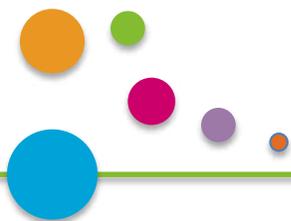




PENSIONES, ECONOMÍA DEL COMPORTAMIENTO Y COVID-19

www.beway.org



UN RELATO DIALOGADO SOBRE

- Refresco de algunas bases de economía del comportamiento
- Behavioral Pensions
- Behavioral y COVID-19
- Hacia donde vamos y el rol de las pensiones

UN RELATO DIALOGADO SOBRE

- Refresco de algunas bases de economía del comportamiento
- Behavioral Pensions
- Impacto económico del COVID-19
- Behavioral y COVID-19
- Hacia donde vamos y el rol de las pensiones

¿QUÉ ES LA ECONOMÍA DEL COMPORTAMIENTO?

- *Behavioral economics* integra fundamentos de la economía convencional con *insights* de sociología y psicología
- Pretende entender los procesos de toma de decisiones de las personas
- Debe entenderse como un proceso, no son 'pixie dust'
- Se enmarca en las ciencias del comportamiento

$$B = f (P, E)$$



SISTEMAS DE PENSAMIENTO

Sistema 1: Automático

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

Sistema 2: Reflexivo

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

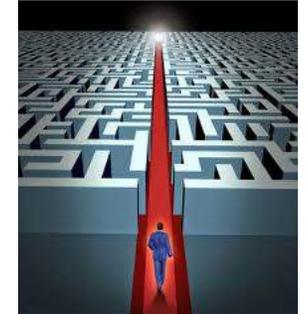
HEURÍSTICAS

Nuestro sistema cognitivo tiene limitaciones que nos impiden tomar decisiones plenamente racionales

Heurística: Atajos mentales que conducen a estimación subjetiva de la probabilidad



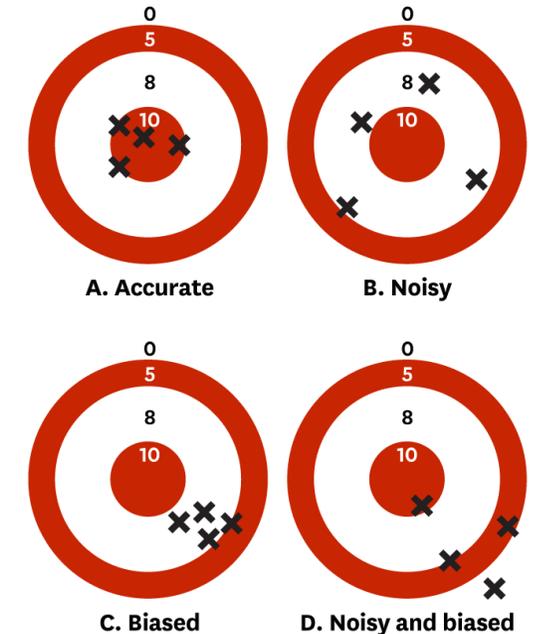
- Anclaje: comenzar por algo conocido e ir ajustando los valores al inicial
- Disponibilidad: evaluación del riesgo en función del recuerdo de casos semejantes
- Representatividad: evaluar la probabilidad de un suceso en base a la representatividad del mismo respecto a la población de la que proviene



SESGOS

- Son los errores que cometemos por el uso de heurísticas
- Son predecibles, por tanto se puede actuar sobre ellos
- Baja volatilidad

How Noise and Bias Affect Accuracy



SOURCE DANIEL KAHNEMAN,
ANDREW M. ROSENFELD,
LINNEA GANDHI, AND TOM BLASER
FROM "NOISE," OCTOBER 2016

© HBR.ORG

HERRAMIENTAS DE LA ECONOMÍA DEL COMPORTAMIENTO

Arquitectura de decisiones



Nudging (1y2)

- Accuracy (precisión): guiar al comportamiento adecuado
- Fluidez: de forma sencilla

