

Indicadores de Competitividade: Novas Séries

Maria Helena T. T. Horta* e André Arruda Villela*

Com o intuito de examinar mudanças na competitividade e/ou rentabilidade das exportações brasileiras, o Grupo de Acompanhamento Conjuntural (GAC) calcula quatro indicadores, publicados trimestralmente neste boletim, a saber: taxa de câmbio efetiva real para o total das exportações (Tabela 1), taxa de câmbio efetiva real para manufaturados (Tabela 2), relação câmbio efetivo/salário (Tabela 3) e relação câmbio/salário (Tabela 4).

Diferentemente da taxa de câmbio real habitual, a taxa de câmbio efetiva real — tanto para o total das exportações como para manufaturados — corresponde a uma média geométrica das taxas de câmbio do Brasil vis-à-vis seus principais parceiros comerciais, corrigidas pelo diferencial da inflação brasileira e a daqueles países. Nos indicadores calculados pelo GAC, os pesos utilizados correspondem à participação normalizada dos mercados de 10 países industrializados no total das exportações brasileiras (totais ou de manufaturados, conforme o indicador), como se pode observar na tabela adiante.

Já na relação câmbio/salário, a taxa de câmbio é deflacionada por um índice de salários; no caso, o índice mensal apurado pela Fiesp no Estado de São Paulo. Sendo os salários importante componente dos custos de produção das empresas, a relação destes com a taxa de câmbio — que por sua vez expressa o “nível de preços externos” em termos de moeda nacional — fornece uma aproximação útil para a rentabilidade das exportações.

PARTICIPAÇÃO RELATIVA DAS EXPORTAÇÕES BRASILEIRAS (MÉDIA DE 1988-90 - EM %)

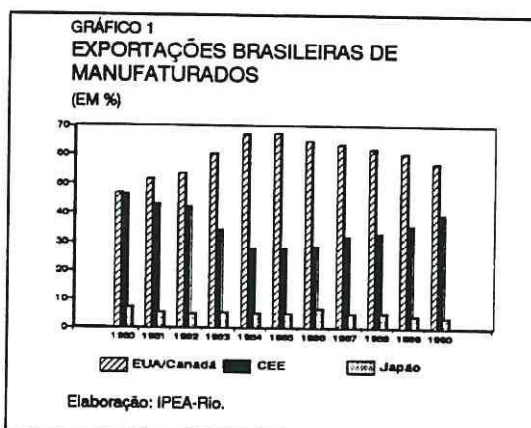
	TOTAL	EXPORTAÇÕES MANUFATURADOS
Alemanha	8,78	6,75
Bélgica	4,68	3,49
Canadá	3,72	4,79
Espanha	3,50	1,04
Estados Unidos	38,88	56,16
França	4,31	2,82
Itália	7,67	7,22
Japão	11,27	4,23
Holanda	12,33	7,50
Grã-Bretanha	4,86	5,99
Total	100,00	100,00

Com o objetivo de captar o impacto de oscilações do dólar frente às moedas dos demais países industrializados sobre a rentabilidade das exportações brasileiras, calcula-se também a relação câmbio efetivo/salário que, como visto anteriormente, envolve uma cesta das moedas de alguns dos principais parceiros comerciais do Brasil. Neste caso, porém, não é feito qualquer tipo de ajuste para diferenciais de inflação entre os diversos países.

Ainda que alguns países latino-americanos constituam mercados importantes para as manufaturas brasileiras, a ausência de estatísticas confiáveis de paridade cambial impossibilita a sua inclusão na cesta de moedas utilizada no cálculo da taxa efetiva.

Até o presente momento, os pesos empregados no cálculo das séries constantes do *Boletim Conjuntural* correspondiam a uma média simples da participação normalizada de 10 países industrializados nas exportações brasileiras de manufaturados no período 1982/84, quando o dólar se encontrava extremamente valorizado frente às demais moedas da cesta. Além disso, adotava-se como bases a média do ano de 1985 e março de 1986. No primeiro caso, procurou-se levar em conta o bom desempenho da balança comercial no referido ano, quando a economia apresentou a maior taxa de crescimento da década. Quanto a março de 1986, sua escolha reside em ter sido o mês imediatamente seguinte à adoção do Plano Cruzado.

