



## 8º TALLER BRAINVESTOR

### Mi yo futuro:

¿Cómo las **megatendencias**  
y las **finanzas conductuales**  
se relacionan entre sí?

# Brainvestor

DESCARGA BRAINVESTOR **GRATIS**



iOS



Android



Descargar gratis

# Mi yo futuro

15 octubre

 **Novaster**

Dr. Diego Valero

- Presidente Novaster
- Profesor IE University - UB
- Director Global Pensions Programme
- Profesor International Montessori School



**Brain**vestor

By Cobas Asset Management

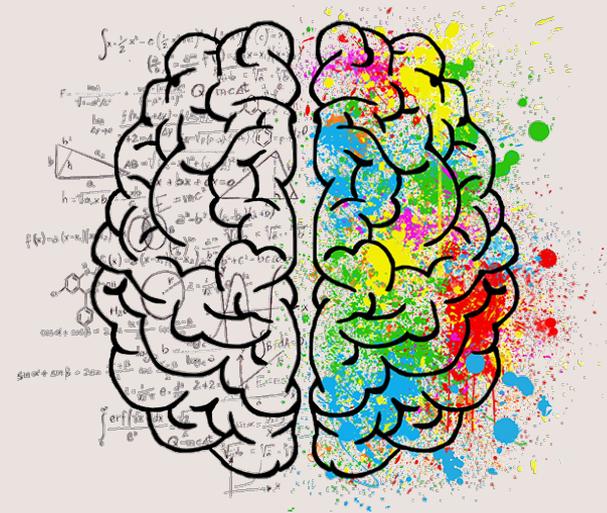




Descargar gratis

# ¿Nos engaña el cerebro?

## ¿Somos racionales tomando decisiones?





Descargar gratis

**HOY ES 11 DE MAYO DE 2011,**

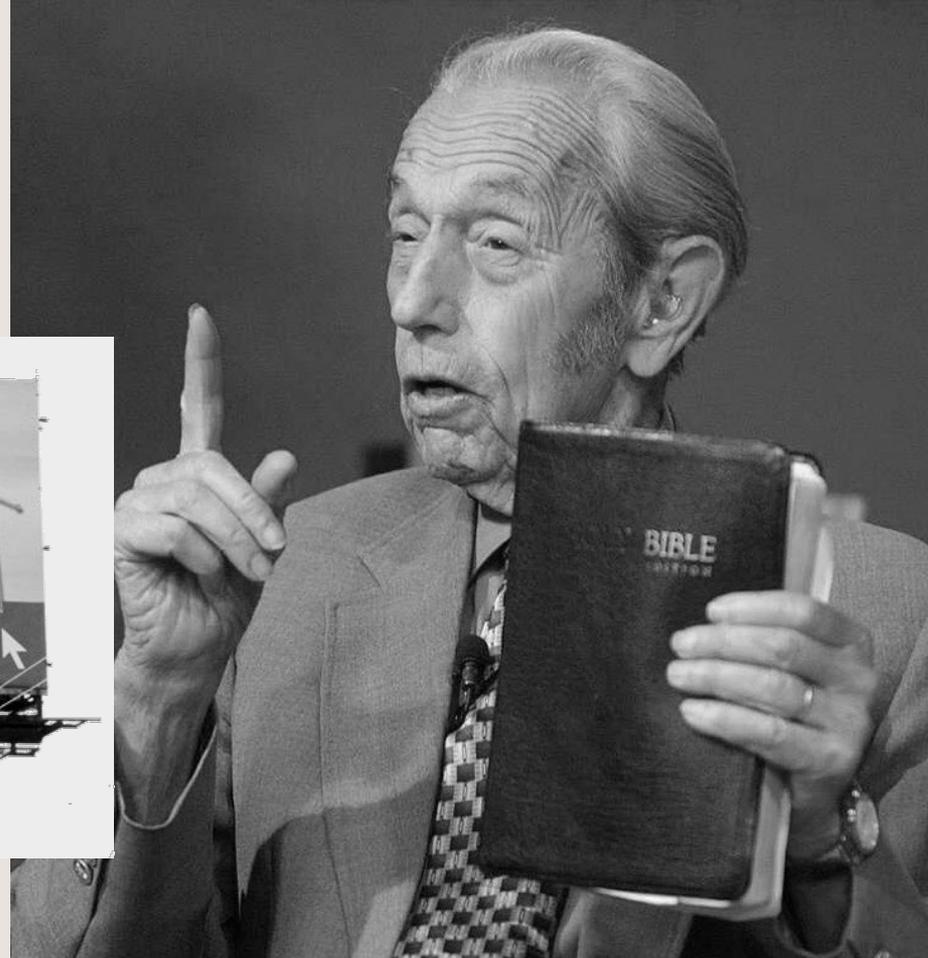
**¿Qué prefieres,  
5\$ ahora o 500\$  
dentro de 11 días?**

**Parece claro, ¿no?**





## Pues no tanto...





Herbert Simon

## Bounded rationality

No tienen acceso a toda la información existente

Aunque la tuvieran, no tiene capacidad para procesarla

Buscan la alternativa que mejor satisface sus necesidades personales sin realizar una consideración exhaustiva de todas las opciones posibles (satisficing)

