

## 8 Referências Bibliográficas

AGGARWA, R.; RIVOLLI, P. **Seazonal and day-off-the-weeks effects in four emerging stock markets.** *Financial Review*, v.4, n.24, p.541-550. 1989.

AGRAVA, A.; TANDON, K. **Anomalies or ilusions?** Evidences of stock markets in eighteen countries. *Journal of International Money and Finance*, v.1, n.13, p.83-106. 1994.

ATHERINO, A.; SOUZA, A. F. **A morte do pregão.** III SEMEAD. 1998.

AYADI, O. F.; PYUN, C. S. **An application of variance ratio tests to the Korean securities market.** *Journal of Banking and Finance*, n.18, p.643-658. 1994.

BACHELIER, L. **Théorie de la spéculation.** *Annales Scientifiques de L'école Normale Supérieure Sér. 3*, 17 (1900), p. 21-86,. (English Translation; Cootner (ed.), (1964) *Random character of stock market prices*, Massachusetts Institute of Technology p. 17-78). 1900.

BALL, R.; BROWN, P. **An empirical evaluation of accounting income numbers.** *Journal of Accounting Research*. 1968.

BANZ, R. **The relationship between return and market value of common stocks.** *Journal of Financial Economics* 9, p.3-18. 1981.

BASU, S. **Investment performance of common stocks in relation to their price-earnings ratios: a test of the efficient market hypothesis.** *The Journal of Finance*, v.XXXII, n.3, p.663-682. Jun. 1977.

BHARDWAJ, R.; BROOKS, L. **The january anomaly: Effects of Low Share Price, Transaction Costs, and the bid-ask Bias."** *Journal of Finance*, 47, p.553-74. 1992.

BHATIA, A. V. **Sovereign credit ratings methodology: an evaluation.** IMF Working Paper. Out. 2002.

BREALEY, R. A.; MYERS, S. C. **Principles of corporate finance.** 6. ed., New York: McGraw-Hill. 2000.

BREDEEN, D. **An intertemporal asset pricing model with stochastic consumption and investment opportunities.** *Journal of Financial Economics* 7, p.265-296. 1979.

BRITO, N. R. O. **Eficiência informacional fraca de mercados de capitais sob condições de inflação.** *Revista Brasileira de Mercado de Capitais*, Rio de Janeiro, v.4, n.10, p.63-85. Jan./Abr. 1978.

BROWN, S.; WARNER, J. **Using daily stock returns: the case of event studies.** *Journal of Financial Economics* 14, p.3-31. Mar. 1985.

\_\_\_\_\_. **Measuring security price performance.** Journal of Financial Economics, v.8, n.3, p.205-58. Set. 1980.

CABELLO, L. A. V. **A otimização de carteiras internacionais: efeitos dos países emergentes e risco cambial.** Dissertação de Mestrado, PPGA - UFRGS. 2002.

CAMPBELL, J. Y.; LO, A. W.; MACKINLAY, A. C. **The econometrics of financial markets.** 2. ed. New Jersey: Princeton University Press, 611p. 1997.

CANTOR, R.; PACKER, F. **Determinants and impact of sovereign credit ratings.** FRBNY Economic Policy Review. Out. 1996.

\_\_\_\_\_. **"Sovereign credit risk"**, Current Issues in Economics and Finance, Vol. 1, No. 3, pp. 1-6, Federal Reserve Bank of New York, Jun. 1995.

CANUTO, O.; SANTOS, P. F. P. **Risco soberano e prêmios de risco em economias emergentes.** Temas de Economia Internacional 01, Brasília. Out. 2003.

CARDOSO, M. A. S. **Rating de crédito: O papel das agências especializadas.** Caderno Discentes Coppead, RJ, n.1, p.92-104. 2000.

CARNEIRO, R. **A globalização financeira: origem, dinâmica e perspectivas.** Texto para Discussão, IE/UNICAMP, n.90. 1999.

COSTA JR, N. C. A. **Um estudo empírico sobre algumas anomalias encontradas no mercado de capitais brasileiro.** Tese de doutorado, EAESP - FGV. 1991.

CUNHA, A. M.; PRATES, D. M. **Instabilidade e crises: os avanços teóricos e as limitações políticas para o desenvolvimento dos países periféricos.** In: João Carlos Ferraz; Marco Crocco; Luis Antonio Elias. (Org.). Liberalização econômica e desenvolvimento: modelos, políticas e restrições. 2003.

DAMODARAN, A. **Avaliação de investimentos: ferramentas e técnicas para a determinação do valor de qualquer ativo.** tradução de Bazán Tecnologia e Língua (Carlos Henrique Trieschmann e Ronaldo de Almeida Rego); supervisão técnica de Eduardo Fortuna. Rio de Janeiro: Qualitymark Ed. 1996.

\_\_\_\_\_. Disponível em:  
<[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/invphillectures/testmkt.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/invphillectures/testmkt.html)>. Acessado em Abr. 2005.

