

CAPÍTULO 1

EL PRONÓSTICO DEL PRECIO: UNA PERSPECTIVA TÉCNICA Y PSICOLÓGICA EN EL MERCADO DE DIVISAS

CAPÍTULO 1

EL PRONÓSTICO DEL PRECIO: UNA PERSPECTIVA TÉCNICA Y PSICOLÓGICA EN EL MERCADO DE DIVISAS

1.1 El Mercado de Divisas o FOREX

El mercado Forex, enfocado en el comercio e intercambio de divisas, es un mercado global que involucra a participantes de todo el mundo en el intercambio de monedas (Ahmed, Hassan, Aljohani, & Nawaz, 2020). Sin embargo, a pesar de que no existe una autoridad reguladora centralizada a nivel mundial, las operaciones de Forex están sujetas a regulaciones y supervisión en diversas jurisdicciones nacionales. Esto implica un cierto nivel de regulación en muchos países. El mercado Forex es el más grande y líquido del mundo, conocido por su alta volatilidad y las fluctuaciones rápidas en los precios de las divisas (Cootner, 1967). Esto puede resultar en un entorno de inversión impredecible y arriesgado. Por lo tanto, la estabilidad no es una característica inherente del mercado Forex, y los inversores deben ser conscientes de los riesgos asociados con la volatilidad de este mercado.

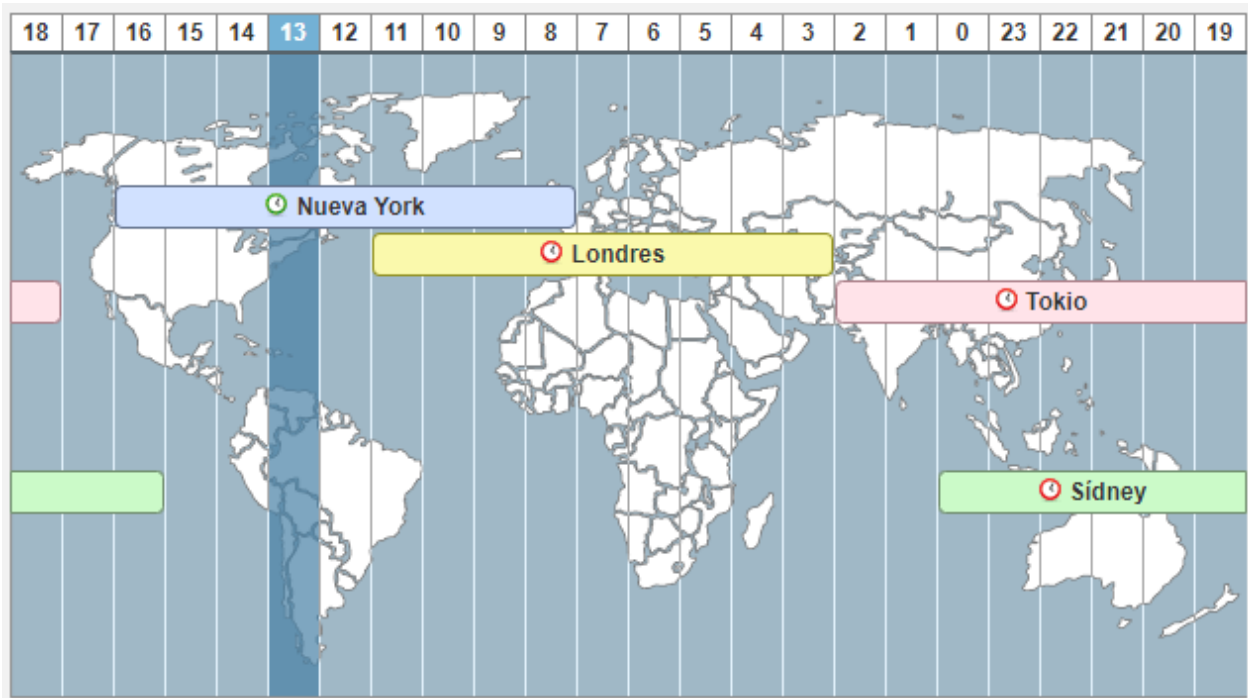
El mercado de divisas destaca por su superior liquidez en comparación con el mercado de valores, evidenciado por una impresionante facturación diaria de 6,6 mil millones de dólares. Este mercado ha experimentado transformaciones notables tanto en su estructura como en las metodologías de operación de cambio de divisas. Estos cambios no solo resaltan la vasta magnitud del mercado de divisas, sino también su relevancia crítica en términos de liquidez y los riesgos asociados, subrayando su rol fundamental en el panorama financiero global (Bank for International Settlements, 2019).

