



Setting the global standard for investment professionals

64 CONFERENCIA ANUAL DE INVERSORES

“INVIERTE EN EL FUTURO”

8 – 11 Mayo, Edimburgo, Escocia.

Acceso al [Website](#) de la Conferencia

Resumen Conferencia de Meir Statman.

Especialista en Economista de la Conducta en la Universidad de Santa Clara



Las emociones se transforman en lo que los inversores realmente desean

El profesor de la Universidad de Santa Clara, Meir Statman, pionero de las finanzas del comportamiento, hizo una presentación en la 64 Conferencia Anual del Instituto CFA sobre "lo que los inversores realmente quieren." De forma breve, Statman explicó, consiste en cuatro elementos que conducen a una multitud de errores. Estos deseos son: obtener altos rendimientos; jugar y ganar el juego fantástico de “batir el mercado”; desterrar el miedo, disfrutar la esperanza y evitar lamentaciones; no pagar impuestos.

Contrariamente a las enseñanzas de las finanzas convencionales, Statman sostuvo, los inversores a menudo son víctimas de toma de decisiones irracionales - en concreto, a los errores cognitivos y emociones engañosas que se interponen en el camino de lo que realmente quieres. Statman dijo a delegados de la conferencia que los inversores

deben reconocer que sus emociones son motivadores de gran alcance - y que no necesariamente todas las inversiones proceden del conocimiento y la razón. Después de ver una película en el cine y cuando las luces se encienden, Statman dijo a los delegados, reconocemos que la historia era un cuento imaginario. Desafortunadamente, sin embargo, algunos inversores se comportan como si las luces estuvieran siempre apagadas y basan las decisiones en la ficción, señaló Statman.

Los modelos tradicionales consideran a las personas seres "racionales", casi como si fueran ordenadores, pero argumentó que la gente "normal" puede ser "normal-inteligente" y "normal estúpido." Por ejemplo, los inversores podrían sentirse inclinados a descartar el Modelo Capital Asset Pricing (CAPM), ya que la asignación de activos y la diversificación no protegen contra las grandes pérdidas durante la crisis. Pero los inversores que llegan a esta conclusión simplemente mal interpretan los límites de la diversificación (en la jerga de Statman, esa interpretación es de un "normal, estúpido").

Muchos inversores se ven tentados a involucrarse en "el momento del mercado", sin embargo, pasar a una negociación del activo parece estar condenado, argumentó Statman, con base en la evidencia que demuestra que estar fuera de renta variable, incluso brevemente durante los mercados alcistas pueden resultar en un considerable bajo rendimiento.

Diferentes investigaciones aparentemente confirman la visión superior de los inversores, pero estos ejercicios pueden estar sesgados por "errores de confirmación" que resultan de manera inconsciente haciendo caso omiso de la evidencia desfavorable. Los inversores deben estar en guardia contra decisiones basadas en la búsqueda de estatus o del propio ego, o tratando con un gestor exclusivo que resulta ser un fraude (como el caso de Bernard Madoff) cuando invertir en un simple fondo indexado sería la opción más adecuada.

Invertimos ostensiblemente por el beneficio utilitario, pero las emociones pueden prevalecer sobre la razón. Statman, quien habló sobre un anuncio de E * Trade, el corretaje en línea, que se desarrolló en la época del boom tecnológico, parafraseó el lema del anuncio: "Tratar de hacer dinero no es ni la mitad de divertido. No, ni mucho menos." Por supuesto, todos sabemos lo que pasó después.

Para más información:

Puedes visitar la [website](#) de la Conferencia Anual para obtener una mayor información sobre los ponentes invitados, las intervenciones más destacadas y entrevistas en video.