

# EL IMPACTO DE LOS DESASTRES NATURALES RELACIONADOS CON EL CLIMA EN EL COMPORTAMIENTO IMITADOR DE LOS INVERSORES

Luis Casas (España)

Programa de Doctorado en Contabilidad y Finanzas (3º año de tesis)

Contacto: lcasas@unizar.es

DIRECTORA: Natividad Blasco

## MOTIVACIÓN CIENTÍFICA (MOTIVATION)

En un contexto de preocupación por el cambio climático, los **desastres naturales relacionados con el clima podrían alterar el comportamiento de los inversores**. Existe un vacío en la literatura sobre el impacto de estos eventos en el comportamiento gregario de los agentes (*herding/anti-herding*). Esta investigación analiza si los desastres actúan como catalizadores de comportamiento de imitación, evaluando la resiliencia del mercado frente a shocks climáticos.

## MÉTODOS (METHODS)

La investigación emplea un marco basado en la medida basada en **CSAD (Cross-Sectional Absolute Deviation)** de **Chang et al. (2000)** en una muestra de 9.456 acciones. El modelo de regresión base incorpora una **variable dummy ( $D_{ND}$ )** para identificar el **inicio de los desastres**:

$$CSAD_t = \alpha + \gamma_1 |R_{M_t}| + \gamma_2 (R_{M_t})^2 + \gamma_3 (R_{M_t})^2 D_{ND} + \partial_1 CSAD_{t-1} + \varepsilon_t$$

**El coeficiente del término de interacción ( $\gamma_3$ ) cuantifica el cambio en el comportamiento al inicio del desastre.** Adicionalmente se crean variables para cada tipo de desastre, se incluyen términos de interacción para diferenciar días *bull* y *bear* y se estudia separadamente el sector financiero.

## OBJETIVOS (OBJECTIVES)

- ❑ Analizar el **impacto de distintas categorías de desastres** relacionados con el clima en el *herding*.
- ❑ Comparar las reacciones en tres mercados líderes de seguros: **China, Reino Unido y EE.UU. (2000-2024)**.
- ❑ Determinar si los desastres actúan como catalizadores del *herding* más intensamente durante **días bajistas**.
- ❑ Evaluar dinámicas de comportamiento únicas en el **sector financiero** frente al mercado general

## PRINCIPALES RESULTADOS (MAIN RESULTS)

- ✓ Impacto desigual. Mientras **China y EE. UU. no presentan cambios** significativos al haber "internalizado" el riesgo por la alta frecuencia de eventos, **Reino Unido vira del anti-herding al herding** significativo ante estos *shocks*.
- ✓ La imitación se intensifica con desastres **hidrológicos** y durante mercados **bajistas**. En el sector **financiero**, los inversores **chinos** muestran una mayor **independencia** decisional durante las crisis, mientras que los **británicos** refuerzan su **tendencia a la imitación**

## BIBLIOGRAFÍA PRINCIPAL (MAIN REFERENCES)

- Aker, M., Cumming, D., Ji, S. 2023. Natural disasters and market manipulation. Journal of Banking & Finance, 153, 106883. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2023.106883>
- Chang, E.C., Cheng, J.W., Khorana, A. 2000. An examination of herd behaviour in equity markets: An international perspective. Journal of Banking & Finance, 24(10), 1651-1679. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(99\)00096-5](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(99)00096-5)

