

Validez del supuesto de neutralidad del horizonte de tiempo en el CAPM y la metodología del rango reescalado : aplicación a Colombia - Portal de

# Validez del supuesto de neutralidad del horizonte de tiempo en el CAPM y la metodología del rango reescalado : aplicación a Colombia

Borradores de Economía

**Número:**

672

**Publicado:**

Sábado, 1 Octubre 2011

**Clasificación JEL:**

G12, G14, G32, G20, C14

**Palabras clave:**

CAPM, exponente de Hurst, dependencia de largo plazo, movimiento browniano fraccional

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Comercio exterior de servicios en Colombia 1994-2024: Un análisis descriptivo](#)

Sandra Isabel Salamanca-Gil, Enrique Montes-Uribe, Juan Sebastián Silva-Rodríguez

[Impacto de los cierres en la vía al llano sobre los precios de los alimentos en Colombia](#)

Jhorland Ayala-García, Yesica Tatiana Lara-Silva, Alejandro Alberto Vargas-Villamil, Lina Romero-Chaparro

[Impacto macroeconómico y fiscal del cambio demográfico](#)

Jesús Alonso Botero-García, Ligia Alba Melo-Becerra, Cristian Castrillón Gaviria, Daniela Gallo

[Otras Publicaciones](#)

La existencia de memoria de largo plazo en las series financieras implica que los retornos de un activo hoy pueden tener incidencia sobre los retornos futuros, incluso más allá del corto plazo. En presencia de dicha memoria el horizonte de inversión elegido puede resultar en diferentes condiciones de riesgo para el inversionista. Peters (1989 y 1992), Mandelbrot (1972), León y Vivas (2010), entre otros, encuentran evidencia de dependencia de largo plazo de las series de tiempo financieras y muestran sus principales implicaciones. Este documento se ocupa de extender el análisis al uso del supuesto de neutralidad del horizonte de tiempo en el CAPM, estimando el efecto cuantitativo de la existencia de dependencia de largo plazo en este modelo según lo desarrollado por Greene y Fielitz (1980). Los resultados para una muestra de acciones colombianas y estadounidenses muestran que la distribución de la medida del riesgo sistémico en el modelo, el beta, es estadísticamente diferente cuando se incorpora el efecto de dependencia de largo plazo; por lo tanto, los retornos esperados de estas acciones cambian. En el mercado colombiano se observa una sobreestimación del beta cuando no se realiza el ajuste propuesto, mientras que en las acciones estadounidenses analizadas el beta sin el ajuste se encuentra subestimado. En cuanto a los retornos esperados, estos son sobrevalorados al no tener en cuenta el ajuste por validez del supuesto de neutralidad del horizonte de tiempo en el CAPM y la metodología del rango reescalado : aplicación a Colombia

**Validez del supuesto de neutralidad del horizonte de tiempo en el CAPM y la metodología del rango reescalado : aplicación a Colombia - Portal de**  
dependencia de largo plazo, tanto en las acciones colombianas como en las estadounidenses.  
**Investigaciones Económicas**

---