DEBONDT, W.; THALER, R. **Does the stock market overreact?** Journal of Finance 40, p.793-805. 1985.

DIAMONTE, R.; LIEW, J.; STEVENS, R. **Political risks in emerging and developed markets.** Financial Analysts Journal, p.71-76. 1996.

DOWNES, J.; GOODMAN, J. E. **Dicionário de termos financeiros e de investimento.** 3. ed., São Paulo: Nobel. 1991.

ELTON, E. J.; GRUBER, M. J. **Modern portfolio theory and investment analysis.** 5. ed., USA: John Wiley & Sons Inc., 715p. 1995.

ERB, C.; HARVEY, C.; VISKANTA, T. **Expected returns and volatility in 135 countries.** Journal of Portfolio Management, p.46-58. Spring. 1996.

FAMA et al. **The adjustment of stock prices to new information.** International Economic Review. 1969.

FAMA, E. F. **Random walks in stock market prices.** Financial Analysts Journal, 21 (September/October 1965): 55-59; reprinted in the Financial Analysts Journal, 50 (January/February 1995): 75-80.

\_\_\_\_\_. **Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance.** Journal of Financial Economics 49, p.283-306. 1998.

\_\_\_\_\_. **Efficient capital markets II.** The Journal of Finance, v.46, n.5, p.1.575-1.617. Dec. 1991.

\_\_\_\_\_. **The behavior of stock market prices.** The Journal of Business, v.38, n.1, p.34-105. Jan. 1965.

\_\_\_\_\_. **Efficient capital markets: a review of theory of the firm.** The Journal of Finance, v.25, n.2, p.383-417. Mai. 1970.

FAMA, E. F.; FRENCH, K. R. **The cross-section of expected stock returns.** Journal of Finance 47, p.427-465. 1992.

FREITAS, M. C. P.; PRATES, D. M. **Sistema financeiro e desenvolvimento: as restrições das novas regras do Comitê da Basileia sobre países periféricos.** In: FERRAZ, João Carlos; CROCCO, Marco & ELIAS, Luís Antonio (Org.) Liberalização econômica e desenvolvimento: modelos, políticas e restrições. Rio de Janeiro: ed. Futura, p. 234-261. 2003.

FRENCH, K. R. **Stock returns and the weekend effect.** Journal of Financial Economics, 8. Mar, 1980.

FRIEDMAN, M. **The case for flexible exchange rates,** in: Essays in Positive Economics. University of Chicago Press, Chicago. 1953.

GALLI, M. **La determinación del costo del capital em la valuación de empresas de capital cerrado: una guía práctica.** Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas y Universidad Torcuato i Tella. Ago. 2000.

GERMAIN, L. **Eficiência de mercado: um espelho para as informações.** In: Dominando finanças. São Paulo: MAKRON Books, p.157-159, 2001.

GIL, A. C. **Como elaborar projetos de pesquisa.** 3. ed. São Paulo: Atlas, 159 p. 1987.

GRIEB, T.; REYES, M. R. **Random walk tests from Latin America equity indexes and individual firms.** Journal of Financial Research, v.XXII, n.4, p.371-383. 1999.

GRIFFIN, P. A.; SANVICENTE, A. Z. **Common stock returns and rating changes: a methodological comparison.** The Journal of Finance, v.37, n.1, p.103-119. Mar. 1982.

HAND, J.; HOLTHAUSEN, R.; LEFTWICH, R. **The effect of bond rating agency announcements on bond and stock prices.** Journal of Finance. 1992.

HARTMANN, M. A.; KHAMBATA, D. **Emerging stock markets: investment strategies of the future.** Columbia Journal of World Business, p.82-104. Summer. 1993.

HARVEY, C. **The cross-section of volatility and auto-correlation in emerging markets.** Finanzmarkt and Portfolio Management, v.9, p.12-34. 1995.

INTERNATIONAL MONETARY FUND – IMF. **Global financial stability report: market developments and issues.** Washington, D.C.: International Monetary Fund. (World Economic and Financial Surveys). Abr. 2003.

\_\_\_\_\_. **International capital markets:** Development prospect and policy issues). Background papers on turbulence in emerging markets. I. Capital flows to developing countries. Washington, DC, 1995.

\_\_\_\_\_. **International capital markets:** Development prospect and policy Issues. Washington, DC, 1997.

\_\_\_\_\_. **International capital markets:** Developments, Prospects, and Key Policy Issues (September 1999). Series: World Economic and Financial Surveys. 1999.

JENSEN, M.; RUBACK, R. **The market for corporate control:** The Scientific Evidence. Journal of Financial Economics 11, p.5-50. 1983.

JENSEN, M. C. **Some anomalous evidence regarding market efficiency.** Journal of Financial Economics, v.6, n.2/3, p.95-101. 1978.

KAMINSKY, G.; SCHMUKLER, S. **Emerging markets instability:** Do Sovereign Ratings Affect Country Risk and Stock Returns? Fev. 2001.

