

XV Congreso Internacional de Investigación y Práctica Profesional en Psicología. XXX Jornadas de Investigación. XIX Encuentro de Investigadores en Psicología del MERCOSUR. V Encuentro de Investigación de Terapia Ocupacional V Encuentro de Musicoterapia. Facultad de Psicología - Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, 2023.

Determinación subjetiva de procesos decisorios en los operadores del sistema financiero regulado.

Cornejo, Hernán.

Cita:

Cornejo, Hernán (2023). *Determinación subjetiva de procesos decisorios en los operadores del sistema financiero regulado. XV Congreso Internacional de Investigación y Práctica Profesional en Psicología. XXX Jornadas de Investigación. XIX Encuentro de Investigadores en Psicología del MERCOSUR. V Encuentro de Investigación de Terapia Ocupacional V Encuentro de Musicoterapia. Facultad de Psicología - Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires.*

Dirección estable: <https://www.aacademica.org/000-009/720>

ARK: <https://n2t.net/ark:/13683/ebes/kYO>

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>.

DETERMINACIÓN SUBJETIVA DE PROCESOS DECISORIOS EN LOS OPERADORES DEL SISTEMA FINANCIERO REGULADO

Cornejo, Hernán

Universidad Nacional de Rosario. Facultad de Psicología - Universidad Abierta Interamericana. Facultad de Ciencias Económicas. Rosario, Argentina.

RESUMEN

En el trabajo se abordan los procesos subjetivos desarrollados en los procesos decisorios por los profesionales del sector financiero regulado. Este sector por su naturaleza ha sido estereotipado en la literatura y las artes visuales en modelos de personas narcisistas y sin escrúpulos, solo motivados por el interés y el afán de lucro. Se realiza un análisis integral de las prácticas y los desarrollos de los profesionales en los procesos decisorios que dan sentido a sus prácticas. El objetivo fundamental es identificar las posibles estructuras, orientaciones y despliegues subjetivos que subyacen a dichos procesos de decisión, contextualizados de acuerdo con las diferentes prácticas que realizan y a las organizaciones de las que forman parte. La metodología de trabajo sigue un diseño cualitativo desplegada en distintos momentos lógicos que van desde el relevamiento bibliográfico para la definición de categorías de análisis, la entrevista con informantes claves y expertos y finalmente las entrevistas en profundidad con los operadores y reguladores del sector. Los resultados obtenidos al momento se apartan esencialmente de los estereotipos, mostrando sujetos que desarrollan procesos decisorios con determinantes muy similares a los de otros sectores laborales.

Palabras clave

Subjetividad - Procesos decisorios - Mercados regulados - Incertidumbre

ABSTRACT

SUBJECTIVE DETERMINATION OF DECISION-MAKING PROCESSES IN THE OPERATORS OF THE REGULATED FINANCIAL SYSTEM

At work, we address the subjective processes developed in decision-making by professionals in the regulated financial sector. This sector, by its nature, has been stereotyped in literature and visual arts as models of narcissistic and unscrupulous individuals, solely motivated by self-interest and profit. We conduct a comprehensive analysis of the practices and developments of professionals in decision-making processes that give meaning to their practices. The primary objective is to identify possible structures, orientations, and subjective manifestations underlying these decision-making processes, contextualized according

to the different practices they perform and the organizations they are part of. The working methodology follows a qualitative design deployed in different logical stages, ranging from literature review to define analysis categories, interviews with key informants and experts, and finally, in-depth interviews with operators and regulators in the sector. The obtained results so far deviate significantly from stereotypes, demonstrating individuals who engage in decision-making processes with determinants very similar to those in other occupational sectors.

Keywords

Subjectivity - Decision making processes - Regulated markets - Uncertainty

1.- Introducción:

El presente trabajo forma parte de la producción del proyecto acreditado en el programa PID titulado "Procesos subjetivos desarrollados en los procesos decisorios, por directivos y analistas de empresas pertenecientes a los mercados financieros regulados."

Los mercados financieros regulados son uno de los termómetros más importantes de las dinámicas socio-políticas y económicas que operan en una sociedad organizada. En sus volúmenes, sus protagonistas, sus actores institucionales, sus tecnologías, los sujetos que las operan y aquellos que invierten, etc., las dinámicas fuerzas de la oferta y de la demanda se expresan de una forma contundente, plasmando los impulsores fundamentales de su actuar especulativo, de inversión productiva, de reaseguro contra las contingencias o simplemente de arbitrajes, insertándose en los espacios temporales, en las hiancias en donde la experiencia encuentra gaps aprovechables entre mercados.

