

SEMIFUERTE: APLICACIÓN A LA BOLSA DE SANTIAGO DE CHILE

Marcelo Garrido Suazo^{*}
Edinson Cornejo-Saavedra^{**}
Alexis Colmenárez Mendoza^{***}
Rolando Rubilar Torrealba^{****}

Resumen

Este estudio evalúa la eficiencia informacional en forma semifuerte del mercado bursátil de Chile durante el período 2015-2022, por medio del análisis de la reacción de los precios de las acciones frente a los anuncios de adquisición por parte de las empresas del índice SP IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile. La reacción de los precios se mide mediante el cálculo de retornos anormales, y se aplican dos modelos generadores de retornos, con base en la metodología de estudio de eventos. Se analizan los retornos anormales en el día de los anuncios de adquisición y en los días posteriores. Los resultados pueden indicar que los precios de las acciones no reaccionan de manera significativa frente al anuncio de una adquisición de empresas o que el mercado no se sorprende con esta nueva información, lo que puede interpretarse como un mercado no eficiente en la forma semifuerte.

Palabras clave: Hipótesis de mercados eficientes, *efficient market hypothesis*, estudio de eventos, *event studies*, eficiencia de mercados.

Measurement of the efficient market hypothesis in its semi-strong form: application to the Santiago de Chile Stock Exchange

Abstract

This study evaluates the informational efficiency in a semi-strong form of the Chilean stock market during the period 2015–2022 by analyzing the reaction of stock prices to acquisition announcements by companies in the SP IPSA index of the Stock Exchange of Santiago de Chile. The price reaction is measured by calculating abnormal returns, and two return-generating models are applied based on the event study methodology. Abnormal returns on the day of the acquisition announcements and in the days after are analyzed. The results suggest that stock prices do not react significantly to the announcement of a company acquisition or that the market is not surprised by this new information, which can be interpreted as a non-efficient market in semi-strong form.

Keywords: Efficient markets hypothesis, event studies, efficient markets

^{*}Doctor en Economía de la Empresa. Académico de la Universidad de La Frontera, Temuco, Chile.

^{**}Doctor en Economía y Empresa. Académico de la Universidad del Bío-Bío, Chillán, Chile.

^{***}Doctorado en Gestión y Administración de Empresas. Académico de la Universidad de La Frontera, Temuco, Chile.

^{****}Doctor en Estadística. Académico de la Universidad de La Frontera, Temuco, Chile.