

**Título:** LA INFORMACIÓN Y EL COMPORTAMIENTO DE LOS INVERSORES FINANCIEROS. EL CASO DE LA DEUDA SOBERANA

**Nombre:** DE LA PEÑA OLIVAS, EMILIO LUIS ALFONSO

**Universidad:** Universidad Complutense de Madrid

**Departamento:** Comisión Académica del Programa

**Fecha de lectura:** 25/01/2023

**Programa de doctorado:** Programa de Doctorado en Economía por la Universidad Complutense de Madrid

**Dirección:**

- > **Director:** ÁNGEL ALAÑÓN PARDO
- > **Director:** INES MARTÍN DE SANTOS

**Tribunal:**

- > **presidente:** ENRIQUE PALAZUELOS MANSO
- > **secretario:** JUAN PABLO MATEO TOMÉ
- > **vocal:** DAVID TRILLO DEL POZO
- > **vocal:** OSCAR UGARTECHE GALARZA
- > **vocal:** NURIA ALONSO GALLO

**Descriptor:**

- > CONSUMO AHORRO E INVERSION
- > FINANZAS INTERNACIONALES

**El fichero de tesis** ya ha sido incorporado al sistema

- > <https://hdl.handle.net/20.500.14352/87523>

**Localización:** DOCTA COMPLUTENSE

**Resumen:** La información en el ámbito financiero ha sido entendida preferentemente como la que transmite el precio. La presente tesis trata de analizar cómo la información es la que conforma el precio. El caso estudiado se refiere a la información pública, que se difunde por medios de comunicación o redes sociales: un acontecimiento o dato reciente, ya sea una expectativa o un hecho, la opinión de alguien relevante o la difusión de informes y rumores. Esta información tiende a inclinar a los inversores hacia decisiones de compra o venta, no cuando esa información sea necesariamente verdadera o no lo sea, sino cuando es compartida por una mayoría de inversores.

La investigación tiene por objeto saber cual es el efecto de la información en las decisiones de inversión en títulos financieros. Y, también conocer en qué medida los agentes del mercado pueden incidir sobre la información que va a condicionar las decisiones de los inversores. Esta es la interacción información-inversores-información,

es un motor básico de los mercados financieros en la actualidad y es el origen del principal rendimiento de los títulos, que se concreta en las operaciones de compraventa.

Las hipótesis de las que se parte se pueden sintetizar en tres frases: La información publicada es determinante para las decisiones de los inversores. La información no es un fenómeno espontáneo, los medios la administran, la jerarquizan y la difunden. Los grandes inversores pueden condicionar esa información para sacar partido de ello. Los conceptos esenciales que se tienen en cuenta en el trabajo son las expectativas, la incertidumbre, la información, la eficiencia, la retroalimentación y la volatilidad.

Las comprobaciones que apoyan las hipótesis se muestran, en primer lugar, con datos estadísticos la rotación en la venta de los títulos, la ganancia por revalorización frente a los dividendos, y las posiciones a corto, que evidencian el papel especulativo de los mercados. En una segunda parte se aportan evidencias sobre la reacción de los mercados ante simples expectativas sin consumar.

Finalmente se realiza una comprobación empírica, en la que se relacionan las variaciones del interés de los bonos públicos de España a 10 años con las noticias económicas o financieras. El periodo observado abarca de mayo de 2012 hasta final del mismo año, el momento de más estrés de los mercados financieros en los últimos decenios.

del tipo de interés de los bonos. Tras un trabajo de campo sobre la evolución del interés de los bonos y una revisión informaciones, hasta seleccionar 279 por su clara relación con el comportamiento de la deuda, se realiza un análisis cualitativo y de estadística descriptiva, con los siguientes resultados:

Pesan más las expectativas que los hechos. La mayoría de las informaciones publicadas en las jornadas atípicas corresponden a expectativas, el 68,4%. Las noticias sobre hechos sucedidos suponen el 20,4%. Las declaraciones de los agentes destacados representan el 50,8% de las noticias. La evidencia es que quien las emite tiene una intencionalidad al hacerlo. Una noticia y su posterior desmentido van acompañados de un cambio de signo en la variación del interés. La volatilidad intradía responde de manera clara a las noticias que han podido generar más tensión en el mercado.

El autor llega a las siguientes conclusiones.

La formación de expectativas para hacer frente a la incertidumbre, la información que modifica expectativas, la volatilidad y rotación, la primacía de la ganancia por revalorización o frente a los dividendos, han adquirido en los mercados financieros una dimensión notablemente mayor en los últimos decenios.

Los inversores se apoyan más en informaciones sobre expectativas que en hechos sucedidos, aunque sean expectativas inciertas o no lleguen a cumplirse.

Los que generan noticias que afectan a la compraventa de títulos financieros no son ajenos a esos mercados. Muchas de esas noticias proceden de autoridades o agentes del mercado.