Bienvenido a tu manual de trabajo.

By beyond

My business
Academy pro

Aquí encontrarás toda la información que necesitas para garantizar tu perfecto aprendizaje

INDICE

1. SESGOS DE COMPORTAMIENTO DEL OPERADOR 2
2. INTRODUCCIÓN A LA CONDUCTA FINANCIERA 2
3. LOS ANTECEDENTES DE LAS FINANZAS CONDUCTUALES 3
4. EL EFECTO DE DISPOSICIÓN 7
5. EXCESO DE CONFIANZA 9
6. SESGO DE CONFIRMACIÓN, EXCESO DE CONFIANZA CON AUTO ATRIBUCIÓN 11
7. SESGO DE REPRESENTATIVIDAD, EXCESO DE CONFIANZA EN LA AUTO ATRIBUCIÓN 12
8. RESUMEN 14

SESGOS DE COMPORTAMIENTO DEL OPERADOR

En este exhaustivo manual, el Dr. Numan Ülku les presentará las finanzas conductuales.

Las finanzas conductuales son el estudio del comportamiento de los participantes del mercado financiero, sus procesos mentales y su psicología para entender los fenómenos del mercado financiero como las anomalías y también para entender nuestros propios prejuicios conductuales.

¡Conozcan al Dr. Numan Ülku!

El Dr. Ülku es un profesor de finanzas y, al mismo tiempo, un experimentado operador en los mercados financieros durante 27 años. En su carrera académica, ha impartido más de 700 cursos sobre temas de Economía Financiera, Finanzas Internacionales, Econometría, Mercados Financieros, Econometría Financiera, etc. Ha enseñado en muchas universidades de alto perfil en todo el mundo, incluyendo la Universidad de Europa Central, Otago y AUBG. Como mencionamos anteriormente, el Dr. Ülku tenía un doble camino, siendo a la vez académico y operador profesional. Aparte de sus trabajos y actividades académicas, participó en grandes proyectos y tiene una enorme experiencia en el trading.

INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS CONDUCTUALES

Nuestro tema es el comportamiento financiero. El Dr. Ülku le enseñará la materia. Las finanzas conductuales son el estudio del comportamiento de los inversores y sus procesos mentales para entender las anomalías del mercado de valores y su comportamiento de retorno.

Por lo tanto, las finanzas conductuales representan una intersección de las finanzas económicas por un lado y la psicología por el otro. Es una mezcla de finanzas y psicología.

Sirve a dos propósitos principales.

- Primero, entender el comportamiento del mercado financiero, para poder aclarar las anomalías del mercado de valores.
- Y segundo, ayudar a los inversionistas privados a evitar errores de comportamiento, y así ayudarles a mejorar su rendimiento.

Las finanzas conductuales son un campo bastante joven. El primer trabajo que se cita como la raíz de las teorías se remonta a 1979 en la "Teoría de Prospectos" de Daniel Kahneman.

A finales de los 90 el campo ha hecho un progreso significativo. Hemos visto muchas teorías del comportamiento y trabajo empírico sobre este tema.

El campo de las finanzas conductuales fue reconocido oficialmente como una disciplina científica, quizás con la entrega del premio nobel de 2002 a Daniel Kahneman.

También, en 2013, se otorgó un segundo premio a esta área de las finanzas. Es interesante que el premio se concedió al mismo tiempo junto con Eugene Fama, que es conocido como el padre de las teorías de mercado eficiente, y Robert Shiller, que tiene una opinión contraria a favor de las finanzas conductuales. Así que en el mismo año el premio fue compartido entre estos dos académicos.

Tal vez eso implica que las autoridades consideran que la eficiencia y la ineficiencia del mercado son candidatos iguales para explicar el comportamiento del mercado.

En esencia, los mercados financieros son tanto eficientes como ineficientes. Son el ámbito de las teorías racionales, las teorías financieras estándar, así como las teorías de comportamiento.

LOS ANTECEDENTES DE LAS FINANZAS CONDUCTUALES

En este capítulo aprenderemos cómo las finanzas conductuales surgieron como respuesta a los fracasos de las teorías financieras que explicaban el fenómeno del mercado financiero en la vida real, especialmente las anormalidades.

Cubriremos los conceptos básicos de la teoría financiera estándar. Y cómo las teorías financieras estándar racionales describen el mundo y no logran explicar algunos de los fenómenos que observamos en la vida real.

Comprenderemos el concepto de anomalías del mercado financiero. Aprenderemos lo que significa anomalía.

Para entender lo que significa anomalía, primero debemos ver lo que es "Normal" según la teoría financiera estándar. Así que vamos a empezar con una introducción a la Teoría Financiera Estándar.

Para poder entender esta introducción, se necesita algo de terminología.

