

ANEXO I – Estatísticas Descritivas dos Dados da Amostra

Tabela I.1 - Estatísticas Descritivas dos Dados da Amostra: Distribuição das Variáveis por Quantis

	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
Quantil 5%	-0,660%	-0,956%	-1,080%	-0,682%	-1,102%	-0,994%	-0,751%	-0,766%	-1,020%
Quantil 10%	-0,460%	-0,692%	-0,740%	-0,462%	-0,747%	-0,697%	-0,543%	-0,531%	-0,732%
Quantil 20%	-0,256%	-0,408%	-0,427%	-0,266%	-0,433%	-0,427%	-0,316%	-0,290%	-0,445%
Quantil 30%	-0,145%	-0,230%	-0,254%	-0,139%	-0,235%	-0,252%	-0,184%	-0,160%	-0,273%
Quantil 40%	-0,054%	-0,082%	-0,124%	-0,047%	-0,096%	-0,113%	-0,078%	-0,064%	-0,134%
Quantil 50%	0,015%	0,039%	-0,003%	0,039%	0,044%	0,016%	0,016%	0,020%	-0,006%
Quantil 60%	0,092%	0,164%	0,115%	0,121%	0,163%	0,147%	0,107%	0,104%	0,110%
Quantil 70%	0,178%	0,294%	0,269%	0,204%	0,310%	0,289%	0,208%	0,203%	0,269%
Quantil 80%	0,305%	0,440%	0,479%	0,322%	0,483%	0,470%	0,346%	0,326%	0,446%
Quantil 90%	0,524%	0,690%	0,830%	0,511%	0,749%	0,705%	0,536%	0,536%	0,727%
Quantil 95%	0,738%	0,918%	1,150%	0,691%	1,006%	0,956%	0,731%	0,741%	0,952%

Tabela I.2a - Estatísticas Descritivas dos Dados da Amostra: Função de Autocorrelação (FA), Função de Autocorrelação Parcial (FAP) e Respetivo Desvio-Padrão (DP) de Portugal, Espanha e Grécia

m	PORT			ESP			GREC		
	FA(m)	FAP(m)	DP	FA(m)	FAP(m)	DP	FA(m)	FAP(m)	DP
1	0,1542	0,1542	0,0184	0,0415	0,0415	0,0186	0,1612	0,1612	0,0184
2	0,0241	0,0003	0,0186	-0,0293	-0,031	0,0186	-0,015	-0,0421	0,0186
3	0,0228	0,0195	0,0186	-0,0279	-0,0255	0,0186	-0,0066	0,0028	0,0187
4	0,0409	0,0354	0,0186	0,0166	0,018	0,0186	-0,0013	-0,0014	0,0187
5	0,0228	0,0111	0,0187	-0,005	-0,0081	0,0186	0,0171	0,0177	0,0187
6	-0,0098	-0,0164	0,0187	-0,0265	-0,0257	0,0186	0,0191	0,0136	0,0187
7	0,0065	0,0092	0,0187	-0,0003	0,0025	0,0187	-0,0269	-0,0322	0,0186
8	0,061	0,0585	0,0186	0,0239	0,0218	0,0187	0,0095	0,0209	0,0187
9	0,001	-0,0187	0,0187	0,0031	0	0,0187	0	-0,0067	0,0187
10	0,0229	0,0257	0,0187	0,0133	0,0154	0,0187	-0,004	-0,0025	0,0187

Tabela I.2b - Estatísticas Descritivas dos Dados da Amostra: Função de Autocorrelação (FA), Função de Autocorrelação Parcial (FAP) e Respetivo Desvio-Padrão (DP) de Irlanda, Alemanha e França

m	IRL			AL			FR		
	FA(m)	FAP(m)	DP	FA(m)	FAP(m)	DP	FA(m)	FAP(m)	DP
1	0,1295	0,1295	0,0185	-0,0025	-0,0025	0,0186	0,0311	0,0311	0,0186
2	0,0097	-0,0071	0,0186	-0,0148	-0,0148	0,0186	-0,0304	-0,0314	0,0186
3	0,0238	0,0238	0,0186	-0,0169	-0,0169	0,0186	-0,0449	-0,043	0,0186
4	0,0287	0,023	0,0186	0,0361	0,0358	0,0186	-0,0054	-0,0036	0,0187
5	-0,0336	-0,041	0,0186	-0,0375	-0,0379	0,0186	-0,0528	-0,0554	0,0186
6	-0,0228	-0,0139	0,0186	-0,0368	-0,0363	0,0186	-0,0218	-0,0208	0,0186
7	0,0051	0,0088	0,0186	-0,0244	-0,0245	0,0187	-0,0322	-0,0349	0,0186
8	0,0358	0,0354	0,0186	0,0195	0,0159	0,0187	0,018	0,0139	0,0187
9	0,0096	0,0033	0,0187	-0,0019	-0,0011	0,0187	0,0061	0,0007	0,0187
10	0,0143	0,0124	0,0187	-0,0262	-0,0255	0,0187	-0,0127	-0,0181	0,0187

Tabela I.2c - Estatísticas Descritivas dos Dados da Amostra: Função de Autocorrelação (FA), Função de Autocorrelação Parcial (FAP) e Respetivo Desvio-Padrão (DP) do Reino Unido, EUA e Japão

m	RU			EUA			JAP		
	FA(m)	FAP(m)	DP	FA(m)	FAP(m)	DP	FA(m)	FAP(m)	DP
1	0,0221	0,0221	0,0186	0,0221	0,0123	0,0186	0,0123	-0,013	0,0186
2	-0,0496	-0,0501	0,0186	-0,0501	-0,0236	0,0186	-0,0236	-0,0349	0,0186
3	-0,0726	-0,0705	0,0186	-0,0705	-0,0407	0,0186	-0,0407	-0,0034	0,0186
4	0,0338	0,0347	0,0186	0,0347	-0,0051	0,0187	-0,0051	0,0012	0,0187
5	-0,0472	-0,0561	0,0186	-0,0561	-0,0478	0,0186	-0,0478	-0,0107	0,0187
6	-0,0366	-0,0366	0,0186	-0,0366	-0,0252	0,0187	-0,0252	-0,0239	0,0187
7	-0,0242	-0,0229	0,0187	-0,0229	-0,0122	0,0187	-0,0122	0,0048	0,0187
8	0,0394	0,0283	0,0187	0,0283	0,0169	0,0187	0,0169	-0,0109	0,0187
9	0,0365	0,0312	0,0187	0,0312	-0,0112	0,0187	-0,0112	0,0256	0,0187
10	-0,0369	-0,0393	0,0187	-0,0393	0,0395	0,0187	0,0395	-0,0127	0,0187

**ANEXO II – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades
Calculados Ano a Ano**

Tabela II.1 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 1993

	Período: Jan/93 - Dez/93								RV =	36,70	No. Obs. =	108
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP			
PORT	1	0,58*	0,36	-0,08	0,16	0,13	-0,26	0	-0,38			
ESP		1	0,18	0,24	-0,15	0,38	0,23	0,21	-0,24			
GREC			1	-0,08	0,29	-0,09	-0,15	-0,06	-0,37			
IRL				1	-0,14	0,13	0,73***	0,43	0,19			
AL					1	0,37	0,15	-0,51*	-0,1			
FR						1	0,56*	0,37	0,32			
RU							1	0,28	0,5*			
EUA								1	0,35			
JAP										1		

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.2 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 1994

	Período: Jan/94 - Dez/94								RV =	40,47	No. Obs. =	108
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP			
PORT	1	0,61**	0,29	-0,38	0,26	0,38	0,24	0,03	0,22			
ESP		1	-0,01	-0,62**	0,04	0,08	0,1	0,19	-0,05			
GREC			1	0,34	0,07	-0,03	0,05	-0,16	0,61**			
IRL				1	0,29	0,19	-0,06	0,09	0,48			
AL					1	0,73***	0,64**	0,59**	0,32			
FR						1	0,76***	0,59**	0,12			
RU							1	0,65**	0,08			
EUA								1	-0,3			
JAP										1		

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.3 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 1995

	Período: Jan/95 - Dez/95				RV =	43,53	No. Obs. =			108
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	
PORT	1	0,5*	0,24	0,73***	0,27	0,11	0,4	-0,04	-0,11	
ESP		1	0,65**	0,43	0,65**	0,36	0,37	0,11	0,01	
GREC			1	0	0,29	0,03	0,15	0,19	-0,39	
IRL				1	0,42	0,59**	0,17	0,15	-0,24	
AL					1	0,37	0,17	0,32	-0,34	
FR						1	0,41	0,13	-0,02	
RU							1	0,01	0,3	
EUA								1	-0,41	
JAP									1	

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.4 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 1996

	Período: Jan/96 - Dez/96				RV =	50,31*	No. Obs. =			108
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	
PORT	1	0,35	0,41	0,6**	0,72***	0,83***	0,64**	0,56*	0,53*	
ESP		1	-0,11	0,72***	0,64**	0,6**	0,55*	0,7**	0,38	
GREC			1	0,33	0,34	0,16	0,37	0,18	0,03	
IRL				1	0,78***	0,74***	0,81***	0,79***	0,36	
AL					1	0,88***	0,8***	0,56*	0,67**	
FR						1	0,78***	0,63**	0,74***	
RU							1	0,72***	0,45	
EUA								1	0,3	
JAP									1	

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.5 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 1997

	Período: Jan/97 - Dez/97				RV =	No. Obs. =			
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT	1	0,59**	-0,27	0,86***	0,84***	0,79***	0,58**	0,83***	0,17
ESP		1	0,08	0,68**	0,78***	0,79***	0,64**	0,67**	0,51*
GREC			1	-0,23	-0,06	-0,17	0	-0,01	0,43
IRL				1	0,76***	0,83***	0,61**	0,74***	0,3
AL					1	0,8***	0,65**	0,84***	0,29
FR						1	0,74***	0,81***	0,27
RU							1	0,44	0,5*
EUA								1	0,17
JAP									1

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.6 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 1998

	Período: Jan/98 - Dez/98				RV =	No. Obs. =			
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT	1	0,9***	0,53*	0,64**	0,6**	0,75***	0,53*	0,66**	0,42
ESP		1	0,49	0,84***	0,84***	0,92***	0,72***	0,72***	0,63**
GREC			1	0,39	0,3	0,45	0,21	0,3	0,44
IRL				1	0,94***	0,96***	0,93***	0,79***	0,81***
AL					1	0,96***	0,86***	0,75***	0,73***
FR						1	0,89***	0,77***	0,79***
RU							1	0,75***	0,8***
EUA								1	0,49
JAP									1

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.7 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 1999

	Período: Jan/99 - Dez/99								RV =	57,35**	No. Obs. =	108
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP			
PORT	1	0,5*	0,52*	0,32	0,62**	0,69**	0,34	0,36	0,27			
ESP		1	0,16	0,57*	0,75***	0,83***	0,78***	0,38	0,06			
GREC			1	-0,11	0,52*	0,56*	0,37	0,52*	-0,03			
IRL				1	0,2	0,44	0,42	-0,01	-0,45			
AL					1	0,87***	0,5*	0,5*	0,25			
FR						1	0,74***	0,53*	-0,12			
RU							1	0,49	-0,19			
EUA								1	0,16			
JAP									1			

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.8 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 2000

	Período: Jan/00 - Dez/00								RV =	59,29***	No. Obs. =	108
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP			
PORT	1	0,32	0,48	0,7**	0,75***	0,87***	0,8***	0,82***	0,63**			
ESP		1	0,32	0,35	0,55*	0,65**	0,59**	0,6**	0,63**			
GREC			1	0,47	0,34	0,51*	0,4	0,49	0,6**			
IRL				1	0,51*	0,79***	0,69**	0,55*	0,52*			
AL					1	0,85***	0,83***	0,84***	0,45			
FR						1	0,91***	0,87***	0,67**			
RU							1	0,76***	0,46			
EUA								1	0,69**			
JAP									1			

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.9 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 2001

Período: Jan/01 - Dez/01		RV = 94,19***		No. Obs. = 108					
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT	1	0,85***	0,77***	0,89***	0,88***	0,89***	0,81***	0,75***	0,61**
ESP		1	0,48	0,88***	0,95***	0,98***	0,84***	0,75***	0,77***
GREC			1	0,63**	0,5*	0,56*	0,5*	0,46	0,25
IRL				1	0,93***	0,94***	0,95***	0,83***	0,8***
AL					1	0,97***	0,87***	0,75***	0,8***
FR						1	0,9***	0,76***	0,78***
RU							1	0,83***	0,83***
EUA								1	0,77***
JAP									1

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.10 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 2002

Período: Jan/02 - Dez/02		RV = 86,61***		No. Obs. = 108					
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT	1	0,76***	0,48	0,68**	0,73***	0,83***	0,82***	0,77***	0,35
ESP		1	0,36	0,66**	0,82***	0,93***	0,97***	0,92***	0,31
GREC			1	0,46	0,31	0,46	0,46	0,38	0,18
IRL				1	0,65**	0,62**	0,7**	0,66**	0,35
AL					1	0,93***	0,89***	0,95***	0,28
FR						1	0,97***	0,95***	0,37
RU							1	0,96***	0,4
EUA								1	0,27
JAP									1

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.11 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 2003

	Período: Jan/03 - Dez/03								RV =	95,65***	No. Obs. =	108
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP			
PORT	1	0,61**	-0,17	0,68**	0,63**	0,5	0,61**	0,61**	-0,69**			
ESP		1	0,24	0,81***	0,94***	0,96***	0,95***	0,92***	-0,32			
GREC			1	0,12	0,11	0,27	0,11	0,28	-0,15			
IRL				1	0,68**	0,64**	0,75***	0,78***	-0,54*			
AL					1	0,95***	0,94***	0,87***	-0,29			
FR						1	0,96***	0,91***	-0,15			
RU							1	0,93***	-0,21			
EUA								1	-0,24			
JAP									1			

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

Tabela II.12 – Coeficientes de Correlação entre Volatilidades das Rendibilidades durante o Ano de 2004

	Período: Jan/04 - Nov/04								RV =	70,89***	No. Obs. =	99
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP			
PORT	1	0,76***	0,57*	0,37	0,69**	0,59*	0,67**	0,33	0,22			
ESP		1	0,54*	0,27	0,95***	0,92***	0,85***	0,68**	0,4			
GREC			1	0,59*	0,33	0,39	0,38	0,32	0,25			
IRL				1	0,29	0,29	0,31	0,15	0,4			
AL					1	0,95***	0,88***	0,74***	0,37			
FR						1	0,87***	0,77***	0,36			
RU							1	0,55*	0,48			
EUA								1	-0,13			
JAP									1			

Notas: RV é o rácio de verosimilhança; as volatilidades foram medidas recorrendo ao cálculo do desvio-padrão mensal das observações das rendibilidades diárias; os valores das estatísticas assinalados com *, ** e *** são significativos com um grau de significância de 10%, 5% e 1% respectivamente. A negrito indicam-se os valores em que os coeficientes de correlação são iguais ou superiores a 0,5.

ANEXO III – Resultados dos Testes de Raíz Unitária obtidos para todo o Período da Amostra e para cada um dos Episódios de Crise Analisados

Tabela III.1 – Resultados dos Testes de Raíz Unitária ADF e de Phillips-Perron para todo o Período da Amostra

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-8.7243 (24)	0.00000	24,14,14	-3021.60 (36)	0.00000
ESP	-9.2454 (29)	0.00000	29,24,14	-2744.99 (36)	0.00000
GREC	-9.0098 (31)	0.00000	31,28,14	-2471.38 (36)	0.00000
IRL	-9.2748 (26)	0.00000	26,26,10	-2644.03 (36)	0.00000
AL	-8.7774 (29)	0.00000	29,29,14	-2825.31 (36)	0.00000
FR	-9.2988 (29)	0.00000	29,23,14	-2491.32 (36)	0.00000
RU	-9.8117 (29)	0.00000	29,27,14	-2368.56 (36)	0.00000
EUA	-9.4518 (30)	0.00000	30,28,11	-2523.45 (36)	0.00000
JAP	-9.6490 (28)	0.00000	28,28,12	-2752.72 (36)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de desfasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raíz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.2 – Resultados dos Testes de Raíz Unitária ADF e de Phillips-Perron para a Crise do México durante o Período de Crise

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-4.1373 (1)	0.00000	1,1,1	-40.61 (14)	0.00000
ESP	-2.4914* (7)	0.12000	7,7,5	-69.98 (14)	0.00000
GREC	-3.0237 (6)	0.04000	6,1,1	-34.43 (14)	0.00000
IRL	-3.7862 (3)	0.00000	3,3,1	-51.88 (14)	0.00000
AL	-3.5310 (2)	0.01000	2,2,2	-77.12 (14)	0.00000
FR	-2.3110 (6)	0.16000	6,6,1	-85.95 (14)	0.00000
RU	-2.6654 (5)	0.08000	5,3,1	-62.74 (14)	0.00000
EUA	-3.3371 (5)	0.01000	5,5,1	-48.82 (14)	0.00000
JAP	-4.5999 (1)	0.00000	1,1,1	-48.98 (14)	0.00000
DIF(ESP)	-4.0319 (7)	0.00000	7,7,7	-82.64* (14)	0.00000
DIF(FR)	-3.5426 (8)	0.01000	8,8,3	-98.58* (14)	0.00000
DIF(RU)	-4.0814 (6)	0.00000	6,6,3	-88.71 (14)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de desfasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raíz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.3 – Resultados dos Testes de Raíz Unitária ADF e de Phillips-Perron para a Crise do México durante o Período Tranquilo

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-2.4551 (12)	0.13000	12,12,12	-95.10 (17)	0.00000
ESP	-2.9370 (13)	0.04000	13,10,1	-98.92 (17)	0.00000
GREC	-3.1567 (7)	0.03000	7,4,1	-115.73 (17)	0.00000
IRL	-5.2395 (2)	0.00000	2,2,2	-80.54 (17)	0.00000
AL	-3.1112 (11)	0.03000	11,11,3	-119.14 (17)	0.00000
FR	-3.1829 (10)	0.02000	10,10,2	-114.91 (17)	0.00000
RU	-2.8446 (10)	0.05000	10,3,2	-131.13 (17)	0.00000
EUA	-2.7542* (14)	0.07000	14,8,1	-111.39 (17)	0.00000
JAP	-2.5636 (15)	0.10000	15,14,2	-112.04 (17)	0.00000
DIF(PORT)	-3.3086 (16)	0.02000	16,15,12	-123.97 (17)	0.00000
DIF(RU)	-3.1261 (16)	0.03000	16,16,4	-166.65 (17)	0.00000
DIF(EUA)	-3.0947 (16)	0.03000	16,16,4	-163.45 (17)	0.00000
DIF(JAP)	-4.0841 (16)	0.00000	16,15,4	-158.97* (17)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de defasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raíz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.4 – Resultados dos Testes de Raíz Unitária ADF e de Phillips-Perron para a Crise da Ásia durante o Período de Crise

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-2.0837 (8)	0.25000	8,8,8	-78.37 (14)	0.00000
ESP	-2.5518* (8)	0.11000	8,8,2	-40.81 (14)	0.00000
GREC	-3.9304 (2)	0.00000	2,2,2	-73.60 (14)	0.00000
IRL	-3.2335 (9)	0.02000	9,9,1	-47.00 (14)	0.00000
AL	-2.3917 (8)	0.14000	8,8,2	-56.08 (14)	0.00000
FR	-2.7168 (10)	0.07000	10,8,2	-58.22 (14)	0.00000
RU	-2.3006* (10)	0.17000	10,5,1	-42.31 (14)	0.00000
EUA	-2.4182* (10)	0.14000	10,10,7	-56.73* (14)	0.00000
JAP	-3.1274* (5)	0.03000	5,5,2	-59.30 (14)	0.00000
DIF(PORT)	-3.4366 (10)	0.01000	10,10,8	-83.07* (14)	0.00000
DIF(ESP)	-2.6571 (13)	0.09000	13,13,2	-59.16 (14)	0.00000
DIF(AL)	-4.0865 (9)	0.00000	9,9,8	-73.24 (14)	0.00000
DIF(FR)	-2.5425* (14)	0.11000	14,11,2	-78.94* (14)	0.00000
DIF(RU)	-4.2049 (10)	0.00000	10,10,2	-61.98 (14)	0.00000
DIF(EUA)	-3.7678 (11)	0.00000	11,11,7	-79.23* (14)	0.00000
DIF2(ESP)	-3.8048 (14)	0.00000	14,14,8	-76.68 (14)	0.00000
DIF2(FR)	-4.0727 (14)	0.00000	14,14,3	-93.48* (14)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de defasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raíz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.5 – Resultados dos Testes de Raíz Unitária ADF e de Phillips-Perron para a Crise da Rússia durante o Período de Crise

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-2.2897 (3)	0.17000	3,3,1	-33.13 (13)	0.00000
ESP	-3.0528 (3)	0.03000	3,3,1	-30.78 (13)	0.00000
GREC	-3.0293 (1)	0.04000	1,1,1	-33.71* (13)	0.00000
IRL	-2.3594 (3)	0.15000	3,3,2	-30.57 (13)	0.00000
AL	-3.0408 (3)	0.03000	3,3,3	-27.23 (13)	0.00000
FR	-2.3471 (4)	0.16000	4,4,1	-35.96 (13)	0.00000
RU	-3.4779 (3)	0.01000	3,3,1	-26.55* (13)	0.00000
EUA	-2.8034* (3)	0.06000	3,3,1	-39.73 (13)	0.00000
JAP	-4.2018 (3)	0.00000	3,3,2	-38.80 (13)	0.00000
DIF(PORT)	-2.6363* (7)	0.09000	7,7,3	-49.41 (13)	0.00000
DIF(IRL)	-3.7067 (5)	0.00000	5,5,5	-48.50 (13)	0.00000
DIF(FR)	-3.2682 (5)	0.02000	5,5,3	-43.31* (13)	0.00000
DIF(EUA)	-3.6493 (5)	0.01000	5,5,4	-56.48* (13)	0.00000
DIF2(PORT)	-4.1749 (7)	0.00000	7,7,3	-65.49* (13)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de desfasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raíz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.6 – Resultados dos Testes de Raíz Unitária ADF e de Phillips-Perron para a Crise do Brasil durante o Período de Crise

