

8 Conclusões

Comparando os resultados encontrados no Brasil com os dados obtidos no mercado americano pode-se verificar que existe um “Prêmio Brasil” de aproximadamente 2% nos retornos do mercado acionário brasileiro comparado ao americano (utilizando-se os dados históricos de ambos os países encontramos um Equity Risk Premium de 9% ^{aa} para o Brasil e 7% ^{aa} para os Estados Unidos).

A inclusão de ações em uma carteira de investimento depende basicamente do objetivo de tal investimento e da proporção que as ações possuem na carteira total do investidor. No longo prazo, o mercado acionário oferece maior proteção contra a inflação do que a renda fixa, mas não podemos esquecer o que o célebre economista britânico John Maynard Keynes disse há 75 anos atrás que “...os mercados podem se manter irracionais por mais tempo do que você consegue se manter solvente.”. Isso serve para lembrar que o mercado acionário não funciona como uma garantia de honrar um compromisso futuro em uma data específica.

Por outro lado, o alto retorno proporcionado pelas ações no longo prazo não pode ser desprezado e pode reduzir significativamente o custo de se financiar um fundo de pensão, por exemplo, e de se obter superávits em suas contas. Mas a contrapartida é que quanto maior a parcela de ações, maior a probabilidade do fundo de pensão apresentar um déficit em suas contas no curto prazo.

As análises sobre o desempenho do mercado acionário demonstram que as ações fornecem uma boa proteção contra a inflação no longo prazo (principalmente a inflação não antecipada pelos analistas). Isto acontece porque os lucros operacionais das empresas têm acompanhado o ritmo da inflação.

Dada a elevada importância da necessidade da aplicação do equity risk premium em diversas ocasiões, conforme exemplos apresentados no Capítulo 7, e frente às significativas diferenças encontradas em trabalhos que utilizam esta medida, o fundamental é o usuário da estimativa do prêmio de risco saber claramente qual a definição usada na estimativa, a sensibilidade dos resultados, e por que tal definição seria apropriada para seu propósito particular.