IESE
Universidad de Navarra
Barcelona-Madrid

0-295-014
FN-348

Abstract for promotional use only. Full version available at www.iesepublishing.com

Do Not Copy or Post

ESTUDIOS EMPIRICOS SOBRE EL IBEX-35

La presente nota técnica pretende explorar aspectos diversos y lograr un conocimiento más profundo del índice bursátil IBEX-35. Sobre una serie de cotizaciones del índice, que van desde el 5 de enero de 1987 al 31 de mayo de 1994, vamos a ver cuál ha sido la evolución, tanto de su rentabilidad como de su volatilidad, qué patrones de comportamiento han seguido estos parámetros, en qué medida su rentabilidad se puede ajustar a una distribución normal, cuál es el grado de autocorrelación existente y en qué medida se relacionan el IBEX-35 y el Indice General de la Bolsa de Madrid (IGBM).

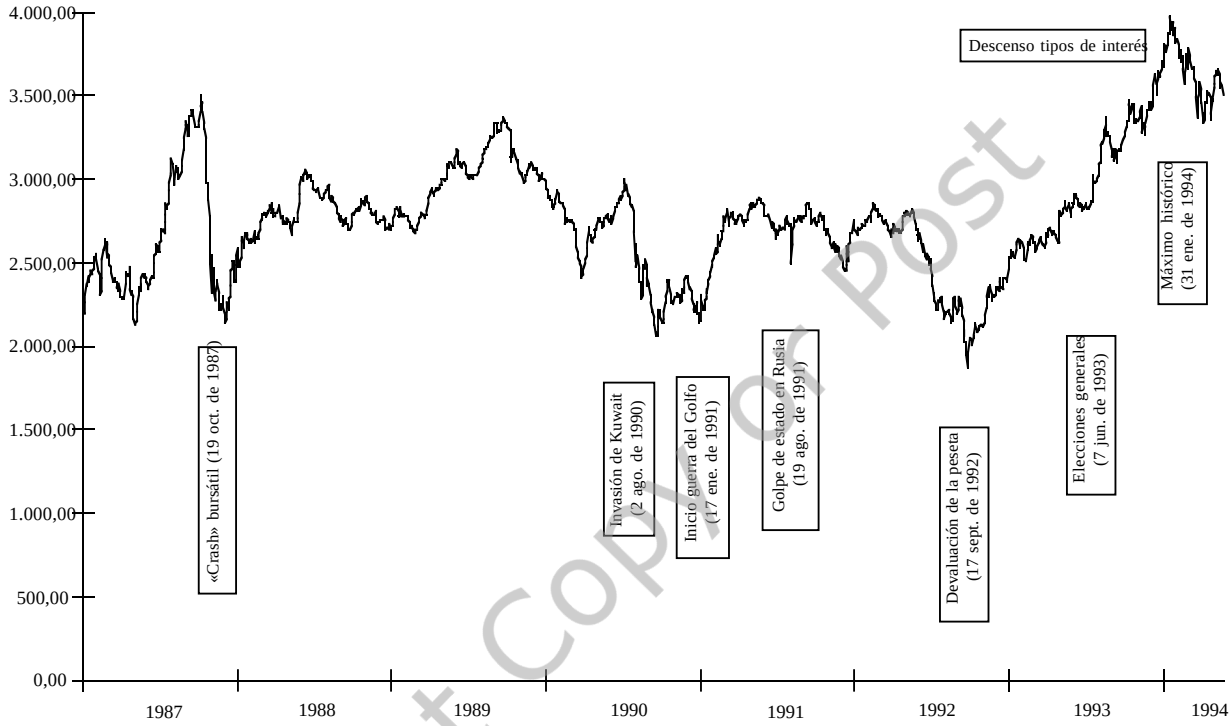
Evolución del IBEX-35 durante el período enero de 1987-mayo de 1994

El Gráfico 1 muestra la evolución diaria del IBEX-35 durante el período enero de 1987-mayo de 1994. Viene, además, acompañado de una serie de referencias en las que se indican hechos relevantes, tales como el «crash» bursátil de octubre de 1987, la invasión de Kuwait y posterior guerra del Golfo, la devaluación de la peseta y el descenso de tipos de interés registrado en España, etc., que han afectado sin duda alguna a su comportamiento.

