Javier Ortiz Montenegro

**Tarea #3**

* **Detalles metodológicos:**

Para esta tarea se han utilizado los conjuntos de datos que recogen las mejores cotizaciones de compra (bid) y venta (ask) consolidadas (Net Best Bid and Offer – “NBBO”) en EEUU para cada uno de los activos de la Tarea #1. Por lo tanto, lo primero que se ha hecho es unir ambos archivos para cada activo cruzando por “day” y “time”.

Una vez recogida toda la información necesaria en un único dataset se ha procedido a generar los coeficientes y métricas solicitadas en cada uno de los puntos del trabajo. Empezando por los coeficientes del modelo de descomposición de la horquilla considerando que el proveedor de liquidez tiene tanto costes operativos como costes de selección adversa.

Tras descomponer dicho modelo en todas las métricas solicitadas, se ha procedido al cálculo de la descomposición de la horquilla efectiva media, horquilla realizada e impacto en precios utilizando horizontes de τ = {5, 30, 60} segundos tras la transacción.

* **Resultados:**

**Tabla I:**

En las siguientes tablas se recogen los coeficientes diarios estimados para cada activo.

Activo 101:

| day| intercept| Xt| Xt-1| RSE^2|

|---:|---------:|---------:|----------:|-------:|

| 1| -1.31e-05| 0.0045158| -0.0044799| 1.4e-06|

| 2| -2.30e-06| 0.0038108| -0.0037944| 1.3e-06|

| 3| -6.80e-06| 0.0029486| -0.0028989| 2.7e-06|

| 6| -2.48e-05| 0.0029473| -0.0029017| 1.6e-06|

| 7| -1.48e-05| 0.0042323| -0.0041719| 1.9e-06|

| 8| 2.30e-06| 0.0031730| -0.0031294| 5.0e-06|

| 9| -1.31e-05| 0.0034494| -0.0034106| 1.8e-06|

| 10| -8.00e-07| 0.0041938| -0.0041548| 1.0e-06|

| 13| 9.10e-06| 0.0027202| -0.0026756| 1.6e-06|

| 14| 5.50e-06| 0.0027534| -0.0027368| 1.8e-06|

| 15| -1.00e-07| 0.0041327| -0.0041073| 9.0e-07|

| 16| 2.20e-06| 0.0033710| -0.0033503| 1.2e-06|

| 17| -9.60e-06| 0.0040109| -0.0039679| 1.4e-06|

| 20| 3.20e-06| 0.0028118| -0.0027671| 1.5e-06|

| 21| 7.30e-06| 0.0038584| -0.0038393| 1.2e-06|

| 22| -2.00e-06| 0.0047415| -0.0047029| 1.2e-06|

| 23| 4.80e-06| 0.0032575| -0.0032332| 9.0e-07|

| 24| -1.25e-05| 0.0013195| -0.0012562| 2.2e-06|

| 27| -6.60e-06| 0.0023482| -0.0022672| 2.8e-06|

| 28| -2.60e-06| 0.0018303| -0.0018156| 1.1e-06|

| 29| 5.60e-06| 0.0037668| -0.0037332| 1.1e-06|

| 30| -2.30e-06| 0.0059279| -0.0059088| 1.1e-06|

Activo 102:

| day| intercept| Xt| Xt-1| RSE^2|

|---:|----------:|---------:|----------:|---------:|

| 1| -0.0056893| 0.0188872| -0.0196128| 0.0013391|

| 2| -0.0016932| 0.0201197| -0.0193248| 0.0009123|

| 3| -0.0328571| 0.0178571| -0.0221429| 0.0042367|

| 6| 0.0008907| 0.0041700| 0.0123482| 0.0029095|

| 7| -0.0031507| 0.0204534| -0.0138324| 0.0003475|

| 8| -0.0049411| 0.0110438| -0.0039646| 0.0004191|

| 9| -0.0013516| 0.0270221| -0.0251817| 0.0015707|

| 10| 0.0017187| 0.0386719| -0.0313281| 0.0035225|

| 13| -0.0085222| 0.0179187| -0.0070813| 0.0020893|

| 14| -0.0015278| 0.0425556| -0.0497500| 0.0010075|

| 15| 0.0016667| 0.0712500| -0.0562500| 0.0052607|

| 16| 0.0000893| 0.0240320| -0.0225101| 0.0009191|

| 17| -0.0024502| 0.0451579| -0.0426631| 0.0008272|

| 20| 0.0066094| 0.0471019| -0.0548110| 0.0022287|

| 21| -0.0000894| 0.0192595| -0.0164350| 0.0010850|

| 22| -0.0033940| 0.0235625| -0.0201042| 0.0009338|

| 23| -0.0001134| 0.0408716| -0.0391338| 0.0024033|

| 24| -0.0008112| 0.0378928| -0.0336456| 0.0021703|

| 27| 0.0120000| 0.0120000| 0.0000000| 0.0012171|

| 28| 0.0047297| 0.0511786| -0.0433984| 0.0035204|

| 29| 0.0008333| 0.0408333| -0.0383333| 0.0014195|

| 30| -0.0023648| 0.0341811| -0.0338189| 0.0013994|

Activo 103:

| day| intercept| Xt| Xt-1| RSE^2|

|---:|----------:|---------:|----------:|---------:|

| 1| 0.0000595| 0.0097618| -0.0086166| 0.0001748|

| 2| -0.0000828| 0.0080253| -0.0072525| 0.0000961|

| 3| -0.0005347| 0.0087024| -0.0075970| 0.0001874|

| 6| -0.0011765| 0.0120321| -0.0100535| 0.0002426|

| 7| 0.0002506| 0.0096758| -0.0074353| 0.0001413|

| 8| 0.0006219| 0.0100432| -0.0078980| 0.0002182|

| 9| 0.0001004| 0.0061218| -0.0054691| 0.0000801|

| 10| 0.0007717| 0.0114358| -0.0099278| 0.0001783|

| 13| 0.0007534| 0.0077744| -0.0073244| 0.0002027|

| 14| 0.0001614| 0.0077923| -0.0069220| 0.0000802|

| 15| 0.0000652| 0.0101181| -0.0092297| 0.0001153|

| 16| 0.0003296| 0.0132823| -0.0118368| 0.0003445|

| 17| -0.0003332| 0.0082588| -0.0069912| 0.0001356|

| 20| 0.0007905| 0.0114570| -0.0105430| 0.0001500|

| 21| 0.0004041| 0.0096915| -0.0088864| 0.0000911|

| 22| 0.0001446| 0.0092045| -0.0083631| 0.0000706|

| 23| 0.0003588| 0.0090792| -0.0082844| 0.0001548|

| 24| -0.0004721| 0.0094527| -0.0082469| 0.0001607|

| 27| 0.0005319| 0.0081645| -0.0071926| 0.0001042|

| 28| 0.0003995| 0.0086462| -0.0078690| 0.0000736|

| 29| -0.0000005| 0.0117174| -0.0112513| 0.0001202|

| 30| -0.0001992| 0.0108144| -0.0102233| 0.0000554|

Activo 201:

