
Los errores clásicos de los inversores

Xavier Puig



Barcelona School
of Management

xavier.puig@upf.edu

[@xavierpuig](https://twitter.com/xavierpuig)

<http://patrimonia.bsm.upf.edu/>

Índice

1. Las emociones

- A/ La impaciencia
- B/ El orgullo o exceso de confianza
- C/ La codicia “infantiloide”

2. La ignorancia “programada”

3. No tomar distancia con el dinero

Primer error:

- Las emociones

Las emociones suelen dominar las decisiones financieras de las personas

El ‘efecto manada’, el síndrome de la cabaña....

Las emociones

A/ La impaciencia

“Lo bien que han ido
mis fondos y cuánta gente
ha perdido dinero con
ellos”

PETER LYNCH

Empresario e inversor estadounidense



A/ La impaciencia

MILLONES DE EUROS



Fuente: Inverco. Suscripciones/reembolsos netos de F.I. en España

DICIEMBRE
2018

 -5,41%
EUROSTOXX-50

 -5,92%
IBEX

ENERO
2019

 +5,26%
EUROSTOXX-50

 +6,05%
IBEX

Fuente: Inverco

¿Cuándo es el mejor momento para invertir?

H  Y

Las emociones

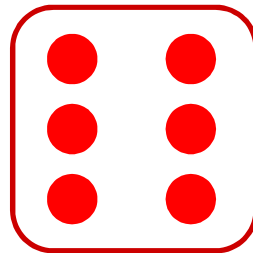
B/ El orgullo o exceso de confianza

- ▶ La importancia de la orden ‘STOP-LOSS’
en la bolsa... y en la vida
- ▶ Cuando el orgullo tiene prioridad sobre su dinero, **la muerte financiera está próxima**

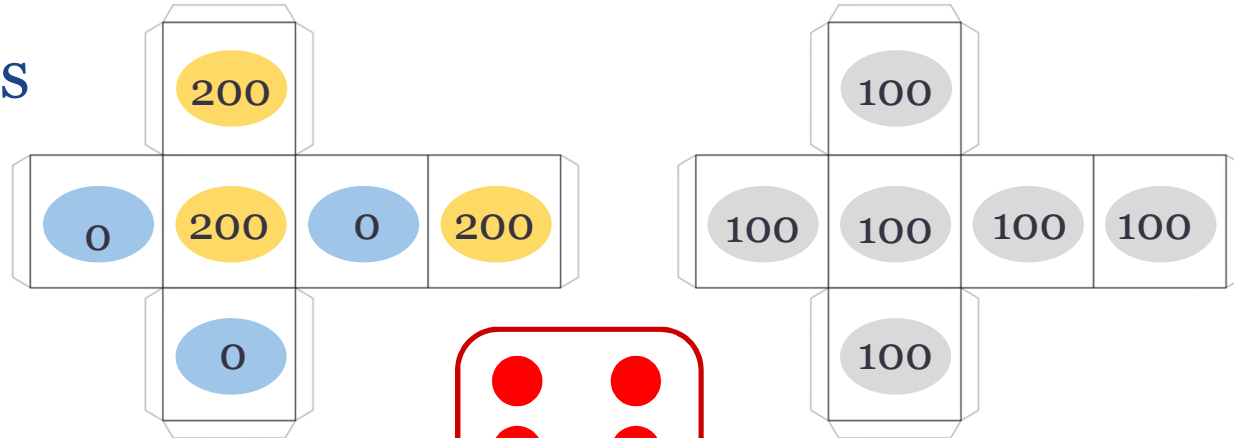
Las emociones

C/ La codicia 'infantiloide'

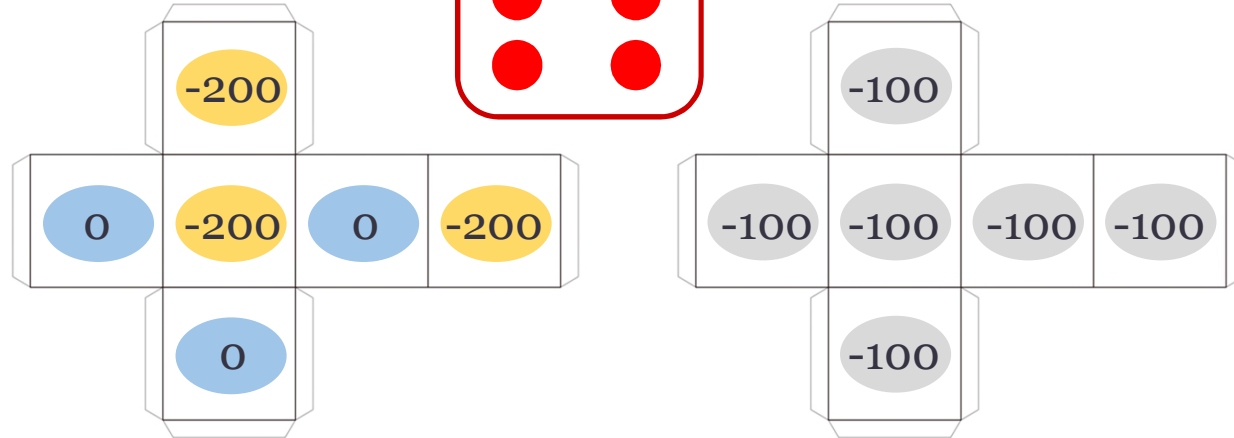
- ▶ El deseo de ser engañados
si la mentira es agradable
- ▶ Teoría de las perspectivas (*prospect theory*) de **Kahneman y Tversky**



