

Psicología Financiera

Sesgos Cognitivos



SESGOS COGNITIVOS



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

Psicología Financiera

Los seres humanos estamos condenados a realizar decisiones de inversión torpes. Si sirve como consuelo, no es nuestra culpa. Está en nuestra naturaleza. Incluso en principio, no aprendemos tan bien de nuestros errores sino que los cometemos una y otra vez.

(Born Suckers. The Greatest Wall Street Danger: You)



Sesgos Cognitivos



Fuertes limitaciones y errores sistemáticos al momento de estimar probabilidades y predecir en contextos de incertidumbre.



Pregunta 1:

¿Qué tan buen conductor es usted? Comparado con los otros conductores que se encuentra en la calle, usted conduce:

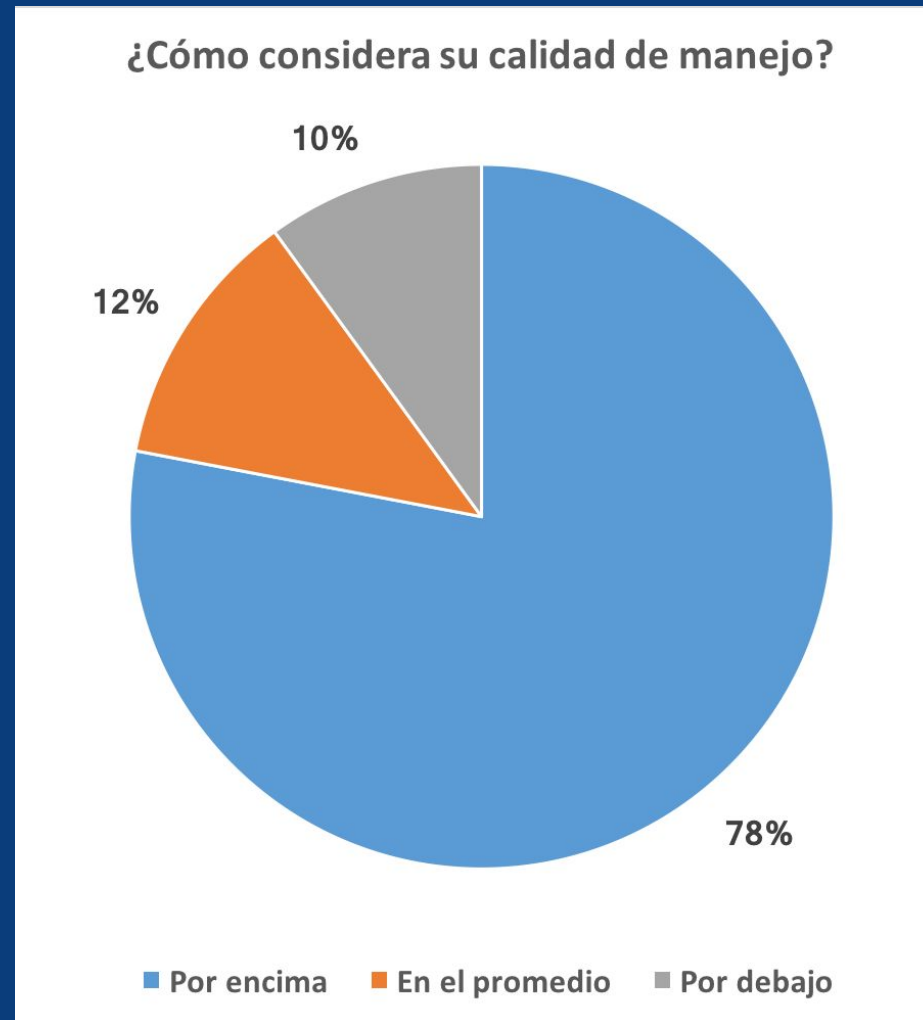
- A. Mejor que el promedio
- B. Promedio
- C. Por debajo del promedio



Feedback encuesta

Pregunta 1:

¿Qué tan buen conductor es usted? ¿Está usted por encima o por debajo del promedio en cuanto a calidad de manejo?



Sesgos Cognitivos

Optimismo



Sobreestimar las capacidades propias. Subestimar la probabilidad de eventos sobre los que no se tiene control.



