

PANEL SOBRE ECONOMÍA CONDUCTUAL
RETOS Y ALCANCES DE LA ECONOMÍA CONDUCTUAL

**DEFINICIONES Y SUPUESTOS GENERALES
DE LA ECONOMÍA DEL COMPORTAMIENTO**

LAURA PÉREZ ORTIZ



**Facultad de Ciencias
Económicas y Empresariales**

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID

Universidad Laica Vicente Rocafuerte (ULVR)
Guayaquil, 2 de diciembre de 2021



SOCIEDAD CIENTÍFICA DE

Economía
DE LA
Conducta



Universidad Autónoma
de Madrid

Algunos Premios Nobel relacionados con economía conductual



1978

- Herbert Simon

Racionalidad limitada



2001

- George Akerlof

Macroeconomía conductual



2002

- Daniel Kahneman

Heurísticas, *Prospect Theory*



2013

- Robert J. Shiller

Animal Spirits



2017

- Richard Thaler

Nudges



2019

- Esther Duflo

Economía experimental

Economía del comportamiento

Multidisciplinar:
psicología, biología,
sociología...

Considera las **limitaciones cognitivas**
de los agentes económicos

La **racionalidad**
está **limitada**

Esencialmente **experimental**

- Trata de entender y explicar cómo es el **proceso de toma de decisiones**
- Observa el comportamiento humano y busca **patrones y regularidades**
- **Observa la realidad** para entender las ventajas y desventajas de las decisiones
- Para diseñar mejor las actuaciones y políticas

Comportamiento canónico

información completa y perfecta

Toma de decisiones del *homo economicus* (agente representativo)



Tiene una estructura de preferencias **completa**,



y todas las **consecuencias** de cada una de ellas,



conoce todas las posibles **alternativas** de acción presentes y futuras,



siempre preferirá **más a menos**



y es capaz de ordenar las alternativas, eligiendo la que **maximiza su utilidad**



SOCIEDAD CIENTÍFICA DE
**Economía
DE LA
Conducta**

Comportamiento “real”

La información es incompleta e imperfecta

Toma de decisiones de las *personas reales*



Pueden **ignorar alternativas** conocidas o posibles (porque puede ser costoso)



