



Universidad  
**Tecmilenio**®



# Economía Conductual

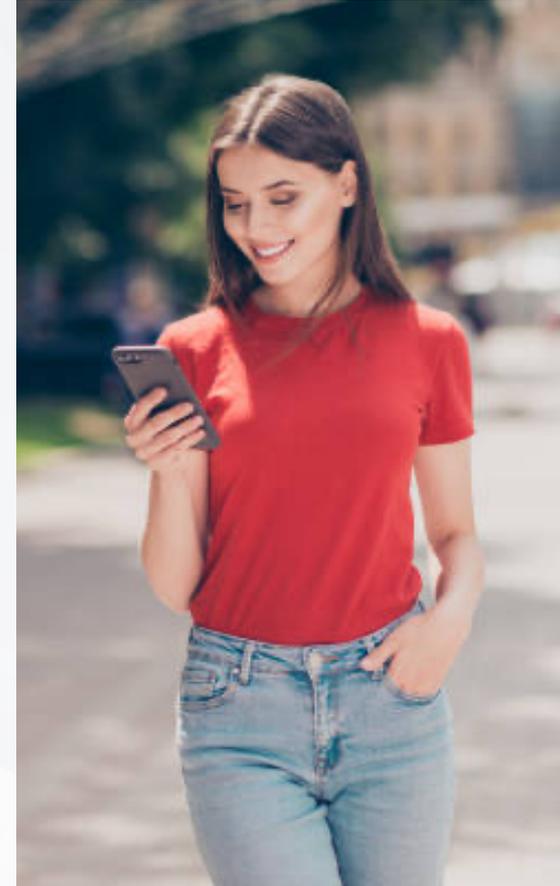
Los enfoques conductuales de toma  
de decisiones económicas





Elena es una joven estudiante de 22 años que vive en la Ciudad de México. Entre sus gustos se encuentran cuidar de su apariencia, vestir y calzar a la moda, usar fragancias de calidad y comprar lo más reciente en tecnología. Es seguidora en redes sociales de *influencers* que dictan lo más actual en entretenimiento, viajes y todo tipo de tendencias. Actualmente se desempeña como asistente de gerencia y percibe un salario promedio.

Elena, como muchas otras personas en situaciones económicas similares, se enfrenta al dilema de cómo gastar e invertir su dinero, y siente que las decisiones que debe tomar son complicadas. Se siente frustrada por los altos precios, sin embargo, ya que le brinda seguridad realizar actividades que le brindan cierto estatus como comprar artículos de moda, cuidar de su piel, de su pelo y verse bien, considera todo esto como gastos básicos en su vida y no está dispuesta a dejar de invertir en ello.





Recientemente recibió un bono de productividad y ha visto la oportunidad de adquirir algunas cosas que normalmente no puede comprar, sin embargo, deberá elegir entre eso o usar el dinero para cubrir sus necesidades básicas y dejar un ahorro que le permita estar preparada para imprevistos. ¿Qué crees que decidirá Elena y por qué? ¿Qué factores influyen en la toma de decisiones cuando se trata de elegir en qué gastar?

La *teoría de la racionalidad limitada* nos habla sobre los factores que influyen en los individuos al tomar decisiones económicas y describe los procesos de elección en ese sentido. Es un tema que aplica para todos y nos habla de cómo las emociones o fallos de razonamiento impiden que tomemos la decisión óptima, incluso cuando tenemos toda la información necesaria para hacerlo.





## Teoría de la racionalidad limitada de Herbert Simon

Herbert Simon, precursor de la *teoría de la racionalidad limitada* en 1957, describió la toma de decisiones como un proceso de búsqueda que se basa en niveles aspiracionales. La racionalidad limitada no es el no razonar, es una tarea que dependerá de varios **factores para la toma de decisiones** a las que deberá llegar el individuo. Herbert Simon resalta los siguientes (Bonome, 2009):





El marco conceptual que ofrece Simon está pensado sobre todo para la economía y sus agentes, y se centra en dos tipos de racionalidad (Bonome, 2009):





## Factores cognitivos que limitan la racionalidad

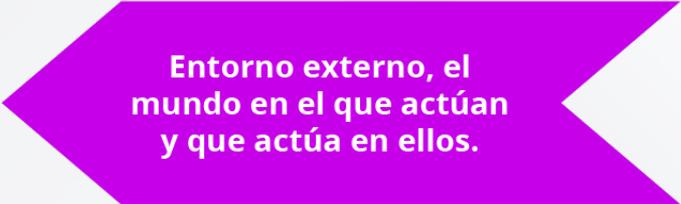




De acuerdo con Simon, la conducta racional en el mundo real se determina por dos factores:



