



# **EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO DE CARTERAS DE INVERSIÓN CONSTRUIDAS A PARTIR DE INDICADORES FINANCIEROS TRADICIONALES. EL SACO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS CHILENAS PERIODO ENERO 1988 – DICIEMBRE 1996**

**BÁRBARA BRITO DÍAZ  
CAROLINA FRANCO SEPÚLVEDA  
XIMENA FRANCO SEPÚLVEDA**

**INGENIERO COMERCIAL**

## **RESUMEN**

En este estudio se examinará el desempeño financiero obtenido por carteras de inversión construidas a partir de indicadores financieros tradicionales, durante el periodo Enero de 1994 hasta Diciembre de 1996.

El desempeño de estas carteras será comparado con el obtenido por seis Fondos Mutuos Accionarios y con una estrategia pasiva e ingenua de seguir al mercado. Se utilizará como medida de desempeño el índice de Sharpe, índice de Treynor, la presencia de Selectividad y de Market Timing.

Por medio de la evidencia empírica se puede concluir que, aunque las carteras construidas en base a información pública, obtuvieron un desempeño superior a los Fondos Mutuos y a la estrategia pasiva e ingenua, éste no es estadísticamente significativo.

Si bien, los resultados obtenidos en este estudio indican que no es posible obtener un desempeño superior estadísticamente significativo en base a información pública, existe la posibilidad de obtener mejor desempeño que el mercado usando una estrategia de construcción de portafolios basada en indicadores financieros.

Lo anterior muestra evidencia a favor de eficiencia semifuerte del mercado de valores en Chile. Es decir, cualquier persona que trate de usar la información pública en una estrategia de negociaciones dejará de ganar rendimientos excesivos porque los precios de los valores ya se habrán ajustado y no se podrán predecir mayores cambios de precios.