\_\_\_\_\_. **What triggers market jitters?** Journal of International Money and Finance 18, p.537-560. Jun. 1999.

KENDALL, M. G.; HILL, A. B. **The analysis of economic time series - Part 1:** Prices. Journal of the Royal Statistical Society, S.A., v.116, n.1, p.11-34. 1953.

KHAMBATA, D. **Impact of foreign investment on the volatility and growth of emerging stock markets.** Multinational Business Review, v. 8, p.50-59. Spring. 2000.

KLEIN, A. **The timing and substance of divestiture announcements:** Individual, Simultaneous and Cumulative Effects. The Journal of Finance 41(3), p.685-697. Jul, 1986.

KOH, K. L.; GOH, K. L. **Weak-form efficiency and mean revision in the Malaysian stock market.** Asia Pacific Development Journal, v.1, n.2, p.137-152. 1994.

KRAUSSL, R. **Sovereign credit ratings and their impact on recent financial crisis.** 2000.

LARRAÍN, G.; REISEN, H.; VON MALTZAN, J. **Emerging market risk and sovereign credit ratings.** OECD Development Centre. 1997.

LEITE, J. C. **Splits:** ineficiência no mercado de ações. Revista de Administração de empresas, São Paulo, v.34, n.5, p.40-48. Set/Out. 1994.

LIU, P.; SEYYED, F. J.; SMITH, S. D. **The independent impact of credit rating changes:** the case of Moody's rating refinement on yield premiums. Journal of Business Finance & Accounting, v.26, p.337-363. Abr/Mai. 1999.

LIZARAZO, S. V. **Risk averse international investors, wealth effects and sovereign risk.** Mar. 2005. Disponível em: <[http://gemini.econ.umd.edu/cgi-bin/conference/download.cgi?db\\_name=MWM2005&paper\\_id=158](http://gemini.econ.umd.edu/cgi-bin/conference/download.cgi?db_name=MWM2005&paper_id=158)>. Acesso em: Out. 2005.

LO, A. W.; MACKINLAY, A. C. **The size and power of the variance ratio in finite samples.** *Journal of Econometrics*, n.40, p.203-238. 1989.

LUCAS, R. E. **Asset prices in an exchange economy.** *Econometrica*, ed. 6., v.46, p.1429-1445. Nov. 1978.

MACHADO, R. M. **Ratings soberanos do Brasil: um estudo sobre os impactos de suas mudanças sobre o spread do c-bond.** Dissertação de Mestrado, PUC-RIO. 2005.

MANDELROT, B. **Forecasts of future prices, unbiased markets, and "martingale" models.** *Journal of Business*, n. 1, Part 2: Supplement on Security Pricing (Jan. 1966.), v.39, p.242-255. 1966.

MARÇAL, E. F. **Ensaio sobre eficiência, co-integração, componentes comuns, não linearidade na variância nos mercados financeiros: um estudo da estrutura a termos das taxas de juros e da volatilidade de títulos da dívida soberana.** Tese de Doutorado. USP - São Paulo. Mar. 2004.

MARKOSKI, A. S. **Efeitos de mudanças de ratings soberanos sobre o mercado acionário brasileiro.** Dissertação de Mestrado, PUC-RIO. Mar. 2005.

MCCONNEL, J.; MUSCARELLA, C. J. **Corporate capital expenditure decisions and the market value of the firm.** *Journal of Financial Economics*. Sept. 14(3), p.399-422. 1985.

MERTON, R. **An intertemporal capital asset pricing model.** *Econometrica* 41, p.867-887. 1973.

MING, L. M.; NOR, F. M.; GURU, B. K. **Random walk and technical trading rules: some evidence from Malaysia.** *Journal of Finance Economics*. 2002.

MINISTÉRIO DAS FINANÇAS DE PORTUGAL. Disponível em: <[www.min-financas.pt/v30/gabinete/ptempo3/w49.pdf](http://www.min-financas.pt/v30/gabinete/ptempo3/w49.pdf)> Acesso em: Mar. 2005.

MOLANO, W. T. **From bad debts to healthy securities?** The theory and financial techniques of the Brady plan. Department of Economic and Financial Research of SBC Warburg. 1996.

MOODY'S INVESTORS SERVICE. **Introdução aos ratings da Moody's.** Nova York: Moody's Investors Services, (Comentário Especial). 19p. Mai. 1999.

\_\_\_\_\_. **Lista de ratings da Moody's para o Brasil.** Jan. 2005. Homepage: <[www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br)>. Acesso em: Jan. 2005.

\_\_\_\_\_. **O papel da Moody's no mercado de capitais.** Jun. 2003. Homepage: <[www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br)>. Acesso em: Jan. 2004.

MUNIZ, C. J. **Testes preliminares de eficiência do mercado de ações brasileiro.** *Revista Brasileira do Mercado de Capitais*, Rio de Janeiro, v.6, n.16, p.80-94. Jan./Abr. 1980.