**Entorno interno de las mentes de las personas, los contenidos de memoria y sus procesos.**



**Entorno externo, el mundo en el que actúan y que actúa en ellos.**





## Factores no cognitivos que limitan la racionalidad



**Toma de decisiones**





## El mercado en la teoría de la racionalidad limitada

La **teoría de la utilidad**, planteada originalmente por Bernoulli y desarrollada por John Von Neumann entre el siglo XVIII y el XX, es un modelo de elección racional que permite a los individuos tomar decisiones sin conocer las consecuencias de estas y con resultados inciertos. Cada resultado posible puede cuantificarse y representarse a través de la función de utilidad, que se define como el grado de satisfacción de un bien o servicio para el consumidor y se mide con escalas de valor, mientras que, si se trata de la empresa, el grado de satisfacción se traduce en la ganancia esperada y se mide cuantitativamente.





De acuerdo con la **teoría económica del consumidor**, el agente económico considera los siguientes postulados para llevar a cabo la mejor elección:

- La información disponible no es sesgada y es veraz.
- La información del mercado disponible es gratuita.
- Siempre piensa antes de actuar o tomar una decisión.
- Se toma el tiempo para realizar su elección.
- Las emociones no afectan la decisión de elección.

Sin embargo, esto sería en un escenario perfecto, que muy pocas veces se puede presentar, ya que hay numerosos factores que intervienen en dicho proceso.





Un individuo con el rol de comprador en una empresa decidirá entre varios proveedores tomando en cuenta las metas establecidas como el presupuesto, las políticas y hasta la cultura organizacional, que puede ser de austeridad, y tomará la decisión con base en todo eso, dejando de lado sus propios factores cognitivos o no cognitivos.

Y siguiendo con la **teoría económica del consumidor**, ¿qué deberá considerar este comprador bajo los siguientes postulados para llevar a cabo la mejor elección?:





Ahora te toca definir su plan de acción para la correcta toma de decisiones.





La teoría de la racionalidad limitada trata de tomar en cuenta, en el proceso de toma de decisiones, todos los factores que intervienen y que evitan la racionalidad perfecta y el máximo beneficio, esto basándose en factores cognitivos y no cognitivos, así como la información disponible en el mercado.

Retomando las preguntas sobre las decisiones que Elena necesita tomar, considerando sus gustos, preferencias, su poder adquisitivo y sus aspiraciones, ¿cómo tomaría sus decisiones bajo el contexto de racionalidad limitada?, ¿qué emociones son las que le permitirían limitarse en su decisión de compra?





Bajo una racionalidad limitada por factores cognitivos, ella puede comparar precios a través de la información que dispone del mercado, analizar y recordar los artículos que poseen la mejor calidad basada en su experiencia, y puede realizar cálculos de acuerdo con su presupuesto y así medir su poder adquisitivo.

Por otra parte, considerando los factores no cognitivos, ella probablemente siga influenciada por las creencias, tendencias de moda, imitando a personajes que tienen influencia sobre ella y respondiendo en general a lo que la cultura dicte, a la vez que es estimulada por la información que brinda el mercado.





- Bonome, M. (2009). *La racionalidad en la toma de decisiones: Análisis de la teoría de la decisión de Herbert A. Simon*. España: Netbiblio.



# Economía Conductual

La percepción del riesgo en el entorno  
económico y la toma de decisiones





Julietta es una asesora de estrategias de inversión que actualmente trabaja para una casa de bolsa y posee una cartera de clientes valuada en un millón de dólares en inversiones. Julieta se distingue por dar a conocer a sus clientes los verdaderos riesgos que afrontarán al invertir en los distintos mercados financieros disponibles para la diversificación de sus carteras.

El director de finanzas (CFO) de uno de sus clientes principales, un corporativo que se dedica a desarrollar y a invertir en investigación de tecnología y energía limpia, ha contactado a Julieta para que los oriente en la manera que deberán invertir las utilidades obtenidas en el último año. Al ser una importante cantidad de dinero, el CFO quiere asegurar rendimientos por encima de la inflación, que actualmente es del 6% anual y no esperaría percibir menos de eso.





Sin embargo, Julieta le hace ver los riesgos que conlleva tratar de asegurar el rendimiento deseado si se apuesta a invertir en los instrumentos de mercado actualmente disponibles, considerando también que actualmente el mercado atraviesa por una alta volatilidad derivada de la política monetaria mundial.

