

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Marta Ruiz-Labourdette Amiguetti

PROGRAMA:

GRUPO: ADE y Psicología

FECHA: 24/10/2025

Director Asignado: Martin Bujack, Karin
Apellidos Nombre

1. Título provisional del TFG:

Comportamiento del inversor minorista en mercados públicos y privados: un análisis comparativo desde la perspectiva de Behavioral Economics

2. Justificación del interés y resumen de la idea

En los últimos años, los mercados privados, especialmente el *private equity* y la deuda privada, han experimentado un crecimiento notable, impulsado por la búsqueda de rentabilidad en un entorno de tipos bajos y elevada liquidez. Paralelamente, los mercados públicos continúan siendo el canal más accesible y conocido para los inversores minoristas, caracterizados por su transparencia, liquidez y regulación más estricta.

El interés de este trabajo radica en examinar cómo el inversor minorista se sitúa frente a ambos tipos de mercado, explorando las diferencias en supervisión, accesibilidad, información, garantías y percepción del riesgo. La comparación permitirá identificar ventajas y limitaciones estructurales que afectan al pequeño inversor en cada entorno.

Desde la perspectiva de la Behavioral Economics, se analizarán los sesgos cognitivos que influyen en la toma de decisiones, como el exceso de confianza, el sesgo de presente o la imitación (*herding*), y cómo estos pueden variar entre los mercados públicos (más visibles, líquidos y familiarizados) y los privados (más complejos y opacos).

El estudio pretende ofrecer una visión crítica y actualizada sobre la eficiencia, racionalidad y protección del inversor minorista en un ecosistema financiero en transformación.

3. Objetivos

Objetivo general:

Analizar comparativamente el comportamiento del inversor minorista en los mercados públicos y privados, identificando los factores económicos y conductuales que condicionan su toma de decisiones.

Objetivos específicos:

1. Describir la estructura, regulación y evolución reciente de los mercados públicos y privados, identificando los principales mecanismos de supervisión y transparencia.
2. Analizar el papel del inversor minorista en cada tipo de mercado, incluyendo su grado de acceso, nivel de información y exposición al riesgo.
3. Examinar, desde la economía del comportamiento, los principales sesgos cognitivos que influyen en las decisiones de inversión minorista (sesgo de presente, sobreconfianza, heurísticas y comportamiento gregario).
4. Evaluar cómo las diferencias en visibilidad, liquidez y regulación pueden modificar dichos sesgos y la racionalidad percibida del inversor.

4. Metodología

El trabajo adoptará un enfoque descriptivo, comparativo y analítico, apoyado en fuentes académicas, institucionales y estadísticas.

Se seguirán las siguientes fases metodológicas:

1. Revisión bibliográfica y documental: recopilación y análisis de estudios académicos, informes institucionales (BIS, IOSCO, OECD, McKinsey, BCG, Deloitte) y literatura de Behavioral Economics relevante para comprender los mecanismos y dinámicas de ambos mercados.
2. Análisis estructural y regulatorio: descripción comparativa de la estructura, supervisión, mecanismos de liquidez y barreras de acceso en los mercados públicos y privados.
3. Examen conductual: identificación de los principales sesgos de comportamiento del inversor minorista y estudio de su manifestación diferencial en cada mercado.
4. Comparación funcional: elaboración de una tabla o marco analítico que contraste los mercados según criterios como regulación, riesgo, transparencia, liquidez, sesgos conductuales y accesibilidad.
5. Conclusiones y propuestas: integración de resultados para plantear conclusiones sobre la racionalidad del inversor minorista y posibles medidas de protección o mejora de su toma de decisiones.

5. Índice provisional

1. Introducción
 - 1.1. Contexto y motivación del estudio
 - 1.2. Objetivos y alcance
 - 1.3. Metodología aplicada
2. Marco teórico y conceptual
 - 2.1. Definición y características de los mercados públicos
 - 2.2. Definición y características de los mercados privados
 - 2.3. La figura del inversor minorista
 - 2.4. Principales diferencias estructurales y regulatorias
3. Economía del comportamiento y toma de decisiones
 - 3.1. Fundamentos de la Behavioral Economics
 - 3.2. Sesgos cognitivos más relevantes: sobreconfianza, sesgo de presente, herding y racionalidad limitada
 - 3.3. Aplicación de estos sesgos en contextos de inversión
4. Comparativa entre mercados públicos y privados
 - 4.1. Transparencia, liquidez y regulación
 - 4.2. Información disponible y percepción del riesgo
 - 4.3. Accesibilidad del inversor minorista
 - 4.4. Comportamiento conductual diferenciado
5. Implicaciones y recomendaciones
 - 5.1. Riesgos y oportunidades del crecimiento de los mercados privados
 - 5.2. Políticas de supervisión y educación financiera
 - 5.3. Posibles líneas de investigación futura
6. Conclusiones

