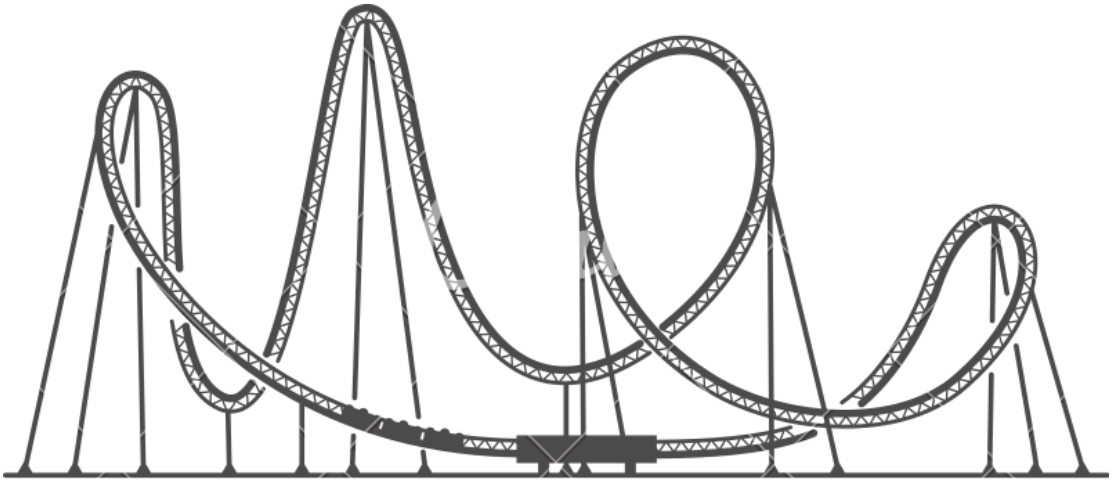


LA MONTAÑA RUSA EMOCIONAL:

CÓMO LA MENTE DOMINA AL INVERSIONISTA EN UN MERCADO VOLÁTIL.

B.P. AUTOR

15, Agosto 2025

Santo Domingo, República Dominicana

Resumen

Este ensayo expone como la economía conductual y los sesgos cognitivos influyen en las decisiones financieras de los inversionistas minoristas en el mercado de capitales de la República Dominicana. Se premisa que el comportamiento de los inversionistas trasciende la lógica racional, siendo transformado por factores emocionales, culturales y sociales. La investigación se centra en como los sesgos como el de la manada y el de exceso de confianza han sido explotados en casos de fraude piramidal como Telexfree y Mantequilla. Se plantea que para reducir esos riesgos, la regulación y el diseño de plataformas digitales deben sustentarse en la ciencia del comportamiento. Y por último, adiciona el papel de la Inteligencia Artificial como una herramienta interesante para evaluar e identificar los sesgos y brindar educación financiera personalizada, construyendo un ambiente financiero más seguro y resistente para la población dominicana.

Índice

1. Resumen.
2. Introducción.
3. Marco Teórico.
4. Finanzas conductuales: Un enfoque Alternativo.
5. Cuando la cultura y la mente se unen: Sesgos en la República Dominicana
6. Fraudes Impulsados por sesgos y Heurísticas.
7. El papel de le regulación y el diseño digital.
8. El rol transformador de la Inteligencia Artificial.
9. Conclusión.
10. Referencias bibliográficas.

Introducción

La toma de decisiones de muchos inversionistas en la República Dominicana se asemeja a una montaña Rusa, donde la cultura, las emociones y los sesgos cognitivos juegan un papel importante como los datos económicos. En las últimas décadas, la unión de la psicología y la economía, llamada economía conductual, ha cambiado nuestra forma de ver y comprender los mercados financieros. Esta disciplina de la psicología ha demostrado que las decisiones de los seres humanos no siempre se deben a un cálculo racional, sino que las mismas están impulsadas por sesgos cognitivos, emociones, percepciones y contexto cultural.

