



## Proyección dinámica de activos financieros locales con cotización en el mercado estadounidense

Existe gran variedad de fenómenos condicionados por movimientos relativos al contexto internacional que tienen un correlato inmediato en variables de economía real y en donde los mercados financieros no están exentos de ellos. A menudo, se observa este último para intentar entender qué es lo que la generalidad de los actores descuenta sobre sucesos del pasado como si sus variables tuvieran memoria de sí mismas en el momento inmediatamente anterior.

La utilización de modelos econométricos a fin de realizar pronósticos sobre el comportamiento futuro de variables de interés, tiene históricamente dos aproximaciones. La primera, constituida por modelos econométricos causales o “estructurales”, los cuales se construyen y estiman en base a un marco teórico relevante desde el punto de vista económico. En segundo lugar, existen los modelos de series temporales, que se elaboran sobre la premisa de que las series en estudio poseen una historia estadística recurrente y particular, la cual puede ser modelada y explotada a fines de hacer pronósticos.

En este trabajo se desarrollan dos tipos de modelos que combinan ambas metodologías: Modelos ARIMAX y Modelos ARFIMAX, en busca de evidencia en favor de uno de ellos. La estrategia de identificación, selección, estimación y, finalmente, verificación se desarrollan dentro de los cánones clásicos de la metodología de Box-Jenkins. La distinción entre ambas metodologías es el *fraccionamiento* en el grado de diferenciación.

Para tal propósito, se utiliza la serie de precios de Bancos cotizantes en el Merval y en el mercado estadounidense vía ADR's. en pos de captar su dinámica y adoptar la especificación que mejor replique sus retornos.

### Conclusiones

Se reúne evidencia suficiente respecto a la ventaja de fraccionar el orden de diferenciación a fin de captar en forma armónica los shocks que aparecen a lo largo de la serie y que estos perduren más que en los procesos no diferenciados (metodología ARMA) pero, a su vez, que desaparezcan a lo largo del tiempo, a diferencia de la persistencia que tienen cuando los modelos están sobre diferenciados (metodología ARIMA). Asimismo, se verifica que la mejor performance estaría por el lado de la tendencia de largo plazo, suavizando las estimaciones cuando ésta es lateral y captando de mejor manera la variación cuando la misma se torna ascendente.



## DISERTANTE/S

### **Juana Z. Brufman**

- Doctora en Ciencias Económicas – UBA.
- Contadora Pública de la Facultad de Ciencias Económicas – UBA.
- Profesora Emérita de la Universidad de Buenos Aires.
- Directora de la Sección Métodos Cuantitativos para la Gestión del Instituto de Investigaciones en Administración, Contabilidad y Métodos Cuantitativos para la Gestión (IADCOM) de la Universidad de Buenos Aires.

### **Daniel A. Miliá**

- Magíster en Gestión Económica y Financiera de Riesgos – UBA.
- Especialista en Mercado de Capitales – UBA.
- Especialista en Docencia Universitaria en Ciencias Económicas – UBA.
- Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas – UBA.
- Profesor Adjunto UBA – USAL.
- Becario PROASIS 2015-2018.
- Asesor de empresas y capacitador in-company

### **Ramiro M. Pérez**

- Licenciado en Economía – UBA.
- Ayudante en Mercado de Capitales y Estadística I – UBA.