

1.4 ANÁLISIS DE CORRELACIÓN EN LAS VARIACIONES INTERDÍA DE LAS BOLSAS: CASO IBOVESPA-S&P-NIKKEI.

EXPOSITORES:

**JORGE ANDRÉS SOLER
JUAN FELIPE LEDESMA
JUAN CARLOS ROJAS**

Resumen.

El siguiente trabajo busca exponer de manera empírica y matemática las divergencias que ocurren en las bolsas, de tres grandes bolsas: Bovespa, NuevaYork y Tokyo. Para el análisis del problema se tendrán en cuentas las variaciones del intradía, es decir el crecimiento desde que abre la bolsa hasta que cierra. Con respecto a los índices tomados se hizo uso del Stándard and Poor 500 como representante de la bolsa de Nueva York, Ibovespa como el de la bolsa de São Paulo y Nikkei 250 para la bolsa de Tokyo. Los datos recopilados recogen desde agosto de 2007 hasta septiembre de 2009, de manera diaria.

I. INTRODUCCIÓN

Varios economistas y financieros han estudiado el comportamiento de las bolsas, es factible, que con la globalización y con la masificación de los medios de comunicación, en la actualidad, las variaciones que sufren las bolsas sean aún más presentes, de Nueva York a Tokyo por ejemplo se pueden presentar variaciones que llegan en un par de segundos, y no sólo eso, con un mundo que depende cada vez más de sí mismo, es decir donde las barreras de entrada de mercados hacen más difíciles que no haya un mercado realmente mundial, es apenas lógico pensar que las variaciones de la bolsa más poderosa (en nuestro caso la de Nueva York) afecten en gran medida las demás bolsas del mundo, al fin y al cabo las bolsas se pueden representar como un mercado de expectativas, y como tal no es ajeno a las suposiciones de que si una economía está mal (o bien) afecte de manera negativa (positiva) al resto de las economías.

Como veremos más adelante la variación real de las bolsas es medible por la variación en las otras, lo que comprueba efectivamente la tesis de interconexión de mercados.

II. MARCO TEÓRICO

Para el siguiente marco teórico se tendrán en cuenta las siguientes bolsas:

- Nueva York
- Tokyo
- São Paulo

Nueva York S&P 500 ÍNDEX

El índice Standard & Poor's 500 (Standard & Poor's 500 Index) también conocido como S&P 500 es uno de los índices bursátiles más importantes de Estados Unidos. Al S&P 500 se le considera el índice más representativo de la situación real del mercado.



São Paulo-Ibovespa

La Bovespa es hoy una de las mayores bolsas de valores del mundo, situada en el corazón de la mayor ciudad brasileña, Sao Paulo. Como media, se intercambian acciones por valor de 1.221,3 millones de reales cada día (según datos de 2004). Establecida el 23 de agosto de 1890 en la calle Rua 15 de Novembro, fue una institución pública hasta 1996, cuando se estableció como una asociación civil.

Bovespa está unida a todas las bolsas brasileñas, incluida la de Río de Janeiro, donde se intercambian los valores del gobierno.

La subida o bajada de las acciones brasileñas depende de varios factores, como la dirección de la política monetaria determinada por el ratio SELIC del Banco Central de Brasil. El principal indicador de Bovespa es el Índice Bovespa (IBovespa).

Según la propia página web de Bovespa, en este mercado se cotizan alrededor de 550 compañías.



Tokyo-Nikkei 225

Nikkei 225 (日経平均株価, Nihon Heikin Kabuka), comúnmente denominado índice Nikkei, es el índice bursátil más popular del mercado japonés, lo componen los 225 valores más líquidos que cotizan en la Bolsa de Tokio. Desde 1971, lo calcula el periódico Nihon Keizai Shinbun (Diario Japonés de los Negocios), de cuyas iniciales proviene el nombre del índice.

Estos valores se caracterizan por su elevada liquidez. Tiene su base 100 el 16 de mayo de 1949. Alcanzó un máximo de 38957,44 el 29 de diciembre de 1989.

Los valores del índice Nikkei ponderan por precios y no por capitalización, aunque este cálculo difiere de una media simple ya que el divisor es ajustado.

La lista de sus componentes es revisada anualmente y los cambios se hacen efectivos a principios de Octubre, aunque pueden introducirse en casos excepcionales, cambios en otras fechas.



III. REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

The Intertemporal Relation Between the U.S. and Japanese Stock Markets

En el primer estudio llamado "The Intertemporal Relation Between the U.S. and Japanese Stock Markets"³ se investiga la relación entre las bolsas de valores de Estados Unidos y de Japón, en el periodo que va desde octubre 5 de 1985, hasta diciembre 28 de 1988. Para llevarlo a cabo los autores plantean varios modelos econométricos bastante simples (y

³ KENT G. BECKER, JOSEPH E. FINNERTY, and MANOJ GUPTA: Department of Finance, Temple University, Department of Finance, University of Illinois, and Department of Finance, Real Estate and Decision Sciences, The Wichita State University, respectively