

**XI Congreso de Investigación y Creación Intelectual  
de la Universidad Metropolitana  
Mayo, 2018**

**Foro de Economía Financiera**

**Estudio de las anomalías en los parámetros  
del Modelo de Valoración Activos Financieros (CAPM)**

**Javier Manuel Ríos Valledepaz**

[jrios@unimet.edu.ve](mailto:jrios@unimet.edu.ve)

*Departamento de Finanzas  
Universidad Metropolitana*

**Resumen:**

El Modelo de Equilibrio de Activos Financieros (CAPM) de William Sharpe se basa en tres parámetros fundamentales: la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo de mercado y el riesgo sistemático del activo.

Estos parámetros generalmente son positivos, sin embargo bajo ciertas condiciones puede tomar valores negativos o múltiples. En estos casos, la interpretación del modelo puede variar significativamente.

En primer lugar, está el caso de activos con beta negativa. Esto sucede cuando el activo tiene un coeficiente de correlación negativo respecto al índice de mercado, como por ejemplo el oro si el índice de referencia tiene pérdidas significativas. El segundo lugar está el caso de la prima de riesgo negativa, es decir, si el índice de mercado tiene un rendimiento esperado inferior a la tasa libre de riesgo. En tercer lugar puede suceder que la tasa libre de riesgo sea negativa o bien se usan tasas distintas para prestar o pedir prestado.

En este trabajo se estudian las anomalías de estos parámetros con ecuaciones y gráficos y se complementan con ejemplos reales cuando los mercados ese comportan con alta volatilidad.

**Palabras Clave:** CAPM, Beta, Prima de Riesgo, Tasa libre de Riesgo