



# Analiza și Prognoza Seriilor de Timp

## Seminar 7: Cointegrare & VECM



Daniel Traian PELE

Academia de Studii Economice din București

IDA Institute Digital Assets

Blockchain Research Center

AI4EFin Artificial Intelligence for Energy Finance

Academia Română, Institutul de Prognoză Economică

MSCA Digital Finance

## Cuprins Seminar

- ▣ **Test de Recapitulare** – Verificare cunoștințe
- ▣ **Întrebări Adevărat/Fals** – Verificări conceptuale
- ▣ **Probleme Practice** – Practică aplicată
- ▣ **Exemple Rezolvate** – Soluții detaliate
- ▣ **Subiecte de Discuție** – Gândire critică
- ▣ **Exercițiu cu asistență AI** – Gândire critică
- ▣ **Exerciții pentru Studiu Individual** – Practică extinsă

## Test 1: Definiția Cointegrării

### Întrebare

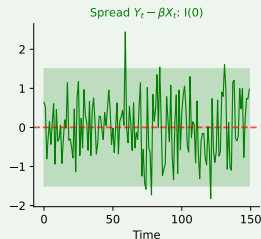
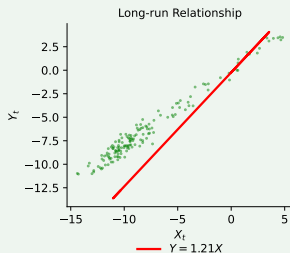
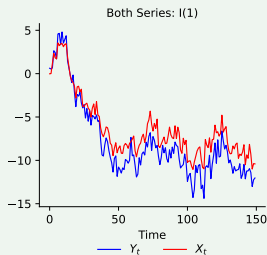
Două variabile  $I(1)$ ,  $X_t$  și  $Y_t$ , sunt cointegrate dacă:

- A) Ambele sunt staționare
- B) Suma lor este  $I(2)$
- C) O combinație liniară a lor este  $I(0)$
- D) Au aceeași medie

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 1: Răspuns

Răspuns: C – O combinație liniară este  $I(0)$



▣ **Cheie:**  $Y_t - \beta X_t \sim I(0)$  înseamnă că seriile au un trend stochastic comun. Combinația liniară (spread-ul) este staționară chiar dacă ambele serii sunt nestaționare.

## Test 2: Regresia Falsă

### Întrebare

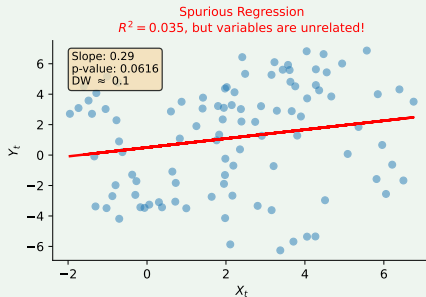
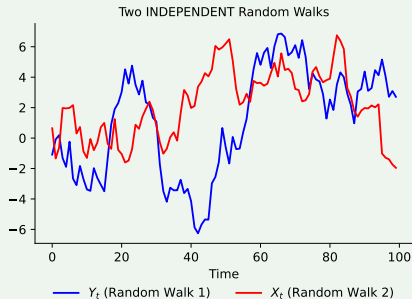
Când regresăm un mers aleator pe alt mers aleator independent, de obicei obținem:

- A)  $R^2$  mic și coeficienți nesemnificativi
- B)  $R^2$  mare și coeficienți semnificativi (fals!)
- C) Coeficienți zero
- D) Rezultate nedefinite

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 2: Răspuns

Răspuns: B –  $R^2$  mare și coeficienți semnificativi (fals!)



- ▣ **Granger-Newbold (1974):** Regresarea seriilor  $I(1)$  nerelaționate dă rezultate înșelătoare. Regulă: Dacă  $R^2 > DW$ , suspectați regresie falsă!

## Test 3: Testul Engle-Granger

### Întrebare

În metoda Engle-Granger în doi pași, ce testăm în pasul 2?

