



## ANIMAL SPIRITS

HOW HUMAN PSYCHOLOGY DRIVES THE ECONOMY, AND WHY IT MATTERS FOR GLOBAL CAPITALISM

AUTORES: GEORGE A. AKERLOF Y ROBERT J. SHILLER  
PRINCETON UP, 2009  
230 PÁGINAS

POR: MARÍA PAZ BARRERA – ANTONIO BARRIOS

### FOCO

GESTIÓN & LIDERAZGO

ESTRATEGIA

VENTAS & MARKETING

FINANZAS

RECURSOS HUMANOS

IT, PRODUCCIÓN &  
LOGÍSTICA

CARRERA & DESARROLLO  
PERSONAL

PEQUEÑOS NEGOCIOS

→ ECONOMÍA & POLÍTICA

INDUSTRIAS

GLOBAL BUSINESS

CONCEPTOS &  
TENDENCIAS

### PARA LLEVAR

- Cuando hablamos de espíritu animal, hablamos de aquello que mueve o motiva los pensamientos y sentimientos de todo ser humano, es decir, el factor no racional y psicológico.
- Sostener que los sentimientos, pasiones e impresiones de cada individuo no influyen en el agregado de la economía y que ésta se mueve exclusivamente a partir de factores técnicos (6 supuestos base de la economía) lleva a decisiones económicas y gubernamentales erróneas.
- La mayoría de las grandes crisis e hitos económicos a lo largo de la historia han sido resultado de 5 principales aspectos del espíritu animal:
- Confianza: Base de la idea propuesta por los autores, la cual mediante una retroalimentación con el sistema económico amplifica lo que hoy se conoce como “fallas de mercado”.
- Justicia: El sentimiento de justicia influye principalmente en el ajuste de los salarios y precios, como también en el desempleo involuntario.
- Corrupción y mala fe: El lado el lado siniestro de la economía, que nace a partir de la oportunidad de ser corrupto.
- Ilusión monetaria: Las decisiones personales están influenciadas por montos nominales de dinero y no reales. Esto se relaciona principalmente con la reacción a la inflación y deflación.
- Historias: (personales) que todo ser humano tiene sobre lo que es y lo que hace, sobre su vida y la de otros. Dichas historias influyen fuertemente en las decisiones económicas que cada agente toma.

## RELEVANCIA

### Qué Aprenderás

En este resumen aprenderás: 1) A qué se le llama “Espíritu Animal” 2) Cómo 5 aspectos del espíritu animal explican la existencia de lo que hoy se conoce como “fallas de mercado” 3) Cómo tomar decisiones políticas y económicas que repercutan en la sociedad teniendo en cuenta el factor no racional/emocional que motiva el comportamiento de los individuos dentro de ella.

### Recomendación

Los autores invitan al lector a reconsiderar la propuesta tradicional de la economía en donde los sentimientos, aspiraciones y pasiones personales no influyen en el agregado, lo cual se hace tangible en los 6 supuestos base del capitalismo. Sustentados en el estudio de la psicología humana, dan una explicación alternativa a los distintos hitos que han afectado fuertemente el equilibrio económico y social a lo largo de la historia moderna. Son cinco los aspectos principales de la naturaleza humana, que los autores afirman que forman parte del espíritu animal de todo individuo, que explican dichos hitos: Confianza, Sentimiento de Justicia, Corrupción y Mala Fe, Ilusión Monetaria e Historias. ¿Por qué la economía entra en depresión? ¿Por qué los mercados inmobiliarios presentan ciclos? ¿Por qué el Banco Central a veces no puede controlar la economía? ¿Por qué hay desempleo involuntario? Estas y otras preguntas son explicadas por los cinco aspectos mencionados. En especial se recomienda leer esta propuesta a los responsables de tomar decisiones políticas y gubernamentales que afectan a la sociedad, y a toda persona inquieta por entender las fluctuaciones inexplicables en las economías del mundo.

## RESUMEN

### Parte I: Espíritus Animales

El sistema económico actual se basa en la teoría de Adam Smith que postula que las personas actúan y toman decisiones racionales persiguiendo su propio interés económico. Sin embargo, dicha teoría falla al no tomar en cuenta que las personas también tienen una motivación no económica e incluso a veces sus decisiones no son guiadas por motivación alguna y pueden ser no racionales. Es decir, el sistema económico actual ignora el *Espíritu Animal* de las personas.

