

Sessão 4

Macroeconomia, Economia Internacional e Finanças Públicas

028

OS EFEITOS DA DINÂMICA CAMBIAL SOBRE OS GANHOS DE ARBITRAGEM COM ACCS E ATIVOS DOMÉSTICOS. *Philippe Eduardo Schefer Berman, Marcelo Savino Portugal (orient.)* (UFRGS).

A verificação de uma trajetória de valorização do câmbio ao longo de 2004 e 2005, ao diminuir a competitividade do produto brasileiro e a rentabilidade do setor exportador, ressaltou a importância das operações com Adiantamentos de Contratos de Câmbio (ACCs) como meio de driblar os percalços de um câmbio adverso e manter a atratividade, em termos de lucratividade, da atividade exportadora. Este trabalho, então, busca aumentar o conjunto de informações dos exportadores que vislumbram a possibilidade de realizar operações de arbitragem com ACCs, analisando mais detalhadamente os fatores que determinam os resultados das operações com ACCs e verificando o papel da dinâmica cambial sobre esses ganhos. Para tal, são utilizados modelos econométricos de variância condicionada auto-regressiva (ARCH), cujos resultados sinalizam uma relação significativa entre a volatilidade do câmbio e maiores margens de retorno na arbitragem com ACCs.