Un concepto importante que usamos en las finanzas es el de rendimiento. En términos más simples, se define como el porcentaje de cambio en el precio de las acciones.

Por ejemplo, si el precio de las acciones ha subido de 10 dólares por acción a 11 dólares por acción, representa un aumento del 10%. Así que este 10% es el rendimiento.

La segunda palabra científica que tenemos que aprender es Autocorrelación, en particular Autocorrelación del rendimiento.

La correlación es un coeficiente que representa una relación. Si es un número positivo, significa que los movimientos de valor se mueven juntos. Y si es un número negativo se mueven en direcciones opuestas.

La Autocorrelación de rendimiento es la correlación entre los períodos de término del rendimiento y los períodos anteriores del rendimiento. Ese es el rendimiento de hoy y el rendimiento de ayer.

La teoría financiera estándar espera que esta autocorrelación de retorno sea igual a cero. Eso significa que, al observar los movimientos de precios del día anterior, no debería ser posible predecir los movimientos de precios de hoy.

Pero en los mercados financieros de la vida real, observamos autocorrelaciones positivas o negativas estadísticamente significativas. Lo que implica que, al observar el rendimiento del mercado de ayer, podemos predecir lo que sucederá hoy.

La Teoría Financiera Estándar dice que los rendimientos son impredecibles, a este concepto lo llamamos Teoría de la Aleatoriedad. Eso significa que los precios de las acciones, los tipos de cambio, los precios de los bonos se mueven al azar de una manera impredecible.

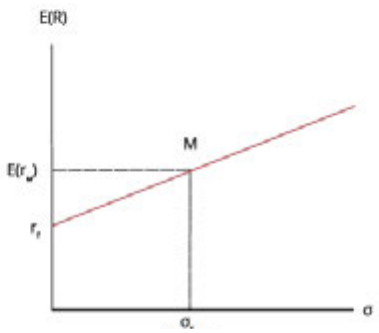
Este concepto se llama Teoría de los Mercados Eficientes. La Teoría de los Mercados Eficientes significa que toda la información disponible, que es relevante para la valuación de instrumentos financieros como las acciones, ya se refleja de manera instantánea en el precio de las acciones. Así que usando esa información no se puede ganar dinero en el mercado de valores. Por lo tanto, debería ser imposible diseñar estrategias que aprovechen esa información para obtener beneficios.

La Teoría Financiera Estándar prescribe:

En promedio, una acción debe ganar un rendimiento, que es proporcional a su riesgo (llamado rendimiento esperado)

Al mantener una acción durante muchos períodos, en promedio obtendrá un rendimiento, que es proporcional a su riesgo. (llamado retorno esperado). Así que simplemente debes evitar tratar de leer el mercado, debes decidir cuánto riesgo quieres tomar y debes construir una cartera, que sea adecuada para tu preferencia de riesgo y debes comprarla y mantenerla para siempre.

La Teoría Financiera Estándar predice, que los rendimientos esperados deben ser proporcionales al riesgo, como se ve en el gráfico:



A medida que nos movemos a la derecha en el eje X de este gráfico, nos arriesgamos más. Y como ven, el rendimiento esperado, que está en el eje Y, está aumentando junto con el riesgo. Así que cuanto más riesgo, más rendimiento esperado.

Pero para los practicantes experimentados de la vida real, esta es una sugerencia bastante ingenua.

Usando algunas de las técnicas como el análisis técnico, el análisis fundamental y nuestra experiencia en estrategias comerciales, no es tan difícil leer el mercado.

Así que no vamos a tomar el consejo académico estándar, como es. ¡Aprendamos la terminología usada en la teoría financiera estándar!

Cada acción debería tener un rendimiento, proporcional a su riesgo. Por lo tanto, esta es una compensación por tomar ese nivel de riesgo. Esto se llama Retorno Esperado. El término ''esperado'' no debería confundirte, en realidad significa retorno exigido, una compensación adecuada por esa cantidad de riesgo.

En cada período todos los días, una acción o cualquier otro instrumento financiero puede traerle un rendimiento diferente. Así que la diferencia entre el rendimiento esperado y el real obtenido, se llama rendimiento anormal.

Retorno anormal = Retorno obtenido - Retorno esperado

Ri,tABN = Ri,t - E(R)

Esto es una parte de la devolución, que no es una compensación por asumir el riesgo, pero probablemente viene de otro lugar. Posiblemente las sorpresas por la llegada de nueva información, o la corrección de precios erróneos anteriores o la creación de un nuevo precio erróneo debido a los sesgos de conducta.

De acuerdo con la Teoría Financiera Estándar, que podemos llamar el Paradigma del Mercado Eficiente, el retorno anormal debe ser impredecible.