El sector financiero ha sido uno de los grandes impulsores del desarrollo tecnológico, esencialmente de las TIC's lo cual les posibilita realizar transacciones en espacios temporales cada vez más reducidos, llegando en el caso de las plataformas tradicionales a operar cada 1 minuto, milisegundos si nos referimos al denominado trading de alta frecuencia (HFT) que utilizan las grandes empresas del sector. Tan relevante es la coordinada temporal en las operaciones financieras que los distintos tipos de inversores son definidos de acuerdo con el rango de tiempo

en el cual realizan sus operaciones. Así los mismos varían desde los scalpers que operan en lapsos de segundos a lo sumo minutos, hasta los swing traders que mantienen sus posiciones abiertas días o hasta semanas. El avance tecnológico de las computadoras de escritorio potentes ha abierto la oportunidad que muchas personas comunes, no profesionales del sector, accedan a la inversión a partir de una entidad denominada bróker que opera como intermediario de las transacciones, las cuales han disminuido notablemente su costo por la utilización de medios digitales de operación, las denominadas plataformas de trading, que se pueden bajar de calidad más o menos profesional y con ellas operar mediante la apertura de una cuenta y un depósito de dinero.

El tema que se abordará en el trabajo es la naturaleza de los procesos decisorios que utilizan los distintos operadores del sector, su grado de determinación subjetiva, sus estructuras dominantes en las distintas temporalidades de actuación, sus dinámicas particulares de acuerdo con los espacios organizacionales en donde desarrollan sus tareas (organismos reguladores, gobiernos, bancos de inversión, inversores personales, etc.). La idea es que estas grandes categorías colaboren a desarrollar un enfoque integral que trascienda el enfoque particularizado en variables específicas de impacto, que desarrollan los modelos cognitivos dominantes en la literatura.

El objetivo es la identificación de posibles estructuras, patrones y modelos que sean comunes a los despliegues particulares del sector, profundizando en las razones subjetivas que subyacen a los mismos y que cada vez más asumen mayor pregnancia, no solo en términos teóricos sino esencialmente en sus aplicaciones concretas.

La importancia de desarrollar dicho proceso de identificación radica en la posibilidad de sistematización de procesos que disminuyan el riesgo sistémico del sector, la incertidumbre operativa, la asimetría de recursos como factor invalidante de la operatoria financiera.

2.- Material y Métodos

El diseño de investigación desarrollado es de tipo cualitativo con posible triangulación con datos cuantitativos, que, a la manera de datos, contribuyan al análisis a realizar. La metodología de trabajo consiste en una serie de momentos lógicos que se van desplegando. En un primer momento se hace una lectura crítica del conjunto de teorías, enfoques y concepciones sobre los modelos de prescripción de modelos subjetivos, para la determinación de un conjunto de categorías de análisis que, a la manera de matriz operativa, posibilitará y a su vez se enriquecerá del análisis realizado en campo. Dicha matriz se conforma por distintas categorías a definir de análisis en un eje y en el otro por distintos tipos organizacionales en donde se aborda el estudio. En un segundo momento se despliega un conjunto de entrevistas en profundidad con distintos estamentos elegidos intencionalmente de las organizaciones definidas, a partir de las

categorías de análisis perfiladas, las cuales seguramente serán ajustadas por pequeñas muestras permitiendo su operativización. Entre los entrevistados se incluyen encargados de cartera, analistas financieros, traders institucionales e individuales a los que se agregan ejecutivos de organismos de control. Este ajuste resignificará la definición de las categorías de análisis para la salida definitiva al campo. Se apelará además a una puesta en situación de procesos de decisión mediante el desarrollo a medida de instrumentos definidos para tal fin.

Se trabajarán con varios grupos principales de actores pertenecientes a diversas organizaciones financieras de tamaño que van desde inversores personales hasta bancos de inversión internacional que operan en la Argentina. En dicho momento se trabaja también con juegos en el cual se replican las condiciones cotidianas en las que se despliegan dichos procesos. Otro instrumento de relevamiento de información son los diarios personales que se les proponen a los directivos donde registran sus pareceres con relación al desarrollo cotidiano de las tensiones entre lo prescripto y lo real de la interacción.