Esto cobra relevancia especial en el mercado de capitales dominicano, donde la generalización y conocimiento de las finanzas ha generado una gran variedad de perfiles inversionistas como son: Jovenes profesionales, pequeños empresarios o emprendedores y estudiantes con fácil accesos a plataformas digitales que les permiten invertir en instrumentos tanto de forma local, como de forma internacional. Aunque esto expande las oportunidades de inversión, también expone a la población a los riesgos derivados de decisiones aceleradas o de información errónea.

Este ensayo pretende analizar como los sesgos conductuales y las creencias limitantes perjudican en la toma de decisiones en el entorno dominicano. Se explorará el potencial de la economía conductual para diseñar políticas regulatorias más efectivas, se presentará de que manera el diseño de las plataformas digitales puede influir en el comportamiento de los inversionistas minoristas y se aclarará esta dinámica a través de casos de fraudes piramidales que han afectado el país , y por ultimo expondré como podemos integrar la IA a mejoras para que sean menos los casos de fraudes al momento de invertir.

Marco teórico

Este ensayo se basa en los principios de la economía conductual, una disciplina que integra la psicología y la economía para analizar como los individuos toman decisiones en la vida real. A diferencia del modelo económico clásico, que se asume un agente racional (Homo Economicus), la economía conductual reconoce que las decisiones humanas están sujetas a limitaciones cognitivas y emocionales.

Los pilares teóricos que sustentan este análisis son:

1. **La teoría de los Dos Sistemas de Pensamiento (Kahneman, 2011):** Este modelo propuesta por el psicólogo y ganador del premio Nobel de Economía Daniel Kahneman, enuncia que la mente del ser humano opera a través de 2 sistemas: Sistema 1, es rápido , intuitivo y emocional, es el responsable de los atajos mentales o heurísticas. El sistema 2 , es lento, deliberado y lógico. En el ámbito de los mercados financieros, especialmente en la situaciones de alto riesgo, el sistema 1 tiende a ser el dominante, llevando a los inversionistas a tomar decisiones impulsivas que a menudo son erróneas.

2. **La teoría de la Perspectiva (Kahneman & Tversky, 1979):** Esta teoría describe como las personas toman decisiones en situaciones de incertidumbre y riesgo. Sus dos principios claves son:

- **Aversión a la perdida:** Se refiere a que el dolor de una perdida es psicológicamente más poderosa que la satisfacción de una ganancia. Esto explica por que los inversionistas suelen mantener activos perdedores con la esperanza de que se recuperen, en lugar de aceptar la perdida y reinvertir.

- **Puntos de referencia:** Las decisiones se toman en función de un punto de referencia. Por ejemplo, el precio de compra de una acción, no en terminos de riqueza, si no en cuanto dinero tienen en el momento.

3. **Sesgos cognitivos:** Este se centra en un conjunto de sesgos que son particularmente relevantes en mercados emergentes y en el comportamiento de los inversionistas minoristas:

- **Sesgo de Manada:** Es la tendencia a seguir acciones de un grupo más grande o de influencia para el inversionista, ignorando el análisis individual.

- **Sesgo de Exceso de confianza:** Es supervalorar las propias habilidades y conocimientos, lo que lleva a una toma de decisiones con altos riesgos.

- **Sesgo de Anclaje:** Es depender demasiado de la primera información recibida al tomar decisiones, sin profundizar en las mismas.

4. **Arquitectura de la Elección y Nudges (Thaler & Sustein, 2008):** Este concepto se refiere a como el diseño del entorno en que se toman decisiones pueden influir en el resultado. Un Nudge o empujón es una intervención leve que guía a las personas hacia una decisión más adecuada sin restringir su libertad de elección. En el ámbito de las finanzas digitales, el diseño de una plataforma de inversión , es una forma de arquitectura de elección que puede ser utilizada para proteger al inversionista.

Finanzas conductuales: Un enfoque Alternativo

La economía conductual, también conocida como la economía del comportamiento, plantea que las decisiones financieras/económicas no proviene exclusivamente de un análisis racional del ser humano, si no que, en gran medida, están influenciadas por impulsos irracionales de los consumidores e inversionistas.