¿Cuál es el perfil de inversionista que deberá definir Julieta para este cliente?  
¿Cuáles son los riesgos que percibe Julieta al adaptarse a las necesidades del inversionista, y qué impacto tendrá esa percepción al recomendar y tomar decisiones para sus clientes? ¿De qué manera y cómo aplica el proceso de administración de riesgos en la gestión de carteras de acuerdo con el perfil de los inversionistas?

Estas preguntas serán tu guía durante el aprendizaje en este tema, para que finalmente puedas saber qué le aconsejarías a Julieta.





## La percepción del riesgo en el entorno económico y la toma de decisiones

La palabra riesgo es proveniente del latín *risicare* que significa atreverse. “En realidad tiene un significado negativo relacionado con el peligro, daño, siniestro o pérdida” (Jorion, 2000), pero no se puede negar que el riesgo es parte inherente a cualquier proceso de toma de decisiones, y en particular, a los procesos de inversión.





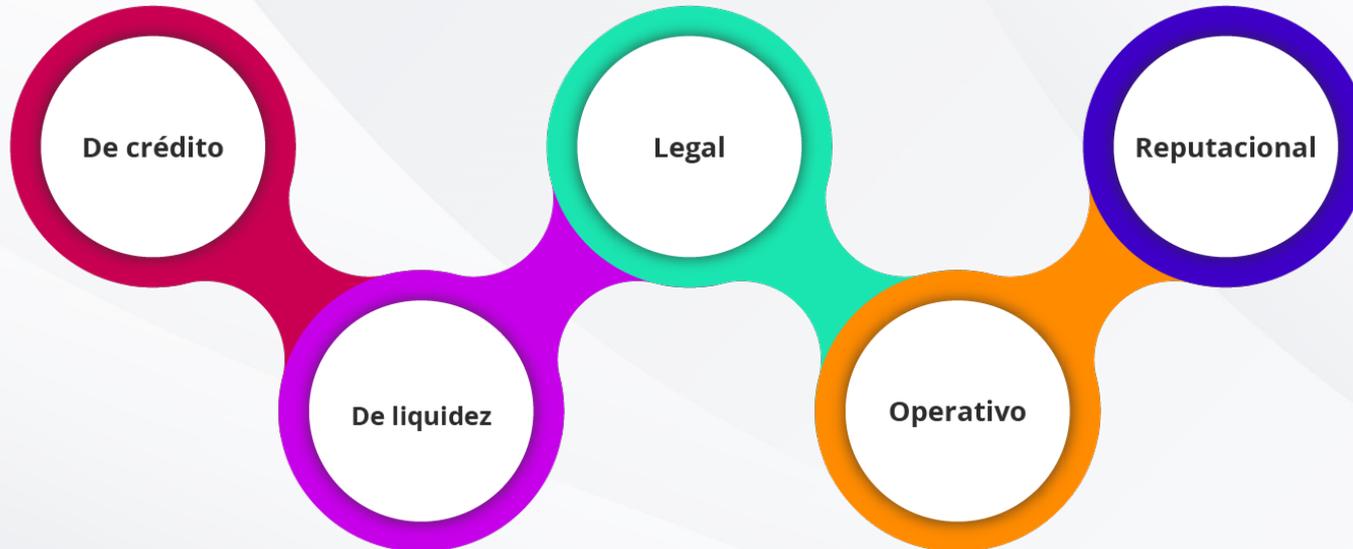
## Riesgos, teoría de prospectos y puntos de referencia

De acuerdo con Jorion (2000), **el proceso de administración de riesgos** parte de la identificación de estos, su cuantificación, mediante el establecimiento de límites de tolerancia y la modificación o nulificación de dichos riesgos a través de disminuir la exposición a estos, para finalmente controlarlos a través de un monitoreo de acuerdo con su frecuencia u ocurrencia. A continuación, se muestra esquemáticamente este proceso:





## Tipos de riesgo





## Matriz de riesgo

Consta de una semaforización, cuyo objetivo es establecer el grado de riesgo en orden de prioridad y su grado de impacto.

Las dos variables que conforman la matriz son:





## Efectos en la productividad por la percepción de riesgo

Algunos factores que afectan la productividad por la percepción del riesgo son (ADEGI, s.f.):





## La aversión al riesgo y su impacto en las decisiones de mercado

El grado de aversión al riesgo que muestran los agentes económicos es interesante por diversos motivos. “En primer lugar, determinar el grado de aversión al riesgo en diferentes variables económicas se encuentra relacionado con las expectativas de los individuos, lo que resulta relevante al momento de analizar la economía de un país” (Chávez et al., 2020).

