

EL EFECTO FIN DE SEMANA EN EL MERCADO DE ACCIONES CHILENO

KARLA SORIA B. Y SERGIO ZÚÑIGA J.¹

RESUMEN

El objetivo central de este artículo es la detección y análisis del Efecto Fin de Semana en los retornos accionarios chilenos, su vinculación con el Efecto Tamaño y el Efecto Enero sobre el período 1982-1991, y su explicación a través de prueba de hipótesis alternativas. El Efecto Fin de Semana (weekend effect) puede describirse como un tipo de comportamiento estacional en los retornos accionarios, en el cual el retorno promedio de los días lunes es significativamente negativo, mientras que los días viernes es el retorno significativo promedio más alto de la semana.

En base a la metodología tradicional, y a pesar de las limitaciones muestrales, los resultados permitieron encontrar, en general, el llamado Efecto Fin de Semana en nuestro país, aunque con las características de que el lunes ya no es ni negativo ni significativo estadísticamente, y hay una tendencia creciente de los rendimientos hacia el viernes, día que arroja el mayor retorno positivo significativo de la semana. Este comportamiento estacional opera de manera distinta a lo largo del año, en particular, en enero desaparece la tendencia creciente, y el día de mayor retorno promedio es el miércoles y no el viernes. También se encontró que el tamaño de las empresas afecta el comportamiento de los rendimientos accionarios diarios: la tendencia creciente a lo largo de la semana con el Efecto Enero y Efecto Tamaño permite verificar que las empresas pequeñas explican más la diferencia de retorno de enero con relación al resto del año; durante febrero-diciembre el retorno promedio de los días viernes es independiente del tamaño de las empresas (siempre positivo y significativo); y las empresas grandes, durante el mes de enero, presentan el miércoles el mayor retorno positivo y significativo.

Respecto de las hipótesis planteadas como explicación de las anomalías detectadas, se acepta con claridad la Hipótesis de Anticipación de Retornos, en la cual los retornos de los días viernes equivale a tres veces el de los lunes, y mucho de este efecto se debería a los operadores de bolsa. La Hipótesis de Compensación de Errores Revisada puede también explicar el Efecto Fin de Semana para el período 1986-1991.