Pueden **contradecirse** al ordenar alternativas



Pueden no considerar todas las consecuencias de sus decisiones



Más que maximizar, buscan **satisfacer** necesidades

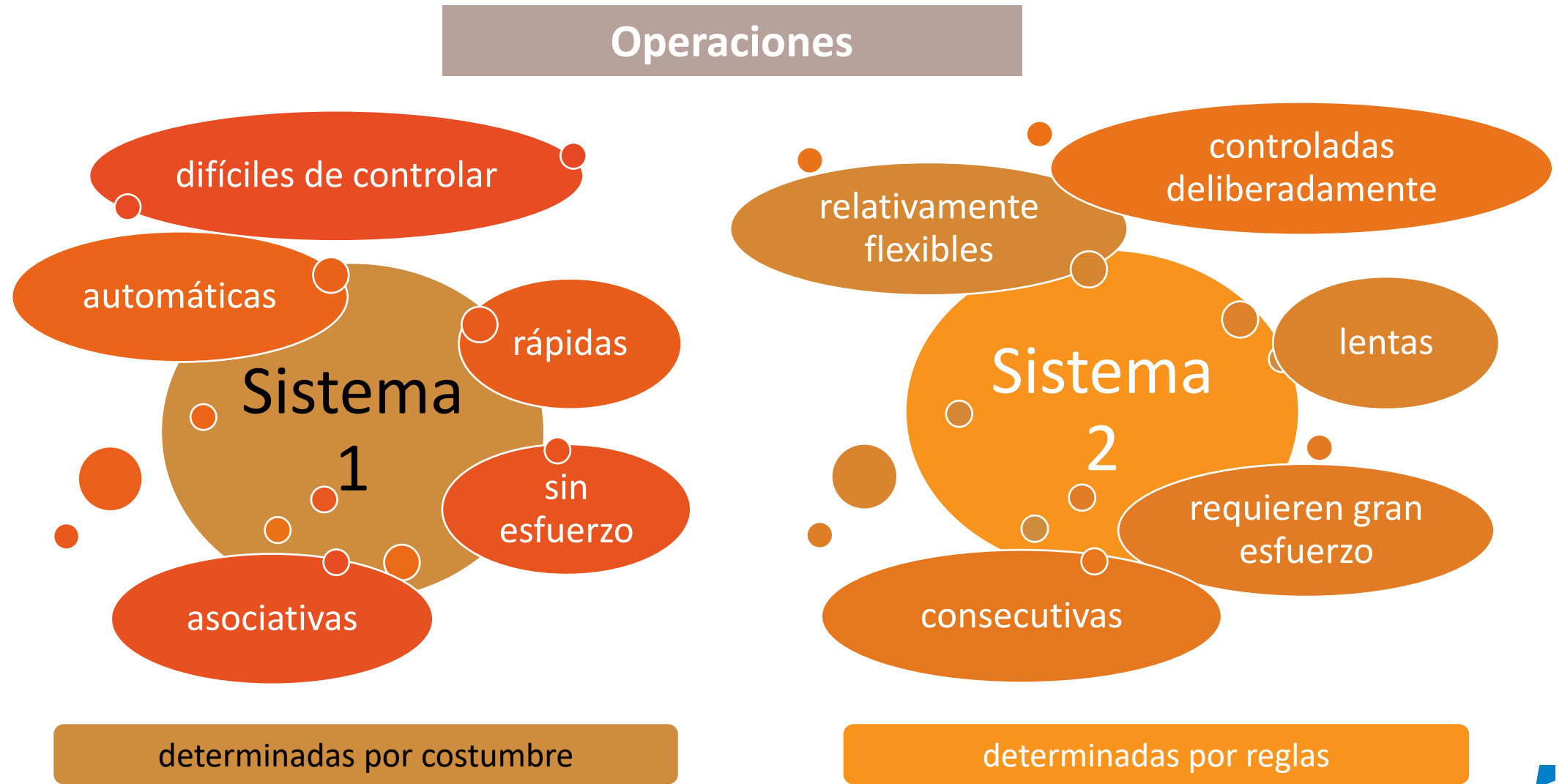


Toman decisiones **influidos** por el grupo

UAM

Universidad Autónoma
de Madrid

Funcionamiento del cerebro (Kahneman)



Ejemplo

Si 5 máquinas
tardan 5 minutos
en fabricar 5
objetos

¿cuánto tardarán 100
máquinas en fabricar
100 objetos?

Respuesta
habitual: 100
minutos



Respuesta
correcta: 5
minutos

¿Era predecible el boom de la bolsa estadounidense?

Mar 29, 2019 | ROBERT J. SHILLER

NEW HAVEN – ¿Podíamos saber en marzo de 2009 que el índice bursátil estadounidense S&P 500 se cuadruplicaría en los diez años siguientes, o que el Nikkei 225 japonés se triplicaría, seguido muy de cerca por el Hang Seng de Hong Kong? La opinión general indica que es imposible adelantarse a los movimientos del mercado; pero podríamos pensar que unas variaciones de esta magnitud tendrían que haber sido al menos parcialmente previsibles. El problema es que nadie puede explicar las razones de un boom ni siquiera después de ocurrido, mucho menos demostrar de qué modo se lo podía predecir. Un buen ejemplo es la apreciación de las bolsas estadounidenses desde 2009.

Al examinar el mercado bursátil estadounidense, es importante tener en cuenta que está formado mayoritariamente por inversores locales. Según un estudio del gobierno estadounidense publicado el año pasado, a pesar de un ligero crecimiento entre 2009 y 2017, la tenencia extranjera de títulos estadounidenses en 2017 sólo llegaba a alrededor de una séptima parte del total. Pero si todos hicieran caso de las recomendaciones de los asesores financieros y se diversificaran por completo, los no estadounidenses, que el año pasado poseían más de dos tercios de la riqueza mundial, también deberían poseer más de dos tercios de los títulos estadounidenses. Sin embargo, el sesgo localista o patriótico es un factor importante en las bolsas. De modo que para comprender la fortaleza del mercado bursátil estadounidense, tenemos que analizar cómo piensan sus participantes.