Ganancias



Pérdidas



“Los individuos experimentan las pérdidas más intensamente que las ganancias.
El disgusto de las pérdidas es más intenso que la alegría de las ganancias”

KAHNEMAN y TVERSKY

‘La teoría de las perspectivas’ (Prospect Theory)

Segundo error:

- La ignorancia programada

“Un tonto y su dinero
tarde o temprano
se separan”

MICHAEL DOUGLAS

En un diálogo con Charlie Sheen en la película
'Wall Street'



La ignorancia es un gran comodín para ser usado en defensa propia

Ignorantia juris non excusat (Codex Iustinianus)

Tercer error:

- No tomar distancia con el dinero

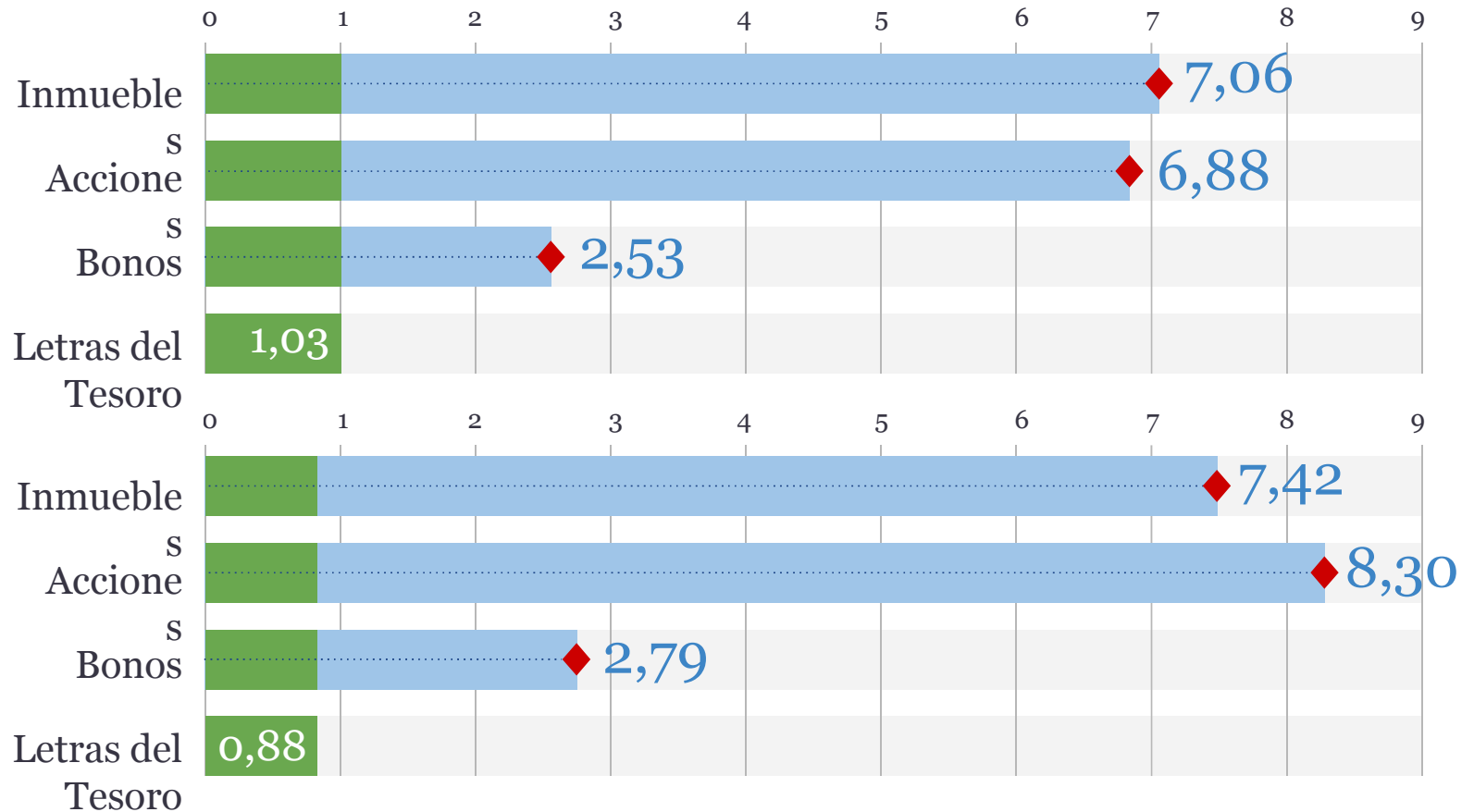


Tasas reales de retorno (TIR MEDIA)