A revisão ora empreendida visa atualizar as ponderações adotadas na cesta de moedas, de forma a que a taxa efetiva de câmbio reflita com maior fidelidade a nova configuração dos fluxos de exportação do Brasil. As alterações destes fluxos ao longo da década de 80 podem ser vistas no Gráfico 1, onde é mostrada a



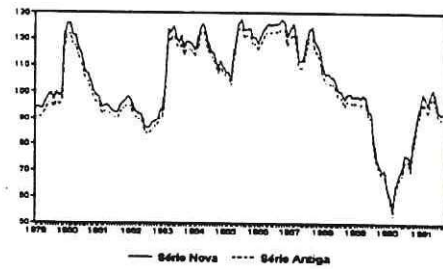
participação relativa dos mercados dos Estados Unidos, Japão e CEE para as exportações brasileiras de manufaturados.

Partindo de níveis semelhantes em 1980, o volume relativo exportado para a CEE cai acentuadamente até meados da década, no rastro da valorização do dólar com respeito às principais moedas do mundo. Esta tendência se reverte em 1985, embora o movimento observado desde então seja mais suave. Vale mencionar, ainda, que não se verifica um padrão semelhante no tocante às exportações de produtos básicos, cujos fluxos obedecem a uma lógica distinta daquela que rege o comércio mundial de manufaturados.

Em vista das mudanças acima referidas no fluxo das exportações de manufaturados, foram calculadas novas séries, com base em uma média simples das participações dos 10 países, nos anos de 1988 a 1990. Os resultados obtidos se aproximam daqueles verificados no caso da ponderação *antiga* (ver Gráfico 2), atestando para a robustez do indicador em questão.

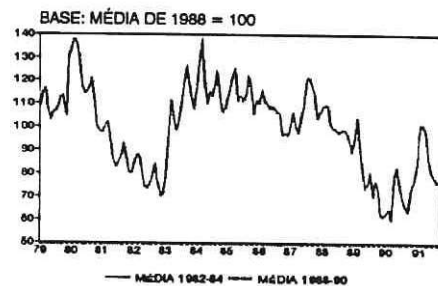
A fim de permitir comparações com um período recesivo, mas de bom desempenho da balança comercial, este número do *Boletim Conjuntural* passa a incluir uma nova série (com os pesos correspondentes à média das participações em 1988/90), em substituição à que adotava como base o mês de março de 1986. A nova base corresponde à média do ano de 1988, marcado por crescimento nulo do PIB e superávit comercial expressivo. Excepcionalmente, são incorporadas as séries históricas destes indicadores, enquanto nos números seguintes somente os índices a partir de janeiro de 1989 serão publicados.

GRÁFICO 2
ÍNDICE DA TAXA DE CÂMBIO EFETIVA REAL
(EXPORTAÇÕES DE MANUFATURADOS)



Elaboração: IPEA-Rio.

GRÁFICO 3
RELAÇÃO CÂMBIO EFETIVO/SALÁRIO



Elaboração: IPEA-Rio.

