

Análisis de la Información Asimétrica en el Mercado Europeo de Valores Tecnológicos: EASDAQ

DATOS BÁSICOS DE TESIS DOCTORAL

Autor: Gregoria Margarita González Cuervo

Director: José Luis Banjul Suárez

Universidad y fecha de lectura: Universidad de León, 10 de diciembre de 2002.

Palabras clave: Abuso de mercado, horquilla de precios (spread), creador de mercado (market maker), iniciado (insider), información asimétrica, mercado de valores tecnológico, EASDAQ.

Clasificación JEL:

Acceso al documento completo:

González Cuervo, G.G., *Análisis de la Información Asimétrica en el Mercado Europeo de Valores Tecnológicos: EASDAQ*, Secretariado de Publicaciones y Medios Audiovisuales de la Universidad de León, próxima publicación.

Publicaciones:

RESUMEN

El creciente proceso de globalización experimentado en los últimos años por los Mercados Financieros, motivado principalmente por los avances tecnológicos, la evolución de los sistemas reguladores y la necesidad de adaptación ante las expectativas de los nuevos inversores, contribuye sin lugar a duda a la existencia de un entorno económico-financiero más accesible y homogéneo. En este contexto se desarrolla el presente estudio, orientado a abordar la problemática de la existencia de asimetría informativa en los Mercados de Valores Tecnológicos y más concretamente en el Mercado EASDAQ (*European Association of Securities Dealers Automated Quotations*).

El objetivo fundamental de este trabajo de investigación es introducir un modelo de análisis capaz de determinar la existencia de información asimétrica en los Mercados de Valores Tecnológicos y sus efectos en el *Spread* ("Horquilla de Precios"), a partir de las variaciones observadas en las cotizaciones de los valores intermediados. Para la consecución de este objetivo se han definido 18 variables que resumen adecuadamente el comportamiento bursátil de la población sujeta a estudio, habiéndose analizado más de 80.000 registros (facilitados expresamente por la Delegación de EASDAQ en Bruselas para la elaboración de este estudio), mediante Técnicas de Selección Muestral Estratificada, Análisis Multivariable, Estadística Descriptiva y Estadística Inferencial, que han permitido el desarrollo de una metodología específica y la construcción de

un *Sistema de Determinación de Homogeneidad de la Información Asimétrica*.

En definitiva, este trabajo de investigación se configura como una nueva aportación en el *Análisis de la Asimetría Informativa de los Mercados de Valores*, toda vez que pone de manifiesto aspectos fundamentales sobre el comportamiento heterogéneo de los *agentes intermediarios* que operan en los “Mercados Dirigidos por Precios”, en los que ha sido posible evaluar adecuadamente la magnitud de la *componente de selección adversa* del *Spread*. En particular, se ha introducido un enfoque metodológico orientado a parametrizar la variación experimentada por la “Horquilla de Precios” y la actuación de los *Market Makers* ante el riesgo de abuso de mercado.

ÍNDICE

Introducción

Capítulo I.- Información asimétrica y sus efectos en los mercados de valores.

I.1.- Introducción

I.2.- La Información y su impacto en la Teoría Macroeconómica

I.3.- La Hipótesis de Eficiencia del Mercado de Valores

I.4.- La figura del *Insider Trading*

I.5.- El uso de Información Privilegiada y sus Efectos

I.6.- Autoridades Supervisoras y Organismos Internacionales

I.7.- Normativa Aplicable a los Mercados de Valores

Capítulo II.- El mercado europeo de valores tecnológicos: EASDAQ.

II.1. Introducción

II.2. Orígenes y Creación del Mercado Tecnológico Europeo

II.3. Normativa Aplicable

II.4. Entidades Miembros

II.5. Sociedades Emisoras

II.6. La Evolución del Mercado: El *Nasdaq Europe Composite Index (NECI)*

II.7. Posicionamiento de EASDAQ (*Nasdaq Europe*) frente a otros Mercados

Capítulo III.- Factores determinantes de la rentabilidad anormal

III.1. Introducción

III.2. Antecedentes

III.3. Efectos de la Asimetría Informativa en la Horquilla de Precios

III.4. Sistema de Determinación de Información Asimétrica

Capítulo IV.- Conclusiones

Bibliografía

Anexos

BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

- ACOSTA, J. et al. (1999): “Información Asimétrica en los Mercados Bursátiles: Una Guía Breve de la Literatura”, *Documento de Trabajo* 98/99-06, Universidad de La Laguna.
- HUANG, R.D. and STOLL, H. (1997): “The Components of the Bid-Ask Spread: A General Approach”, *The Review of Financial Studies*, 10(4), Winter, págs. 995-1034.
- JOHG, F., NIJMAN T. and RÖEL, A. (1996): “Price Effects of Trading and Components of the Bid-Ask Spread on the Paris Bourse”, *Journal of Empirical Finance*, 3, págs. 193-213.
- RUBIO, G. and TAPIA, M. (1996): “Adverse Selection, Volume and Transactions Around Dividend Announcements in a Continuous Auction System”, *European Financial Management*, 2 (1), págs. 39-67.
- STOLL, H. (1989): “Inferring the Components of the Bid-Ask Spread: Theory and Empirical Tests”, *Journal of Finance*, 44 (1), March, págs. 115-134.