El psicólogo Daniel Kahneman en colaboración con Amos Tversky, introdujeron la idea de que existen dos sistemas de pensamientos que distorsionan la toma de decisiones y en el ámbito económico no es una excepción. Estos sistemas son los siguientes:

- **Sistema 1:** Es rápido, intuitivo y se basa en emociones.
- **Sistema 2:** Lento, deliberado y se basa en el razonamiento.

Según Kahneman, "El sistema 1 actúa automáticamente y con rapidez… mientras que el sistema 2 asigna atención a las actividades mentales que lo requieran" (Kahneman, 2011,p.20).

En lugar de analizar y evaluar objetivamente los riesgos y retornos, los inversionistas minoristas a menudo se dejan influir por atajos mentales que, aunque hacen la toma de decisiones más fáciles, pueden llevar a tomar decisiones erróneas. Claro ejemplo de esto es la compra impulsiva durante una subida en el mercado o la venta rápida en un momento de caída.

"Una inversión con un 80% de probabilidades de èxito suena mucho más atractiva que otra con un 20% de probabilidades de fracaso. La mente no puede reconocer fácilmente que las dos son lo mismo"

Daniel Kahneman

Cuando la cultura y la mente se unen: Sesgos en la República Dominicana

República Dominicana es un país con una economía que experimenta un rápido crecimiento y desarrollo, pero aún así no alcanza el nivel de los países desarrollados y por ello es considerado un mercado emergente.

Como mercado emergente nuestro país presenta condiciones que hacen que los sesgos cognitivos sean más pronunciados. Las decisiones que tomamos al momento de invertir no solo de deben a factores individuales, si no también a un entorno cultural con características específicas:

- **Educación financiera limitada:** Según datos de la Superintendencia de Mercado de Valores de 2022, solo el 35% de los nuevos inversionistas dominicanos comprenden completamente los productos en los que invierten. Esto se debe a que no obtenemos educación financiera a menos que sea de nuestro interés (por nuestros propios méritos) o estemos cursando un grado universitario. Esta escasez de educación formal desde los inicios de nuestros estudios (estudios primarios) hace que los inversionistas/ personas sean más vulnerables.

- **Influencia social:** La opinión de amigos, familiares y figuras públicas (Los actualmente llamados Influencers), incitan a tomar decisiones de inversión sin una investigación previa. Esta práctica es muy común en entornos pequeños y se alinea con el sesgo de manada o arrastre.

En el contexto cultural, el dominicano promedio ha heredado una visión del dinero errónea, la cual es marcada por la desconfianza hacia las instituciones financieras. Un claro ejemplo de esto es, la costumbre de generaciones anteriores de guardar sus ahorros en casa o debajo de un colchón. Esto es debido a creencias limitantes respecto al sistema financiero nacional que nos inculcan generaciones sin conocimiento real de las finanzas.

A este escenario se suman otras creencias que impulsan elecciones financieras erróneas:

- La creencia de que invertir es solo para ricos.
- El efecto de gratificación inmediata, donde se busca una dopamina financiera a través de ganancias rápidas.
- Le creencia de “a mi no me pasará”, que solo fomenta el sesgo de exceso de confianza.
- La desconfianza hacia los productos y entidades reguladas, bajo la percepción de que las instituciones solo buscan su propio beneficio o “nunca pierden o roban”
- Entre otras.

Este tipo de creencias limita al inversionista a la adopción de prácticas financieras seguras y lo coloca en posiciones de vulnerabilidad a estafas.

Fraudes Impulsados por sesgos y Heurísticas

Los fraudes piramidales sucedidos en República Dominicana muestran un claro ejemplo de como los sesgos cognitivos y creencias culturales se manifiestan con consecuencias de malas decisiones.

- **Telexfree (2014):** Con inversiones que alcanzaron alrededor de RD$5,000,000,000.00 en total en la República Dominicana. Este esquema Ponzi global, afecto a más de 150,000 dominicanos, muchos de ellos personas de bajos recursos.