TABELA 1
TAXA DE CÂMBIO EFETIVA REAL (TOTAL DAS EXPORTAÇÕES) E TAXA DE PARIDADE

MÊS	C		P		MÊS	C		P		MÊS	C		P	
	BASE: MÉDIA DE 1985 = 100	P	BASE: MÉDIA DE 1988 = 100	P		BASE: MÉDIA DE 1985 = 100	P	BASE: MÉDIA DE 1988 = 100	P		BASE: MÉDIA DE 1985 = 100	P	BASE: MÉDIA DE 1988 = 100	P
Jan. 79	100,2	78,4	104,7	105,2	Jan. 84	99,8	98,8	104,1	132,5	Jan. 89	92,1	73,1	98,2	98,1
Fev.	102,5	83,0	107,1	111,3	Fev.	101,2	98,7	105,7	132,4	Fev.	91,9	73,3	98,0	98,4
Mar.	99,0	78,1	103,4	104,8	Mar.	108,0	101,5	110,7	138,2	Mar.	89,0	71,7	93,0	98,2
Abr.	98,3	78,5	102,7	105,4	Abr.	104,8	100,9	108,6	135,4	Abr.	86,7	70,0	90,8	93,9
Maio	101,8	81,8	108,1	109,5	Maio	102,6	100,5	107,2	134,9	Maio	82,7	68,5	88,4	92,0
Jun.	102,9	82,2	107,5	110,3	Jun.	101,7	99,8	106,2	133,8	Jun.	79,3	68,4	82,9	89,1
Jul.	102,9	81,1	107,5	108,9	Jul.	99,3	99,5	103,8	133,5	Jul.	84,1	68,8	87,9	92,3
Ago.	101,3	79,7	105,8	108,9	Ago.	99,6	100,0	104,0	134,1	Ago.	79,4	64,9	82,9	87,1
Set.	101,2	79,5	105,7	108,9	Set.	96,4	98,4	100,7	132,0	Set.	73,8	61,0	77,1	81,8
Out.	100,8	80,2	105,3	107,6	Out.	93,1	95,8	97,3	128,8	Out.	73,5	59,7	78,8	80,1
Nov.	100,2	80,1	104,7	107,5	Nov.	95,4	96,9	99,6	130,1	Nov.	71,6	57,8	74,8	77,6
Dez.	122,7	97,0	128,2	130,2	Dez.	93,7	96,8	97,9	130,0	Dez.	72,4	57,4	75,6	77,0
Jan. 80	127,5	99,8	133,2	134,0	Jan. 85	91,7	95,6	95,8	128,3	Jan. 90	66,3	52,4	69,2	70,3
Fev.	127,8	100,9	133,5	135,4	Fev.	92,5	98,1	98,6	131,6	Fev.	63,2	48,5	66,0	68,4
Mar.	122,1	99,1	127,6	133,0	Mar.	89,8	95,2	93,8	127,7	Mar.	55,3	43,7	57,7	58,8
Abr.	119,2	97,0	124,5	130,2	Abr.	98,6	100,9	103,0	135,4	Abr.	63,4	49,8	66,2	68,8
Maio	118,4	93,7	123,8	125,8	Maio	103,0	105,8	107,6	141,9	Maio	63,4	49,4	66,2	68,3
Jun.	118,6	91,4	121,8	122,6	Jun.	105,4	107,2	110,1	143,8	Jun.	64,5	50,4	67,3	67,6
Jul.	111,4	87,7	118,4	117,8	Jul.	109,0	108,2	113,8	145,2	Jul.	69,2	53,1	72,3	71,3
Ago.	107,1	85,8	111,9	114,9	Ago.	103,2	100,3	107,8	134,8	Ago.	68,2	51,6	71,3	69,3
Set.	106,3	84,4	111,0	113,3	Set.	103,3	101,1	107,9	135,7	Set.	68,1	50,1	69,0	67,2
Out.	101,7	81,7	106,2	109,6	Out.	107,3	101,6	112,1	136,4	Out.	75,1	58,3	78,5	75,8
Nov.	98,7	79,1	101,0	106,2	Nov.	100,8	94,5	105,3	126,8	Nov.	83,1	61,4	86,8	82,5
Dez.	95,0	78,7	99,3	105,7	Dez.	102,8	95,5	107,4	128,2	Dez.	89,2	66,0	93,1	88,5
Jan. 81	95,7	79,6	100,0	106,8	Jan. 86	98,8	90,3	103,0	121,2	Jan. 91	93,1	69,0	97,2	92,7
