

Tabla de contenido

1. Introducción	1
2. Metodología	4
2.1 El problema de identificación	4
2.2 La estrategia de identificación	6
2.3 Construcción del exceso de retorno idiosincrático	6
3. Datos	8
3.1 Portafolio de inversión de las AFPs	8
3.2 Valores cuota de fondos de las AFPs	9
3.3 Índices de mercado	10
3.4 Número cotizantes e ingreso promedio	12
4. Resultados	13
4.1 Exceso de retorno idiosincrático	13
4.2 Exceso de retorno idiosincrático y características de los fondos	15
4.3 Modelo reducido	16
4.4 Modelo estructural	18
4.5 Análisis Líder seguidor	21
5. Conclusiones	24
Bibliografía	26
Anexo 1: Porcentaje de inversión por clase de activo para cada tipo de fondo a través del tiempo	31
Anexo 2: Regresión en 2 etapas modelo estructural incluyendo riesgo idiosincrático	33
Anexo 3: Regresión en 2 etapas modelo estructural incluyendo riesgo idiosincrático y sacando a AFP Modelo de la muestra	34