El mercado de divisas se distingue de los mercados de acciones y otros instrumentos financieros por su complejidad y características únicas. Su alta volatilidad, la no linealidad pronunciada y la variabilidad en sus patrones lo convierten en un entorno de trading excepcionalmente sofisticado (Batten, Loncarski, & Szilagyi, 2021). A diferencia de los mercados tradicionales de acciones y bonos, Forex ofrece una gama más amplia de oportunidades comerciales debido a estas características distintivas. Entre las ventajas significativas de operar en Forex se incluyen la eliminación de comisiones y la reducción de intermediarios, lo que facilita un acceso más directo al mercado. Además, los operadores se benefician de un tamaño mínimo de lote flexible, costos de transacción reducidos, y una liquidez abundante (Rosenstreich, 2005). Las transacciones en Forex son casi instantáneas, permitiendo una rápida ejecución de operaciones. Otros beneficios notables son los bajos márgenes y el alto apalancamiento, que aumentan el potencial de ganancia. Además, como se muestra en la Figura 1; la disponibilidad del mercado las 24 horas del día proporciona

una flexibilidad sin precedentes para los operadores en diferentes zonas horarias. Estas características hacen del mercado Forex una opción atractiva y potencialmente lucrativa para los inversores que buscan diversificar sus estrategias de trading más allá de los mercados convencionales (Almeida-Palacios, Calderero-Villagómez, & Reyes-Vélez, 2019).

Figura 1.

Horarios del mercado de divisas (GMT -5)



Nota. Tomado de *es.investing.com* (2023)

El mercado de divisas es un terreno donde predominan diversos actores, incluyendo bancos centrales, entidades bancarias comerciales, firmas de inversión y fondos de cobertura, además de comerciantes minoristas. Tanto individuos como instituciones se ven atraídos a este mercado debido a sus necesidades económicas y operaciones financieras. Inversores de gran envergadura recurren al Forex como un mecanismo estratégico para administrar sus portafolios y mitigar los riesgos asociados a las fluctuaciones en los tipos de cambio. Por otro lado, los comerciantes minoristas buscan aprovechar las variaciones a corto plazo en estos tipos de cambio para obtener beneficios (Munkhdalai, Munkhdalai, Park, Lee, & Li & K. H. Ryu, 2019).

1.2 Euforia y Pánico en el Mercado de Divisas

La dinámica de euforia y pánico en el mercado de divisas, como se refleja en los estudios académicos recientes, demuestra la complejidad y volatilidad inherentes a estos mercados. Por ejemplo, el desarrollo

del mercado de divisas en China entre 2018 y 2022, estudiado por Junlin, Baoyu y Yulun (2023) subraya cómo factores económicos y políticos específicos de un país pueden influir significativamente en la percepción y el comportamiento del mercado. Este estudio resalta la importancia de entender las dinámicas locales en un contexto globalizado, donde las decisiones de un país pueden tener un impacto sustancial en la confianza y el miedo de los inversores a nivel mundial. El análisis del mercado de Papringan en Indonesia, que incorpora estrategias de marketing tradicionales y digitales, sugieren que la comprensión de los mercados de divisas requiere una perspectiva multifacética que considere tanto las influencias macroeconómicas como las microeconómicas (Aji, Ternanda, Bagus, & Bagus, 2022).