La Teoría Financiera Estándar prescribe:

- Los retornos inesperados (anormales) son impredecibles, aleatorios

En resumen:

- El retorno esperado puede ser predicho, porque es una función del riesgo.
- El retorno obtenido menos el retorno esperado es el retorno anormal y es impredecible, según la teoría financiera estándar.

Como académico, habiendo trabajado en todas estas teorías durante muchos años, y como operador en la vida real con 27 años de experiencia, el Dr. Ülku afirma que este argumento de la Teoría Financiera Estándar es correcto y falso al mismo tiempo.

Es posible vencer al mercado en muchos casos, pero también verá que es bastante difícil cuando intenta hacerlo, en muchos casos puede perder dinero.

Como ya habrán adivinado, la Teoría Financiera Estándar resultó ser incorrecta en muchos casos. Es decir, no se puede explicar, lo que está sucediendo en el mundo real.

Existen muchas anomalías documentadas estadísticamente que nombramos como anomalías el comportamiento del mercado de valores, que no se ajusta a las predicciones de la Teoría Financiera Estándar, sino que crea rendimientos anormales predecibles y oportunidades de ganancias para los inversionistas.

Aquí hay una lista de las principales anomalías observadas en los mercados financieros:

- Continuidad del rendimiento a corto plazo (tendencias a corto plazo).

En muchos casos el mercado sube durante algún tiempo y luego sigue subiendo por lo que hay tendencias. Y en el análisis técnico tenemos el dicho "La tendencia es tu amiga". La mayoría de los operadores ganan dinero siguiendo las tendencias. Esa es una verdad innegable, que los enfoques académicos de la Teoría Financiera Estándar no pueden explicar. Este es el momento de usar nuestra nueva terminología "Autocorrelación de rendimiento". El impulso a corto plazo que son las tendencias significa autocorrelación de rendimiento positivo. Los movimientos del mercado de hoy son similares a los de ayer.

- La segunda anomalía es justo lo opuesto: Reversiones, Autocorrelación Negativa. Los movimientos del mercado de hoy son lo opuesto a los movimientos del mercado de ayer. En el mercado financiero tenemos tanto el impulso como las reversiones.

Para explotar estos patrones, tenemos dos tipos de estrategias. Estas son las estrategias de impulso y las estrategias contradictorias.

Estrategias de impulso (Autocorrelación positiva de horizonte medio en los retornos):

- Comprar la mayor parte de los ganadores y vender (corto) la mayor parte de los perdedores de los últimos 3-12 meses, mantener durante los próximos 3-12 meses.

Jegadeesh y Titman (1993) y Rauwenhorst (1998) reportan alrededor de un 1% de promedio mensual de ganancias con esta estrategia.

Estrategias Contrarias (Autocorrelación Negativa de Largo Plazo):

- Comprar la mayoría de los perdedores y vender la mayoría de los ganadores de los últimos 3-5 años, mantener durante los próximos 3-5 años.
- DeBondt y Thaler (1985) reportan rendimientos significativamente positivos con esta estrategia.

Ahora, puede que tengas curiosidad por saber cómo es que podemos tener tanto el impulso como la reversión en el mismo mercado. Es porque ocurren en diferentes horizontes de tiempo. Un estudio de Jegadeesh y Titman en 1993 ha documentado evidencia de la rentabilidad de las estrategias de impulso. Si compras acciones ganadoras de los últimos 3-12 meses y vendes acciones perdedoras de los últimos 3-12 meses, y si formas este portafolio ahora y lo mantienes durante los próximos 3-12 meses, obtendrás una ganancia. Ganarás en el mercado un 1% por mes en promedio. Esta es una anomalía estadísticamente significativa, que viola las predicciones de la teoría de los mercados eficientes.

Así pues, en los mercados financieros, especialmente en el mercado bursátil, tanto el impulso como la reversión se producen en el mismo mercado, en las mismas acciones, pero en diferentes horizontes temporales.

- Otra anomalía interesante es la estrategia de alta rentabilidad de 52 semanas. George y Huang 2004 han demostrado que, si compras esas acciones, que ahora se negocian cerca de su máximo de 52 semanas, vencerás al mercado en un 1% promedio mensual.

Y tenemos el patrón más misterioso, que son las burbujas:

- Tendencias, reversiones de tendencias y la utilidad del análisis técnico: Puede ser posible ganar dinero siguiendo las tendencias:
- A partir del siglo XIX, las burbujas han estado ocurriendo una y otra vez. A pesar de las catastróficas consecuencias para algunos inversionistas, la comunidad financiera no parece aprender ninguna lección para evitar las burbujas - ¡siguen repitiendo el mismo error!

Llamamos burbuja a un gran movimiento sostenido, que persiste por un tiempo y luego se revierte casi completamente. Aunque los académicos y la comunidad del mercado financiero son conscientes de las burbujas, siguen cometiendo el mismo error, creando burbujas que luego se explotan.