| day| intercept| Xt| Xt-1| RSE^2|

|---:|----------:|----------:|----------:|---------:|

| 1| -0.0251109| 0.0283179| -0.0139649| 0.0060045|

| 2| -0.0049254| 0.0285672| -0.0304328| 0.0028725|

| 3| 0.0101562| 0.0131250| -0.0101562| 0.0036585|

| 6| -0.0013277| 0.0272026| -0.0126077| 0.0011752|

| 7| -0.0095977| 0.0547510| -0.0353065| 0.0025314|

| 8| -0.0040950| 0.0372172| -0.0247964| 0.0019001|

| 9| -0.0070863| 0.0193525| -0.0140647| 0.0031132|

| 10| 0.0012100| 0.0373305| -0.0261959| 0.0028827|

| 13| -0.0053930| 0.0373057| -0.0316943| 0.0021887|

| 14| 0.0029512| 0.0225624| -0.0140279| 0.0012110|

| 15| -0.0022349| 0.0343393| -0.0287857| 0.0016613|

| 16| 0.0018433| 0.0210052| -0.0201600| 0.0017144|

| 17| -0.0062380| 0.0487752| -0.0404724| 0.0035360|

| 20| -0.0010000| NA| NA| 0.0009878|

| 21| -0.0005689| 0.0268535| -0.0264798| 0.0005956|

| 22| -0.0040000| 0.0274615| -0.0194615| 0.0011329|

| 23| -0.0015659| 0.0450540| -0.0393210| 0.0012348|

| 24| -0.0008608| 0.0233918| -0.0255928| 0.0005294|

| 27| 0.0023323| 0.0163737| -0.0188315| 0.0007740|

| 28| 0.0294262| -0.0110656| -0.0075410| 0.0027689|

| 29| 0.0045139| 0.0296914| -0.0252546| 0.0045682|

| 30| 0.0020881| 0.0132264| -0.0034403| 0.0043961|

El día 20 no se tienen suficientes transacciones en ambos sentidos como para realizar la regresión, se omitirá a partir de ahora en futuros cálculos.

Activo 202:

| day| intercept| Xt| Xt-1| RSE^2|

|---:|----------:|----------:|----------:|---------:|

| 1| -0.0058528| 0.0276016| -0.0188675| 0.0017838|

| 2| 0.0014660| 0.0156283| -0.0205497| 0.0005211|

| 3| -0.0102073| 0.0152073| -0.0161917| 0.0015210|

| 6| -0.0600000| 0.0050000| -0.0650000| NaN|

| 7| -0.0032733| 0.0218658| -0.0214730| 0.0010628|

| 8| -0.0029399| 0.0201952| -0.0156382| 0.0005591|

| 9| 0.0001364| 0.0115620| -0.0111777| 0.0007199|

| 10| 0.0025822| 0.0231826| -0.0180674| 0.0013622|

| 13| 0.0100000| NA| NA| 0.0019000|

| 14| 0.0007181| 0.0138098| -0.0130652| 0.0005605|

| 15| -0.0003125| 0.0049826| -0.0037674| 0.0006172|

| 16| 0.0210237| -0.0003448| -0.0001401| 0.0075514|

| 17| -0.0032792| 0.0187013| -0.0220455| 0.0022965|

| 20| -0.0019279| 0.0263806| -0.0232338| 0.0001913|

| 21| 0.0152586| 0.0225287| -0.0099713| 0.0025649|

| 22| -0.0017391| 0.0242792| -0.0182609| 0.0008267|

| 23| -0.0004328| 0.0400448| -0.0409552| 0.0064142|

| 24| 0.0060661| 0.0227477| -0.0116967| 0.0025629|

| 27| 0.0019709| 0.0205675| -0.0206825| 0.0003166|

| 28| -0.0002151| 0.0201154| -0.0176863| 0.0016979|

| 29| -0.0063499| 0.0279890| -0.0170110| 0.0006487|

| 30| 0.0038333| 0.0320000| -0.0258333| 0.0003248|

El día 13 no se tienen suficientes transacciones en ambos sentidos como para realizar la regresión, se omitirá a partir de ahora en futuros cálculos.

