

O EFEITO MANADA DOS CRIPTOATIVOS ESG NO MERCADO DE CRIPTOATIVOS.

ISRAEL NUNES DE ALMEIDA JUNIOR

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DO RIO DE JANEIRO (PUC-RIO)

RAFAEL BAPTISTA PALAZZI

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DO RIO DE JANEIRO (PUC-RIO)

MARCELO CABÚS KLOTZLE

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DO RIO DE JANEIRO (PUC-RIO)

Agradecimento à órgão de fomento:

CNPq- Conselho Nacional de Desenvolvimento Científico e Tecnológico

O EFEITO MANADA DOS CRIPTOATIVOS ESG NO MERCADO DE CRIPTOATIVOS.

Introdução

O efeito manada ocorre quando os investidores decidem copiar as estratégias de outros investidores ou os movimentos explosivos no mercado financeiro (Hwang and Salmon, 2004). Existe um interesse crescente por parte do público, do governo e das corporações em estratégias de investimento focadas em ativos ESG (Ciaian et al., 2004; Popescu et al., 2022). Diante desse cenário, muitos autores têm se empenhado em examinar o comportamento dos investidores no mercado. Ali et al. (2024) descobriram que as criptomoedas ESG fornecem benefícios de diversificação e são superiores às alternativas não ESG.

Problema de Pesquisa e Objetivo

Estudos indicam que os participantes do mercado tendem a negociar na mesma direção com a chegada de informações sobre expansões no mercado de criptomoedas, como os eventos da crise de mineração na China e o colapso da Terra Luna. De acordo com (Bikhchandani and Sharma, 2000), esse efeito pode estar relacionado a mercados frágeis, caracterizados por volatilidade excessiva e riscos sistemáticos. Este estudo analisa o efeito manada em ativos ESG no mercado de criptomoedas, utilizamos abordagens para determinar se o efeito observado é espúrio ou intencional.

Fundamentação Teórica

Um dos estudos de maior relevância na área de Finanças Comportamentais foi desenvolvido por Kahneman and Tversky (1979), no mercado de criptoativos e ativos ESG, Almeida et al. (2024) concluíram que possivelmente ocorreu efeito manada espúrio e intencional para os principais ativos do mercado e ativos ESG em anos específicos. Além disso, Yousaf et al. (2021) demonstraram o efeito manada nos mercados de criptomoedas durante a COVID-19 e períodos de ataques cibernéticos. Segundo os autores, os resultados mostram que o comportamento de manada é impulsionado por informações.

Metodologia

Coletamos dados de fechamento de 32 criptomoedas ESG entre janeiro de 2021 e dezembro 2023, em seguida, utilizamos o modelo de Chang et al. (2000) para calcular o efeito de manada. Consideramos a natureza do efeito manada, decompomos o modelo em termos dos fatores de retorno de Fama and French (1995, 1996) e Carhart (1997). Isso possibilitou capturar as informações fundamentais que afetam as decisões dos investidores. Com o modelo descrito na forma de fatores, aplicamos a abordagem de Galariotis et al. (2015) para encontrar o efeito de rebanho espúrio e intencional.

Análise dos Resultados

Se verificou que somente no evento de 2021-Crise Energética da China e 2022-Colapso da Terra Luna foram encontrados o efeito manada para a carteira ESG para o modelo de (Chang et al., 2000). Por outro lado, para o modelo de fatores, os resultados foram coerentes e significativos para todos os eventos. Há evidências de efeito manada espúrio e intencionais em 2021 na alta do Bitcoin, 2022 no colapso da Terra Luna e em 2023 na assinatura Joe Biden e crise de mineração na China em 2021. No conjunto de 32 criptomoedas ESG, somente 10 não manifestaram o efeito manada no ano de 2023.

Conclusão

Nossas descobertas revelam que o comportamento de manada pode variar ao longo de diferentes

períodos. Por exemplo, os resultados indicam que os participantes do mercado tendem a negociar na mesma direção com a chegada de informações sobre expansões no mercado de criptomoedas, como os eventos da crise de mineração na China e o colapso da Terra Luna. Além disso, os resultados apresentam a influência de cada ativo ESG para cada ano, permitindo identificar os principais ativos ESG que influenciam o efeito manada e por fim, explorar o comportamento dos investidores.

Referências Bibliográficas

Ali, F., Khurram, M.U., Sensoy, A., Vo, X.V., 2024. Green cryptocurrencies and portfolio diversification in the era of greener paths. *Renewable and Sustainable Energy Reviews* 191. Almeida, I., Palazzi, R., Klotzle, M., 2024. Beyond hype: Unveiling the herd effect in esg and non-esg cryptocurrency portfolios. *Finance Research Letters* 65. Chang, E.C., Cheng, J.W., Khorana, A., 2000. An examination of herd behavior in equity markets: An international perspective. *Journal of Banking Finance* 24, 1651-1679. Fama, E.F., French, K., 2012. Size, value, and momentum in international stock returns