

Excess Asset Returns Predictability in an Emerging Economy: The Case of Colombia

Borradores de Economía

Número:

1243

DOI:

<https://doi.org/10.32468/be.1243>

Publicado:

Viernes, 23 Junio 2023

Authors:

[Martha Rosalba López-Piñeros^a](#),

Eduardo Sarmiento^e

Ver más

^aBanco de la República, Colombia

^eExterno

Clasificación JEL:

G12, G17, C11, C15

Palabras clave:

Book-to market, ganancia-a-precio, excesos de retorno, bayesiano

[Descargar documento](#)

- [RESUMEN NO TÉCNICO](#)
- [Enfoque](#)
- [Contribución](#)
- [Resultados](#)

Lo más reciente

[Evaluación de los efectos de las recientes normas de provisiones sobre la asignación del crédito de consumo en Colombia](#)

Diego Fernando Cuesta-Mora, Fredy Alejandro Gamboa-Estrada, Camilo Eduardo Sánchez-Quinto

[Educación e inclusión financieras en América Latina y el Caribe: programas de los bancos centrales y las superintendencias financieras](#)

María José Roa-García, Gloria Amparo Alonso Masmela, Nidia García Bohórquez, Diego A. Rodríguez-Pinilla

[Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo](#)

José Vicente Romero-Chamorro, Hernando Vargas-Herrera

[Otras Publicaciones](#)

Enfoque

La literatura sobre predictibilidad de excesos de retorno de las acciones es de larga data. Se han propuesto varios factores para explicar dicha predictibilidad a tal grado que un documento reciente analiza lo que denominan “Taming the factor zoo”. Sin embargo, dos relaciones resultan ser los factores clave en dicha predictibilidad; la relación book-to-market y la relación ganancia-a-precio. Adicionalmente, los estudios al respecto se han enfocado básicamente en economías avanzadas dado el gran desarrollo de sus mercados de capitales y la disponibilidad de largas y amplias series de datos. Utilizando técnicas bayesianas, este documento analiza la capacidad de tres factores para predecir los excesos de retorno en una economía emergente; la relación book-to-market, la relación ganancia-a-precio y el diferencial de tasas de interés de política interna y externa. Adicionalmente, el documento analiza cuál de los primeros dos factores es más importante en Colombia ya que en economías como Estados Unidos existe un debate al respecto.

Contribución

Primero, contribuimos a la literatura sobre predictibilidad de los excesos de retorno de las acciones utilizando una metodología econométrica que permite analizar series de datos cortas, como es el caso de las economías emergentes con mercados de capitales poco desarrollados. Segundo, contribuimos mostrando que en una economía emergente como la colombiana las razones book-to-market y ganancia-a-precio tienen poder explicativo sobre la predictibilidad de los excesos de retorno, tal y como sucede en economías avanzadas y que ninguna tiene un mayor poder predictivo que la otra. Por último, sugerimos un factor adicional que es el del diferencial de tasas de interés interna y externa ya que, en una economía pequeña y abierta, según la teoría de Paridad No-cubierta de Intereses, este diferencial afecta la devaluación esperada y ésta a su vez los excesos de retornos de las acciones.

En una economía emergente como la colombiana las razones book-to-market y ganancia-a-precio tienen poder explicativo sobre la predictibilidad de los excesos de retorno, tal y como sucede en economías avanzadas. Ninguna tiene un mayor poder predictivo que la otra.

Resultados

Nuestros resultados muestran que los excesos de retornos de las acciones en Colombia son predecibles al utilizar las razones book-to-market y ganancia-a-precio. También encontramos que ninguna de estas dos razones tiene un mayor impacto que la otra sobre la predictibilidad de los excesos de retorno de las acciones pero que el impacto de estas es levemente superior en el caso de las firmas con razones de book-to-market más alta. También encontramos que el diferencial de tasas de interés interna y externa ayuda en la

Excess Asset Returns Predictability in an Emerging Economy: The Case of Colombia

Portal de Investigaciones Económicas
predictibilidad de los excesos de retorno de las acciones.