Acorde a Hayes Adam (2023), en el ámbito de los mercados financieros, las emociones de miedo y avaricia juegan un rol crucial en la toma de decisiones de inversión. Aunque pueda parecer una simplificación, la realidad es que estas dos emociones son a menudo las principales impulsoras del mercado. La avaricia, es una emoción que, puede llevar a los inversores a tomar decisiones irracionales, especialmente en períodos de auge económico como la burbuja de Internet de finales de los años 90. Durante estos tiempos, el deseo de obtener ganancias rápidas puede desviar a los inversores de un plan de inversión a largo plazo bien fundamentado.

Por otro lado, el miedo se manifiesta típicamente durante las caídas del mercado, donde los inversores pueden precipitarse a vender sus acciones y buscar refugio en activos más seguros, aunque estos ofrezcan rendimientos más bajos. Este comportamiento puede llevar a perder oportunidades significativas de recuperación y crecimiento a largo plazo. Por lo tanto, es esencial mantener un enfoque equilibrado y fundamentado en la inversión. Un ejemplo destacado de este enfoque es Warren Buffett, quien es conocido por su estrategia de inversión a largo plazo y su resistencia a las tendencias especulativas del mercado.

Además, el miedo y la avaricia están intrínsecamente relacionados con la volatilidad del mercado de valores. Estas emociones pueden causar que los inversores cometan errores costosos. Se recomienda no dejarse influenciar por el sentimiento dominante del mercado y adherirse a los fundamentos de la

inversión. Esto incluye elegir una asignación de activos adecuada que se alinee con el nivel de aversión al riesgo del inversor. Buffett aconseja que solo aquellos que puedan soportar una caída significativa en el valor de sus inversiones deberían participar en el mercado de valores.

Controlar las emociones es vital en la inversión. Es importante ser flexible y racional al reevaluar estrategias de inversión y considerar indicadores de sentimiento del mercado, como el Índice VIX de Cboe y el Índice de Miedo y Avaricia de CNN Business. Estos indicadores pueden ayudar a medir los niveles de miedo y avaricia en el mercado, proporcionando una guía valiosa para la toma de decisiones de inversión. En

conjunto, estos estudios académicos destacan la necesidad de una vigilancia constante y un análisis detallado para navegar eficazmente por las olas de euforia y pánico que caracterizan al mercado de divisas en la era moderna.

1.3 El Análisis Técnico en los Mercados Financieros

Para lograr una comprensión más profunda de cómo los precios reaccionan ante eventos económicos clave, se han perfeccionado varias metodologías a lo largo del tiempo. Estos métodos no solo se enfocan en descifrar el funcionamiento de los mercados financieros, sino que también aspiran a anticipar sus futuras tendencias. Mediante el examen de patrones históricos y la evaluación de tendencias contemporáneas, estas técnicas ofrecen perspectivas esenciales. Estas perspectivas son cruciales para que los inversores realicen elecciones bien fundamentadas y planifiquen sus estrategias de inversión de manera efectiva (do Prado, Ferneda, Morais, Luiz, & Matsura, 2013).

El análisis técnico, también referido como análisis gráfico en el contexto de los mercados financieros (Gallegos-Eraza, 2022), se enfoca en anticipar las tendencias futuras de los precios apoyándose en el estudio de patrones y movimientos históricos de los mismos (Appel, 2005). Este enfoque se distingue por no incorporar elementos del análisis económico "fundamental", es decir, omite considerar aspectos macroeconómicos, financieros o similares que podrían afectar el valor intrínseco de un activo. En su lugar, el análisis técnico se fundamenta en la idea de que el precio actual de un activo ya integra toda la información relevante. Por ende, el análisis de las fluctuaciones de precios anteriores puede ser una fuente rica de información, ofreciendo perspectivas clave para la toma de decisiones de inversión futuras (Taylor & Allen, 1992).