- Y finalmente el ganador del premio Nobel Robert Shiller (1981) encuentra que las acciones son más volátiles de lo que los fundamentos requieren. Lo y McKinley (1990) descubren que la excesiva volatilidad viola el camino del azar.

Los inversores en el mercado añaden una volatilidad excesiva: demasiados movimientos en una dirección seguidos de reversiones y el movimiento opuesto en la dirección opuesta y luego, una vez más seguido de una recuperación.

En realidad, el valor fundamental de la empresa no fluctúa así. Es mucho más estable. El ser humano está creando una volatilidad artificial.

Como anomalía del mercado de valores, tenemos una excesiva volatilidad en relación con los valores fundamentales.

- Y un último tipo de anomalía, probablemente la más interesante, son las anomalías del calendario. Tenemos el efecto de los lunes, o tenemos el efecto de enero, tenemos el efecto de Halloween que significa "Vende en mayo y márchate" hasta octubre.

En resumen, si entras en el mercado de valores en octubre y mantienes tu posición hasta mayo, es probable que obtengas un rendimiento positivo en promedio, por lo que es posible que ganes dinero. Pero entre junio y septiembre es más probable que pierdas dinero en el mercado de valores, lo que se llama el efecto de Halloween.

Esto es bastante misterioso, todavía no sabemos científicamente cuál es la verdadera causa de ello. Hay algunas hipótesis y hay algunas pruebas parciales que respaldan esta hipótesis académica, pero todavía están en debate.

Obviamente, las teorías sobre el comportamiento financiero pueden ser de utilidad en este punto. En muchos casos, donde la Teoría Financiera Estándar no puede explicar estas anomalías, por lo general las Teorías de Finanzas conductuales tienen éxito para dar cuenta de lo que está sucediendo en el mundo real.

Por lo tanto, para explicar estas anormalidades, todavía tenemos algunas teorías racionales, que a veces pueden explicar algunas de las anomalías o parte de ellas y también tenemos teorías de comportamiento, que parecen ser relativamente más exitosas.

No podemos atribuir todas las anomalías a un comportamiento irracional o a sesgos psicológicos. Algunas de ellas pueden ser racionales, por ejemplo, la excesiva volatilidad documentada por Shiller puede deberse a cambios de variación en las percepciones de riesgo de las personas y estas percepciones pueden ser racionales, pero es muy poco probable que estos cambios racionales en las percepciones de riesgo tengan plenamente en cuenta estas fluctuaciones excesivas y la extrema volatilidad en el mercado de valores.

Así que nuestra conclusión es que debemos creer tanto en teorías racionales como en teorías de comportamiento. Deberíamos adaptar una síntesis de ellas y combinarlas, porque en la vida real podemos encontrar situaciones, donde en cada caso uno de estos tipos particulares de teorías se aplica bien y nos ayudan a ahorrar dinero.

EL EFECTO DE DISPOSICIÓN

Responderemos a las siguientes preguntas:

- ¿Cuál es el efecto de disposición?
- ¿Qué es un punto de referencia?
- ¿Cuál sería el impacto en el estado general del mercado?

Comenzamos nuestra serie de discusión de cada sesgo de comportamiento uno por uno con el Efecto de Disposición. Es probablemente el sesgo de comportamiento más común para los inversores privados. Incluso el Dr. Ülku, después de tantos años de experiencia en el mercado, admite que es vulnerable a este sesgo.

El efecto de disposición se define como la tendencia de los inversionistas a mantener las acciones perdedoras demasiado tiempo y vender las acciones ganadoras demasiado pronto. Puede parecer un comportamiento racional a primera vista.

Sin embargo, normalmente funciona en detrimento de los inversores.

El efecto de disposición resulta de la motivación psicológica para asegurar las ganancias tan pronto como sea posible y la dificultad psicológica de aceptar las pérdidas y mantenerlas con la esperanza de recuperarse.

Usualmente, esas posiciones ganadoras, que los inversionistas tienden a cerrar demasiado pronto, tienden a obtener mayores ganancias. Las posiciones perdedoras, que los inversores privados mantienen durante demasiado tiempo, siguen teniendo más pérdidas.

El efecto de disposición es un sesgo de comportamiento, que resulta de nuestros miedos y nuestras esperanzas. Cuando tenemos una posición ganadora, tenemos el miedo de perder esas ganancias. Esto nos hace estar motivados para cerrarlos, lo antes posible, sin pensar más cuidadosamente en el potencial de ganancia adicional. Cuando tenemos una posición perdedora, tenemos la dificultad de aceptar un fracaso. Por lo tanto, posponemos esta decisión tanto como podamos.

El fracaso de cerrar las posiciones perdedoras a tiempo para evitar las pérdidas se debe a una percepción psicológica errónea. Los psicólogos han proporcionado más información sobre este sesgo de comportamiento.