Fev.	91,2	78,5	95,3	105,3	Fev.	101,5	90,1	106,1	120,9	Fev.	87,8	63,9	91,8	85,7
Mar.	90,1	77,7	94,2	104,3	Mar.	104,4	90,8	109,0	121,6	Mar.	81,0	61,0	84,6	81,9
Abr.	90,3	79,1	94,3	106,1	Abr.	105,5	91,1	110,2	122,3	Abr.	79,4	61,3	82,9	82,3
Maio	88,1	79,1	92,0	106,1	Maio	106,7	91,4	111,5	122,7	Maio	81,4	63,2	85,1	84,9
Jun.	87,9	80,3	91,8	107,8	Jun.	105,9	91,0	110,8	122,1	Jun.	80,1	63,4	83,6	85,1
Jul.	88,4	81,8	92,3	109,9	Jul.	107,1	90,2	111,9	121,0	Jul.	77,5	61,3	80,9	82,3
Ago.	88,2	82,5	92,1	110,7	Ago.	107,5	88,9	112,3	119,3	Ago.	77,7	60,8	81,2	81,6
Set.	91,2	82,7	95,2	111,0	Set.	107,2	88,5	112,0	118,8	Set.	79,8	61,4	83,4	82,4
Out.	93,2	83,4	97,3	111,9	Out.	107,6	88,7	112,4	119,0					
Nov.	94,1	83,1	98,3	111,5	Nov.	105,6	87,9	110,4	118,0					
Dez.	98,1	85,1	100,4	114,2	Dez.	102,6	84,4	107,2	113,2					
Jan. 82	95,4	85,2	99,7	114,3	Jan. 87	104,0	83,2	106,7	111,7					
Fev.	92,9	84,5	97,1	113,3	Fev.	109,9	87,8	114,9	117,8					
Mar.	90,7	83,1	94,7	111,5	Mar.	112,4	89,5	117,4	120,1					
Abr.	89,1	82,1	93,1	110,2	Abr.	106,8	84,3	111,5	113,1					
Maio	90,6	81,9	94,6	109,9	Maio	107,3	84,5	112,1	113,4					
Jun.	85,3	79,5	89,1	106,7	Jun.	107,4	85,6	112,2	114,9					
Jul.	84,8	79,7	88,8	107,0	Jul.	110,8	89,4	115,7	118,9					
Ago.	86,1	81,1	89,9	108,8	Ago.	112,5	90,7	117,5	121,7					
Set.	88,6	83,8	92,6	112,2	Set.	112,5	89,3	117,6	119,8					
Out.	88,2	84,9	93,2	113,9	Out.	108,7	86,0	113,8	115,4					
Nov.	90,0	88,0	94,0	115,5	Nov.	108,8	83,3	113,7	111,7					
Dez.	92,6	88,5	98,7	118,1	Dez.	108,8	81,6	113,6	109,5					
Jan. 83	91,3	84,3	95,3	113,1	Jan. 88	105,7	79,7	110,4	107,0					
Fev.	103,3	96,3	107,9	129,2	Fev.	103,5	79,1	108,1	106,1					
Mar.	117,5	109,9	122,8	147,5	Mar.	104,7	79,4	109,4	106,6					
Abr.	114,4	107,5	119,5	144,3	Abr.	102,1	77,3	108,8	103,8					
Maio	116,8	110,1	122,1	147,7	Maio	102,4	78,1	107,0	104,9					
Jun.	111,1	108,3	116,1	142,6	Jun.	98,4	76,7	102,8	103,0					
Jul.	106,8	102,8	111,6	138,0	Jul.	95,1	76,3	99,4	102,4					
Ago.	107,3	104,8	112,0	140,6	Ago.	94,8	76,8	99,0	103,0					
Set.	101,5	99,0	108,1	132,9	Set.	92,1	74,3	96,2	99,7					
Out.	100,7	97,1	105,2	130,3	Out.	93,3	74,0	97,4	99,3					
Nov.	101,8	98,9	106,1	132,7	Nov.	95,8	74,1	100,0	99,5					
Dez.	102,0	100,3	106,6	134,6	Dez.	94,1	73,0	98,3	98,0					