- A) Dacă variabilele originale sunt staționare
- B) Dacă reziduurile regresiei au rădăcină unitară
- C) Dacă coeficienții sunt semnificativi
- D) Dacă  $R^2$  este suficient de mare

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 3: Răspuns

Răspuns: B – Dacă reziduurile au rădăcină unitară

- ▣ **Pasul 1:** Rulăm OLS:  $Y_t = \alpha + \beta X_t + e_t$ , salvăm reziduurile  $\hat{e}_t$
- ▣ **Pasul 2:** Test ADF pe reziduuri:  $\Delta \hat{e}_t = \rho \hat{e}_{t-1} + \dots$ 
  - ▶  $H_0: \rho = 0$  (rădăcină unitară  $\Rightarrow$  fără cointegrare)
  - ▶  $H_1: \rho < 0$  (staționar  $\Rightarrow$  cointegrare!)
- ▣ **Important:** Folosiți valorile critice Engle-Granger, nu ADF standard!

 TSA\_ch7\_case\_cointegration

## Test 4: Avantajul Testului Johansen

### Întrebare

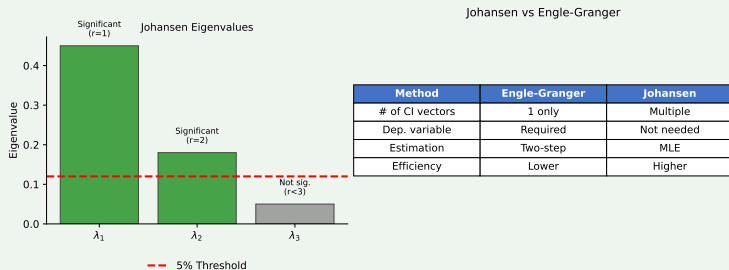
Principalul avantaj al testului Johansen față de Engle-Granger este:

- A) Este mai simplu de calculat
- B) Poate detecta relații de cointegrare multiple
- C) Nu necesită date
- D) Găsește întotdeauna cointegrare

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 4: Răspuns

## Răspuns: B – Poate detecta relații de cointegrare multiple



- ▣ **Avantaje Johansen:**
- ▣ Testează pentru  $r = 0, 1, 2, \dots, k - 1$  vectori de cointegrare
- ▣ Verosimilitate maximă (mai eficient); nu necesită alegerea variabilei dependente

## Test 5: Rangul Matricei $\Pi$

### Întrebare

Într-un VECM cu  $k = 3$  variabile, dacă  $\text{rang}(\Pi) = 2$ , aceasta înseamnă:

- A) Fără cointegrare
- B) O relație de cointegrare
- C) Două relații de cointegrare
- D) Toate variabilele sunt staționare

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 5: Răspuns

### Răspuns: C – Două relații de cointegrare

- ▣ **Interpretarea rangului** pentru  $k$  variabile:
  - ▶  $\text{rang}(\Pi) = 0$ : Fără cointegrare (folosiți VAR în diferențe)
  - ▶  $0 < \text{rang}(\Pi) = r < k$ :  $r$  vectori de cointegrare (folosiți VECM)
  - ▶  $\text{rang}(\Pi) = k$ : Toate variabilele sunt  $I(0)$  (folosiți VAR în niveluri)
- ▣ **Cu  $k = 3$  și  $r = 2$ :**
  - ▶ Două relații de echilibru
  - ▶ Doar  $k - r = 1$  trend stochastic comun

## Test 6: Structura VECM

### Întrebare

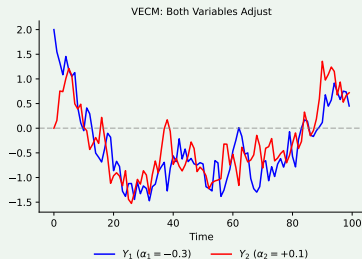
În ecuația VECM  $\Delta Y_t = c + \alpha\beta'Y_{t-1} + \dots$ , ce reprezintă  $\alpha$ ?