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-2.1096 (8)	0.24000	8,8,2	-30.80* (13)	0.00000
ESP	-1.7881 (9)	0.38000	9,9,1	-27.47* (13)	0.00000
GREC	-1.8398 (7)	0.36000	7,7,1	-35.51* (13)	0.00000
IRL	-2.7445* (9)	0.07000	9,8,2	-31.26* (13)	0.00000
AL	-1.9444 (10)	0.31000	10,8,1	-29.85* (13)	0.00000
FR	-2.8871 (7)	0.05000	7,2,1	-21.83 (13)	0.01000
RU	-1.4815 (10)	0.54000	10,10,1	-25.98* (13)	0.00000
EUA	-3.8866 (2)	0.00000	2,2,2	-35.16* (13)	0.00000
JAP	-2.5198 (3)	0.11000	3,3,1	-58.92 (13)	0.00000
DIF(PORT)	-2.7845* (13)	0.06000	13,3,3	-55.21* (13)	0.00000
DIF(ESP)	-2.3895 (11)	0.14000	11,11,1	-45.63* (13)	0.00000
DIF(GREC)	-3.0006 (9)	0.04000	9,9,1	-61.02* (13)	0.00000
DIF(IRL)	-2.9287* (11)	0.05000	11,11,3	-62.84* (13)	0.00000
DIF(AL)	-2.5486 (10)	0.11000	10,7,1	-60.86* (13)	0.00000
DIF(FR)	-2.3089* (11)	0.17000	11,9,2	-49.53 (13)	0.00000
DIF(RU))	-3.2837 (10)	0.02000	10,10,2	-52.51* (13)	0.00000
DIF(JAP)	-1.5640 (10)	0.49000	10,10,3	-62.51* (13)	0.00000
DIF2(PORT)	-3.3833 (13)	0.01000	13,13,3	-69.47* (13)	0.00000
DIF2(ESP)	-3.5670 (11)	0.12000	11,11,11	-63.67* (13)	0.00000
DIF2(IRL)	-4.4842* (10)	0.00000	10,10,4	-74.20* (13)	0.00000
DIF2(AL)	-3.1491 (13)	0.33000	13,8,8	-78.72* (13)	0.00000
DIF2(FR)	-2.4576* (12)	0.13000	12,12,3	-67.22* (13)	0.00000
DIF2(JAP)	-3.2988 (10)	0.02000	10,10,3	-71.85* (13)	0.00000

DIF3(ESP)	-4.1876 (11)	0.00000	11,11,11	-75.22* (13)	0.00000
DIF3(AL)	-2.8340* (13)	0.06000	13,13,8	-86.92* (13)	0.00000
DIF3(FR)	-2.7769* (13)	0.06000	13,13,5	-76.29* (13)	0.00000
DIF4(AL)	-3.4084 (13)	0.01000	13,13,10	-90.29* (13)	0.00000
DIF4(FR)	-3.8703 (13)	0.00000	13,13,5	-81.06* (13)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de defasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raiz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.7 – Resultados dos Testes de Raiz Unitária ADF e de Phillips-Perron para as Crises da Ásia, Rússia e Brasil durante o Período Tranquilo

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-4.0271 (8)	0.00000	8,6,2	-228.03 (19)	0.00000
ESP	-5.4988 (5)	0.00000	5,5,3	-187.35 (19)	0.00000
GREC	-3.5489 (14)	0.01000	14,11,4	-187.49 (19)	0.00000
IRL	-3.8228 (8)	0.00000	8,8,4	-201.78 (19)	0.00000
AL	-5.9069 (5)	0.00000	5,4,4	-268.69 (19)	0.00000
FR	-4.6765 (10)	0.00000	10,10,3	-222.38 (19)	0.00000
RU	-4.8152 (10)	0.00000	10,10,3	-211.42 (19)	0.00000
EUA	-5.3255 (7)	0.00000	7,7,5	-174.65 (19)	0.00000
JAP	-6.0706 (4)	0.00000	4,4,3	-285.41 (19)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de defasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raiz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.8 – Resultados dos Testes de Raiz Unitária ADF e de Phillips-Perron para a Crise de 11 de Setembro durante o Período de Crise

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-2.9734 (3)	0.04000	3,3,3	-25.16* (12)	0.00000
ESP	-2.7246 (3)	0.07000	3,3,2	-30.66 (12)	0.00000
GREC	-2.1510 (4)	0.22000	4,4,3	-26.80* (12)	0.00000
IRL	-2.0930 (3)	0.25000	3,3,2	-27.33* (12)	0.00000
AL	-2.3146 (7)	0.16000	7,7,2	-25.14* (12)	0.00000
FR	-2.6292 (3)	0.09000	3,3,2	-30.64 (12)	0.00000
RU	-2.1081 (3)	0.24000	3,3,1	-25.72 (12)	0.00000
EUA	-2.2750 (7)	0.18000	7,7,2	-23.70* (12)	0.00000
JAP	-2.1549 (4)	0.22000	4,4,3	-27.31 (12)	0.00000
DIF(ESP)	-3.9076 (3)	0.00000	3,3,3	-41.58* (12)	0.00000
DIF(GREC)	-2.0205 (4)	0.28000	4,4,4	-31.86* (12)	0.00000
DIF(IRL)	-3.0125 (3)	0.04000	3,3,3	-41.51* (12)	0.00000
DIF(AL)	-2.7342 (6)	0.07000	6,6,3	-39.10* (12)	0.00000
DIF(FR)	-3.2983 (3)	0.02000	3,3,3	-40.27* (12)	0.00000
DIF(RU)	-3.6705 (3)	0.00000	3,3,3	-35.37 (12)	0.00000
DIF(EUA)	-2.7991 (5)	0.06000	5,5,3	-34.33* (12)	0.00000
DIF(JAP)	-3.6368 (4)	0.01000	4,4,4	-32.69 (12)	0.00000
DIF2(GREC)	-0.7062 (8)	0.84000	8,8,5	-38.19* (12)	0.00000
DIF2(AL)	-4.1217 (6)	0.00000	6,5,3	-46.32* (12)	0.00000

DIF2(EUA)	-3.0995 (5)	0.03000	5,5,3	-41.15* (12)	0.00000
DIF3(GREC)	-2.4341* (9)	0.13000	9,9,5	-43.03* (12)	0.00000
DIF4(GREC)	-2.9868 (9)	0.04000	9,9,9	-47.18* (12)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de defasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raiz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.9 – Resultados dos Testes de Raiz Unitária ADF e de Phillips-Perron para a Crise da Argentina durante o Período de Crise

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-3.5035 (1)	0.01000	1,1,1	-31.88* (13)	0.00000
ESP	-1.5718 (4)	0.49000	4,4,1	-46.13* (13)	0.00000
GREC	-2.6119 (3)	0.09000	3,3,2	-37.21 (13)	0.00000
IRL	-2.9729 (2)	0.04000	2,2,2	-35.47 (13)	0.00000
AL	-2.4202 (4)	0.14000	4,2,1	-45.31* (13)	0.00000
FR	-2.3877 (4)	0.15000	4,4,1	-42.21* (13)	0.00000
RU	-3.3020 (4)	0.02000	4,4,1	-32.18* (13)	0.00000
EUA	-3.3211 (3)	0.02000	3,3,1	-38.42* (13)	0.00000
JAP	-2.7263 (3)	0.07000	3,2,1	-39.36 (13)	0.00000
DIF(ESP)	-3.4722 (4)	0.01000	4,4,4	-62.60* (13)	0.00000
DIF(GREC)	-3.4710 (7)	0.01000	7,7,3	-39.47 (13)	0.00000
DIF(AL)	-2.7287 (5)	0.07000	6,6,2	-64.37* (13)	0.00000
DIF(FR)	-3.8345 (4)	0.00000	4,4,4	-65.67* (13)	0.00000
DIF(JAP)	-3.5449 (5)	0.01000	5,5,2	-46.48* (13)	0.00000
DIF2(AL)	-2.8815 (7)	0.05000	7,7,4	-73.15* (13)	0.00000
DIF3(AL)	-3.5972 (8)	0.01000	8,8,7	-77.14* (13)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de defasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raiz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

Tabela III.10 – Resultados dos Testes de Raiz Unitária ADF e de Phillips-Perron para as Crises de 11 de Setembro e Argentina durante o Período Tranquilo

	Teste ADF			Teste de Phillips-Perron	
	Estat.	Prob.	Testes Akaike / Hannan-Quinn / Schwarz	Estat.	Prob.
PORT	-5.0108 (7)	0.00000	7,7,3	-227.52 (19)	0.00000
ESP	-5.5795 (7)	0.00000	7,7,3	-194.27 (19)	0.00000
GREC	-6.1145 (5)	0.00000	5,5,3	-165.39 (19)	0.00000
IRL	-4.6106 (8)	0.00000	8,8,3	-203.46 (19)	0.00000
AL	-5.4633 (7)	0.00000	7,7,3	-218.15 (19)	0.00000
FR	-5.0345 (7)	0.00000	7,7,3	-213.43 (19)	0.00000
RU	-5.6272 (6)	0.00000	6,6,3	-196.17 (19)	0.00000
EUA	-3.5857 (12)	0.01000	12,6,3	-220.00 (19)	0.00000
JAP	-5.4083 (8)	0.00000	8,7,3	-174.23 (19)	0.00000

Notas: Entre parênteses indica-se o número de defasamentos utilizados nos testes. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que não se pode rejeitar a hipótese de existência de uma raiz unitária com 5% de significância. * indica que a simulação não confirma os resultados iniciais do teste.

ANEXO IV - Resultados dos Testes de Cointegração obtidos para todo o Período da Amostra e para cada um dos Episódios de Crise Analisados

Tabela IV.1 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e *Trace Test*) para todo o Período da Amostra

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. <i>trace</i> <i>test</i>	<i>Lag</i>	Testes Hannan- Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	1770.2	3206.6	1	1,1
	1	1436.4	1436.4		
PORT vs. GREC	0	1517.9	2885.3	1	1,1
	1	1367.5	1367.5		
PORT vs. IRL	0	1497.2	2925.4	1	1,1
	1	1428.1	1428.1		
PORT vs. AL	0	1809.6	3194.5	1	1,1
	1	1384.9	1384.9		
PORT vs. FR	0	1757.4	3170.9	1	1,1
	1	1413.6	1413.6		
PORT vs. RU	0	1748.9	3143.6	1	1,1
	1	1394.7	1394.7		
PORT vs. EUA	0	1915.7	3228.9	1	1,1
	1	1313.2	1313.2		
PORT vs. JAP	0	1793.2	3194.2	1	1,1
	1	1401.0	1401.0		
ESP vs. GREC	0	1775.8	3174.5	1	1,1
	1	1398.8	1398.8		
ESP vs. IRL	0	1774.7	3242.8	1	1,1
	1	1468.1	1468.1		
ESP vs. AL	0	1786.0	3146.7	1	1,1
	1	1360.7	1360.7		
ESP vs. FR	0	1661.3	3248.9	1	1,1
	1	1587.6	1587.6		
ESP vs. RU	0	1634.8	3205.4	1	1,1
	1	1570.6	1570.6		
ESP vs. EUA	0	1966.8	3226.3	1	1,1
	1	1259.4	1259.4		
ESP vs. JAP	0	1812.5	3189.8	1	1,1
	1	1377.4	1377.4		
GREC vs. IRL	0	972.2	1809.5	2	2,1
	1	837.3	837.3		
GREC vs. AL	0	1797.2	3078.9	1	1,1
	1	1281.7	1281.7		
GREC vs. FR	0	1688.4	2969.9	1	1,1
	1	1281.4	1281.4		
GREC vs. RU	0	1818.4	3221.5	1	1,1
	1	1403.1	1403.1		
GREC vs. EUA	0	1882.6	3102.2	1	1,1
	1	1219.6	1219.6		
GREC vs. JAP	0	1701.1	2984.0	1	1,1
	1	1282.9	1282.9		
IRL vs. AL	0	1749.8	3049.5	1	1,1
	1	1299.7	1299.7		
IRL vs. FR	0	827.3	1452.0	3	3,1
	1	624.7	624.7		
IRL vs. RU	0	887.5	1491.1	3	3,1
	1	603.6	603.6		

IRL vs. EUA	0	2019.4	3169.9	1	1,1
	1	1150.5	1150.5		
IRL vs. JAP	0	1724.6	3114.3	1	1,1
	1	1389.7	1389.7		
AL vs. FR	0	861.9	1595.8	3	3,1
	1	734.0	734.0		
AL vs. RU	0	868.9	1571.6	3	3,1
	1	702.8	702.8		
AL vs. EUA	0	983.7	1676.7	3	3,1
	1	693.0	693.0		
AL vs. JAP	0	1862.7	3173.1	1	1,1
	1	1310.4	1310.4		
FR vs. RU	0	665.4	1232.7	4	4,1
	1	567.3	567.3		
FR vs. EUA	0	994.5	1693.7	3	3,1
	1	699.2	699.2		
FR vs. JAP	0	1847.2	3219.3	1	1,1
	1	1372.1	1372.1		
RU vs. EUA	0	1059.7	1772.1	3	3,3
	1	712.4	712.4		
RU vs. JAP	0	1852.4	3248.7	1	1,1
	1	1396.3	1396.3		
EUA vs. JAP	0	1986.1	3205.0	1	1,1
	1	1218.9	1218.9		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.2 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e *Trace Test*) para a Crise do México durante o Período de Crise

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. <i>trace test</i>	<i>Lag</i>	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	54.0	85.4	1	1,1
	1	31.4	31.4		
PORT vs. GREC	0	31.8	62.6	1	1,1
	1	30.8	30.8		
PORT vs. IRL	0	47.0	75.2	1	1,1
	1	28.2	28.2		
PORT vs. AL	0	55.0	85.3	1	1,1
	1	30.2	30.2		
PORT vs. FR	0	70.9	103.2	1	1,1
	1	32.3	32.3		
PORT vs. RU	0	58.5	89.4	1	1,1
	1	30.9	30.9		

PORT vs. EUA	0	51.1	81.4	1	1,1
	1	30.4	30.4		
PORT vs. JAP	0	55.3	84.3	1	1,1
	1	29.0	29.0		
ESP vs. GREC	0	53.6	83.0	1	1,1
	1	29.4	29.4		
ESP vs. IRL	0	55.0	86.9	1	1,1
	1	32.0	32.0		
ESP vs. AL	0	18.5	21.0	8	8,1
	1	2.5	2.5		
ESP vs. FR	0	72.5	124.8	1	1,1
	1	52.3	52.3		
ESP vs. RU	0	54.3	103.3	1	1,1
	1	49.0	49.0		
ESP vs. EUA	0	53.6	83.0	1	1,1
	1	29.4	29.4		
ESP vs. JAP	0	56.2	102.8	1	1,1
	1	46.6	46.6		
GREC vs. IRL	0	34.8	62.6	1	1,1
	1	27.9	27.9		
GREC vs. AL	0	52.4	84.2	1	1,1
	1	31.8	31.8		
GREC vs. FR	0	64.5	95.2	1	1,1
	1	30.7	30.7		
GREC vs. RU	0	50.8	81.7	1	1,1
	1	30.9	30.9		
GREC vs. EUA	0	51.3	82.7	1	1,1
	1	31.3	31.3		
GREC vs. JAP	0	54.5	83.5	1	1,1
	1	28.9	28.9		
IRL vs. AL	0	65.0	94.0	1	1,1
	1	29.0	29.0		
IRL vs. FR	0	75.6	107.4	1	1,1
	1	31.8	31.8		
IRL vs. RU	0	59.4	91.1	1	1,1
	1	31.7	31.7		
IRL vs. EUA	0	54.3	86.1	1	1,1
	1	31.8	31.8		
IRL vs. JAP	0	50.1	80.8	1	1,1
	1	30.8	30.8		
AL vs. FR	0	82.6	128.2	1	1,1
	1	45.6	45.6		
AL vs. RU	0	68.6	111.1	1	1,1
	1	42.5	42.5		
AL vs. EUA	0	76.7	112.7	1	1,1
	1	35.9	35.9		
AL vs. JAP	0	50.8	98.8	1	1,1
	1	48.0	48.0		
FR vs. RU	0	68.1	111.5	1	1,1
	1	43.4	43.4		
FR vs. EUA	0	75.7	122.8	1	1,1
	1	47.1	47.1		

FR vs. JAP	0	78.8	116.6	1	1,1
	1	37.8	37.8		
RU vs. EUA	0	64.7	107.2	1	1,1
	1	42.4	42.4		
RU vs. JAP	0	62.4	99.5	1	1,1
	1	37.1	37.1		
EUA vs. JAP	0	62.2	99.3	1	1,1
	1	37.0	37.0		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0, 1, \dots, k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1, \dots, 1, 0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.3 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e Trace Test) para a Crise do México durante o Período Tranquilo

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. trace test	Lag	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	85.2	144.7	1	1,1
	1	59.5	59.5		
PORT vs. GREC	0	84.5	147.6	1	1,1
	1	63.2	63.2		
PORT vs. IRL	0	69.9	125.0	1	1,1
	1	55.1	55.1		
PORT vs. AL	0	92.3	154.2	1	1,1
	1	61.9	61.9		
PORT vs. FR	0	94.5	156.3	1	1,1
	1	61.8	61.8		
PORT vs. RU	0	94.3	157.5	1	1,1
	1	63.2	63.2		
PORT vs. EUA	0	93.2	154.5	1	1,1
	1	61.3	61.3		
PORT vs. JAP	0	106.2	168.8	1	1,1
	1	62.6	62.6		
ESP vs. GREC	0	85.6	157.7	1	1,1
	1	72.1	72.1		
ESP vs. IRL	0	72.3	130.5	1	1,1
	1	58.2	58.2		
ESP vs. AL	0	120.6	189.8	1	1,1
	1	69.2	69.2		
ESP vs. FR	0	101.0	174.1	1	1,1
	1	73.1	73.1		
ESP vs. RU	0	93.1	154.8	1	1,1
	1	61.6	61.6		
ESP vs. EUA	0	99.9	174.3	1	1,1
	1	74.4	74.4		
ESP vs. JAP	0	108.4	182.7	1	1,1

	1	74.3	74.3		
GREC vs. IRL	0	83.3	141.7	1	1,1
	1	58.4	58.4		
GREC vs. AL	0	94.8	174.8	1	1,1
	1	80.0	80.0		
GREC vs. FR	0	84.8	168.1	1	1,1
	1	83.2	83.2		
GREC vs. RU	0	96.8	176.7	1	1,1
	1	79.9	79.9		
GREC vs. EUA	0	90.1	172.9	1	1,1
	1	82.9	82.9		
GREC vs. JAP	0	104.1	187.0	1	1,1
	1	82.9	82.9		
IRL vs. AL	0	109.0	168.3	1	1,1
	1	59.3	59.3		
IRL vs. FR	0	98.0	157.2	1	1,1
	1	59.2	59.2		
IRL vs. RU	0	120.1	179.4	1	1,1
	1	59.3	59.3		
IRL vs. EUA	0	117.8	176.7	1	1,1
	1	58.9	58.9		
IRL vs. JAP	0	111.2	169.3	1	1,1
	1	58.1	58.1		
AL vs. FR	0	150.1	226.7	1	1,1
	1	76.5	76.5		
AL vs. RU	0	147.2	224.0	1	1,1
	1	76.8	76.8		
AL vs. EUA	0	157.1	226.7	1	1,1
	1	69.6	69.6		
AL vs. JAP	0	106.4	196.6	1	1,1
	1	90.1	90.1		
FR vs. RU	0	92.7	169.8	1	1,1
	1	77.1	77.1		
FR vs. EUA	0	105.4	185.4	1	1,1
	1	79.9	79.9		
FR vs. JAP	0	111.6	195.8	1	1,1
	1	84.2	84.2		
RU vs. EUA	0	127.9	211.6	1	1,1
	1	83.7	83.7		
RU vs. JAP	0	147.7	222.3	1	1,1
	1	74.6	74.6		
EUA vs. JAP	0	134.0	208.8	1	1,1
	1	74.7	74.7		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.4 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e *Trace Test*) para a Crise da Ásia durante o Período de Crise

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. <i>trace test</i>	<i>Lag</i>	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	77.1	115.3	1	1,1
	1	38.2	38.2		
PORT vs. GREC	0	23.3	29.0	8	8,1
	1	5.7	5.7		
PORT vs. IRL	0	55.6	83.8	1	1,1
	1	28.2	28.2		
PORT vs. AL	0	53.8	101.5	1	1,1
	1	47.7	47.7		
PORT vs. FR	0	57.1	105.7	1	1,1
	1	48.6	48.6		
PORT vs. RU	0	62.0	89.4	1	1,1
	1	27.4	27.4		
PORT vs. EUA	0	121.6	166.2	1	1,1
	1	44.6	44.6		
PORT vs. JAP	0	53.3	100.9	1	1,1
	1	47.6	47.6		
ESP vs. GREC	0	33.5	37.7	1	8,1
	1	4.2	4.2		
ESP vs. IRL	0	40.1	61.1	2	2,1
	1	20.9	20.9		
ESP vs. AL	0	64.3	101.5	1	1,1
	1	37.1	37.1		
ESP vs. FR	0	61.6	97.7	1	1,1
	1	36.1	36.1		
ESP vs. RU	0	40.9	68.7	1	1,1
	1	27.8	27.8		
ESP vs. EUA	0	105.2	144.2	1	1,1
	1	39.0	39.0		
ESP vs. JAP	0	55.0	94.3	1	1,1
	1	39.3	39.3		
GREC vs. IRL	0	60.0	95.9	1	1,1
	1	35.9	35.9		
GREC vs. AL	0	23.1	27.0	8	8,1
	1	3.9	3.9		
GREC vs. FR	0	19.0	21.9	8	8,1
	1	2.9	2.9		
GREC vs. RU	0	64.8	92.1	1	1,1
	1	27.3	27.3		
GREC vs. EUA	0	33.6	38.0	7	7,1
	1	4.4	4.4		
GREC vs. JAP	0	63.4	105.6	1	1,1
	1	42.2	42.2		
IRL vs. AL	0	50.9	83.2	1	1,1
	1	32.3	32.3		
IRL vs. FR	0	50.1	78.9	1	1,1
	1	28.7	28.7		

IRL vs. RU	0	40.5	69.2	1	1,1
	1	28.7	28.7		
IRL vs. EUA	0	32.0	42.4	7	7,1
	1	10.4	10.4		
IRL vs. JAP	0	49.7	84.9	1	1,1
	1	35.1	35.1		
AL vs. FR	0	17.2	24.1	8	8,1
	1	6.9	6.9		
AL vs. RU	0	64.0	92.8	1	1,1
	1	28.8	28.8		
AL vs. EUA	0	14.0	22.2	8	8,1
	1	8.3	8.3		
AL vs. JAP	0	51.1	97.0	1	1,1
	1	45.9	45.9		
FR vs. RU	0	62.7	88.7	1	1,1
	1	26.0	26.0		
FR vs. EUA	0	33.7	39.4	7	7,1
	1	5.8	5.8		
FR vs. JAP	0	53.7	101.8	1	1,1
	1	48.1	48.1		
RU vs. EUA	0	29.3	35.7	7	7,1
	1	6.4	6.4		
RU vs. JAP	0	55.0	85.6	1	1,1
	1	30.6	30.6		
EUA vs. JAP	0	72.7	120.7	1	1,1
	1	48.1	48.1		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.5 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e Trace Test) para a Crise da Rússia durante o Período de Crise

