

Fernando Jose Marine Osorio  
 Profesor/Investigador  
 fernando.marine@anahuac.mx

Juan Carlos Bribiesca Aguirre  
 Profesor honorista  
 juan.bribiesca84@anahuac.mx

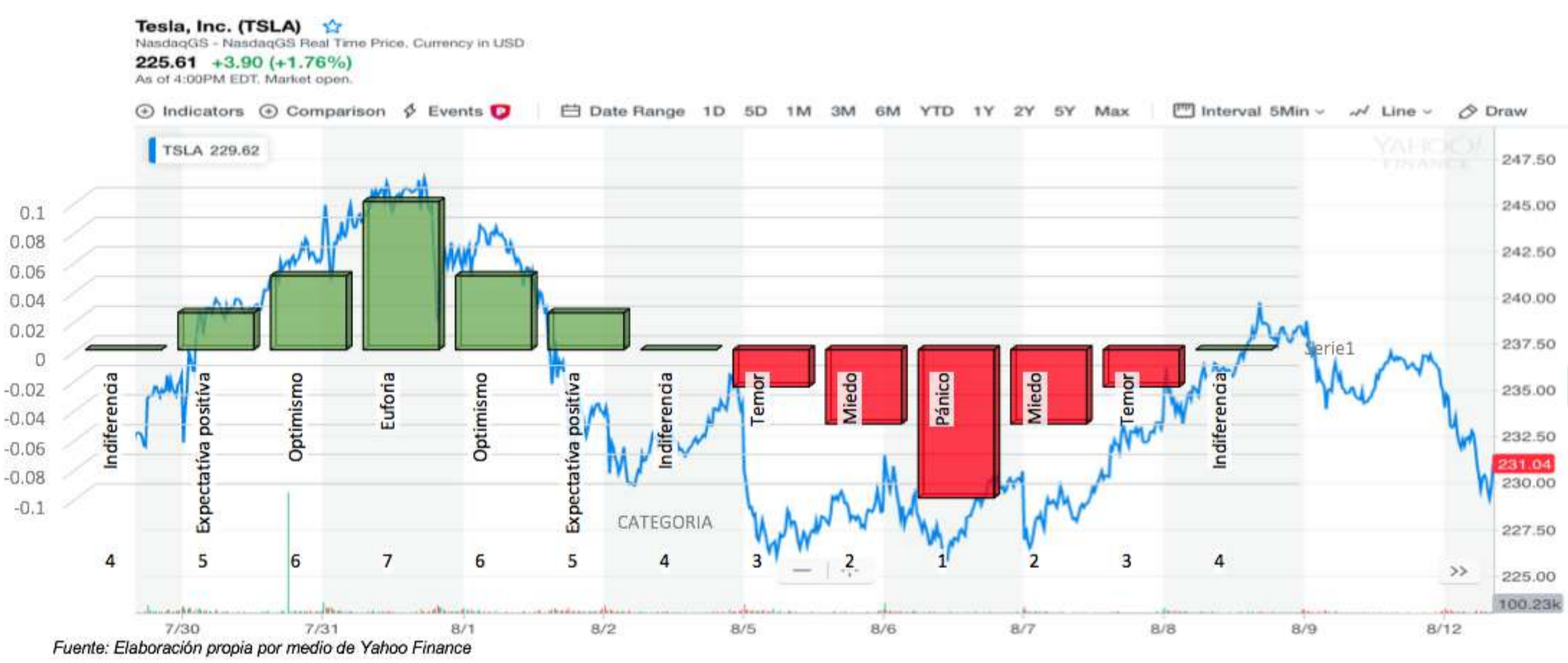
## INTRODUCCIÓN

El objetivo del estudio es determinar la influencia de factores internacionales, monetarios, bursátiles y económicos en los rendimientos de las 10 emisoras más relevantes del mercado mexicano, categorizadas en 5 sectores desde la perspectiva de las finanzas conductuales, empleando la metodología PLS SEM, durante el periodo comprendido entre 2007 hasta 2017.