La técnica del gráfico de velas, que tiene sus orígenes en el siglo XVIII, se ha establecido como un método esencial para representar las fluctuaciones de precios en los activos financieros. Este tipo de gráfico destaca por su capacidad para mostrar de manera clara cuatro aspectos cruciales en un intervalo de tiempo definido: el precio de apertura, el máximo, el mínimo y el de cierre, como se observa en la Figura 2. Esta forma de representación gráfica es una herramienta valiosa para los inversores, ya que les facilita la visualización y el análisis de la volatilidad de los precios de los activos en un periodo específico. Su utilidad ha sido comprobada y ampliamente aceptada, especialmente en los mercados de capitales de Estados Unidos, donde se considera una herramienta fundamental para realizar inversiones basadas en información detallada y precisa (Morris, 2006).

Figura 2.

Gráfico temporalidad 4 horas del par de divisas EURUSD



Nota. Tomado de yahoo! finance (2023)

Acorde a Murphy (2000), en el ámbito de los mercados financieros, el análisis gráfico se fundamenta en varias premisas clave:

- a) Se parte del principio de que el precio actual de un activo financiero ya incorpora toda la información relevante para la toma de decisiones de inversión.
- b) Se postula que el precio del activo alberga información aún no explotada, sugiriendo que es posible prever futuras fluctuaciones de precios basándose en los datos de precios existentes.
- c) Se presupone que los patrones históricos de precios tienden a repetirse, indicando que los comportamientos pasados pueden ofrecer pistas sobre futuros movimientos del mercado.
- d) Se considera que los precios siguen tendencias específicas, lo que brinda a los inversores la oportunidad de detectar y seguir estas tendencias para realizar inversiones estratégicas. Estas suposiciones constituyen la esencia del análisis gráfico y son fundamentales para la interpretación y proyección de las tendencias de precios en los mercados financieros.

El análisis técnico es una disciplina que se centra en el estudio de los movimientos del mercado. Este enfoque busca reflejar los cambios en la oferta y demanda, así como la psicología alcista o bajista de los inversores con respecto a un producto financiero específico. Los elementos clave de este análisis incluyen el precio, el volumen y el interés compuesto. El precio es un reflejo de la percepción del mercado sobre el

valor de un activo. El volumen, por otro lado, proporciona una medida de la cantidad de un activo que se está comprando o vendiendo. El interés compuesto se refiere al efecto acumulativo de los rendimientos sobre el capital invertido a lo largo del tiempo. Además, el análisis técnico incluye el uso de indicadores técnicos, que son medidas cuantitativas derivadas de los movimientos de precios pasados. Estos indicadores pueden ser de impulso, que reflejan la velocidad a la que cambia el precio de un activo, o de tendencia, que indican la dirección general del movimiento del precio.

1.4 Osciladores Técnicos como Herramienta de Análisis en el Mercado de Divisas

Investigaciones recientes destacan la importancia de la predicción de tendencias en Forex, destacado como uno de los mercados financieros más cruciales a nivel global, ha capturado la atención de una amplia gama de inversores. Sin embargo, predecir con exactitud las tendencias en este mercado representa un desafío constante y significativo para los operadores, debido a su intrincada complejidad. Esta tarea, aunque esencial, plantea interrogantes sobre la precisión alcanzable en las predicciones dentro de un entorno tan complejo como el de Forex (Ayitey Junior, AAppiahene, & Appiah, 2022).

Los osciladores técnicos constituyen una herramienta analítica fundamental en el estudio de los mercados financieros (Gallegos-Erazo, 2022), particularmente en el mercado de divisas (Forex). Estos indicadores, que representan gráficamente la diferencia entre dos conjuntos de datos, reflejan la fuerza y la velocidad de los movimientos de precios de un activo financiero. Su relevancia radica en la capacidad de analizar tendencias alcistas o bajistas, así como comportamientos laterales del mercado, proporcionando perspectivas valiosas para la toma de decisiones de inversión. Los osciladores bursátiles juegan un rol crucial a la hora de hacer un análisis más completo. Estos hacen referencia de ser una herramienta que se emplean para conocer la tendencia que está dibujando la cotización de un valor. Se emplea, además, para poder señalar en qué precio podría darse un giro a la tendencia y cuál puede ser un punto de salida. Es decir, tratan de pronosticar los movimientos futuros del mercado en base al análisis técnico.