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. trace test	Lag	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	35.1	59.6	1	1,1
	1	24.5	24.5		
PORT vs. GREC	0	33.2	60.3	1	1,1
	1	27.1	27.1		
PORT vs. IRL	0	28.0	50.7	1	1,1
	1	22.7	22.7		
PORT vs. AL	0	45.5	60.3	2	2,1
	1	14.8	14.8		
PORT vs. FR	0	48.4	74.2	1	1,1
	1	25.9	25.9		
PORT vs. RU	0	42.1	57.4	2	2,1

	1	15.3	15.3		
PORT vs. EUA	0	50.3	73.4	1	1,1
	1	23.1	23.1		
PORT vs. JAP	0	48.3	71.2	1	1,1
	1	22.9	22.9		
ESP vs. GREC	0	34.6	45.0	2	2,1
	1	10.3	10.3		
ESP vs. IRL	0	43.1	74.4	1	1,1
	1	31.3	31.3		
ESP vs. AL	0	45.9	70.9	1	1,1
	1	25.0	25.0		
ESP vs. FR	0	33.2	54.3	1	1,1
	1	21.1	21.1		
ESP vs. RU	0	32.3	57.8	1	1,1
	1	25.5	25.5		
ESP vs. EUA	0	48.9	75.5	1	1,1
	1	26.6	26.6		
ESP vs. JAP	0	61.3	87.7	1	1,1
	1	26.4	26.4		
GREC vs. IRL	0	36.0	59.0	1	1,1
	1	23.0	23.0		
GREC vs. AL	0	44.6	52.5	2	2,2
	1	8.0	8.0		
GREC vs. FR	0	35.4	45.6	2	2,1
	1	10.3	10.3		
GREC vs. RU	0	38.6	46.9	2	2,1
	1	8.2	8.2		
GREC vs. EUA	0	64.4	82.5	1	1,1
	1	18.0	18.0		
GREC vs. JAP	0	47.7	56.5	2	2,1
	1	8.8	8.8		
IRL vs. AL	0	47.0	83.1	1	1,1
	1	36.1	36.1		
IRL vs. FR	0	47.7	77.5	1	1,1
	1	29.8	29.8		
IRL vs. RU	0	41.4	72.4	1	1,1
	1	31.1	31.1		
IRL vs. EUA	0	74.7	101.1	1	1,1
	1	26.4	26.4		
IRL vs. JAP	0	45.4	65.0	2	2,1
	1	19.6	19.6		
AL vs. FR	0	56.4	84.0	1	1,1
	1	27.6	27.6		
AL vs. RU	0	44.4	71.6	1	1,1
	1	27.2	27.2		
AL vs. EUA	0	59.9	87.6	1	1,1
	1	27.7	27.7		
AL vs. JAP	0	41.4	70.6	2	2,1
	1	29.2	29.2		
FR vs. RU	0	37.1	65.7	1	1,1
	1	28.5	28.5		
FR vs. EUA	0	49.9	80.7	1	1,1
	1	30.8	30.8		

FR vs. JAP	0	60.5	95.7	1	1,1
	1	35.3	35.3		
RU vs. EUA	0	56.2	81.9	1	1,1
	1	25.8	25.8		
RU vs. JAP	0	67.9	102.1	1	1,1
	1	34.2	34.2		
EUA vs. JAP	0	55.6	87.4	1	1,1
	1	31.8	31.8		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.6 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e *Trace Test*) para a Crise do Brasil durante o Período de Crise

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. <i>trace test</i>	Lag	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	25.2	30.5	8	8,2
	1	5.2	5.2		
PORT vs. GREC	0	35.7	52.9	2	2,1
	1	17.2	17.2		
PORT vs. IRL	0	35.0	58.6	2	2,2
	1	23.7	23.7		
PORT vs. AL	0	35.3	47.8	2	2,1
	1	12.5	12.5		
PORT vs. FR	0	33.7	49.8	2	2,1
	1	16.2	16.2		
PORT vs. RU	0	35.0	50.9	2	2,1
	1	16.0	16.0		
PORT vs. EUA	0	36.0	55.6	2	2,1
	1	19.6	19.6		
PORT vs. JAP	0	36.4	52.2	2	2,1
	1	15.8	15.8		
ESP vs. GREC	0	28.1	32.2	8	8,1
	1	4.0	4.0		
ESP vs. IRL	0	41.8	61.1	2	2,2
	1	19.3	19.3		
ESP vs. AL	0	55.2	79.7	1	1,1
	1	24.5	24.5		
ESP vs. FR	0	32.3	52.1	2	2,1
	1	19.9	19.9		
ESP vs. RU	0	23.8	41.5	2	2,1
	1	17.7	17.7		
ESP vs. EUA	0	56.2	78.2	1	1,1
	1	21.9	21.9		
ESP vs. JAP	0	40.2	64.7	1	1,1

	1	24.5	24.5		
GREC vs. IRL	0	23.7	29.5	8	8,1
	1	5.8	5.8		
GREC vs. AL	0	42.2	71.1	1	1,1
	1	28.8	28.8		
GREC vs. FR	0	36.6	63.9	1	1,1
	1	27.3	27.3		
GREC vs. RU	0	40.1	70.3	1	1,1
	1	30.2	30.2		
GREC vs. EUA	0	39.1	70.6	1	1,1
	1	31.5	31.5		
GREC vs. JAP	0	40.0	71.8	1	1,1
	1	31.9	31.9		
IRL vs. AL	0	29.9	45.9	2	2,1
	1	16.0	16.0		
IRL vs. FR	0	32.8	54.2	2	2,2
	1	21.4	21.4		
IRL vs. RU	0	36.3	57.7	2	2,1
	1	21.4	21.4		
IRL vs. EUA	0	24.4	36.3	8	8,1
	1	11.9	11.9		
IRL vs. JAP	0	31.7	47.3	2	2,1
	1	15.6	15.6		
AL vs. FR	0	43.9	72.4	1	1,1
	1	28.5	28.5		
AL vs. RU	0	30.1	58.6	1	1,1
	1	28.5	28.5		
AL vs. EUA	0	58.3	84.8	1	1,1
	1	26.6	26.6		
AL vs. JAP	0	38.8	67.8	1	1,1
	1	29.0	29.0		
FR vs. RU	0	31.8	57.0	1	1,1
	1	25.2	25.2		
FR vs. EUA	0	66.7	90.8	1	1,1
	1	24.1	24.1		
FR vs. JAP	0	40.5	65.8	1	1,1
	1	25.3	25.3		
RU vs. EUA	0	53.8	81.7	1	1,1
	1	27.8	27.8		
RU vs. JAP	0	39.6	67.5	1	1,1
	1	27.9	27.9		
EUA vs. JAP	0	48.8	80.0	1	1,1
	1	31.1	31.1		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.7 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e *Trace Test*) para as Crises da Ásia, Rússia e Brasil durante o Período Tranquilo

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. <i>trace test</i>	<i>Lag</i>	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	139.2	253.2	1	1,1
	1	114.0	114.0		
PORT vs. GREC	0	148.2	246.2	1	1,1
	1	97.9	97.9		
PORT vs. IRL	0	81.2	155.1	1	1,1
	1	73.9	73.9		
PORT vs. AL	0	243.8	351.4	1	1,1
	1	107.6	107.6		
PORT vs. FR	0	166.8	281.4	1	1,1
	1	114.6	114.6		
PORT vs. RU	0	183.9	290.5	1	1,1
	1	106.5	106.5		
PORT vs. EUA	0	136.2	254.4	1	1,1
	1	118.2	118.2		
PORT vs. JAP	0	192.7	307.9	1	1,1
	1	115.2	115.2		
ESP vs. GREC	0	137.7	261.6	1	1,1
	1	124.0	124.0		
ESP vs. IRL	0	136.4	270.2	1	1,1
	1	133.7	133.7		
ESP vs. AL	0	266.2	399.0	1	1,1
	1	132.8	132.8		
ESP vs. FR	0	165.3	284.8	1	1,1
	1	119.5	119.5		
ESP vs. RU	0	179.9	305.9	1	1,1
	1	126.0	126.0		
ESP vs. EUA	0	177.6	290.6	1	1,1
	1	113.0	113.0		
ESP vs. JAP	0	195.8	324.1	1	1,1
	1	128.2	128.2		
GREC vs. IRL	0	140.7	254.2	1	1,1
	1	113.6	113.6		
GREC vs. AL	0	246.7	368.7	1	1,1
	1	122.0	122.0		
GREC vs. FR	0	113.2	190.0	2	2,1
	1	76.8	76.8		
GREC vs. RU	0	113.2	208.1	2	2,1
	1	94.9	94.9		
GREC vs. EUA	0	114.3	198.9	2	2,1
	1	84.5	84.5		
GREC vs. JAP	0	120.5	213.3	2	2,1
	1	92.8	92.8		
IRL vs. AL	0	253.1	375.5	1	1,1
	1	122.4	122.4		
IRL vs. FR	0	168.9	301.2	1	1,1
	1	132.3	132.3		

IRL vs. RU	0	188.7	321.1	1	1,1
	1	132.5	132.5		
IRL vs. EUA	0	190.7	316.3	1	1,1
	1	125.6	125.6		
IRL vs. JAP	0	191.6	318.8	1	1,1
	1	127.3	127.3		
AL vs. FR	0	274.6	442.8	1	1,1
	1	168.2	168.2		
AL vs. RU	0	253.7	430.0	1	1,1
	1	176.2	176.2		
AL vs. EUA	0	316.8	452.2	1	1,1
	1	135.4	135.4		
AL vs. JAP	0	246.6	432.3	1	1,1
	1	185.8	185.8		
FR vs. RU	0	182.0	327.4	1	1,1
	1	145.4	145.4		
FR vs. EUA	0	220.7	344.0	1	1,1
	1	123.3	123.3		
FR vs. JAP	0	198.7	366.0	1	1,1
	1	167.3	167.3		
RU vs. EUA	0	207.4	343.0	1	1,1
	1	135.6	135.6		
RU vs. JAP	0	195.4	373.2	1	1,1
	1	177.8	177.8		
EUA vs. JAP	0	220.3	345.3	1	1,1
	1	125.0	125.0		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.8 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e *Trace Test*) para a Crise de 11 de Setembro durante o Período de Crise

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. <i>trace test</i>	<i>Lag</i>	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	31.4	47.2	4	4,4
	1	15.8	15.8		
PORT vs. GREC	0	38.1	41.1	3	3,3
	1	3.0	3.0		
PORT vs. IRL	0	23.3	33.9	4	4,4
	1	10.6	10.6		
PORT vs. AL	0	25.2	39.4	4	4,3
	1	14.2	14.2		
PORT vs. FR	0	22.9	32.3	4	4,4
	1	9.4	9.4		

PORT vs. RU	0	26.3	36.3	4	4,4
	1	10.0	10.0		
PORT vs. EUA	0	27.9	40.5	4	4,4
	1	12.6	12.6		
PORT vs. JAP	0	46.6	57.4	3	3,3
	1	10.7	10.7		
ESP vs. GREC	0	20.7	26.4	4	4,3
	1	5.7	5.7		
ESP vs. IRL	0	15.1	26.4	5	5,1
	1	11.3	11.3		
ESP vs. AL	0	37.2	56.0	1	1,1
	1	18.8	18.8		
ESP vs. FR	0	17.5	23.9	8	8,1
	1	6.4	6.4		
ESP vs. RU	0	28.9	49.2	1	1,1
	1	20.3	20.3		
ESP vs. EUA	0	21.0	34.5	3	3,1
	1	13.6	13.6		
ESP vs. JAP	0	26.2	41.2	3	3,3
	1	15.0	15.0		
GREC vs. IRL	0	17.9	19.3	7	7,1
	1	1.4	1.4		
GREC vs. AL	0	21.3	23.2	8	8,3
	1	1.9	1.9		
GREC vs. FR	0	29.5	32.8	7	7,7
	1	3.3	3.3		
GREC vs. RU	0	20.3	21.0	8	8,3
	1	0.7	0.7		
GREC vs. EUA	0	35.5	52.6	3	3,3
	1	17.1	17.1		
GREC vs. JAP	0	40.3	45.6	3	3,3
	1	5.3	5.3		
IRL vs. AL	0	19.9	29.0	5	5,1
	1	9.1	9.1		
IRL vs. FR	0	16.3	28.8	5	5,1
	1	12.5	12.5		
IRL vs. RU	0	17.0	28.0	3	3,1
	1	11.0	11.0		
IRL vs. EUA	0	19.1	30.1	5	5,3
	1	11.0	11.0		
IRL vs. JAP	0	26.5	39.9	3	3,3
	1	13.4	13.4		
AL vs. FR	0	41.4	61.0	1	1,1
	1	19.6	19.6		
AL vs. RU	0	15.4	17.7	7	7,3
	1	2.4	2.4		
AL vs. EUA	0	20.6	24.3	8	8,1
	1	3.7	3.7		
AL vs. JAP	0	27.2	40.8	3	3,3
	1	13.6	13.6		
FR vs. RU	0	13.0	21.0	7	7,4
	1	8.0	8.0		

FR vs. EUA	0	21.5	25.5	8	8,1
	1	3.9	3.9		
FR vs. JAP	0	24.2	39.8	3	3,3
	1	15.6	15.6		
RU vs. EUA	0	32.1	50.6	1	1,1
	1	18.5	18.5		
RU vs. JAP	0	20.3	28.9	5	5,3
	1	8.6	8.6		
EUA vs. JAP	0	17.1	29.6	6	6,3
	1	12.5	12.5		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.9 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e Trace Test) para a Crise da Argentina durante o Período de Crise

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. trace test	Lag	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	42.0	68.3	1	1,1
	1	26.3	26.3		
PORT vs. GREC	0	28.9	56.3	1	1,1
	1	27.4	27.4		
PORT vs. IRL	0	29.8	53.2	1	1,1
	1	23.3	23.3		
PORT vs. AL	0	45.6	71.9	1	1,1
	1	26.3	26.3		
PORT vs. FR	0	44.9	71.3	1	1,1
	1	26.4	26.4		
PORT vs. RU	0	38.8	65.3	1	1,1
	1	26.5	26.5		
PORT vs. EUA	0	39.0	67.1	1	1,1
	1	28.0	28.0		
PORT vs. JAP	0	34.3	57.4	1	1,1
	1	23.2	23.2		
ESP vs. GREC	0	37.6	55.7	2	2,1
	1	18.2	18.2		
ESP vs. IRL	0	46.5	70.8	1	1,1
	1	24.3	24.3		
ESP vs. AL	0	39.9	77.2	1	1,1
	1	37.3	37.3		
ESP vs. FR	0	42.4	80.9	1	1,1
	1	38.5	38.5		
ESP vs. RU	0	38.8	73.7	1	1,1
	1	34.9	34.9		
ESP vs. EUA	0	44.3	78.5	1	1,1

	1	34.1	34.1		
ESP vs. JAP	0	48.3	73.4	1	1,1
	1	25.1	25.1		
GREC vs. IRL	0	29.6	54.6	1	1,1
	1	25.0	25.0		
GREC vs. AL	0	45.4	74.7	1	1,1
	1	29.2	29.2		
GREC vs. FR	0	37.7	53.3	2	2,1
	1	15.6	15.6		
GREC vs. RU	0	39.3	67.6	1	1,1
	1	28.3	28.3		
GREC vs. EUA	0	31.6	58.7	1	1,1
	1	27.1	27.1		
GREC vs. JAP	0	31.6	58.7	1	1,1
	1	27.1	27.1		
IRL vs. AL	0	48.5	72.1	1	1,1
	1	23.7	23.7		
IRL vs. FR	0	51.9	75.9	1	1,1
	1	23.9	23.9		
IRL vs. RU	0	43.1	66.9	1	1,1
	1	23.8	23.8		
IRL vs. EUA	0	54.7	76.8	1	1,1
	1	22.1	22.1		
IRL vs. JAP	0	37.8	55.4	1	1,1
	1	17.6	17.6		
AL vs. FR	0	49.6	88.7	1	1,1
	1	39.1	39.1		
AL vs. RU	0	44.8	81.8	1	1,1
	1	37.0	37.0		
AL vs. EUA	0	54.6	86.9	1	1,1
	1	32.3	32.3		
AL vs. JAP	0	54.9	80.9	1	1,1
	1	26.0	26.0		
FR vs. RU	0	41.2	76.0	1	1,1
	1	34.8	34.8		
FR vs. EUA	0	38.0	52.7	3	3,1
	1	14.7	14.7		
FR vs. JAP	0	54.4	79.5	1	1,1
	1	25.0	25.0		
RU vs. EUA	0	56.2	89.2	1	1,1
	1	33.0	33.0		
RU vs. JAP	0	39.0	65.1	1	1,1
	1	26.1	26.1		
EUA vs. JAP	0	48.5	70.1	1	1,1
	1	21.7	21.7		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância

Tabela IV.10 – Resultados dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e *Trace Test*) para as Crises de 11 de Setembro e Argentina durante o Período Tranquilo

	Vectores Cointeg.	Estat. teste max. lambda	Estat. <i>trace test</i>	<i>Lag</i>	Testes Hannan-Quinn / Schwarz
PORT vs. ESP	0	174.2	333.0	1	1,1
	1	158.8	158.8		
PORT vs. GREC	0	171.5	309.6	1	1,1
	1	138.1	138.1		
PORT vs. IRL	0	177.6	317.3	1	1,1
	1	139.7	139.7		
PORT vs. AL	0	177.9	348.6	1	1,1
	1	170.7	170.7		
PORT vs. FR	0	176.9	326.1	1	1,1
	1	149.2	149.2		
PORT vs. RU	0	139.1	250.1	2	2,1
	1	110.9	110.9		
PORT vs. EUA	0	200.0	358.3	1	1,1
	1	158.3	158.3		
PORT vs. JAP	0	179.8	339.5	1	1,1
	1	159.7	159.7		
ESP vs. GREC	0	175.1	313.5	1	1,1
	1	138.3	138.3		
ESP vs. IRL	0	177.9	334.4	1	1,1
	1	156.5	156.5		
ESP vs. AL	0	185.8	357.5	1	1,1
	1	171.7	171.7		
ESP vs. FR	0	176.3	327.7	1	1,1
	1	151.4	151.4		
ESP vs. RU	0	142.8	254.3	2	2,1
	1	111.5	111.5		
ESP vs. EUA	0	200.2	364.7	1	1,1
	1	164.5	164.5		
ESP vs. JAP	0	201.5	345.2	1	1,1
	1	143.6	143.6		
GREC vs. IRL	0	154.5	290.9	1	1,1
	1	136.5	136.5		
GREC vs. AL	0	178.4	317.3	1	1,1
	1	138.9	138.9		
GREC vs. FR	0	177.1	315.2	1	1,1
	1	138.1	138.1		
GREC vs. RU	0	138.9	250.4	2	2,1
	1	111.5	111.5		
GREC vs. EUA	0	176.3	314.2	1	1,1
	1	138.0	138.0		
GREC vs. JAP	0	155.9	293.0	1	1,1
	1	137.1	137.1		
IRL vs. AL	0	194.1	350.5	1	1,1
	1	156.4	156.4		
IRL vs. FR	0	183.0	341.3	1	1,1
	1	158.3	158.3		

IRL vs. RU	0	184.1	341.3	1	1,1
	1	157.2	157.2		
IRL vs. EUA	0	221.0	364.5	1	1,1
	1	143.5	143.5		
IRL vs. JAP	0	160.0	306.1	1	1,1
	1	146.1	146.1		
AL vs. FR	0	223.3	393.1	1	1,1
	1	169.8	169.8		
AL vs. RU	0	148.0	248.0	2	2,1
	1	100.0	100.0		
AL vs. EUA	0	212.0	375.4	1	1,1
	1	163.3	163.3		
AL vs. JAP	0	212.2	352.5	1	1,1
	1	140.3	140.3		
FR vs. RU	0	156.4	274.7	2	2,1
	1	118.3	118.3		
FR vs. EUA	0	172.1	277.9	2	2,1
	1	105.8	105.8		
FR vs. JAP	0	207.5	352.8	1	1,1
	1	145.3	145.3		
RU vs. EUA	0	172.1	277.9	2	2,1
	1	105.8	105.8		
RU vs. JAP	0	188.4	338.6	1	1,1
	1	150.2	150.2		
EUA vs. JAP	0	237.5	361.1	1	1,1
	1	123.6	123.6		

Notas: O teste de maximização do λ baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(r+1)]$ e é realizado sequencialmente para $r = 0,1,\dots,k-1$. Testa a hipótese nula de que a ordem de cointegração é igual a r contra a hipótese alternativa de que a ordem de cointegração é $r+1$. O *trace test* baseia-se no logaritmo do rácio de verosimilhança $\ln[L_{max}(r)/L_{max}(k)]$ e é realizado sequencialmente para $r = k-1,\dots,1,0$. Os valores das estatísticas de teste devem ser comparados com os valores críticos constantes da tabela III.14. A negrito indicam-se os casos em que pelo menos um dos testes indica que se rejeita a hipótese de que a ordem de cointegração é a testada com 5% de significância.