En el tercer momento se analiza la información sistematizándola a partir de software definidos para tal fin tales como SPSS 24, ATLAS TI 6, MAXQDA 10. Dichos sistemas favorecen en los distintos momentos del análisis la definición y ponderación de categorías, el perfilado del discurso, el ejercicio comparativo comprensivo, etc.

3.- Resultados

De acuerdo con la información relevada de los informantes claves del estudio preliminar realizado aplicado a encargados de cartera, analistas de mercados y traders institucionales y por cuenta propia, las organizaciones a las cuales pertenecen ponen atención en establecer criterios de la operatoria acordes a las indicaciones de los organismos reguladores y las reglas del arte, principalmente al ingreso del personal, recibiendo en su carácter de idóneos -se denomina así a aquellos que en Argentina han superado una evaluación en la Comisión Nacional de Valores que los habilita a trabajar en el sector por cuenta propia o la de terceros- un reforzamiento de los principios estudiados.

Los mismos sostienen que paradójicamente en la práctica cotidiana operan mecanismos culturales desplegados a la manera de artefactos, dispositivos, reglas no escritas pero aceptadas, orientaciones y todo un tramado de significaciones organizacionales que apuntan al relajamiento de aquellos principios en pos del cumplimiento de objetivos no manifiestos que maximizan los retornos. Así por ejemplo en el armado de las presentaciones dirigidas a las empresas se introducen información ambigua con un alto sesgo de observación selectiva y conformación. Esto genera en algunos de los operadores dilemas éticos que tramitan mediante distintas estrategias de afrontamiento, temores a sanciones de parte de los organismos reguladores tales como la suspensión temporal o definitiva de la acreditación para trabajar en el sector.

Los traders individuales al no contar con supervisión directa, salvo que trabajen para terceros, tienen la carga de operar con sus propios fondos lo cual les genera alta ansiedad, poca sistematización en las estrategias elegidas ya que el resultado cortoplacista ordena habitualmente los pasos a seguir, operando un mecanismo reforzador para recuperar lo perdido que habitualmente termina en serias pérdidas y altos niveles de frustración. Respecto a las temporalidades en las cuales operan no pudo establecerse relación directa entre las mismas y estructuras subjetivas particulares, si bien la intensidad de la presión de los operadores de scalping por ejemplo, fue mencionado como un factor que a veces tiende a generar inhibiciones y saturación cognitiva que se traduce en sueños recurrentes en los cuales se actualiza la situación y que suelen provocar serias pesadillas.

Otras características importantes están ligadas a la metodología de análisis que utilizan los operadores y aspectos subjetivos. Así aquellos que suelen trabajar con análisis fundamental -que reclama un profundo análisis que baja desde las características generales de la economía y de los sectores hasta las empresas específicas suelen mostrar una tendencia más abierta a trabajar en grupos, muchos de ellos interdisciplinarios, compartiendo información y pareceres con colegas. Sus procesos decisivos son la resultante de un trabajo conjunto, obteniendo satisfacción de estos procesos. En general dicha socialización se extiende por fuera de la actividad específica y conforma grupos de amistad.

En el caso de los analistas técnicos que operan exclusivamente en el análisis de los charts o gráficos de la evolución de los productos financieros se han identificado menores niveles de socialización tanto en la situación de trabajo como en el desarrollo de relaciones con sus compañeros por fuera de la actividad laboral.

4.- Discusión

La naturaleza de los modelos decisivos ha ido atravesando en los distintos momentos de la historia cambios fundamentales desde las orientaciones objetivistas plenas de la plena racionalidad hasta, últimamente, los modelos marcados por la incertidumbre y los sesgos cognitivos que despliegan diversos tipos de lo que antiguamente se hubieran considerado irracionalidades. La economía y las finanzas han sido espacios privilegiados de surgimiento de dichos modelos y se cree que no casualmente de los modelos más arraigados de los procesos decisivos, el de racionalidad limitada y el de incertidumbre han sido desarrollados por dos psicólogos que han sido premiados con el premio Nobel, Herbert Simon y Daniel Kahneman en 1978 y en 2002 respectivamente.