La gente toma sus decisiones con respecto a un punto de referencia. Para los inversores que operan en el mercado de valores, el punto de referencia puede ser su precio de compra. Cuando están por encima de su punto de referencia, quieren asegurar esas ganancias, lo antes posible.

Así que cuando tienen una posición ganadora, hasta que se dan cuenta de su beneficio, tienen un fuerte malestar psicológico, debido al miedo a perderlo. Esto los obliga a actuar demasiado rápido, sin considerar un análisis más detallado, sin hacer un pronóstico más cuidadoso, sobre si hay algún potencial de ganancia futura o no, y cierran su posición.

Por otro lado, cuando tienen una posición de pérdida, no quieren darse cuenta, porque es una decisión dolorosa. Es una sensación incómoda darse cuenta de una pérdida y no quieren afrontarla. Este sentimiento psicológico les impide contactar con un mejor análisis para intentar prever si la posición perdedora puede ir más abajo causando más pérdidas, más bien sus decisiones son impulsadas por su sentimiento y estado de ánimo y, por lo tanto, mantienen esta posición.

Esta decisión normalmente no resulta ser racional. Los inversores privados habrían estado mejor si hubieran mantenido sus posiciones ganadoras durante un poco más de tiempo y si hubieran cerrado sus posiciones perdedoras a tiempo para evitar más pérdidas.

Ahora, podemos ver cuál sería el impacto en el mercado general, si muchos inversores privados muestran este sesgo. La consecuencia sería una reacción insuficiente.

Imaginemos un caso en el que una acción que se cotiza a 10 dólares por acción recibe buenas noticias, lo que requiere que el precio esté en torno a los 20 dólares por acción. Los inversores informados reciben estas noticias y reaccionan ante ellas y hacen subir el precio de las acciones, pero no inmediatamente al nivel de 20 dólares, sino que digamos 16 o 17 dólares.

En este punto todavía hay algún margen para obtener beneficios y los inversores que compren estas acciones a 17 dólares obtendrán un beneficio adicional de 3 dólares, hasta que alcancen su nuevo nivel de equilibrio total a 20 dólares.

Sin embargo, los inversores privados, en lugar de analizar esta nueva información y actuar sobre ella, se verían impulsados por su sesgo de comportamiento instintivo para obtener su beneficio lo antes posible, así que, en lugar de comprar en este punto para impulsar el potencial adicional, simplemente cierran su posición y venden a este precio.

Obviamente estas acciones, que vendieron, tendrán ganancias adicionales de hasta 20 dólares. Así que esta es una decisión no óptima y perjudica el rendimiento comercial de los inversores privados.

Si muchos inversionistas privados cometen este sesgo, entonces habrá una presión de venta en el mercado que impedirá que el precio de las acciones deje de ser de 20 dólares por nivel de acción. Más bien se pospondrá, y llevará más tiempo, hasta que la presión de venta procedente de estos inversionistas haya terminado y los inversionistas más informados actúen para explotar el potencial aumentado restante.

La consecuencia es una lenta respuesta del precio, una gradual tendencia al alza, un impulso en el precio de las acciones esta es la anomalía que hemos discutido al principio del curso. Anomalía de sesgo de comportamiento el efecto de disposición se ha vinculado a la baja reacción:

- Debido a este sesgo, los inversores privados tienden a seguir una tendencia contraria (comprar cuando el mercado está en caída y vender cuando el mercado está en alza) y pueden ralentizar el proceso por el cual el precio se ajusta a la nueva información (de lo contrario, los precios se ajustarían más rápidamente a la nueva información).
- Por lo tanto, el efecto de la disposición puede ser uno de los factores que contribuyen a los beneficios del momento.

EXCESO DE CONFIANZA

- ¿Qué es el exceso de confianza?
- ¿Cómo afecta el exceso de confianza a los inversores privados?
- ¿A qué anomalías puede conducir el exceso de confianza?

Hablaremos de nuestro segundo sesgo de comportamiento, que es el exceso de confianza.

- El exceso de confianza en los mercados financieros se define como la sobreestimación de la exactitud y la precisión de la información privada, la opinión o las creencias personales de uno.
- Causa que los inversionistas operen excesivamente.
- Por lo general, las operaciones excesivas conducen a un rendimiento más pobre.
- Los hombres muestran más exceso de confianza que las mujeres.
- Biología evolutiva: el exceso de confianza aumenta las posibilidades de supervivencia y reproducción de los machos.

Miles o incluso millones de inversores que operan con el mismo instrumento tienen opiniones diferentes y, obviamente, no todas pueden ser verdaderas a la vez. Algunos de ellos pueden ser en parte ciertos, otros pueden estar en parte equivocados. Ahora considere que cada uno actúa por su cuenta en la formación, ignorando otras posibles opiniones y puntos de vista. Y este comercio, impulsado por diferentes opiniones, choca entre sí en el mercado.