C: Índice da taxa de câmbio efetiva real para o total das exportações. P: Índice da taxa de paridade do cruzeiro em relação ao dólar.

TABELA 2
TAXA DE CÂMBIO EFETIVA REAL (TOTAL DE MANUFATURADOS) E TAXA DE PARIDADE

MÊS	C		P		MÊS	C		P		MÊS	C		P	
	BASE: MÉDIA DE 1985 = 100		BASE: MÉDIA DE 1988 = 100			BASE: MÉDIA DE 1985 = 100		BASE: MÉDIA DE 1988 = 100			BASE: MÉDIA DE 1985 = 100		BASE: MÉDIA DE 1988 = 100	
Jan. 79	79,0	65,0	93,4	92,3	Jan. 84	98,1	97,0	118,0	137,6	Jan. 89	83,0	70,1	98,1	99,4
Fev.	79,8	65,9	94,4	93,5	Fev.	99,6	97,4	117,8	138,2	Fev.	83,4	70,7	98,8	100,4
Mar.	79,3	65,5	93,7	93,0	Mar.	104,6	101,0	123,7	143,2	Mar.	82,7	70,5	97,7	100,0
Abr.	79,6	66,2	94,1	93,9	Abr.	106,5	103,3	126,0	146,5	Abr.	83,8	71,4	98,8	101,3
Maio	82,1	68,7	97,1	97,4	Maio	104,3	102,5	123,4	145,4	Maio	82,7	71,9	97,7	102,0
Jun.	83,5	69,7	98,7	98,9	Jun.	100,7	99,0	119,0	140,4	Jun.	78,8	69,2	93,2	98,1
Jul.	84,1	69,5	99,4	98,6	Jul.	98,1	97,8	115,9	138,8	Jul.	77,6	66,9	91,8	94,9
Ago.	82,0	67,9	96,9	96,3	Ago.	97,2	97,2	114,9	137,9	Ago.	69,5	59,8	82,2	84,9
Set.	84,4	69,6	99,7	99,3	Set.	95,0	96,2	112,3	136,4	Set.	63,0	54,4	74,5	77,8
Out.	83,3	69,6	98,5	98,8	Out.	92,0	93,8	108,7	133,1	Out.	60,8	52,2	71,9	74,0
Nov.	84,1	70,5	99,4	100,0	Nov.	94,5	95,6	111,8	135,6	Nov.	58,6	50,0	69,3	70,9
Dez.	102,0	84,7	120,6	120,1	Dez.	92,8	94,9	109,7	134,6	Dez.	59,3	49,9	70,1	70,8
Jan. 80	106,4	88,1	125,8	125,0	Jan. 85	90,7	93,4	107,2	132,4	Jan. 90	54,3	45,5	64,1	64,6
Fev.	106,5	88,7	125,9	125,8	Fev.	91,2	95,1	107,8	134,9	Fev.	51,4	42,8	60,8	60,8
Mar.	102,9	87,6	121,7	124,3	Mar.	88,2	92,0	104,3	130,6	Mar.	45,9	38,4	54,3	54,5
Abr.	102,5	87,7	121,2	124,4	Abr.	96,0	97,5	113,5	138,3	Abr.	53,0	44,2	62,7	62,6
Maio	99,7	83,5	117,8	118,4	Maio	102,2	104,2	120,9	147,8	Maio	57,3	47,4	67,7	67,2
Jun.	97,1	80,8	114,8	114,6	Jun.	108,2	107,5	125,5	152,5	Jun.	59,3	49,1	70,1	69,6
Jul.	93,7	77,9	110,8	110,5	Jul.	107,9	107,1	127,5	152,0	Jul.	64,5	52,7	76,3	74,8
Ago.	90,9	76,2	107,5	108,1	Ago.	104,3	102,1	123,3	144,9	Ago.	64,0	51,8	75,6	73,5
Set.	90,2	75,3	106,6	106,8	Set.	104,5	103,1	123,6	148,2	Set.	61,2	49,9	72,4	70,8
Out.	87,2	73,3	103,1	104,0	Out.	105,1	101,2	124,2	143,6	Out.	70,0	56,8	82,6	80,6
Nov.	84,8	72,3	100,3	102,8	Nov.	102,2	97,7	120,9	138,6	Nov.	76,6	61,6	90,6	87,4
Dez.	83,5	72,1	98,7	102,2	Dez.	102,0	96,8	120,6	137,3	Dez.	80,1	64,2	94,7	91,1