OSBOURNE, M. F. M. **Brownian motion in the stock market.** Operations Research, 7 (2), p.145-73. Mar/Abr. 1959.

PAN, et al. **An examination of mean-reverting behavior of stock prices in Pacific-Basin stock markets.** Pacific Basin Stock Markets Research, v.2, p.333-342. 1991.

PEREIRO, L. **Valuation of companies in emerging markets: a practical approach.** Editora Wiley. 2002.

PEROBELLI, F. C.; NESS JR, W. L. **Reações do mercado acionário a variações inesperadas nos lucros das empresas: um estudo sobre a eficiência informacional no mercado brasileiro.** In: Encontro Nacional de Programas de Pós-Graduação em Administração, 24., 2000, Florianópolis (SC). **Anais...** Rio de Janeiro: ANAPAD, 15p. Set. 2000.

PINHEIRO, J. L. **Mercado de capitais: fundamentos e técnicas.** São Paulo: Atlas,. 2001.

PRATES, D. M. **A permanência da vulnerabilidade externa.** In: Boletim Política Econômica em Foco I (Seção II - Balanço de Pagamentos). Campinas: IE/Unicamp, p. 31-52, Mai/Ago. 2003. Disponível em: <<http://www.eco.unicamp.br>> Acesso em: Mar. 2005.

PRATES, D. M.; CINTRA, M. A. M. **Os fluxos de capitais internacionais para o Brasil desde os anos 90.** 2004. Disponível em: <<http://www.esaf.fazenda.gov.br/parcerias/ue/cedoc-ue/leituras-complementares/c2-brasil-integracao.html>>. Acesso em: Mar. 2005.

RATNER, M.; LEAL, R. P. C. **Tests of technical trading strategies in the emerging markets of America Latina and Asia.** Journal of Banking and Finance, v.25, p.1887-1905. 1999.

REINGANUM, M. R. **Misspecification of the capital asset pricing: empirical anomalies based on earnings yields and market values.** Journal of Financial Economics 9, p.19-46. 1981.

REINHART, C. **Do sovereign credit ratings anticipate financial crises? Evidence from emerging markets.** mimeo, University of Maryland. 2001.

REISEN, H.; VON MALTZAN, J. **Boom and bust and sovereign ratings.** OECD Development Centre. 1999.

ROBERTS, H. **Statistical versus clinical prediction of the stock market.** Unpublished Work presented in the Conference of securities Price Analysis, Chicago. Mai. 1967.

\_\_\_\_\_. **Stock market patterns and financial analysis: methodological suggestions.** The Journal of Finance, v.14, n.1, p.1-10. Mar. 1959.

ROZEFF, M. S.; KINNEY, W. R. **Capital market seasonality: The Case of Stock Returns.** Journal of Financial Economics, p.371-386. Oct, 1976.

SAMUELSON, P. A. **Proof that properly anticipated prices fluctuate randomly.** Industrial Management Review 6, p.41-9. 1965.

SANVICENTE, A. Z. **A integração do mercado brasileiro de ações com o mercado internacional: uma aplicação de análise de co-integração.** Relatório de pesquisa do IBMEC. 1998.

SHAPIRO, A. C. **Multinational financial management**. 6. ed., Prentice Hall, E.U.A. 1999.

SHARPE, W. P.; ALEXANDER, G. **Investments**. 4. ed. Englewood Cliffs, N.J.: Prentice Hall. 1990.

SHILLER, R. J. **Alternative tests of rational expectations models: the case of the term structure**. NBER Working Papers 0563, National Bureau of Economic Research, Inc. 1980.

SILVA, M. A. V. R. **A anomalia do índice preço-lucro (P/L) no mercado acionário**. MERCADO DE CAPITAIS. Revista da ABAMEC-Associação dos Analistas do Mercado de Capitais. São Paulo, Ano VIII- n.º 79. 1999.

\_\_\_\_\_. **A hipótese da eficiência do mercado acionário e algumas anomalias encontradas**. Revista de RELAÇÕES HUMANAS da Escola Superior de Administração de Negócios. São Paulo, nº 18. Fev, 2001.

SOARES, R. O.; ROSTAGNO, L. M.; SOARES, K. T. C. **Estudo de evento: o método e as formas de cálculo do retorno anormal**. In: Encontro Nacional de Programas de Pós-Graduação em Administração, 26., 2002, Salvador (BA). **Anais...** Rio de Janeiro: ANPAD, Set. 2002. 14 p.

SOBANSKI, J. **O efeito fim de semana no IBOVESPA no período 01/07/1987 a 15/09/93**. Dissertação de mestrado, PUC- SP. 1994.

SOUZA, A. F.; MARTELANC, R.; MÁLAGA, F. K. **Análise da característica das distribuições dos retornos de países emergentes e desenvolvidos**. VI SEMEAD. 2003.

SOUZA, R. G. A. **Índice de risco soberano: uma Alternativa aos Indicadores Atuais**. Dissertação de Mestrado - Instituto de Administração e Gerência, PUC - RJ. Jun. 2001.

