



Universidad
Tecmilenio®



Finanzas Conductuales

La relación entre las
inversiones y las emociones





Gabriela, de 35 años, empresaria del sector comercial de alimentos, se había dedicado a su negocio durante los últimos 10 años y tenía ahorrado un millón de pesos en su cuenta de cheques.

El negocio tenía buenos resultados, pero se presentaba la época postpandemia que había dejado el COVID-19, aunado a una constante subida de los costos de sus insumos estando también presente una inflación cercana al 7%. Además, la situación económica mundial había llevado al gobierno de los Estados Unidos de América a subir la tasa de referencia, por lo que el Banco de México en consecuencia subió la tasa de interés. Los mercados financieros se encontraban a la baja y se pronosticaba que esta situación continuaría así al menos por nueve meses más.





El negocio de Gabriela, al ser de comercialización de productos de consumo básico, no había perdido clientes, sino que su volumen de ventas se incrementaba sensiblemente por lo que tenía la idea de abrir una sucursal del negocio. Por otro lado, el dinero que tenía en su cuenta de cheques no generaba rendimientos y estaba perdiendo poder adquisitivo, por lo que estaba pensando en invertirlo.

Todas estas circunstancias le llevaron a las siguientes preguntas:

¿En qué debería invertir su dinero?

¿Qué pasaría con su negocio y con su dinero ante un escenario de crisis financiera?

¿Qué sucedería si invierte en activos riesgosos y estos tuvieran rendimientos negativos en un futuro?





Identificación de los activos en los cuales invertir y su relación con las experiencias de usuarios

De acuerdo con Ross et al. (2018), en finanzas se deben tomar tres decisiones básicas racionales que llevan a las siguientes preguntas:





Es importante tomar en cuenta que cuando se toman decisiones, las personas se ven afectadas por las emociones, los sesgos del comportamiento y por la forma de percibir la realidad, por lo tanto, en muchas decisiones de tipo financiero los comportamientos psicológicos e irracionales soportan las conductas de los inversionistas, mismas que no son tomadas en cuenta en las tres preguntas que anteriormente se mencionaron. Lo cual nos llevará a responder la siguiente pregunta:

¿Cómo las personas incluyen en las decisiones de proyectos de inversión su propia carga emocional o irracional, la cual se aparta de los fundamentos técnicos de las finanzas corporativas?





La percepción de las personas ante las crisis financieras y su relación con los rendimientos

De acuerdo con Coutiño (2020), una de las creencias más fuertes entre las personas con poca experiencia en finanzas es que al invertir en acciones y ser dueño de empresas corren el riesgo de perderlo todo. Muchas personas dicen “no inviertas en la bolsa, no compres acciones, porque podrías perder tu dinero”.

En los últimos 30 años, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ha tenido un crecimiento y, al igual que las bolsas de otros países históricamente con altas y bajas, ha mostrado un comportamiento alcista. En resumen, la bolsa tiende a crecer, no a caer ni mucho menos a estancarse.





Cómo reaccionar ante rendimientos negativos en las inversiones de los mercados financieros

La bolsa sube y la bolsa baja. ¿Realmente las bajas de la bolsa te hacen perder tu dinero? Esto en la realidad constituye un riesgo, y desde el punto de vista financiero el riesgo es la *probabilidad de no obtener el resultado deseado*, por lo tanto, las bajas en bolsa podrían representar una oportunidad de inversión.

La bolsa no genera el mismo rendimiento en todos los años, hay años con alzas y años con bajas, pero en forma general las bolsas del mundo incluyendo la mexicana tienen tendencias al alza.





Lo que es totalmente falso es que cuando la bolsa baja, los inversionistas pierden. Cuando las bolsas bajan, las acciones disminuyen su valor, pero esto no representa que los dueños de las acciones ya perdieron su dinero. Los accionistas siguen conservando su inversión y mientras no las vendan en realidad no han perdido.





Todos los días las personas aportan dinero a las empresas, pues consumen productos y usan servicios de empresas que cotizan en bolsa. Es por esto por lo que la bolsa está en constante crecimiento, y mientras existan consumidores, las empresas exitosas seguirán generando rendimientos. Las bolsas dejarán de crecer cuando la gente no consuma más. En ese momento, la economía colapsará y todo se irá a cero. En conclusión, es totalmente falso que la bolsa ya no subirá más.





Imagina que eres un inversionista y actualmente tienes \$2'000,000 pesos para invertir en algún instrumento del mercado de capitales, pero tu duda más grande es si es momento de invertir en mercado del sector tecnológico. Sabes que este dinero lo debes de tener disponible hasta dentro de 2 años.