Nuestra capacidad de decisión está limitada por nuestras limitaciones cognitivas



# Sistemas de pensamiento

## Automático

### Sistema 1

- No controlado
- Sin esfuerzo
- Asociativo
- Rápido
- Inconsciente
- Experto



## Reflexivo

### Sistema 2

- Controlado
- Laborioso
- Deductivo
- Lento
- Autoconsciente
- Sigue normas

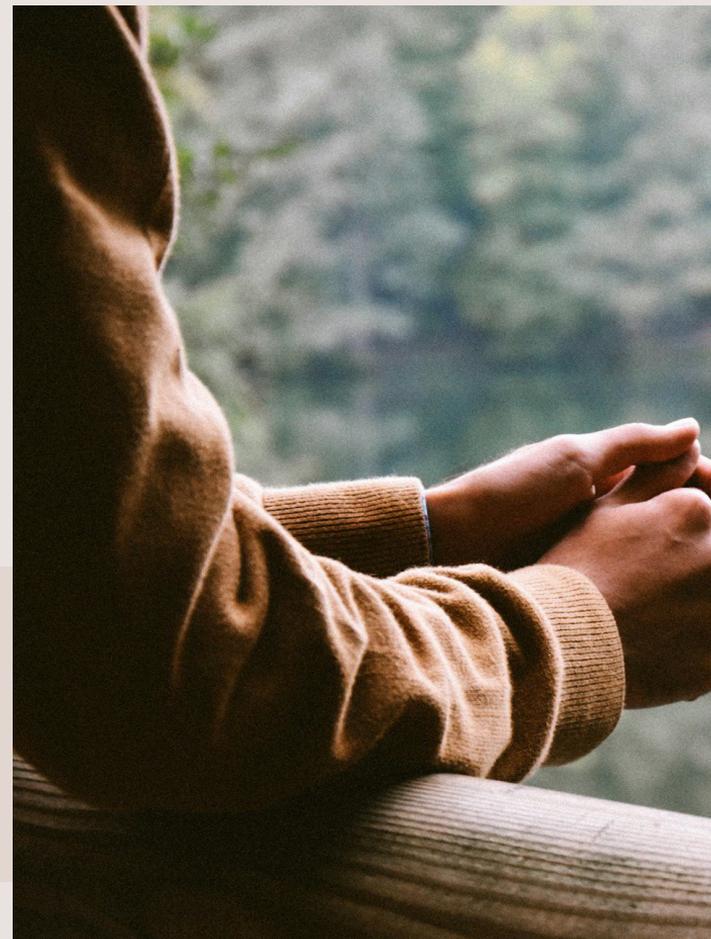




# Heurísticas y sesgos

## Heurísticas

Atajos mentales que  
conducen a toma de  
decisiones subjetiva





# Sesgos

Son los **errores que cometemos** por el uso de heurísticas

- Son predecibles, por tanto, se puede actuar sobre ellos
- Baja volatilidad

## 2 Tipos

**Cognitivos**  
**Emocionales**

# Herramientas básicas de la economía conductual:

- **Nudging**
- **Arquitectura de decisiones**

**y, además Sludge**





Descargar gratis

# ¿Qué es el nudging?

El concepto del NUDGING es la manera de **"empujar" a la población a tomar decisiones** que las beneficien a largo plazo.

RICHARD THALER





# The Framing Effect

Ocurre cuando nuestras decisiones están influenciadas por la forma en que se presenta la información





Descargar gratis

# ¿Qué es la Arquitectura de decisiones ?

Es la intervención en lo referente a los contextos para **ayudar a las personas a tomar mejores decisiones**



**Su objetivo es actuar sobre el Sistema 1 (Automático)**



¿Qué es Sludge?

# Sludge es lo contrario a un nudge.

Son Nudges para el mal según Thaler

## Sludges normales:

- Dificultad para eliminar suscripciones
- Dificultad para hacer devoluciones
- Cambios en la política de privacidad

## Sludges gubernamentales

- Formularios complejos
- Lenguaje estigmatizante
- Pasos innecesarios
- Tiempos de espera no explicados



Descargar gratis

*"Entonces, el sludge puede tomar dos formas. Puede desalentar comportamientos que están en el mejor interés de una persona, como reclamar un reembolso o crédito fiscal, y puede fomentar comportamientos autodestructivos, como invertir en un trato que es demasiado bueno para ser verdad"*

**Richard Thaler, "Nudge, not sludge".**



[Descargar gratis](#)

# Sludge

Sludge describe las fricciones «excesivas o injustificadas» que dificultan a las personas el seguimiento de sus intenciones y la consecución de sus objetivos.

Sludge **impone costes psicológicos a las personas a medida** que completan un proceso mediante la imposición de complejidad, confusión y estrés innecesarios que ralentizan a las personas, les dan una mala experiencia o les impiden participar.

**Cass Sunstein**

## USA

Casi **200,000** millones USD anuales  
perdidos por papeleo

**140,000** millones USD en prestaciones gubernamentales  
no reclamadas por las cargas administrativas

**En ALC** el tiempo medio que se tarda en realizar una gestión gubernamental básica es de 5,4 horas.

## SLUDGE AUDITS!!

Todo ello está en

## La economía del comportamiento

El cerebro tiende a tomar decisiones en ámbitos de riesgo e incertidumbre sin procesar la información (sistema 1 de pensamiento), **e influidos por una amplia variedad de sesgos conductuales**, lo que hace que en el ámbito financiero nos lleve a tomar decisiones erróneas.





# Algunos usos

- **Framing**
- **Autoenrolment**
- **Sludge**
- **Yo Futuro**
- **Recordatorios**
- **Innovación financiera**



[Descargar gratis](#)

# Framing

## Imagina...

...que quieres **incrementar el ahorro recurrente entre tus clientes**, con un coste mínimo.