ARQUITECTURA DE DECISIONES

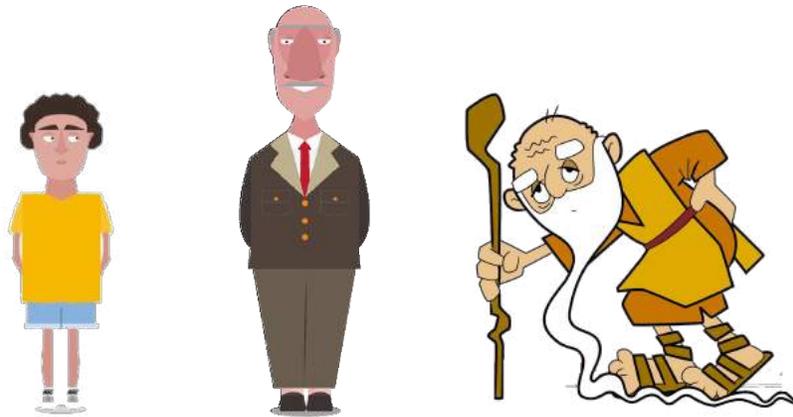
- Pocas y comprensibles
- Entrar por el Sistema 1 y llevar al Sistema 2 (reflexivo)
- Las cuestiones financieras requieren de un nudge.



Las decisiones en pensiones tienen efectos diferidos, son difíciles, infrecuentes, con poco feedback y sin relación directa entre elección y experiencias

SESGOS FUNDAMENTALES PARA PENSIONES

- Inercia: actuar vs no actuar
- Aversión a la pérdida: antes tenía más
- Autocontrol: hoy no, mañana



LOS DOS YOES



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

LA EXPERIENCIA PRÁCTICA

- *Nudging* es la forma más “coste-efectiva” de desarrollar sistemas de pensiones, más que cualquier otro incentivo (Benartzi et al 2017):
- Por cada \$ invertido en *nudging* ➡ 100 \$ de aumento de aportación (Carrol et al 2009)
- Por cada \$ subsidiado ➡ 0,01 \$ de aumento de aportación (Chetty et al 2013) (reconduce a los ahorradores más avezados a usar sistemas más eficientes)

Profundidad de la crisis económica y recuperación

- Depende del analista: el observador influye
- Alta volatilidad
- Realmente, nadie sabe...

FMI vs OCDE en apenas un par de semanas....