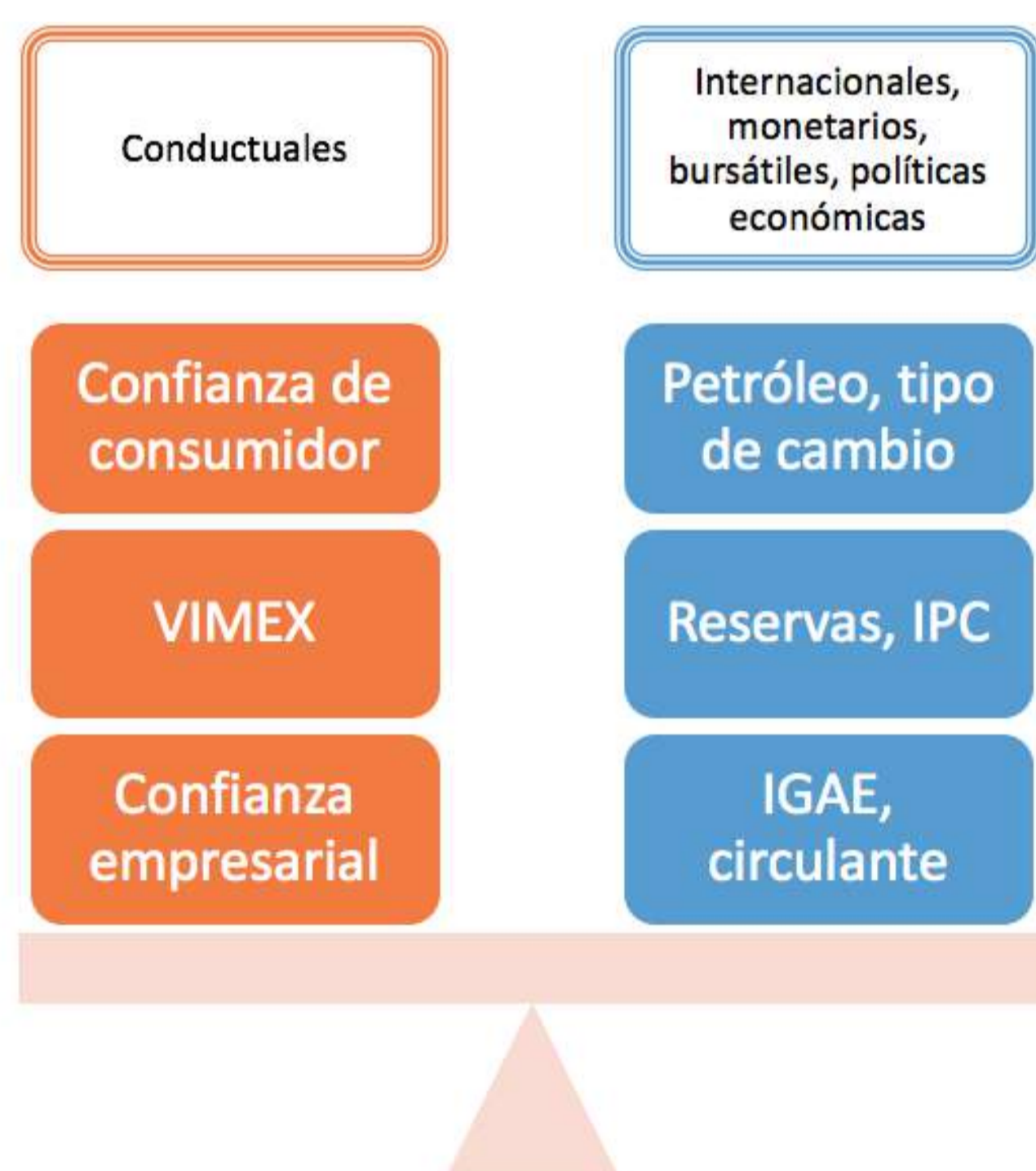
El estudio es relevante debido a las fallas en la modelación de los rendimientos bursátiles por problemáticas en supuestos estadísticos. Las modelaciones clásicas suponen aversión al riesgo, racionalidad y eficiencia.