Activo 203:

| day| intercept| Xt| Xt-1| RSE^2|

|---:|----------:|---------:|----------:|--------:|

| 1| -0.0000323| 0.0036480| -0.0035368| 4.80e-06|

| 2| 0.0000092| 0.0042394| -0.0041606| 2.90e-06|

| 3| -0.0000172| 0.0042683| -0.0041577| 3.90e-06|

| 6| -0.0000474| 0.0035899| -0.0034908| 2.30e-06|

| 7| -0.0000344| 0.0047574| -0.0046826| 3.50e-06|

| 8| -0.0000358| 0.0061437| -0.0060646| 2.28e-05|

| 9| -0.0000349| 0.0039705| -0.0038735| 4.00e-06|

| 10| -0.0000043| 0.0028247| -0.0027621| 2.60e-06|

| 13| -0.0000289| 0.0042004| -0.0040862| 4.00e-06|

| 14| 0.0000454| 0.0043756| -0.0042829| 2.50e-06|

| 15| -0.0000163| 0.0032447| -0.0031960| 1.80e-06|

| 16| 0.0000130| 0.0037487| -0.0036747| 3.40e-06|

| 17| -0.0000383| 0.0044629| -0.0044109| 2.30e-06|

| 20| 0.0000047| 0.0050126| -0.0048893| 4.40e-06|

| 21| 0.0000089| 0.0045983| -0.0045245| 4.20e-06|

| 22| -0.0000148| 0.0023016| -0.0022384| 3.00e-06|

| 23| 0.0000110| 0.0038341| -0.0037737| 1.90e-06|

| 24| -0.0001251| 0.0037163| -0.0034529| 7.90e-06|

| 27| -0.0000267| 0.0045167| -0.0044539| 3.80e-06|

| 28| 0.0000175| 0.0029924| -0.0028826| 4.30e-06|

| 29| -0.0000044| 0.0043598| -0.0042822| 2.80e-06|

| 30| -0.0000412| 0.0034219| -0.0033205| 4.00e-06|

**Tabla II:**

En la siguiente tabla se muestra los coeficientes medios por activo.

| | intercept| Xt| Xt-1| RSE^2|

|:---|----------:|---------:|----------:|---------:|

|101 | -0.0000032| 0.0034601| -0.0034229| 0.0000017|

|102 | -0.0018372| 0.0302737| -0.0264079| 0.0018972|

|103 | 0.0001338| 0.0096023| -0.0085188| 0.0001444|

|201 | -0.0008802| 0.0276590| -0.0223137| 0.0024023|

|202 | 0.0008263| 0.0204522| -0.0173157| 0.0017052|

|203 | -0.0000178| 0.0040104| -0.0039181| 0.0000044|

No es posible realizar el contraste de significatividad por la imposibilidad de procesar las empresas grandes.

**Tabla III:**

La siguiente tabla muestra los porcentajes medios por activo de descomposición de la horquilla debido a selección adversa (SA) y a costes operativos (CO)

| | SA| CO|

|:---|----------:|---------:|

|101 | 0.0126226| 0.9873774|

|102 | 0.3280925| 0.6719075|

|103 | 0.1127779| 0.8872221|

|201 | 0.2916477| 0.7083523|

|202 | -0.3787010| 1.3787010|

|203 | 0.0238788| 0.9761212|

No es posible realizar el contraste de significatividad por la imposibilidad de procesar las empresas grandes.

**Tabla IV:**

La siguiente tabla muestra los porcentajes medios por activo de la descomposición de la volatilidad del precio eficiente explicada por los costes de selección adversa.

| | SA|

|:---|---------:|

|101 | 0.0009549|

|102 | 0.0301304|

|103 | 0.0092939|

|201 | 0.0374901|

|202 | 0.0304516|

|203 | 0.0024436|

No es posible realizar el contraste de significatividad por la imposibilidad de procesar las empresas grandes.

**Tabla V:**

La siguiente tabla muestra los porcentajes medios por activo de la descomposición de la volatilidad del precio observado explicada por el ruido en precios (No Informativo, “NI”), y la calidad de las cotizaciones (información pública “IP”).

| | NI| IP|

|:---|---------:|---------:|

|101 | 0.9104951| 0.0894024|

|102 | 0.4521336| 0.5272531|

|103 | 0.5426556| 0.4529651|

|201 | 0.3794099| 0.5963255|

|202 | 0.3947362| 0.5907904|

|203 | 0.8817335| 0.1179542|

No es posible realizar el contraste de significatividad por la imposibilidad de procesar las empresas grandes.

