

La volatilidad estocástica en el mercado bursátil argentino

María de las Mercedes Abril ¹

Facultad de Ciencias Económicas

*Universidad Nacional de Tucumán y Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas
(CONICET)
Argentina*

Resumen:

La varianza del error observacional de una serie, condicional al conocimiento pasado es conocida como volatilidad. Los modelos de la familia ARCH-GARCH introducidos por Engle (1982) suponen que la volatilidad depende de las observaciones pasadas. O sea, si σ_t^2 es la volatilidad, la familia ARCH-GARCH supone que la misma depende de la serie y_j para $j < t$. Por otra parte, el modelo para volatilidad estocástica, propuesto inicialmente por Taylor (1980, 1986) no parte de este supuesto. Supone que la volatilidad σ_t^2 depende de sus valores pasados (σ_j^2 para $j < t$) pero es independiente del pasado de la serie bajo análisis (y_j para $j < t$). Como aplicación, se analiza la serie del índice Merval, que es un índice bursátil que se calcula en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), Argentina, desde el 30 de Junio de 1986. Mide el volumen negociado de las principales acciones que cotizan en esa bolsa. De acuerdo a un estudio, el valor promedio de las empresas que cotizan en la BCBA es de 312 millones de dólares, cifra que ubica a Argentina en el puesto 30 entre los países que tienen mercados accionarios. Por eso es que decimos que estamos ante un mercado bursátil pequeño. El período analizado va desde el 13 de Enero de 2003 hasta el 22 de Mayo de 2015. Son 3006 observaciones. Cubre un período en el que no hubo cambio de filiación política del gobierno. Esto elimina los efectos que pudieran haberse introducidos en el mercado por cambios en el grupo gobernante. Para hacer el análisis usamos el enfoque basado en los modelos de volatilidad estocástica utilizando para ello el enfoque de espacio de estado, filtro y suavizador de Kalman.

Palabras claves: volatilidad, modelos ARCH-GARCH, modelos de espacio de estado, filtro de Kalman, volatilidad estocástica, índice Merval.

Miércoles 12 de octubre

Hora 17:30 Modalidad Virtual: vía Zoom

ID Reunión Zoom: <https://salavirtual-udelar.zoom.us/j/2649218577>

¹mabrilblanco@hotmail.com