.



# 4

—  
A relação  
entre taxa de  
câmbio e os  
juros



No Brasil, o **regime cambial é flutuante**. Isso significa que a taxa de câmbio é determinada pelo mercado, sendo influenciada por uma série de fatores, como a oferta e a demanda por moedas, os juros e o momento do mercado global.

## Um exemplo:

Para entender melhor, imagine um cenário de taxa Selic em alta. Nesse caso, como muitos investimentos são indexados por ela, **investidores estrangeiros acabam por ver atratividade no mercado brasileiro e trazer dólares para cá** — o que poderia reduzir a taxa de câmbio. Entra aí uma lei da oferta e da demanda:

Maior oferta de  
dólar no mercado



Demanda  
constante



Queda nas cotações  
das moedas







Vale a pena destacar que os juros, sozinhos, **não podem ser os únicos responsáveis** pelas variações das taxas de câmbio. Há diversos outros elementos que colaboram com a atração ou não de capital estrangeiro.



Quando você tem uma taxa de juro mais elevada, você acaba atraindo investimento estrangeiro. Seja para **investimento, para a aquisição de títulos ou para a compra de ações aqui no Brasil**, por exemplo. E com isso, acaba existindo um fluxo cambial positivo, entrando no país mais dólares do que saindo.

— Bruno Perottoni, diretor do Braza Bank





## Em resumo, as taxas de câmbio podem:

1

Alterar o preço de bens importados e exportados, mexendo nos valores das cadeias de suprimento.


2

Alterar decisões de investimentos de longo prazo (implantação de uma nova fábrica no país, por exemplo).

3

Alterar decisões de investimentos de curto prazo e/ou especulativos (títulos públicos, ações e afins)

# 5



---

A relação  
entre taxa de  
câmbio e  
inflação



Assim como os juros, a inflação tem relação com a taxa de câmbio do país. Se uma nação experimenta uma inflação significativamente mais alta do que seus parceiros comerciais, a **sua moeda tende a se desvalorizar** em relação às moedas estrangeiras. Para assimilar isso, você precisa entender o...

## ... pass through cambial

Ele é uma medida da elasticidade da taxa de câmbio e seu reflexo nos preços internos.

Não entendeu? Relaxa. Veja os exemplos das próximas páginas.





Muitas commodities têm seu preço formado com base no mercado internacional (soja, milho, carne).



Quando temos o BRL desvalorizado, o mercado exportador fica mais aquecido, destinando parte desses produtos para o exterior.



Isso enxuga a oferta no mercado interno, fazendo com que tenhamos preços mais elevados.

E daí concluímos que...







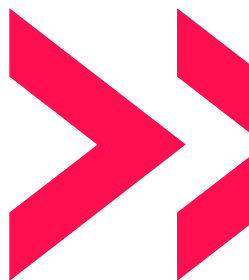
BRAZA bank



Nesse mesmo cenário de alta dos preços no mercado interno, temos poucos produtos importados nas prateleiras (**afinal, com BRL desvalorizado não vale mais tão a pena para o empresário exportar para o Brasil**). Isso reduz a oferta e a concorrência com produtos nacionais, colocando os preços em patamares mais elevados. Ou seja: menos oferta = preços mais altos no mercado interno. Daí tira-se a tal elasticidade.

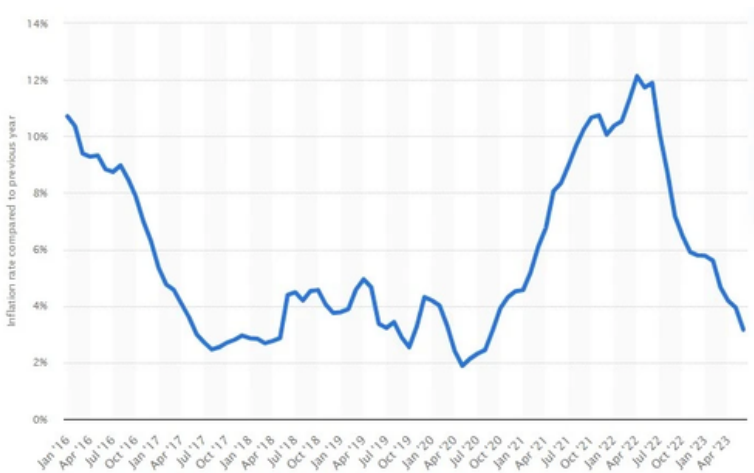
— Bruno Perottoni, diretor de tesouraria do Braza Bank.

Agora vamos te mostrar um cenário real desta relação entre taxa de câmbio e inflação. Confira os dois gráficos da próxima página. Eles mostram as variações do IPCA e do dólar, respectivamente, entre 2016 e 2023. **Repare que em diversos momentos a moeda americana variou de maneira similar ao indicador oficial da inflação no Brasil:** dólar sobe, inflação sobe. O primeiro semestre de 2020, aliás, de maneira bem nítida.

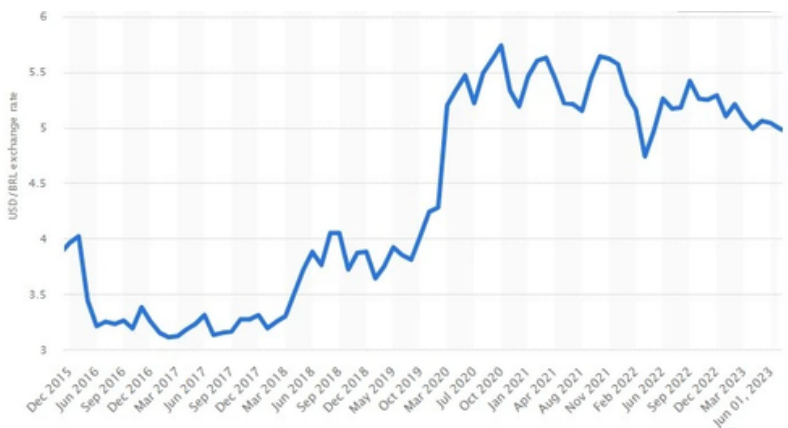




## Inflação brasileira



## Dólar



Acesse o **Braza Notícias**, nosso portal de câmbio, economia, comex e oportunidades globais. Basta [clique aqui](#)

**BRAZA** bank



Vale pontuar que essa relação não é, necessariamente, linear. Como vimos, as taxas de juros, as políticas econômicas e as expectativas do mercado também desempenham um papel importante na determinação das taxas de câmbio. O assunto é complexo, por isso...

## ... esteja com quem entende

Para aproveitar as melhores cotações é indispensável estar com o Braza Bank, o maior banco de câmbio do Brasil, segundo dados do Bacen, e que te entrega:



Atendimento personalizado



Custo competitivo



Horário estendido de operações



Contratos ágeis para você não ficar refém da volatilidade

Acesse o **Braza Notícias**, nosso portal de câmbio, economia, comex e oportunidades globais. Basta [clique aqui](#)

**BRAZA** bank

Conte com **o banco que te ajuda** na tomada de decisões globais. Conte com o Braza Bank.

A photograph of a modern office hallway with dark grey walls and a patterned carpet. The Braza Bank logo is mounted on the wall. In the background, there is a wooden chair and a bright doorway.

**BRAZA**bank

 **+DE 10M** DE TRANSAÇÕES

 **+DE R\$ 400B** MOVIMENTADOS

 **+DE 60** BANCOS PARCEIROS

**FALE COM NOSSOS ESPECIALISTAS**

**DAQUI**  
  
**PRO**  
  
**MUNDO**  
