

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL EN LOS G-9 EMERGENTES (BRICS+4)

Miriam Sosa y Alejandra Cabello*

Fecha de recepción: 25 de agosto de 2014. Fecha de aceptación: 10 de diciembre de 2014.

RESUMEN

El presente artículo estudia la relación de las variables macroeconómicas con los mercados accionarios del grupo BRICS, Corea del Sur, Indonesia, Turquía y México, determinando el riesgo sistemático para estos mercados, tomando en consideración cambios en cuatro variables macroeconómicas: índice de precios al consumidor, producción industrial, volumen de exportaciones y reservas internacionales; como variables explicativas de los principales índices bursátiles para cada economía, durante el periodo 2003:05 a 2013:05. La metodología incluye un modelo multifactorial, Vector Auto Regresivo (VAR), la prueba de descomposición de la varianza y la función impulso respuesta. La evidencia obtenida, identifica un comportamiento heterogéneo a través de las economías, implicando la presencia de segmentación y una base débil para la integración financiera en el corto plazo.

Palabras clave: mercados accionarios, índices bursátiles, países emergentes, variables macroeconómicas, modelo VAR.

Clasificación JEL: C51, E44, G15, G24.

STOCK MARKET BEHAVIOR IN THE EMERGING G-9 (BRICS+4)

Abstract

This article studies the relationship between macroeconomic variables and the stock markets in the BRICS countries, as well as in South Korea, Indonesia, Turkey and Mexico, determining the systematic risk for these markets and taking into account changes in four macroeconomic variables: consumer price index, industrial production, export volumes and international reserves. These were considered explanatory variables for the principal stock market indices in each economy during the time period 05/2003 to 05/2013. The methodology included a multifactorial model, vector autoregression (VAR), the variance decomposition test and the impulse response function. The evidence obtained points to heterogeneous behavior among the various economies, implying the presence of segmentation and a weak foundation for financial integration in the short term.

Key Words: Stock markets, stock market indices, emerging countries, macroeconomic variables, VAR model.

* Facultad de Economía y Facultad de Química de la UNAM, México. Correo electrónico: msosac87@hotmail.com y acr2001@yahoo.com.mx, respectivamente.

COMPORTEMENT BOURSIER DANS LES G-9 ÉMERGENTS (BRICS +4)

Résumé

Cet article étudie le rapport entre les variables macroéconomiques et les marchés d'actions du groupe BRICS, Corée du Sud, Indonésie, Turquie et Mexique, déterminant le risque systématique pour ces marchés en prenant en compte des changements pour quatre variables macroéconomiques : indice des prix à la consommation, production industrielle, volume des exportations et réserves internationales, en tant que variables explicatives des principaux indices boursiers pour chaque économie entre mai 2003 et mai 2013. La méthodologie inclut un modèle multifactoriel, Vecteur Autorégressif (VAR), le test de décomposition de la variance et la fonction stimulus-réponse. La preuve obtenue permet d'identifier un comportement hétérogène entre les économies considérées, ce qui implique l'existence d'une segmentation et une base fragile pour l'intégration financière à court terme.

Mots clés: marchés d'actions, indices boursiers, pays émergents, variables macroéconomiques, modèle VAR.

O COMPORTAMENTO BURSÁTIL NOS G-9 EMERGENTES (BRICS+4)

Resumo

O presente artigo estuda a relação entre as variáveis macroeconômicas com os mercados acionários do grupo BRICS, Coréia do Sul, Indonésia, Turquia e México, determinando o risco sistemático para esses mercados, tomando em consideração mudanças em quatro variáveis macroeconômicas: índice de preços ao consumidor, produção industrial, volume de exportações e reservas internacionais; como variáveis explicativas dos principais índices bursáteis para cada economia, durante o período 2003:05 a 2013:05. A metodologia incluí um modelo multifatorial, Vetor Auto-Regressivo (VAR), a prova de decomposição da variância e a função impulso-resposta. A evidência obtida identifica um comportamento heterogêneo através das economias, implicando na presença de segmentação e uma base fraca para a integração financeira de curto-prazo.

Palavras-chave: mercados acionários, índices bursáteis, países emergentes, variáveis macroeconômicas, modelo VAR.

新兴经济体的股票市场行为

摘要:

本文研究了金砖国家、韩国、印度尼西亚、土耳其和墨西哥九个新兴经济体的宏观经济变量与股票市场之间的关系，从而判断这些国家的系统性市场风险，考虑到的宏观经济因素包括消费物价指数、工业产量、出口额和国际储备。上述因素被作为股票市场的解释变量，时间阶段是2003年5月至2013年5月。研究方法包括多因素模型、向量自回归模型、变量解析检验以及脉冲相应函数。研究结果表明，不同的经济体的股票市场行为存在异质性，从短期来看主要是市场的割裂、金融市场一体化的基础脆弱。

关键词：股票市场 股票市场指数 新兴国家 宏观经济变量 向量自回归模型

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/1000621>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/1000621>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)