

## RESUMEN

Autor [Llosa Morales, J.E.](#)

Autor corporativo [Universidad Nacional Agraria La Molina, Lima \(Peru\). Facultad de Economía y Planificación](#)

Título **Testeando la eficiencia del mercado mediante un indicador de sentimiento con data de alta frecuencia**

Impreso Lima : UNALM, 2015

### Copias

Ubicación	Código	Estado
Sala Tesis	<a href="#">E13. L46 - T</a>	USO EN SALA
Descripción	36 p. : 4 gráficos, 3 tablas, 6 ref. Incluye CD ROM	
Tesis	Trabajo Monográfico (Economista)	
Bibliografía	Facultad : Economía y Planificación	
Sumario	Sumario (Es)	
Materia	<a href="#">ACCIONES DE VALOR</a> <a href="#">INVERSIONISTAS</a> <a href="#">BOLSA DE VALORES</a> <a href="#">MERCADO DE CAPITALS</a> <a href="#">INVERSIONES</a> <a href="#">RIESGO</a> <a href="#">COMPORTAMIENTO DEL CONSUMIDOR</a> <a href="#">RENTABILIDAD</a> <a href="#">ANALISIS ECONOMICO</a> <a href="#">METODOS ESTADISTICOS</a> <a href="#">EVALUACION</a> <a href="#">SUIZA</a> <a href="#">PERU</a>	
Nº estándar	PE2016000379 B / M EUV E13; E70	

En este trabajo se implementó un indicador de sentimiento creado por Kumar y Persaud (2001) el cual incorpora el cambio en la aversión por el riesgo de los inversionistas con la idea de usarlo como una herramienta para el trading pero con un nuevo enfoque: el uso de data intra diaria. Se seleccionaron a las 5 acciones más representativas de la Bolsa de Valores de Suiza: Credit Suisse, Nestle, Novartis, Roche y UBS y se obtuvo su data intra diaria (cada transacción

realizada) desde Noviembre de 2008 hasta Mayo de 2010. Se calcularon las volatilidades y retornos diarios para dichas acciones y luego se construyó el indicador de sentimiento, representado por una correlación de Sorman dinámica, de tal forma que se observara que tanto las variables mencionadas estaban relacionadas. La estrategia establecida indica que se usaran solo dos acciones: la más riesgosa y la más segura usando sus volatilidades como el factor de selección. Se comprará la acción más riesgosa cuando la propensión al riesgo aumente y la más segura cuando ésta disminuya. Finalmente, se comparó los dos portafolios de trading contruidos, un equally weighted portfolio compuesto por las cinco acciones usadas en el estudio como un proxy del mercado y las acciones usadas en los portafolios de trading. Se encontró que los portafolios de trading tuvieron un rendimiento por debajo del mercado ya que la acción más segura no se comportó como había sido previsto (protegiendo la inversión). Además, seleccionar acciones de un subconjunto limitado en vez del conjunto total pudo influenciar en el rendimiento y eso sumado a que las acciones durante condiciones de stress económico presentan correlaciones más altas de lo normal.

## **ABSTRACT**

In this work, a sentiment indicator created by Kumar and Persaud (2001) was implemented which incorporates the change in risk aversion of investors with the idea of using it as a tool for trading but with a new approach: the use of intra-daily data. The 5 most representative stocks of the Swiss Stock Exchange were selected: Credit Suisse, Nestle, Novartis, Roche and UBS and their intra-daily data (each transaction carried out) was obtained from November 2008 to May 2010. The volatilities and daily returns for these stocks and then the sentiment indicator was constructed, represented by a dynamic Sorman correlation, in such a way that it was observed that both the mentioned variables were related. The established strategy indicates that only two stocks will be used: the riskiest and the safest using their volatilities as the selection factor. The riskiest stock will be bought when the risk appetite increases and the safest when it decreases. Finally, the two trading portfolios constructed were compared, an equally weighted portfolio composed of the five stocks used in the study as a proxy for the market and the stocks used in the trading portfolios. Trading portfolios were found to underperform the market as the safest stock did not perform as expected (protecting investment). Furthermore, selecting stocks from a limited subset rather than the total pool could influence performance, and this added to the fact that stocks during conditions of economic stress show higher correlations than normal.