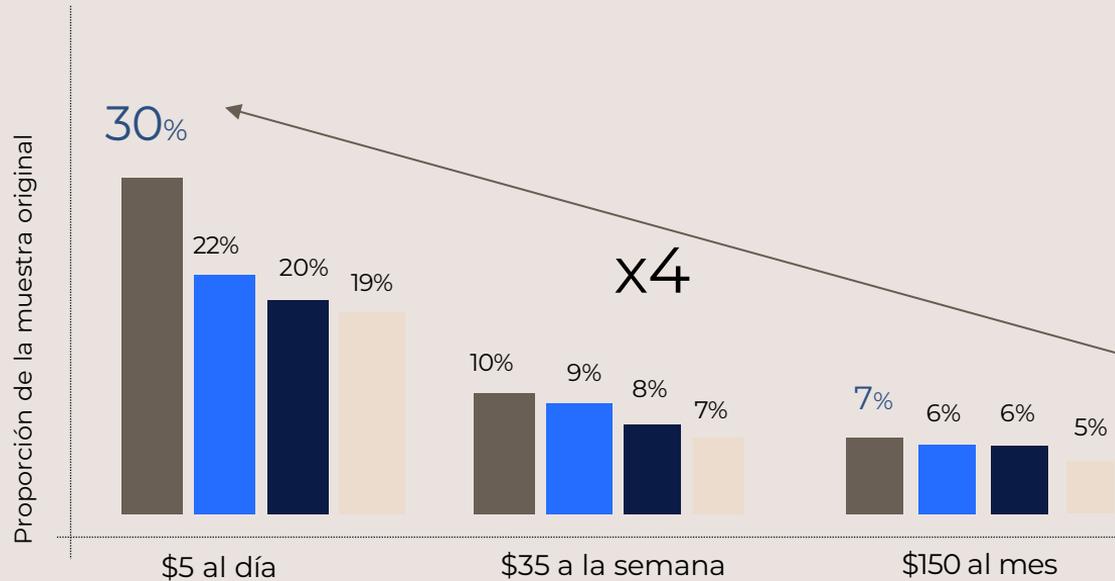
Qué harías ?





# Un caso real

Presentar las opciones de ahorro en formatos más o menos granulares (diarios, semanales o mensuales) impacta la tasa de aceptación de un depósito recurrente?



Original
% de personas inscritas al mes
% de personas inscritas en 2 meses.
% de personas inscritas en 3 meses.

## El resultado

Cuándo la opción de ahorro se presentó como “5 dólares al día”, lo aceptó el 30% de los participantes. Sin embargo, cuando el importe se fijó en “150 dólares al mes”, sólo se inscribió el 7%.

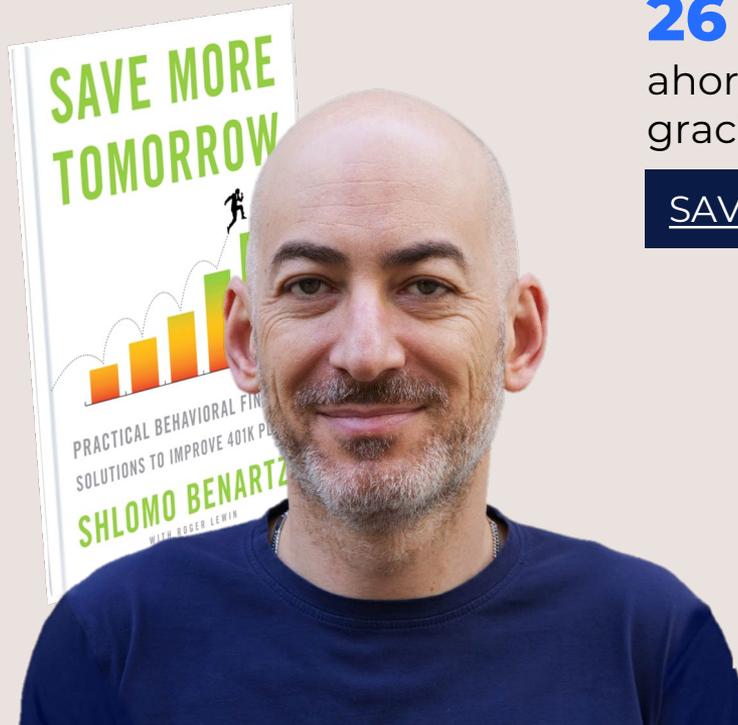


# Autoenrolment

## 26 millones de americanos

ahorran sin esfuerzo para su jubilación gracias al programa

[SAVE MORE TOMORROW](#)



nest

### Otro caso

Más de 11 millones de afiliados en 10 años  
Casi un millón de empresas (98% PYME)  
Tasas de opt out < 8%



Descargar gratis

# Sludge

## (como prevenir su uso)

- **Make it easy**
- **Se transparente** con la información que entregas
- **Usa defaults**
- **Personaliza**– No pidas información que ya tienes
- **Piensa dos veces** (o más) qué y cómo lo pides
- **Usa incentivos conductuales** (no necesariamente económicos)