Tabela IV.11 – Valores Críticos das Estatísticas dos Testes de Máxima Verosimilhança de Johansen (Testes de Maximização do Lambda e Trace Test)

	Vectores Cointeg.	20%	10%	5%
Teste max. lambda	0	11.6	13.8	15.8
	1	5.9	7.6	9.1
<i>Trace test</i>	0	15.4	18.0	20.2
	1	5.9	7.6	9.1

ANEXO V - Resultados dos Testes de Causalidade obtidos para todo o Período da Amostra e para cada um dos Episódios de Crise Analisados

Tabela V.1 – Resultados dos Testes de Causalidade para todo o Período da Amostra

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan- Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	2.60	0.00922	1	1,1,1	0.0261
PORT não causa ESP	-0.90	0.36622			0.0020
GREC não causa PORT	0.13	0.93639	2	2,1,1	0.0238
PORT não causa GREC	19.76	0.00005			0.0343
IRL não causa PORT	8.49	0.01437	2	2,1,1	0.0267
PORT não causa IRL	12.27	0.00216			0.0209
AL não causa PORT	0.47	0.63850	1	1,1,1	0.0239
PORT não causa AL	1.34	0.17893			0.0006
FR não causa PORT	5.15	0.39777	5	5,1,1	0.0272
PORT não causa FR	10.75	0.05650			0.0106
RU não causa PORT	9.07	0.10632	5	5,1,1	0.0286
PORT não causa RU	10.49	0.06239			0.0159
EUA não causa PORT	144.36	0.00000	5	5,1,1	0.0721
PORT não causa EUA	11.50	0.04227			0.0086
JAP não causa PORT	-3.31	0.00094	1	1,1,1	0.0275
PORT não causa JAP	5.87	0.00000			0.0120
GREC não causa ESP	0.69	0.70670	2	2,1,1	0.0029
ESP não causa GREC	27.25	0.00000			0.0368
IRL não causa ESP	16.08	0.00661	5	5,1,1	0.0093
ESP não causa IRL	46.29	0.00000			0.0351
AL não causa ESP	7.80	0.02028	2	2,1,1	0.0054
ESP não causa AL	29.16	0.00000			0.0103
FR não causa ESP	2.40	0.79187	5	5,1,1	0.0046
ESP não causa FR	4.01	0.54734			0.0083
RU não causa ESP	15.78	0.00751	5	5,1,1	0.0092
ESP não causa RU	3.48	0.62587			0.0135
EUA não causa ESP	194.44	0.00000	3	3,1,1	0.0665
ESP não causa EUA	2.38	0.49799			0.0032
JAP não causa ESP	-2.65	0.00796	1	1,1,1	0.0042
ESP não causa JAP	11.09	0.00000			0.0411
IRL não causa GREC	8.50	0.01430	2	2,2,1	0.0306
GREC não causa IRL	13.62	0.00110			0.0213
AL não causa GREC	5.85	0.00000	1	1,1,1	0.0374
GREC não causa AL	0.74	0.45936			0.0002
FR não causa GREC	39.30	0.00000	5	5,1,1	0.0410
GREC não causa FR	8.16	0.14772			0.0097
RU não causa GREC	33.03	0.00000	5	5,1,1	0.0389
GREC não causa RU	2.25	0.81354			0.0131
EUA não causa GREC	11.96	0.00000	1	1,1,1	0.0721
GREC não causa EUA	0.34	0.73626			0.0002
JAP não causa GREC	1.25	0.53424	2	2,1,1	0.0281
GREC não causa JAP	7.78	0.02042			0.0041
AL não causa IRL	62.17	0.00000	5	5,1,1	0.0403
IRL não causa AL	12.63	0.02705			0.0076
FR não causa IRL	57.32	0.00000	5	5,3,1	0.0387
IRL não causa FR	28.03	0.00004			0.0165
RU não causa IRL	47.86	0.00000	5	5,3,1	0.0356

IRL não causa RU	20.35	0.00107			0.0193
EUA não causa IRL	507.31	0.00000	5	5,3,1	0.1667
IRL não causa EUA	15.53	0.00833			0.0100
JAP não causa IRL	3.45	0.17804	2	2,1,1	0.0179
IRL não causa JAP	34.23	0.00000			0.0131
FR não causa AL	45.09	0.00000	5	5,3,1	0.0186
AL não causa FR	19.80	0.00136			0.0137
RU não causa AL	29.87	0.00004	6	6,1,1	0.0148
AL não causa RU	17.56	0.00744			0.0197
EUA não causa AL	305.42	0.00000	5	5,3,1	0.0990
AL não causa EUA	8.78	0.11828			0.0077
JAP não causa AL	-1.00	0.31705	1	1,1,1	0.0004
AL não causa JAP	12.15	0.00000			0.0490
RU não causa FR	26.68	0.00007	5	5,5,1	0.0160
FR não causa RU	11.28	0.04617			0.0162
EUA não causa FR	306.20	0.00000	5	5,3,1	0.1025
FR não causa EUA	9.14	0.10363			0.0078
JAP não causa FR	8.16	0.01692	2	2,1,1	0.0048
FR não causa JAP	143.10	0.00000			0.0487
EUA não causa RU	362.71	0.00000	5	5,3,1	0.1230
RU não causa EUA	11.10	0.04939			0.0085
JAP não causa RU	11.21	0.04741	5	5,1,1	0.0161
RU não causa JAP	156.98	0.00000			0.0533
JAP não causa EUA	-0.76	0.44940	1	1,1,1	0.0004
EUA não causa JAP	17.73	0.00000			0.0986

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfaseamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfaseamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.2 – Resultados dos Testes de Causalidade para a Crise do México durante o Período de Crise

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	26.70	0.00080	8	8,8,1	0.4214
PORT não causa ESP	11.28	0.18617			0.5532
GREC não causa PORT	-0.62	0.53721	1	1,1,1	0.0788
PORT não causa GREC	0.73	0.46349			0.0935
IRL não causa PORT	15.83	0.00037	2	2,1,1	0.2702
PORT não causa IRL	1.90	0.38580			0.0972
AL não causa PORT	0.49	0.62572	1	1,1,1	0.0769
PORT não causa AL	1.52	0.12840			0.0332
FR não causa PORT	9.33	0.31532	8	8,1,1	0.2805
PORT não causa FR	20.11	0.00992			0.7285
RU não causa PORT	0.66	0.50902	1	1,1,1	0.0796
PORT não causa RU	-1.90	0.0577			0.3525
EUA não causa PORT	0.66	0.51003	1	1,1,1	0.0795
PORT não causa EUA	0.78	0.43431			0.0089
JAP não causa PORT	2.36	0.01834	1	1,1,1	0.1429
PORT não causa JAP	0.16	0.87555			0.0038

GREC não causa ESP	10.95	0.14091	7	7,1,1	0.5426
ESP não causa GREC	11.30	0.12619			0.2897
IRL não causa ESP	10.14	0.25540	8	8,3,2	0.5461
ESP não causa IRL	8.66	0.37162			0.2377
AL não causa ESP	36.68	0.00001	8	8,8,8	0.6682
ESP não causa AL	48.36	0.00000			0.4928
FR não causa ESP	14.42	0.07156	8	8,7,1	0.5715
ESP não causa FR	8.91	0.34975			0.6857
RU não causa ESP	11.30	0.12606	7	7,7,1	0.5448
ESP não causa RU	16.08	0.02437			0.5982
EUA não causa ESP	20.46	0.00872	8	8,6,3	0.6029
ESP não causa EUA	14.40	0.07193			0.4023
JAP não causa ESP	3.54	0.73830	6	6,6,1	0.4627
ESP não causa JAP	7.51	0.27640			0.2622
IRL não causa GREC	1.23	0.54117	2	2,1,1	0.1117
GREC não causa IRL	4.24	0.11985			0.1264
AL não causa GREC	1.38	0.16812	1	1,1,1	0.1109
GREC não causa AL	-1.40	0.16019			0.0286
FR não causa GREC	11.41	0.07664	6	6,1,1	0.2815
GREC não causa FR	12.41	0.05333			0.6894
RU não causa GREC	1.13	0.25939	1	1,1,1	0.1030
GREC não causa RU	-1.99	0.04709			0.3555
EUA não causa GREC	-1.28	0.19881	1	1,1,1	0.1078
GREC não causa EUA	0.51	0.60708			0.0039
JAP não causa GREC	0.11	0.91324	1	1,1,1	0.0866
GREC não causa JAP	-2.30	0.02118			0.0747
AL não causa IRL	0.48	0.63224	1	1,1,1	0.0639
IRL não causa AL	3.16	0.00158			0.1271
FR não causa IRL	0.39	0.94209	3	3,3,3	0.0983
IRL não causa FR	16.39	0.00094			0.6250
RU não causa IRL	0.20	0.97795	3	3,3,2	0.0958
IRL não causa RU	15.80	0.00125			0.5189
EUA não causa IRL	1.18	0.23808	1	1,1,1	0.0794
IRL não causa EUA	0.43	0.66789			0.0028
JAP não causa IRL	-1.31	0.18907	1	1,1,1	0.0837
IRL não causa JAP	0.75	0.45366			0.0115
FR não causa AL	26.58	0.00083	8	8,8,2	0.3682
AL não causa FR	31.44	0.00012			0.7615
RU não causa AL	16.69	0.00222	4	4,3,1	0.2655
AL não causa RU	19.29	0.00069			0.5504
EUA não causa AL	24.99	0.00002	3	3,1,1	0.3208
AL não causa EUA	0.61	0.89338			0.1178
JAP não causa AL	-0.29	0.76912	1	1,1,1	0.0021
AL não causa JAP	0.92	0.35798			0.0155
RU não causa FR	8.59	0.19775	6	6,4,2	0.6730
FR não causa RU	12.88	0.04497			0.5719
EUA não causa FR	14.03	0.08104	8	8,3,1	0.7068
FR não causa EUA	18.16	0.02007			0.4303
JAP não causa FR	5.46	0.48638	6	6,1,1	0.6583
FR não causa JAP	10.25	0.11447			0.2895
EUA não causa RU	4.38	0.22288	3	3,3,1	0.4419
RU não causa EUA	2.89	0.40856			0.1466

JAP não causa RU	-0.53	0.59728	1	1,1,1	0.3214
RU não causa JAP	2.48	0.01314			0.0851
JAP não causa EUA	0.72	0.47171	1	1,1,1	0.0076
EUA não causa JAP	2.28	0.02285			0.0731

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfasamento sugerido pelos critérios de informação adotados é de um único período. Quando o desfasamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.3 – Resultados dos Testes de Causalidade para a Crise do México durante o Período Tranquilo

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	7.30	0.29380	6	6,3,1	0.3746
PORT não causa ESP	8.18	0.22523			0.1865
GREC não causa PORT	2.72	0.43765	3	3,3,1	0.2748
PORT não causa GREC	6.06	0.10861			0.0832
IRL não causa PORT	1.19	0.75543	3	3,1,1	0.2665
PORT não causa IRL	1.25	0.74016			0.1004
AL não causa PORT	2.29	0.51461	3	3,1,1	0.2725
PORT não causa AL	1.62	0.65494			0.0183
FR não causa PORT	8.90	0.11303	5	5,3,1	0.3388
PORT não causa FR	7.33	0.19716			0.1056
RU não causa PORT	4.11	0.66200	6	6,3,3	0.3596
PORT não causa RU	7.86	0.24863			0.4607
EUA não causa PORT	4.96	0.54857	6	6,4,1	0.3637
PORT não causa EUA	7.93	0.24357			0.4808
JAP não causa PORT	25.74	0.00116	8	8,8,3	0.4692
PORT não causa JAP	11.62	0.16874			0.5743
GREC não causa ESP	-0.87	0.38379	1	1,1,1	0.0369
ESP não causa GREC	1.52	0.12935			0.0393
IRL não causa ESP	-0.17	0.86877	1	1,1,1	0.0317
ESP não causa IRL	0.16	0.87548			0.0853
AL não causa ESP	0.52	0.60431	1	1,1,1	0.0334
ESP não causa AL	2.82	0.00480			0.0564
FR não causa ESP	13.77	0.05535	7	7,1,1	0.2113
ESP não causa FR	14.35	0.04531			0.1578
RU não causa ESP	4.43	0.21879	3	3,1,1	0.0931
ESP não causa RU	5.64	0.13022			0.4310
EUA não causa ESP	17.10	0.02911	8	8,1,1	0.2311
ESP não causa EUA	19.32	0.01325			0.5526
JAP não causa ESP	8.78	0.36157	8	8,4,2	0.1840
ESP não causa JAP	20.25	0.00941			0.5993
IRL não causa GREC	-0.18	0.86026	1	1,1,1	0.0230
GREC não causa IRL	0.34	0.73132			0.0860
AL não causa GREC	-0.30	0.76452	1	1,1,1	0.0235
GREC não causa AL	-0.68	0.49532			0.0039
FR não causa GREC	0.15	0.88098	1	1,1,1	0.0230
GREC não causa FR	0.41	0.68046			0.0061
RU não causa GREC	1.85	0.60375	3	3,2,1	0.0544

GREC não causa RU	1.65	0.64857			0.4139
EUA não causa GREC	5.92	0.20542	4	4,1,1	0.0780
GREC não causa EUA	2.83	0.58582			0.4130
JAP não causa GREC	10.00	0.26475	8	8,2,2	0.1178
GREC não causa JAP	4.96	0.76203			0.5528
AL não causa IRL	1.13	0.25805	1	1,1,1	0.0938
IRL não causa AL	0.99	0.32152			0.0077
FR não causa IRL	1.31	0.18923	1	1,1,1	0.0968
IRL não causa FR	0.57	0.57009			0.0072
RU não causa IRL	5.21	0.63409	7	7,3,1	0.1487
IRL não causa RU	27.46	0.00028			0.5397
EUA não causa IRL	22.50	0.00407	8	8,1,1	0.2472
IRL não causa EUA	16.99	0.03024			0.5454
JAP não causa IRL	3.55	0.89541	8	8,2,2	0.1380
IRL não causa JAP	16.99	0.03024			0.5902
FR não causa AL	4.40	0.00001	1	1,1,1	0.1268
AL não causa FR	0.38	0.70399			0.0059
RU não causa AL	11.22	0.01060	3	3,3,2	0.0841
AL não causa RU	8.85	0.03136			0.4439
EUA não causa AL	71.63	0.00000	8	8,2,1	0.4007
AL não causa EUA	15.38	0.05211			0.5403
JAP não causa AL	8.92	0.34946	8	8,4,1	0.1242
AL não causa JAP	14.17	0.07748			0.5820
RU não causa FR	7.81	0.45218	8	8,2,1	0.1161
FR não causa RU	23.90	0.00238			0.5314
EUA não causa FR	24.00	0.00229	8	8,1,1	0.2109
FR não causa EUA	14.50	0.06958			0.5374
JAP não causa FR	4.62	0.79741	8	8,2,2	0.0946
FR não causa JAP	10.19	0.25198			0.5699
EUA não causa RU	30.01	0.00021	8	8,4,2	0.5496
RU não causa EUA	14.38	0.07250			0.5370
JAP não causa RU	10.30	0.24484	8	8,4,3	0.4849
RU não causa JAP	30.21	0.00019			0.6246
JAP não causa EUA	10.48	0.23284	8	8,7,4	0.5239
EUA não causa JAP	27.58	0.00056			0.6183

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfaseamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfaseamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.4 – Resultados dos Testes de Causalidade para a Crise da Ásia durante o Período de Crise

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	21.65	0.00562	8	8,8,4	0.7466
PORT não causa ESP	63.46	0.00000			0.8572
GREC não causa PORT	21.69	0.00552	8	8,8,1	0.7468
PORT não causa GREC	63.98	0.00000			0.5609
IRL não causa PORT	35.22	0.00001	8	8,2,2	0.7940
PORT não causa IRL	34.39	0.00003			0.4456

AL não causa PORT	5.80	0.66991	8	8,8,2	0.6856
PORT não causa AL	11.28	0.18619			0.7110
FR não causa PORT	12.93	0.11419	8	8,8,2	0.7164
PORT não causa FR	79.08	0.00000			0.9088
RU não causa PORT	15.70	0.04683	8	8,2,2	0.7267
PORT não causa RU	20.70	0.00800			0.5841
EUA não causa PORT	77.42	0.00000	8	8,8,1	0.8495
PORT não causa EUA	16.75	0.03286			0.6311
JAP não causa PORT	3.98	0.13676	2	2,2,2	0.4819
PORT não causa JAP	0.48	0.78743			0.0460
GREC não causa ESP	44.28	0.00000	8	8,7,7	0.8309
ESP não causa GREC	55.49	0.00000			0.5286
IRL não causa ESP	30.84	0.00015	8	8,4,3	0.8059
ESP não causa IRL	9.31	0.31709			0.2449
AL não causa ESP	49.80	0.00000	8	8,8,8	0.8394
ESP não causa AL	11.59	0.17028			0.7123
FR não causa ESP	24.56	0.00091	7	7,7,7	0.7612
ESP não causa FR	7.49	0.37979			0.7989
RU não causa ESP	37.35	0.00001	8	8,8,2	0.8189
ESP não causa RU	8.07	0.42683			0.5069
EUA não causa ESP	48.48	0.00000	8	8,8,8	0.8374
ESP não causa EUA	9.98	0.26659			0.5954
JAP não causa ESP	53.65	0.00000	7	7,5,2	0.8218
ESP não causa JAP	12.11	0.09705			0.2568
IRL não causa GREC	63.58	0.00000	8	8,1,1	0.5595
GREC não causa IRL	15.89	0.04404			0.3104
AL não causa GREC	60.33	0.00000	8	8,8,8	0.5476
GREC não causa AL	13.27	0.10290			0.7188
FR não causa GREC	65.75	0.00000	7	7,7,7	0.5623
GREC não causa FR	53.60	0.00000			0.8798
RU não causa GREC	8.54	0.12878	5	5,1,1	0.1856
GREC não causa RU	11.33	0.04528			0.4756
EUA não causa GREC	32.30	0.00008	8	8,8,1	0.4102
GREC não causa EUA	31.87	0.00010			0.6918
JAP não causa GREC	2.35	0.01866	1	1,1,1	0.0785
GREC não causa JAP	0.02	0.98391			0.0005
AL não causa IRL	8.27	0.40768	8	8,8,2	0.2335
IRL não causa AL	46.10	0.00000			0.8058
FR não causa IRL	15.35	0.05271	8	8,8,2	0.3055
IRL não causa FR	55.56	0.00000			0.8903
RU não causa IRL	16.64	0.03407	8	8,3,1	0.3172
IRL não causa RU	14.49	0.06984			0.5494
EUA não causa IRL	54.63	0.00000	8	8,8,1	0.5435
IRL não causa EUA	9.52	0.30031			0.5927
JAP não causa IRL	-1.88	0.05957	1	1,1,1	0.0649
IRL não causa JAP	0.69	0.48938			0.0076
FR não causa AL	23.74	0.00253	8	8,8,8	0.7540
AL não causa FR	66.46	0.00000			0.8997
RU não causa AL	16.29	0.03841	8	8,8,2	0.7300
AL não causa RU	2.91	0.94015			0.4664
EUA não causa AL	41.21	0.00000	8	8,8,8	0.7964
AL não causa EUA	23.12	0.00321			0.6594

JAP não causa AL	17.31	0.01551	7	7,2,2	0.6788
AL não causa JAP	12.93	0.07386			0.2650
RU não causa FR	45.24	0.00000	8	8,8,2	0.8795
FR não causa RU	22.14	0.00466			0.5914
EUA não causa FR	89.54	0.00000	8	8,8,8	0.9152
FR não causa EUA	22.25	0.00447			0.6558
JAP não causa FR	28.23	0.00003	5	5,2,2	0.8201
FR não causa JAP	11.24	0.04677			0.2215
EUA não causa RU	26.54	0.00085	8	8,8,1	0.6122
RU não causa EUA	14.46	0.07059			0.6197
JAP não causa RU	-4.41	0.00001	1	1,1,1	0.3019
RU não causa JAP	2.88	0.00403			0.1103
JAP não causa EUA	3.45	0.90266	8	8,1,1	0.5538
EUA não causa JAP	11.74	0.16324			0.2440

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfaseamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfaseamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.5 – Resultados dos Testes de Causalidade para a Crise da Rússia durante o Período de Crise

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	41.47	0.00000	3	3,3,3	0.7821
PORT não causa ESP	3.45	0.32792			0.1289
GREC não causa PORT	33.94	0.00002	7	7,3,3	0.8426
PORT não causa GREC	11.34	0.12427			0.4148
IRL não causa PORT	30.46	0.00000	3	3,3,3	0.7515
PORT não causa IRL	5.22	0.15623			0.4240
AL não causa PORT	47.92	0.00000	7	7,3,3	0.8665
PORT não causa AL	10.14	0.18058			0.3749
FR não causa PORT	22.94	0.00174	7	7,7,3	0.8167
PORT não causa FR	15.55	0.02960			0.5903
RU não causa PORT	48.19	0.00000	8	8,7,3	0.8666
PORT não causa RU	14.90	0.06121			0.4626
EUA não causa PORT	11.22	0.02421	4	4,3,3	0.6962
PORT não causa EUA	2.01	0.73424			0.4838
JAP não causa PORT	32.30	0.00008	8	8,3,3	0.8384
PORT não causa JAP	13.08	0.10903			0.5324
GREC não causa ESP	0.67	0.71427	2	2,2,1	0.0735
ESP não causa GREC	15.35	0.00047			0.2940
IRL não causa ESP	5.78	0.12266	3	3,2,2	0.1668
ESP não causa IRL	14.92	0.00189			0.5128
AL não causa ESP	0.76	0.44839	1	1,1,1	0.0407
ESP não causa AL	0.88	0.37868			0.0346
FR não causa ESP	1.74	0.62768	3	3,2,2	0.0991
ESP não causa FR	15.02	0.00180			0.5048
RU não causa ESP	0.01	0.99323	1	1,1,1	0.0297
ESP não causa RU	0.50	0.61684			0.0228
EUA não causa ESP	6.67	0.08330	3	3,2,2	0.1803

ESP não causa EUA	4.23	0.23770			0.4716
JAP não causa ESP	0.37	0.83091	2	2,1,1	0.0679
ESP não causa JAP	19.04	0.00007			0.3906
IRL não causa GREC	2.32	0.31321	2	2,2,2	0.1148
GREC não causa IRL	3.58	0.16725			0.3326
AL não causa GREC	28.11	0.00009	6	6,2,2	0.4756
GREC não causa AL	21.91	0.00126			0.4585
FR não causa GREC	11.04	0.00400	2	2,2,2	0.2434
GREC não causa FR	13.54	0.00115			0.4280
RU não causa GREC	7.66	0.02175	2	2,2,1	0.1981
GREC não causa RU	1.20	0.54989			0.1557
EUA não causa GREC	17.31	0.00061	3	3,3,1	0.3519
GREC não causa EUA	3.29	0.34953			0.4619
JAP não causa GREC	0.04	0.97841	2	2,2,1	0.0737
GREC não causa JAP	1.82	0.40261			0.1841
AL não causa IRL	16.34	0.00097	3	3,2,2	0.5236
IRL não causa AL	8.57	0.03554			0.2664
FR não causa IRL	11.69	0.03927	5	5,3,1	0.4997
IRL não causa FR	18.04	0.00290			0.5893
RU não causa IRL	4.08	0.13007	2	2,2,2	0.3389
IRL não causa RU	3.45	0.17829			0.1920
EUA não causa IRL	33.96	0.00000	3	3,3,3	0.6260
IRL não causa EUA	4.27	0.23421			0.4719
JAP não causa IRL	2.60	0.45808	3	3,2,1	0.3941
IRL não causa JAP	11.66	0.00864			0.3242
FR não causa AL	0.58	0.90105	3	3,3,3	0.1457
AL não causa FR	32.53	0.00000			0.6125
RU não causa AL	0.25	0.80482	1	1,1,1	0.0208
AL não causa RU	0.97	0.33372			0.0359
EUA não causa AL	13.29	0.00405	3	3,2,1	0.3228
AL não causa EUA	4.80	0.18733			0.4772
JAP não causa AL	0.89	0.64040	2	2,2,1	0.1588
AL não causa JAP	13.45	0.00120			0.3361
RU não causa FR	18.45	0.00010	2	2,2,1	0.4696
FR não causa RU	0.25	0.88114			0.1396
EUA não causa FR	8.99	0.06133	4	4,3,2	0.5078
FR não causa EUA	3.84	0.42768			0.5024
JAP não causa FR	-4.15	0.00003	1	1,1,1	0.3537
FR não causa JAP	4.39	0.00001			0.3034
EUA não causa RU	7.18	0.06644	3	3,2,1	0.2428
RU não causa EUA	4.10	0.25077			0.4703
JAP não causa RU	-3.00	0.00273	1	1,1,1	0.1674
RU não causa JAP	5.35	0.00000			0.3857
JAP não causa EUA	4.24	0.11980	2	2,2,1	0.3716
EUA não causa JAP	7.01	0.03008			0.2597

