# APÊNDICE

## **Apêndice A – Testes de raíz**

Variação da Taxa de Câmbio em t

|  |  |
| --- | --- |
| Hipótese Nula: FXT possui uma raiz unitária |  |
| Exógena: Constante |  |  |
| Defasagens: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=23) |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  | Estatística t |   P-Valor\* |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Estatística de teste ADF | -38.74656 |  0.0000 |
| Valores do teste: | 1% nível |  | -3.434502 |  |
|  | 5% nível |  | -2.863261 |  |
|  | 10% nível |  | -2.567735 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Equação do teste aumentado de Dickey-Fuller |  |
| Dependente Variável: D(FXT) |  |  |
| Método: Least Squares |  |  |
| Amostra: 1501 |  |  |
| Observações: 1500 Depois dos ajustes |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variável | Coeficiente | Erro Padrão | Estatística t | P-Valor   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| FXT(-1) | -1.000970 | 0.025834 | -38.74656 | 0.0000 |
| C | 6.76E-05 | 0.000271 | 0.249245 | 0.8032 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R2 Ajustado | 0.500216 |  |  |
| P-valor (estatística F) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Variação da Taxa de Câmbio em t-1

|  |  |
| --- | --- |
| Hipótese Nula: FXT1P possui uma raiz unitária |  |
| Exógena: Constante |  |  |
| Defasagens: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=23) |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  | Estatística t |   P-Valor\* |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Estatística de teste ADF | -38.73837 |  0.0000 |
| Valores do teste: | 1% nível |  | -3.434502 |  |
|  | 5% nível |  | -2.863261 |  |
|  | 10% nível |  | -2.567735 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Equação do teste aumentado de Dickey-Fuller |  |
| Dependente Variável: D(FXT1P) |  |  |
| Método: Least Squares |  |  |
| Amostra:2 1501 |  |  |
| Observações: 1500 Depois dos ajustes |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variável | Coeficiente | Erro Padrão | Estatística t | P-Valor   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| FXT1P(-1) | -1.000914 | 0.025838 | -38.73837 | 0.0000 |
| C | 6.32E-05 | 0.000271 | 0.232815 | 0.8159 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R2 Ajustado | 0.500110 |  |  |
| P-valor (estatística F) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Variação do Ibovespa em t-1

|  |  |
| --- | --- |
| Hipótese Nula: RBRT1P possui uma raiz unitária |  |
| Exógena: Constante |  |  |
| Defasagens: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=23) |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  | Estatística t |   P-Valor\* |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Estatística de teste ADF | -39.31549 |  0.0000 |
| Valores do teste: | 1% nível |  | -3.434502 |  |
|  | 5% nível |  | -2.863261 |  |
|  | 10% nível |  | -2.567735 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Equação do teste aumentado de Dickey-Fuller |  |
| Dependente Variável: D(RBRT1P) |  |  |
| Método: Least Squares |  |  |
| Amostra:2 1501 |  |  |
| Observações: 1500 Depois dos ajustes |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variável | Coeficiente | Erro Padrão | Estatística t | P-Valor   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| RBRT1P(-1) | -1.015632 | 0.025833 | -39.31549 | 0.0000 |
| C | 5.21E-05 | 0.000512 | 0.101740 | 0.9190 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R2 Ajustado | 0.507509 |  |  |
| P-valor (estatística F) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Variação do Ibovespa em t

|  |  |
| --- | --- |
| Equação do teste aumentado de Dickey-Fuller |  |
| Dependente Variável: D(RBRT) |  |  |
| Método: Least Squares |  |  |
| Amostra:2 1501 |  |  |
| Observações: 1500 Depois dos ajustes |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variável | Coeficiente | Erro Padrão | Estatística t | P-Valor   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| RBRT(-1) | -1.015620 | 0.025834 | -39.31338 | 0.0000 |
| C | 4.25E-05 | 0.000512 | 0.083042 | 0.9338 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R2 Ajustado | 0.507482 |  |  |
| P-valor (estatística F) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Variação do Dow Jones em t-1

|  |  |
| --- | --- |
| Hipótese Nula: RUST1P possui uma raiz unitária |  |
| Exógena: Constante |  |  |
| Defasagens: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=23) |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  | Estatística t |   P-Valor\* |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Estatística de teste ADF | -44.06050 |  0.0001 |
| Valores do teste: | 1% nível |  | -3.434502 |  |
|  | 5% nível |  | -2.863261 |  |
|  | 10% nível |  | -2.567735 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Equação do teste aumentado de Dickey-Fuller |  |
| Dependente Variável: D(RUST1P) |  |  |
| Método: Least Squares |  |  |
| Amostra:2 1501 |  |  |
| Observações: 1500 Depois dos ajustes |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variável | Coeficiente | Erro Padrão | Estatística t | P-Valor   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| RUST1P(-1) | -1.129039 | 0.025625 | -44.06050 | 0.0000 |
| C | 0.000108 | 0.000363 | 0.298280 | 0.7655 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R2 Ajustado | 0.564159 |  |  |
| P-valor (estatística F) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Variação do Dow Jones em t