Nota técnica de la División de Investigación del IESE.
Preparada por el profesor Pablo Fernández, bajo la supervisión de los profesores Pere Agell y José A. Segarra.
Octubre de 1994.

Copyright © 1994, IESE.
Prohibida la reproducción, total o parcial, sin autorización escrita del IESE.

Gráfico 1. Evolución del IBEX-35 durante el período enero de 1987-mayo de 1994



Abstract for promotional use only. Full version available at www.iesepublishing.com

Do Not Copy or Post

Efecto «día de la semana» en el IBEX-35

Vamos ahora, en este apartado, a explorar la existencia de algún patrón o modelo de comportamiento de la rentabilidad del mercado (en nuestro caso, colocamos la «etiqueta» de mercado al IBEX-35) a lo largo de los días de la semana. Se trata de ver si existe algún día concreto de la semana donde, en general, la rentabilidad ha sido históricamente superior a la del resto de días. Esto es lo que entendemos por efecto «día de la semana».

A continuación, se presenta en la Tabla 1 el efecto «día de la semana» en el IBEX-35 para el período comprendido entre el 1 de enero de 1987 y el 31 de mayo de 1994. Se puede observar que el lunes es el día con mayor rentabilidad promedio (0,1244%) y supera netamente al resto de los días de la semana, a pesar de que el viernes ha seguido, aunque por debajo, la tendencia de los lunes. El número de lunes con rentabilidad positiva ha sido bastante superior a aquellos con rentabilidad negativa. También es remarcable la «negatividad» de la rentabilidad promedio de los miércoles (ha sido el único día de la semana con rentabilidad negativa).

Tabla 1. Rentabilidad del IBEX-35 durante el período 1 de enero de 1987-31 de mayo de 1994
(En porcentaje)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Total
Promedio	0,1244	0,0015	–0,1087	0,0421	0,0711	0,0254
Días con rentabilidad positiva	59,13	48,53	45,84	50,96	54,27	51,71
Días con rentabilidad negativa	40,87	51,47	54,16	49,04	45,73	48,29
Máxima	8,59	4,87	3,35	6,84	2,95	8,59
Mínima	–8,88	–7,42	–8,08	–7,39	–4,67	–8,88
Desviación estándar diaria	1,48	1,19	1,10	1,15	1,01	1,20
Volatilidad anualizada	28,25	22,77	20,99	22,01	19,39	22,91

La Tabla 2 permite observar el efecto «día de la semana» en el IBEX-35 para cada uno de los años que integran el mencionado período. Podemos ver cómo se podrían agrupar de manera diferente: hasta 1990, se observa una relativa estabilidad, pues el día con mayor rentabilidad es claramente el lunes; sin embargo, a partir de 1991, el día con una rentabilidad promedio más alta se desplaza del lunes hacia el jueves o el viernes. De hecho, hasta 1991, el número de lunes con rentabilidad es muy superior al de lunes con rentabilidad negativa, siempre en general por encima del resto de días de la semana, pero no así a partir de 1992, momento en el que esta característica pasa a los viernes.

Otra consideración podría ser el hecho de que los años 1990, 1992 y la parte de 1994 analizada (de enero a mayo) han sido de tendencia bajista, pues la rentabilidad promedio total ha sido negativa (la rentabilidades positivas no han sido lo suficientemente elevadas como para compensar las negativas). En cambio, en el resto de años, la tendencia ha sido la inversa.

Tabla 2. Rentabilidad diaria del IBEX-35. Análisis separado para cada año
(En porcentaje)

1987

	Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes	Total
Promedio	0,8165	–0,2947	–0,3610	–0,1487	0,2008	0,0365
Días con rentabilidad positiva	73,47	44,00	46,15	42,55	59,57	53,06
Días con rentabilidad negativa	26,53	56,00	53,85	57,45	40,43	46,94
Máxima	8,59	4,65	3,18	3,71	2,95	8,59
Mínima	–4,67	–7,42	–8,08	–7,39	–3,65	–8,08
Desviación estándar diaria	1,94	1,91	1,89	1,69	1,48	1,83
Volatilidad anualizada	37,14	36,40	36,06	32,24	28,32	35,01

Abstract for promotional use only. Full version available at www.iesepublishing.com

Do Not Copy or Post