Profundidad de la crisis económica y recuperación: versión FMI

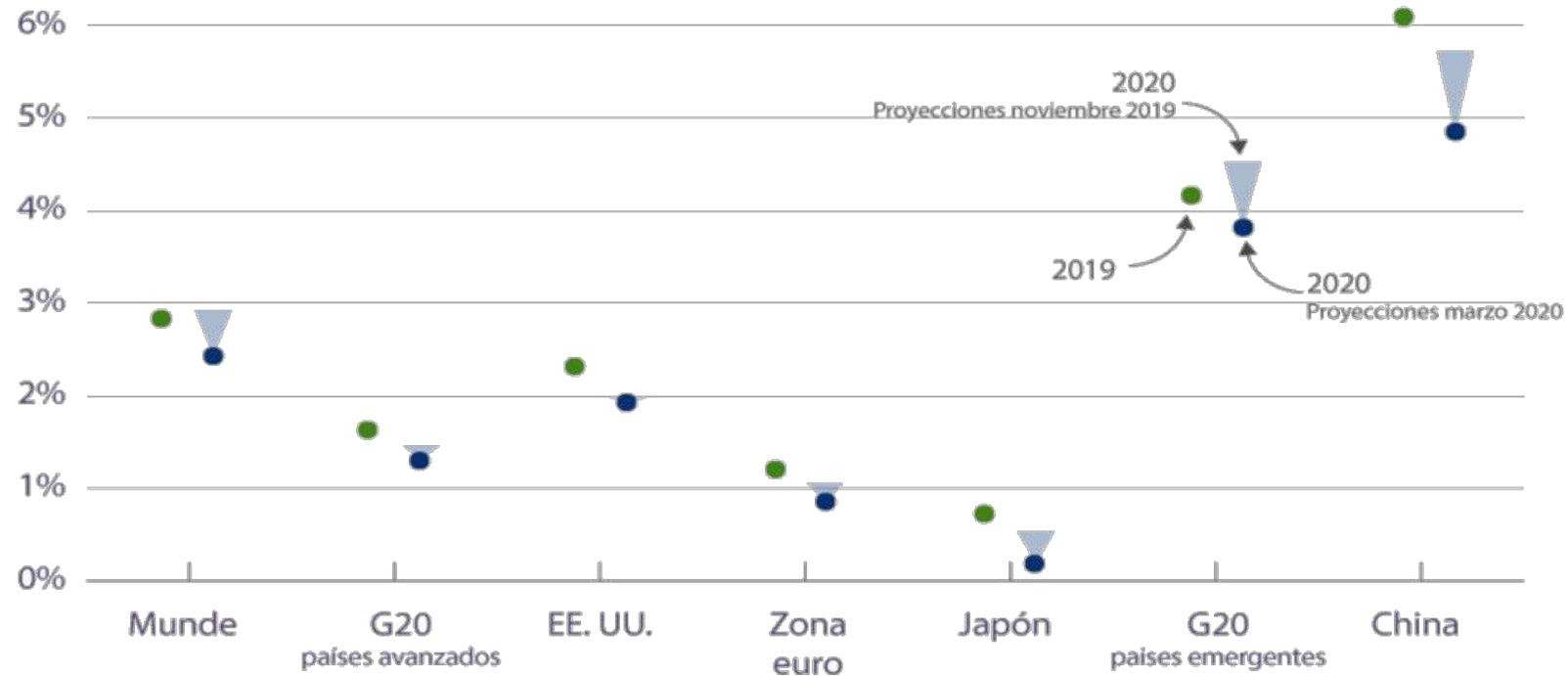
Previsiones de crecimiento del FMI

En %	2019	2020 (prev.)	2021 (prev.)
Economía mundial	2,9	-3,00	5,8
Economías avanzadas	1,7	-6,10	4,5
EE UU	2,3	-5,90	1,7
Zona euro	1,2	-7,50	4,7
Alemania	0,6	-7,00	5,2
Francia	1,3	-7,20	4,5
Italia	0,3	-9,10	4,8
España	2	-8,00	4,3
Japón	0,7	-5,20	3
Reino Unido	1,4	-6,50	4
Canadá	1,6	-6,20	4,2
Otras economías avanzadas	1,7	-4,60	4,5
Economías emergentes	3,7	-1,00	6,6