Jan. 81	83,2	71,9	98,4	102,0	Jan. 86	99,9	93,9	118,1	133,3	Jan. 91	84,4	67,8	99,7	98,1
Fev.	79,7	70,8	94,2	100,4	Fev.	102,1	94,0	120,7	133,4	Fev.	82,4	65,2	97,4	92,5
Mar.	80,1	71,4	94,8	101,3	Mar.	104,1	94,2	123,1	133,6	Mar.	80,4	65,2	95,1	92,4
Abr.	80,6	72,7	95,2	103,1	Abr.	105,7	95,2	125,0	135,1	Abr.	83,8	69,1	99,1	98,0
Maio	79,4	73,0	93,8	103,5	Maio	106,8	95,4	128,0	135,3	Maio	85,7	70,9	101,3	100,6
Jun.	78,6	73,2	92,9	103,8	Jun.	106,0	95,1	125,3	134,8	Jun.	82,7	69,5	97,8	98,5
Jul.	78,2	73,6	92,4	104,4	Jul.	106,3	93,9	125,7	133,2	Jul.	78,6	66,0	92,9	93,6
Ago.	78,1	74,1	92,4	105,1	Ago.	106,3	92,7	125,7	131,5	Ago.	77,7	64,7	91,9	91,8
Set.	80,1	74,5	94,7	105,7	Set.	106,7	93,0	126,2	132,0	Set.	78,1	64,3	92,4	91,2
Out.	81,4	75,1	96,3	106,5	Out.	107,8	93,9	127,5	133,2					
Nov.	81,9	74,9	96,9	106,2	Nov.	106,6	93,4	126,1	132,5					
Dez.	83,1	76,2	98,2	108,0	Dez.	102,2	88,7	120,8	125,9					
Jan. 82	82,1	75,5	97,0	107,1	Jan. 87	104,1	88,8	123,1	125,9					
Fev.	79,6	74,0	94,1	105,0	Fev.	106,5	90,6	125,9	128,5					
Mar.	78,4	73,4	92,6	104,1	Mar.	104,2	88,4	123,2	125,4					
Abr.	77,4	72,7	91,5	103,1	Abr.	94,7	79,9	111,9	113,3					
Maio	77,8	71,9	91,9	102,0	Maio	94,5	79,4	111,7	112,6					
Jun.	73,5	69,5	86,9	98,8	Jun.	95,6	81,0	113,0	115,0					
Jul.	72,7	69,3	85,8	98,2	Jul.	100,9	86,4	119,3	122,5					
Ago.	73,1	69,7	86,5	98,9	Ago.	104,4	89,5	123,4	126,9					
Set.	74,5	71,1	88,1	100,8	Set.	105,2	89,1	124,3	128,4					
Out.	75,0	72,1	88,7	102,2	Out.	101,1	85,8	119,6	121,4					
Nov.	75,9	73,2	89,7	103,9	Nov.	99,6	82,3	117,7	116,7					
Dez.	79,0	75,0	93,4	106,4	Dez.	97,3	79,3	115,0	112,5					
Jan. 83	78,6	74,1	92,9	105,0	Jan. 88	92,6	75,7	109,5	107,4					
Fev.	89,3	84,7	105,6	120,2	Fev.	90,1	74,3	106,5	105,4					
Mar.	104,6	99,4	123,7	141,0	Mar.	90,5	74,2	107,0	105,3					
Abr.	103,6	98,5	122,5	139,7	Abr.	89,4	73,2	105,7	103,8					
Maio	105,6	100,6	124,8	142,6	Maio	89,3	73,4	105,6	104,2					
Jun.	102,8	99,1	121,6	140,5	Jun.	87,2	72,7	103,1	103,2					
Jul.	100,3	97,1	118,6	137,8	Jul.	84,9	72,2	100,4	102,4					
Ago.	102,5	100,3	121,2	142,2	Ago.	84,7	72,5	100,1	102,9					
Set.	98,6	96,2	116,5	136,4	Set.	82,2	70,1	97,2	99,5					
Out.	101,0	98,0	119,4	139,0	Out.	83,6	70,5	98,9	100,0					
Nov.	100,4	98,1	118,7	139,1	Nov.	84,2	69,6	99,5	99,1					
Dez.	99,8	99,3	118,0	139,4	Dez.	83,0	68,9	98,1	97,7					

