

RELACIÓN ENTRE EL RIESGO SISTEMÁTICO E IDIOSINCRÁTICO CON LOS RETORNOS ESPERADOS DEL MILA Y BM&FBOVESPA

Área de investigación: Finanzas

Belky Esperanza Gutiérrez Castañeda

Facultad de Ciencias Económicas

Universidad de Antioquia

Colombia

belky.gutierrez@udea.edu.co

Carlos Andrés Barrera Montoya

Facultad de Ciencias Económicas

Universidad de Antioquia

Colombia

andres.barrera@udea.edu.co

Daniela Perez Noreña

Facultad de Ciencias Económicas

Universidad de Antioquia

Colombia

daniela.perezn@udea.edu.co

Octubre 3, 4 y 5 de 2018

Ciudad Universitaria | Ciudad de México



RELACIÓN ENTRE EL RIESGO SISTEMÁTICO E IDIOSINCRÁTICO CON LOS RETORNOS ESPERADOS DEL MILA Y BM&FBOVESPA



Resumen

Los rendimientos de los activos financieros en los mercados accionarios se ven afectados a diario por diferentes tipos de riesgo, tanto internos (sistemático) como externos (idiosincrático), para prever los posibles riesgos los inversionistas buscan herramientas que les permita conocer el comportamiento del mercado y a su vez identificar los riesgos en los que están inmersos con el fin de mantener una rentabilidad en los portafolios de inversión; por lo anterior, el presente estudio evaluó la relación entre el riesgo idiosincrático, sistemático y otros factores en relación con los retornos esperados de las empresas pertenecientes al MILA y BM&FBovespa en el periodo 2009-2016 con el objetivo de identificar cuál de los modelos existentes en la teoría económica pronostica mejor el comportamiento esperado de los retornos. El análisis de riesgo y rentabilidad en ambos mercados se fundamentó en los modelos estadísticos y financieros que mejor pronostican dicha relación, en el caso del riesgo idiosincrático se calculó por el modelo de Tres Factores de Fama y French, modelo EGARCH y volatilidades estocásticas; ya para el cálculo del riesgo idiosincrático y para el cálculo del riesgo sistemático se tomó el beta calculado por el modelo CAPM y Beta del software Economática. Los resultados de la investigación muestran una relación positiva y significativa entre los retornos esperados y el riesgo idiosincrático y sistemático para ambos mercados. Además, se identificó que para dichos retornos es importante tener en cuenta otras variables como el tamaño de la empresa, book to market y variable momentum que son significativas en la predicción de los retornos esperados de los portafolios de inversión del mercado MILA y BM&FBovespa.

Palabras clave: riesgo idiosincrático, riesgo sistemático, volatilidad estocástica, retornos esperados, EGARCH.