Eso podría resultar en un volumen de operaciones excesivas, porque un inversor compra creyendo que el mercado subirá, otro vende creyendo que el mercado bajará. Como cualquier sesgo de comportamiento, primero consideraremos su impacto en el rendimiento de los inversores privados y luego veremos cómo se relaciona con las anomalías de comportamiento observadas en los mercados financieros.

El exceso de confianza afecta negativamente el desempeño de los inversionistas.

Los que operan de forma más agresiva son inversores con exceso de confianza y, como se informa en este estudio de investigación, esos inversores consiguen un rendimiento menor. Hay una relación directa entre la frecuencia y la agresividad con que los inversores operan y su bajo rendimiento.

En este punto podemos considerar las razones psicológicas detrás del exceso de confianza. Encontramos su raíz en la biología evolutiva. La mayoría de nuestros oficios de comportamiento psicológico provienen de patrones de comportamiento instintivamente evolucionados, que nos ayudaron en el pasado a sobrevivir mejor.

Los hombres con exceso de confianza tenían mejores oportunidades de sobrevivir y mayores posibilidades de reproducirse. Esa es una observación bastante interesante. Los machos, que son más confiados, tienden a ser más atractivos para las hembras.

Muchas investigaciones proporcionan pruebas claras de que los hombres son más confiados que las mujeres. Por ejemplo, la frecuencia media de negociación de los inversores masculinos es mucho mayor que la de los femeninos.

Otro documento proporciona evidencia de que los hombres inversionistas comercian más agresivamente que las mujeres, pero se desempeñan más pobremente.

Tenemos ejemplos aún más claros de esto. Si se le pregunta a un estudiante masculino: "¿Te encuentras más atractivo que el hombre promedio? Sabemos que sólo el 50% son más atractivos que la media, pero cuando se pregunta esto a los estudiantes varones el 70% de ellos dicen que se encuentran más atractivos que la media. Con las mujeres esta proporción es de alrededor del 60%. "¿Te encuentras mejor conductor que el promedio? El 90% de los machos dicen "sí". Una vez más, obviamente, esto es imposible.

Debido a las raíces de la biología evolutiva, el exceso de confianza ha sido parte de nuestros instintos, parte de nuestro comportamiento natural y es normal que este sesgo se revele también en el mercado financiero.

RESUMEN:

Sesgo de comportamiento > Anomalía

- El volumen de operaciones en los mercados financieros es mucho mayor de lo que predicen los modelos financieros racionales.
- Se ha encontrado que el disentimiento de las opiniones aumenta el volumen de operaciones.
- El exceso de confianza de los inversores es una de las razones por las que el conflicto conduce a un volumen de operaciones excesivo y a la volatilidad.
- El volumen de operaciones es mayor cuando el mercado de valores está subiendo, es decir, cuando la mayoría de los inversores están demasiado confiados
- El volumen de operaciones disminuye a medida que el mercado de valores cae, porque los inversionistas se sienten menos confiados.

La Teoría Financiera Estándar asume o predice que el mercado debería tener un volumen de comercio mucho menor que el que se observa actualmente en los mercados financieros. Cuando llega nueva información, todo inversor sofisticado debería interpretarla de la misma manera, por lo que el precio debería ajustarse al nuevo nivel muy rápidamente sin requerir mucho volumen de operaciones. Pero en cambio, en la vida real, vemos mucho más volumen de operaciones del necesario.

Claramente tal volumen de operaciones excesivo debe haber sido el resultado de un exceso de confianza, algunos inversores sobreestiman su opinión inexacta.

El exceso de confianza también aumenta la volatilidad del mercado, cuando un inversor actúa con su información ignorando la información de otros inversores, entonces el mercado se moverá en esa dirección. Supongamos que un grupo de inversores optimistas actúa con su información ignorando a los demás, el mercado sube. Entonces un grupo pesimista de inversores actúa con su información y el mercado baja. debido a que no esperan adecuadamente opiniones alternativas, conducen al mercado en la dirección de sus opiniones, lo que lleva a una excesiva volatilidad.

SESGO DE CONFIRMACIÓN, EXCESO DE CONFIANZA CON AUTOATRIBUCIÓN

Aprenderemos:

- ¿Qué es el sesgo de confirmación?
- ¿Cómo afecta el sesgo de confirmación a los inversores privados?
- ¿A qué anomalías puede conducir el sesgo de confirmación?

El nivel de confianza que una persona tiene en sus propias opiniones, creencias o información, no es constante todo el tiempo.

Los inversores reconsideran la confianza en su información u opinión de manera desproporcionada cuando reciben información adicional que parece apoyarles [aunque sólo sea por casualidad].

El sesgo de confirmación es causado por esta desproporcionada modificación en la confianza en su opinión.