## MATERIAL Y MÉTODO

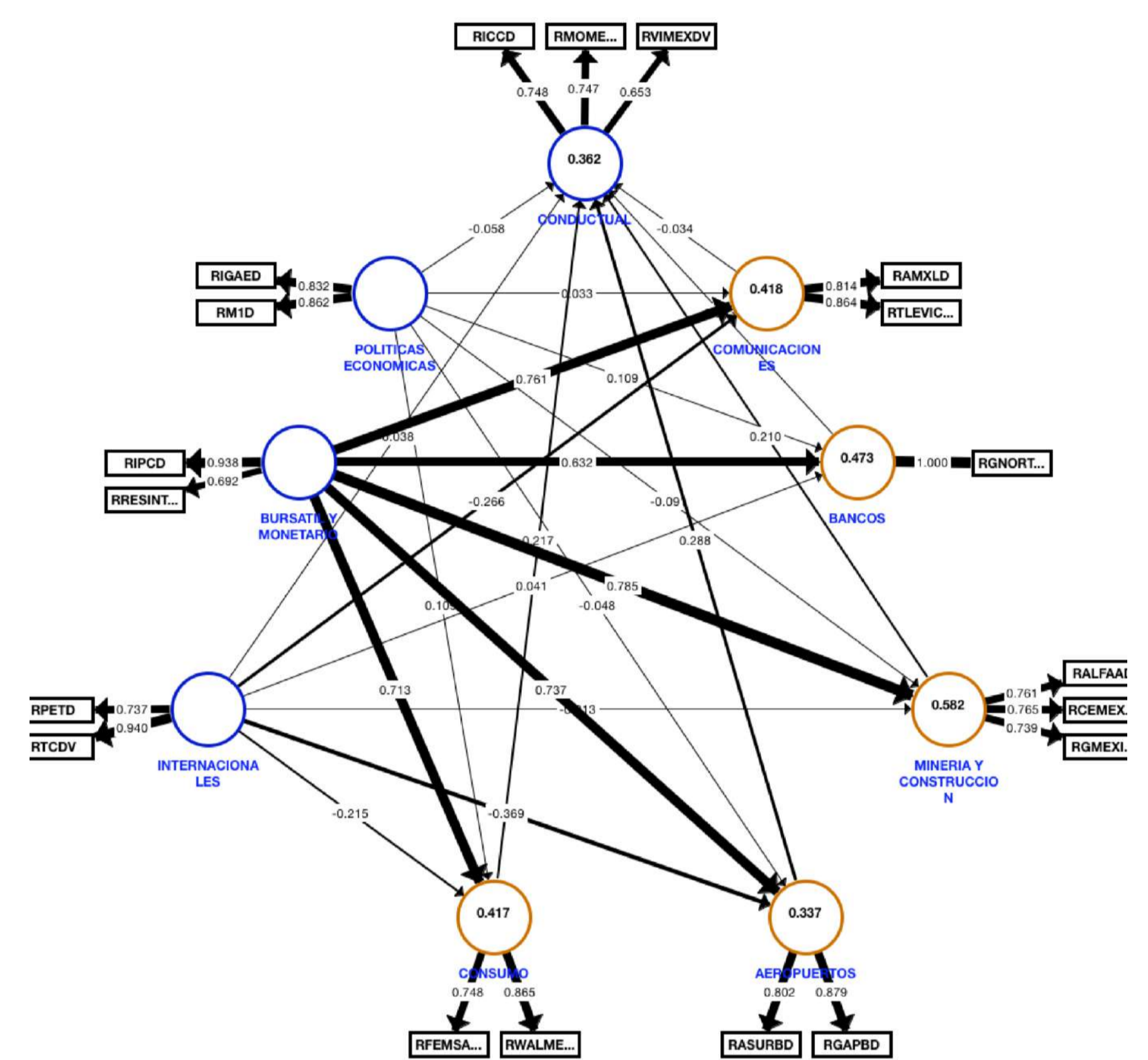
1. Se aproximan las diversas emisoras por medio de sus sectores.
2. Se categorizan las emociones del mercado en base a una escala de Likert de la siguiente forma:



3. Se construyen tres constructos exógenos: políticas económicas, constructo internacional, constructo bursátil y monetario, y se modelan sobre los diversos constructos accionarios.



4 Los constructos accionarios sirven de variables explicativas para la conducta del mercado.



## RESULTADOS



## DISCUSIÓN

Los constructos exógenos más relevantes para explicar los constructos accionarios fueron primero el constructo bursátil y monetario, y posteriormente el constructo internacional. Al categorizar sectorialmente las 10 acciones más relevantes del mercado mexicano, 59.5% de las emisoras son de naturaleza conductual, no racional, implicando este hecho la ineficiencia del mismo. Así también, los sectores más conductuales fueron el aeroportuario, de consumo, minería y construcción. Por otro lado, 40.5% de dichas acciones es de naturaleza racional, siendo estas acciones Bancos y Comunicaciones.

## REFERENCIAS

1. Baker M, Wurgler J. Investor Sentiment and the Cross-Section of Stock Returns. The Journal of Finance, 2006;61:1645-80.
2. Bribiesca JC. Risk Management: Impact of the Macroeconomic Variables in the Stock Market Sectors. International Business & Economics Research Journal, 2007;6(7):60.
3. Garson GD. Partial Least Squares: Regression and Structural Equation Models, 2006.
4. Hair JF, et al. Análisis Multivariante. 5a ed. España: Prentice Hall; 2007.
5. Herrera FL, Vázquez TJ. Un modelo de APT en la selección de portafolios accionarios en el mercado mexicano, Revista Contaduría y Administración, UNAM, 2002;206:9-30.
6. Kahneman D. Thinking, Fast and Slow. New York: Farrar, Straus and Giroux; 2011.
7. Mariné F, Bribiesca JC. Efectos de la volatilidad implícita sobre las empresas con mayor bursatilidad del mercado mexicano de valores, The Anahuac Journal, Business and Economics, 2017;17:1.
8. Roemer E. A tutorial on the use of PLS path modeling in longitudinal studies. Industrial Management & Data Systems; 2016.
9. Roll R, Ross SA. An Empirical Investigation of the Arbitrage Pricing Theory. The Journal of Finance, 1980;35(5):1073-103.
10. Ross SA. The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing. Journal of Economic Theory, 1976;13:341-60.