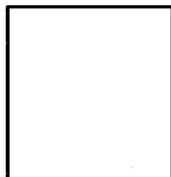


Valoración de activos en mercados con restricciones de liquidez

*Humberto Mora A.**

n este trabajo se especifica un modelo β -Consumo para la valoración de activos de riesgo, que incorpora la posibilidad de que un grupo de agentes en la economía enfrente restricciones de liquidez. La validez del modelo se verifica empíricamente para una muestra de empresas y se compara con el modelo β -Consumo sin restricciones de liquidez, así como con el modelo β -CAPM. Se muestra que los resultados econométricos pueden interpretarse bajo la óptica del modelo APT, como estimativos del precio de mercado de distintas fuentes de riesgo sistemático.



* El autor es director de la Carrera de Economía de la Universidad Javeriana. Los comentarios y sugerencias a versiones anteriores realizados por Juan Ricardo Ortega, Alvaro Pachón y un evaluador anónimo designado por ESPE, así como las discusiones en el Seminario de Estudios Económicos del Banco de la República contribuyeron a mejorar este trabajo. Obviamente, las deficiencias subsistentes son de la exclusiva responsabilidad del autor. De otra parte, se agradece a Félix Betancourt, a Alina Choperena y a Astrid Martínez su colaboración en el desarrollo del proyecto. Su elaboración fue financiada por ECOPETROL.