# Sludge Audit



INDETIFICACIÓN DE ÁREAS CRÍTICAS



EVALUACIÓN DEL PROCESO ACTUAL



MEDICIÓN DEL IMPACTO DEL  
SLUDGE



IDENTIFICACIÓN DE CAUSAS RAÍZ



DESARROLLO DE SOLUCIONES



IMPLMENTACIÓN DE MEJORAS



MONITOREO Y EVALUACIÓN



Descargar gratis

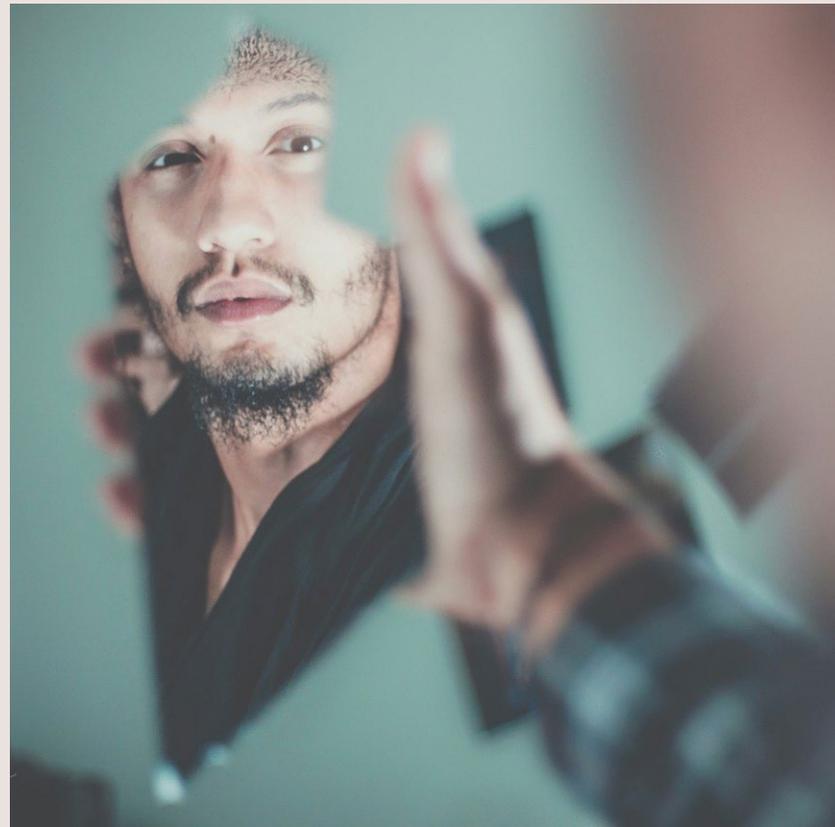


**AgingBooth** 4+  
The app that makes you old!  
PiVi & Co



# Pregúntale a tu Yo Futuro

- ¿He alcanzado **mis objetivos** de jubilación?
- ¿Tengo **suficiente dinero ahorrado** para vivir cómodamente sin preocupaciones financieras?
- ¿He logrado **mantener un equilibrio entre mis ingresos y gastos** a lo largo de los años?
- ¿**Mis inversiones han rendido** lo suficiente para asegurar mi bienestar financiero?
- ¿**Estoy disfrutando de una buena calidad de vida** en términos de salud, bienestar y felicidad?



# Los 2 yoes

## Gap de identidad

No nos vemos de mayores y no nos identificamos nosotros mismos de mayor con “esa” persona

## Gap de empatía

Pesan más las emociones presentes que las de nuestro yo futuro

## Gap de tangibilidad

Comparación de estilo de vida presente y futuro



*Yo actual*



*Yo del futuro*

Hay que **trasladar a la persona al momento de su jubilación**, hacerle sentir **qué emociones tendrá** entonces y visualizarse en esa situación



Descargar gratis

# Visualización del “yo” futuro

Please use the scale below to indicate your preferred retirement allocation

Current Annual Income XX%

Retirement Income XX%

Next

Please use the scale below to indicate your preferred retirement allocation

Current Annual Income XX%

Retirement Income XX%

Next

Please use the scale below to indicate your preferred retirement allocation

Current Annual Income XX%

Retirement Income XX%

Next

Please use the scale below to indicate your preferred retirement allocation

Current Annual Income XX%

Retirement Income XX%

Next

Please use the scale below to indicate your preferred retirement allocation

Current Annual Income XX%

Retirement Income XX%

Next



Descargar gratis

# Pero esto no debiera ser un one-off...

Fomenta recordatorios periódicos

Brinda apps de bienestar financiero e integral

Revisa anualmente los progresos

Ofrece coaching permanente

Haz ejercicios de visualización continúa

Proporciona cultura financiera y previsional

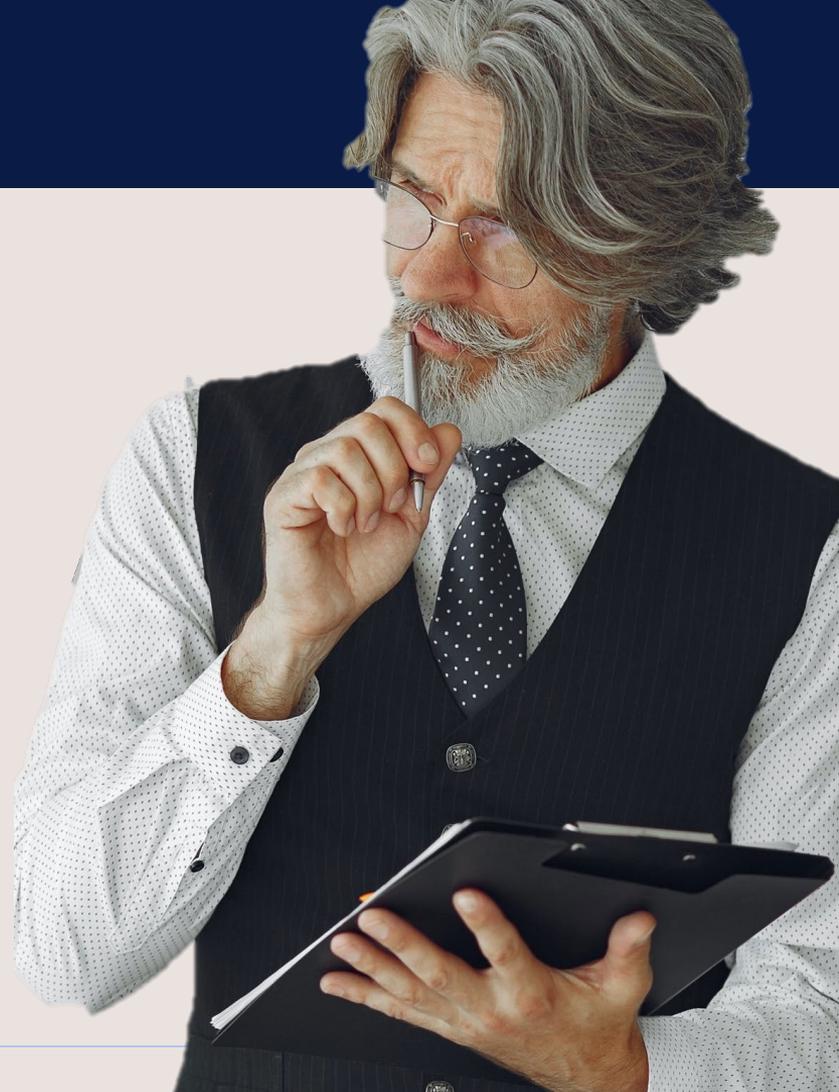
Ayuda a construir grupos de apoyo y “socios de responsabilidad”



# Recordatorios

Algunas de las lecciones del Laboratorio de Ahorro para el Retiro (BID):

- **Alcance masivo**, pero impacto limitado. Difícil lograr ahorro sostenido
- Los **mejores resultados** se dan entre los que **ya ahorran**
- Son **fáciles de escalar y son de bajo costo**, lo que los hace muy aplicables
- **Permiten diferentes formas de contactar** (SMS, mail, teléfono, RRSS)
- Son **más efectivos** cuando se combinan **con otros enfoques**





Descargar gratis



# Innovación financiera

- **Micropensiones**
- **Tecnología asequible**
- **Efecto mensajero: líderes comunitarios**
- **Pensiones por consumo**



Descargar gratis

# Sesgos fundamentales para pensiones

1

## Inercia

Actuar vs. No actuar

2

## Aversión a la pérdida

Antes tenía más

3

## Autocontrol

Hoy no, mañana





# La experiencia práctica

**Nudging** es la forma más **“coste-efectiva”** de desarrollar sistemas de pensiones, más que cualquier otro incentivo (Benartzi et al 2017).

## Invertido

Por cada \$ invertido en nudging - 100 \$ de aumento de aportación  
(Carrol et al 2009).

## Subsidiado

Por cada \$ subsidiado --- 0,01 \$ de aumento de aportación  
(Chetty et al 2013) (reconduce a los ahorradores más avezados a usar sistemas más eficientes).



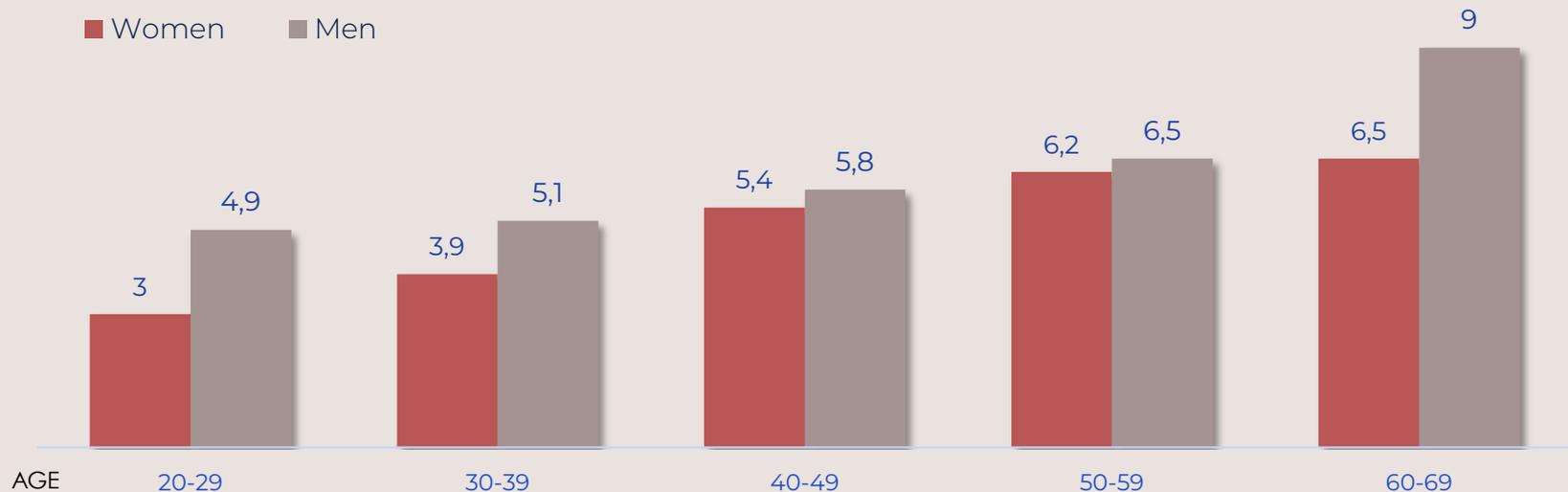
# Sobrevivir a los ahorros?

## El gran reto

**TEORÍA:** rentas vitalicias

**REALIDAD:** pago único

*Number of years by which consumers underestimate life expectancy*





# Annuity puzzle

**FRAMING:** mejor presentar como opción de consumo que como resultado de inversión

**AVERSIÓN A LA PÉRDIDA:** soluciones económicas a fallecimientos prematuros

**CONTABILIDAD MENTAL:** como valorar el cambio de un gran cheque por varios pequeños

**¡También se puede hacer desacumulación automática!**



**Demos una vuelta por el futuro**



Descargar gratis

# Los grandes retos para 2050

01

4° Revolución Industrial

02

Demografía y longevidad

03

Cambio climático

01

# 4° Revolución Industrial



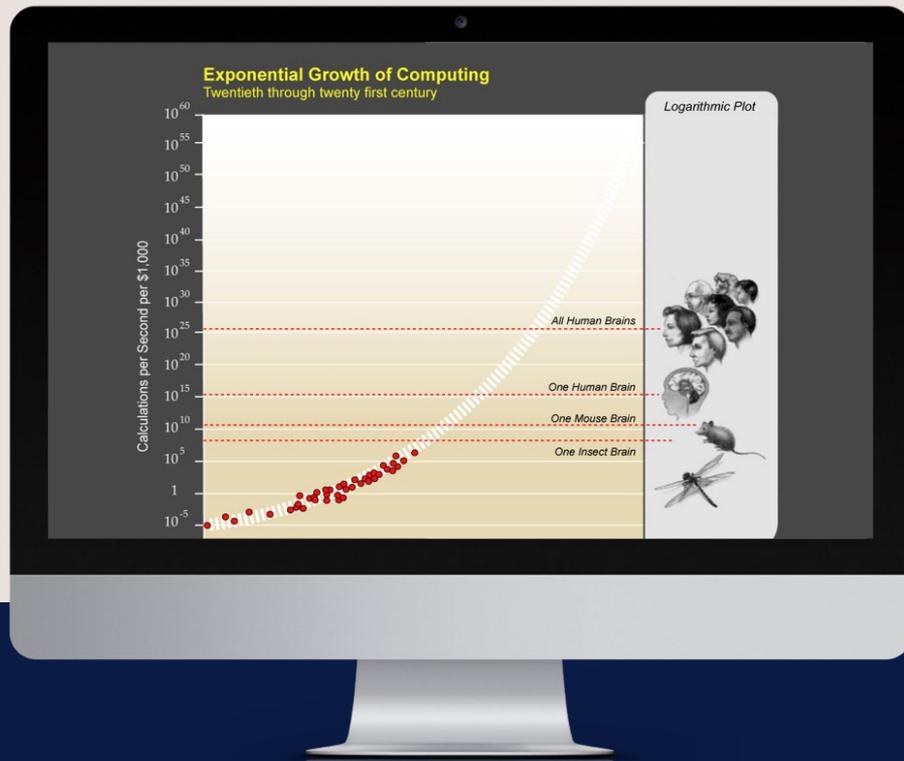
Descargar gratis

## Tecnología, IoT, Big Data, Robótica, IA

Reglas son algoritmos: todo lo que se basa en reglas se puede sustituir por IA

**Robots de cuello blanco**

**20.000 años**  
de cambios tecnológicos  
en los **100 próximos años!!**





# ¿Y qué le pasará al empleo?

## Los cambios no son sectoriales, son ocupacionales (por tareas)

### Menos afectados:

- Los trabajos no repetitivos (*cualificaciones medias/bajas*)
- Los trabajos cognitivos (*cualificaciones medias/altas*)

### Más afectados:

- Los trabajos repetitivos y basados en reglas (*"la clase media de las empresas"*)

### *Pero....*

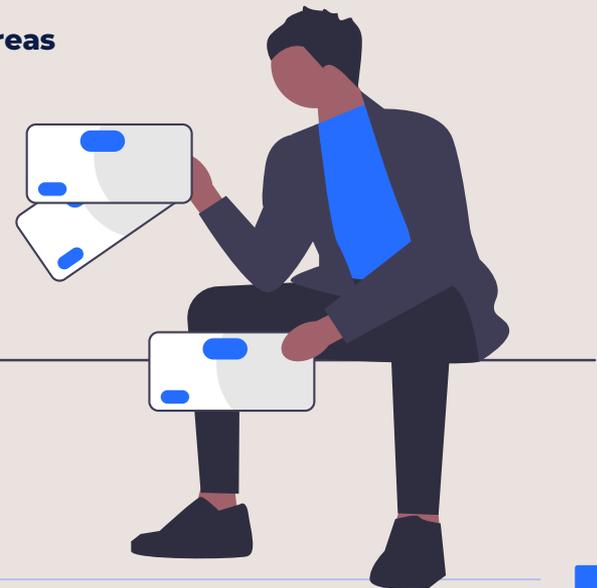
No necesariamente desaparecen puestos de trabajo "completos", sino **ciertas tareas**

### *Y también...*

La desaparición progresiva de la clase media lleva a **polarización salarial** (se pierde el "ascensor laboral")

Se subcontratarán microtareas, se impactará más la calidad que la cantidad, auge del teletrabajo y de los telemigrantes.

**Pero el ser humano tiene una ventaja comparativa con la IA en casos sin reglas, reconocimiento de patrones y proceso de personas**



# ¿Y a las pensiones?

*En la Gig Economy, en la sociedad de los robots de cuello blanco, con telemigración, será cada vez más difícil colectivizar los sistemas de pensiones.*

Cada trabajador tendrá su propio récord de contribuciones a un sistema, que tendrá que ser de ahorro

