



Características de un portafolio accionario superior

MARIA DE LOURDES TREVIÑO VILLARREAL¹

1 Universidad Autónoma de Nuevo León. mdltv2003@yahoo.com.mx

El modelo de tres factores de Fama y French está diseñado para extender el conocido modelo financiero CAPM y capturar el efecto adicional de las variables plusvalía de mercado y el tamaño relativo de las emisoras en la rentabilidad de una inversión en acciones. El modelo de 5 factores incorpora al modelo de tres factores dos variables más, específicamente, la rentabilidad y el gasto en inversión de la emisora.

Se utiliza información de la fuente Economática y se incluyen todas las emisoras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores para el periodo 2000 a 2015. Se construyen portafolios hipotéticos basados en cada una de las variables tamaño, razón valor libros-mercado, rentabilidad e inversión y se calculan rendimientos trimestrales.

Los resultados permiten identificar las características de un portafolio superior (generador de mayor rendimiento). Se encuentra un efecto de tamaño opuesto al evidenciado para el mercado estadounidense. En el caso mexicano, las empresas más grandes promedian un rendimiento superior al rendimiento de empresas más pequeñas. No obstante, el efecto de valor reflejado a través de la razón valor libros-mercado es similar al mercado vecino, ya que las acciones con razones altas generaron un rendimiento mayor que el reportado por los portafolios de acciones con bajas razones de precio. Por otra parte, empresas con rentabilidad robusta (o alta), medida a través de la utilidad operativa, obtuvieron rendimientos superiores a aquellas con rentabilidad débil. Finalmente, las empresas con crecimientos de activos más conservadores (variable inversión), presentaron rendimientos mayores que aquellas que tuvieron una política más agresiva de inversión.