C: Índice da taxa de câmbio efetiva real para o total das exportações. P: Índice da taxa de paridade do cruzeiro em relação ao dólar.

TABELA 3
RELAÇÃO CÂMBIO EFETIVO/SALÁRIO
(PODERAÇÃO: MÉDIA DE 1982/84)

MÊS	BASE : MÉDIA DE 1985 = 100	BASE : MÉDIA DE 1988 = 100	MÊS	BASE : MÉDIA DE 1985 = 100	BASE : MÉDIA DE 1988 = 100
Janeiro 1979	93,98	108,43	Janeiro 1988	95,40	110,07
Fevereiro	98,91	114,12	Fevereiro	100,43	115,87
Março	101,00	118,53	Março	97,07	111,99
Abril	92,41	106,62	Abril	95,19	109,83
Maio	88,81	102,47	Maio	94,24	108,73
Junho	91,84	105,98	Junho	94,45	108,97
Julho	92,34	106,53	Julho	93,28	107,62
Agosto	93,77	108,18	Agosto	92,22	106,40
Setembro	97,62	112,63	Setembro	91,19	105,21
Outubro	96,89	111,90	Outubro	83,92	96,82
Novembro	90,72	104,66	Novembro	84,52	87,52
Dezembro	112,26	129,52	Dezembro	83,59	86,44
Janeiro 1980	115,93	133,76	Janeiro 1987	87,43	100,87
Fevereiro	119,14	137,45	Fevereiro	92,35	106,55
Março	117,60	135,89	Março	86,58	99,90
Abril	113,14	130,54	Abril	84,41	97,39
Maio	100,79	116,29	Maio	90,43	104,33
Junho	98,93	114,14	Junho	93,94	108,38
Julho	99,36	114,84	Julho	105,05	121,20
Agosto	101,29	116,86	Agosto	105,35	121,55
Setembro	104,68	120,78	Setembro	101,78	117,41
Outubro	94,71	108,28	Outubro	99,38	114,67
Novembro	86,46	99,75	Novembro	88,62	103,40
Dezembro	84,75	97,78	Dezembro	91,29	105,32
Janeiro 1981	84,51	97,50	Janeiro 1988	93,89	108,32
Fevereiro	86,77	100,12	Fevereiro	94,64	109,19
Março	88,50	102,10	Março	94,79	109,37
Abril	81,53	94,06	Abril	87,80	101,07
Maio	74,03	85,41	Maio	85,90	99,11
Junho	71,87	82,92	Junho	85,55	98,70
Julho	73,37	84,65	Julho	84,54	97,54
Agosto	75,88	87,32	Agosto	85,27	98,38
Setembro	80,79	93,21	Setembro	85,62	98,78
Outubro	74,92	86,44	Outubro	84,34	97,31
Novembro	69,49	80,18	Novembro	80,57	92,95
Dezembro	69,54	80,23	Dezembro	77,37	89,27
Janeiro 1982	72,93	84,15	Janeiro 1989	81,08	93,52
Fevereiro	76,48	88,24	Fevereiro	80,33	104,22
Março	75,77	87,42	Março	80,21	92,55
Abril	69,03	79,84	Abril	70,30	81,11
Maio	64,23	74,10	Maio	63,58	73,36
Junho	63,77	73,58	Junho	65,47	75,53
Julho	65,60	75,89	Julho	69,60	80,53
Agosto	68,20	78,69	Agosto	60,70	70,04
Setembro	72,80	83,99	Setembro	68,62	76,87
Outubro	65,67	75,77	Outubro	62,30	71,88
Novembro	61,02	70,40	Novembro	53,45	61,67
Dezembro	61,37	70,81	Dezembro	52,98	61,10
Janeiro 1983	67,90	78,35	Janeiro 1990	54,40	62,76
Fevereiro	81,17	93,65	Fevereiro	56,35	65,01
Março	96,92	111,83	Março	51,96	59,95
Abril	91,86	105,98	Abril	67,79	78,22
Maio	85,65	98,62	Maio	71,85	82,67
Junho	87,70	101,18	Junho	84,42	74,32
Julho	95,02	109,83	Julho	59,99	69,21
Agosto	101,95	117,62	Agosto	58,27	64,62
Setembro	109,95	128,66	Setembro	55,05	63,52
Outubro	104,43	120,49	Outubro	64,23	74,11
Novembro	96,72	111,80	Novembro	65,78	75,89
Dezembro	94,03	108,49	Dezembro	72,78	83,97
Janeiro 1984	102,17	117,88	Janeiro 1991	88,73	100,06
Fevereiro	111,02	128,09	Fevereiro	87,71	101,20
Março	120,52	139,05	Março	84,82	97,86
Abril	105,10	121,25	Abril	75,01	88,55
Maio	95,98	110,73	Maio	69,49	80,17
Junho	99,66	115,22	Junho	68,02	78,48
Julho	98,40	113,53	Julho	68,00	78,15
Agosto	102,08	117,77	Agosto	66,58	76,79
Setembro	107,81	124,16			
Outubro	99,08	114,31			
Novembro	92,57	108,80			
Dezembro	93,50	107,88			
Janeiro 1985	97,51	112,50			
Fevereiro	101,52	117,13			
Março	108,27	122,62			
Abril	108,50	125,18			
Maio	97,05	111,97			
Junho	98,04	113,11			
Julho	96,85	111,74			
Agosto	98,30	113,42			
Setembro	105,94	122,23			
Outubro	100,91	118,42			
Novembro	92,30	106,49			
Dezembro	96,82	111,71			