Numerosos autores han trabajado la articulación entre los procesos formales de decisión y los aspectos subjetivos (Goedhart M., 2005), (Kogan L., 2004), (Schleifer, 2000), (Ritter, 2003), (Useche Arévalo, 2015), (Fan, 2009), (Mayfield, 2008), (Nofsinger, 2012). Estos trabajos buscan encontrar la impronta de aspectos tales como las emociones, los afectos, la personalidad, los modelos mentales, la percepción de la realidad, las experiencias previas,

etc. en los procesos decisivos. La identificación de variables intervinientes en los procesos financieros y sus posibles incidencias en los sesgos del modelo de racionalidad plena, se aborda mediante la utilización de encuestas y experimentos prácticos de las finanzas comportamentales, que ponen en situación a los analistas ante diversas situaciones de la cotidianeidad de sus prácticas y observan sus desempeños, interpellando luego las razones de los mismos.

¿Cuál es el sentido de identificar en los procesos decisivos financieros variables específicas y la medición cuantitativa de su incidencia, cuando se sabe que los mismos son espacios privilegiados del despliegue subjetivo? ¿No será este un sesgo de los investigadores, paradójicamente aquellos que intentan identificarlos en los demás?

La expresión subjetiva en los procesos decisivos va más allá de aquellos procesos cognitivos que regirían todo el modo de aproximación de las personas a la realidad. Nadie duda la incidencia de los procesos perceptivos, la atención, la memoria, el pensamiento y el lenguaje sobre los procesos estudiados, pero se cree que este enfoque escamotea la tensión fundamental que permitiría avanzar sobre una concepción integral del proceso decisivo. La cuestión se piensa no es encontrar las “buenas formas” del proceso de acuerdo con su adecuación mayor o menor al baremo de la racionalidad como base de la decisión, sino componentes estructurales que asumen características singulares en ese sujeto en situaciones espacio temporales determinadas.

El dinero como insumo suele invertir racionalidades establecidas en las instituciones. Así se suele pensar en el establecimiento de procesos y políticas que regulen posibles comportamientos reñidos con la ética empresarial en organizaciones financieras. La experiencia de los mercados financieros norteamericanos y europeos en la crisis de las denominadas hipotecas subprime mostró una absoluta incapacidad de controlar las maniobras de encubrimiento sobre las bondades de la operatoria, sumergiendo en pocos años al mundo en una crisis del sistema financiero que muchos consideraban terminal. ¿Qué clase de operador simbólico universal es el dinero que genera el autoengaño, el contagio, los efectos manada, la suspensión del juicio analítico, etc, trascendiendo las lógicas institucionales más diversas que se rinden ante ese goce temporal y que en algunos casos los ha condenado a desaparecer?

Las instituciones aún aquellas reguladoras fueron cómplices de las maniobras de los bancos de inversión y de los grandes actores del mercado, lo cual enseña el despliegue en red de todo el mainstream de las finanzas, acallando las voces de sujetos que, dentro del sistema y aun formando parte de los grandes medios de comunicación, intentaron presentar las falacias del modelo. El sesgo de positividad era fomentado por los gobiernos generando un furor optimista que potenciaba la naturaleza egoísta de los sectores mas poderosos y la ambición y el progreso de los sectores medios en todos los países centrales del nuevo capitalismo mundial.

Los modos de subjetivación que prescriben estas instituciones financieras internacionales en términos prácticos se identifican solo en parte con el estereotipo retratado en la literatura y las artes visuales de seres sin escrúpulos, narcisistas, voraces, arrogantes, adictos y probablemente con un síndrome de adicción al trabajo, que desarrollan culturas organizacionales centradas en el éxito cortoplacista.

En los últimos años por razones operativas de eficacia las grandes organizaciones han incorporado o tercerizan actividades de trading de alta frecuencia, en las cuales se reemplazan las personas por grandes servidores que realizan miles de transacciones en milisegundos que se compensan positivamente en pérdidas y ganancias utilizando las reglas estadísticas de los grandes números. Esto ha generado un cambio estructural en el sector, con mudanzas de las grandes empresas operadoras a impersonales edificios inteligentes con mínimo personal. ¿Cuál sería el sentido de analizar procesos decisivos de los sujetos en dichas circunstancias? Sin duda que en esos casos solo se apelaría a los altos ejecutivos que son aquellos que definen las características estructurales de la operatoria entre tradicional y alta frecuencia. Buena parte de la literatura actual establece las características de este modelo tales como (Alubankudi, 2014), (Ynga Villalva, 2016), (Arenillas, 2012), (Sadin, 2019), (Becchetti, 2018).

