



IMPACTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES SOBRE LOS RETORNOS ACCIONARIOS DIARIOS

**CLAUDIA AVILEZ HERRERA
BLANCA NORANBUENA REYES
PAZ VICUÑA GARRETON**

INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN ADMINISTRACIÓN

RESUMEN

Ball y Brown (1968), realizaron uno de los primeros y mas importantes estudios relacionados con la eficiencia semi fuerte del mercado Norteamericano, estudiando las respuestas de los precios de las acciones cuando se publican los Estados Financieros.

La presente Tesis considera como referencia el estudio antes mencionado para estimar en forma empírica la eficiencia semi fuerte del mercado chileno. Con este objetivo, se selecciona por conveniencia una muestra de 16 empresas representativas del mercado, determinando a troves de un estudio histórico de las variaciones porcentuales de sus Utilidades (Netas y por Acción) , información públicamente disponible en las Fichas Estadísticas Codificados Uniformes (FECU) trimestrales, modelos que permitan predecir su comportamiento futuro. El comparar estas predicciones con las variaciones reales de cada una de las empresas, llevan a separar la muestra en dos porfolios. Si el cambio real es mayor que el predicho por los modelos, la empresa se incluye en un porfolio de buenas noticias, de lo contrario se clasifica en un porfolio de malas noticias.

Se utiliza la metodología de Estudios de Eventos para determinar cual es el comportamiento de los retornos accionarios de los porfolios seleccionados, ante la publicación de las FECUS. Este comportamiento se analiza construyendo un Índice de Desempeño Anormal (API) , basado en datos diarios de precios ajustados por variaciones de capital de las empresas de la muestra.

Además, se busca una relación entre la clasificación de las empresas y su comportamiento en el mercado , la que se intenta comprobar estadísticamente.

En síntesis, la tesis revela que la mayor parte de la información es anticipada por el mercado antes de que la FECU sea dada a conocer públicamente, de hecho la anticipación es tan exacta que la "nueva información" no causa ningún movimiento brusco en los índices de Desempeño Anormal en los días cercanos al evento. La mayor parte de la información es anticipada por el mercado a times de otras fuentes de información mas oportunas, es decir, los precios se ajustan continuamente a la nueva información.

Si las empresas seleccionadas en la muestra representaran estadísticamente al mercado chileno, se podría concluir que este parece ser eficiente en su forma semi fuerte.