

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL INVERSOR ARGENTINO DE  
FONDOS DE INVERSIÓN DE RENTA VARIABLE**

**MARÍA JOSÉ VILLALOBOS CASANOVA  
CONTADOR PÚBLICO AUDITOR**

**RESUMEN**

El mercado Argentino de Fondos de Inversión, en los últimos años, ha venido creciendo en forma importante desde el punto de vista del monto de patrimonio invertido. Lo anterior, revela la importancia y relevancia de estudios que permitan a los inversores y gestores una toma de decisiones más eficiente y efectiva que permita además mejorar los estándares de la Industria. En este contexto, el objetivo del presente trabajo, es analizar el behavior, o también llamado comportamiento de los inversores, de Fondos de Inversión Argentinos de Renta Variable. Se intenta demostrar así, la posible influencia de la rentabilidad inmediata sobre los flujos de dinero. El período de estudio comprende desde el año 2000 a 2007. El fenómeno de behavior es analizado empleando la metodología no paramétrica de tablas de contingencia y estadísticos de contraste. Se utilizan los tests estadísticos utilizados inicialmente por (Malkiel, 1995), (Brown & Goetzmann, 1995) y (Kahn & Rudd, 1995) para determinar el nivel de significación del fenómeno. Los resultados de la investigación permiten concluir que los retornos pasados influyen en el flujo de dinero, en los fondos de inversión analizados, durante los años 2004-2005. Lo anterior, puede ser intuitivamente detectado en las tablas de contingencia y comprobado con la aplicación de los tests estadísticos nombrados en el párrafo anterior, los cuales muestran, para dicho periodo (2004-2005), significación estadística del 1% y 5%. Lo anterior, es coincidente con otros estudios sobre la materia como son (Smith, 1978), (Patel et al.,1991), (Del Guercio & Tkac, 2002), (Ferruz et al., 2006).