MPE - Econometria de Séries Financeiras 2016S1

Lista 4

Coletamos os preços dos contratos futuros de DI negociados entre jan/05 e abr/16 para diferentes maturidades. Como não há negociação para todos os vértices da curva todos os dias, precisamos interpolar diversos pontos de modo a obter uma série contínua para cada maturidade.

O gráfico abaixo mostra o retorno mensal médio (anualizado) por maturidade nesse intervalo. Pelo gráfico, ficar pré em 6 meses, na média, paga +0,4p.p. ao ano que ficar pré em 1 mês.



Em abril, a estrutura a termo da taxa de juros “média” era a seguinte:



O juro de 6 meses estava em 13,9%. Assumindo um prêmio de risco constante no tempo, a expectativa para a taxa de juro de outubro (6 meses à frente) era, portanto, 13,9 - 0,4 = 13,5%. Isso significa dizer que, na curva de juros, está embutida uma expectativa de redução da taxa Selic, hoje em 14,25%.