- A) Vectorii de cointegrare
- B) Coeficienții de ajustare (încărcare)
- C) Dinamica pe termen scurt
- D) Varianța erorilor

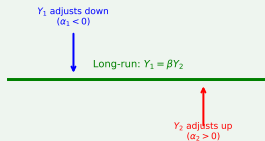
*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 6: Răspuns

## Răspuns: B – Coeficienții de ajustare (încărcare)



Error Correction Mechanism



- $\Pi = \alpha\beta'$ :
- $\beta$  = vectorii de cointegrare (definesc echilibrul)
- $\alpha$  = vitezele de ajustare (cât de repede corectează fiecare variabilă)

## Test 7: Termenul de Corecție a Erorilor

### Întrebare

Dacă  $Y_t - \beta X_t$  este relația de cointegrare și acest termen este pozitiv, ce se întâmplă?

- A)  $Y$  este deasupra echilibrului;  $Y$  ar trebui să scadă (dacă  $\alpha < 0$ )
- B)  $Y$  este sub echilibru;  $Y$  ar trebui să crească
- C) Nimic, corecția erorilor nu afectează nivelurile
- D) Ambele variabile cresc

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 7: Răspuns

Răspuns: A –  $Y$  deasupra echilibrului; scade dacă  $\alpha < 0$

- ▣ **Mecanismul de corecție a erorilor:**

$$\Delta Y_t = \alpha(Y_{t-1} - \beta X_{t-1}) + \dots$$

- ▣ Dacă  $Y_{t-1} - \beta X_{t-1} > 0$ :  $Y$  este “prea sus”
- ▣ Cu  $\alpha < 0$ :  $\Delta Y_t < 0$  ( $Y$  scade spre echilibru)
- ▣ Aceasta este “corecția erorilor” care trage  $Y$  înapoi
- ▣ **Convenție de semn:**  $\alpha$  ar trebui să fie negativ pentru ca variabila dependentă să se miște înapoi spre echilibru.

## Test 8: Exogenitate Slabă

### Întrebare

Dacă  $\alpha_2 = 0$  într-un VECM bivariat, aceasta înseamnă:

- A) Nu există cointegrare
- B) Variabila 2 nu se ajustează la dezechilibru (slab exogenă)
- C) Variabila 1 nu se ajustează
- D) Ambele variabile sunt staționare

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 8: Răspuns

Răspuns: B – Variabila 2 este slab exogenă

- ▣ **Exogenitate slabă:** Variabila nu răspunde la dezechilibru.
- ▣ **Exemplu: Ratele dobânzii**
  - ▶ Rata pe termen lung ( $R_t$ ) adesea slab exogenă ( $\alpha_R \approx 0$ )
  - ▶ Rata pe termen scurt ( $r_t$ ) se ajustează la spread ( $\alpha_r < 0$ )
  - ▶ Interpretare: Banca centrală ajustează rata scurtă pentru a menține structura termenelor
- ▣ **Implicație:** Putem estima o singură ecuație pentru variabila care se ajustează.

 TSA\_ch7\_case\_vecm

## Test 9: Testul Trace

### Întrebare

Testul trace Johansen cu  $H_0 : r \leq 1$  vs  $H_1 : r > 1$  testează dacă:

- A) Există exact un vector de cointegrare
- B) Există cel mult un vector de cointegrare
- C) Există mai mult de un vector de cointegrare
- D) Toate valorile proprii sunt zero

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 9: Răspuns

Răspuns: B – Există cel mult un vector de cointegrare

▣ **Notă:** (B) descrie ipoteza nulă  $H_0 : r \leq 1$ , ceea ce este ceea ce testul testează. (C) descrie ipoteza alternativă  $H_1 : r > 1$ , nu ceea ce testul “testează dacă”.

▣ **Procedura de testare secvențială:**

1. Testăm  $H_0 : r = 0$  vs  $H_1 : r > 0$
2. Dacă respingem, testăm  $H_0 : r \leq 1$  vs  $H_1 : r > 1$
3. Continuăm până nu mai respingem...

▣ **Statistica trace:**

$$\lambda_{\text{trace}}(r) = -T \sum_{i=r+1}^k \ln(1 - \hat{\lambda}_i)$$

▣ Respingem  $H_0$  dacă statistica trace  $>$  valoarea critică.