Pregunta 2:

¿Qué prefiere usted? Tiene que elegir entre estas dos opciones:

A. Jugar un juego donde tiene un 80% de probabilidades de ganar USD 4.000 y un 20% de no ganar nada.

B. Ganar USD 3.000 con certeza.

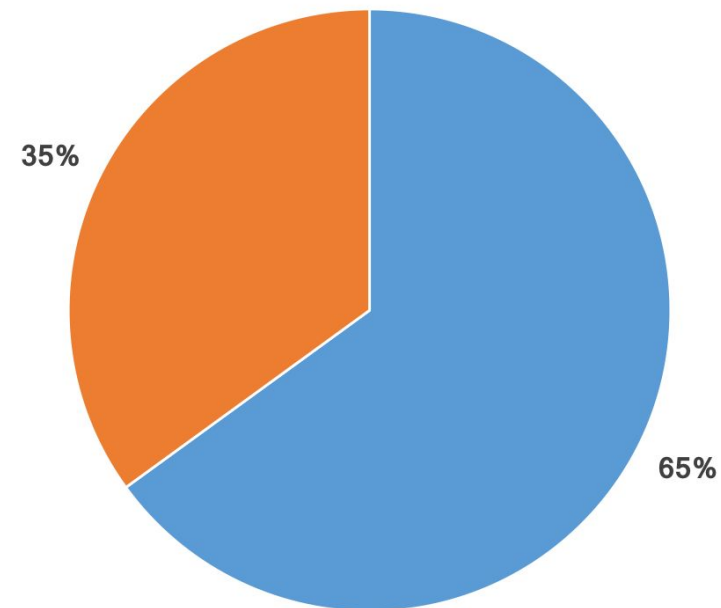


Feedback encuesta

Pregunta 2:
¿Qué prefiere usted?

- A) Ganar US\$ 4.000 con probabilidad 80%.
- B) Ganar US\$ 3.000 con certeza.

¿Prefiere \$3000 con certeza o \$4000 con prob del 80%?



■ Ganar \$3000 con certeza ■ Ganar \$4000 con Prob 80%



Sesgos Cognitivos

**Aversión al Riesgo
en Ganancias**



Preferimos una ganancia segura menor por sobre una ganancia probable mayor.



Pregunta 3:

¿Qué prefiere usted? Tiene que elegir entre estas dos opciones:

- A. Jugar un juego donde tiene un 80% de probabilidades de perder USD 4.000 y un 20% de no perder nada.
- B. Perder USD 3.000 con certeza.

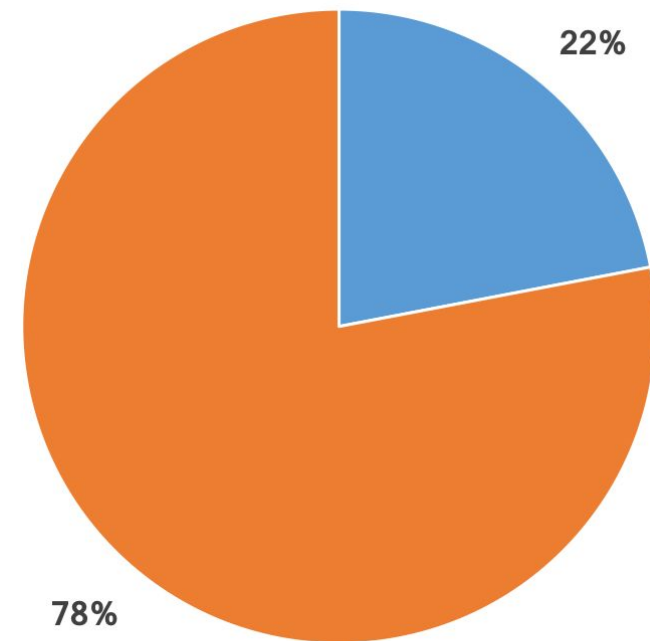


Feedback encuesta

Pregunta 3: ¿Qué prefiere usted?

- A) Perder US\$ 4.000 con probabilidad 80%.
- B) Perder US\$ 3.000 con certeza.

¿Prefiere perder \$3000 con certeza o perder \$4000 con Prob 80%?



■ Perder \$3000 con certeza

■ Perder \$4000 con Prob 80%



Sesgos Cognitivos

Propensión al Riesgo en Pérdidas



Preferimos una pérdida probable mayor por sobre una pérdida segura menor.



Pregunta 4:

Usted está evaluando realizar una inversión en una industria del sector tecnológico que tendrá un gran crecimiento en los próximos años.

Existen dos empresas importantes en esta industria: F y R.

Las acciones de F cotizan a 7 dólares, mientras que las acciones de R cotizan a 63 dólares. Si usted no tiene más información, ¿comprará acciones de F o de R? ¿Por qué?



Feedback encuesta

Respuestas a pregunta 4:

Compraría acciones de R: 38%.

Compraría acciones de F: 62%.

Principales razones para comprar F:

- Porque están más baratas: 27%.
- Porque tienen mayor potencial de crecimiento: 64%.

De los que comprarían R, algunas razones:

- Mayor capitalización / es más grande.
- Es mejor empresa.

Indistinto: El monto a invertir es el mismo en los dos casos.