Parece que en Estados Unidos hubo una sobrerreacción ante una caída temporal de las ganancias. Las ganancias por acción del S&P 500 habían sido negativas (algo muy infrecuente) en el cuarto trimestre de 2008, tanto para “ganancias informadas” cuanto para “ganancias operativas”, y esas cifras se conocieron alrededor de marzo de 2009, cuando el índice llegó al mínimo.

Podríamos pensar que un observador inteligente en el Estados Unidos de 2009 se hubiera dado cuenta de que la caída era temporal y previsto que el índice de ganancias (que es importante para predecir el crecimiento a largo plazo de los precios de las acciones) se recuperaría. Pero la pregunta que realmente importa es si ese observador podía usar el rebote del índice desde ese momento negativo como base para un pronóstico muy optimista respecto del incremento a largo plazo de las ganancias. Ahora sabemos que las mediciones a largo plazo de ese incremento no muestran grandes variaciones. El índice decenal promedio de ganancias por acción del S&P 500 entre 2009 y 2019 sólo aumentó 71% respecto de

Heurística de accesibilidad o disponibilidad



Piensen en palabras que comiencen por la letra R_____



Piensen en palabras que tengan la letra __R en 3^{er} lugar

La letra R aparece en el tercer lugar de la palabra en 35 ocasiones, mientras que solo aparece 8 veces en el primer lugar

Estimamos la probabilidad de un acontecimiento por la facilidad con que podemos recordar ejemplos