El campo de las temporalidades es un espacio donde se ha intentado establecer regularidades en cuanto a los modos de subjetivación dominantes. Supuestamente a menor tiempo de operatoria mayor ansiedad y stress, personalidades fuertes y disciplinadas, sistemáticas y concentradas ya que la operatoria es muy intensa en breves periodos de tiempo (Ordoñez, 2018), (Finet, 2023), (Murphy, 2013).

La integración de componentes en un modelo que establezca dimensiones estructurales de los modos de subjetivación desarrollados en los procesos decisivos de los mercados financieros sería un importante avance en la comprensión de este relevante sector de la sociedad.

5.- Avances

La naturaleza del trabajo de los operadores de bolsa ha sido poco estudiada desde el punto de vista de los modos de subjetivación que los mismos desarrollan para realizar sus tareas. El grado de aproximación al baremo de la racionalidad plena ya no es una referencia válida para evaluar las prácticas ya que las mismas se desarrollan esencialmente en contextos complejos donde la labilidad y el caos son moneda frecuente.

Las organizaciones financieras que contratan suelen presentar un enfoque ambiguo respecto a establecer valores y modos culturales que favorezcan la ética y la ecología de negocios. Suelen contratar idóneos del mercado y luego, llegado el caso, se alejan de posibles responsabilidades argumentando que ellos contratan profesionales independientes, es decir que las ganancias son propias y las sanciones son ajenas.

La literatura ha puesto énfasis en la detección de aspectos ais-

lados que serian determinantes de los tipos de práctica, acordes en ese sentido con los modelos metodológicos cuantitativos que utilizan lo cual se piensa que evita focalizarse en la identificación integral de componentes estructurales.

La investigación avanzará sobre los modos particulares en los cuales la tecnología ha impactado en el sector ya que los cambios que se están realizando se piensan que son determinantes de los nuevos modos que enfrentarán tanto operadores como inversores en sus prácticas cotidianas.

BIBLIOGRAFÍA

- Alubankudi, B. &. (2014). ¿Qué sabemos de la negociación de alta frecuencia. *Revista innovación y tecnología*, 4 (3), 48-52.
- Arenillas, C. (2012). Hombres contra maquinas: 'High Frequency Trading'. *Rev. Economía exterior*, 20, 21-28.
- Becchetti, L. &. (2018). Empresas financieras y desarrollo humano integral. *Revista de Fomento Social*, 325-348.
- Fan, Y. Y. (2009). The effect of investor psychology on the complexity of stock market: An analysis based on cellular automaton model. *Computers & Industrial Engineering*, 63-69.
- Finet, A. V. (2023). De la composante genre dans les activités de trading: une étude exploratoire. *La Revue des Sciences de Gestion*, 43-51.
- Goedhart M., K. T. (2005). Do fundamentals or emotions, drive the stock market. *McKinsey on Finance Perspectives on corporate finance and strategy*.
- Kogan L., R. S. (2004). Price impact and survival of irrational traders. *Fame*.
- Mayfield, C. P. (2008). Investment management and personality type. *Financial Services Review*, 219-236.
- Murphy, D. (2013). Las decisiones de los inversionistas a través del lente de la economía del comportamiento. *Contabilidad y Negocios*, 5-14.
- Nofsinger, J. R. (2012). *The Psychology of Investing*. New York: Pearson.
- Ordoñez, R. D. (2018). El trading como alternativa de trabajo. *Revista Contexto*, 1-4.
- Ritter, J. (2003). Behavioral Finance. *Pacific-Basin Finance Journal*, Vol. 11 N° 4.
- Sadin, É. (2019). La inteligencia artificial: el superyó del siglo XXI. *Nueva sociedad*, (279), 141-148.
- Schleifer, A. (2000). *Inefficient markets. An introduction to behavioral finance*. Oxford: Oxford University Press.
- Useche Arévalo, A. (2015). Construcción de portafolios de inversión desde las finanzas del comportamiento: una revisión crítica. *Cuadernos de Administración*, 11-43.
- Ynga Villalva, M. P. (2016). Análisis de las ventajas y desventajas de los sistemas de trading de alta frecuencia frente a los sistemas tradicionales de trading. *ReNaTi*.