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfaseamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfaseamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.6 – Resultados dos Testes de Causalidade para a Crise do Brasil durante o Período de Crise

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	31.68	0.00005	7	7,7,3	0.8242
PORT não causa ESP	80.65	0.00000			0.9343
GREC não causa PORT	8.11	0.42306	8	8,8,3	0.7663
PORT não causa GREC	12.62	0.12564			0.7217
IRL não causa PORT	11.31	0.18458	8	8,3,3	0.7801
PORT não causa IRL	8.18	0.41604			0.8122
AL não causa PORT	9.47	0.30407	8	8,8,8	0.7724
PORT não causa AL	49.32	0.00000			0.9816
FR não causa PORT	26.02	0.00104	8	8,5,3	0.8270
PORT não causa FR	28.40	0.00040			0.9534
RU não causa PORT	13.61	0.09243	8	8,7,3	0.7891
PORT não causa RU	17.84	0.02243			0.6396
EUA não causa PORT	10.48	0.10578	6	6,3,3	0.7541
PORT não causa EUA	10.00	0.12463			0.2983
JAP não causa PORT	12.13	0.14569	8	8,8,3	0.7834
PORT não causa JAP	61.18	0.00000			0.9270
GREC não causa ESP	42.15	0.00000	8	8,8,8	0.9263
ESP não causa GREC	17.44	0.02587			0.7439
IRL não causa ESP	37.28	0.00001	8	8,8,3	0.9218
ESP não causa IRL	12.01	0.15066			0.8252
AL não causa ESP	26.42	0.00089	8	8,8,8	0.9096
ESP não causa AL	27.31	0.00063			0.9759
FR não causa ESP	34.38	0.00003	8	8,8,8	0.9189
ESP não causa FR	82.67	0.00000			0.9735
RU não causa ESP	96.47	0.00000	7	7,7,7	0.9417
ESP não causa RU	7.91	0.34055			0.5890
EUA não causa ESP	22.43	0.00418	8	8,6,4	0.9041
ESP não causa EUA	18.27	0.01928			0.4128
JAP não causa ESP	17.03	0.02978	8	8,8,3	0.8955
ESP não causa JAP	31.02	0.00014			0.8972
IRL não causa GREC	26.72	0.00079	8	8,8,4	0.7780
GREC não causa IRL	11.83	0.15906			0.8247
AL não causa GREC	8.02	0.43161	8	8,8,8	0.6966
GREC não causa AL	24.33	0.00202			0.9748
FR não causa GREC	25.86	0.00111	8	8,7,7	0.7752
GREC não causa FR	15.60	0.04848			0.9433
RU não causa GREC	10.18	0.17863	7	7,7,1	0.7648
GREC não causa RU	12.45	0.08663			0.6221
EUA não causa GREC	4.90	0.67214	7	7,7,1	0.7394
GREC não causa EUA	18.88	0.00856			0.4020
JAP não causa GREC	6.64	0.46722	7	7,7,7	0.7484
GREC não causa JAP	22.60	0.00200			0.8579
AL não causa IRL	0.32	0.99998	8	8,8,8	0.7781
IRL não causa AL	40.10	0.00000			0.9796
FR não causa IRL	4.77	0.78176	8	8,8,8	0.7988
IRL não causa FR	56.98	0.00000			0.9667

RU não causa IRL	22.53	0.00402	8	8,8,3	0.8533
IRL não causa RU	27.78	0.00052			0.6902
EUA não causa IRL	17.82	0.02261	8	8,4,3	0.8419
IRL não causa EUA	18.58	0.01725			0.4158
JAP não causa IRL	15.16	0.05618	8	8,8,3	0.8347
IRL não causa JAP	13.08	0.10909			0.8644
FR não causa AL	19.26	0.01353	8	8,8,8	0.9728
AL não causa FR	42.65	0.00000			0.9612
RU não causa AL	80.55	0.00000	8	8,8,8	0.9863
AL não causa RU	24.42	0.00195			0.6748
EUA não causa AL	21.67	0.00556	8	8,8,5	0.9738
AL não causa EUA	11.02	0.20042			0.3340
JAP não causa AL	7.78	0.45539	8	8,8,8	0.9666
AL não causa JAP	38.52	0.00001			0.9067
RU não causa FR	62.06	0.00000	7	7,7,7	0.9646
FR não causa RU	10.72	0.15137			0.6101
EUA não causa FR	85.17	0.00000	7	7,7,7	0.9709
FR não causa EUA	14.28	0.04636			0.3548
JAP não causa FR	9.66	0.28942	8	8,5,5	0.9369
FR não causa JAP	18.15	0.02015			0.8756
EUA não causa RU	8.12	0.04362	3	3,1,1	0.3212
RU não causa EUA	4.01	0.26054			0.0882
JAP não causa RU	11.68	0.16593	8	8,8,3	0.5990
RU não causa JAP	29.67	0.00024			0.8953
JAP não causa EUA	1.62	0.80438	4	4,4,2	0.1691
EUA não causa JAP	6.18	0.18621			0.7761

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfaseamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfaseamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.7 – Resultados dos Testes de Causalidade para as Crises da Ásia, Rússia e Brasil durante o Período Tranquilo

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	1.28	0.19894	1	1,1,1	0.0230
PORT não causa ESP	0.41	0.68293			0.0257
GREC não causa PORT	0.04	0.98158	2	2,1,1	0.0164
PORT não causa GREC	3.56	0.16874			0.0816
IRL não causa PORT	-1.59	0.11248	1	1,1,1	0.0265
PORT não causa IRL	0.87	0.38487			0.0168
AL não causa PORT	-2.39	0.01703	1	1,1,1	0.0391
PORT não causa AL	0.66	0.50682			0.0751
FR não causa PORT	0.22	0.82910	1	1,1,1	0.0165
PORT não causa FR	-1.28	0.19891			0.0069
RU não causa PORT	-1.60	0.10990	1	1,1,1	0.0267
PORT não causa RU	-1.24	0.21430			0.0085
EUA não causa PORT	0.80	0.42627	1	1,1,1	0.0189
PORT não causa EUA	-0.62	0.53652			0.0201
JAP não causa PORT	-1.24	0.21403	1	1,1,1	0.0226

PORT não causa JAP	-0.42	0.67547			0.0101
GREC não causa ESP	2.89	0.23566	2	2,1,1	0.0386
ESP não causa GREC	6.06	0.04825			0.0909
IRL não causa ESP	-2.00	0.04576	1	1,1,1	0.0409
ESP não causa IRL	2.25	0.02435			0.0340
AL não causa ESP	10.77	0.01304	3	3,1,1	0.0768
ESP não causa AL	38.57	0.00000			0.2035
FR não causa ESP	-0.89	0.37559	1	1,1,1	0.0282
ESP não causa FR	-0.42	0.67537			0.0008
RU não causa ESP	-1.09	0.27661	1	1,1,1	0.0298
ESP não causa RU	0.41	0.68420			0.0029
EUA não causa ESP	3.95	0.00008	1	1,1,1	0.0843
ESP não causa EUA	0.63	0.52927			0.0201
JAP não causa ESP	-2.96	0.00309	1	1,1,1	0.0592
ESP não causa JAP	1.03	0.30441			0.0137
IRL não causa GREC	1.38	0.50106	2	2,1,1	0.0733
GREC não causa IRL	0.00	0.99764			0.0164
AL não causa GREC	2.05	0.35884	2	2,1,1	0.0758
GREC não causa AL	0.63	0.73116			0.0756
FR não causa GREC	4.76	0.09254	2	2,2,1	0.0861
GREC não causa FR	2.26	0.32312			0.0243
RU não causa GREC	6.98	0.03050	2	2,2,1	0.0943
GREC não causa RU	0.24	0.88750			0.0039
EUA não causa GREC	1.57	0.81356	4	4,2,1	0.0944
GREC não causa EUA	2.71	0.60743			0.0383
JAP não causa GREC	3.48	0.17534	2	2,2,1	0.0813
GREC não causa JAP	0.57	0.75301			0.0134
AL não causa IRL	-0.37	0.71317	1	1,1,1	0.0142
IRL não causa AL	0.26	0.79821			0.0737
FR não causa IRL	1.70	0.08957	1	1,1,1	0.0253
IRL não causa FR	-1.25	0.21000			0.0066
RU não causa IRL	1.99	0.04627	1	1,1,1	0.0297
IRL não causa RU	-1.66	0.09659			0.0135
EUA não causa IRL	6.74	0.00000	1	1,1,1	0.1699
IRL não causa EUA	-1.70	0.08971			0.0301
JAP não causa IRL	-0.90	0.37034	1	1,1,1	0.0170
IRL não causa JAP	0.03	0.97417			0.0094
FR não causa AL	33.95	0.00000	2	2,1,1	0.1880
AL não causa FR	13.39	0.00124			0.0672
RU não causa AL	3.20	0.00140	1	1,1,1	0.1111
AL não causa RU	-3.44	0.00059			0.0488
EUA não causa AL	8.91	0.00000	1	1,1,1	0.3030
AL não causa EUA	-1.50	0.13415			0.0276
JAP não causa AL	-1.31	0.19038	1	1,1,1	0.0800
AL não causa JAP	0.42	0.67427			0.0101
RU não causa FR	12.74	0.00172	2	2,1,1	0.0648
FR não causa RU	1.94	0.37959			0.0109
EUA não causa FR	5.31	0.00000	1	1,1,1	0.1048
FR não causa EUA	0.36	0.71865			0.0190
JAP não causa FR	-1.61	0.10654	1	1,1,1	0.0108
FR não causa JAP	2.39	0.01681			0.0324
EUA não causa RU	4.18	0.00003	1	1,1,1	0.0696

RU não causa EUA	-1.01	0.31286			0.0226
JAP não causa RU	-2.09	0.03659	1	1,1,1	0.0199
RU não causa JAP	1.45	0.14740			0.0180
JAP não causa EUA	0.30	0.76068	1	1,1,1	0.0189
EUA não causa JAP	4.58	0.00000			0.0887

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfasamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfasamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.8 – Resultados dos Testes de Causalidade para a Crise de 11 de Setembro durante o Período de Crise

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	24.47	0.00191	8	8,8,3	0.6839
PORT não causa ESP	69.01	0.00000			0.8597
GREC não causa PORT	3.74	0.80876	7	7,7,7	0.5116
PORT não causa GREC	28.62	0.00017			0.9812
IRL não causa PORT	4.42	0.21915	3	3,3,3	0.2352
PORT não causa IRL	2.91	0.40648			0.5323
AL não causa PORT	18.54	0.00977	7	7,7,3	0.6636
PORT não causa AL	25.30	0.00067			0.9011
FR não causa PORT	43.45	0.00000	8	8,8,3	0.7678
PORT não causa FR	78.23	0.00000			0.9015
RU não causa PORT	55.94	0.00000	8	8,8,3	0.8024
PORT não causa RU	40.17	0.00000			0.8270
EUA não causa PORT	24.56	0.00185	8	8,8,5	0.6844
PORT não causa EUA	21.53	0.00587			0.8959
JAP não causa PORT	31.71	0.00010	8	8,4,4	0.7222
PORT não causa JAP	19.89	0.01076			0.7332
GREC não causa ESP	22.74	0.00189	7	7,7,6	0.7072
ESP não causa GREC	17.84	0.01272			0.9769
IRL não causa ESP	13.47	0.00921	4	4,4,3	0.6183
ESP não causa IRL	4.19	0.38084			0.4719
AL não causa ESP	37.66	0.00000	7	7,7,3	0.7728
ESP não causa AL	16.43	0.02143			0.8818
FR não causa ESP	44.59	0.00000	8	8,8,8	0.8125
ESP não causa FR	43.01	0.00000			0.8526
RU não causa ESP	3.87	0.42323	4	4,4,3	0.5162
ESP não causa RU	8.38	0.07865			0.5770
EUA não causa ESP	16.91	0.03110	8	8,8,5	0.6970
ESP não causa EUA	32.94	0.00006			0.9154
JAP não causa ESP	7.98	0.09246	4	4,3,3	0.5659
ESP não causa JAP	0.95	0.91801			0.4583
IRL não causa GREC	109.49	0.00000	8	8,8,8	0.9903
GREC não causa IRL	16.16	0.04017			0.6539
AL não causa GREC	43.49	0.00000	7	7,7,7	0.9850
GREC não causa AL	8.96	0.25544			0.8585
FR não causa GREC	97.76	0.00000	8	8,8,8	0.9894
GREC não causa FR	26.58	0.00084			0.8082

RU não causa GREC	96.42	0.00000	8	8,8,8	0.9892
GREC não causa RU	36.85	0.00001			0.8181
EUA não causa GREC	17.89	0.01249	7	7,7,7	0.9769
GREC não causa EUA	25.09	0.00073			0.8704
JAP não causa GREC	79.00	0.00000	8	8,8,8	0.9875
GREC não causa JAP	11.39	0.18068			0.6756
AL não causa IRL	14.61	0.04135	7	7,3,3	0.6625
IRL não causa AL	30.79	0.00007			0.9102
FR não causa IRL	3.75	0.28923	3	3,3,3	0.5431
IRL não causa FR	7.35	0.06167			0.6090
RU não causa IRL	0.61	0.89520	3	3,3,3	0.5003
IRL não causa RU	2.99	0.39387			0.5026
EUA não causa IRL	45.91	0.00000	8	8,8,3	0.7932
IRL não causa EUA	6.70	0.56960			0.8514
JAP não causa IRL	24.80	0.00168	8	8,8,8	0.7106
IRL não causa JAP	18.83	0.01582			0.7271
FR não causa AL	11.11	0.02538	4	4,4,3	0.7949
AL não causa FR	11.55	0.02107			0.6148
RU não causa AL	63.69	0.00000	7	7,7,7	0.9421
AL não causa RU	75.29	0.00000			0.8718
EUA não causa AL	46.63	0.00000	8	8,8,5	0.9383
AL não causa EUA	24.88	0.00163			0.9025
JAP não causa AL	14.16	0.04833	7	7,4,4	0.8756
AL não causa JAP	12.65	0.08104			0.6904
RU não causa FR	32.22	0.00001	6	6,6,6	0.7650
FR não causa RU	22.76	0.00088			0.7319
EUA não causa FR	16.37	0.03743	8	8,6,3	0.7640
FR não causa EUA	20.07	0.01006			0.8928
JAP não causa FR	10.67	0.03056	4	4,4,3	0.6069
FR não causa JAP	1.36	0.85076			0.4650
EUA não causa RU	19.66	0.00318	6	6,3,3	0.7152
RU não causa EUA	6.06	0.41617			0.7756
JAP não causa RU	27.63	0.00004	5	5,5,3	0.7413
RU não causa JAP	5.87	0.31930			0.5822
JAP não causa EUA	13.37	0.02018	5	5,5,5	0.8071
EUA não causa JAP	10.42	0.06409			0.6282

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfaseamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfaseamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.9 – Resultados dos Testes de Causalidade para a Crise da Argentina durante o Período de Crise

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	14.85	0.01101	5	5,5,1	0.3946
PORT não causa ESP	7.60	0.17963			0.6710
GREC não causa PORT	3.46	0.32552	3	3,3,3	0.1320
PORT não causa GREC	2.38	0.49772			0.4759
IRL não causa PORT	1.14	0.25232	1	1,1,1	0.0427

PORT não causa IRL	-0.28	0.78220			0.0531
AL não causa PORT	30.05	0.00009	7	7,6,6	0.5696
PORT não causa AL	7.68	0.36139			0.9518
FR não causa PORT	9.48	0.09151	5	5,2,1	0.3326
PORT não causa FR	12.44	0.02923			0.6546
RU não causa PORT	-0.18	0.85459	1	1,1,1	0.0167
PORT não causa RU	0.65	0.51374			0.0126
EUA não causa PORT	1.34	0.17929	1	1,1,1	0.0524
PORT não causa EUA	-2.31	0.02105			0.1041
JAP não causa PORT	0.48	0.78683	2	2,2,1	0.0528
PORT não causa JAP	2.32	0.31272			0.2723
GREC não causa ESP	3.02	0.69721	5	5,5,4	0.6382
ESP não causa GREC	27.45	0.00005			0.6656
IRL não causa ESP	7.95	0.09342	4	4,4,1	0.6459
ESP não causa IRL	1.72	0.78699			0.1231
AL não causa ESP	17.25	0.01585	7	7,7,3	0.7406
ESP não causa AL	20.15	0.00525			0.9616
FR não causa ESP	6.74	0.45640	7	7,7,1	0.6835
ESP não causa FR	27.64	0.00026			0.7404
RU não causa ESP	14.55	0.01248	5	5,2,1	0.7107
ESP não causa RU	5.80	0.32569			0.1805
EUA não causa ESP	14.55	0.00572	4	4,4,1	0.6858
ESP não causa EUA	15.85	0.00323			0.2803
JAP não causa ESP	1.30	0.86098	4	4,4,1	0.5940
ESP não causa JAP	3.52	0.47452			0.3931
IRL não causa GREC	0.63	0.72982	2	2,2,2	0.3700
GREC não causa IRL	0.47	0.78997			0.0633
AL não causa GREC	6.97	0.43212	7	7,7,2	0.5283
GREC não causa AL	28.30	0.00019			0.9662
FR não causa GREC	13.62	0.00859	4	4,4,2	0.5793
GREC não causa FR	4.31	0.36550			0.5747
RU não causa GREC	44.56	0.00000	8	8,8,2	0.7989
GREC não causa RU	43.49	0.00000			0.6307
EUA não causa GREC	18.60	0.01716	8	8,2,2	0.7098
GREC não causa EUA	31.11	0.00013			0.5844
JAP não causa GREC	28.19	0.00044	8	8,3,2	0.7506
GREC não causa JAP	12.36	0.13586			0.6233
AL não causa IRL	1.85	0.96767	7	7,6,2	0.1393
IRL não causa AL	12.19	0.09447			0.9559
FR não causa IRL	1.51	0.91153	5	5,1,1	0.1180
IRL não causa FR	7.46	0.18878			0.6205
RU não causa IRL	0.71	0.47818	1	1,1,1	0.0616
IRL não causa RU	1.31	0.18897			0.0389
EUA não causa IRL	3.84	0.00012	1	1,1,1	0.2784
IRL não causa EUA	0.28	0.77862			0.0043
JAP não causa IRL	4.71	0.19403	3	3,1,1	0.1748
IRL não causa JAP	4.35	0.22569			0.3668
FR não causa AL	37.98	0.00001	8	8,8,3	0.9708
AL não causa FR	42.65	0.00000			0.7976
RU não causa AL	67.88	0.00000	8	8,8,2	0.9789
AL não causa RU	10.52	0.23042			0.3896
EUA não causa AL	39.20	0.00000	8	8,6,6	0.9712

AL não causa EUA	44.50	0.00000			0.6503
JAP não causa AL	56.38	0.00000	8	8,8,8	0.9763
AL não causa JAP	11.92	0.15460			0.6202
RU não causa FR	13.79	0.00101	2	2,2,1	0.5363
FR não causa RU	3.30	0.19220			0.0725
EUA não causa FR	104.10	0.00000	8	8,4,2	0.8839
FR não causa EUA	28.72	0.00035			0.5700
JAP não causa FR	0.98	0.91280	4	4,1,1	0.5432
FR não causa JAP	3.25	0.51727			0.3895
EUA não causa RU	79.02	0.00000	8	8,1,1	0.7409
RU não causa EUA	14.87	0.06178			0.4614
JAP não causa RU	22.85	0.00357	8	8,1,1	0.5094
RU não causa JAP	12.34	0.13654			0.6232
JAP não causa EUA	36.38	0.00001	8	8,1,1	0.6131
EUA não causa JAP	16.00	0.04240			0.6478

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfaseamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfaseamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

Tabela V.10 – Resultados dos Testes de Causalidade para as Crises de 11 de Setembro e Argentina durante o Período Tranquilo

Hipótese nula	Estat.	Prob.	Lag	Res. Testes Akaike/Hannan-Quinn/Schwarz	R ²
ESP não causa PORT	-0.50	0.61378	1	1,1,1	0.0012
PORT não causa ESP	-0.12	0.90814			0.0007
GREC não causa PORT	0.59	0.55758	1	1,1,1	0.0015
PORT não causa GREC	-0.40	0.68706			0.0176
IRL não causa PORT	-2.26	0.02364	1	1,1,1	0.0208
PORT não causa IRL	0.18	0.86009			0.0037
AL não causa PORT	0.76	0.44744	1	1,1,1	0.0025
PORT não causa AL	-0.47	0.63998			0.0014
FR não causa PORT	-1.34	0.17875	1	1,1,1	0.0075
PORT não causa FR	0.04	0.96773			0.0006
RU não causa PORT	2.76	0.25178	2	2,2,1	0.0240
PORT não causa RU	2.36	0.30796			0.0561
EUA não causa PORT	2.70	0.00697	1	1,1,1	0.0293
PORT não causa EUA	-0.34	0.73377			0.0005
JAP não causa PORT	-2.44	0.01456	1	1,1,1	0.0242
PORT não causa JAP	2.93	0.00342			0.0378
GREC não causa ESP	0.28	0.78298	1	1,1,1	0.0010
ESP não causa GREC	0.35	0.72515			0.0175
IRL não causa ESP	-1.83	0.06653	1	1,1,1	0.0144
ESP não causa IRL	1.71	0.08711			0.0155
AL não causa ESP	0.98	0.32643	1	1,1,1	0.0046
ESP não causa AL	-0.40	0.68950			0.0012
FR não causa ESP	-0.96	0.33818	1	1,1,1	0.0045
ESP não causa FR	-0.11	0.91131			0.0006
RU não causa ESP	3.83	0.14705	2	2,2,1	0.0231
ESP não causa RU	3.31	0.19073			0.0598

EUA não causa ESP	3.00	0.00267	1	1,1,1	0.0366
ESP não causa EUA	-1.18	0.23688			0.0058
JAP não causa ESP	-0.40	0.68854	1	1,1,1	0.0013
ESP não causa JAP	3.92	0.00009			0.0633
IRL não causa GREC	-0.46	0.64722	1	1,1,1	0.0178
GREC não causa IRL	-0.09	0.92967			0.0036
AL não causa GREC	1.33	0.51543	2	2,1,1	0.0459
GREC não causa AL	1.25	0.53610			0.0071
FR não causa GREC	0.25	0.88354	2	2,1,1	0.0416
GREC não causa FR	3.81	0.14877			0.0164
RU não causa GREC	0.07	0.96505	2	2,2,1	0.0409
GREC não causa RU	1.77	0.41203			0.0538
EUA não causa GREC	2.29	0.02212	1	1,1,1	0.0378
GREC não causa EUA	-0.60	0.54668			0.0015
JAP não causa GREC	-1.71	0.08669	1	1,1,1	0.0287
GREC não causa JAP	0.90	0.36928			0.0070
AL não causa IRL	2.80	0.00517	1	1,1,1	0.0348
IRL não causa AL	-1.13	0.25691			0.0058
FR não causa IRL	2.16	0.03109	1	1,1,1	0.0223
IRL não causa FR	-1.52	0.12897			0.0100
RU não causa IRL	6.91	0.03155	2	2,1,1	0.0348
IRL não causa RU	2.27	0.32203			0.0557
EUA não causa IRL	5.47	0.00000	1	1,1,1	0.1131
IRL não causa EUA	-0.84	0.39963			0.0030
JAP não causa IRL	3.13	0.20932	2	2,1,1	0.0199
IRL não causa JAP	10.45	0.00537			0.0574
FR não causa AL	-0.20	0.84332	1	1,1,1	0.0007
AL não causa FR	1.93	0.05342			0.0157
RU não causa AL	14.07	0.00708	4	4,2,1	0.0618
AL não causa RU	5.75	0.21852			0.0702
EUA não causa AL	11.50	0.00318	2	2,1,1	0.0474
AL não causa EUA	0.21	0.90187			0.0043
JAP não causa AL	-0.05	0.95782	1	1,1,1	0.0005
AL não causa JAP	4.40	0.00001			0.0774
RU não causa FR	7.47	0.02388	2	2,2,1	0.0440
FR não causa RU	4.24	0.12019			0.0633
EUA não causa FR	32.37	0.00000	2	2,2,1	0.1311
FR não causa EUA	1.19	0.55035			0.0084
JAP não causa FR	-0.51	0.61342	1	1,1,1	0.0016
FR não causa JAP	4.19	0.00003			0.0711
EUA não causa RU	30.89	0.00000	2	2,2,2	0.1551
RU não causa EUA	5.63	0.05976			0.0262
JAP não causa RU	0.05	0.97393	2	2,1,1	0.0471
RU não causa JAP	12.98	0.00152			0.0668
JAP não causa EUA	0.55	0.58138	1	1,1,1	0.0013
EUA não causa JAP	6.72	0.00000			0.1605

Notas: Para os testes de causalidade foi utilizado o teste t quando o desfaseamento sugerido pelos critérios de informação adoptados é de um único período. Quando o desfaseamento sugerido é superior a um período recorreu-se ao teste de Wald. A negrito indicam-se os casos em que a hipótese nula de que o mercado X não causa o mercado Y é rejeitada com um nível de significância de 5%.

