

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	8
CAPITULO I: INTRODUCCIÓN	
Introducción	10
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO	
2.1 Eficiencia en los Mercados Financieros	12
2.2 Hipótesis Mercados Eficientes	13
2.3 Performance en los mercados financieros	14
2.4 Medición de la performance	15
➤ Índice de Jensen	16
➤ Índice de Sharpe	16
2.5 Persistencia	17
2.6 Estudios de persistencia	18
CAPITULO III: ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA	
<u>3.1 Sistema previsional en Chile</u>	
3.1.1 Antiguo Sistema Previsional	20
3.1.2 Nuevo Sistema Previsional	21
3.1.3 Administradoras Fondo de pensión (AFP)	22
3.1.4 Multifondos	23
<u>3.2 Industria AFP</u>	
3.2.1 Evolución de la industria	25
3.2.2 Participación del mercado	25
3.2.3 Montos Administrados	27
3.2.4 Inversiones de las AFP	28
3.2.5 Rentabilidad real Multifondos	30

CAPITULO IV: METODOLOGÍA DE ANÁLISIS

4.1 Metodología utilizada	33
4.2 Test Estadísticos	33
➤ El Z-test aplicado por Malkiel (1995)	34
➤ El Odds Ratio aplicado por Brown y Goetzmann (1995)	34
➤ Estadístico Chi-cuadrado Z de Kahn y Rudd (1995)	35

CAPITULO V: BASE DE DATOS

5.1 Datos utilizados	37
5.2 Rentabilidades	37
5.3 Sharpe	38

CAPITULO VI: RESULTADOS

6.1 Performance de la Industria	39
➤ Análisis Rentabilidades	39
➤ Análisis Sharpe	43
➤ Análisis variables rentabilidad-riesgo y eficiencia	45
➤ Prima por Riesgo	46
➤ Análisis Índice de Jensen	48
6.2 Persistencia en la Industria	49
➤ Rentabilidades	49
➤ Sharpe	51

CAPITULO VII: CONCLUSIONES

Conclusiones	54
--------------	----

CAPITULO VIII: BIBLIOGRAFÍA

Bibliografía	57
--------------	----

ANEXOS

	60
--	----