

FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Zúñiga, L., Agudelo, G., Franco, L., & Franco, L. (2017). Premio al riesgo histórico del mercado de capitales como estimador del esperado: un estudio del caso mexicano. *Espacios*, 38(61), p.2.

Resumen. Ante la ausencia de mediciones de acceso público en México para el premio al riesgo del mercado de capitales, y con base en los hallazgos de Fernández (2009), en este artículo se presenta la valuación empírica de este premio al riesgo histórico (PRH) a partir de las diferentes medidas de retorno del mercado de capitales y de los activos considerados libres de riesgo en este país. Usando información mensual anualizada en la definición usual para el PRH, en función de los certificados de deuda gubernamental, se calcula un valor mayor al utilizar el Índice de Rendimiento Total (8.1%) en comparación con el Índice de Precios y Cotizaciones (7.4%) de la Bolsa Mexicana de Valores. Este valor aumenta hasta más del 10% al emplear el Bono a diez años como activo libre de riesgo. Se comprueba que dicho premio cambia en función del periodo de análisis, siendo el premio más bajo y de mayor dispersión cuando se emplean los últimos cinco años para calcularlo.

Abstract. In the absence of public data of the historical risk premium (HRP) for México's capital market, and based on the opinions of Fernández (2009), this paper presents an empirical valuation of this HRP using the different benchmarks used to measure de capital market return and the risk free assets in this country. Employing monthly annualized data in the usual methodology for the premium computation, that's with the T-Bills, we measure a higher value of the HRP with the Total Return Index (8.1%) versus the IPC stock exchange index (7.4%) from the Bolsa Mexicana de Valores. This value increases to more than 10% if using the ten years T-Bill as the risk free asset. We prove that the HRP changes with the time period analyzed, resulting in a lower and more disperse value when calculated with the information from the last five years.