- **Mantequilla- Inversiones 3.14 (2022):** Prometían devolver el 100% de lo invertido en una semana. Antes esta oferta tan tentadora muchos de los inversionistas hipotecaban sus viviendas y vendían sus pertenencias con el fin de lucrarse de esta estafa. Mas de 600 personas afectadas y una perdida de aproximadamente RD$100 millones.

- **ATB Football (2025):** Una plataforma de apuestas que prometía duplicar las inversiones en tiempo récord, en solo un mes, multiplicarlo por 9 en tres meses y elevarlo al máximo en 6 meses, con una promesa sencilla y fácil " Solo te tomará un minuto al día realizar tu apuesta". Afectando a más de 4,000 personas en República Dominicana con un monto estimado de RD$3,000 millones de pesos.

- Entre otras.

  Algunos de los casos de estafas piramidales ocurridos en República Dominicana involucran a figuras públicas reconocidas en nuestro país.

En los casos mencionados anteriormente podemos analizar patrones comunes que fueron explotados por los estafadores:

- **El efecto manada:** Los testimonios virales de influercers en conjunto a la presión social que validaban la inversión, atrayendo a más personas.

- **Sesgo de exceso de confianza:** Las víctimas entendían que estaban a tiempo para salir antes del colapso del esquema piramidal.

- **Sesgo de anclaje:** Las personas se enfocaron y anclaron en promesas de ganancias exageradas y pocos comunes, ignorando las señales de alerta.

- **Sesgo de aversión a la perdida:** A medida de que los esquemas piramidales comenzaban a fallar, muchos se aferraban a su inversión, esperando recuperar lo perdido o hasta triplicarlo a pesar de las pérdidas.

El papel de le regulación y el diseño digital

La economía conductual ofrece distintos métodos para diseñar políticas de regulación más efectivas que se incorporen al comportamiento real de las personas o inversionistas. En lugar de adaptar la racionalidad, la regulación puede centrarse en la arquitectura de la elección para proteger a los inversionistas del mercado.

- **Simplificación de la información:** Exigir a las entidades financieras que los productos se presenten de manera clara, llana y concisa, que hasta las personas menos letradas puedan comprenderlo y evitar sobrecarga de palabras rebuscadas en los mismos.

- **Uso de Nudges:** Introducir pequeños "empujones" que permitan a los inversionistas a tomar decisiones más racionales sin quitarle su libertad. Pueden ser como advertencias claras sobre el riesgo en los documentos de información o un mensaje de advertencia sobre la importancia de diversificar las inversiones antes de una inversión de alto riesgo.

- **Diseño de las plataformas digitales:** La forma en que se diseñan las plataformas de inversión suelen influir directamente en el comportamiento. El uso de iconos con insignias, puede hacer que el inversionista explore el sistema 1, haciendo que el mismo tome decisiones de posiciones excesivas y tome altos riesgos. La presentación de datos es importante, ya que ver las gráficas a corto plazo puede incentivar a especulaciones que no son tan reales, como visualizarlas a largo plazo que muestra una visión más clara.

- **Etiquetas de riesgo visuales:** Sería como un sistema de semáforo que te ayuda a categorizar el riesgo de los productos: Verde para bajo, amarillo para medio y rojo para alto. Esto ayudaría a los inversionistas a comprender el nivel de riesgo de forma fácil.

El rol transformador de la Inteligencia artificial (IA)

Para lleva la seguridad del inversionista a un nivel más elevado y más moderno, la inteligencia artificial puede presentarse como un aliado amigo. La IA puede optimizar el diseño digital, personalizar la experiencia del inversionista , personalizar la educación financiera y actuar como defensa proactiva ante cualquier evento.

- **Educación financiera dinámica:** La IA puede crear módulos de aprendizaje dinámicos e interactivos adaptados al nivel de conocimiento y los errores comunes del inversionista. Por ejemplo, si un usuario constantemente realiza transacciones que lo hacen caer en el sesgo de anclaje, el sistema podría generar una alerta y en ella darle la poción de ver un tutorial breve y personalizado que le explique a detalle el concepto y le de ejemplos de como evitarlos en el futuro.