**Con BIG DATA y IA, (hiper)personalización de todo, incluso de la pensión**



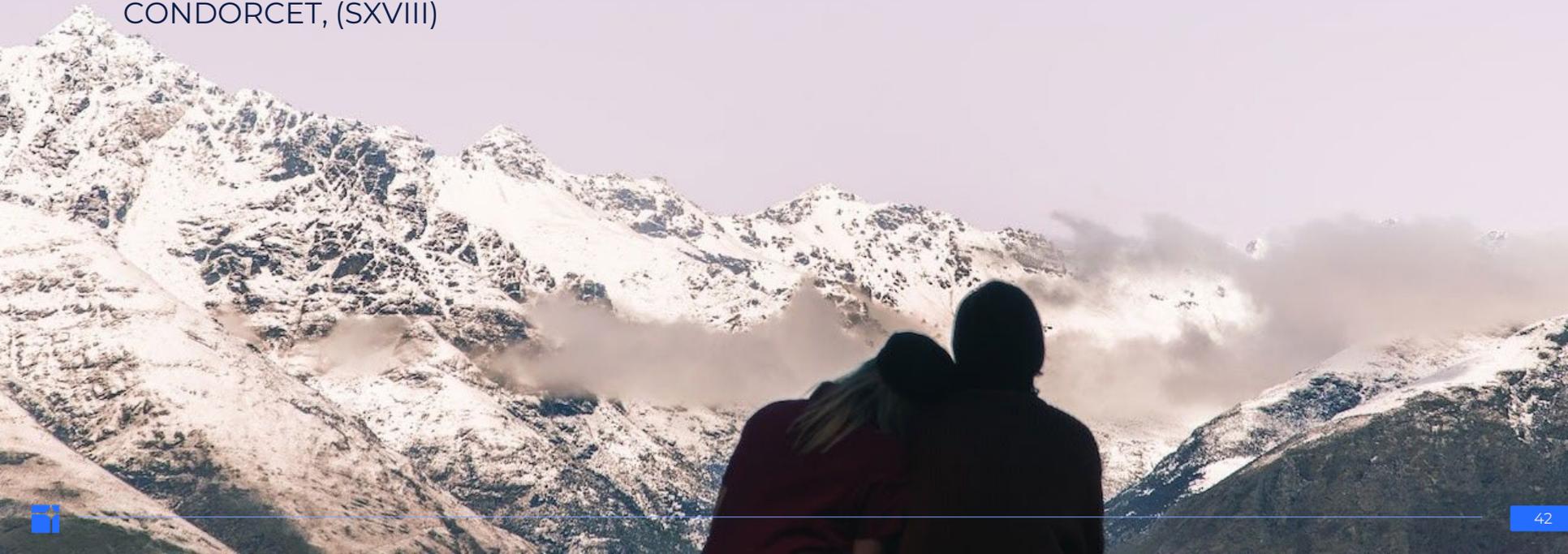
02

# Demografía y Longevidad



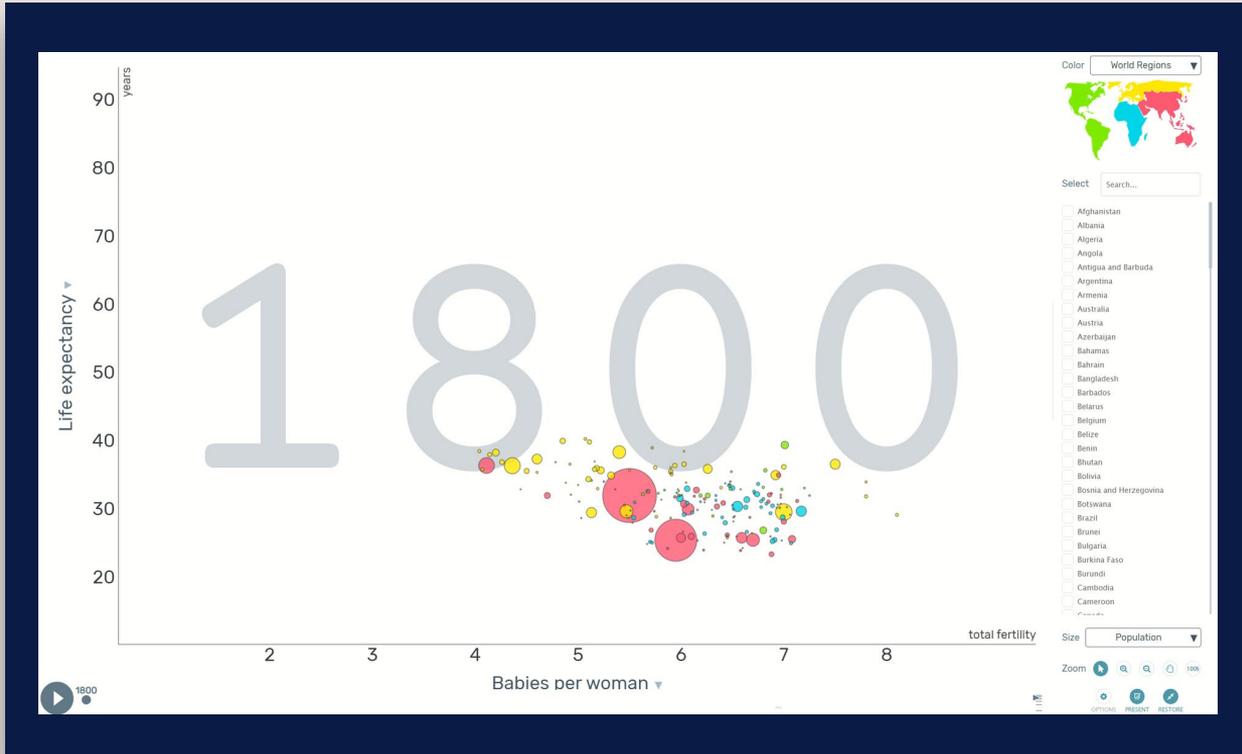
**“Gracias al progreso indefinido, llegarán días en que la muerte será mero efecto de accidentes extraordinarios, por donde el intervalo entre el nacimiento y la muerte se acrecerá sin cesar, aunque no se alcance el supremo ideal de la inmortalidad”**

CONDORCET, (SXVIII)





# Longevidad en el mundo





# Pero... algunos datos para reflexionar ...

*Los cambios demográficos conducen a movimientos migratorios*



## **Esperanza de vida 15 años**

Entre el 1% de mayor nivel de renta y el 1% de menor nivel



## **Viven 7,5 años menos**

Personas con ideas negativas del envejecimiento



**Menor esperanza de vida** tras la jubilación para jubilados prematuros (en trabajos sin esfuerzo físico).

¿Envejecimiento puede conducir a estancamiento económico?