Supongamos que usted espera que el mercado suba una perspectiva alcista del mercado. Y por alguna razón, posiblemente sólo por coincidencia, el mercado en realidad subió un poco. Usted puede inclinarse a tener mucha más confianza en su creencia inicial después de ver esta nueva información. Puede que no necesariamente apoye la exactitud de su opinión inicial, pero esto no le impedirá mejorar desproporcionadamente su confianza. Esto puede llevarle a comprar más a un nivel más alto después de la subida de precios, ignorando también otras opiniones alternativas.

Y, en este punto, desatender otras posibilidades puede ser perjudicial para su desempeño. Tenemos un concepto estrechamente relacionado llamado auto atribución sesgada

En general, los seres humanos tienden a atribuir los éxitos anteriores a sus propias habilidades, a sus propias capacidades, aunque se hayan visto impulsados puramente por la suerte.

Cuando se tiene una posición larga en el mercado de valores, el mercado puede subir, sólo por casualidad y se dice a sí mismo "Oye, predije correctamente esta subida, por lo tanto, soy un hábil inversor". Así que aumentarás tu confianza en ti mismo.

Esta auto atribución sesgada puede llevar a un aumento de tu exceso de confianza.

De nuevo, piensa en un ejemplo. Acabas de comprar una acción a 10 dólares por acción. Tal vez tengas alguna información positiva de esas acciones. Y no necesariamente porque tu información fuera correcta, sino porque por alguna razón, el mercado de valores subió.

Por lo tanto, a partir de este punto, tenderá a atribuir esta ganancia a su propia capacidad y este aumento de la confianza le llevará a subestimar la importancia de otra información alternativa u otra opinión.

Ahora discutamos a lo que estos dos sesgos - sesgo de confirmación y exceso de confianza con auto atribución, pueden conducir al mercado con todos los inversores comúnmente vulnerables a estos sesgos.

Llevarán a una reacción exagerada.

El exceso de confianza y la auto atribución

+

Sesgo de confirmación

=

Exageración y burbuja

Considere el ejemplo del NASDAQ. Tal vez al principio muchos inversores dudaban de que las acciones de nuevas tecnologías tuvieran un gran potencial. Pero después de que vieron un aumento en los primeros años del mercado alcista del NASDAQ, se volvieron demasiado confiados. Comenzaron a sobreestimar la exactitud de su opinión inicial. Debido a que ahora tienen más confianza en su propia opinión, en sus propias habilidades y capacidades, descartarían cualquier información contraria y negarían la probabilidad de que su éxito fuera impulsado por alguna casualidad - ¡lo atribuirían a sus propias habilidades!

Por lo tanto, parte de los logros del impulso que hemos discutido anteriormente, podrían deberse a la continua reacción exagerada, que puede ser causada por el sesgo de confirmación y el sesgo de auto atribución. Por lo tanto, parte de la continuidad de la tendencia puede ser impulsada por estos sesgos. Por supuesto, a esta parte de reacción excesiva le seguirá una inminente reversión.

SESGO DE REPRESENTATIVIDAD, EXCESO DE CONFIANZA CON AUTOATRIBUCIÓN

Aprenderemos:

- ¿Qué es el sesgo de representatividad?
- ¿Cómo afecta el sesgo de representatividad a los inversores privados?
- ¿A qué anomalías puede conducir el sesgo de representatividad?

El sesgo de representatividad es a lo mejor el más claramente observable en los mercados financieros.

- El sesgo de representatividad se define como la tendencia humana a abrumarse por las observaciones más recientes e importantes
- Crea una de las mejores oportunidades del mercado.
- Comprar cuando el pánico que sigue al desastre llega a un punto de reacción exagerada.

En los mercados financieros, los acontecimientos catastróficos, inesperados, sorprendentes y recientes que atraen la atención hacen que la gente reaccione de forma exagerada ante ellos. Ignorando u olvidando el hecho de que, su efecto será temporal, todo volverá a la normalidad tarde o temprano.

Dijimos que esto es probablemente lo que se observa más claramente en los mercados financieros, porque usted debe haber visto el fuerte efecto de los desastres naturales o de los ataques terroristas por las bruscas disminuciones del mercado de valores que los siguen. Estas marcadas disminuciones de las oportunidades de ganancias, si estás lo suficientemente calmado para no sentirte abrumado por esos descensos, podrías obtener enormes ganancias.

Veamos la respuesta de los mercados al ataque terrorista del 11 de septiembre en los EE. UU.: el mercado bajó bruscamente, pero si usted compró durante la semana siguiente al evento, podría haber obtenido un gran beneficio gracias al rebote durante las semanas siguientes.

Pero recuerden que en esos días mucha gente decía "Nueva York ya no es un lugar seguro para vivir". Venderé mi casa en Nueva York y viviré en otro lugar" Esta fue la razón por la que algunos inversores por vender a precios muy bajos después del ataque con toda la cobertura mediática reforzaron esta emoción causando una reacción exagerada.

Obviamente la atmósfera psicológica de esos días no era racional. Eventualmente todo vuelve a la normalidad y ahora no recordamos esos miedos, todo el mundo sigue viviendo en Nueva York, la vida sigue como siempre. Esas personas, que vendieron a la baja siguiendo el evento de pánico, ahora se arrepienten de su decisión.

Otro ejemplo interesante es lo que ocurrió tras el terremoto de 2011 en Japón. El mercado bajó bruscamente, pero no tardó más de 3 o 4 días en recuperarse casi por completo.

Si hubieras comprado después del terremoto habrías obtenido un beneficio significativo en muy poco tiempo.

Ninguna situación de pánico dura para siempre. Sólo recuerde esto y trate de aprovechar el pánico de otros inversionistas después de esos desastres. Si puedes implementar esta estrategia después de cada ataque terrorista o desastre natural, puedes ganar una fortuna.

Veamos otro ejemplo con los desastres de la aviación. Cuando una compañía aérea tiene un accidente de aviación con un gran número de víctimas mortales, la gente duda en comprar billetes de avión de esa compañía aérea y, en consecuencia, los inversores reaccionan de forma exagerada vendiendo sus acciones de esa compañía aérea. Según las investigaciones, el promedio de víctimas, después de cada uno de estos desastres aéreos es de alrededor de mil millones de dólares.

Ahora podemos resumir el impacto del sesgo de representatividad para todo el mercado. Como ya habrán visto en los ejemplos anteriores, el sesgo de representatividad lleva a una reacción exagerada. Esta reacción exagerada es seguida por una rápida reversión, especialmente cuando es causada por un desastre natural o un ataque terrorista, algo que crea pánico. Obviamente estas acciones extremas, las reacciones exageradas y las subsiguientes reversiones crean una volatilidad excesiva.

Otro tipo de sesgo de representatividad puede deberse a la emoción predominante en el mercado. Una vez más, piense en la burbuja del NASDAQ. En los últimos años de la carrera del NASDAQ, la gente estaba tan abrumada por los enormes beneficios que los inversionistas de la nueva tecnología habían obtenido. Los rendimientos ganados fueron de 400-500% en un año. Todos estaban enfocados en esto, todos los medios estaban cubriendo estas historias

Así que cuando una cierta creencia domina en el mercado, los inversores pueden verse abrumados por ella, esto puede sumarse a la continua reacción exagerada, puede contribuir a la formación de la burbuja.

Normalmente, durante las últimas etapas de las burbujas, el sesgo de representatividad favorece su formación al permitir que la gente se olvide de vuelta a la vida normal.

RESUMEN

Lo que hemos aprendido hasta ahora...

- Los mercados financieros son eficientes e ineficientes. Son el ámbito de las teorías racionales, las teorías financieras estándar, así como las teorías de comportamiento.
- Deberíamos creer tanto en teorías racionales como en teorías de comportamiento. deberíamos combinarlas, porque en la vida real podemos encontrar situaciones, donde en cada caso uno de estos tipos de teorías particulares se aplica bien y nos ayudan a ahorrar dinero.
- Hay ciertas anomalías que la teoría de las Finanzas Estándar no puede explicar y ahí es donde entran las Finanzas Conductuales.
- Los mercados financieros no se comportan como prescriben los modelos científicos; tenemos anomalías, que crean patrones predecibles y oportunidades rentables para los inversores.
- Las anomalías ofrecen oportunidades para prever futuros movimientos del mercado y obtener rendimientos anormales.
- Para explicar estas anomalías, se necesitan modelos científicos más realistas, es decir, teorías del comportamiento, que incorporen los prejuicios humanos.
- El volumen de operaciones es mayor en mercados crecientes y menor en mercados decrecientes.
- El exceso de volumen de operaciones y la excesiva volatilidad se deben a un exceso de confianza.
- El exceso de confianza se basa en las ganancias y pérdidas del pasado.
- La confianza de los operadores privados depende de las tendencias del mercado.
- Ajuste su nivel de confianza basado en la exactitud de su información.

Sesgo

- El exceso de confianza y el sesgo de confirmación pueden llevar a una reacción exagerada y a la formación de burbujas seguida de una reversión.
- Cuando demasiadas personas tienen la misma opinión, puede ser el momento de la reversión y debe cambiar su posición.
- El sesgo de representatividad es el más vívido cuando hay algún desastre o situación anormal.
- El sesgo de representatividad lleva a los comerciantes a ignorar el panorama general y a concentrarse en la última información recibida.
- El sesgo de representatividad provoca una reacción exagerada del mercado.