Sesgos Cognitivos

**Sobrerreacción
frente a
información
irrelevante**



Tendencia natural a encontrar patrones en eventos aleatorios. Esto provoca una sobrerreacción ante información irrelevante.



Sesgos - Algunos Ejemplos Adicionales:

Subestimar el rol de la suerte en aspectos humanos y confundir juegos de azar con juegos de habilidad (Gran DT, Ruleta).

En el casino, jugando a la ruleta, luego de salir tres veces seguidas el color negro, apuesto a color rojo ya que hay más posibilidades de que salga un número de este color.

Los eventos que los expertos no pudieron anticipar, generalmente aparecen como casi “inevitables” después de ocurrir. Ejemplo: ¿Cómo nadie se había dado cuenta del problema de los bancos?





Errores a evitar al operar

- No usar STOP
- Tomar ganancia antes de tiempo
- Operar con rumores
- Reaccionar ante información irrelevante

Errores a evitar al operar

Los seres humanos estamos condenados a realizar decisiones de inversión torpes. Si sirve como consuelo, no es nuestra culpa. Está en nuestra naturaleza. Incluso en principio, no aprendemos tan bien de nuestros errores sino que los cometemos una y otra vez.

(Born Suckers. The Greatest Wall Street Danger: You)



Errores a evitar al operar

1) No usar Stop Loss

Siempre ponerle un límite máximo a las pérdidas. El stop loss funciona como estrategia de salida del trade.

No convertirse en inversor de largo plazo.

Entender que somos propensos al riesgo en las pérdidas. Preferimos pérdidas mayores pero probables a pérdidas menores pero seguras.



Errores a evitar al operar

Microsoft (MSFT) - gráfico semanal



Errores a evitar al operar

Coca Cola (KO) - gráfico semanal



Errores a evitar al operar

Citigroup (C) - gráfico semanal



TradingView



Errores a evitar al operar

Petrobras (PBR) - gráfico semanal



TradingView



Errores a evitar al operar

IBM (IBM) - gráfico semanal



Errores a evitar al operar

General Electric (GE) - gráfico semanal



Errores a evitar al operar

Índice Nikkei (Japón) - gráfico semanal



Errores a evitar al operar

Índice S&P 500 (EEUU) - gráfico semanal



Errores a evitar al operar

Índice NASDAQ 100 (EEUU) - gráfico semanal



Errores a evitar al operar

1) No usar Stop Loss

Hay que sacarse la idea de “Comprar y mantener”

Es un mantra creado por los fondos comunes de inversión para cobrar management fee todos los años.

En los ejemplos vimos que falla hasta en empresas que han sido súper exitosas.



Errores a evitar al operar

1) No usar Stop Loss



- El stop debe siempre ajustarse al alza. De esta manera se acompaña la tendencia acotando el nivel de pérdidas.
- El stop no debe nunca moverse a la baja. Una vez ubicado, el stop loss pierde toda su utilidad si se ajusta hacia abajo.



Errores a evitar al operar

2) *Tomar ganancia antes de tiempo*

Dejar correr las ganancias, ajustando el stop al alza. Esto elimina la tentación psicológica de vender antes de tiempo.

Entender que somos aversos al riesgo en las ganancias. Preferimos ganancias seguras por sobre ganancias mayores pero probables.



Errores a evitar al operar

2) Tomar ganancia antes de tiempo



No tengo política de toma de ganancias
Compro en \$70 DOCU
En \$91 con considero que gané mucho y vendo (ganancia de +30%)
Con una estrategia de salida adecuada podría haber ganado +170%



Errores a evitar al operar

2) Tomar ganancia antes de tiempo

Por ello, toda estrategia de trading debe utilizar el stop loss como estrategia de salida ante un trade malo y debe contemplar otra frente a un trade bueno (puede ser nuevamente el stop loss que acompaña la tendencia).



