



Disponible en www.sciencedirect.com

www.cya.unam.mx/index.php/cya

Contaduría y Administración 61 (2016) 298–323

www.contaduriayadministracionunam.mx/



Efecto manada en sectores económicos de las bolsas latinoamericanas: una visión pre y poscrisis subprime

*Herding effect in economic sectors of the Latin American stock markets:
A pre and post-subprime crisis vision*

Juan Benjamín Duarte Duarte^{a,*}, Laura Daniela Garcés Carreño^a
y Katherine Julieth Sierra Suárez^b

^a Universidad Industrial de Santander, Santander, Colombia

^b Universidad de Santander, Santander, Colombia

Recibido el 6 de mayo de 2015; aceptado el 28 de octubre de 2015

Disponible en Internet el 29 de enero de 2016

Resumen

En los últimos años, el comportamiento de los agentes y lo que los motiva a tomar sus decisiones de inversión ha sido foco de estudio de muchos investigadores en las ramas de economía, finanzas y afines. Teniendo en cuenta esto, en este artículo se busca comprobar empíricamente uno de estos comportamientos, el efecto manada, mediante los modelos propuestos por Christie y Huang (1995) y Chang, Cheng y Khorana (2000), en el índice más representativo y en los sectores que lo componen, de los principales mercados de América Latina (Brasil, México, Chile, Colombia, Perú y Argentina) para el periodo 2002-2014, así como en los subperiodos pre y poscrisis originados por las hipotecas subprime. Los hallazgos de esta investigación muestran que el efecto manada está presente en el índice más representativo del mercado bursátil de Colombia, Chile y Perú y en algunos de los sectores que lo componen, ya sea en el periodo total y/o en los subperiodos de pre y poscrisis; en el mercado de Brasil, el efecto está presente en el sector bancario en el periodo total y en el subperiodo de precrisis; en el mercado de Argentina tal efecto se presentó en el sector bancario y en el sector de petróleo y gas, y en el mercado de México no existe ninguna evidencia de dicho efecto.

* Autor para correspondencia.

Correo electrónico: jbduarted@hotmail.com (J.B. Duarte Duarte).

La revisión por pares es responsabilidad de la Universidad Nacional Autónoma de México.

<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.002>

0186-1042/Derechos Reservados © 2015 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. Este es un artículo de acceso abierto distribuido bajo los términos de la Licencia Creative Commons CC BY-NC-ND 4.0.

Derechos Reservados © 2015 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. Este es un artículo de acceso abierto distribuido bajo los términos de la Licencia Creative Commons CC BY-NC-ND 4.0.

Códigos JEL: C31; G14; G15

Palabras clave: Efecto manada; Mercados latinoamericanos; Dispersión de sección cruzada de los retornos

Abstract

In recent years the behavior of the agents and what motivates them to make their investment decisions; it has been the focus of study by many researchers in the fields of economics, finance and related fields. With this in mind, this article seeks to test empirically one of these behaviors, the herd effect, using the models proposed by Christie y Huang (1995) and Chang, Cheng y Khorana (2000), in the most representative index and the sectors that compose it, of the main markets in Latin America (Brazil, Mexico, Chile, Colombia, Peru and Argentina) in the period 2002–2014, as well as in the sub periods pre and post crisis caused by the subprime mortgage. The findings of this research show that the herd effect is present in the most representative stock index in Colombia, Chile and Peru and in some of the sectors that comprise it, either in the total period and/or in sub periods pre and post crisis; in the Brazilian stock market, the effect is present in the banking sector in the total period and in the sub period of pre-crisis; Argentina stock market that effect is present in the banking sector and in the oil and gas sector, and Mexico stock market there is no evidence of this effect. All Rights Reserved © 2015 Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. This is an open access item distributed under the Creative Commons CC License BY-NC-ND 4.0.

JEL classification: C31; G14; G15

Keywords: Herd effect; Latin America stock markets; Cross sectional dispersion of returns

Introducción

El comportamiento de los inversores en los últimos años y los modelos para predecirlos han sido foco de estudio por parte de muchos investigadores de diferentes disciplinas. De acuerdo con la hipótesis de mercados eficientes enunciada por Fama (1970), los inversores se comportan de manera racional y, por tanto, las diferentes estimaciones del precio de mercado de un activo reflejan toda la información disponible y deberían estar alrededor de su verdadero valor teórico; sin embargo, existe un nuevo enfoque, denominado finanzas conductuales, que nace por la necesidad de explicar determinados comportamientos de los participantes del mercado financiero que exponen una posible debilidad en las teorías de mercados eficientes. Esta disciplina es defendida por Shiller (2003), quien manifiesta que los inversores toman sus decisiones impulsados por aspectos psicológicos y sociológicos, propios de la naturaleza humana.

Uno de estos comportamientos es el efecto manada, que surge porque algunos inversores consideran como válidas las ideas o razonamientos de la mayoría, que en muchos casos pueden ser correctos y en otros erróneos; esto puede ocasionar razonamientos no válidos y sesgos en la toma de decisiones. Este comportamiento se puede dar de manera espontánea, cuando el inversor se deja llevar por sus impulsos naturales sin consideraciones dictadas por la razón; o de forma premeditada, cuando el inversor reflexiona sobre la toma de la decisión antes de llevarla a cabo.

A pesar de que en los trabajos consultados se hallan algunas investigaciones que han comprobado empíricamente la presencia de comportamiento manada en Latinoamérica, como la realizada por De Almeida, Costa y da Costa (2012), no se encuentra un estudio que evalúe dicho efecto por sectores económicos en los subperiodos pre y poscrisis subprime para los diferentes

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/1004496>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/1004496>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)