## Test 10: VECM vs VAR în Diferențe

### Întrebare

Dacă variabilele sunt cointegrate, folosirea VAR în diferențe prime în loc de VECM:

- A) Dă rezultate identice
- B) Este mai eficientă
- C) Pierde informația pe termen lung (model greșit specificat)
- D) Este abordarea preferată

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Test 10: Răspuns

Răspuns: C – Pierde informația pe termen lung

- ▣ **Teorema Reprezentării Granger:** Dacă există cointegrare, reprezentarea VECM există și trebuie folosită.

|                          | VAR( $\Delta$ ) | VECM     |
|--------------------------|-----------------|----------|
| Echilibru pe termen lung | Pierdut         | Păstrat  |
| Corecția erorilor        | Nu              | Da       |
| Proгноze (termen lung)   | Slabe           | Mai bune |

- ▣ **Concluzie:** Diferențierea elimină relația pe termen lung pe care o reprezintă cointegrarea!

## Întrebări Adevărat/Fals

Determinați dacă fiecare afirmație este Adevărată sau Falsă:

1. Cointegrarea necesită ca toate variabilele să fie  $I(1)$ .
2. Vectorul de cointegrare este unic.
3. Regresia falsă are statistică Durbin-Watson mică.
4. În VECM, ambii coeficienți  $\alpha$  trebuie să fie nenuli.
5. Testul Johansen necesită alegerea unei variabile dependente.
6. Numărul de trenduri comune  $= k - r$ .

*Răspunsurile pe slide-ul următor...*

## Adevărat/Fals: Soluții

1. Cointegrarea necesită ca toate variabilele să fie  $I(1)$ . **ADEVĂRAT**  
Cazul standard  $CI(1,1)$ : toate variabilele  $I(1)$ , combinația liniară  $I(0)$ . (Acesta este cazul standard  $CI(1,1)$ . Mai general, cointegrarea poate exista între variabile cu ordine superioare de integrare, dar  $CI(1,1)$  este de departe cel mai frecvent în practică.)
2. Vectorul de cointegrare este unic. **FALS**  
Unic doar până la înmulțirea cu un scalar. De obicei normalizat ( $\beta_1 = 1$ ).
3. Regresia falsă are statistică Durbin-Watson mică. **ADEVĂRAT**  
 $DW \approx 0$  indică reziduuri puternic autocorelate (nestaționare).
4. În VECM, ambii coeficienți  $\alpha$  trebuie să fie nenuli. **FALS**  
Unul poate fi zero (exogenitate slabă). Cel puțin unul trebuie să fie nenul.
5. Testul Johansen necesită alegerea unei variabile dependente. **FALS**  
Asta e pentru Engle-Granger. Johansen tratează toate variabilele simetric.
6. Numărul de trenduri comune =  $k - r$ . **ADEVĂRAT**  
 $k$  variabile,  $r$  relații de cointegrare  $\Rightarrow k - r$  trenduri stochastice comune.

## Problema 1: Identificarea Cointegrării

### Exercițiu

Aveți date trimestriale pentru consum ( $C_t$ ) și venit ( $Y_t$ ). Testele ADF arată că ambele sunt  $I(1)$ . Regresia  $C_t = 0.85Y_t + e_t$  dă reziduuri cu statistica  $ADF = -3.92$ . Valoarea critică Engle-Granger la 5% pentru 2 variabile este  $-3.34$ .

Sunt  $C_t$  și  $Y_t$  cointegrate?

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Problema 1: Soluție

Soluție: Da, sunt cointegrate

- ▣ **Test:**  $H_0$ : Fără cointegrare (reziduurile au rădăcină unitară)
- ▣ **Statistica ADF:**  $-3.92$
- ▣ **Valoarea critică (5%):**  $-3.34$
- ▣ Deoarece  $-3.92 < -3.34$ , **respingem**  $H_0$  la nivelul de 5%.
- ▣ **Concluzie:** Reziduurile sunt staționare  $\Rightarrow$  Există cointegrare!
- ▣ **Interpretare:** Consumul și venitul au un trend comun. Vectorul de cointegrare este aproximativ  $(1, -0.85)$ , consistent cu ipoteza venitului permanent.