Errores a evitar al operar

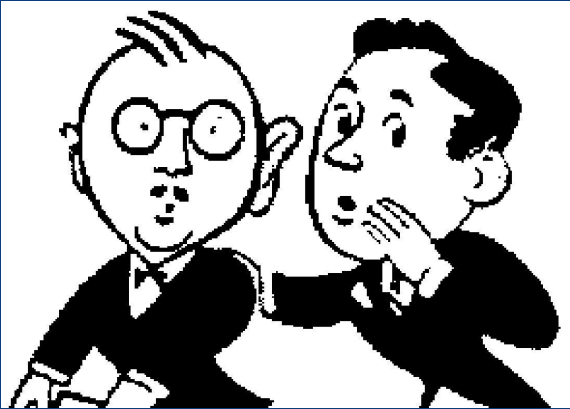
2) Tomar ganancias con Trailing Stop

TRAILING STOP LOSS



Errores a evitar al operar

3) Operar con rumores

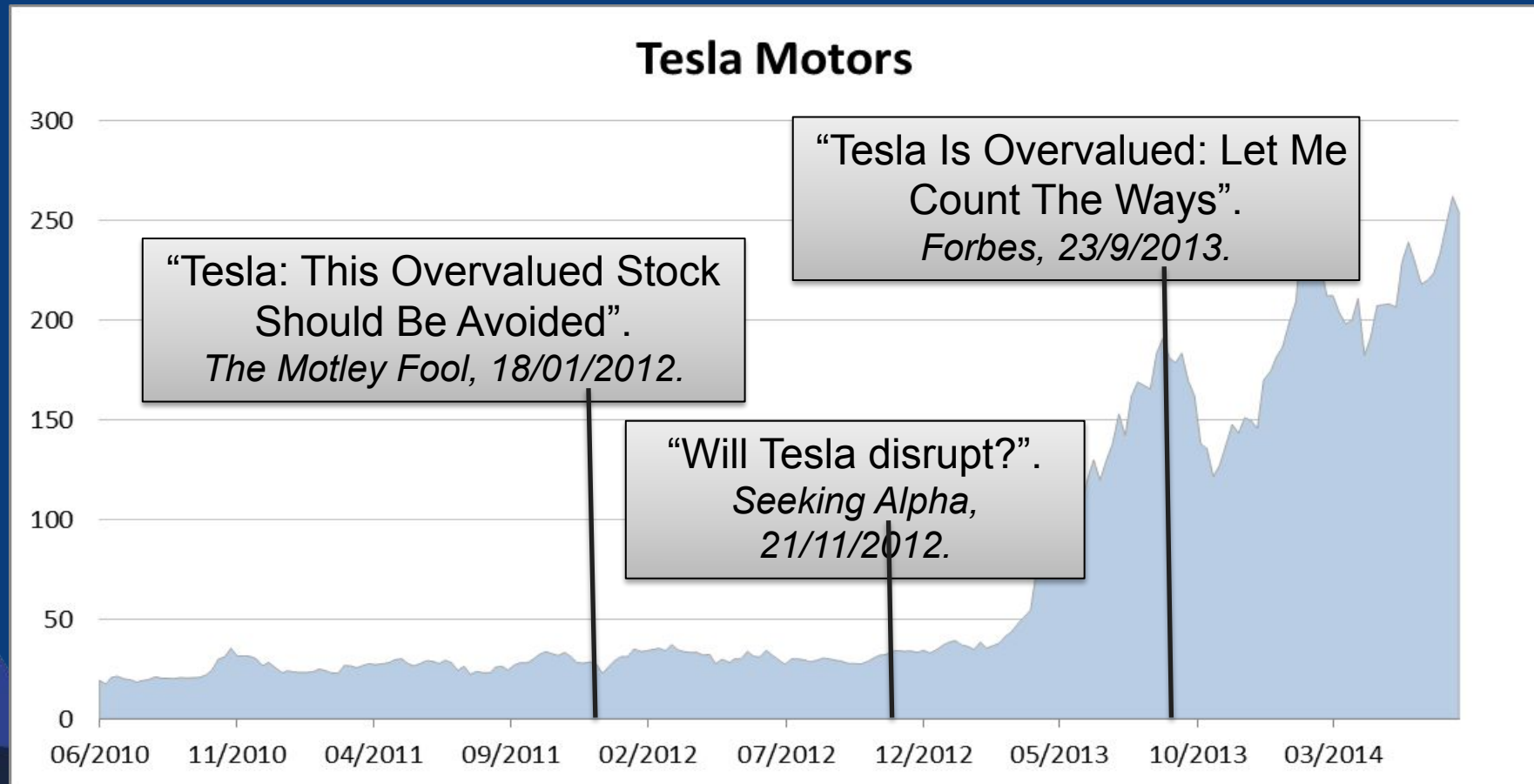


- Los rumores y la información irrelevante sesgan nuestro juicio y nos llevan a tomar decisiones de inversión equivocadas.
- Las únicas señales relevantes son los precios y el volumen de trading.
- La información relevante, tanto pública como privada se refleja en la evolución de los precios de los activos.



Errores a evitar al operar

3) Operar con rumores



Errores a evitar al operar

4) *Reaccionar ante información irrelevante*

Mucha gente percibirá antes de tiempo una causalidad regular en secuencias aleatorias de eventos.

El cerebro humano busca patrones para simplificar procesos.

La tendencia a atribuir causalidad a hechos fortuitos hace que los inversores sobrerreaccionen ante la información irrelevante.

Ejemplos:
Hot hand fallacy.
Track record de Portfolio Managers.

