

## Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Ignacio Ruesta Llorente

PROGRAMA: E2+BA

GRUPO: B

FECHA: 23/10/2025

**Director Asignado:** Rodríguez Gallego, Alejandro  
Apellido Nombre

**Título provisional del TFG:** Riesgo regulatorio y reacción del mercado: un Event Study sobre las sin stocks de alcohol y tabaco

**ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 4 páginas: Índice provisional, objetivos, metodología y bibliografía)**

### **RESUMEN**

El TFG analiza el impacto que los anuncios regulatorios, sanitarios y económicos ejercen sobre el rendimiento bursátil de las empresas de los sectores del alcohol y el tabaco, tradicionalmente consideradas sin stocks. A partir de una muestra compuesta por 33 compañías incluidas en la lista de exclusión de Storebrand Asset Management, se aplica una doble metodología: el Event Study tradicional basado en el modelo de mercado de MacKinlay (1997) y un análisis de panel. El estudio tiene como propósito identificar la existencia de retornos anormales significativos y evaluar cómo el riesgo regulatorio se refleja en la rentabilidad de las acciones, aportando así evidencia empírica de interés para inversores y gestores de fondos.

### **OBJETIVOS**

- **Evaluar el impacto de los anuncios regulatorios, sanitarios y económicos** sobre los retornos bursátiles de las empresas del sector del alcohol y del tabaco incluidas en la lista de exclusión de Storebrand Asset Management.
- Comprobar si los efectos de estos eventos son **estadísticamente significativos**, tanto en el corto plazo (día del evento) como en los días posteriores dentro de la ventana de evento.
- Analizar la reacción del mercado ante eventos específicos utilizando las metodologías Event Study tradicional o de MacKinlay y de panel.
- Explorar si el mercado incorpora de forma eficiente la información regulatoria y sanitaria relacionada con productos de consumo adictivo y socialmente controvertidos.
- Aportar evidencia empírica útil para inversores y gestores, identificando si los sectores de alcohol y tabaco presentan riesgos regulatorios significativos en el rendimiento de sus

acciones.

## **METODOLOGÍA**

- El estudio emplea la metodología **tradicional del Event Study (modelo de mercado de MacKinlay, 1997)** y la **metodología de panel**, lo que permitirá captar el efecto de los eventos en las empresas de alcohol y tabaco.
- La muestra consiste en **33 empresas internacionales de los sectores del alcohol y tabaco incluidas en la lista de exclusión de Storebrand Asset Management**, garantizando homogeneidad en términos de exposición ESG y riesgo regulatorio.
- Se seleccionan **anuncios públicos de carácter regulatorio, sanitario y económico** que afecten directamente a las empresas de la muestra.
- Ambos enfoques de Event Study incluyen contrastes **estadísticos (t-test y p-values)** para evaluar la **significancia de los retornos anormales** y verificar la consistencia de los resultados entre metodologías.

## **ÍNDICE PROVISIONAL**

- 1. Introducción**
- 2. Marco teórico**
  - a. Revisión de la literatura sobre *sin stocks* y riesgo regulatorio
  - b. La metodología del *Event Study* aplicada a la investigación financiera
    - i. Definición de las ventanas de estimación y evento
    - ii. Cálculo de los retornos esperados
    - iii. Cálculo de los retornos anormales
    - iv. Pruebas de significancia estadística
  - c. Introducción a la metodología de panel y sus ventajas
- 3. Definición del problema y objetivos del estudio**
  - a. Objetivos del estudio
- 4. Metodología**
  - a. Preparación de la muestra
    - i. Criterios de inclusión y exclusión (lista Storebrand Asset Management)
    - ii. Clasificación por sector: alcohol y tabaco
  - b. Implementación del *Event Study*
    - i. Definición de los eventos y de las ventanas de estimación y evento
    - ii. Cálculo de retornos esperados y anormales
    - iii. Análisis de significancia estadística y robustez
- 5. Resultados**
  - a. Resultados del *Event Study* tradicional
  - b. Resultados del análisis de panel
- 6. Conclusiones**
  - a. Discusión e interpretación de los resultados
  - b. Limitaciones del estudio y líneas futuras de investigación
- 7. Reconocimiento del uso de tecnologías de Inteligencia Artificial**
- 8. Bibliografía**
- 9. Anexos**
  - a. Listado completo de empresas analizadas

b. Tabla de eventos seleccionados

Firma del estudiante:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Ignacio Ruesta Llorente', written in a cursive style.

**Ignacio Ruesta Llorente**

Fecha: 23 de octubre de 2025