## Problema 2: Interpretarea VECM

### Exercițiu

Un VECM pentru rata pe termen scurt ( $r_t$ ) și rata pe termen lung ( $R_t$ ) dă:

$$\Delta r_t = 0.01 - 0.25(r_{t-1} - R_{t-1}) + \dots$$

$$\Delta R_t = 0.005 - 0.02(r_{t-1} - R_{t-1}) + \dots$$

Interpretați coeficienții de ajustare.

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

## Problema 2: Soluție

### Soluție

- ▣ **Termenul de corecție a erorilor:**  $(r_{t-1} - R_{t-1}) = \text{spread-ul}$
- ▣ **Rata pe termen scurt** ( $\alpha_r = -0.25$ ):
  - ▶ Când spread-ul este pozitiv (scurt > lung), rata scurtă scade
  - ▶ 25% din dezechilibru este corectat per perioadă
  - ▶ Rata scurtă se ajustează activ
- ▣ **Rata pe termen lung** ( $\alpha_R = -0.02$ ):
  - ▶ Coeficient de ajustare foarte mic
  - ▶ Rata lungă este aproape slab exogenă
  - ▶ Conduasă mai mult de așteptări, nu de corecția erorilor
- ▣ **Interpretare economică:** Banca centrală (rata scurtă) se ajustează pentru a menține curba randamentelor.

## Problema 3: Rezultatele Testului Johansen

### Exercițiu

Testul trace Johansen pentru 3 variabile dă:

| $H_0$      | Stat. Trace | VC 5% |
|------------|-------------|-------|
| $r = 0$    | 45.2        | 29.8  |
| $r \leq 1$ | 18.1        | 15.5  |
| $r \leq 2$ | 3.2         | 3.8   |

Care este rangul de cointegrare?

*Răspunsul pe slide-ul următor...*

### Problema 3: Soluție

Soluție: Rangul = 2

▣ **Testare secvențială:**

1.  $H_0 : r = 0$ :  $45.2 > 29.8 \Rightarrow$  **Respingem** (cel puțin 1)
2.  $H_0 : r \leq 1$ :  $18.1 > 15.5 \Rightarrow$  **Respingem** (cel puțin 2)
3.  $H_0 : r \leq 2$ :  $3.2 < 3.8 \Rightarrow$  **Nu respingem**

▣ **Concluzie:**  $r = 2$  relații de cointegrare

▣ **Implicații:**

- ▶ Două relații de echilibru între 3 variabile
- ▶ Doar  $3 - 2 = 1$  trend stochastic comun
- ▶ Folosiți VECM cu 2 termeni de corecție a erorilor

## Exemplu: Structura la Termen a Ratelor Dobânzii

### Teoria Economică

Ipoteza aşteptărilor:  $R_t^{(n)} = \frac{1}{n} \sum_{i=0}^{n-1} E_t[r_{t+i}] + \text{primă}$

Dacă prima este constantă  $\Rightarrow$  spread-ul ( $R_t - r_t$ ) ar trebui să fie staţionar.

### Constatări Tipice

- ▣ Ambele rate sunt  $I(1)$  (confirmat de ADF)
- ▣ Testul Johansen:  $r = 1$  vector de cointegrare
- ▣ Vector de cointegrare  $\approx (1, -1)$ : spread-ul este staţionar
- ▣ Rata scurtă se ajustează ( $\alpha_r < 0$ ), rata lungă slab exogenă

### Implicaţie de Politică

Banca centrală controlează rata scurtă; rata lungă este condusă de aşteptări.