STANDARD & POOR'S. Home Page  
<<http://www.standardandpoors.com.br>> Acesso em: Mar. 2005.

STATE STREET GLOBAL ADVISORS. Disponível em:  
<[http://www.ssga.com/library/povw/Brandhorst\\_MSCIEnc\\_072001/Brandhorst\\_MSCIEnc\\_072001.html](http://www.ssga.com/library/povw/Brandhorst_MSCIEnc_072001/Brandhorst_MSCIEnc_072001.html)>. Acesso em: Fev.2005.

TREUHERZ, R. M. **Manual das crises para países emergentes: sinais de alerta e medidas preventivas**. São Paulo: Futura. 2000.

\_\_\_\_\_. **Além da Argentina: as perspectivas para os mercados emergentes**. Revista Bovespa, n.77, p.37-39. Mar/Abr. 2001.

URRUTIA, J. **Tests of random walk and market efficiency for Latin American equity markets**. Journal of Financial Research, v.3, n.18, p.299-309. 1995.

VAN HORNE, J. C. **Financial management and policy**., n.10. ed. New Jersey: Prentice Hall. 1995.

WAKEMAN, L. **Bond rating agencies and the capital markets**. Working Paper, University of Rochester, Rochester - NY. 1978.

WEINSTEIN, M. **The effect of a rating change announcement on bond price**. Journal of Financial Economics. 1977.

WORKING, H. **A random-difference series for use in the analysis of time series.** Journal of the American Statistical Association, v.29, n.185, p.11-24. Mar. 1934.

ZANETTE, J. Z. **Otimização de portfólios internacionais através da abordagem de média-variância e o efeito do componente Brasil.** Dissertação de Mestrado, Programa de Pós-Graduação em Administração, Faculdade de Ciências Econômicas - Universidade Federal do Rio Grande do Sul, Porto Alegre. 1995.



## 9

### Bibliografia Complementar

BRUNI, A. L. **Globalização financeira, eficiência informacional e custo de capital:** uma análise das emissões de ADR's brasileiros no período de 1992-2001. São Paulo, Tese de Doutorado, FEA/USP. 2002. BOVESPA. Home Page: <<http://www.bovespa.com.br>>. Acesso em: Jan. 2005.

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Home Page <<http://www.bcb.gov.br>> Acesso em: Dez. 2005.

HECK, S. K. T. **Impacto de alterações de ratings soberanos e tendências de classificação de emissores soberanos sobre o prêmio de risco de países emergentes.** Dissertação de Mestrado. Departamento de Economia, PUC-RJ, Rio de Janeiro, 68p. Abr. 2002.

THE INSTITUTE OF INTERNATIONAL FINANCE. Home Page <<http://www.iif.com/>> Acesso em: Dez. 2005.

LEVINE, D. M.; BERENSON, M. L.; STEPHAN, D. **Estatística:** Teoria e Aplicações. Prentice Hall. 1998.

MSCI. Factors considered for a potential change of status from emerging to developed market and the example of Greece, MSCI General Interest Q&A. Homepage: site [www.msci.com](http://www.msci.com). Acesso em: Fev. 2005. Jan. 2003.

\_\_\_\_\_. **Methodology enhancements:** Free-float and capitalization extension. Homepage: <[www.msci.com](http://www.msci.com)>. Acesso em: Dez. 2004. Jul. 2001.

ROBERTS, R. **Por dentro das finanças internacionais.** Jorge Zahar Editor. 1998.

SERRA, A. P. **Event study tests:** A brief survey. CEMPRE - Faculdade de Economia do Porto. 2002.

# 10 Anexos

## 10.1.Datas de Eventos – Notícias Negativas

### Downgrades

Data	País	Data	País	Data	País	Data	País
06-10-1999	Argentina	22-05-2002	Egito	14-09-1998	Malásia	21-08-1998	Rússia
14-11-2000	Argentina	19-06-1998	Índia	15-09-1998	Malásia	16-09-1998	Rússia
26-03-2001	Argentina	22-10-1998	Índia	28-05-1998	Paquistão	26-07-2001	Taiwan
08-05-2001	Argentina	09-01-1998	Indonésia	01-06-1998	Paquistão	18-12-2002	Taiwan
12-07-2001	Argentina	27-01-1998	Indonésia	14-07-1998	Paquistão	08-01-1998	Tailândia
13-07-2001	Argentina	11-03-1998	Indonésia	12-10-1998	Paquistão	23-02-2001	Turquia
26-07-2001	Argentina	20-03-1998	Indonésia	23-10-1998	Paquistão	16-04-2001	Turquia
09-10-2001	Argentina	15-05-1998	Indonésia	03-12-1998	Paquistão	22-07-1998	Venezuela
12-10-2001	Argentina	29-03-1999	Indonésia	01-11-2000	Perú	03-09-1998	Venezuela
30-10-2001	Argentina	17-04-2000	Indonésia	24-04-2003	Filipinas	21-12-1999	Venezuela
06-11-2001	Argentina	21-05-2001	Indonésia	27-01-2004	Filipinas	20-09-2002	Venezuela
20-12-2001	Argentina	02-11-2001	Indonésia	11-03-1998	Rússia	24-09-2002	Venezuela
20-07-1999	China	23-04-2002	Indonésia	29-05-1998	Rússia	13-12-2002	Venezuela
11-08-1999	Colômbia	09-01-1998	Indonésia	09-06-1998	Rússia	21-01-2003	Venezuela
21-09-1999	Colômbia	17-04-1998	Malásia	13-08-1998	Rússia		
24-05-2000	Colômbia	23-07-1998	Malásia	13-08-1998	Rússia		
05-11-1998	República Tcheca	24-07-1998	Malásia	17-08-1998	Rússia		

