

# South American Capital Markets: Statistics of the Past Decade

Jan Hanousek and Evzen Kocenda<sup>1</sup>  
CERGE-EI<sup>2</sup>

January 1997

## Abstract

This paper investigates the question of whether there exists evidence in support of convergence in market returns within the South American capital markets and whether these markets are becoming efficient. Both questions are analyzed using time series as well as panel data. A non-parametric approach is used to study market efficiency to account for heteroskedasticity in highly volatile data. We have found support that the returns of Latin American capital markets are converging within selected groups and limiting group mean returns are weak-form efficient.

## Abstrakt

Tento článek se zabývá otázkou, zda existuje evidence o tom, že výnosy na Latinskoamerických kapitálových trzích konvergují, a zda se tyto trhy stávají efektivními. Obě otázky jsou analyzovány pomocí časových řad a panelových dat. Neparametrický přístup je použit ke studiu tržní efektivnosti z důvodů heteroskedasticity ve vysoce volatilních datech. Výsledkem analýzy je závěr, že výnosy na Latinskoamerických kapitálových trzích konvergují v rámci vybraných skupin a že „limitní“ průměrné výnosy splňují hypotézu slabé efektivnosti trhu.

*Keywords: market return differential, convergence, panel data, stationarity, market efficiency*

---

<sup>1</sup> We acknowledge the ESC grant as a partial source of research support.

<sup>2</sup> A joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, Prague, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic. Address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 111 21, Czech Republic.