O impacto da política monetária no mercado de ações brasileiro

Autores: Luan Wallacy Vieira Soares, Vinícius de Azevedo Couto Firme, Luiz Antônio de Lima Júnior

Local de publicação: Universidade Federal de Juiz de Fora – MG

Tema do artigo: O artigo aborda a relação entre variáveis macroeconômicas, como taxa de juros, câmbio, risco-brasil, volatilidade externa, crescimento econômico e expectativas de inflação afetam o comportamento do Ibovespa, identificando efeito de curto prazo e de longo prazo.

Objetivo do artigo: Analisar de maneira detalhada o impacto da política monetária no mercado de ações brasileiro, representado pelo Ibovespa.

Duas referências bibliográficas: O artigo se baseia nas pesquisas de Thorbecke (1997) e de Grôppo (2005) para fundamentar a ideia de que a taxa de juros interna de um país tem relação inversa com o preço das ações. As pesquisas nas quais eles se baseiam fazem uso da metodologia VAR para determinar os efeitos dos choques dos juros nos preços do Ibovespa. Na pesquisa de Grôppo foi identificado que um aumento de 10% na taxa de juros de curto prazo leva a uma redução de 4,7% no Ibovespa, enquanto uma redução de mesma proporção na de longo prazo causa uma redução de 2,7% no Ibovespa.

Metodologia: O artigo opta por utilizar modelos ARDL (Autoregressive Distributed Lag), que é especialmente útil para quando o modelo possui variáveis com diferentes ordens de integração. A equação do modelo se dá por . O modelo também é escolhido pois ele permite análises de curto e longo prazo (quando há cointegração das variáveis). O artigo faz uso de diversas variáveis macroeconômicas, como taxa interna de juros, taxa de juros externa, volatilidade externa, expectativa de inflação etc.

Resultados: Os resultados mostram que uma elevação de 1% na taxa interna de juros causa uma elevação de 0,3% no Ibovespa no curto prazo e 7,8% no longo prazo, divergindo da maioria da literatura econômica, porém os resíduos do modelo não possuem distribuição normal. Com a adição de novas variáveis o resultado da taxa interna de juros foi convergindo para o que a literatura retrata, porém terá sua significância reduzida. Isso significa que, apesar de ter um impacto negativo no Ibovespa, seu valor não é significante no contexto de outras variáveis.