Acorde a Cheung y Chinn (2001), los indicadores técnicos representan una herramienta clave en el análisis técnico de los mercados financieros, diferenciándose del análisis fundamental que se enfoca en el valor intrínseco basado en datos económicos o financieros (Chen, 2021). Estos indicadores se basan en patrones y señales derivadas del precio, volumen y/o interés abierto de un valor o contrato, y son utilizados principalmente por traders para anticipar futuros movimientos de precios (Lui & Mole, 1998). Aunque aplicables a una variedad de mercados, incluyendo acciones, futuros, commodities, renta fija y divisas, su uso es especialmente prominente en los mercados de commodities y forex, donde los movimientos de precios a corto plazo son de particular interés.

Existen dos categorías principales de indicadores técnicos: los overlays y los osciladores. Los overlays o de tendencia, como las medias móviles y las Bandas de Bollinger, se trazan en la misma escala y directamente sobre los precios en un gráfico de acciones. Por otro lado, los osciladores, como el estocástico y el MACD, fluctúan entre valores mínimos y máximos y se representan por encima o por debajo del gráfico de precios. Estos indicadores son esenciales para los comerciantes activos enfocados en movimientos de precios a corto plazo, aunque también son de utilidad para inversores a largo plazo en la identificación de puntos óptimos de entrada y salida del mercado.

Acorde a Lui y Mole (1998), en el ámbito del análisis técnico, los osciladores son herramientas que los inversores utilizan para medir fluctuaciones de precios en una escala porcentual que va del 0 al 100. Esta medición se realiza considerando el precio de cierre en relación con el rango total de precios para un número específico de barras en un gráfico de barras. Para lograr esto, se emplean diversas técnicas que incluyen la manipulación y suavización de múltiples medias móviles (Chen, 2021). Cuando el mercado opera dentro de un rango específico, el oscilador sigue las fluctuaciones de precios, indicando una condición de sobrecompra cuando supera el 70 al 80% del rango total de precios especificado, lo que sugiere una oportunidad de venta. Por otro lado, una condición de sobreventa se presenta cuando el oscilador cae por debajo del 30 al 20%, señalando así una oportunidad de compra.

Estas señales son válidas mientras el precio del valor subyacente se mantenga dentro del rango establecido. Sin embargo, en casos de ruptura de precios, estas señales pueden resultar engañosas. Los analistas consideran que una ruptura de precios puede significar o bien un reajuste del rango en el que se ha estado moviendo el mercado o el comienzo de una nueva tendencia. Durante esta ruptura, es posible que el oscilador permanezca en el rango de sobrecompra o sobreventa durante un período prolongado. Los analistas técnicos suelen considerar que los osciladores son más adecuados para mercados laterales y son más efectivos cuando se utilizan en conjunto con otro indicador técnico que identifique si el mercado está en tendencia o limitado a un rango. Por ejemplo, un indicador de cruce de medias móviles puede ayudar a determinar si un mercado está o no en tendencia, y una vez establecido que el mercado no sigue una tendencia, las señales del oscilador se vuelven mucho más útiles y efectivas.

1.5 Algoritmos y su Utilidad en los Mercados Financieros

Un experto en análisis técnico proyecta futuras tendencias basándose en datos históricos. En el mercado Forex, lo más importante es prever la dirección en la que se moverá un par de divisas. Acertar en estas predicciones puede traer numerosos beneficios a los inversores, y lo contrario podría tener efectos adversos. La facilidad de acceso a los datos, el avance en la capacidad de procesamiento informático y la creciente

adopción de algoritmos de machine learning, como señalan Gonz y Herman (2018), han impulsado la utilización del análisis técnico en las predicciones del mercado de divisas. Aunque en el sector financiero se utilizan diversas técnicas de aprendizaje automático y aprendizaje profundo, los operadores financieros siempre están en la búsqueda de nuevas estrategias para superar al mercado (Galeshchuk & Mukherjee, 2017).