ANEXO VI – Resultados da Decomposição da Variância obtidos para todo o Período da Amostra e para cada um dos Episódios de Crise Analisados

Tabela VI.1 - Decomposição da Variância de Portugal durante todo o Período da Amostra

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	94	0	0	0	0	0	0	5	0
2	94	0	0	0	0	0	0	5	0
3	94	0	0	0	0	0	0	5	0
4	94	0	0	0	0	0	0	5	0
5	94	0	0	0	0	0	0	5	0
6	94	0	0	0	0	0	0	5	0
7	94	0	0	0	0	0	0	5	0
8	94	0	0	0	0	0	0	5	0
9	94	0	0	0	0	0	0	5	0
10	94	0	0	0	0	0	0	5	0

Tabela VI.2 - Decomposição da Variância de Espanha durante todo o Período da Amostra

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	28	64	0	0	0	0	0	7	0
2	28	64	0	0	0	0	0	7	0
3	28	63	0	0	0	0	0	7	0
4	28	63	0	0	0	0	0	7	0
5	28	63	0	0	0	0	0	7	0
6	28	63	0	0	0	0	0	7	0
7	28	63	0	0	0	0	0	7	0
8	28	63	0	0	0	0	0	7	0
9	28	63	0	0	0	0	0	7	0
10	28	63	0	0	0	0	0	7	0

Tabela VI.3 - Decomposição da Variância da Grécia durante todo o Período da Amostra

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	7	2	88	0	0	0	0	3	0
2	7	2	87	0	0	0	0	3	0
3	7	2	87	0	0	0	0	3	0
4	7	2	87	0	0	0	0	3	0
5	7	2	87	0	0	0	0	3	0
6	7	2	87	0	0	0	0	3	0
7	7	2	87	0	0	0	0	3	0
8	7	2	87	0	0	0	0	3	0
9	7	2	87	0	0	0	0	3	0
10	7	2	87	0	0	0	0	3	0

Tabela VI.4 – Decomposição da Variância da Irlanda durante todo o Período da Amostra

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	12	8	1	66	1	0	0	12	0
2	12	8	1	65	1	0	0	12	0
3	12	8	1	65	1	0	0	12	0
4	12	8	1	65	1	0	0	12	0
5	12	8	1	65	1	0	0	12	0
6	12	8	1	65	1	0	0	12	0
7	12	8	1	65	1	0	0	12	0
8	12	8	1	65	1	0	0	12	0
9	12	8	1	65	1	0	0	12	0
10	12	8	1	65	1	0	0	12	0

Tabela VI.5 - Decomposição da Variância da Alemanha durante todo o Período da Amostra

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	22	22	0	3	44	1	0	8	0
2	22	22	0	3	44	1	0	8	0
3	22	22	0	3	44	1	0	8	0
4	22	22	0	3	44	1	0	8	0
5	22	22	0	3	44	1	0	8	0
6	22	22	0	3	44	1	0	8	0
7	22	22	0	3	44	1	0	8	0
8	22	22	0	3	44	1	0	8	0
9	22	22	0	3	44	1	0	8	0
10	22	22	0	3	44	1	0	8	0

Tabela VI.6 - Decomposição da Variância da França durante todo o Período da Amostra

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	23	30	0	3	8	27	0	10	0
2	23	29	0	3	8	27	0	10	0
3	23	29	0	3	8	27	0	10	0
4	23	29	0	3	8	27	0	10	0
5	23	29	0	3	8	27	0	10	0
6	23	29	0	3	8	27	0	10	0
7	23	29	0	3	8	27	0	10	0
8	23	29	0	3	8	27	0	10	0
9	23	29	0	3	8	27	0	10	0
10	23	29	0	3	8	27	0	10	0

Tabela VI.7 - Decomposição da Variância do Reino Unido durante todo o**Período da Amostra**

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	17	22	0	6	5	5	33	11	0
2	17	22	0	6	5	5	33	11	0
3	17	22	0	6	5	5	33	11	0
4	17	22	0	6	5	5	33	11	0
5	17	22	0	6	5	5	33	11	0
6	17	22	0	6	5	5	33	11	0
7	17	22	0	6	5	5	33	11	0
8	17	22	0	6	5	5	33	11	0
9	17	22	0	6	5	5	33	11	0
10	17	22	0	6	5	5	33	11	0

Tabela VI.8 - Decomposição da Variância dos EUA durante todo o Período da**Amostra**

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	8	11	0	2	8	1	1	70	0
2	8	11	0	2	8	1	1	70	0
3	8	11	0	2	8	1	1	70	0
4	8	11	0	2	8	1	1	70	0
5	8	11	0	2	8	1	1	70	0
6	8	11	0	2	8	1	1	70	0
7	8	11	0	2	8	1	1	70	0
8	8	11	0	2	8	1	1	70	0
9	8	11	0	2	8	1	1	70	0
10	8	11	0	2	8	1	1	70	0

Tabela VI.9 - Decomposição da Variância do Japão durante todo o Período da**Amostra**

Períodos	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	3	4	0	1	2	0	1	5	85
2	3	4	0	1	2	0	1	5	84
3	3	4	0	1	2	0	1	5	84
4	3	4	0	1	2	0	1	5	84
5	3	4	0	1	2	0	1	5	84
6	3	4	0	1	2	0	1	5	84
7	3	4	0	1	2	0	1	5	84
8	3	4	0	1	2	0	1	5	84
9	3	4	0	1	2	0	1	5	84
10	3	4	0	1	2	0	1	5	84

Tabela VI.10 - Decomposição da Variância de Portugal durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	91	3	0	0	1	0	0	1	3	77	0	9	7	2	0	0	2	1
2	90	3	0	0	1	0	1	1	4	70	1	8	8	4	2	1	2	3
3	89	3	0	0	1	1	1	1	4	63	1	8	10	6	3	2	4	3
4	89	3	0	0	1	1	1	1	4	61	1	8	10	6	3	3	4	3
5	89	3	0	0	1	1	1	1	4	58	2	8	11	6	3	3	5	3
6	89	3	0	0	1	1	1	1	4	56	2	7	10	6	3	4	8	3
7	89	3	0	0	1	1	1	1	4	54	2	8	11	6	3	4	9	3
8	89	3	0	0	1	1	1	1	4	52	2	8	11	6	3	5	9	4
9	89	3	0	0	1	1	1	1	4	51	2	9	11	6	3	5	9	4
10	89	3	0	0	1	1	1	1	4	51	2	8	11	6	3	5	10	4

Tabela VI.11 - Decomposição da Variância de Espanha durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	6	83	0	0	1	2	1	5	3	5	51	17	10	3	0	1	11	1
2	6	82	0	0	1	2	1	5	3	10	37	16	8	3	2	3	20	2
3	6	82	0	0	1	2	1	5	3	9	32	16	7	6	2	3	17	9
4	6	82	0	0	1	2	1	5	3	9	30	15	8	6	2	5	18	8
5	6	82	0	0	1	2	1	5	3	8	27	16	7	5	2	5	20	10
6	6	82	0	0	1	2	1	5	3	8	25	16	7	6	3	6	18	12
7	6	82	0	0	1	2	1	5	3	8	25	16	7	6	3	6	18	12
8	6	82	0	0	1	2	1	5	3	15	20	12	6	10	2	5	17	13
9	6	82	0	0	1	2	1	5	3	15	20	12	6	10	2	5	17	13
10	6	82	0	0	1	2	1	5	3	15	20	12	6	10	2	5	17	13

Tabela VI.12 - Decomposição da Variância da Grécia durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	2	3	92	0	1	0	1	1	0	2	0	84	5	3	2	3	0	1
2	2	3	91	0	1	0	1	1	1	4	1	69	4	4	8	3	1	7
3	2	3	91	0	1	0	1	1	1	3	1	60	4	4	14	3	5	6
4	2	3	91	0	1	0	1	1	1	6	1	52	7	3	13	4	7	7
5	2	3	91	0	1	0	1	1	1	6	1	50	7	7	12	4	7	6
6	2	3	91	0	1	0	1	1	1	7	1	47	10	8	11	4	7	6
7	2	3	91	0	1	0	1	1	1	8	2	43	11	8	11	5	6	6
8	2	3	91	0	1	0	1	1	1	12	2	40	11	8	10	5	6	6
9	2	3	91	0	1	0	1	1	1	17	2	36	11	9	9	4	6	5
10	2	3	91	0	1	0	1	1	1	16	2	33	12	10	8	4	9	5

Tabela VI.13 - Decomposição da Variância da Irlanda durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	5	9	0	74	1	1	1	9	0	4	2	7	74	2	2	0	10	0
2	5	9	0	73	1	1	1	10	0	3	1	6	61	4	2	1	17	4
3	5	9	0	73	1	1	1	10	0	3	2	6	56	4	4	1	19	5
4	5	9	0	73	1	1	1	10	0	4	3	5	51	5	4	1	17	9
5	5	9	0	73	1	1	1	10	0	6	3	6	48	5	5	1	18	9
6	5	9	0	73	1	1	1	10	0	6	3	6	47	5	5	1	18	9
7	5	9	0	73	1	1	1	10	0	6	3	6	47	5	5	2	17	9
8	5	9	0	73	1	1	1	10	0	7	3	6	46	4	5	2	18	9
9	5	9	0	73	1	1	1	10	0	7	3	7	45	4	5	2	17	9
10	5	9	0	73	1	1	1	10	0	7	3	7	45	4	5	2	17	9

Tabela VI.14 - Decomposição da Variância da Alemanha durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	11	18	1	7	38	6	1	18	0	20	14	5	5	29	3	1	21	1
2	11	18	1	7	38	6	1	18	0	16	12	10	6	29	2	3	20	1
3	11	18	1	7	38	6	1	18	0	24	10	8	5	25	4	3	20	1
4	11	18	1	7	38	6	1	18	0	24	9	10	5	24	4	3	20	1
5	11	18	1	7	38	6	1	18	0	23	9	9	6	23	4	4	19	2
6	11	18	1	7	38	6	1	18	0	25	8	8	6	24	4	4	18	2
7	11	18	1	7	38	6	1	18	0	25	8	8	6	23	4	4	18	3
8	11	18	1	7	38	6	1	18	0	25	8	8	6	23	4	4	19	3
9	11	18	1	7	38	6	1	18	0	25	8	8	7	22	4	4	18	3
10	11	18	1	7	38	6	1	18	0	25	8	9	7	22	4	4	18	3

Tabela VI.15 - Decomposição da Variância de França durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	7	40	0	5	4	41	0	3	0	37	8	9	16	7	17	0	5	1
2	7	40	0	5	4	41	0	3	0	26	7	6	13	13	22	0	11	2
3	7	40	0	5	4	41	0	3	1	24	7	8	11	12	21	0	10	7
4	7	40	0	5	4	41	0	3	1	23	6	8	11	13	21	2	10	6
5	7	40	0	5	4	41	0	3	1	20	5	10	10	12	21	2	13	9
6	7	40	0	5	4	41	0	3	1	19	5	11	9	11	19	2	13	10
7	7	40	0	5	4	41	0	3	1	18	4	10	9	12	18	2	15	11
8	7	40	0	5	4	41	0	3	1	18	4	11	8	12	16	2	16	12
9	7	40	0	5	4	41	0	3	1	18	4	11	8	12	16	2	16	13
10	7	40	0	5	4	41	0	3	1	17	4	11	8	13	15	2	16	14

Tabela VI.16 - Decomposição da Variância do Reino Unido durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	8	27	0	10	3	4	38	9	0	14	10	17	34	7	9	7	3	0
2	7	27	0	10	3	5	38	9	0	13	10	13	27	12	14	6	4	1
3	7	27	0	10	3	5	38	9	0	14	9	12	26	12	14	5	4	3
4	7	27	0	10	3	5	38	9	0	13	9	12	26	12	14	7	3	3
5	7	27	0	10	3	5	38	9	0	13	7	12	21	11	15	6	10	5
6	7	27	0	10	3	5	38	9	0	15	7	12	20	10	14	6	12	5
7	7	27	0	10	3	5	38	9	0	14	6	11	18	11	13	6	15	5
8	7	27	0	10	3	5	38	9	0	15	6	12	18	10	13	6	15	6
9	7	27	0	10	3	5	38	9	0	14	6	12	17	11	13	6	15	6
10	7	27	0	10	3	5	38	9	0	14	6	12	17	11	12	6	15	7

Tabela VI.17 - Decomposição da Variância dos EUA durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	0	14	0	5	0	1	9	71	0	0	13	10	5	9	2	3	58	0
2	0	14	0	5	0	1	9	71	0	9	11	10	7	8	3	3	45	3
3	0	14	0	5	0	1	9	71	0	10	9	8	7	12	4	4	40	5
4	0	14	0	5	0	1	9	71	0	8	8	7	22	10	4	3	33	5
5	0	14	0	5	0	1	9	71	0	9	7	6	19	12	4	3	34	7
6	0	14	0	5	0	1	9	71	0	10	7	6	19	12	4	3	33	6
7	0	14	0	5	0	1	9	71	0	9	7	6	20	11	3	3	34	6
8	0	14	0	5	0	1	9	71	0	11	7	6	18	11	3	3	35	6
9	0	14	0	5	0	1	9	71	0	12	7	7	18	11	3	3	34	6
10	0	14	0	5	0	1	9	71	0	11	7	7	17	11	4	4	34	6

Tabela VI.18 - Decomposição da Variância do Japão durante o Período Tranquilo e a Crise do México

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	4	3	0	1	0	1	9	5	75	3	3	5	5	3	32	3	8	37
2	4	4	0	1	1	1	9	5	74	4	3	4	10	5	33	2	9	30
3	4	4	0	1	1	1	9	5	74	5	3	4	10	5	31	4	9	29
4	4	4	0	1	1	1	9	5	74	5	3	4	9	5	31	4	11	27
5	4	4	0	1	1	1	9	5	74	5	3	6	9	6	30	4	10	28
6	4	4	0	1	1	1	9	5	74	5	3	5	9	10	27	4	11	25
7	4	4	0	1	1	1	9	5	74	5	3	6	10	9	26	4	11	25
8	4	4	0	1	1	1	9	5	74	8	2	6	9	12	25	4	11	23
9	4	4	0	1	1	1	9	5	74	7	2	6	9	14	23	4	14	21
10	4	4	0	1	1	1	9	5	74	7	2	7	8	15	22	5	13	20

Tabela VI.19 - Decomposição da Variância de Portugal durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	93	1	0	1	2	0	1	1	0	41	29	3	0	6	0	6	14	0
2	93	1	0	2	2	0	1	1	0	30	24	2	1	9	5	5	24	0
3	93	1	0	2	2	0	1	1	0	28	25	3	1	12	6	5	19	1
4	93	1	0	2	2	0	1	1	0	27	25	3	1	13	6	6	18	1
5	93	1	0	2	2	0	1	1	0	26	25	3	1	12	6	6	18	2
6	93	1	0	2	2	0	1	1	0	26	25	3	2	12	6	6	18	2
7	93	1	0	2	2	0	1	1	0	26	25	3	1	12	6	6	18	2
8	93	1	0	2	2	0	1	1	0	25	26	3	2	12	6	7	17	2
9	93	1	0	2	2	0	1	1	0	24	26	3	3	11	6	7	17	2
10	93	1	0	2	2	0	1	1	0	24	26	3	3	11	6	8	17	2

Tabela VI.20 - Decomposição da Variância de Espanha durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	0	86	1	1	3	0	0	8	1	39	54	1	0	2	0	0	4	0
2	0	85	2	1	3	0	0	8	1	33	50	1	0	3	4	0	7	1
3	0	85	2	1	3	0	0	8	1	28	48	5	1	5	4	1	6	2
4	0	85	2	1	3	0	0	8	1	27	46	5	1	5	5	2	6	2
5	0	85	2	1	3	0	0	8	1	25	44	5	1	5	5	7	6	3
6	0	85	2	1	3	0	0	8	1	24	43	5	1	5	5	7	7	3
7	0	85	2	1	3	0	0	8	1	24	42	5	2	5	5	7	7	3
8	0	85	2	1	3	0	0	8	1	23	41	5	2	7	5	7	7	3
9	0	85	2	1	3	0	0	8	1	23	40	5	2	8	5	8	6	3
10	0	85	2	1	3	0	0	8	1	22	40	5	3	8	5	8	7	3

Tabela VI.21 - Decomposição da Variância da Grécia durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	3	2	93	0	0	0	1	0	0	18	22	48	2	0	1	7	0	0
2	3	2	92	1	0	0	1	0	0	16	20	42	3	6	1	6	6	1
3	3	2	92	1	0	0	1	0	0	19	18	39	3	7	1	6	6	2
4	3	2	92	1	0	0	1	0	0	18	18	37	5	7	1	6	6	2
5	3	2	92	1	0	0	1	0	0	17	17	33	6	9	4	6	6	2
6	3	2	92	1	0	0	1	0	0	15	21	30	6	9	4	6	7	2
7	3	2	92	1	0	0	1	0	0	15	21	29	6	10	4	6	7	2
8	3	2	92	1	0	0	1	0	0	15	19	27	5	10	6	6	9	2
9	3	2	92	1	0	0	1	0	0	15	19	26	6	10	6	6	10	2
10	3	2	92	1	0	0	1	0	0	14	19	25	6	10	6	6	12	2

Tabela VI.22 - Decomposição da Variância da Irlanda durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	5	9	1	70	1	0	1	13	0	18	32	7	20	6	2	3	11	1
2	4	9	1	69	1	1	1	13	0	15	27	6	17	5	9	3	14	4
3	4	9	1	69	1	1	1	13	0	17	22	9	13	12	8	5	11	3
4	4	9	1	69	1	1	1	13	0	19	21	8	13	12	8	7	10	3
5	4	9	1	69	1	1	1	13	0	17	23	8	13	12	8	7	10	3
6	4	9	1	69	1	1	1	13	0	17	22	8	14	11	8	7	10	3
7	4	9	1	69	1	1	1	13	0	17	22	7	14	11	7	8	10	3
8	4	9	1	69	1	1	1	13	0	16	23	7	15	11	7	8	10	3
9	4	9	1	69	1	1	1	13	0	16	23	7	14	11	7	9	10	3
10	4	9	1	69	1	1	1	13	0	16	22	7	15	11	7	9	10	3

Tabela VI.23 - Decomposição da Variância da Alemanha durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	4	8	1	6	59	4	0	18	1	19	31	2	3	23	0	9	11	1
2	4	8	1	6	58	4	1	18	1	16	27	2	3	22	4	9	14	1
3	4	8	1	6	58	4	1	18	1	17	27	5	2	22	6	7	12	2
4	4	8	1	6	58	4	1	18	1	17	26	4	3	21	8	7	11	2
5	4	8	1	6	58	4	1	18	1	15	27	4	4	19	7	9	13	2
6	4	8	1	6	58	4	1	18	1	14	28	4	4	18	7	9	13	2
7	4	8	1	6	58	4	1	18	1	14	27	4	4	17	8	9	13	2
8	4	8	1	6	58	4	1	18	1	14	27	4	5	17	8	9	13	2
9	4	8	1	6	58	4	1	18	1	13	27	4	5	16	8	10	13	2
10	4	8	1	6	58	4	1	18	1	13	26	4	6	17	9	10	13	2

Tabela VI.24 - Decomposição da Variância da França durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	1	25	2	2	6	50	1	13	0	29	33	1	3	1	12	7	14	0
2	1	24	2	2	6	50	2	13	0	25	31	1	3	1	12	6	19	1
3	1	24	2	2	6	50	2	13	0	20	32	6	3	7	9	6	16	2
4	1	24	2	2	6	50	2	13	0	21	29	5	3	11	9	6	14	2
5	1	24	2	2	6	50	2	13	0	18	32	5	3	10	8	8	13	4
6	1	24	2	2	6	50	2	13	0	18	31	6	3	10	8	9	13	4
7	1	24	2	2	6	50	2	13	0	17	31	6	4	10	8	8	13	4
8	1	24	2	2	6	50	2	13	0	17	31	6	3	10	8	9	12	4
9	1	24	2	2	6	50	2	13	0	16	31	6	5	9	8	9	12	3
10	1	24	2	2	6	50	2	13	0	16	31	6	5	10	8	9	12	4

Tabela VI.25 - Decomposição da Variância do Reino Unido durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	2	16	0	11	6	13	46	6	0	32	36	3	0	2	2	23	1	0
2	2	16	0	11	6	13	46	6	0	29	34	3	2	3	5	21	1	2
3	2	16	0	11	6	13	46	6	0	26	31	6	2	4	5	21	3	2
4	2	16	0	11	6	13	46	6	0	25	29	5	2	7	4	21	3	3
5	2	16	0	11	6	13	46	6	0	22	30	5	2	7	5	23	4	3
6	2	16	0	11	6	13	46	6	0	21	30	5	2	7	5	22	4	3
7	2	16	0	11	6	13	46	6	0	21	29	5	3	7	5	22	4	3
8	2	16	0	11	6	13	46	6	0	21	29	5	3	7	6	22	4	3
9	2	16	0	11	6	13	46	6	0	21	29	5	3	7	6	22	4	3
10	2	16	0	11	6	13	46	6	0	21	29	5	3	7	6	22	4	3

