

UCI X Volatilidade do PIB (equação Bacha)

• Como sugerido, estimamos a equação (1) abaixo para testar a relação negativa entre a volatilidade do crescimento da economia e o nível de utilização da capacidade instalada (UCI)

• O resultado é o mesmo do estudo anterior (CECON nov/07) para 3 medidas de volatilidade: **quanto MENOR a volatilidade do crescimento da produção, MAIOR a UCI**

$$(1) \quad u_t = \beta_0 + \beta_1 \Delta y_t + \beta_2 \sigma(\Delta y_t) + \varepsilon_t$$

onde:

u: UCI trimestral da FGV, com ajuste sazonal

Δy : crescimento da produção industrial ante o mesmo mês do ano anterior, com ajuste sazonal

$\sigma(\Delta y)$: volatilidade do crescimento mensal da produção industrial

• Utilizamos 3 medidas para a volatilidade do crescimento da produção industrial:

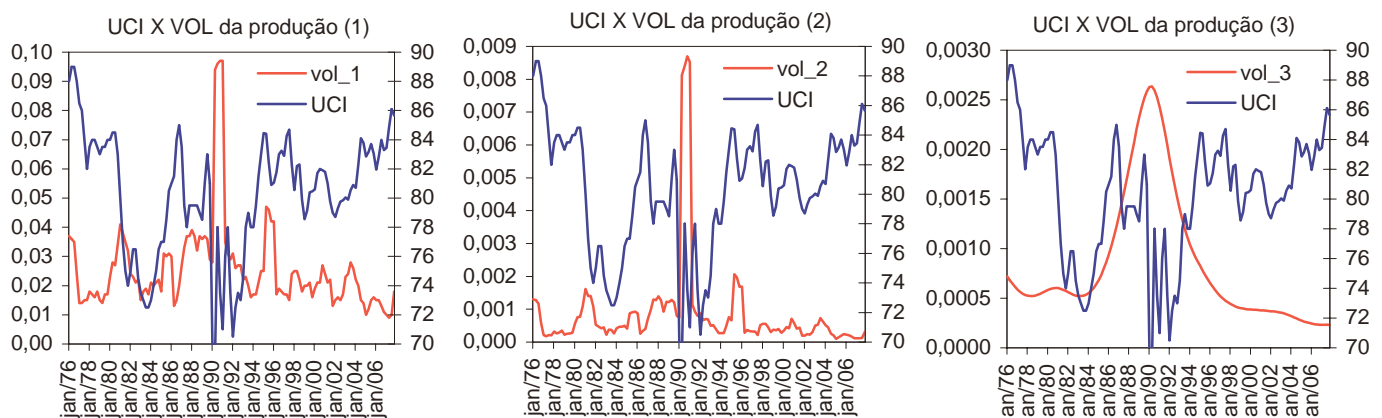
(1) o desvio padrão do $\log(y_t/y_{t-1})$ em 12 meses móveis

(2) a média de 12 meses móveis do quadrado do crescimento mensal (Araújo, Carpena e Cunha (2005))*

(3) filtro-HP dos dados trimestrais do quadrado do crescimento mensal da produção industrial (Araújo, Carpena e Cunha (2005))*

Equações			
Variável dependente:	UCI _t		
Variável	modelo 1	modelo 2	modelo 3
constante	0,60 (155,84)*	0,59 (183,84)*	0,60 (123,51)*
$\Delta(y_t)$	0,16 (5,70)*	0,16 (5,46)*	0,17 (5,01)*
$\sigma(\Delta y_{t-7})^1$	-0,55 (-4,89)*		
$\sigma(\Delta y_{t-7})^2$		-4,76 (-5,51)*	
$\sigma(\Delta y_{t-3})^3$			-12,02 (-3,44)*
R ²	0,43	0,40	0,43

() Estatística-t (matriz var-covar Newey-West)
 Amostra: 1978:1 a 2007:4
 *significativo a 1%
 **significativo a 5%



*Araújo, Eurilton, Carpena, Luciane, e Cunha, Alexandre (2005) "Brazilian Business Cycles and Growth from 1850 to 2000" IBMEC RJ Economics Discussion Paper