En el ámbito técnico del trading de divisas (Forex), las transacciones se concretan mediante operaciones de arbitraje de monedas, donde se vende una divisa para adquirir otra. Este mercado global funciona bajo el principio de oferta y demanda de divisas, donde el valor relativo de una moneda frente a otra es el indicador clave. Las ganancias se materializan cuando la moneda adquirida se revaloriza frente a la divisa vendida. Este mecanismo operativo se gestiona a través de un intermediario financiero, conocido como broker de Forex, que facilita estas transacciones a los comerciantes minoristas en línea. Las plataformas de trading digital, como Metatrader, proporcionan las herramientas necesarias para interactuar con el mercado Forex, permitiendo operaciones desde cualquier ubicación con acceso a internet. Sin embargo, la predicción precisa de las fluctuaciones de las divisas en este mercado es altamente compleja. Estadísticamente, solo un 2% de los comerciantes minoristas logra un éxito consistente, lo que evidencia la alta volatilidad y la complejidad del mercado Forex (Ayitey, Appiahene, & Appiah, 2023).

En este entorno, las tecnologías de aprendizaje automático y sus aplicaciones, incluyendo modelos híbridos de inteligencia artificial, están adquiriendo relevancia en la predicción de tendencias del mercado. Este campo en evolución se enfoca en la implementación de algoritmos de aprendizaje profundo y el uso de capacidades computacionales avanzadas para el análisis de grandes conjuntos de datos y la proyección de movimientos futuros del mercado (Pruitt, 2016). Con el progreso continuo en tecnología, la exactitud de estas predicciones está mejorando, abriendo nuevas perspectivas y oportunidades para los operadores de Forex a nivel mundial (Nabipour, Nayyeri, Jabani, & Mosavi, 2020; Yafouz, y otros, 2021).

Acorde a Shanmugam (2023), los algoritmos desempeñan un rol crucial en la evaluación de estrategias en los mercados financieros. El trading algorítmico es una técnica que utiliza software informático para abrir y cerrar posiciones de acuerdo con un conjunto de reglas preestablecidas (Downey, 2023). Estas reglas pueden basarse en el tiempo, precio, cantidad o cualquier modelo matemático. Los algoritmos son capaces de procesar grandes cantidades de datos en tiempo real y buscar patrones que indiquen una oportunidad de compra o venta (Shah, 2019). Las técnicas de computación estadística, por otro lado, permiten analizar estos datos de manera eficiente. Estas técnicas pueden incluir métodos de regresión,

análisis de series temporales y algoritmos de aprendizaje automático. Estos métodos pueden ayudar a identificar patrones en los datos, predecir futuras tendencias del mercado y, en última instancia, informar las decisiones de inversión.

Acorde a Deloitte (2021), la ciencia de datos y los algoritmos están revolucionando la gestión financiera a través del análisis cuantamental, una metodología que fusiona el análisis económico y técnico con técnicas avanzadas de procesamiento de datos. Esta aproximación aprovecha el big data y la información en línea para mejorar la toma de decisiones y las estrategias de inversión. La transformación digital ha facilitado el desarrollo de herramientas innovadoras como el trading automático y el análisis de sentimiento, que permiten identificar patrones y tendencias en los mercados financieros con una precisión sin precedentes. Sin embargo, la adopción de estas técnicas no está exenta de riesgos, incluyendo los financieros, de modelo y operativos. Por lo tanto, es crucial implementar un marco regulatorio que asegure la transparencia y la seguridad en su aplicación. La integración efectiva de estas herramientas en la gestión financiera requiere una planificación integral que abarque desde el acceso a fuentes de datos confiables hasta la sistematización y control de los riesgos asociados, asegurando así una adaptación exitosa a esta nueva era digital en las finanzas.