## Exemplu: Paritatea Puterii de Cumpărare (PPP)

### Teoria PPP

$e_t = p_t - p_t^*$  (log curs de schimb = diferențialul de prețuri)

Cursul real de schimb:  $q_t = e_t - p_t + p_t^*$  ar trebui să fie staționar (PPP pe termen lung)

### Provocări Empirice

- ▣ Teste rădăcină unitară:  $e_t$ ,  $p_t$ ,  $p_t^*$  toate  $I(1)$
- ▣ Teste de cointegrare: Rezultate mixte în funcție de eșantion
- ▣ Timp de înjumătățire al deviațiilor PPP: 3-5 ani (ajustare lentă)
- ▣ Exogenitate slabă: Cursul de schimb adesea nu se ajustează

### Puzzle-ul PPP

Cursul real de schimb este foarte persistent—revenirea lentă la medie este greu de explicat cu modelele standard.

## Exemplu: Strategia Pairs Trading

### Ideea

Găsiți acțiuni cointegrate  $\Rightarrow$  tranzacționați spread-ul staționar

### Pași de Implementare

1. **Identificați perechile:** Testați cointegrarea (ex., Coca-Cola & Pepsi)
2. **Estimați spread-ul:**  $z_t = P_A - \beta P_B$
3. **Reguli de tranzacționare:**
  - ▶  $z_t > \mu + 2\sigma$ : Vindeți A, Cumpărați B (spread prea larg)
  - ▶  $z_t < \mu - 2\sigma$ : Cumpărați A, Vindeți B (spread prea îngust)
  - ▶ Ieșiți când  $z_t \approx \mu$

### Riscuri

Cointegrarea se poate rupe; spread-ul poate să nu revină; costuri de tranzacție.

## Analiza Cointegrării în Python: Funcții Cheie

### Biblioteci Esențiale

```
from statsmodels.tsa.stattools import coint, adfuller  
from statsmodels.tsa.vector_ar.vecm import coint_johansen, VECM
```

### Flux de Lucru

1. Teste rădăcină unitară: `adfuller(serie)`
2. Engle-Granger: `coint(y, x)` returnează stat. test & p-value
3. Johansen: `coint_johansen(data, det_order, k_ar_diff)`
4. Estimare VECM: `model = VECM(data, k_ar_diff=2, coint_rank=1)`
5. Rezultate: `results = model.fit()`

### Notă

Exemple complete de lucru sunt furnizate în notebook-urile Jupyter.

## Discuție: Cointegrare vs Corelație

### Întrebare Cheie

Două serii sunt puternic corelate. Sunt ele cointegrate?

### Răspuns: Nu neapărat!

- ▣ **Corelație:** Măsoară co-mișcarea (poate fi falsă pentru  $I(1)$ )
- ▣ **Cointegrare:** Necesită combinație liniară staționară

### Exemplu

- ▣ Două mersuri aleatoare independente pot avea corelație  $> 0.9$  pur întâmplător (corelație falsă). Dar NU sunt cointegrate—spread-ul lor este tot  $I(1)$ .
- ▣ **Cointegrarea** implică o relație de echilibru pe termen lung semnificativă.

## Discuție: Alegerea Componentelor Deterministe

### Întrebare Cheie

Testul Johansen are 5 cazuri pentru componentele deterministe. Pe care să îl alegem?

### Ghid

1. **Fără constantă, fără trend:** Rar folosit (necesită date cu medie zero)
2. **Constantă doar în EC:** Serii în nivel, fără drift
3. **Constantă nerestricționată:** Cel mai comun pentru date economice
4. **Trend în EC:** Seriile au trenduri deterministe
5. **Trend nerestricționat:** Diferențe cu trend (necomun)

### Sfat Practic

- ☐ Începeți cu Cazul 3 (constantă nerestricționată). Verificați sensibilitatea la specificație. Folosiți raționament economic: au nivelurile trenduri?

## Exercițiu AI: Gândire critică

### Prompt de testat în ChatGPT / Claude / Copilot

“Folosind yfinance, descarcă prețurile zilnice de închidere Coca-Cola (KO) și PepsiCo (PEP) din 2015-01-01 până în 2024-12-31 (aprox. 2.500 observații). Testează dacă fiecare serie este  $I(1)$  cu ADF și KPSS. Testează cointegrarea cu Engle-Granger și Johansen. Estimează un model VECM și interpretează vitezele de ajustare ( $\alpha$ ). Simulează o strategie simplă de pairs trading bazată pe spread-ul cointegrat. Vreau cod Python complet cu grafice.”

