

XV Jornadas de Investigación y Cuarto Encuentro de Investigadores en Psicología del Mercosur. Facultad de Psicología - Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, 2008.

El mercado de valores y su contexto.

Ellison, Mariano.

Cita:

Ellison, Mariano (2008). *El mercado de valores y su contexto*. XV Jornadas de Investigación y Cuarto Encuentro de Investigadores en Psicología del Mercosur. Facultad de Psicología - Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires.

Dirección estable: <https://www.aacademica.org/000-032/22>

ARK: <https://n2t.net/ark:/13683/efue/HwM>

Acta Académica es un proyecto académico sin fines de lucro enmarcado en la iniciativa de acceso abierto. Acta Académica fue creado para facilitar a investigadores de todo el mundo el compartir su producción académica. Para crear un perfil gratuitamente o acceder a otros trabajos visite: <https://www.aacademica.org>.

EL MERCADO DE VALORES Y SU CONTEXTO

Ellison, Mariano
Universidad de Palermo. Argentina

RESUMEN

El estudio tiene por finalidad explorar la posible relación entre el índice Merval con el entramado político, económico, social y psico-social propio de Argentina. De particular interés resulta el abordaje de los fenómenos conceptualizados como factores psico-sociales, entre los que se postula la injerencia de una dimensión imaginaria como aspecto central de análisis. El análisis de los resultados brindará una nueva perspectiva para la comprensión de los fenómenos mencionados y de la toma de decisiones bursátiles.

Palabras clave

Merval Factores Psico-sociales

ABSTRACT

THE STOCK MARKET AND ITS CONTEXT. PSYCHO-SOCIAL ASPECTS

The study aims to explore the possible relationship between the MERVAL index with the political, economic, social and psycho-social context in Argentina. Of particular interest is addressing the phenomena conceptualized as psycho-social factors, among which is postulated interference imaginary dimension as a central aspect of analysis. The results provide a new perspective for understanding the phenomena mentioned and decision-making stock.

Key words

Merval Psycho-social Factors

UN PROYECTO DE INVESTIGACIÓN EN PSICOLOGÍA ECONÓMICA

El presente artículo expone brevemente los lineamientos generales de una investigación que se realiza en el marco del Doctorado en Psicología de la Universidad de Palermo. El estudio tiene por finalidad explorar la posible relación entre el índice Merval con el entramado político, económico, social y psico-social propio de Argentina. De particular interés resulta el abordaje de los fenómenos conceptualizados como *factores psico-sociales*, entre los que se postula la injerencia de una *dimensión imaginaria* como aspecto central de análisis.

El análisis de los resultados brindará una nueva perspectiva para la comprensión de los fenómenos mencionados y de la toma de decisiones bursátiles. En este ámbito, "estar informado" no es la variable fundamental como postulan los medios de comunicación. Tampoco el control racional de todas las variables (aún las psicológicas), como pretenden los economistas, puede explicar el funcionamiento de los mercados. La hipótesis del investigador sostiene que la comprensión del movimiento de los mercados tiene relación capital con una dimensión ficticia o imaginaria, y que su conocimiento es la herramienta esencial que puede ofrecer la Psicología al inversor de Bolsa.

Se trata de un trabajo que se halla en etapa inicial, por lo que se comunicarán en este desarrollo las principales decisiones que tomó el tesista para realizar su diseño o protocolo de investigación, haciendo foco en la construcción de la perspectiva teórica que propone.

ASPECTOS TEÓRICOS

El Índice del Mercado de Valores argentino (Merval) es el valor

de mercado de una cartera de acciones que cotizan a diario en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA); su significación psico-social estriba en el *sentido* que posee el comportamiento del mismo en relación a la política, la sociedad y la cultura, más allá de lo estrictamente económico.

La Psicología Económica, como disciplina, estudia los aspectos psico-sociales de los fenómenos económicos y sus procesos, con la finalidad de obtener una mayor comprensión de los mismos (*Journal of Economic Psychology*, 2008).

Existe un concepto capital a la hora de abordar el comportamiento de los mercados financieros: el concepto de *ciclo*. El mismo posee numerosas implicancias en este ámbito, una de ellas se refiere a que la *naturaleza humana* no cambia; al menos no lo hace en sus patrones. El *ciclo de negocios* ha sido remitido por distintos autores (Frost, 1998) al exceso de optimismo seguido del exceso de pesimismo, esto es, reducido a "la ecuación humana". Exceso y carencia, en una relación de engendramiento mutuo y sucesivo. Esta tesis, propia de las Finanzas, sostiene que las fluctuaciones de los mercados de valores, sus gráficas de cotizaciones, no muestran eventos, datos económicos, ni noticias; ellos muestran cómo millones de personas *sienten* que estos acontecimientos podrían afectar su futuro: es necesario tener presente que el mercado son personas, personas que intentan leer el futuro (Frost, 1998), y es esta cualidad la que da su peculiaridad al mismo, donde se conjugan juicios y esperanzas, destrezas y debilidades, miedos y ambiciones[i].

