

18

Jul/23

Itaú PrivateBank

Itaú

Tempo de leitura
3 min



The Weekly Globe

Sobre cabras, bancos centrais e dependência de dados



Por

Marcelo Aagesen, Head of Global Markets and Strategy
marcelo.aagesen@itau.us



Resumo

Após um período de elevação das taxas de juros, diversos bancos centrais ao redor do mundo passaram a falar que os próximos passos da política monetária serão dependentes dos dados. Afinal, o que isso significa e como a análise de novas informações pode de fato alterar os rumos da atividade econômica de um país? Neste artigo, você irá entender melhor esse conceito e sua importância na tomada de decisões no mercado financeiro.

Para quem já assistiu ao filme "21" (ou "Quebrando a banca", na tradução para o português), uma das passagens mais marcantes acontece quando o professor traz para a sala de aula um problema estatístico conhecido como "Monty Hall Paradox". Ele questiona o que os alunos fariam em uma situação em que existem três portas que podiam ser escolhidas em um programa de televisão. Atrás de duas delas há uma cabra, e na terceira, um carro como prêmio.

Em um primeiro momento, o apresentador do show pede para o participante escolher uma das portas, sem abri-la. Na sequência, abre uma outra porta, revelando uma cabra. Nesse momento, é feita uma oferta ao participante de escolher manter a porta escolhida originalmente ou trocar pela porta que não foi aberta. No filme, o aluno genial (e protagonista) explica rapidamente que deveria escolher trocar de porta e agradece pelos 33,3% adicionais de chances de ganhar o prêmio.

Uma rápida demonstração:

- Porta 1: cabra
- Porta 2: cabra
- Porta 3: carro

Cenário 1: escolhemos a porta 1, o apresentador abre a porta 2. Se aceitássemos mudar para a porta 3, ganharíamos! Caso mantivéssemos nossa escolha, perderíamos.

Cenário 2: escolhemos a porta 2, o apresentador abre a porta 1. Se aceitássemos mudar para a porta 3, ganharíamos! Caso mantivéssemos nossa escolha, perderíamos.

Cenário 3: escolhemos a porta 3, o apresentador abre uma das outras portas. Se aceitássemos mudar, perderíamos. Se mantivéssemos nossa escolha, ganharíamos.

Mantendo a escolha, ganha-se 1 em 3 (33,3%). Tirando proveito da nova informação e mudando a porta escolhida, ganha-se 2 em 3 (66,6%).



Crédito: Getty Images/Itaú Private Bank

A situação exemplifica a importância de reavaliar suas escolhas quando informações novas são introduzidas na equação. No caso, uma porta com uma cabra. Essa é precisamente a descrição de **inferência bayesiana, um conceito estatístico que envolve atualizar seu modelo de probabilidade e distribuição estatística baseado em novas informações**. O conceito é mais amplo que isso com aplicações um pouco mais grandiosas do que se esquivar de cabras. Mas, para o exercício desse artigo, vamos manter simplificado.

Quando analistas e investidores recebem os resultados durante as temporadas de divulgação de balanços das empresas, o movimento dos preços das ações é decorrente de novas informações nos modelos. A probabilidade de fluxos de caixa futuros muda com essas novas informações, e a média de compradores e vendedores dita o preço “justo” das ações.

Isso se torna significativamente mais relevante quando observamos o presidente do Federal Reserve (banco central dos Estados Unidos), Jerome Powell, repetir mês após mês que os próximos movimentos de política monetária serão *data dependent* (dependente de dados novos). Tentar prever o rumo da economia e preços (inflação) é uma tarefa hercúlea. E as melhores informações para esse exercício – e para outra infinidade de casos da vida real – são dados passados, históricos dos elementos e modelagem comportamental. Aplicar Inferência Bayesiana e entender o impacto de informações recentes na projeção e modelagem futura talvez seja o conceito mais simples e mais verdadeiro que eu conheço.

Nossas conclusões

- Novas informações e dados modificam a probabilidade e distribuição de eventos futuros;
- Inferência Bayesiana se refere ao método estatístico que ajusta probabilidades a novas evidências no modelo – conceito que investidores usam (mesmo que implicitamente) ao reavaliar preços “justos” de ações durante a temporada de balanços, por exemplo;
- A já famosa frase na gestão de política monetária, “data driven” ou baseado em novos dados, é a aplicação prática desse modelo.

Confira as
edições
passadas



The Weekly Globe

11
Jul/23

Cenário global: o que esperar para o segundo semestre?

 [acessar relatório](#)

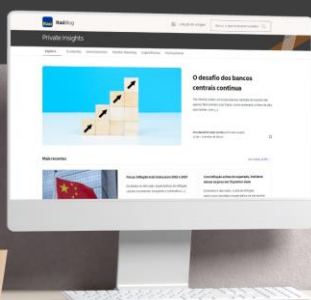


The Weekly Globe

05
Jul/23

Qual o efeito da redução da taxa Selic na bolsa?

 [acessar relatório](#)



Este e muitos outros conteúdos
you find in one place

[ACESSE O PRIVATE INSIGHTS](#)

ITAUPRIVATEBANK.COM

O que achou deste conteúdo?



Informações relevantes



TheWeeklyGlobe

Este material foi preparado pelo Banco Itaú International e disponibilizado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este documento contém informações obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Itaú International e reproduzidas no todo ou em parte e na forma original ou modificada. Ele está sendo fornecido apenas para fins informativos e não pretende ser uma recomendação ou oferta para um produto, serviço ou opinião legal.

Este relatório não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da regulamentação que dispõe sobre a atividade de analista de valores mobiliários.

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem a precisão das informações contidas neste material e não são responsáveis por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação relacionada a ele são fornecidos com a condição de que sejam estritamente confidenciais e que nenhuma responsabilidade ou obrigação relacionada a ele se vincule ao Banco Itaú International, ao Itaú Unibanco ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem que essas informações sejam atuais e não tem obrigação de atualizá-las no futuro.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco se reservam o direito de alterar ou excluir qualquer parte das informações aqui contidas sem aviso prévio.

Este documento não leva em consideração objetivos individuais de investimento, condição financeira ou necessidades dos investidores. As informações contidas no documento não devem, em circunstância alguma, por si só, constituir fundamento para qualquer decisão de investimento. Além disso, não exclui nem substitui a análise que deve ser realizada por qualquer investidor antes de tomar uma decisão de investimento. Nem as informações nem as opiniões aqui expressas constituem uma oferta ou convite para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou produtos de investimento.

Os investidores devem procurar consultoria financeira tributária jurídica e/ou contábil independente, conforme o caso, antes de tomar qualquer decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. As decisões de investimento só devem ser tomadas após a compreensão dos riscos envolvidos, a análise dos objetivos pessoais e a leitura cuidadosa do material de vendas e outros documentos relacionados ao investimento desejado.

As contas mantidas no Banco Itaú International são regidas pelos termos e condições específicos sob a jurisdição dos Estados Unidos da América.

Este documento e qualquer informação fornecida em conexão com este documento são estritamente confidenciais e não podem ser reproduzidos ou redistribuídos a terceiros sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International ou do Itaú Unibanco.