El motor del desarrollo es la innovación, menos población puede suponer menos ideas globales...pero se puede usar también IA complementaria, no sustitutiva

## ¡Y vamos a la sociedad de los cuidados!

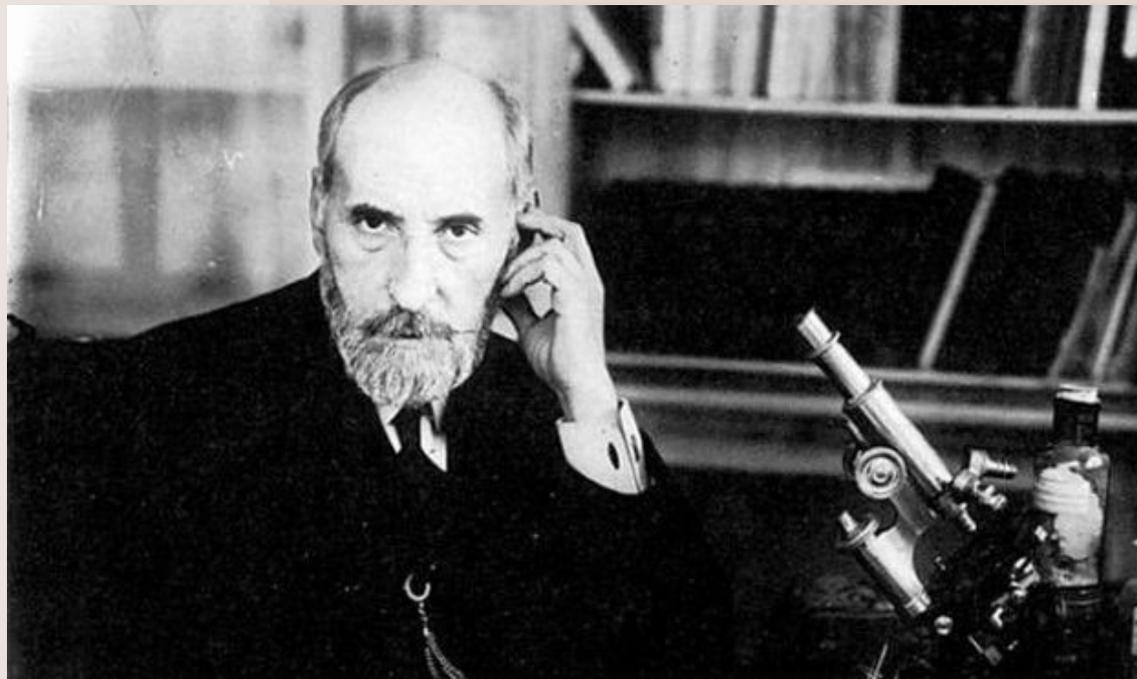


Descargar gratis

***“Se es verdaderamente anciano, psicológica y físicamente, cuando se pierde la curiosidad intelectual”***

RAMÓN Y CAJAL

(autor más citado de la ciencia mundial en las revistas científicas, mucho más que Newton)





# Comportamiento y longevidad *Of course!!*

*“SER INMORTAL ES BALADÍ; menos el hombre, todas las criaturas lo son, pues ignoran la muerte; lo divino, lo terrible, lo incomprensible, es saberse inmortal» BORGES*

**PSICONEUROINMUNOENDOCRINOLOGÍA:** estudia cómo nuestras emociones influyen en el sistema inmunitario.

***Si estamos tristes o estresados*** producimos en nuestro cerebro moléculas que llegan a las células inmunitarias, y estas empiezan a funcionar peor.

En cambio, ***cuando estamos contentos, sucede lo contrario***





# La longevidad es un **ÉXITO** del comportamiento humano





# La demografía dificulta la financiación **entre** **generaciones de las** **pensiones**



03

# Cambio climático

# Perspectiva inversionista

El papel de los inversores (accionistas, titulares de fondos y gestores de fondos) está cambiando y su capacidad de influencia creciendo.

Nuevas responsabilidades: más allá del riesgo - retorno.

## Inversiones responsables o sostenibles:

reflejan valores y creencias para incidir positivamente en la sociedad, medio ambiente y gobernanza de las organizaciones.

**La inversión responsable es ya una tendencia mainstream.**





# Mark Carney

## Breaking the tragedy of the horizon

“The combination of the scientific evidence and the dynamics of the financial system suggest that, over time, climate change will threaten financial resilience and longer-term prosperity. In light of better foundational information, we can establish a virtuous circle for a deeper understanding of future risks, fairer pricing for investors, wiser policy decisions, and a smooth transition towards a low-carbon economy.

**By managing this measurements, we can break the tragedy of the horizon"**





# La transición energética y los sistemas de pensiones: **de mitigar a financiar**

**Oportunidades para los fondos de pensiones: necesidad de financiamiento y altas rentabilidades de largo plazo**

**La sostenibilidad requiere de los fondos de pensiones**



# Resumiendo

- 1** La nueva economía **hace más difícil los sistemas que no atienden a la individualización, como los de reparto.**
- 2** La **demografía dificulta la financiación entre generaciones como los de reparto.**
- 3** La **sostenibilidad requiere de ahorro para financiar como los fondos de pensiones.**



Descargar gratis

# Muchas gracias



Dr. Diego Valero



Presidente Novaster  
Profesor IE - University  
Director Global Pensions Programme  
Profesor International Montessori School



# ¿NOS INFLUYEN LAS EMOCIONES A LA HORA DE INVERTIR?

Descubra todo lo que le ofrece  
la app gratuita **BrainVestor**.

- ✓ App BrainVestor
- ✓ Mentor personal
- ✓ Talleres grupales
- ✓ Estudios en profundidad
- ✓ Contenido audiovisual



Brainvestor