MODELOS TEÓRICOS

Psicología Económica

Este modelo obtuvo mucho de su popularidad en función del trabajo de Kahneman y Tversky (1979) denominado *Prospect Theory* que recibió el premio Nobel de Economía: los investigadores demostraron que los individuos se sienten más apenados por pérdidas anticipadas que felices por ganancias en las mismas condiciones; también hallaron que los individuos responderían diferentemente a equivalentes situaciones, dependiendo de dónde éstas sean presentadas, si en el contexto de pérdidas o ganancias.

Las investigaciones que conforman la Revista de Psicología Económica y la Asociación Internacional para la Investigación en Psicología Económica han definido un marco de trabajo en relación al estudio del comportamiento económico del consumidor en primer lugar (van Raaij, 1981), donde tardíamente se incorporaron los estudios acerca de psicología y mercados, lo que ha contribuido a que la Psicología Económica defina un modelo teórico acorde a la Hipótesis de los Mercados Eficientes (HME)[ii].

Finanzas Conductuales

Quienes han planteado la insuficiencia de la explicación económica reduccionista (exclusiva) para aprehender el comportamiento de los mercados financieros postulan esta denominación para el área. Ello acorde a la tradición estadounidense de investigación en Psicología Conductual o Conductismo. Dicho modelo se distancia del marco de referencia propio de la Psicología en Argentina, situando posiblemente el área como una *especialización* desde las Finanzas y la Economía.

El modelo de las *Finanzas Conductuales* sostiene la consideración de un sujeto-razón-consciente de la información económica; logra proteger la concepción de un "inversor racional" provocando una escisión en el concepto de sujeto que sostiene; esto significa que divide a los inversores en dos categorías: aquellos que actúan de modo *racional -smart money-* y aquellos otros que son influenciados por las noticias de los medios de comunicación -*ordinary investor-* (Shiller, 1984). Estas consideraciones presentan el análisis psicológico referido en mayor medida al análisis particular (individual o grupal) del comportamiento y no existe allí la incorporación de una dimensión de ficción o de subjetividad colectiva como propia del inversor (se define como: *dimensión imaginaria*) o, contigua a la racionalidad, configurante de su condición.

Ondas Elliott

Es otro modelo teórico que integra Psicología y Mercados, desarrollado en gran medida en función de los trabajos de Robert

Prechter (1985). Se ha ocupado del estudio de la *psicología de masas* con la finalidad de comprender el substrato emocional del comportamiento de los inversores de bolsa.

La importancia de estas investigaciones en el área se relaciona con la posibilidad de una ciencia basada en la historia y la predicción social, para el análisis de los fenómenos políticos, económicos, sociales, culturales. La tesis fundamental del trabajo de Prechter (1985) postula que es el *humor social*, el cual es endógeno y autorregulado, el que determina el tenor y el carácter de las acciones sociales. Este planteo requiere un diseño que permita establecer correlaciones y ello a través de estudios longitudinales que desarrolla el *Socionomics Institute*.

La problemática en Argentina.

Benbenaste y Sambucetti (2007) han presentado un trabajo en Psicología del Mercado de Capitales, referido al perfil psicológico del operador bursátil. Benbenaste y Bershadsky (2007) abordaron la Psicología Económica desde la perspectiva de la psicología del consumidor (que ha sido uno de los temas centrales de las publicaciones en el área) en relación al paternalismo del Estado.

MÉTODO

Se realiza un **estudio** Exploratorio a través de cuatro **casos** correspondientes a cuatro períodos en los cuales el Índice Merval en Argentina ha alcanzado sus niveles máximos y mínimos históricos. Se sitúan dos "pisos" o niveles mínimos correspondientes al período 1989-1990 y 2001, y dos "techos" o niveles máximos en 1991 y 2007.

La información bibliográfica es ampliada por medio del análisis de noticias de medios masivos de información; esta estrategia de tipo documental se propone hacer explícita la dimensión imaginaria que inversores y analistas de mercado crean y ponen de manifiesto.

Entrevistas a analistas e inversores, principales actores sociales en relación al Mercado de Valores de Buenos Aires, conforman la restante etapa de recolección de datos con la finalidad de examinar los mismos aspectos que en las etapas precedentes.

DISCUSIÓN

De modo general, las investigaciones presentadas se centran en la explicación del carácter irracional de ciertas conductas de los actores financieros, con la pretensión de que la Economía pueda circunscribir el dominio de la Psicología a explicar las anomalías que no logran esclarecerse desde el modelo clásico. Luego, solamente aquello que reviste el carácter de patológico es dado a la investigación psicológica. En este sentido, las Finanzas Conductuales se limitan a un compendio de errores económicos y una búsqueda de sus explicaciones.

Otros desarrollos demuestran que ello no es así, puesto que el carácter lógico y racional de la Economía también puede ser estudiado por la Psicología (Spencer & Huston, 1993). Allí se descubre la necesidad de profundizar el análisis de la Economía contemporánea. La aparente "racionalidad" de las decisiones económicas puede entenderse como la sumatoria de las percepciones de los operadores económicos o como **procesos de influencia social en los que interviene una dimensión imaginaria** (Malfé, 1994) en la interacción que se produce entre los distintos actores que forman parte del mercado financiero; tal fenómeno puede ser abordado por medio de la Psicología Social.