- **Asesoría personalizada y detección de sesgos:** Las plataformas y productos de inversiones, podrían implementar algoritmos de IA que analicen el historial de transacciones de un usuario para identificar sus patrones. Si la IA detecta una serie de compras impulsivas o ventas rápidas debido al pánico, podría emitir una alerta personalizada, sugiriéndole una pausa o una revisión de las inversiones que esta realizando. De esta forma actuaría como un “Guardian Digital” contra los sesgos del inversionista.

- **Monitoreo proactivo de riesgo:** La IA podría escanear redes sociales o foros de inversión a través de links, en tiempo real para detectar esquemas fraudulentos o efectos manada. Al evaluar patrones de lenguaje que promuevan inversiones de alto riesgo y con poca claridad, la IA podría generar un mensaje de alerta, permitiendo una acción preventiva.

La integración de la IA en el mercado de capitales y en la arquitectura de la elección no solo protegería al inversionista del si mismo y sus emociones, si no que también fortalecería la integridad de todo el mercado.

Conclusión

La economía conductual no es una simple teoría, es una herramienta indispensable para la comprensión y protección de los inversionistas en mercados emergentes como es el de República Dominicana. El análisis de los sesgos cognitivos, las creencias culturales y los eventos fraudulentos demuestra que la racionalidad económica es una suposición incompleta.

El crecimiento del mercado de capitales de la República Dominicana trae un desafío inevitable , que es adaptar la regulación y diseño de las plataformas y productos financieros de inversión a la realidad psicológica de los inversionistas.

Adoptar un enfoque basado en la ciencia del comportamiento y potenciarlo con la inteligencia artificial, ayudaría a los reguladores y las empresas a crear un ambiente financiero más grande y seguro. Solo a través de un análisis profundo de la mente del inversionista y el uso de la tecnología como aliado principal podremos mejorar un mercado de capitales que no solo aumente en tamaño, si no que proteja de manera eficaz a sus participantes, fomentando una cultura financiera sana, entendible y sostenible para las futuras generaciones de la República Dominicana.

Referencias bibliográficas

Libros

- Kahneman, D. (2011). Pensar rapido, pensar despacio.

- Thaler, R.H., & Sustein, C.R. (2008). Nudge: Improving decisions about health, wealth, and happiness.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An analysis of decision under risk.

- Shefrin, H., & Statman, M. (1985). The disposition to sell winners too early and ride losers too long: Theory and evidence.

Artículos y Noticias

- Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV).(2022). Informe Anual de Mercado de Valores de La República Dominicana. Recuperado de www.simv.gob.do

- Diario Libre. (2014). La gran estafa de Telex Free. Recuperado de https://www.diariolibre.com/economia/la-gran-estafa-de-telexfree-CKDL572321?utm_source=chatgpt.com

- Diario Libre. (2014). Mas de 150 mil afectados en TelexFree RD. Recuperado de https://www.diariolibre.com/actualidad/ms-de-150-mil-personas-en-la-repblica-dominicana-afectadas-por-telexfree-FKDL571271?utm_source=chatgpt.com

- Listín Diario. (2025). Casos emblemáticos: ATB Football. Recuperado de https://listindiario.com/economia/20250305/casos-emblematicos-estafas-piramidales-rd_848196.html?utm_source=chatgpt.com

- Diario Libre.(2022). La debacle de Mantequilla y su empresa 3.14 Inversiones. Jiménez, K. Recuperado de https://www.diariolibre.com/actualidad/nacional/2022/12/19/la-debacle-de-mantequilla-y-314-inversiones/2173535

- Diario Libre.(2022). Mantequilla debe unos RD$150 millones a inversionistas. Jiménez, K. Recuperado de https://www.diariolibre.com/actualidad/nacional/2022/11/08/mantequilla-debe-unos-rd150-millones-a-inversionistas/2132896

- Diario Libre. (3 de marzo de 2025). ATB Football: Clientes exigen el pago de sus inversiones. Fernández, E. Recuperado de https://www.diariolibre.com/actualidad/nacional/2025/03/03/atb-football-clientes-exigen-el-pago-de-sus-inversiones/3019733