

COMO OS ESTRANGEIROS AFETAM NOSSO MERCADO DE AÇÕES

ARTIGO: **Sofisticação e impacto dos preços dos investidores estrangeiros no mercado de ações brasileiro**

HOW FOREIGNERS AFFECT OUR STOCK MARKET

ARTICLE: *Sophistication and the price impact of foreign investors in the brazilian stock market*

AUTORES | AUTHORS

Walter Gonçalves Jr., William Eid Jr.

REVISTA | JOURNAL

Emerging Markets Review 33: 102-139, 2017



RESUMO

O objetivo deste trabalho é investigar a sofisticação informativa dos investidores estrangeiros no mercado de ações brasileiro e avaliar o impacto dos preços nos valores mobiliários locais gerados pela negociação realizada por esses agentes. Como uma primeira descoberta, estes agentes apresentam respostas positivas e significativas aos retornos passados, dando respaldo à hipótese de perseguição de tendências. Além disso, os resultados indicam uma influência positiva e significativa desses investidores sobre a descoberta de preços domésticos, um efeito que é amplificado em magnitude por cenários de crise. Todas estas descobertas, combinadas com o fato de que esses agentes esporadicamente se agrupam, classificam os investidores estrangeiros como potenciais desestabilizadores de preços locais.

ABSTRACT

The purposes of this paper are to investigate the informational sophistication of foreign investors in the Brazilian stock market and to assess the price impact on local securities generated by the trading conducted by these agents. These agents exhibit positive and significant responses to past returns, supporting the trend-chasing hypothesis. Additionally, the results indicate a positive and significant influence of these investors on domestic price discovery, an effect that is amplified in magnitude by crisis scenarios. All of these findings, combined with the fact that these agents sporadically herd, classify foreign investors as potential local price destabilizers.



Autor para contato | *corresponding author*: **William Eid Jr.** william.eid@fgv.br