El sector tecnológico en las últimas semanas ha reportado esta tendencia:

¿Cómo te sientes con esta decisión? ¿Te sientes cómodo al ver la gráfica de los últimos días de acciones en el mercado del sector tecnológico)?

¿Crees que la decisión final debe tener una mezcla entre tu parte racional y la parte irracional como los sentimientos, tus posibles miedos, intuiciones, etcétera?





Con el estudio de estos temas, Gabriela ahora conoce algunas herramientas para seleccionar los activos en los que podría invertir. Si su aversión al riesgo es fuerte se le aconseja instrumentos de poca volatilidad, pero bajo rendimiento. En cambio, si espera una mayor utilidad, deberá colocar su dinero en una alternativa más riesgosa como podría ser la adquisición de activos fijos para una empresa, o bien, convertirse en dueña parcialmente de algunas empresas al comprar sus acciones. Aquí entra en juego el principio financiero de *a mayor riesgo, mayor rendimiento*, pues esta inversión representaría mayor volatilidad.





- Coutiño, R. (2020). *InvestorCoach - Aprende a invertir en la bolsa*. México: Corda Ediciones.
- Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., y Jordan, B. (2018). *Finanzas corporativas* (11ª ed.). McGraw Hill.



Finanzas Conductuales

El sesgo de autoengaño en la
toma de decisiones financieras





Archie cuenta con un negocio de servicio de veterinaria y venta de artículos para mascotas. Al negocio por lo regular le va bien, es decir, tiene una buena solvencia económica, por lo que en algunas ocasiones Archie ha utilizado los flujos de efectivo excedentes para hacer inversiones en los mercados financieros comprando cetes o jugando en bolsa, y hasta el momento las inversiones han resultado exitosas.

Aunque Archie no tiene conocimientos avanzados de los mercados, siente ser un “superman financiero” y presume de esto con sus amigos. Esta situación le ha provocado la confianza de seguir invirtiendo y al momento tiene una buena racha.





Los flujos de efectivo han sido buenos, por lo que ha decidido abrir una nueva sucursal del negocio financiando la inversión inicial en parte con capital propio y en parte con un crédito bancario. El presupuesto del proyecto muestra que será rentable por lo que decide ponerlo en marcha, sin embargo, no es muy buen administrador y durante el primer año de operaciones ha tenido más gastos que ventas, por lo que ha tenido que vender sus inversiones de corto plazo para tener liquidez. No obstante, el monto de los gastos es considerable, por lo que ha recurrido a su tarjeta de crédito para cubrir el faltante financiero ya que las ganancias del negocio tampoco alcanzan a cubrir sus gastos personales, incluyendo la hipoteca de su casa. Con esta decisión de usar la tarjeta de crédito el proyecto siguió adelante.

Archie siente que ha tomado buenas decisiones e incluso sigue teniendo su percepción de “superman financiero”. ¿Será esta percepción una realidad? ¿Estará Archie autoengañándose y su negocio y finanzas personales no serán tan buenas como parece?

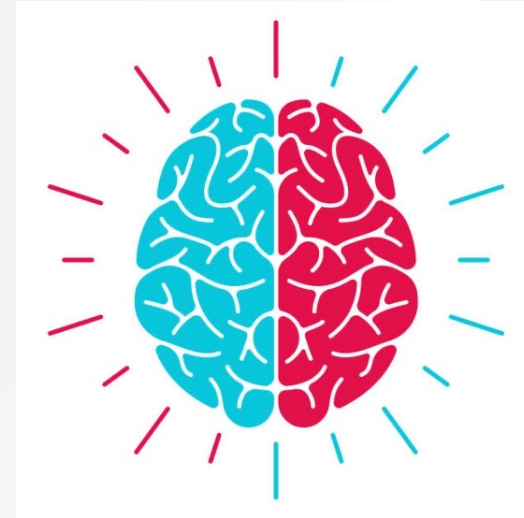




Visión general de los sesgos en finanzas conductuales

Según Sustain y Thaler (2017), los sesgos cognitivos son atajos que el cerebro utiliza para procesar la información que se recibe y actuar en consecuencia. Es decir, los sesgos son atajos mentales creados por nuestro propio cerebro, estos se desarrollan justamente para facilitarnos la toma de decisiones, volviéndose un proceso casi automático.

El problema es que al hacerse presentes nos alejan del pensamiento racional.





Uno de los sesgos más comunes, usado como mecanismo de protección, es el **autoengaño financiero**, el cual pone un velo a la razón al momento de tomar decisiones financieras. Este autoengaño es una defensa, pero a la vez un enemigo. Este sesgo actúa como tranquilizante, reduce la incertidumbre y da una falsa sensación de control.