|  |  |
| --- | --- |
| Hipótese Nula: RUST possui uma raiz unitária |  |
| Exógena: Constante |  |  |
| Defasagens: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=23) |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  | Estatística t |   P-Valor\* |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Estatística de teste ADF | -44.07390 |  0.0001 |
| Valores do teste: | 1% nível |  | -3.434502 |  |
|  | 5% nível |  | -2.863261 |  |
|  | 10% nível |  | -2.567735 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Equação do teste aumentado de Dickey-Fuller |  |
| Dependente Variável: D(RUST) |  |  |
| Método: Least Squares |  |  |
| Amostra:2 1501 |  |  |
| Observações: 1500 Depois dos ajustes |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variável | Coeficiente | Erro Padrão | Estatística t | P-Valor   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| RUST(-1) | -1.129174 | 0.025620 | -44.07390 | 0.0000 |
| C | 0.000104 | 0.000363 | 0.285033 | 0.7757 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R2 Ajustado | 0.564309 |  |  |
| P-valor (estatística F) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Variação do diferencial de preços defasado em um período (t-1)

|  |  |
| --- | --- |
| Hipótese Nula: YT1P possui uma raiz unitária |  |
| Exógena: Constante |  |  |
| Defasagens: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=23) |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  | Estatística t |   P-Valor\* |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Estatística de teste ADF | -26.28455 |  0.0000 |
| Valores do teste: | 1% nível |  | -3.434511 |  |
|  | 5% nível |  | -2.863265 |  |
|  | 10% nível |  | -2.567737 |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Equação do teste aumentado de Dickey-Fuller |  |
| Dependente Variável: D(YT1P) |  |  |
| Método: Least Squares |  |  |
| Amostra:5 1501 |  |  |
| Observações: 1497 Depois dos ajustes |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variável | Coeficiente | Erro Padrão | Estatística t | P-Valor   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| YT1P(-1) | -1.963939 | 0.074718 | -26.28455 | 0.0000 |
| D(YT1P(-1)) | 0.494583 | 0.062764 | 7.879998 | 0.0000 |
| D(YT1P(-2)) | 0.235890 | 0.045676 | 5.164412 | 0.0000 |
| D(YT1P(-3)) | 0.128971 | 0.025733 | 5.011938 | 0.0000 |
| C | 5.21E-05 | 0.000333 | 0.156321 | 0.8758 |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| R2 Ajustado | 0.705934 |  |  |
| P-valor (estatística F) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

Variação da parcela negociada no mercado internacional em relação ao total das negociações

|  |  |
| --- | --- |
| Equação do teste aumentado de Dickey-Fuller |  |
| Dependente Variável: D(TURNCOMEX) |  |
| Método: Least Squares |  |  |
| Amostra:9 1501 |  |  |
| Observações: 1493 Depois dos ajustes |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Variável | Coeficiente | Erro Padrão | Estatística t | P-Valor   |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| TURNCOMEX(-1) | -3.879020 | 0.186512 | -20.79774 | 0.0000 |
| D(TURNCOMEX(-1)) | 2.115194 | 0.175017 | 12.08562 | 0.0000 |
| D(TURNCOMEX(-2)) | 1.494461 | 0.156984 | 9.519850 | 0.0000 |
| D(TURNCOMEX(-3)) | 1.007302 | 0.134355 | 7.497336 | 0.0000 |
| D(TURNCOMEX(-4)) | 0.652478 | 0.108257 | 6.027094 | 0.0000 |
| D(TURNCOMEX(-5)) | 0.412467 | 0.080308 | 5.136034 | 0.0000 |
| D(TURNCOMEX(-6)) | 0.224013 | 0.052273 | 4.285450 | 0.0000 |
| D(TURNCOMEX(-7)) | 0.076978 | 0.025882 | 2.974211 | 0.0030 |
| C | -9.24E-07 | 0.001891 | -0.000489 | 0.9996 |
|  |  |  |  |  |
| R2 Ajustado | 0.784048 |  |  |
| P-valor (estatística F) | 0.000000 |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |