



MIDIENDO RETORNOS ACCIONARIOS EN EL MERCADO DE CAPITAL BRASILEÑO: EL ENFOQUE DE SIMULACIÓN DE BROWN Y WARNER

RODRIGO ANDRÉS CASTRO DÍAZ

INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN ADMINISTRACIÓN

RESUMEN

Los estudios de eventos buscan estimar el efecto que tiene un determinado evento sobre el valor de la firma, es decir, cuantificar el efecto de un evento sobre el precio de mercado de las acciones que componen el patrimonio de la empresa. Considerando que el poder de este método ha sido escasamente validada para el caso de mercados de capitales emergentes, en el presente trabajo se utiliza el enfoque de simulación de Brown y Warner y usando retornos diarios del mercado accionario brasileño, se examina la especificación y el poder de tres estadísticos comúnmente utilizados en estudios de evento: el test estandarizado, el de corte transversal y el de portafolio.

Se analizaron 250 muestras formadas a partir de una muestra de acciones de empresas brasileñas obtenidas de la Bolsa de Valores de Sao Paulo. Por medio del software EventusPro se simula el efecto que tiene un hecho económico sobre el rendimiento de los activos que componen dichas muestras. Con este procedimiento es posible analizar el poder de tests estadísticos para diferentes niveles de retorno anormal introducidos artificialmente.

Los resultados indican que aunque existen síntomas de no-normalidad en los retornos y excesos de retornos persistentes aún a nivel de portafolio, métodos basados en el use de tests paramétricos y muestras de 10 o mas activos se encuentran bien especificados, al menos para un nivel de significancia del 5%. En términos del poder del test, el test estandarizado parece siempre ser mas eficaz en la captura de un retorno anormal que sus dos competidores: el de corte transversal y el de portafolio. También se observa, sin embargo, que el poder de las tres pruebas estadísticas analizadas es muy sensible al tamaño muestral.