### Rebaixamentos de Outlook

Data	País	Data	País	Data	País	Data	País
03-09-1998	Argentina	03-12-1998	China	03-09-1998	México	21-02-2001	Turquia
20-08-1999	Argentina	30-09-1998	Colômbia	19-05-2000	Perú	08-05-1998	Venezuela
11-01-2000	Argentina	09-06-1999	Colômbia	26-11-2003	Filipinas	11-02-2002	Venezuela
19-03-2001	Argentina	08-01-1998	Índia	09-11-2004	Filipinas		
28-03-2001	Argentina	04-06-1998	Malásia	21-12-2000	Turquia		

## 10.2. Datas de Eventos – Notícias Positivas

### Upgrade

Data	País	Data	País	Data	País	Data	País
12-07-2001	Argentina	12-05-2003	Indonésia	10-08-1999	México	05-12-2002	Rússia
30-10-2001	Argentina	30-09-2003	Indonésia	07-03-2000	México	17-12-2002	Rússia
02-11-2001	Argentina	08-10-2003	Indonésia	13-03-2000	México	08-10-2003	Rússia
20-08-2003	Argentina	22-12-2004	Indonésia	06-02-2002	México	27-01-2004	Rússia
14-01-2004	Chile	06-07-2000	Israel	07-02-2002	México	25-02-2000	África do Sul
03-09-1998	China	03-07-2003	Jordânia	21-12-1999	Paquistão	29-11-2001	África do Sul
16-10-2003	China	21-08-2003	Jordânia	13-02-2002	Paquistão	07-05-2003	África do Sul
18-02-2004	China	18-02-1998	Coréia	12-12-2002	Paquistão	21-06-2000	Tailândia
12-11-2002	República Tcheca	25-01-1999	Coréia	20-10-2003	Paquistão	08-10-2003	Tailândia
08-05-1998	Hungria	12-02-1999	Coréia	22-11-2004	Paquistão	26-11-2003	Tailândia
11-12-1998	Hungria	11-11-1999	Coréia	08-06-2004	Perú	26-08-2004	Tailândia
25-06-1999	Hungria	16-12-1999	Coréia	10-06-1999	Polônia	25-04-2000	Turquia
02-02-2000	Hungria	13-11-2001	Coréia	02-09-1999	Polônia	28-07-2003	Turquia
14-11-2000	Hungria	28-03-2002	Coréia	15-05-2000	Polônia	16-10-2003	Turquia
19-12-2000	Hungria	24-07-2002	Coréia	12-11-2002	Polônia	17-08-2004	Turquia
12-11-2002	Hungria	10-11-1999	Malásia	08-12-2000	Rússia	30-07-2003	Venezuela
03-02-2003	Índia	17-10-2000	Malásia	28-06-2001	Rússia	25-08-2004	Venezuela
22-01-2004	Índia	20-08-2002	Malásia	05-09-2001	Rússia	07-09-2004	Venezuela
30-03-1999	Indonésia	25-09-2002	Malásia	29-11-2001	Rússia		
02-10-2000	Indonésia	08-10-2003	Malásia	19-12-2001	Rússia		
05-09-2002	Indonésia	16-12-2004	Malásia	26-07-2002	Rússia		

### Melhora de Outlook

Data	País	Data	País	Data	País	Data	País
10-02-1999	Argentina	26-06-2003	Indonésia	10-02-1999	México	14-10-2004	África do Sul
04-06-2001	Argentina	18-04-2000	Israel	21-06-1999	México	03-04-2000	Tailândia
06-06-2001	Argentina	23-08-1999	Coréia	02-02-2000	México	02-10-2003	Tailândia
22-09-2003	China	06-02-2002	Coréia	16-06-2000	Perú	24-07-2000	Turquia
18-12-1998	Colômbia	03-12-1998	Malásia	23-08-2000	Rússia	27-04-2001	Turquia
20-03-1998	Hungria	12-07-2000	Malásia	17-10-2002	Rússia	18-03-2002	Venezuela
13-09-2000	Hungria	24-06-2002	Malásia	28-07-2003	Rússia		
14-11-2002	Índia	29-09-2004	Malásia	12-10-2001	África do Sul		