**Tabla VI:**

En las siguientes tablas las horquillas efectivas, realizadas e impactos en precios

estimados medios por día y por activo

Activo 101:

| | Se| Srz| IP|

|:--|---------:|----------:|---------:|

|1 | 0.0086867| -0.0035448| 0.0122314|

|2 | 0.0089047| -0.0039422| 0.0128469|

|3 | 0.0046635| -0.0041579| 0.0088214|

|6 | 0.0070302| -0.0058816| 0.0129118|

|7 | 0.0074260| -0.0015736| 0.0089996|

|8 | 0.0089202| -0.0047856| 0.0137058|

|9 | 0.0074005| -0.0047221| 0.0121227|

|10 | 0.0084978| -0.0038006| 0.0122984|

|13 | 0.0050158| -0.0063428| 0.0113586|

|14 | 0.0078002| -0.0058512| 0.0136515|

|15 | 0.0082864| -0.0073994| 0.0156857|

|16 | 0.0081511| -0.0064186| 0.0145696|

|17 | 0.0079688| -0.0035731| 0.0115419|

|20 | 0.0056848| -0.0069034| 0.0125882|

|21 | 0.0082545| -0.0070796| 0.0153341|

|22 | 0.0083235| -0.0129459| 0.0212694|

|23 | 0.0080014| -0.0035720| 0.0115734|

|24 | 0.0065614| -0.0055678| 0.0121292|

|27 | 0.0058778| -0.0057124| 0.0115902|

|28 | 0.0081480| -0.0069974| 0.0151454|

|29 | 0.0054282| -0.0061584| 0.0115865|

|30 | 0.0084914| -0.0001480| 0.0086395|

Activo 102:

| | Se| Srz| IP|

|:--|---------:|---------:|----------:|

|1 | 0.0460377| 0.0234277| 0.0226101|

|2 | 0.0471667| 0.0388889| 0.0082778|

|3 | 0.0450000| 0.0630000| -0.0180000|

|6 | 0.0964706| 0.0811765| 0.0152941|

|7 | 0.0484211| 0.0321053| 0.0163158|

|8 | 0.0281356| 0.0129944| 0.0151412|

|9 | 0.0532353| 0.0307843| 0.0224510|

|10 | 0.0785915| 0.0409390| 0.0376526|

|13 | 0.0732258| 0.0650538| 0.0081720|

|14 | 0.0606667| 0.0591111| 0.0015556|

|15 | 0.0875556| 0.0960741| -0.0085185|

|16 | 0.0681322| 0.0605939| 0.0075383|

|17 | 0.0842857| 0.0877211| -0.0034354|

|20 | 0.0961364| 0.0915152| 0.0046212|

|21 | 0.0515050| 0.0276700| 0.0238350|

|22 | 0.0420988| 0.0234568| 0.0186420|

|23 | 0.0714643| 0.0697976| 0.0016667|

|24 | 0.0642291| 0.0581938| 0.0060352|

|27 | 0.0450000| 0.0286667| 0.0163333|

|28 | 0.0552830| 0.0624319| -0.0071488|

|29 | 0.0718681| 0.0577656| 0.0141026|

|30 | 0.0665385| 0.0439103| 0.0226282|

Activo 103:

| | Se| Srz| IP|

|:--|---------:|----------:|---------:|

|1 | 0.0203215| 0.0056415| 0.0146800|

|2 | 0.0171470| 0.0107640| 0.0063830|

|3 | 0.0191201| 0.0136887| 0.0054315|

|6 | 0.0153182| 0.0101212| 0.0051970|

|7 | 0.0145850| 0.0143742| 0.0002108|

|8 | 0.0146404| 0.0025754| 0.0120650|

|9 | 0.0157143| -0.0023704| 0.0180847|

|10 | 0.0135375| 0.0036430| 0.0098946|

|13 | 0.0143770| 0.0124068| 0.0019702|

|14 | 0.0149858| 0.0015862| 0.0133996|

|15 | 0.0211731| 0.0137628| 0.0074103|

|16 | 0.0223452| 0.0116135| 0.0107317|

|17 | 0.0158321| 0.0050545| 0.0107776|

|20 | 0.0148662| 0.0083617| 0.0065045|

|21 | 0.0184271| 0.0123870| 0.0060401|

|22 | 0.0146533| 0.0082948| 0.0063585|

|23 | 0.0192058| 0.0139832| 0.0052226|

|24 | 0.0219033| 0.0051014| 0.0168019|

|27 | 0.0182614| 0.0108418| 0.0074196|

|28 | 0.0149442| 0.0075465| 0.0073978|

|29 | 0.0218135| 0.0006275| 0.0211860|

|30 | 0.0177454| 0.0108738| 0.0068716|

Activo 201:

| | Se| Srz| IP|

|:--|---------:|----------:|----------:|

|1 | 0.0482143| -0.0140476| 0.0622619|

|2 | 0.0705556| 0.0573148| 0.0132407|

|3 | 0.0620000| 0.0476667| 0.0143333|

|6 | 0.0722222| 0.0181019| 0.0541204|

|7 | 0.0696000| 0.0576000| 0.0120000|

|8 | 0.0678947| 0.0561404| 0.0117544|

|9 | 0.0572222| 0.0312963| 0.0259259|

|10 | 0.0801852| 0.0384568| 0.0417284|

|13 | 0.0725926| 0.0828395| -0.0102469|

|14 | 0.0411321| 0.0524528| -0.0113208|

|15 | 0.0756180| 0.0472285| 0.0283895|

|16 | 0.0724074| 0.0227160| 0.0496914|

|17 | 0.0842424| 0.0266667| 0.0575758|

|20 | 0.0280000| 0.0310000| -0.0030000|

|21 | 0.0532500| 0.0560000| -0.0027500|

|22 | 0.0553797| 0.0391983| 0.0161814|

|23 | 0.0395455| 0.0300000| 0.0095455|

|24 | 0.0457692| 0.0565385| -0.0107692|

|27 | 0.0397222| 0.0557407| -0.0160185|

|28 | 0.0454545| 0.0396970| 0.0057576|

|29 | 0.0562963| 0.0570988| -0.0008025|

|30 | 0.0997674| 0.0954264| 0.0043411|

Activo 202:

| | Se| Srz| IP|

|:--|---------:|----------:|----------:|

|1 | 0.0490164| 0.0395082| 0.0095082|

|2 | 0.0557692| 0.0261538| 0.0296154|

|3 | 0.0432558| 0.0293798| 0.0138760|

|6 | 0.0166667| 0.0011111| 0.0155556|

|7 | 0.0411111| 0.0440741| -0.0029630|

|8 | 0.0436620| 0.0281690| 0.0154930|

|9 | 0.0389899| 0.0121886| 0.0268013|

|10 | 0.0358621| 0.0260920| 0.0097701|

|13 | 0.0460000| 0.0160000| 0.0300000|

|14 | 0.0338333| 0.0116667| 0.0221667|

|15 | 0.0308571| 0.0153333| 0.0155238|

|16 | 0.0304167| -0.0020833| 0.0325000|

|17 | 0.0464286| 0.0166667| 0.0297619|

|20 | 0.0427273| 0.0092424| 0.0334848|

|21 | 0.1084211| 0.0667251| 0.0416959|

|22 | 0.0305263| 0.0090643| 0.0214620|

|23 | 0.0733333| 0.0523016| 0.0210317|

|24 | 0.0605263| 0.0501754| 0.0103509|

|27 | 0.0412195| 0.1015447| -0.0603252|

|28 | 0.0448387| 0.0564516| -0.0116129|

|29 | 0.0403226| 0.0176344| 0.0226882|

|30 | 0.0414286| 0.0301361| 0.0112925|

Activo 203:

| | Se| Srz| IP|

|:--|---------:|----------:|---------:|

|1 | 0.0091188| 0.0008514| 0.0082673|

|2 | 0.0080180| -0.0037529| 0.0117709|

|3 | 0.0069869| -0.0046837| 0.0116706|

|6 | 0.0079132| -0.0029389| 0.0108521|

|7 | 0.0090739| -0.0056154| 0.0146893|

|8 | 0.0090900| -0.0116591| 0.0207491|

|9 | 0.0085326| -0.0069160| 0.0154486|

|10 | 0.0073839| -0.0068279| 0.0142118|

|13 | 0.0074332| -0.0069154| 0.0143486|

|14 | 0.0091427| -0.0039092| 0.0130519|

|15 | 0.0089070| 0.0029956| 0.0059114|

|16 | 0.0088612| -0.0057569| 0.0146181|

|17 | 0.0094975| 0.0072591| 0.0022383|

|20 | 0.0094068| -0.0038346| 0.0132415|

|21 | 0.0095882| -0.0003997| 0.0099879|

|22 | 0.0090593| -0.0072063| 0.0162656|

|23 | 0.0071742| -0.0074644| 0.0146386|

|24 | 0.0081420| -0.0037434| 0.0118854|

|27 | 0.0083882| -0.0054540| 0.0138422|

|28 | 0.0064784| -0.0007130| 0.0071914|

|29 | 0.0072806| -0.0062436| 0.0135243|

|30 | 0.0078066| -0.0116853| 0.0194919|

**Tabla VII:**

En la siguiente tabla se recoge la horquilla efectiva, la horquilla realizada, y el impacto en

precios medio mensual para cada activo (promediando las medias por día).

| | Se| Srz| IP|

|:---|---------:|----------:|---------:|

|101 | 0.0074329| -0.0053218| 0.0127546|

|102 | 0.0627749| 0.0525126| 0.0102623|

|103 | 0.0173144| 0.0082218| 0.0090927|

|201 | 0.0607760| 0.0447787| 0.0159972|

|202 | 0.0452369| 0.0298880| 0.0153489|

|203 | 0.0083311| -0.0043006| 0.0126317|

* **Conclusiones:**

Debido a la falta del análisis con activos grandes las conclusiones podrían ser erróneas.

Si se analizan los coeficientes obtenidos se observa como los activos pequeños tienen unos coeficientes mayores que los de los activos medianos, esto significa que las horquillas de los activos pequeños son más amplias que las de los medianos, lo cual coincide con la teoría estudiada.

También se puede confirmar posteriormente, cuando se analiza la horquilla efectiva, donde la tabla muestra como las horquillas efectivas en los activos pequeños normalmente son más amplias que en los activos medianos.  
No obstante, las horquillas realizadas en estos activos pequeños no son tan amplias como las efectivas. Esto es debido a un mayor impacto en precios, también reflejado en la tabla, posiblemente causado por la menor liquidez de los activos pequeños lo cual provoca un aumento de la volatilidad.

De igual manera los costes de selección adversa son mayores en los activos pequeños, perfectamente explicable por el menor análisis realizado a esas empresas y menor cantidad de información pública.

Lamentablemente la tabla de calidad de las cotizaciones y ruido en precios no muestra una diferenciación clara entre activos medianos y pequeños. Sin embargo, si se pudieran analizar los activos grandes, cabría esperar una mayor explicación del precio observado a causa de la calidad de las cotizaciones y un menor ruido en precios para dichos activos grandes comparando con los activos pequeños y medianos.