Heurística de representatividad



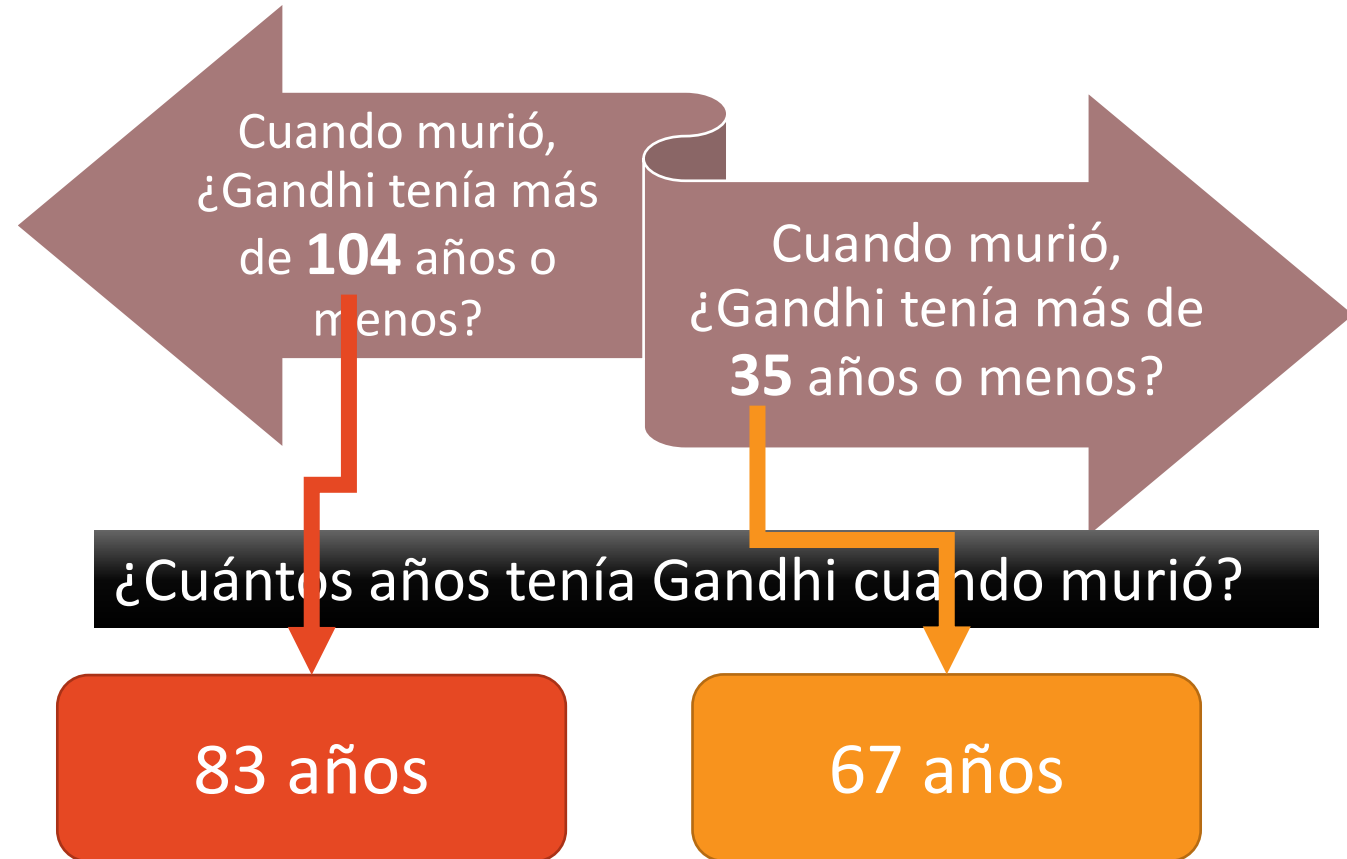
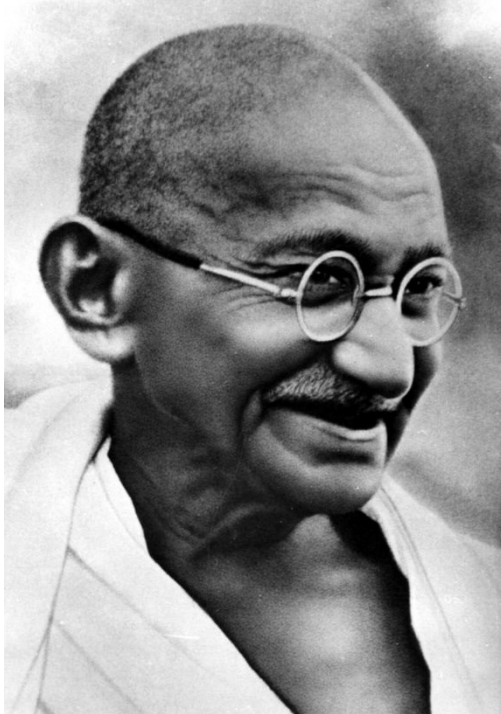
Rosa es una persona tímida y amante de la poesía. Apostaría a que Rosa estudia...

Literatura china

Administración
y Dirección de
Empresas

Estimamos la probabilidad de que un elemento pertenezca a un grupo por el parecido o representatividad con ese grupo

Heurística de anclaje y distribución



Realizamos estimaciones de cantidades inciertas a partir de un valor inicial (ancla) desde el cual vamos ajustando

Función asimétrica del valor

Definida sobre desviaciones respecto a la referencia: los valores son **cambios en la riqueza**

PÉRDIDAS

VALOR

GANANCIAS

Más acelerada para las pérdidas (damos más valor, más importancia) que para las ganancias

Generalmente cóncava en ganancias (aversión al riesgo) y convexa en pérdidas (preferencia por le riesgo)

Efecto marco o encuadre

Efecto dotación

Contabilidad mental

Efecto señuelo



Conceptos clave

Racionalidad limitada

Sistema dual del cerebro

Reglas heurísticas

Función asimétrica de valor

Autocontrol

Miopía (elección intertemporal)

Arquitectura de elección

Tiene aplicaciones en la micro y en la macroeconomía
En *marketing*, finanzas, desarrollo económico, políticas públicas...



Gracias



laura.ortiz@uam

www.uam.es/laura.ortiz