

Pauta Clase Auxiliar IN56A

Pregunta 1:

- a) Explique en qué consiste la HEM y los tres tipos de eficiencia que existen. ¿Existe alguna relación entre ellas?

Solución:

La HEM dice que el precio de un activo debe reflejar toda la información disponible. Existen tres tipos de versiones de la HEM.

- Forma débil. Los precios corrientes de los activos reflejan toda la información histórica disponible.
- Forma semi-fuerte. Los precios corrientes de los activos reflejan toda la información disponible públicamente. Esta incluye, además de los precios pasados, datos de los fundamentos de la empresa (línea de producción, calidad de gestión, pronósticos de ganancias futuras, etc.)
- Forma fuerte. Los precios corrientes de los activos reflejan toda la información relevante para la empresa, tanto pública como privada.

La relación que existe es que forma fuerte implica forma semi-fuerte y esta implica forma débil.

- b) El 17 de Mayo de 2007, Falabella y D&S anuncian públicamente su fusión. El 1 de Febrero de 2008, el TDLC la rechaza. De acuerdo al gráfico de precios de D&S, determine qué tipo de reacción tuvo el mercado frente a aquel anuncio.

Con el gráfico se observa una sobreacción del mercado. Las expectativas sobre los beneficios que entregaría la fusión eran bastante altos. El efecto del rechazo por parte del TDLC fue importante, llegando nuevamente a precios del nivel de antes del anuncio. Por otro lado, se puede apreciar que podría existir efectos de uso de información privilegiada, por aumento del precio los días previos al anuncio, sin embargo fueron menores, por motivos de “encubrir” las acciones ilegales. Se produce un salto en el precio el día del anuncio, y también el día del rechazo por parte del TDLC.



- c) Determine, mediante la evidencia empírica, qué tipo de eficiencia existe en el mercado chileno y en el estadounidense.

En el mercado chileno no existe eficiencia en su forma fuerte. Podría considerarse que existe eficiencia semi-fuerte. En cambio en el mercado estadounidense, existe una eficiencia mucho mayor. Esto se da debido al tamaño del mercado, donde en Estados Unidos al ser tan grande, se produce el efecto del no arbitraje.