Tabela VI.26 - Decomposição da Variância dos EUA durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	0	3	0	2	0	5	3	86	0	19	30	1	0	1	2	7	39	2
2	0	3	0	2	0	5	3	85	0	23	25	3	0	7	5	6	28	2
3	0	3	0	2	0	5	3	85	0	23	23	4	1	8	5	5	28	2
4	0	3	0	2	0	5	3	85	0	22	22	4	1	9	6	7	27	2
5	0	3	0	2	0	5	3	85	0	21	23	4	1	8	6	7	28	2
6	0	3	0	2	0	5	3	85	0	20	23	4	2	8	6	7	27	2
7	0	3	0	2	0	5	3	85	0	20	23	4	4	8	6	7	27	2
8	0	3	0	2	0	5	3	85	0	19	23	4	4	8	6	8	26	2
9	0	3	0	2	0	5	3	85	0	19	23	4	4	8	6	8	26	2
10	0	3	0	2	0	5	3	85	0	19	23	4	4	8	6	8	26	2

Tabela VI.27 – Decomposição da Variância do Japão durante o Período Tranquilo e a Crise da Ásia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	1	1	0	1	10	2	0	7	77	29	19	10	1	5	2	6	1	27
2	1	1	0	1	10	2	0	7	77	24	16	11	1	9	1	15	1	21
3	1	1	0	1	10	2	0	7	76	20	17	9	13	8	1	15	1	17
4	1	1	0	1	10	2	0	7	76	19	17	10	12	10	1	14	1	15
5	1	1	0	1	10	2	0	7	76	17	17	10	12	12	1	14	1	14
6	1	1	0	1	10	2	0	7	76	16	16	10	16	12	2	13	2	13
7	1	1	0	1	10	2	0	7	76	15	16	10	16	11	2	13	3	13
8	1	1	0	1	10	2	0	7	76	15	16	10	15	11	3	14	3	12
9	1	1	0	1	10	2	0	7	76	14	17	10	14	12	4	14	3	12
10	1	1	0	1	10	2	0	7	76	15	16	10	14	12	4	14	3	12

Tabela VI.28 - Decomposição da Variância de Portugal durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	93	1	0	1	2	0	1	1	0	79	6	0	7	4	1	0	1	0
2	93	1	0	2	2	0	1	1	0	73	8	0	7	6	3	0	2	0
3	93	1	0	2	2	0	1	1	0	65	11	6	6	5	4	0	2	1
4	93	1	0	2	2	0	1	1	0	56	13	7	9	5	4	1	5	1
5	93	1	0	2	2	0	1	1	0	56	12	7	10	5	4	1	5	1
6	93	1	0	2	2	0	1	1	0	55	13	7	9	5	4	2	5	1
7	93	1	0	2	2	0	1	1	0	55	13	7	9	5	4	2	5	1
8	93	1	0	2	2	0	1	1	0	54	12	7	9	5	4	2	5	1
9	93	1	0	2	2	0	1	1	0	54	12	7	9	5	3	2	5	1
10	93	1	0	2	2	0	1	1	0	54	12	7	10	5	3	3	5	1

Tabela VI.29 - Decomposição da Variância de Espanha durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	0	86	1	1	3	0	0	8	1	70	16	0	10	1	0	0	3	0
2	0	85	2	1	3	0	0	8	1	67	15	1	9	3	0	0	4	1
3	0	85	2	1	3	0	0	8	1	67	14	1	10	3	0	0	4	1
4	0	85	2	1	3	0	0	8	1	62	13	2	12	3	1	0	6	1
5	0	85	2	1	3	0	0	8	1	59	14	3	13	4	1	1	5	1
6	0	85	2	1	3	0	0	8	1	58	14	3	13	4	1	1	6	1
7	0	85	2	1	3	0	0	8	1	56	13	3	12	4	1	3	5	2
8	0	85	2	1	3	0	0	8	1	55	13	3	12	5	1	3	5	3
9	0	85	2	1	3	0	0	8	1	54	13	4	12	5	1	3	5	3
10	0	85	2	1	3	0	0	8	1	54	12	4	12	5	1	4	5	3

Tabela VI.30 - Decomposição da Variância da Grécia durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	3	2	93	0	0	0	1	0	0	48	4	34	2	4	0	2	6	0
2	3	2	92	1	0	0	1	0	0	53	4	30	2	3	0	3	5	0
3	3	2	92	1	0	0	1	0	0	47	4	27	3	5	0	4	8	2
4	3	2	92	1	0	0	1	0	0	41	5	26	4	7	0	3	10	2
5	3	2	92	1	0	0	1	0	0	41	5	25	5	7	0	5	9	2
6	3	2	92	1	0	0	1	0	0	41	5	25	5	7	0	5	9	3
7	3	2	92	1	0	0	1	0	0	41	5	24	5	7	0	5	9	3
8	3	2	92	1	0	0	1	0	0	40	5	24	5	8	0	5	9	3
9	3	2	92	1	0	0	1	0	0	41	5	24	5	8	1	5	9	3
10	3	2	92	1	0	0	1	0	0	40	5	23	5	8	1	6	9	3

Tabela VI.31 - Decomposição da Variância da Irlanda durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	5	9	1	70	1	0	1	13	0	61	11	4	17	2	0	0	4	0
2	4	9	1	69	1	1	1	13	0	61	10	4	16	3	0	1	5	0
3	4	9	1	69	1	1	1	13	0	59	10	4	16	3	1	1	5	1
4	4	9	1	69	1	1	1	13	0	56	10	4	18	3	1	1	7	1
5	4	9	1	69	1	1	1	13	0	52	12	3	19	5	0	1	7	1
6	4	9	1	69	1	1	1	13	0	52	11	3	18	6	1	2	7	1
7	4	9	1	69	1	1	1	13	0	53	10	3	17	6	1	2	6	2
8	4	9	1	69	1	1	1	13	0	51	10	7	17	5	1	2	6	2
9	4	9	1	69	1	1	1	13	0	50	10	7	16	5	1	2	6	3
10	4	9	1	69	1	1	1	13	0	49	10	7	16	6	1	2	6	3

Tabela VI.32 - Decomposição da Variância da Alemanha durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	4	8	1	6	59	4	0	18	1	65	8	3	11	6	0	0	7	0
2	4	8	1	6	58	4	1	18	1	64	8	3	12	6	0	0	6	0
3	4	8	1	6	58	4	1	18	1	60	9	5	10	6	0	0	8	1
4	4	8	1	6	58	4	1	18	1	56	9	5	10	5	0	2	10	2
5	4	8	1	6	58	4	1	18	1	52	9	4	13	7	0	2	10	2
6	4	8	1	6	58	4	1	18	1	52	9	4	13	7	0	2	10	2
7	4	8	1	6	58	4	1	18	1	55	8	5	11	6	1	4	9	3
8	4	8	1	6	58	4	1	18	1	53	8	6	11	6	1	3	9	4
9	4	8	1	6	58	4	1	18	1	52	8	6	11	7	1	3	9	4
10	4	8	1	6	58	4	1	18	1	52	8	6	11	7	1	4	9	4

Tabela VI.33 - Decomposição da Variância da França durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	1	25	2	2	6	50	1	13	0	81	1	1	7	1	5	1	4	0
2	1	24	2	2	6	50	2	13	0	75	4	3	7	2	5	1	4	1
3	1	24	2	2	6	50	2	13	0	69	6	5	7	2	5	1	6	1
4	1	24	2	2	6	50	2	13	0	62	7	4	9	4	4	1	9	1
5	1	24	2	2	6	50	2	13	0	56	8	5	13	5	4	1	9	1
6	1	24	2	2	6	50	2	13	0	55	8	5	13	5	4	2	9	1
7	1	24	2	2	6	50	2	13	0	56	7	4	11	5	4	3	8	3
8	1	24	2	2	6	50	2	13	0	53	7	8	11	5	3	3	7	3
9	1	24	2	2	6	50	2	13	0	53	7	8	11	5	3	3	7	3
10	1	24	2	2	6	50	2	13	0	52	7	8	11	5	3	3	7	4

Tabela VI.34 - Decomposição da Variância do Reino Unido durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	2	16	0	11	6	13	46	6	0	60	3	3	7	4	1	13	8	1
2	2	16	0	11	6	13	46	6	0	57	4	4	7	6	1	12	8	1
3	2	16	0	11	6	13	46	6	0	57	3	3	6	5	2	12	10	1
4	2	16	0	11	6	13	46	6	0	53	6	3	7	6	1	11	12	1
5	2	16	0	11	6	13	46	6	0	51	5	3	11	6	2	11	11	1
6	2	16	0	11	6	13	46	6	0	49	6	4	11	6	2	11	11	1
7	2	16	0	11	6	13	46	6	0	55	5	4	9	6	1	10	10	1
8	2	16	0	11	6	13	46	6	0	54	5	6	9	5	1	9	9	1
9	2	16	0	11	6	13	46	6	0	51	5	6	9	6	1	9	10	2
10	2	16	0	11	6	13	46	6	0	50	5	7	9	6	1	9	10	2

Tabela VI.35 - Decomposição da Variância dos EUA durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	0	3	0	2	0	5	3	86	0	62	14	5	3	2	0	5	8	0
2	0	3	0	2	0	5	3	85	0	57	13	5	3	5	0	4	10	3
3	0	3	0	2	0	5	3	85	0	46	15	7	5	4	2	5	13	4
4	0	3	0	2	0	5	3	85	0	40	15	14	5	5	1	5	12	4
5	0	3	0	2	0	5	3	85	0	41	14	15	6	4	2	4	11	3
6	0	3	0	2	0	5	3	85	0	40	14	15	6	4	2	5	11	4
7	0	3	0	2	0	5	3	85	0	40	14	15	6	4	2	5	11	3
8	0	3	0	2	0	5	3	85	0	41	13	15	6	4	2	5	10	4
9	0	3	0	2	0	5	3	85	0	40	13	15	6	4	2	6	11	4
10	0	3	0	2	0	5	3	85	0	40	13	15	6	4	2	6	10	4

Tabela VI.36 - Decomposição da Variância do Japão durante o Período Tranquilo e a Crise da Rússia

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	1	1	0	1	10	2	0	7	77	29	10	18	9	0	1	9	8	15
2	1	1	0	1	10	2	0	7	77	22	12	16	10	3	2	11	12	12
3	1	1	0	1	10	2	0	7	76	22	16	15	9	5	2	10	10	11
4	1	1	0	1	10	2	0	7	76	23	13	12	12	5	2	14	10	8
5	1	1	0	1	10	2	0	7	76	21	14	15	11	6	2	14	9	8
6	1	1	0	1	10	2	0	7	76	25	12	15	10	7	2	13	8	8
7	1	1	0	1	10	2	0	7	76	29	12	14	9	8	2	12	7	7
8	1	1	0	1	10	2	0	7	76	32	11	12	8	8	2	13	7	7
9	1	1	0	1	10	2	0	7	76	31	11	13	8	8	2	13	7	7
10	1	1	0	1	10	2	0	7	76	30	10	15	7	9	2	13	7	7

Tabela VI.37 - Decomposição da Variância de Portugal durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	93	1	0	1	2	0	1	1	0	61	14	1	3	15	4	2	0	0
2	93	1	0	2	2	0	1	1	0	64	10	3	5	14	3	1	0	0
3	93	1	0	2	2	0	1	1	0	58	9	10	6	10	3	4	0	0
4	93	1	0	2	2	0	1	1	0	53	10	15	5	11	3	3	0	0
5	93	1	0	2	2	0	1	1	0	51	9	12	5	11	8	2	1	1
6	93	1	0	2	2	0	1	1	0	48	8	11	5	16	8	2	1	1
7	93	1	0	2	2	0	1	1	0	42	6	13	4	23	7	3	0	1
8	93	1	0	2	2	0	1	1	0	42	4	16	3	21	8	3	0	1
9	93	1	0	2	2	0	1	1	0	40	4	16	2	25	7	4	0	2
10	93	1	0	2	2	0	1	1	0	37	3	15	2	29	8	3	0	2

Tabela VI.38 - Decomposição da Variância de Espanha durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	0	86	1	1	3	0	0	8	1	41	44	1	11	1	1	0	1	0
2	0	85	2	1	3	0	0	8	1	48	32	4	10	1	4	0	0	0
3	0	85	2	1	3	0	0	8	1	48	27	3	12	1	7	0	1	0
4	0	85	2	1	3	0	0	8	1	48	25	6	12	2	6	0	1	0
5	0	85	2	1	3	0	0	8	1	48	25	6	11	2	7	1	1	1
6	0	85	2	1	3	0	0	8	1	43	25	7	10	5	6	2	1	1
7	0	85	2	1	3	0	0	8	1	37	21	7	10	17	5	2	1	1
8	0	85	2	1	3	0	0	8	1	37	17	10	8	17	6	3	1	1
9	0	85	2	1	3	0	0	8	1	39	12	13	6	20	5	3	1	1
10	0	85	2	1	3	0	0	8	1	38	9	13	5	24	6	3	1	1

Tabela VI.39 - Decomposição da Variância da Grécia durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	3	2	93	0	0	0	1	0	0	4	3	74	15	2	0	0	1	1
2	3	2	92	1	0	0	1	0	0	5	6	67	14	2	0	5	1	0
3	3	2	92	1	0	0	1	0	0	12	7	42	19	10	4	5	1	0
4	3	2	92	1	0	0	1	0	0	13	7	37	17	11	10	5	1	1
5	3	2	92	1	0	0	1	0	0	12	6	35	19	9	12	6	1	1
6	3	2	92	1	0	0	1	0	0	13	6	39	15	11	10	6	1	1
7	3	2	92	1	0	0	1	0	0	13	6	35	16	13	9	5	1	1
8	3	2	92	1	0	0	1	0	0	13	7	34	14	12	11	6	1	1
9	3	2	92	1	0	0	1	0	0	12	9	33	14	12	11	6	1	1
10	3	2	92	1	0	0	1	0	0	15	9	32	13	11	11	7	1	1

Tabela VI.40 - Decomposição da Variância da Irlanda durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	5	9	1	70	1	0	1	13	0	29	5	7	43	0	12	4	0	0
2	4	9	1	69	1	1	1	13	0	36	7	8	33	1	11	4	0	0
3	4	9	1	69	1	1	1	13	0	45	5	8	24	1	11	5	0	0
4	4	9	1	69	1	1	1	13	0	45	3	10	18	6	12	4	0	0
5	4	9	1	69	1	1	1	13	0	45	8	8	14	8	13	4	0	1
6	4	9	1	69	1	1	1	13	0	41	7	12	10	15	10	4	0	1
7	4	9	1	69	1	1	1	13	0	38	6	14	8	19	9	4	0	1
8	4	9	1	69	1	1	1	13	0	38	4	15	6	22	9	5	0	1
9	4	9	1	69	1	1	1	13	0	35	4	18	4	25	8	5	0	1
10	4	9	1	69	1	1	1	13	0	36	2	16	3	28	9	4	0	2

Tabela VI.41 - Decomposição da Variância da Alemanha durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	4	8	1	6	59	4	0	18	1	40	13	5	14	20	5	2	0	0
2	4	8	1	6	58	4	1	18	1	45	18	4	12	15	4	2	0	0
3	4	8	1	6	58	4	1	18	1	42	16	3	11	19	5	2	1	1
4	4	8	1	6	58	4	1	18	1	36	16	6	14	21	4	2	1	1
5	4	8	1	6	58	4	1	18	1	33	20	8	13	19	4	2	1	1
6	4	8	1	6	58	4	1	18	1	32	18	9	16	17	4	2	1	1
7	4	8	1	6	58	4	1	18	1	34	17	9	15	15	7	2	1	1
8	4	8	1	6	58	4	1	18	1	35	18	8	14	15	7	2	1	1
9	4	8	1	6	58	4	1	18	1	35	16	8	14	17	7	2	1	1
10	4	8	1	6	58	4	1	18	1	35	14	12	12	15	8	3	0	1

Tabela VI.42 – Decomposição da Variância da França durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	1	25	2	2	6	50	1	13	0	20	28	1	14	2	32	1	0	0
2	1	24	2	2	6	50	2	13	0	41	20	1	10	4	23	1	1	1
3	1	24	2	2	6	50	2	13	0	34	16	3	16	5	21	3	1	1
4	1	24	2	2	6	50	2	13	0	33	17	7	16	4	19	2	1	1
5	1	24	2	2	6	50	2	13	0	32	21	6	14	5	16	3	1	1
6	1	24	2	2	6	50	2	13	0	30	21	7	14	8	15	3	1	1
7	1	24	2	2	6	50	2	13	0	27	20	6	13	15	14	3	1	1
8	1	24	2	2	6	50	2	13	0	30	15	11	10	13	13	5	1	1
9	1	24	2	2	6	50	2	13	0	34	12	14	9	15	11	4	1	1
10	1	24	2	2	6	50	2	13	0	34	10	12	7	20	11	3	1	1

Tabela VI.43 - Decomposição da Variância do Reino Unido durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	2	16	0	11	6	13	46	6	0	15	24	17	7	11	1	25	0	0
2	2	16	0	11	6	13	46	6	0	41	16	12	5	7	2	16	0	0
3	2	16	0	11	6	13	46	6	0	43	14	9	7	6	8	12	0	0
4	2	16	0	11	6	13	46	6	0	44	12	12	8	6	8	11	0	0
5	2	16	0	11	6	13	46	6	0	44	13	10	7	6	9	10	0	1
6	2	16	0	11	6	13	46	6	0	38	12	13	7	11	7	10	1	1
7	2	16	0	11	6	13	46	6	0	32	10	12	6	21	6	10	0	1
8	2	16	0	11	6	13	46	6	0	32	8	16	5	20	7	9	1	1
9	2	16	0	11	6	13	46	6	0	36	6	17	5	21	7	7	1	1
10	2	16	0	11	6	13	46	6	0	37	4	14	4	25	8	5	1	2

Tabela VI.44 - Decomposição da Variância dos EUA durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	0	3	0	2	0	5	3	86	0	6	25	14	5	22	21	7	0	0
2	0	3	0	2	0	5	3	85	0	22	19	12	4	16	16	10	0	0
3	0	3	0	2	0	5	3	85	0	21	20	12	5	17	15	9	1	1
4	0	3	0	2	0	5	3	85	0	20	18	17	5	15	14	9	1	1
5	0	3	0	2	0	5	3	85	0	19	18	17	6	15	15	9	1	1
6	0	3	0	2	0	5	3	85	0	27	14	14	6	15	14	8	1	1
7	0	3	0	2	0	5	3	85	0	30	14	14	5	14	14	7	1	1
8	0	3	0	2	0	5	3	85	0	31	13	13	6	14	14	7	1	1
9	0	3	0	2	0	5	3	85	0	29	12	15	6	18	13	6	1	1
10	0	3	0	2	0	5	3	85	0	30	10	15	5	19	12	6	1	1

Tabela VI.45 - Decomposição da Variância do Japão durante o Período Tranquilo e a Crise do Brasil

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	1	1	0	1	10	2	0	7	77	8	10	10	1	20	25	4	11	12
2	1	1	0	1	10	2	0	7	77	5	13	10	19	17	17	5	7	8
3	1	1	0	1	10	2	0	7	76	21	13	11	14	14	12	5	5	5
4	1	1	0	1	10	2	0	7	76	24	8	10	13	23	9	5	4	4
5	1	1	0	1	10	2	0	7	76	22	8	10	13	22	12	6	3	4
6	1	1	0	1	10	2	0	7	76	32	6	10	10	18	14	4	3	4
7	1	1	0	1	10	2	0	7	76	38	4	8	7	20	14	3	2	3
8	1	1	0	1	10	2	0	7	76	38	4	13	5	18	14	4	2	3
9	1	1	0	1	10	2	0	7	76	36	4	13	4	26	11	3	1	2
10	1	1	0	1	10	2	0	7	76	36	3	14	3	26	11	3	1	2

Tabela VI.46 - Decomposição da Variância de Portugal durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	92	0	0	1	1	1	0	3	1	82	1	1	0	0	8	7	1	0
2	91	0	0	1	1	1	0	4	1	79	1	2	0	0	8	7	1	1
3	90	0	0	1	1	1	0	4	1	77	1	2	1	0	9	7	1	1
4	90	0	0	1	1	1	0	4	1	76	2	3	1	0	9	7	1	1
5	90	0	0	1	1	1	0	4	1	75	2	3	1	1	9	7	1	1
6	90	0	0	1	1	1	0	4	1	75	2	3	1	1	9	7	1	1
7	90	0	0	1	1	1	0	4	1	75	2	3	1	1	9	7	1	2
8	90	0	0	1	1	1	0	4	1	75	2	3	1	1	9	7	1	2
9	90	0	0	1	1	1	0	4	1	75	2	3	1	1	9	7	1	2
10	90	0	0	1	1	1	0	4	1	75	2	3	1	1	9	7	1	2

Tabela VI.47 - Decomposição da Variância de Espanha durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	46	48	0	1	1	1	0	3	0	52	32	1	0	1	11	0	0	2
2	46	48	0	1	1	1	0	3	0	46	29	1	1	2	11	0	3	5
3	46	48	0	1	1	1	0	3	0	44	27	1	3	2	11	0	4	8
4	46	48	0	1	1	1	0	3	0	43	28	1	3	3	11	1	4	8
5	46	48	0	1	1	1	0	3	0	43	27	1	3	4	10	1	4	7
6	46	48	0	1	1	1	0	3	0	42	27	1	3	4	11	1	4	7
7	46	48	0	1	1	1	0	3	0	42	27	1	3	4	11	1	4	7
8	46	48	0	1	1	1	0	3	0	42	27	1	3	4	10	1	4	7
9	46	48	0	1	1	1	0	3	0	42	26	1	3	5	11	1	4	7
10	46	48	0	1	1	1	0	3	0	42	26	1	3	4	11	1	4	7

Tabela VI.48 - Decomposição da Variância da Grécia durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	4	0	92	0	1	0	0	2	1	61	5	23	0	1	7	1	1	1
2	4	1	92	0	1	0	0	2	1	59	5	22	1	1	8	2	1	2
3	4	1	92	0	1	0	0	2	1	57	6	22	1	1	8	3	1	2
4	4	1	92	0	1	0	0	2	1	56	6	22	1	1	8	3	1	2
5	4	1	92	0	1	0	0	2	1	55	6	21	1	1	8	4	1	2
6	4	1	92	0	1	0	0	2	1	55	6	21	1	1	8	4	1	2
7	4	1	92	0	1	0	0	2	1	55	6	21	1	1	8	4	1	2
8	4	1	92	0	1	0	0	2	1	55	6	21	1	2	8	4	1	2
9	4	1	92	0	1	0	0	2	1	55	6	21	1	2	8	4	1	2
10	4	1	92	0	1	0	0	2	1	55	6	21	1	2	8	4	1	2