■ Letras del Tesoro

■ Exceso de retorno vs. Letras del Tesoro

◆ Retorno anual medio



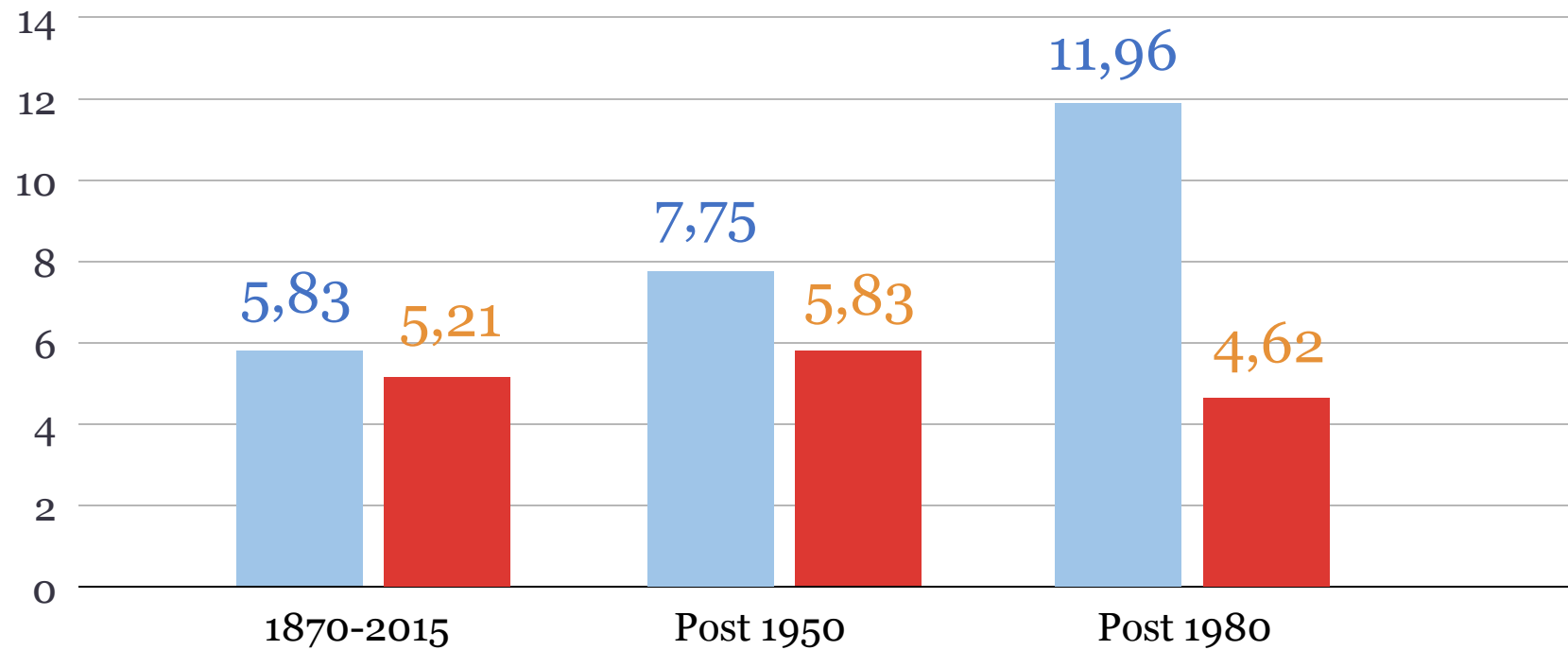
1870-2015

Post 1950

Fuente: Jordà, Ò., Knoll, K., Kuvshinov, D., Schularick, M., & Taylor, A. M. (2019). The rate of return on everything, 1870–2015. *The Quarterly Journal of Economics*, 134(3), 1225-1298.

Tasas reales de retorno sobre acciones e inmuebles en España

■ Acciones ■ Inmuebles



Fuente: Jordà, Ò., Knoll, K., Kuvshinov, D., Schularick, M., & Taylor, A. M. (2019). The rate of return on everything, 1870–2015. *The Quarterly Journal of Economics*, 134(3), 1225-1298.

Muchas gracias