

How do Equity Markets Complete?

Matías Braun
UAI / IMTrust

Alfonso Astudillo
PUC

The industries in which listed firms concentrate in less developed equity markets are not random or entirely explained by the underlying composition of production. In particular, listed firms and market capitalization is disproportionately concentrated on industries that exhibit low betas with the total wealth portfolio (as measured by the beta of each company with the market portfolio in the U.S.). There is a strong positive relationship between the average wealth portfolio beta and the degree of development of markets across countries. The same relationship is found on U.S. time series. These patterns are consistent with financial development being associated with declining cost of equity capital. We advance an endogenous financial innovation explanation that predicts that asset markets complete from the bottom up in terms of the ability of the assets to provide risk sharing.

¿Cómo se completan los mercados de acciones?

Matías Braun
UAI / IMTrust

Alfonso Astudillo
PUC

Las industrias en que se concentran las firmas listadas en bolsa en los países menos desarrollados no es aleatoria ni está enteramente explicada por la composición productiva de su economía. En particular, las industrias listadas y la capitalización de mercado está desproporcionadamente concentrada en industrias que exhiben bajos betas con el portafolio de riqueza total (medido por el beta de cada industria con el portafolio de mercado de Estados Unidos). Existe una fuerte relación entre el beta del portafolio de riqueza promedio con el nivel de desarrollo de los mercados a través de los países. La misma relación se encuentra en EEUU en su serie de tiempo. Estos patrones son consistentes con que el desarrollo financiero esté asociado a un costo de capital menor. Esta es una innovación financiera endógena que predice que los mercados financieros se completan de abajo hacia arriba en términos de su habilidad para diversificar el riesgo.