Profundidad de la crisis económica y recuperación: versión OCDE

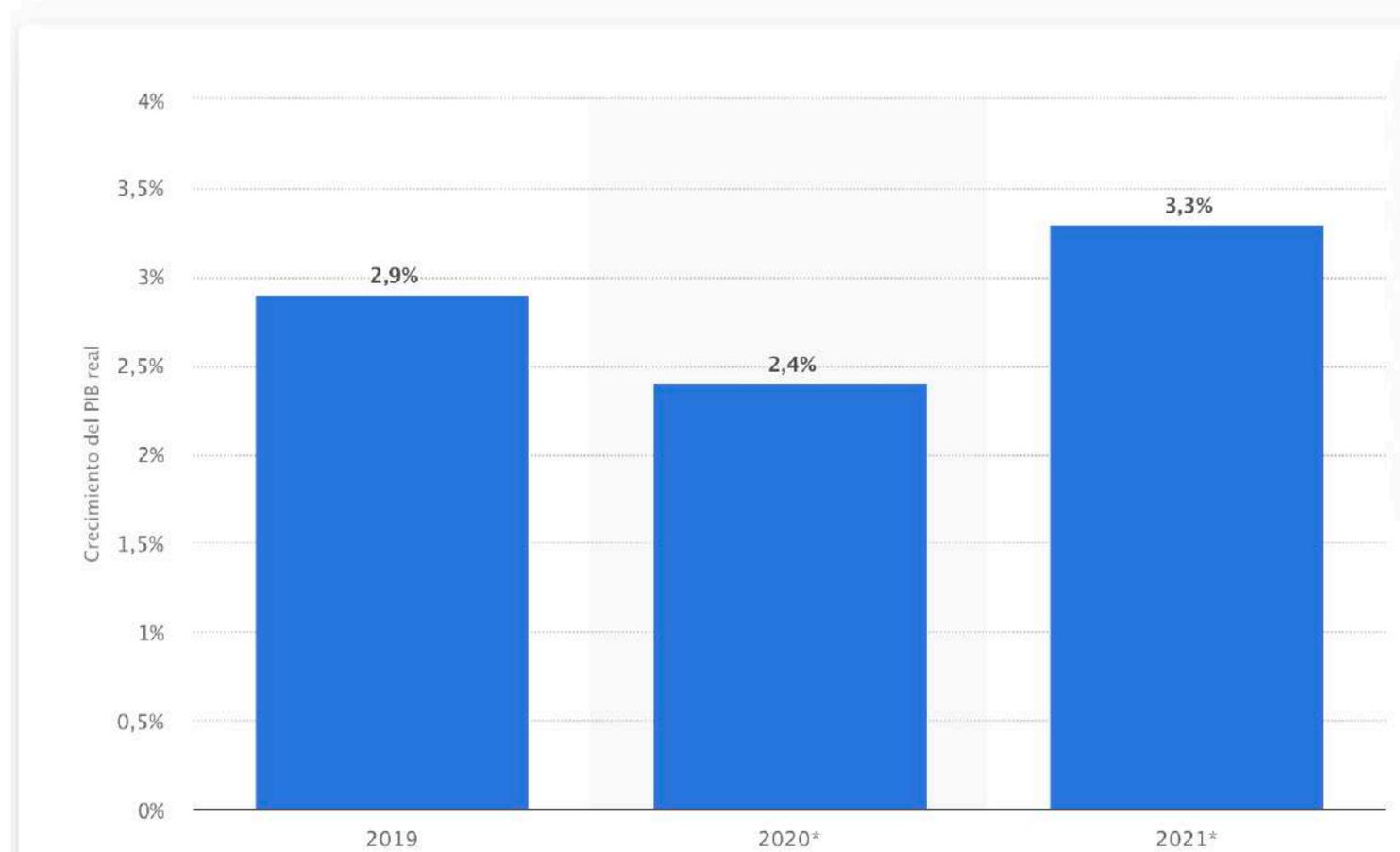
Proyecciones de crecimiento del PIB

% , año tras año, 2019 et 2020



Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE, base de datos

Profundidad de la crisis económica y recuperación: versión OCDE



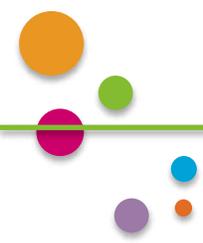
POSIBLES FORMAS DE LA RECUPERACIÓN



V



U



O qué tal la letra Ni minúscula?