Malfé (1994) privilegia el estudio de las manifestaciones subjetivas de procesos psico-sociales en los que se percibe la insuficiencia de las explicaciones racionales propias de las escenas pública y política de la sociedad argentina. Menciona que dichos procesos poseen una legalidad propia y que ella se relaciona a su aspecto histórico: "la concepción de que sólo en un contexto histórico se hacen inteligibles los efectos de subjetividad que se producen en el *milieu* social (y político, y cultural)" (p. 148). Lo que significa que no es posible dar cuenta de determinados fenómenos sin referirse a las "representaciones sociales con las que se halla constituido un *sentido común* particular o el imaginario social" (Malfé, 1994, p. 150), puesto que las situaciones históricas concretas requieren ser situadas en el orden de lo imaginario o fantasmático por parte de la investigación psicológica.

Relacionar los acontecimientos concretos con la dimensión imaginaria para discernir "el cambiante substrato actitudinal (afectivo y cognitivo) de las instituciones de nuestra peculiar cultura" (Malfé, 1994, p. 171) permite ampliar el análisis de las dimensiones cuantificables. De esta manera, la consideración de "testimonios subjetivos" (Malfé, 1994, p. 171) resulta reveladora de las maneras de representación del mundo, de modo de integrar el análisis de los aspectos cuantitativos y cualitativos.

La definición de imaginario social implica una dimensión de aún mayor nivel de complejidad que las formas culturales que se adoptan en una época: se trata de un recurso que torna posibles y deseables propuestas políticas, como las que se refieren a las decisiones que, en materia de economía política, toman los Estados frente a las crisis financieras; de allí se desprende el importante papel que juegan los medios de comunicación en este ámbito.

En su momento presente, la *Behavioral Finance*, sentencia que *el factor humano* es el mayor enemigo del inversor racional. Un modelo informatizado de la toma de decisiones podría controlarlo perfectamente, ello requiere quitar la dimensión del placer y sufrimiento del inversor, debido a que sus emociones les llevan a cometer errores, o debido a que en el juego existen jugadores compulsivos y patológicos. Todo el placer debe ser relegado entonces, puesto que lo único importante es la pretendida racionalidad. Quizás sea necesario un estudio más profundo de la relación entre Psicología y Bolsa.

La diferencia que puede apreciarse entre *aspectos* psico-sociales (título) y *factores* psico-sociales (marco teórico) es la que corresponde a la distancia entre el fenómeno y su conceptualización.

NOTAS

[i] Aquí radicaría el fundamento subjetivo o, el "factor humano", del concepto de ciclo.

[ii] En Finanzas, la HME afirma que las cotizaciones de los activos en Bolsa reflejan toda la información conocida por los participantes del mercado. Así mismo, no le otorga mayor importancia al flujo futuro de noticias.

BIBLIOGRAFÍA

BENBENASTE, N. & BERSHADSKY, R. (2007). Psicología Económica: Paternalismo de Estado en el desfasaje entre el wanting y el living. Memorias de las XIV Jornadas de Investigación y III Encuentro de Investigadores en Psicología del MERCOSUR. La investigación en Psicología, su relación con la práctica profesional y la enseñanza (pp. 31-33). Buenos Aires: Facultad de Psicología, UBA.

BENBENASTE, N. & SAMBUCETTI, A. (2007). Psicología del Mercado de Capitales: Un acercamiento al perfil psicológico del operador bursátil. Memorias de las XIV Jornadas de Investigación y III Encuentro de Investigadores en Psicología del MERCOSUR. La investigación en Psicología, su relación con la práctica profesional y la enseñanza (pp. 28-30). Buenos Aires: Facultad de Psicología, UBA.

FROST, A & PRECHTER, R. Jr. (1998). Elliott Wave Principle. Key to the market behavior. New >. Journal of Economic Psychology. Recuperado el 21 de abril de 2008, de: http://www.elsevier.com/wps/find/journaldescription.cws_home/505589/description

KAHNEMAN, D. & TVERSKY, A. (1979). Prospect theory: An analysis of decision under risk, *Econometrica*, 47 (2), 263-292.

MALFÉ, R. (1994). Fantasmata. El vector imaginario de los procesos e instituciones sociales. Buenos Aires: Amorrortu.

PRECHTER, R. (1985). Popular Culture and the Stock Market. Socionomics Institute. Recuperado el 15 de enero de 2007, de <http://www.socionomics.net/archive.html>

SHILLER, R. (1984). Stock prices and social dynamics. Cowles Foundation For Research on Economics. Yale University.

SPENDER, R. & HUSTON, J. (1993). Rational forecasts: On confirming ambiguity as the mother of conformity.

VAN RAAIJ, W.F. (1981). Economic psychology. *Journal of Economic Psychology*, 1 (1), 1-24.