### Exercițiu:

1. Rulați prompt-ul într-un LLM la alegere și analizați critic răspunsul.
2. Verifică ordinul de integrare al fiecărei serii *înainte* de cointegrare?
3. Folosește atât Engle-Granger cât și Johansen? Rezultatele coincid?
4. Coeficienții  $\alpha$  au semnul corect? (ajustare spre echilibru pe termen lung)
5. Strategia de pairs trading ține cont de costurile de tranzacționare?

**Atenție:** Codul generat de AI poate rula fără erori și arăta profesional. *Asta nu înseamnă că e corect.*

## Exerciții de Făcut Acasă

1. **Teoretic:** Arătați că dacă  $Y_t$  și  $X_t$  sunt ambele mersuri aleatoare cu aceeași inovație, ele sunt cointegrate.
2. **Calcul:** Având estimările VECM:

$$\Delta Y_t = 0.5 - 0.3(Y_{t-1} - 2X_{t-1}) + 0.2\Delta Y_{t-1}$$

$$\Delta X_t = 0.1 + 0.1(Y_{t-1} - 2X_{t-1}) + 0.4\Delta X_{t-1}$$

- ▶ Care este vectorul de cointegrare?
  - ▶ Care variabilă se ajustează mai rapid?
  - ▶ Care este relația de echilibru pe termen lung?
3. **Aplicat:** Descărcați ratele trezoreriei la 10 ani și 3 luni:
    - ▶ Testați pentru rădăcini unitare; Testați pentru cointegrare
    - ▶ Estimați VECM; Interpretați coeficienții de ajustare
  4. **Gândire Critică:** De ce ar putea PPP să fie valabilă pe termen lung dar nu pe termen scurt?

## Indicii pentru Soluțiile Exercițiilor

### Indicii

1. Dacă  $Y_t = Y_{t-1} + \varepsilon_t$  și  $X_t = X_{t-1} + \varepsilon_t$  (același șoc), atunci  $Y_t - X_t = Y_0 - X_0$  este constantă (staționară).
2. Din VECM:
  - ▶ Vector de cointegrare:  $(1, -2)$  (normalizat pe  $Y$ )
  - ▶  $Y$  se ajustează mai rapid:  $|\alpha_Y| = 0.3 > |\alpha_X| = 0.1$
  - ▶ Termen lung:  $Y = 2X$  (când termenul EC = 0)
3. Pentru ratele dobânzii:
  - ▶ Ambele sunt de obicei  $I(1)$ ; spread-ul de obicei staționar
  - ▶ Așteptați un vector de cointegrare cu  $(1, -1)$
  - ▶ Rata scurtă se ajustează de obicei; rata lungă adesea slab exogenă
4. Deviații PPP: Costurile de transport, bunurile netranzaționate, prețurile rigide, tarifele, segmentarea pieței toate încetinesc ajustarea dar nu previn convergența pe termen lung.

## Concluzii Cheie din Acest Seminar

### Puncte Principale

1. **Cointegrarea:** Variabile  $I(1)$  cu combinație liniară staționară
2. **Regresia falsă:**  $R^2$  mare fără cointegrare este lipsit de sens
3. **Engle-Granger:** Simplu, dar doar un vector de cointegrare
4. **Johansen:** Vectori multipli, MLE, mai puternic

### Perspective VECM

- ▣  $\beta$  definește echilibrul;  $\alpha$  determină viteza de ajustare
- ▣ Exogenitate slabă ( $\alpha = 0$ ): Variabila nu răspunde la dezechilibru
- ▣ Folosiți întotdeauna VECM (nu VAR în diferențe) când există cointegrare

### Amintiți-vă

Cointegrarea este despre **echilibrul pe termen lung**, nu doar corelație!

## Exercițiu de Replicare: Johansen (1991)

### Obiectiv

Replicați analiza de cointegrare din Johansen (1991) pe date macroeconomice românești.