Sesgo de optimismo y sesgo de exceso de confianza, y su impacto en la toma de decisiones financieras

De acuerdo con Rodas y Choy (2020), el exceso de confianza es una de las formas más comunes de autoengaño, ya que algunos inversionistas tienden a sobrevaluar sus habilidades financieras. Por ejemplo, hay personas que se atribuyen el 100% del éxito cuando les va muy bien en una inversión, pero culpan de todo a su asesor financiero cuando algo no resulta en forma positiva. Esto lleva al extremo en el cual hay personas que piensan que no es necesaria la diversificación en las carteras.





Investiga más información de los siguientes casos y analízalos con respecto a **una visión financiera bajo el enfoque de sesgos de autoengaño y qué soluciones le hubieras dado:**

- 1) Elizabeth Holmes, la empresaria biotecnológica, que en 2015 fue declarada la mujer que con su propio esfuerzo y trabajo llegó a ser la multimillonaria más joven y rica.
¿Qué pasó 2 años después de este anuncio?, ¿existió algún sesgo de autoengaño?
- 2) Anna Sorokin, conocida como Anna Delvey, se decía que era una heredera alemana, ¿qué situaciones ocurrieron con la alta sociedad de Nueva York?, ¿existió algún sesgo de autoengaño?





Archie piensa ser un “superman financiero”, solo porque algunas veces ha acertado y tenido buenos resultados en sus inversiones, pero como se pudo ver en los casos, al analizar racional y objetivamente sus resultados, se observa que sus decisiones no han sido las óptimas.

Muchas veces la arrogancia, el exceso de confianza o las experiencias pasadas pueden crear el espejismo de ser muy buenos en determinadas decisiones. En el campo de las finanzas, el comportamiento de los diferentes instrumentos, llámense acciones, bonos, certificados, etc., no tienen un comportamiento lineal, es decir, a veces suben y otras bajan, por lo que, si es que se han tenido buenos resultados en el pasado, esto no significa que la tendencia continúe para siempre, “los mercados no tienen memoria”.





En algunas ocasiones la falta de racionalidad y de análisis objetivo, podría *autoengañar* haciendo creer temporalmente que se está a salvo con determinada situación, esto es como solo tomar una aspirina, cuando lo que realmente se necesita es una cirugía.

Una vez que has tenido tu primer acercamiento al estudio del sesgo de autoengaño, reflexiona con las siguientes preguntas:

- ¿Qué le recomendarías a Archie en cuanto a su percepción personal de “superman financiero”?
- ¿Has estado en situaciones de decisión en las cuales te autoengañes?
- ¿Vives actualmente algún autoengaño financiero?





- Rodas, V., y Choy, E. (2020). *Las finanzas del comportamiento y su impacto en las decisiones de inversión. Alternativa Financiera, 11(1)*. Recuperado de <https://www.aulavirtualusmp.pe/ojs/index.php/AF/article/view/1891>
- Sustain, C., y Thaler, R. (2017). *Un pequeño empujón* (2ª ed.). Penguin Random House Grupo Editorial.



Tecmilenio no guarda relación alguna con las marcas mencionadas como ejemplo. Las marcas son propiedad de sus titulares conforme a la legislación aplicable, estas se utilizan con fines académicos y didácticos, por lo que no existen fines de lucro, relación publicitaria o de patrocinio.

Todos los derechos reservados @ Universidad Tecmilenio

La obra presentada es propiedad de ENSEÑANZA E INVESTIGACIÓN SUPERIOR A.C. (UNIVERSIDAD TECMILENIO), protegida por la Ley Federal de Derecho de Autor; la alteración o deformación de una obra, así como su reproducción, exhibición o ejecución pública sin el consentimiento de su autor y titular de los derechos correspondientes es constitutivo de un delito tipificado en la Ley Federal de Derechos de Autor, así como en las Leyes Internacionales de Derecho de Autor. El uso de imágenes, fragmentos de videos, fragmentos de eventos culturales, programas y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, es exclusivamente para fines educativos e informativos, y cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por UNIVERSIDAD TECMILENIO. Queda prohibido copiar, reproducir, distribuir, publicar, transmitir, difundir, o en cualquier modo explotar cualquier parte de esta obra sin la autorización previa por escrito de UNIVERSIDAD TECMILENIO. Sin embargo, usted podrá bajar material a su computadora personal para uso exclusivamente personal o educacional y no comercial limitado a una copia por página. No se podrá remover o alterar de la copia ninguna leyenda de Derechos de Autor o la que manifieste la autoría del material.

