

La hipótesis de los mercados eficientes en el IBEX-35

Albert Xavier López Barrantes. Trabajo de final de Grado en Economía, bajo la dirección de J.L. Raymond Bara. UAB, Bellaterra

1. Presentación

La hipótesis de los mercados eficientes o *Efficient Market Hypothesis* (EMH), es asociada con la idea de “paseo aleatorio”, el cual es un término usado frecuentemente en literatura financiera para caracterizar series de precios que se mueven de forma aleatoria respecto al precio anterior. Las consecuencias de validar esta hipótesis son la invalidez del análisis técnico y varias formas de análisis fundamental, utilizadas por los inversores para obtener rentabilidades por encima de un índice de referencia.

2. Evolución de la EMH



3. Objetivo

Probar la eficiencia de mercado en su versión débil para el mercado de valores español. La base de esta hipótesis subyace en que los precios de las acciones varían de forma aleatoria, luego los precios deberían ser independientes en las series de tiempo analizadas para confirmar o rechazar la hipótesis.

4. Datos y metodología

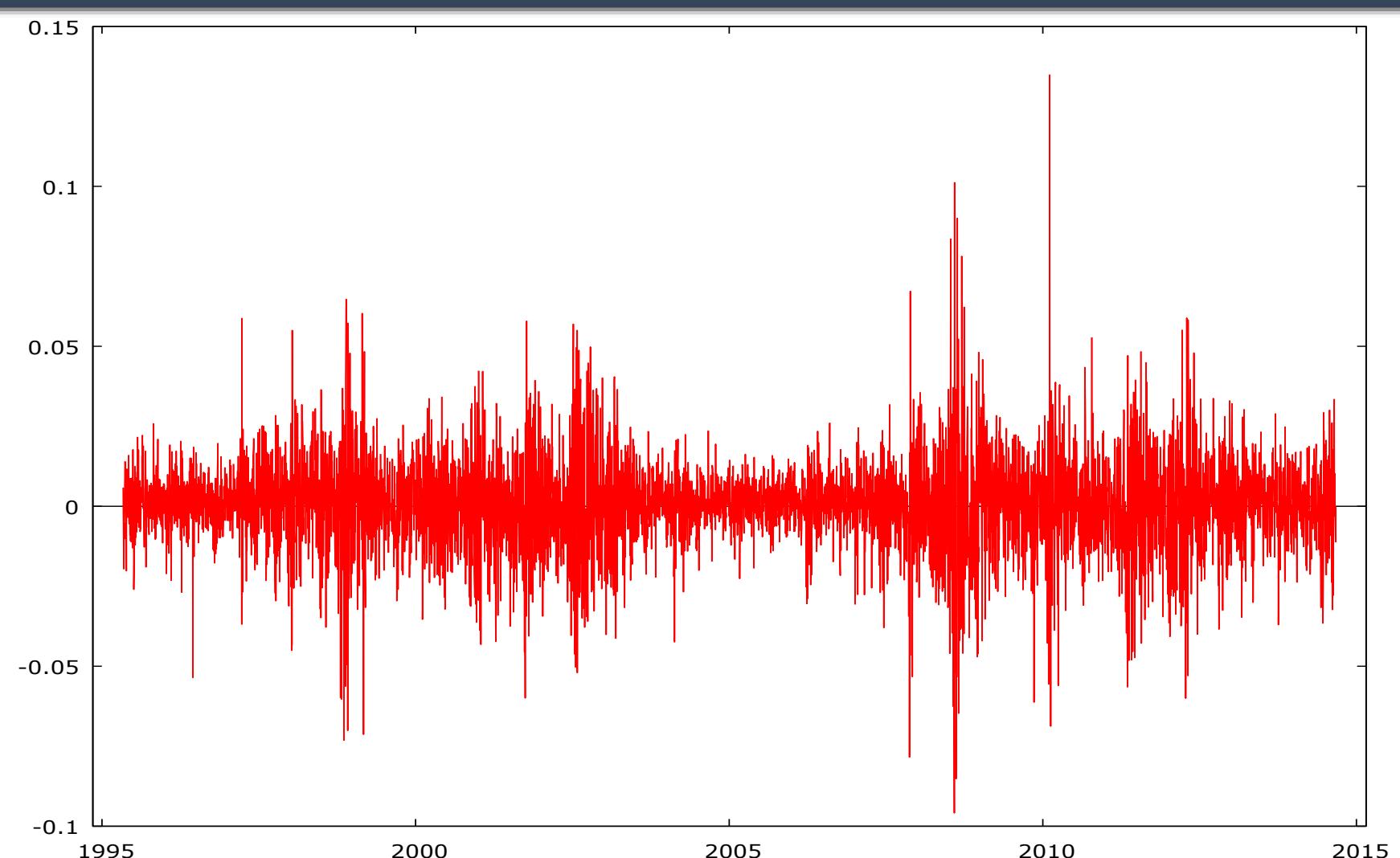
La base de datos utilizada es Quandl.com y el período analizado son los últimos veinte años de cotización. (1995-2015) Los precios utilizados son los precios ajustados, ya que incorporan acciones representativas de las empresas como los *splits*, ampliaciones de capital o los dividendos.

La hipótesis nula a contrastar será la de no autocorrelación entre precios en las series

temporales diarias, semanales y mensuales del IBEX-35.

- Prueba gráfica
- Prueba de Durbin y Watson
- Prueba de “las rachas”
- Prueba de Breusch-Godfrey
- Prueba con modelos GARCH

5. Resultados



- ✓ Prueba gráfica
- ✓ Prueba de Durbin y Watson
- ✓ Prueba de “las rachas”
- ✓ Prueba de Breusch-Godfrey
- ✓ Prueba con modelos GARCH

Las evidencias empíricas encontradas a favor de la hipótesis nula de eficiencia del IBEX-35 son muy sólidas. Prácticamente todas las pruebas han validado la hipótesis de no autocorrelación, por lo que se puede decir que el IBEX35 es un mercado eficiente.

6. Bibliografía destacada

Fama, E. F. (1965). “Random walks in stock market prices”. *Financial Analysts Journal*

Malkiel, B. G. (2005). “Reflections on the efficient market hypothesis: 30 years later”. *The Financial Review*