

INCERTEZA DA POLÍTICA ECONÔMICA E RETORNOS DO MERCADO DE AÇÕES NO BRASIL

Daniel Londero Binotto – Universidade Franciscana
Paulo Fernando Marschner – Universidade Franciscana

Introdução

Desde 2014, o Brasil enfrenta incertezas econômicas persistentes, afetando investimentos e a economia. A incerteza pode resultar da imprevisibilidade dos resultados ou da falta de informações sobre probabilidades. Isso leva as empresas a adiar investimentos, afetando taxas de juros e inflação. Pouca atenção foi dada à relação entre incerteza da política econômica e mercados de ações. Além disso, o Brasil tem altos índices de incerteza, exigindo mais investigação, especialmente após a pandemia.

Problema de pesquisa e objetivo

Analisar a relação entre a incerteza da política econômica (EPU) e o mercado acionário brasileiro durante o período de janeiro de 2006 a dezembro de 2022.

Fundamentação teórica

A incerteza econômica é resultante de mudanças nas políticas afeta empresas, custos de produção, confiança do consumidor e mercados financeiros. Estudos recentes demonstram que a incerteza política impacta negativamente mercados nos EUA, países que compõe a OCDE, Brasil, Malásia, China e outros, afetando volatilidade, retornos e riscos de queda das ações. Essa relação complexa é crucial para a compreensão da economia e dos mercados financeiros.

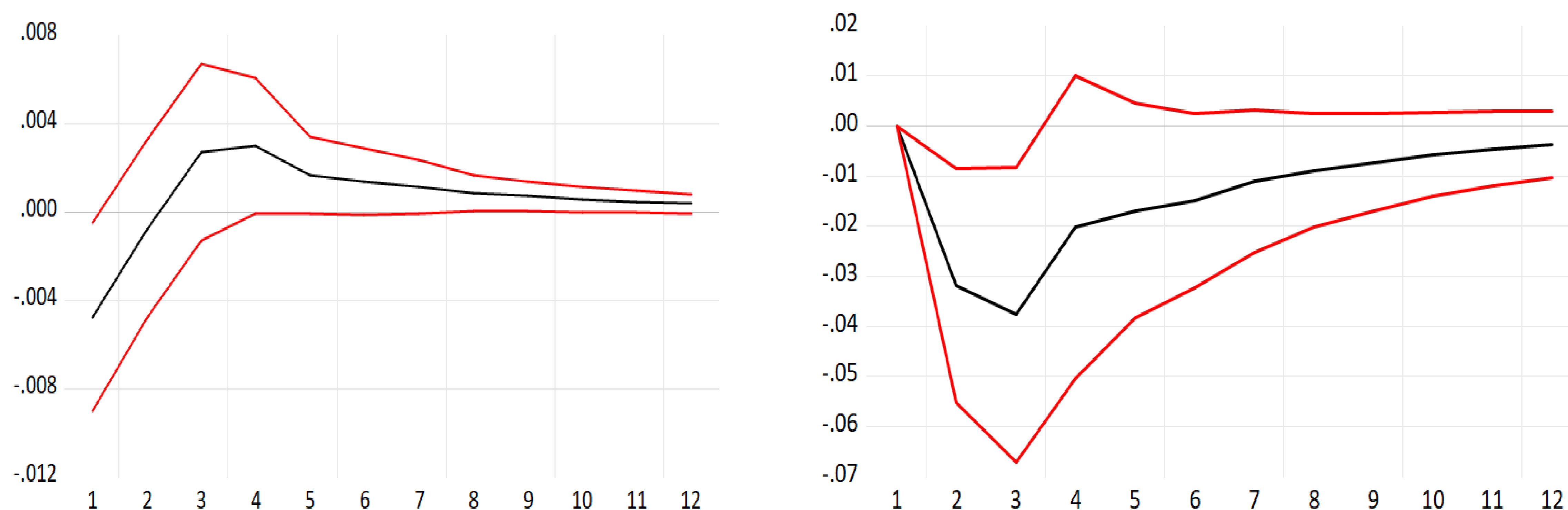
Metodologia

Foram usadas duas variáveis: o EPU, que mede a incerteza nas políticas econômicas com base na cobertura jornalística, e o Ibovespa, que reflete o desempenho do mercado de ações no Brasil. As séries temporais abrangem de janeiro de 2006 a dezembro de 2022. As variáveis sofreram transformações: o EPU foi convertido em logaritmo e o Ibovespa em log-retornos. Testes de estacionariedade precederam a aplicação de um modelo VAR para explorar a relação entre incerteza econômica e o mercado de ações brasileiro. Funções de Resposta a Impulso analisaram os efeitos das alterações nas variáveis.

Análise e Discussão dos Resultados

Os principais resultados sugeridos pelas funções de resposta a impulso (FRI) sugerem a existência de uma relação bidirecional. Em outras palavras, um aumento nos níveis de incerteza se traduz em uma diminuição no desempenho do mercado de ações brasileiro, e, inversamente, um aumento no desempenho desse mercado contribui para a redução dos níveis de incerteza.

Função de resposta à impulso.



Resposta dos retornos do Ibovespa a um choque na incerteza da política econômica e Resposta da incerteza da política econômica a um choque no retorno do Ibovespa

Considerações Finais

Este estudo amplia a compreensão da relação entre incerteza na política econômica e o mercado de ações. Além de abordar como a incerteza econômica afeta o mercado, explora como o desempenho do mercado influencia a incerteza. Suas implicações práticas são relevantes para investidores, reguladores, governos e a população em geral, destacando a importância da incerteza econômica que afeta diversos agentes econômicos e revelando a complexa interação entre incerteza e mercados financeiros.

Principais Referências

BAKER, S. R.; BLOOM, N.; DAVIS, S. J. Measuring Economic Policy Uncertainty. *The Quarterly Journal of Economics*, v. 131. 4, p. 1593–1636, 2016.
BERNANKE, B. Irreversibility, uncertainty, and cyclical investment. *The Quarterly Journal of Economics*, v. 98, n. 1, p. 85-106, 1983.
FORMIGA, M; et al. O efeito da incerteza política no desempenho e valoração das companhias abertas brasileiras. *Revista eletrônica de Administração*, v.25, n.3, p. 96-123, 2019.
FRANCO, D. D. M. Expectativas, Incerteza Econômica e Sentimento. *Revista de Administração Contemporânea*, v. 26, n. 5, e-210029, 2022.