1.6 El Backtesting o Evaluación Algorítmica en los Mercados Financieros

El Backtesting algorítmico en el comercio financiero es un proceso metodológico esencial para evaluar estrategias comerciales utilizando datos históricos del mercado (Gallegos-Eraza, 2024 & Sarasa-Cabezuelo, 2023). Este proceso permite a los operadores financieros probar una estrategia comercial con datos históricos para evaluar su desempeño potencial si se hubiera aplicado en un período anterior (Chen, 2021). La relevancia de este proceso radica en su capacidad para determinar la rentabilidad y el riesgo de una estrategia antes de su implementación efectiva en el comercio real.

Tipos de Backtesting:

1. Backtesting Dentro de la Muestra:

- Implica probar una estrategia comercial con datos históricos que se utilizaron para desarrollar la estrategia.
- Aunque útil, este enfoque puede ser limitado debido a la posibilidad de sobreajuste, donde la estrategia se ajusta demasiado a los datos específicos utilizados, lo que puede no ser representativo de condiciones futuras del mercado.

2. **Backtesting Fuera de la Muestra:**

- Consiste en probar una estrategia comercial con datos históricos que no se utilizaron para su desarrollo.
- Se considera más confiable que el Backtesting dentro de la muestra, ya que proporciona una mejor indicación de cómo podría desempeñarse la estrategia en condiciones reales de mercado.

Este método implica la utilización de datos históricos del mercado para simular cómo habría funcionado una estrategia en el pasado, proporcionando así una estimación de su rendimiento futuro (Chen, 2021). Sin embargo, el proceso de backtesting no está exento de desafíos, especialmente en lo que respecta al riesgo de sobreajuste, donde una estrategia puede parecer efectiva en el pasado, pero no necesariamente lo será en condiciones de mercado futuras.

Un ejemplo destacado es el estudio "No todo lo que brilla es oro: Comparación del rendimiento de backtest y fuera de muestra en una gran cohorte de algoritmos comerciales", elaborado por Wiecki, Campbell, Lent y Stauth en 2016. Este se centra en la evaluación de estrategias comerciales automatizadas mediante el uso de backtesting. Este proceso implica la prueba retrospectiva de estrategias utilizando datos históricos de precios. El objetivo principal es analizar la prevalencia y las consecuencias del sobreajuste en estas pruebas retrospectivas. El estudio: (a) revela que las métricas tradicionales de backtesting pueden no ser suficientemente confiables para predecir el rendimiento futuro de las estrategias comerciales algorítmicas; (b) destaca la importancia de considerar indicadores más complejos y técnicas avanzadas de aprendizaje automático para una evaluación más precisa del rendimiento potencial de las estrategias; y (c) demuestra que una cartera construida con base en predicciones derivadas de datos reservados y utilizando clasificadores no lineales mostró un rendimiento significativamente mejor fuera de la muestra.

Acorde a Hryshko y Downs (2007), el backtesting algorítmico, por tanto, se revela como una herramienta crucial no solo para evaluar estrategias comerciales predefinidas, sino también para medir la efectividad de indicadores técnicos en el ámbito financiero. Al simular cómo habrían operado estas estrategias y técnicas en condiciones pasadas del mercado, los inversores y analistas pueden obtener una visión más clara de su posible comportamiento y éxito en escenarios futuros. Esta metodología, al proporcionar un análisis retrospectivo detallado, ayuda a identificar y refinar las estrategias y técnicas más prometedoras, minimizando así el riesgo y maximizando las oportunidades de éxito en el dinámico mundo de los mercados

financieros. Sin embargo, es fundamental abordar el backtesting con una comprensión clara de sus limitaciones, como el riesgo de sobreajuste, y aplicar enfoques rigurosos y realistas para garantizar que las estrategias y técnicas evaluadas sean verdaderamente robustas y aplicables en el futuro (Chen, 2021).