v

Cómo puede afectar a las inversiones

- Renta fija
- Renta variable

Renta Fija

Prima de riesgo? No será como en 2012

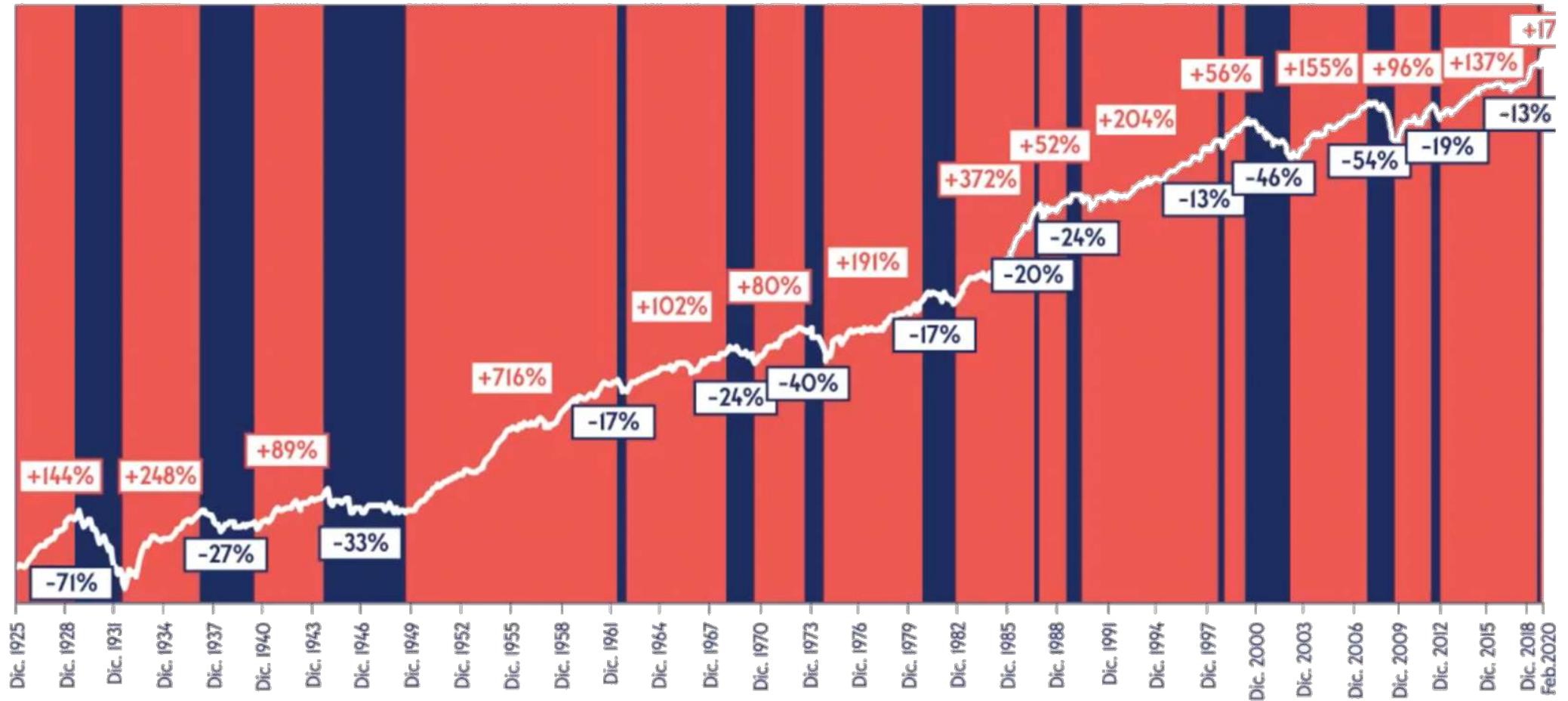
CRISIS DEL CORONAVIRUS >

Juncker: “Los ‘coronabonos’ se abrirán paso, pero hace falta tiempo”

El expresidente de la Comisión Europea ve necesario un “aumento masivo” del presupuesto comunitario para afrontar las consecuencias de la epidemia

Tipos de interés seguirán bajos (inflación negativa o próxima a cero)

Renta Variable



Fuente: Mediolanum

BEHAVIORAL PENSIONS Y COVID-19

- Populismo al ataque
- Más que nunca entrar por Sistema 1 para llegar al Sistema 2
 - El populismo se queda en el 1
 - Entender el sufrimiento y empatizar
- Oportunidades
 - Liderazgo social y altruismo
 - Cambiar la imagen
 - Industria propositiva
 - Donaciones significativas
 - Campañas en favor de los "héroes"
 - Exoneraciones de comisiones
 - Invertir en industria y sectores estratégicos para combatir la pandemia
- No son los trabajadores los que deben pagar el coste de la crisis con sus pensiones



BEHAVIORAL PENSIONS Y COVID-19

- Ciencias del comportamiento
 - Inducir cambios a través de mejoras para la población
 - Mensajes en positivo (framing)
 - Trabajar con Nudging 1 y Nudging 2 la desinformación y la desconfianza
 - Buscar efecto mensajero para el cambio



EN LA RAMPA DE SALIDA

- Heurística de disponibilidad
- Nuevas formas de trabajo y de comunicación: behavioral on the screen
- Ciberseguridad conductual
- Revisión de productos – Make it Easy (también los reguladores)
- Personalización y big data
- Nuevo target: de principios a contenidos, vivir la experiencia
- Sostenibilidad y transición a la economía verde
- Los fondos de pensiones y el ahorro nacional al rescate (pero de verdad!)