Tabela VI.49 - Decomposição da Variância da Irlanda durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	11	5	0	73	2	0	1	7	1	45	4	10	28	1	9	0	1	3
2	11	5	0	72	2	0	1	7	1	44	4	9	24	2	7	1	5	4
3	11	5	0	72	2	0	1	7	1	43	4	9	24	2	9	1	5	4
4	11	5	0	72	2	0	1	7	1	43	5	9	23	2	9	1	5	4
5	11	5	0	72	2	0	1	7	1	42	5	9	23	2	9	2	5	4
6	11	5	0	72	2	0	1	7	1	42	5	9	22	3	9	2	4	5
7	11	5	0	72	2	0	1	7	1	42	5	9	22	3	9	2	5	5
8	11	5	0	72	2	0	1	7	1	42	4	9	22	3	9	2	5	5
9	11	5	0	72	2	0	1	7	1	42	5	9	22	3	9	2	5	5
10	11	5	0	72	2	0	1	7	1	42	5	9	22	3	9	2	5	5

Tabela VI.50 - Decomposição da Variância da Alemanha durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	38	13	1	2	42	0	2	3	0	47	17	5	1	19	8	0	0	3
2	38	13	1	2	42	0	2	3	0	46	16	5	1	18	9	1	2	3
3	38	13	1	2	42	0	2	3	0	45	16	4	1	18	9	1	2	5
4	38	13	1	2	42	0	2	3	0	44	16	5	1	17	9	2	2	5
5	38	13	1	2	42	0	2	3	0	44	16	5	1	17	9	2	2	5
6	38	13	1	2	42	0	2	3	0	43	16	5	1	17	9	2	2	5
7	38	13	1	2	42	0	2	3	0	43	16	5	1	17	9	2	2	5
8	38	13	1	2	42	0	2	3	0	43	16	5	1	17	9	2	2	5
9	38	13	1	2	42	0	2	3	0	43	16	5	1	17	9	2	2	5
10	38	13	1	2	42	0	2	3	0	43	16	5	1	17	9	2	2	5

Tabela VI.51 - Decomposição da Variância da França durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	39	15	0	2	12	23	2	6	0	53	15	2	2	4	20	1	0	3
2	39	15	0	2	12	23	2	6	0	49	14	2	2	4	19	1	3	7
3	39	15	0	2	12	23	2	6	0	46	13	3	3	4	18	1	3	9
4	39	15	0	2	12	23	2	6	0	45	14	2	3	4	18	1	4	9
5	39	15	0	2	12	23	2	6	0	45	13	3	3	5	17	1	3	9
6	39	15	0	2	12	23	2	6	0	45	13	3	3	5	17	1	3	9
7	39	15	0	2	12	23	2	6	0	44	13	3	3	5	17	1	3	9
8	39	15	0	2	12	23	2	6	0	44	13	3	3	5	17	1	3	9
9	39	15	0	2	12	23	2	6	0	44	13	3	3	5	17	2	3	9
10	39	15	0	2	12	23	2	6	0	44	13	3	3	5	17	2	3	9

Tabela VI.52 - Decomposição da Variância do Reino Unido durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	30	8	0	5	11	7	32	6	0	36	18	3	7	11	11	10	0	5
2	30	8	1	5	11	7	32	7	0	31	16	5	6	10	10	10	2	11
3	30	8	1	5	11	7	32	7	0	31	14	5	7	9	9	9	3	13
4	30	8	1	5	11	7	32	7	0	30	14	5	7	9	9	9	3	13
5	30	8	1	5	11	7	32	7	0	31	14	5	7	10	9	9	3	13
6	30	8	1	5	11	7	32	7	0	31	14	6	7	10	9	9	3	12
7	30	8	1	5	11	7	32	7	0	30	14	5	7	10	9	9	3	12
8	30	8	1	5	11	7	32	7	0	30	14	6	7	10	9	9	3	12
9	30	8	1	5	11	7	32	7	0	30	14	6	7	10	9	9	3	12
10	30	8	1	5	11	7	32	7	0	30	14	6	7	10	9	9	3	12

Tabela VI.53 - Decomposição da Variância dos EUA durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	13	7	8	18	9	0	16	3
2	17	10	1	1	14	0	1	56	0	26	14	8	8	17	8	0	15	4
3	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	14	8	8	17	8	0	15	5
4	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	14	8	8	17	8	0	15	6
5	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	13	8	8	17	8	1	15	6
6	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	13	8	8	17	8	1	14	6
7	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	13	8	8	17	8	1	14	6
8	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	13	8	8	17	8	1	14	6
9	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	13	8	8	17	8	1	14	6
10	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	13	8	8	17	8	1	14	6

Tabela VI.54 - Decomposição da Variância do Japão durante o Período Tranquilo e a Crise de 11 de Setembro

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	5	3	0	1	3	1	1	8	79	21	5	9	10	6	6	1	1	40
2	5	3	0	1	3	1	1	8	79	18	5	14	9	6	6	4	3	36
3	5	3	0	1	3	1	1	8	79	18	5	13	9	7	6	5	3	34
4	5	3	0	1	3	1	1	8	79	18	7	13	8	7	5	5	3	34
5	5	3	0	1	3	1	1	8	79	17	7	13	8	7	5	6	3	33
6	5	3	0	1	3	1	1	8	79	17	7	13	8	8	5	6	3	33
7	5	3	0	1	3	1	1	8	79	17	7	13	8	8	5	6	3	33
8	5	3	0	1	3	1	1	8	79	17	7	13	8	8	5	6	3	33
9	5	3	0	1	3	1	1	8	79	17	7	13	8	8	5	6	3	33
10	5	3	0	1	3	1	1	8	79	17	7	13	8	8	5	6	3	33

Tabela VI.55 - Decomposição da Variância de Portugal durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	92	0	0	1	1	1	0	3	1	79	0	0	8	3	0	1	6	4
2	91	0	0	1	1	1	0	4	1	69	0	4	8	3	6	2	5	4
3	90	0	0	1	1	1	0	4	1	61	0	7	12	3	6	1	5	4
4	90	0	0	1	1	1	0	4	1	58	4	7	11	3	6	2	4	4
5	90	0	0	1	1	1	0	4	1	57	5	8	11	4	6	2	4	4
6	90	0	0	1	1	1	0	4	1	56	4	8	10	4	6	2	6	4
7	90	0	0	1	1	1	0	4	1	55	5	8	10	4	6	2	6	4
8	90	0	0	1	1	1	0	4	1	54	6	8	10	5	6	2	6	4
9	90	0	0	1	1	1	0	4	1	51	7	8	10	6	5	2	6	4
10	90	0	0	1	1	1	0	4	1	51	7	8	10	6	5	2	6	4

Tabela VI.56 - Decomposição da Variância de Espanha durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	46	48	0	1	1	1	0	3	0	21	49	0	20	2	0	0	7	1
2	46	48	0	1	1	1	0	3	0	19	45	2	18	3	2	3	6	1
3	46	48	0	1	1	1	0	3	0	19	42	2	20	3	2	3	8	1
4	46	48	0	1	1	1	0	3	0	19	40	2	18	3	2	5	9	1
5	46	48	0	1	1	1	0	3	0	19	38	2	17	3	2	6	10	1
6	46	48	0	1	1	1	0	3	0	20	37	3	17	4	2	6	10	2
7	46	48	0	1	1	1	0	3	0	19	38	3	16	4	2	6	10	2
8	46	48	0	1	1	1	0	3	0	19	37	2	16	6	2	5	10	2
9	46	48	0	1	1	1	0	3	0	18	36	2	16	7	2	6	10	2
10	46	48	0	1	1	1	0	3	0	19	35	3	15	6	2	6	10	3

Tabela VI.57 - Decomposição da Variância da Grécia durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	4	0	92	0	1	0	0	2	1	4	14	68	1	3	3	2	1	5
2	4	1	92	0	1	0	0	2	1	8	11	63	1	2	8	1	1	4
3	4	1	92	0	1	0	0	2	1	9	10	59	4	2	10	1	1	4
4	4	1	92	0	1	0	0	2	1	8	10	58	4	3	9	4	1	4
5	4	1	92	0	1	0	0	2	1	8	10	55	4	3	9	4	3	5
6	4	1	92	0	1	0	0	2	1	10	9	53	4	3	9	4	4	4
7	4	1	92	0	1	0	0	2	1	10	10	52	4	3	9	4	4	5
8	4	1	92	0	1	0	0	2	1	10	9	50	4	5	8	4	5	5
9	4	1	92	0	1	0	0	2	1	9	10	48	5	7	8	5	5	4
10	4	1	92	0	1	0	0	2	1	9	9	48	5	7	8	5	5	5

Tabela VI.58 - Decomposição da Variância da Irlanda durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	11	5	0	73	2	0	1	7	1	5	18	0	45	0	6	5	16	5
2	11	5	0	72	2	0	1	7	1	6	14	0	35	2	13	13	12	4
3	11	5	0	72	2	0	1	7	1	5	14	2	32	4	12	13	10	8
4	11	5	0	72	2	0	1	7	1	6	16	2	31	4	12	12	10	8
5	11	5	0	72	2	0	1	7	1	6	16	2	30	4	13	12	10	8
6	11	5	0	72	2	0	1	7	1	6	17	3	29	4	12	12	9	7
7	11	5	0	72	2	0	1	7	1	6	17	3	28	4	12	12	9	7
8	11	5	0	72	2	0	1	7	1	7	17	3	28	4	12	12	10	7
9	11	5	0	72	2	0	1	7	1	7	16	4	27	5	12	12	10	7
10	11	5	0	72	2	0	1	7	1	7	16	4	27	5	12	12	10	7

Tabela VI.59 - Decomposição da Variância da Alemanha durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	38	13	1	2	42	0	2	3	0	12	20	7	17	36	2	0	7	0
2	38	13	1	2	42	0	2	3	0	11	18	7	16	35	5	1	7	0
3	38	13	1	2	42	0	2	3	0	15	16	6	16	29	6	1	8	2
4	38	13	1	2	42	0	2	3	0	14	16	7	15	28	6	4	8	2
5	38	13	1	2	42	0	2	3	0	14	16	7	15	27	5	5	9	2
6	38	13	1	2	42	0	2	3	0	15	16	6	14	27	5	5	9	3
7	38	13	1	2	42	0	2	3	0	15	16	7	14	26	5	5	8	3
8	38	13	1	2	42	0	2	3	0	15	17	7	14	26	5	5	9	3
9	38	13	1	2	42	0	2	3	0	15	17	7	13	27	5	5	9	3
10	38	13	1	2	42	0	2	3	0	15	16	7	13	26	5	5	9	3

Tabela VI.60 - Decomposição da Variância da França durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	39	15	0	2	12	23	2	6	0	29	24	1	20	7	7	0	12	0
2	39	15	0	2	12	23	2	6	0	25	20	2	16	7	13	7	9	0
3	39	15	0	2	12	23	2	6	0	25	18	3	17	7	12	6	11	2
4	39	15	0	2	12	23	2	6	0	25	17	4	16	6	11	8	11	2
5	39	15	0	2	12	23	2	6	0	26	17	3	15	6	10	9	12	2
6	39	15	0	2	12	23	2	6	0	26	17	3	14	6	10	9	12	3
7	39	15	0	2	12	23	2	6	0	25	19	3	14	7	10	8	12	3
8	39	15	0	2	12	23	2	6	0	24	19	3	14	8	9	8	12	3
9	39	15	0	2	12	23	2	6	0	23	18	3	13	10	9	8	12	3
10	39	15	0	2	12	23	2	6	0	23	18	3	13	9	8	9	12	4

Tabela VI.61 - Decomposição da Variância do Reino Unido durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	30	8	0	5	11	7	32	6	0	24	17	12	13	3	3	19	7	1
2	30	8	1	5	11	7	32	7	0	18	17	11	9	2	14	22	5	1
3	30	8	1	5	11	7	32	7	0	19	20	10	8	4	12	19	5	2
4	30	8	1	5	11	7	32	7	0	19	19	12	8	4	12	19	6	2
5	30	8	1	5	11	7	32	7	0	18	17	11	8	5	11	20	7	2
6	30	8	1	5	11	7	32	7	0	20	16	10	8	4	11	19	8	4
7	30	8	1	5	11	7	32	7	0	19	17	10	7	4	11	19	8	5
8	30	8	1	5	11	7	32	7	0	18	17	10	7	6	11	18	8	5
9	30	8	1	5	11	7	32	7	0	17	16	9	7	8	10	18	9	4
10	30	8	1	5	11	7	32	7	0	17	16	9	7	8	10	18	9	4

Tabela VI.62 - Decomposição da Variância dos EUA durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	17	10	1	1	14	0	1	56	0	38	9	8	12	9	6	1	17	0
2	17	10	1	1	14	0	1	56	0	30	8	7	9	10	16	3	14	2
3	17	10	1	1	14	0	1	56	0	29	9	8	11	10	14	3	13	2
4	17	10	1	1	14	0	1	56	0	27	8	7	15	11	13	4	13	2
5	17	10	1	1	14	0	1	56	0	26	9	7	14	10	13	5	12	2
6	17	10	1	1	14	0	1	56	0	28	9	7	13	10	12	5	13	2
7	17	10	1	1	14	0	1	56	0	28	8	7	13	10	12	5	14	3
8	17	10	1	1	14	0	1	56	0	27	9	7	13	9	12	7	14	3
9	17	10	1	1	14	0	1	56	0	26	10	7	12	11	11	7	14	3
10	17	10	1	1	14	0	1	56	0	25	10	7	12	12	11	6	13	3

Tabela VI.63 - Decomposição da Variância do Japão durante o Período Tranquilo e a Crise da Argentina

Períodos	Período Tranquilo									Período de Crise								
	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
1	5	3	0	1	3	1	1	8	79	14	8	1	9	18	6	9	7	28
2	5	3	0	1	3	1	1	8	79	13	9	6	10	16	5	11	6	24
3	5	3	0	1	3	1	1	8	79	15	10	11	9	14	5	10	5	21
4	5	3	0	1	3	1	1	8	79	16	10	13	8	14	5	9	5	20
5	5	3	0	1	3	1	1	8	79	15	10	13	8	14	5	9	5	20
6	5	3	0	1	3	1	1	8	79	15	10	13	8	14	5	9	5	20
7	5	3	0	1	3	1	1	8	79	15	10	13	8	14	5	9	6	20
8	5	3	0	1	3	1	1	8	79	15	10	13	8	15	5	9	6	20
9	5	3	0	1	3	1	1	8	79	15	10	13	8	15	5	9	6	20
10	5	3	0	1	3	1	1	8	79	15	10	14	8	14	5	9	6	19

**ANEXO VII – Quadros-Resumo dos Resultados das Funções de
Resposta a Impulsos obtidas para todo o Período
da Amostra e para cada um dos Episódios de
Crise Analisados**

Tabela VII.1 – Quadro-Resumo dos Resultados das Funções de Resposta a Impulsos obtidas para todo o Período da Amostra

	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT		1		1				1	1
		1		1				1	1
		+		-				+	-
ESP				1	1			2	1
				1	2			1,3	1
				-	-			+,-	-
GREC	2	1			1		1	1	
	1,2	1			1		3	1	
	+,+	+			+		-	+	
IRL	2	1	1		1	1	2	1	1
	1,2	1	2		1	2	1,3	1	1
	+,+	+	+		+	+	+,-	+	-
AL		1		1		1	2	1	
		1		1		1	1,2	1	
		+		-		+	+,-	+	
FR				1	2		1	2	
				1	1,2		3	1,3	
				-	+,-		-	+,-	
RU				1	2			2	3
				1	1,2			1,3	1,2
				-	+,-			+,-	-,-
EUA				1		1	1		
				1		1	2		
				-		+	-		
JAP	1	1			1	1	2	2	
	1	1			1	1	1,3	1,4	
	+	+			+	+	+,-	+,-	

Notas: Respostas dos mercados em linha a impulsos provenientes dos mercados em coluna; Cada célula tem três linhas: na primeira linha indica-se o número de períodos durante os quais a resposta do mercado em linha foi significativa de acordo com o critério de dois desvios-padrão, na segunda linha indica-se o número de ordem desses períodos, na terceira linha indica-se o sinal da resposta ao impulso; as células não preenchidas correspondem à ausência de resposta significativa de acordo com o critério definido de dois desvios-padrão.

Tabela VII.2 – Quadro-Resumo dos Resultados das Funções de Resposta a Impulsos obtidas para a Crise do México durante o Período de Crise

	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT				1					
				1					
				+					
ESP	1		1	1				2	3
	8		1	1				1,2	3,6,8
	-		-	+				+,+	-,+,+
GREC						2		1	1
						2,3		3	2
						+,+		+	+
IRL								2	2
								1,2	2,4
								+,+	+,+
AL	1							2	
	3							1,3	
	+							+,+	
FR	1			1	1			2	2
	1			1	1			1,2	3,5
	-			+	-			+,+	-, -
RU			1			1		1	
			1			2		5	
			-			+		-	
EUA				1					1
				4					2
				-					+
JAP						2		1	
						1,2		1	
						+, -		+	

Notas: Respostas dos mercados em linha a impulsos provenientes dos mercados em coluna; Cada célula tem três linhas: na primeira linha indica-se o número de períodos durante os quais a resposta do mercado em linha foi significativa de acordo com o critério de dois desvios-padrão, na segunda linha indica-se o número de ordem desses períodos, na terceira linha indica-se o sinal da resposta ao impulso; as células não preenchidas correspondem à ausência de resposta significativa de acordo com o critério definido de dois desvios-padrão.

Tabela VII.3 – Quadro-Resumo dos Resultados das Funções de Resposta a Impulsos obtidas para a Crise do México durante o Período Tranquilo

	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT		1					1		2
		1					2		1,2
		+					-		-,-
ESP								1	1
								1	1
								+	-
GREC									
IRL								1	
								1	
								+	
AL		1				1		1	
		1				1		1	
		+				+		+	
FR								1	
								1	
								+	
RU								1	
								1	
								+	
EUA									
JAP							1	1	
							1	1	
							+	+	

Notas: Respostas dos mercados em linha a impulsos provenientes dos mercados em coluna; Cada célula tem três linhas: na primeira linha indica-se o número de períodos durante os quais a resposta do mercado em linha foi significativa de acordo com o critério de dois desvios-padrão, na segunda linha indica-se o número de ordem desses períodos, na terceira linha indica-se o sinal da resposta ao impulso; as células não preenchidas correspondem à ausência de resposta significativa de acordo com o critério definido de dois desvios-padrão.

Tabela VII.4 – Quadro-Resumo dos Resultados das Funções de Resposta a Impulsos obtidas para a Crise da Ásia durante o Período de Crise

	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT		1			1			2	
		1			3			1,2	
		+			+			+,-	
ESP							1		
							5		
							-		
GREC							1	1	
							1	2	
							+	-	
IRL					2	1		1	2
					1,3	2		1	1,2
					-,+	+		+	-,-
AL		1						1	
		1						1	
		+						+	
FR		2			2			2	1
		1,5			3,4			1,2	5
		+,-			+,-			+,-	+
RU		1							
		1							
		+							
EUA					1				1
					2				1
					+				-
JAP		1		2			3		
		1		3,6			1,2,3		
		+		+,+			+,-,+		

Notas: Respostas dos mercados em linha a impulsos provenientes dos mercados em coluna; Cada célula tem três linhas: na primeira linha indica-se o número de períodos durante os quais a resposta do mercado em linha foi significativa de acordo com o critério de dois desvios-padrão, na segunda linha indica-se o número de ordem desses períodos, na terceira linha indica-se o sinal da resposta ao impulso; as células não preenchidas correspondem à ausência de resposta significativa de acordo com o critério definido de dois desvios-padrão.

Tabela VII.5 – Quadro-Resumo dos Resultados das Funções de Resposta a Impulsos obtidas para a Crise do Brasil durante o Período de Crise

	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT									
ESP									
GREC									
IRL									
AL									
FR	1								
	2								
	-								
RU	1								
	2								
	-								
EUA									
JAP									

Notas: Respostas dos mercados em linha a impulsos provenientes dos mercados em coluna; Cada célula tem três linhas: na primeira linha indica-se o número de períodos durante os quais a resposta do mercado em linha foi significativa de acordo com o critério de dois desvios-padrão, na segunda linha indica-se o número de ordem desses períodos, na terceira linha indica-se o sinal da resposta ao impulso; as células não preenchidas correspondem à ausência de resposta significativa de acordo com o critério definido de dois desvios-padrão.

Tabela VII.6 – Quadro-Resumo dos Resultados das Funções de Resposta a Impulsos obtidas para as Crises da Ásia, Rússia e Brasil durante o Período Tranquilo

	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT					1				
					1				
					-				
ESP					1			1	
					1			1	
					-			+	
GREC		1			1				
		1			2				
		+			-				
IRL		1						1	
		1						1	
		+						+	
AL		1		1		1		1	
		1		1		1		1	
		+		-		+		+	
FR					1			1	
					1			1	
					-			+	
RU					1	1		1	
					1	1		1	
					-	+		+	
EUA									
JAP						1		1	
						1		1	
						+		+	

Notas: Respostas dos mercados em linha a impulsos provenientes dos mercados em coluna; Cada célula tem três linhas: na primeira linha indica-se o número de períodos durante os quais a resposta do mercado em linha foi significativa de acordo com o critério de dois desvios-padrão, na segunda linha indica-se o número de ordem desses períodos, na terceira linha indica-se o sinal da resposta ao impulso; as células não preenchidas correspondem à ausência de resposta significativa de acordo com o critério definido de dois desvios-padrão.

Tabela VII.7 – Quadro-Resumo dos Resultados das Funções de Resposta a Impulsos obtidas para as Crises de 11 de Setembro e Argentina durante o Período Tranquilo

	PORT	ESP	GREC	IRL	AL	FR	RU	EUA	JAP
PORT		1			1			2	1
		2			2			1,2	1
		-			-			+,-	-
ESP								1	
								1	
								+	
GREC								1	
								1	
								+	
IRL		1			1			1	
		1			1			1	
		+			+			+	
AL							1	1	
							1	1	
							+	+	
FR							1	1	
							1	1	
							+	+	
RU								1	
								1	
								+	
EUA									
JAP	1	1			1			1	
	1	1			1			1	
	+	+			+			+	

Notas: Respostas dos mercados em linha a impulsos provenientes dos mercados em coluna; Cada célula tem três linhas: na primeira linha indica-se o número de períodos durante os quais a resposta do mercado em linha foi significativa de acordo com o critério de dois desvios-padrão, na segunda linha indica-se o número de ordem desses períodos, na terceira linha indica-se o sinal da resposta ao impulso; as células não preenchidas correspondem à ausência de resposta significativa de acordo com o critério definido de dois desvios-padrão.