

012

VOLATILIDADES DA TAXA DE CÂMBIO E DA INFLAÇÃO: UM MODELO GARCH MULTIVARIADO UTILIZANDO DADOS BRASILEIROS. *Felipe Garcia Ribeiro, Philipe Eduardo Schefer Berman, Marcelo Savino Portugal (orient.) (UFRGS).*

Este artigo procura estabelecer a relação entre as volatilidades da taxa de câmbio e da inflação através da adoção de uma metodologia econométrica mais sofisticada do que aquelas utilizadas até então: um modelo GARCH bivariado que atua diretamente com os efeitos das volatilidades condicionadas e que tem sido muito pouco explorado pela literatura. Utilizamos dados brasileiros de janeiro de 1999 até setembro de 2004, e encontramos uma relação semicôncava entre as variâncias da taxa de juros e da inflação, sendo que essa não-linearidade pode explicar o porquê de as volatilidades da taxa de câmbio e da inflação parecerem estar desconexas quando comparadas sob um regime de taxa de câmbio fixa e depois sob um sistema de câmbio flutuante. O artigo inova por (i) tentar estabelecer uma relação entre as volatilidades da taxa de câmbio e da inflação, assim como suas implicações para a política monetária, (ii) aplicar um modelo GARCH multivariado utilizando variâncias condicionadas para analisar a relação entre essas volatilidades e (iii) mostrar que testes tradicionais realizados com séries de volatilidade construídas exogenamente são sensíveis ao critério escolhido para construí-los e não revelam nenhum aspecto relevante daquela relação. A conclusão principal é que, em períodos de incerteza, os agentes não reagem imediatamente a uma desvalorização da taxa de câmbio se eles não sabem se tal desvalorização é temporária ou permanente, especialmente devido aos custos de ajustamento existentes e particularmente se eles precisam retornar a sua posição original, o que nem sempre é possível. Sendo assim, em períodos de alta volatilidade, a resposta a variações da taxa de câmbio tendem a ser, no curto prazo, menores sob um sistema de câmbio flutuante do que quando em um sistema de câmbio fixo (quando essas variações são vistas como permanentes).