Y para poder medir la aversión al riesgo y su impacto, se tiene una clasificación de tres perfiles al riesgo por parte de los inversionistas:





## Elementos del perfil de riesgo del inversionista





A continuación, se presentan algunas situaciones de inversión de las cuales deberás definir cuál es el perfil de inversionistas dispuestos a afrontarlas.

Situación	Conservador	Moderado	Agresivo
Invertir en el mercado de capitales, principalmente en acciones muy maduras como es Coca Cola y 3M dentro de la Bolsa de NY.			
Invertir 80% en mercado de dinero y 20% restante en el mercado de capitales.			
Invertir 100% en Cetes a 90 días.			
Invertir en acciones de empresas farmacéuticas como Pfizer y Abbott, dos empresas que incrementaron el valor de su acción, gracias a la creación de productos relacionados para detener la pandemia de Covid.			
Invertir en Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años.			
Invertir en 40% en acciones de Amazon y 60% en Bonos emitidos por Genoma Lab a 5 años.			
Invertir en Bono emitido por Grupo Bimbo a 30 años.			





Después de haber estudiado el riesgo en el entorno económico y su impacto en la toma de decisiones, podrás retomar el caso de Julieta y dar respuesta a las preguntas detonantes del inicio.

Ella, siendo una asesora de estrategias de inversión, debe llevar el proceso de administración de riesgos de una forma eficiente, partiendo de la identificación de estos y su cuantificación, lo cual logrará estudiando muy bien las diferentes opciones de inversión que existen. Procederá luego a establecer límites de tolerancia, llegando a acuerdos puntuales con su cliente que le permitan actuar en consecuencia y poder tomar decisiones y, finalmente, decidir sobre la modificación o nulificación de dichos riesgos a través de realizar cambios para controlarlos, siempre a través de un monitoreo puntual. Además, deberá determinar el perfil de su cliente de acuerdo con los elementos del perfil de riesgo (edad, destino de la inversión, experiencia y tolerancia al riesgo) y responder a los cuestionamientos que su cliente presente.

Julieta es consciente de su propia aversión al riesgo y la del inversor, por lo que sabe que tendrá que distribuir de la mejor manera los recursos para obtener los rendimientos esperados por la empresa, pero al hacerlo deberá considerar factores externos de mercado, como lo son ajustes de precio y la volatilidad, la información disponible, estar informada sobre la política económica y la volatilidad de otros activos que estén correlacionados, etcétera.





En el supuesto de que el cliente resulte ser moderado o equilibrado, la recomendación de Julieta puede ir en el sentido de garantizarle rendimientos seguros con una inversión en bonos gubernamentales, por ejemplo, y que una parte de su riqueza la invierta en instrumentos del mercado accionario, ya que a pesar de la volatilidad, a largo plazo se puede beneficiar de los derechos que estos activos otorgan y diversificando puede evitar consecuencias negativas sobre el total del capital invertido.

Para aplicar el proceso de administración de riesgos en la gestión de carteras de acuerdo con el perfil moderado de este inversionista y a los instrumentos seleccionados para integrar su cartera, Julieta primero deberá identificar el riesgo, que en este caso será riesgo de mercado (dichos instrumentos están asociados a la oferta y demanda del mercado de valores). Posteriormente, cuantificará las pérdidas y ganancias al cierre del periodo (normalmente a un mes) de acuerdo con la compra y venta de dichos activos financieros y, finalmente y de acuerdo con sus pérdidas o ganancias, modificará las decisiones de comprar y vender activos. En caso de tener pérdidas podrá minimizar los riesgos aumentando la compra en instrumentos de riesgo bajo. En caso de querer recuperar ganancias, puede arriesgarse aumentando la venta de instrumentos con capital a riesgo como los son acciones que brindan alta rentabilidad a largo plazo, es decir, aprovechará las circunstancias del mercado.

El inversionista con este perfil deseará el consejo de Julieta, pero también conocer el funcionamiento de los instrumentos financieros.





- ADEGI. (s.f.). *Percepción de los riesgos laborales: cómo se produce y cómo mejorarla*. Recuperado de <https://www.adegi.es/adegi/percepcion-riesgos-laborales-produce-mejorarla/>
- Chávez, E., Milanesi, G., y Pesce, G. (2021). Aversión al riesgo implícita en los precios de mercado de diferentes activos financieros de Argentina. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 16(1). Recuperado de <https://www.remef.org.mx/index.php/remef/article/view/451>
- Jorion, P. (2000). *Valor en riesgo*. México: Limusa.





*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.*

