



# **Universidad Nacional Mayor de San Marcos**

**Universidad del Perú. Decana de América**

**Facultad de Ciencias Económicas**

**Unidad de Posgrado**

## **Estudio de la relación entre el mercado de valores peruano y mercados de valores desarrollados a partir de la relación entre los índices bursátiles**

### **TESIS**

Para optar el Grado Académico de Magíster en Economía con  
mención en Finanzas

### **AUTOR**

**Antonio Miguel ANDRADE PINELO**

Lima, Perú

2016

## RESUMEN

***Palabras clave:* Índices bursátiles, Mercados desarrollados, Modelo Garch, Rentabilidad, Volatilidad.**

El presente trabajo de investigación se centra en establecer y verificar la posible relación que existe entre la volatilidad de los mercados desarrollados y el mercado peruano, esta volatilidad medida a través de la rentabilidad de dichos mercados, para ello, se utilizó la información de los principales índices bursátiles de cada mercado, no sólo se han seleccionado los índices de la Bolsa de New York, cuyo comportamiento se asume que genera un gran impacto en la Bolsa de valores de Lima, si no también se ha incluido un mercado asiático como Japón, debido a la creciente relación que nuestro país tiene con dicha economía. Entonces la presente investigación tiene como objetivo central analizar y estimar la relación entre las fluctuaciones en mercados financieros eficientes o desarrollados, y el mercado de valores peruano, esta relación se analizará a partir de modelar a través de la metodología GARCH las rentabilidades de los principales índices de ambas realidades, a lo largo de un periodo de 15 años. Se utilizaron datos diarios de los valores de los índices y con ellos se calcularon las rentabilidades diarias que se aplicaron en las modelaciones GARCH. Se sostiene como hipótesis la existencia de una fuerte relación entre el comportamiento volátil del comportamiento de los mercados eficientes y el mercado peruano, tratando de identificar una relación que permita a los inversionistas del mercado local contar con una herramienta adicional de análisis que ayude al proceso de toma de decisiones.

## **ABSTRACT**

***Keywords:* Developed markets, Garch Model, Return, Stock Index, Volatility.**

The present research focuses on establishing and verifying the possible relationship between the volatility of developed markets and Peruvian market measured through the profitability of these markets. To achieve this, information from the main Stock indexes of each market was analyzed, not only the New York Stock Exchange indexes have been selected, whose behavior is assumed to have a large impact on the Lima Stock Exchange, but Asian market such as Japan has also been included, due to the growing relationship that our country has with that economy. The main objective of this research is to analyze and estimate the relationship between fluctuations in efficient and developed financial markets and Peruvian Stock market. This relationship is analyzed with the GARCH methodology by modeling the returns of the main indexes from both markets over a period of 15 years. Daily data from index values were used in order to calculate daily profits that were applied in the GARCH model. Hence, the hypothesis formulated is that exists a strong relationship between the volatile behavior of efficient markets and the Peruvian market trying to identify a relationship that allows local market investors to have an additional analytical tool to improve their decision making.