1. Descărcați date trimestriale (BNR/INS, 2005–2024): PIB real, consum privat, investiții
2. Aplicați logaritmul natural tuturor seriilor
3. Testați stationaritatea fiecărei serii (ADF, KPSS)
4. Selectați lag-ul VAR optim (AIC, BIC) pe seriile în nivel
5. Aplicați testul Johansen (tracce și  $\lambda_{\max}$ ) pentru rangul de cointegrare  $r$
6. Estimați  $\text{VECM}(r)$  și interpretați vectorii de cointegrare  $\hat{\beta}$
7. **Întrebare:** Există o relație de echilibru pe termen lung între consum, investiții și PIB în România?

Ref: Johansen, S. (1991). Estimation and Hypothesis Testing of Cointegration Vectors in Gaussian VAR Models, *Econometrica*, 59(6), 1551–1580.

 TSA\_ch7\_case\_cointegration

## Exercițiu Monte Carlo: Dimensiunea Testului Johansen

### Obiectiv

Evaluați dimensiunea empirică a testului Johansen trace pentru diferite  $T$  și  $K$ .

1. Generați  $B = 5000$  sisteme VAR(1) **fără cointegrare** ( $r = 0$ ):  
 $\Delta Y_t = \epsilon_t$ ,  $\epsilon_t \sim N(0, I_K)$  ( $K$  mersuri aleatorii independente)
2. Variați:  $K \in \{2, 3, 5\}$  și  $T \in \{50, 100, 200, 500\}$
3. Pentru fiecare combinație, aplicați testul trace Johansen cu  $H_0 : r = 0$  la  $\alpha = 5\%$
4. Calculați rata empirică de respingere (ar trebui  $\approx 5\%$ )
5. **Analizați:** (a) Testul este over-sized pentru  $K = 5$ ,  $T = 50$ ?  
(b) Cum se comportă dimensiunea pe măsură ce  $T$  crește?  
(c) Repetați cu  $r = 1$  (un vector de cointegrare) și evaluați puterea

**Cod:** `from statsmodels.tsa.vector_ar.vecm import coint_johansen`

 TSA\_ch7\_johansen\_eigenvalues

## Bibliografie I

### Fundamentele Seriilor de Timp

- ▣ Hyndman, R.J., & Athanasopoulos, G. (2021). *Forecasting: Principles and Practice*, 3rd ed., OTexts.
- ▣ Shumway, R.H., & Stoffer, D.S. (2017). *Time Series Analysis and Its Applications*, 4th ed., Springer.
- ▣ Brockwell, P.J., & Davis, R.A. (2016). *Introduction to Time Series and Forecasting*, 3rd ed., Springer.

### Serii de Timp Financiare

- ▣ Tsay, R.S. (2010). *Analysis of Financial Time Series*, 3rd ed., Wiley.
- ▣ Franke, J., Härdle, W.K., & Hafner, C.M. (2019). *Statistics of Financial Markets*, 4th ed., Springer.

## Bibliografie II

### Abordări Moderne și Machine Learning

- ▣ Nielsen, A. (2019). *Practical Time Series Analysis*, O'Reilly Media.
- ▣ Petropoulos, F., et al. (2022). *Forecasting: Theory and Practice*, International Journal of Forecasting.
- ▣ Makridakis, S., Spiliotis, E., & Assimakopoulos, V. (2020). The M4 Competition, International Journal of Forecasting.

### Resurse Online și Cod

- ▣ **Quantlet**: <https://quantlet.com> — Depozit de cod pentru statistică
- ▣ **Quantinar**: <https://quantinar.com> — Platformă de învățare metode cantitative
- ▣ **GitHub TSA**: [https://github.com/QuantLet/TSA/tree/main/TSA\\_ch7](https://github.com/QuantLet/TSA/tree/main/TSA_ch7) — Cod Python pentru acest seminar

# Vă mulțumesc!

## Întrebări?

Materialele seminarului sunt disponibile la:

<https://danpele.github.io/Time-Series-Analysis/>

 Quantlet

 Quantinar