## 10.3.

## Composição do Índice MSCI EM por País - período entre 1998 e 2004

País	Março-98	Junho-98	Setembro-98	Dezembro-98	Março-99	Junho-99	Setembro-99
Argentina	4,38	4,97	5,10	4,65	4,31	2,37	2,533
<b>Brasil</b>	16,48	16,60	13,83	11,93	10,08	8,61	8,023
Chile	3,76	4,59	4,48	4,49	4,67	3,94	3,838
China	0,86	0,72	0,75	0,70	0,55	0,76	0,656
Colômbia	0,74	0,85	0,65	0,75	0,58	0,42	0,374
República Tcheca	0,99	1,27	1,18	1,13	0,74	0,75	0,838
Egito	-	-	-	-	-	-	-
<b>Grécia</b>	3,26	5,01	5,82	7,32	7,21	6,15	8,625
Hungria	1,41	1,62	1,31	1,62	1,23	1,21	1,251
Índia	6,45	6,47	9,06	7,89	8,94	7,51	9,424
Indonésia	1,50	0,91	0,82	1,76	1,39	2,31	1,613
Israel	2,60	3,59	3,70	3,33	3,52	2,90	3,751
Jordânia	0,12	0,18	0,21	0,20	0,20	0,14	0,137
Coréia	2,32	2,01	5,49	10,67	10,97	14,78	14,203
Malásia	7,26	4,96	3,66	-	-	-	-
México	11,45	12,15	11,58	11,28	12,95	11,91	10,750
Marrocos	-	-	-	-	-	-	-
Paquistão	0,65	0,39	0,57	0,43	0,44	0,31	0,371
Perú	1,11	1,35	1,09	0,96	0,91	0,79	0,859
Filipinas	1,78	1,62	1,49	2,14	1,97	1,84	1,482
Polônia	0,62	0,72	0,98	1,41	1,27	1,24	1,015
Rússia	4,83	2,88	0,89	1,25	1,83	2,02	1,439
África do Sul	11,94	11,87	11,80	10,29	10,22	11,01	11,000
<b>Sri Lanka</b>	0,09	0,08	0,08	0,09	0,06	0,05	0,055
Taiwan	9,47	9,42	10,41	9,95	10,00	12,31	11,874
Tailândia	2,22	1,50	1,98	2,78	2,48	3,85	2,782
Turquia	2,36	3,27	2,13	2,00	2,71	2,05	2,285
Venezuela	1,35	1,02	0,95	1,00	0,77	0,77	0,825
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

País	Dezembro-99	Março-00	Junho-00	Setembro-00	Dezembro-00	Março-01	Junho-01
Argentina	2,08	2,12	1,73	1,50	1,43	1,63	1,51
<b>Brasil</b>	9,94	9,91	8,55	10,17	10,61	9,94	9,64
Chile	3,51	3,44	2,82	3,13	3,15	3,26	3,43
China	0,43	0,33	6,47	5,99	6,55	6,08	7,12
Colômbia	0,35	0,32	0,21	0,25	0,26	0,29	0,21
República Tcheca	0,64	0,81	0,57	0,57	0,67	0,62	0,62
Egito	-	-	-	-	-	-	0,26
<b>Grécia</b>	6,47	5,43	4,29	5,82	5,54	5,06	-
Hungria	1,22	1,34	0,98	0,90	0,97	0,79	0,83
Índia	8,41	9,68	7,49	6,97	7,51	6,92	6,72
Indonésia	1,74	1,34	0,99	0,91	0,82	0,77	0,83
Israel	4,13	4,62	4,59	6,14	5,87	4,29	4,63
Jordânia	0,12	0,10	0,11	0,11	0,13	0,14	0,14
Coréia	13,90	13,05	13,95	11,21	9,26	9,95	11,63
Malásia	-	-	6,46	6,02	6,44	6,59	6,04
México	11,62	11,64	9,33	9,67	9,56	10,51	12,56
Marrocos	-	-	-	-	-	-	0,21
Paquistão	0,35	0,48	0,32	0,31	0,32	0,28	0,26
Perú	0,67	0,72	0,58	0,31	0,31	0,37	0,39
Filipinas	1,24	1,03	0,79	0,78	0,86	0,91	0,89
Polônia	1,26	1,46	1,19	1,06	1,49	1,28	1,14
Rússia	2,46	3,02	2,17	2,67	2,00	2,32	2,97
África do Sul	10,78	9,52	8,05	9,17	9,71	9,42	11,24
<b>Sri Lanka</b>	0,05	0,04	0,03	0,04	0,03	0,03	-
Taiwan	10,99	12,84	12,74	11,44	11,75	14,81	12,50
Tailândia	3,02	2,42	1,73	1,36	1,44	1,60	1,72
Turquia	4,05	3,75	3,43	3,02	2,85	1,68	2,02
Venezuela	0,58	0,59	0,45	0,49	0,45	0,46	0,49
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