5. Bibliografía (formato APA 7ª edición)

- Abudy, M., Wohl, A., & Yafeh, Y. (2021). *Retail investors' trading and stock market liquidity*. SSRN Electronic Journal. <https://ssrn.com/abstract=3698911>
- Aldasoro, I., Doerr, S., & Todorov, K. (2025, July 9). *Retail investors in private credit*. BIS Bulletin No. 106. Bank for International Settlements. <https://www.bis.org/publ/bisbull106.pdf>
- AlHarbi, K. M., & Hamid, N. I. N. B. A. (2024). *Herding and retail investors' decisions: A review literature*. *Environment and Social Psychology*, 9(4), 1900. <https://pdfs.semanticscholar.org/3b68/6a6ae2f3e9c81f14269914ab4eff549f3db8.pdf>
- Andonov, A., Kräussl, R., & Rauh, J. (2021). *Institutional investors and infrastructure investing*. University of Amsterdam, University of Luxembourg, and Stanford University. SSRN. <https://ssrn.com/abstract=3245543>
- Aramonte, S., & Avalos, F. (2021). *The rise of private markets*. *BIS Quarterly Review*, December 2021, 69–81. Bank for International Settlements. https://www.researchgate.net/publication/365428175_The_rise_of_private_markets
- Badertscher, B., Gallemler, J., & Katz, S. (2023). *The transparency of private firms' financial statements: Implications for capital markets and financial stability*. SSRN Electronic Journal. <https://ssrn.com/abstract=4377192>
- Baig, A. S., Blau, B. M., Butt, H. A., & Yasin, A. (2022). *Do retail traders destabilize financial markets? An investigation surrounding the COVID-19 pandemic*. *Journal of Banking & Finance*, 144, 106627. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2022.106627>
- Boston Consulting Group (BCG). (2025, April). *Reinventing growth amid market volatility: Global Asset Management Report 2025*. <https://www.bcg.com/publications/2025/reinventing-growth-amid-market-volatility>
- Campbell, J. Y. (2006). *Household finance* (NBER Working Paper No. 12149). National Bureau of Economic Research. <https://doi.org/10.3386/w12149>
- Chernenko, S., Ialenti, R., & Scharfstein, D. S. (2024, September 3). *Bank capital and private credit* [Working paper]. Harvard Business School & Federal Reserve Bank of Boston. https://www.bostonfed.org/-/media/Documents/events/2024/stress-testing-research-conference/Scharfstein_Bank_Capital_and_Private_Credit_09-3-2024.pdf
- Ewens, M., & Farre-Mensa, J. (2022). *Private or public equity? The evolving entrepreneurial finance landscape* (NBER Working Paper No. 29532). National Bureau of Economic Research. <https://doi.org/10.3386/w29532>
- Fox, E., Collins, S., & Dannemiller, D. (2025, April 24). *Private capital investing: Increasing retail client exposure to private markets*. Deloitte Center for Financial Services. <https://www.deloitte.com/us/en/insights/industry/financial-services/financial-services-industry-predictions/2025/private-capital-investing.html>
- Gözlügöl, A. A., Greth, J., & Tröger, T. H. (2023). *The oscillating domains of public and private markets* (ECGI Law Working Paper No. 689/2023; SAFE Working Paper No. 385). Leibniz Institute for Financial Research SAFE; Goethe University Frankfurt; European Corporate Governance Institute. <https://ssrn.com/abstract=4372011>
- Gurrola-Perez, P., Lin, K., & Speth, B. (2022). *Retail trading: An analysis of current trends and drivers*. World Federation of Exchanges (WFE) Research. SSRN Electronic Journal. <https://ssrn.com/abstract=4562259>
- Han, J., Kim, Y., & Lee, S. (2025). *Dissecting retail investor trading tendencies*. SSRN Electronic Journal. <https://ssrn.com/abstract=5168527>
- International Organization of Securities Commissions (IOSCO). (2023, September). *Thematic analysis: Emerging risks in private finance (FR10/23)*. IOSCO. <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD745.pdf>
- Maxted, P. (2025). *Present bias unconstrained: Consumption, welfare, and the present-bias dilemma*. *Quarterly Journal of Economics*, 140(4), 2963–
? <https://petermaxted.com/s/PresentBiasUnconstrained-5-25.pdf> Peter Maxted+1
- McKinsey & Company. (2025, May). *Global Private Markets Report 2025*. <https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/global-private-markets-report>
- Mukherjee, S., & De, S. (2018). *When are investors rational?* *Journal of Behavioral Finance*, 19(3), 238–255. https://www.researchgate.net/publication/324022768_When_Are_Investors_Rational

O'Donoghue, T., & Rabin, M. (2015). *Present bias: Lessons learned and to be learned*. *American Economic Review*, 105(5), 273–279. <https://www.jstor.org/stable/43821892>

Palladino, L., & Karlewicz, H. (2024). *The growth of private financial markets* (PERI Working Paper No. 600). Political Economy Research Institute, University of Massachusetts Amherst. <https://peri.umass.edu/wp-content/uploads/joomla/images/publication/WP600.pdf>

Singh, A., Malik, S., & Jha, P. (2024). *Overconfidence bias among retail investors: a systematic review and future research directions*. *Investment Management and Financial Innovations*, 21(2), 1–24. <https://www.businessperspectives.org/index.php/journals/investment-management-and-financial-innovations/issue-447/overconfidence-bias-among-retail-investors-a-systematic-review-and-future-research-directions>

Tinn, K. (2024). *Everyone is a stock trader now: Retail investors and COVID-19*. SSRN Electronic Journal. <https://ssrn.com/abstract=4958191>

Firma del estudiante:

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'N' followed by a large loop and a horizontal line.

Fecha: 24/10/2025