1.7 Sesgos cognitivos, emocionales, de anticipación y supervivencia

En la exploración de la influencia de los sesgos conductuales y emocionales en las decisiones de inversión, basándose en la investigación de Miranda y Murphy (2023). Este estudio analizó a 385 individuos con educación universitaria superior, revelando la presencia de varios sesgos cognitivos que afectan el comportamiento inversor, como la aversión a la pérdida, el conservadurismo, y el sesgo de disponibilidad. Se destaca que la aversión a la pérdida es el sesgo más prevalente, afectando a 6 de cada 10 personas.

Sesgos cognitivos

Los sesgos cognitivos identificados incluyen el anclaje y ajuste, donde los inversores dan demasiada importancia a un punto de partida inicial, y el conservadurismo, que se manifiesta en la reticencia a cambiar las opciones de inversión. El sesgo de disponibilidad se observa cuando las personas consideran más probable un evento debido a la facilidad con la que pueden recordar información relacionada. Además, se identifica el sesgo de encuadre, que influye en las decisiones según cómo se presenten los datos o se formulen las preguntas.

Sesgos emocionales

En el ámbito emocional, la aversión a la pérdida se destaca como un sesgo donde las pérdidas impactan más emocionalmente que ganancias equivalentes (Dierks & Tiggelbeck, 2021). Otros sesgos emocionales incluyen el statu quo, que desalienta la exploración de nuevas formas de inversión, y la aversión al remordimiento, que puede llevar a evitar decisiones potencialmente rentables. El exceso de confianza y el sesgo de autocontrol también juegan un rol significativo en las decisiones de inversión (Gulzar & Ali, 2023).

La encuesta de Miranda y Murphy también reveló sesgos entre los gestores de carteras de inversión, como el exceso de confianza y el efecto manada. Expertos en la industria financiera, resaltan la influencia de la abrumadora cantidad de información y las emociones en las decisiones de inversión. De igual forma, se enfatiza la importancia de reconocer y evitar estos sesgos para tomar decisiones más racionales.

Para mitigar estos riesgos, se recomienda entender e interiorizar estos sesgos, un proceso que nace del conocimiento y la conciencia de su presencia en nuestras actividades diarias. Thorsten Hens y Anna Meier ofrecen consejos prácticos para contrarrestar estos sesgos, como reflexionar sobre las razones detrás del

interés en un instrumento financiero específico, examinar situaciones desde perspectivas inversas y utilizar estrategias a largo plazo para superar la aversión a la pérdida. Implementar un plan de inversión adecuado y revisarlo periódicamente puede mitigar el sesgo de autocontrol.

Sesgo de anticipación y supervivencia

Acorde al artículo de FasterCapital (2023), el sesgo de anticipación se produce cuando se incluye, en un análisis, información o datos que no estaban disponibles en el momento de la toma de decisiones. Este sesgo es común en situaciones como la evaluación retrospectiva de estrategias de inversión, donde se pueden considerar eventos futuros desconocidos en el momento del análisis, resultando en una comprensión distorsionada del pasado. Por otro lado, el sesgo de supervivencia se refiere a la tendencia de enfocarse solo en los casos exitosos o en las entidades que han sobrevivido a un proceso de selección, ignorando aquellos que han fracasado. Este sesgo es particularmente engañoso en el análisis de datos históricos y puede llevar a una percepción inflada del éxito.

La interacción entre estos dos sesgos puede ser particularmente problemática. En el análisis financiero, el sesgo de anticipación puede introducir una falsa señal de éxito en una estrategia de inversión, y el sesgo de supervivencia puede perpetuar esta señal al centrarse solo en los casos de éxito. Para mitigar estos sesgos, es esencial adoptar un enfoque holístico que incluya tanto los éxitos como los fracasos y asegurarse de que el análisis se base en información disponible en el momento de la toma de decisiones.