## 10.4.

## Composição do Índice MSCI EM por País - período entre 1998 e 2004

País	Setembro-01	Dezembro-01	Março-02	Junho-02	Setembro-02	Dezembro-02	Março-03
Argentina	1,19	1,10	0,53	0,27	0,33	0,46	0,59
<b>Brasil</b>	8,80	9,20	8,68	7,23	5,34	6,88	7,66
Chile	3,59	2,61	2,32	1,56	1,57	1,61	1,72
China	6,06	6,16	5,36	6,62	6,97	6,59	7,00
Colômbia	0,24	0,14	0,13	0,09	0,10	0,11	0,11
República Tcheca	0,68	0,61	0,60	0,41	0,52	0,50	0,59
Egito	0,24	0,19	0,18	0,24	0,25	0,22	0,23
<b>Grécia</b>	-	-	-	-	-	-	-
Hungria	0,96	0,93	0,93	0,98	1,18	1,26	1,32
Índia	7,13	5,79	5,54	4,05	4,59	5,02	4,85
Indonésia	1,11	0,74	0,92	1,23	1,20	1,12	1,12
Israel	4,37	4,31	3,25	3,11	3,54	3,34	3,83
Jordânia	0,20	0,18	0,17	0,18	0,20	0,18	0,20
Coréia	12,25	16,96	19,66	22,57	23,20	21,75	18,89
Malásia	8,21	6,44	6,52	5,35	6,11	5,64	5,99
México	11,56	10,08	10,61	7,85	8,20	7,87	7,86
Marrocos	0,27	0,26	0,21	0,28	0,31	0,29	0,33
Paquistão	0,25	0,16	0,21	0,16	0,22	0,28	0,30
Perú	0,50	0,39	0,42	0,42	0,47	0,51	0,57
Filipinas	0,97	0,69	0,74	0,58	0,66	0,48	0,52
Polônia	1,06	1,13	1,07	1,15	1,17	1,28	1,23
Rússia	3,13	3,34	3,58	4,45	4,91	4,70	4,93
África do Sul	11,35	9,93	9,95	13,92	13,00	14,04	13,60
<b>Sri Lanka</b>	-	-	-	-	-	-	-
Taiwan	11,81	14,99	14,84	14,43	12,97	12,81	13,39
Tailândia	1,99	1,54	1,77	1,73	1,69	1,72	1,95
Turquia	1,48	1,86	1,58	0,99	1,15	1,19	1,12
Venezuela	0,60	0,28	0,22	0,14	0,14	0,15	0,13
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

País	Junho-03	Setembro-03	Dezembro-03	Março-04	Junho-04	Setembro-04	Dezembro-04
Argentina	0,59	0,54	0,59	0,59	0,50	0,59	0,54
<b>Brasil</b>	7,74	7,99	9,21	8,32	8,00	9,35	9,58
Chile	1,94	2,07	2,06	1,81	1,86	1,96	1,94
China	6,78	6,89	7,86	7,72	8,46	8,69	7,72
Colômbia	0,11	0,10	0,11	0,14	0,13	0,15	0,17
República Tcheca	0,52	0,54	0,52	0,68	0,66	0,73	0,83
Egito	0,24	0,25	0,25	0,27	0,31	0,42	0,44
<b>Grécia</b>	-	-	-	-	-	-	-
Hungria	1,02	1,08	1,01	1,18	1,31	1,37	1,58
Índia	4,48	5,01	5,66	5,14	4,93	5,27	5,70
Indonésia	1,44	1,48	1,53	1,53	1,66	1,80	1,86
Israel	4,27	3,56	3,31	3,75	4,62	3,57	3,66
Jordânia	0,18	0,18	0,17	0,16	0,15	0,16	0,18
Coréia	19,40	18,91	18,24	19,21	18,67	17,92	17,70
Malásia	5,27	4,91	4,58	4,75	4,54	4,34	3,93
México	7,67	6,96	6,47	6,45	6,27	6,12	6,44
Marrocos	0,28	0,25	0,23	0,23	0,21	0,22	0,32
Paquistão	0,20	0,20	0,18	0,17	0,19	0,17	0,16
Perú	0,47	0,48	0,57	0,55	0,52	0,53	0,45
Filipinas	0,60	0,54	0,50	0,44	0,53	0,54	0,48
Polônia	1,27	1,30	1,29	1,27	1,44	1,48	1,96
Rússia	5,83	5,36	4,76	5,56	4,47	4,48	3,56
África do Sul	13,49	13,54	13,69	13,49	14,24	14,91	12,38
<b>Sri Lanka</b>	-	-	-	-	-	-	-
Taiwan	12,51	13,79	12,20	12,15	11,91	10,81	13,98
Tailândia	2,25	2,44	3,23	2,60	2,75	2,57	2,48
Turquia	1,24	1,39	1,65	1,71	1,51	1,68	1,82
Venezuela	0,23	0,23	0,13	0,14	0,17	0,17	0,15
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00