TABELA 4
RELAÇÃO CÂMBIO EFETIVO/SALÁRIO
PONDERAÇÃO: MÉDIA 1988-90

MÊS	BASE :		MÊS	BASE :	
	MÉDIA DE 1985 = 100	MÉDIA DE 1988 = 100		MÉDIA DE 1985 = 100	MÉDIA DE 1988 = 100
Janeiro 1979	95,23	109,00	Janeiro 1988	95,81	109,44
Fevereiro	100,22	114,71	Fevereiro	100,70	115,26
Março	102,37	117,18	Março	97,37	111,45
Abril	93,68	107,23	Abril	95,48	109,27
Mai	90,02	103,04	Mai	94,52	108,19
Junho	93,08	108,52	Junho	94,71	108,41
Julho	93,59	107,13	Julho	93,80	107,14
Agosto	95,04	108,78	Agosto	92,81	108,01
Setembro	99,02	113,35	Setembro	91,82	104,87
Outubro	98,42	112,68	Outubro	84,37	96,58
Novembro	92,12	105,44	Novembro	84,99	97,29
Dezembro	114,03	130,53	Dezembro	84,09	96,25
Janeiro 1980	117,78	134,79	Janeiro 1987	88,08	100,82
Fevereiro	121,00	138,50	Fevereiro	93,09	106,56
Março	118,30	136,55	Março	87,25	99,87
Abril	114,71	131,31	Abril	85,03	97,33
Mai	102,21	118,99	Mai	91,08	104,25
Junho	100,35	114,86	Junho	94,81	108,29
Julho	100,82	115,40	Julho	105,82	121,13
Agosto	102,71	117,57	Agosto	108,10	121,45
Setembro	108,09	121,43	Setembro	102,52	117,35
Outubro	95,89	109,76	Outubro	100,15	114,64
Novembro	87,42	100,07	Novembro	90,38	103,46
Dezembro	85,61	98,00	Dezembro	92,08	105,40
Janeiro 1981	85,29	97,82	Janeiro 1988	94,71	108,41
Fevereiro	87,45	100,10	Fevereiro	95,45	109,25
Março	89,24	102,15	Março	95,62	109,45
Abril	82,21	94,10	Abril	88,36	101,14
Mai	74,55	85,34	Mai	86,62	99,15
Junho	72,34	82,80	Junho	86,24	98,72
Julho	73,84	84,52	Julho	85,18	97,50
Agosto	76,12	87,14	Agosto	85,83	98,25
Setembro	81,42	93,19	Setembro	86,22	98,69
Outubro	75,85	86,59	Outubro	84,97	97,27
Novembro	70,18	80,31	Novembro	81,18	92,93
Dezembro	70,15	80,30	Dezembro	77,98	89,26
Janeiro 1982	73,51	84,14	Janeiro 1989	81,85	93,48
Fevereiro	77,02	88,16	Fevereiro	90,97	104,13
Março	76,24	87,27	Março	80,79	92,47
Abril	69,45	79,49	Abril	70,81	81,06
Mai	64,68	74,04	Mai	84,01	73,27
Junho	64,14	73,42	Junho	85,92	75,45
Julho	65,98	75,52	Julho	70,34	80,52
Agosto	68,62	78,54	Agosto	61,17	70,02
Setembro	73,25	83,84	Setembro	67,12	78,83
Outubro	66,08	75,64	Outubro	62,83	71,92
Novembro	61,39	70,27	Novembro	53,98	61,76
Dezembro	61,78	70,89	Dezembro	53,53	61,27
Janeiro 1983	68,34	78,23	Janeiro 1990	55,01	62,97
Fevereiro	81,89	93,50	Fevereiro	58,98	65,20
Março	97,57	111,89	Março	52,55	60,15
Abril	92,38	105,75	Abril	68,62	78,55
Mai	86,09	98,54	Mai	72,52	83,01
Junho	88,09	100,83	Junho	65,17	74,60
Julho	95,41	109,21	Julho	60,71	69,49
Agosto	102,30	117,10	Agosto	58,99	65,23
Setembro	110,34	126,30	Setembro	55,73	63,79
Outubro	104,82	119,98	Outubro	65,01	74,42
Novembro	97,01	111,05	Novembro	86,61	78,24
Dezembro	94,28	107,89	Dezembro	73,72	84,38
Janeiro 1984	102,36	117,16	Janeiro 1991	87,83	100,54
Fevereiro	111,32	127,42	Fevereiro	88,84	101,70
Março	120,90	138,38	Março	85,81	98,22
Abril	105,38	120,83	Abril	75,79	88,75
Mai	96,16	110,07	Mai	70,22	80,38
Junho	100,08	114,53	Junho	68,68	78,62
Julho	98,52	112,77	Julho	68,83	76,27
Agosto	102,20	116,98	Agosto	67,23	76,95
Setembro	107,84	123,21			
Outubro	99,08	113,42			
Novembro	82,83	106,02			
Dezembro	93,51	107,03			
Janeiro 1985	97,52	111,82			
Fevereiro	101,41	118,08			
Março	108,09	121,44			
Abril	108,44	124,12			
Mai	96,85	110,97			
Junho	97,98	112,13			
Julho	96,85	110,88			
Agosto	98,40	112,64			
Setembro	105,99	121,32			
Outubro	101,02	115,64			
Novembro	92,39	105,76			
Dezembro	96,97	111,00			