

A Ciência e os caminhos do desenvolvimento

**UMA AVALIAÇÃO DO RISCO E DO RETORNO DOS TÍTULOS
PÚBLICOS EXTERNOS DO GOVERNO FEDERAL BRASILEIRO NO
PERÍODO 2000-2017**

Thaynara Virginia de Faria Cordeiro e Felipe Santos Tostes

Este estudo está relacionado a literatura sobre a relação entre o mercado de títulos públicos externos, o mercado monetário e o mercado de câmbio para economias em desenvolvimento no âmbito de metas de inflação. Em economias abertas, segundo as obras de Robert Mundell e Marcus Fleming na década de 1960, um país não tem como optar, ao mesmo tempo por perfeita mobilidade de capitais, taxa de câmbio fixa e uma política monetária independente, o que ficou conhecido como trilema da política econômica.

Segundo o trilema da política econômica, a autoridade econômica deve optar em fazer política monetária em diferentes níveis, opções de controle da taxa de câmbio ou no nível de liberdade do fluxo de capital. Dessa forma, o país pode optar, por exemplo, em adotar uma política monetária juntamente com uma política cambial, ou seja, quando ocorre uma flutuação suja, na qual o país perde uma porcentagem de liberdade na política monetária, porém não em sua totalidade. Então, o trilema da política econômica possibilita possibilidades de escolhas que possam favorecer o ambiente econômico. (MENDONÇA, 2009).

Em 1999, o Brasil passou a adotar uma política macroeconomia para uma estabilidade de preços. O Banco Central do Brasil (BACEN) passou a adotar o sistema de metas de inflação (BOGDANSKI, TOMBINI e WERLANG2000). A política macroeconômica adotada ficou caracterizada pela junção de taxa de câmbio flexível, regime de metas para inflação e o equilíbrio fiscal por meio da obtenção de superávit primário.

Nesse sentido, este trabalho tem como objetivo verificar a relação entre o risco e o retorno de investimentos em títulos federais externos disponíveis no mercado financeiro através do método de Markowitz e do uso de medidas de dispersão. Com o emprego de ferramentas como média, mediana, desvio padrão e coeficiente de variação no tratamento de informações sobre os preços de compra e venda dos títulos públicos federais.

Palavras-chave: Trilema da Política Econômica, Títulos Públicos Federais, Metas de Inflação.

Instituição de fomento: Fundação Carlos Chagas Filho de Amparo à Pesquisa do Estado do Rio de Janeiro.