Existe una rama dentro de la macroeconomía que se encarga de explicar por qué ocurren determinadas fluctuaciones en ésta, por ejemplo ¿Por qué se cae en recesión? o ¿Por qué el desempleo ha aumentado/disminuido? Tomando en cuenta el factor no racional y psicológico de los individuos (es decir, su *Espíritu Animal*), se proponen cinco aspectos de él que explican distintos fenómenos inexplicables dentro de la economía que llevan el nombre de “fallas de mercado”:

**1. Confianza:** Juega un rol esencial en los ciclos económicos y en los negocios. Cuando las personas predicen que habrá un futuro económico mejor significa que confían en el mercado y como consecuencia salen a comprar, invierten, mueven la economía. Por el contrario, cuando desconfían del futuro del mercado, venden y son más precavidas al consumir. La teoría económica racional indica que las personas toman sus decisiones de inversión a partir de un proceso de evaluación racional calculando las probabilidades de ganar tomando en cuenta todas sus opciones de inversión, sin embargo ¿pueden definir de forma exacta dichas las probabilidades?

El conocido multiplicador Keynesiano (un dólar invertido por el gobierno se convertirá en un dólar de ingreso extra para alguien, quien gastará más generando un multiplicador de consumo que activa la economía) no solo tiene efecto en el aumento ingreso (y posterior consumo) de las personas, también es un *multiplicador de confianza* y, a partir de diversos estudios se concluye que, un dólar más en el bolsillo aumenta la confianza en el futuro y la propensión a consumir.

**2. Justicia:** Experimentos han demostrado la importancia de la justicia para los individuos en la sociedad; están dispuestos incluso a pagar por castigar la injusticia y si saben que pueden recibir castigo por tener actitudes injustas su comportamiento cambia, lo cual indica que la justicia actúa como indicador de comportamiento adecuado o inadecuado. Las personas consideran una ofensa ser consideradas injustas, por lo que se preocupan de no serlo.

**3. Corrupción y Mala Fe:** Para entender el funcionamiento de la economía es necesario entender el lado oscuro de ésta: tendencias a comportamientos antisociales y corruptos. Gran parte de estos comportamientos nacen por el hecho de que la economía actual no produce lo que las personas realmente necesitan, si no lo que ellas piensan que necesitan y están dispuestas a pagar por ello.

Los cambios culturales a través del tiempo han facilitado o dificultado la competencia agresiva y las actividades predatorias sin embargo, al ser difícil cuantificar sus efectos, quedan afuera del estudio de la economía y rara vez son conectados con las fluctuaciones de ésta. Las distintas recesiones en Estados Unidos proponen que los cambios culturales que facilitan la corrupción deben ser tomados en cuenta cuando se estudia la economía.

Por último cabe destacar que al igual que la confianza la corrupción tiene un efecto multiplicador: *Corrupción produce más corrupción.*

**4. Ilusión Monetaria:** Los economistas suelen asumir que las personas toman decisiones racionales influenciadas por lo que pueden comprar o vender en el mercado con el dinero que poseen, sin preocuparse de la cantidad nominal de éste. Bajo ese punto de vista, las decisiones de precios y salarios solo están influenciadas por el costo o precio relativo en el mercado y no por el valor nominal del producto en negociación. Asumir eso es asumir que los individuos no tienen "ilusión monetaria", la práctica muestra lo contrario: se observa que tanto en la fijación y ajuste de salarios, de precios, de bonos y en contabilidad la ilusión monetaria juega un rol fundamental, sobre todo en los ciclos de éstos.

**5. Historias:** La naturaleza de la mente humana está hecha para pensar en términos de narrativa, secuencias de eventos con alguna lógica interna y dinámica. La motivación humana está influenciada en gran parte por la historia auto narrada de su vida.

Para los economistas es poco profesional basar sus análisis en historias, pero ¿Qué pasa si las historias mueven el mercado? ¿Qué pasa si cumplen una real función en la economía? A lo largo del tiempo se ha observado que las historias no *explican* los factores que afectan la economía, *son* dichos factores.

Las historias están muy ligadas con la confianza, una alta confianza se liga a historias inspiradoras, de iniciativas de inversión, emprendimientos, de otros haciéndose ricos. Además, al igual que con el multiplicador de la confianza, las historias se comportan como una epidemia: van de boca en boca contagiando a las personas y haciéndoles creer que lo que escuchan es cierto.

## Parte II: Ocho preguntas y sus Respuestas

**6. ¿Por qué se producen las depresiones económicas?** : Dos de los más importantes episodios en la historia económica mundial, el pánico del 1890 y la Gran Depresión del 1929, permiten entender cómo el caos financiero puede ser provocado por crisis de confianza que se observa en la huida masiva de dinero de los bancos de los ahorrantes, sentimientos de injusticia en relación a la política económica, historias de fallas económicas que dejaron huella en las personas, grandes oportunidades de corrupción e ilusión monetaria asociada a los cambios.

**7. ¿Por qué los bancos nacionales tienen poder real?** : Existen dos formas en las que un Banco Central puede afectar la cantidad de dinero en la economía, por medio de las denominadas Operaciones de Mercado Abierto (compra y venta de bonos provenientes de un amplio portafolio del banco) y a través de Ventanas de Descuento (ganancia de spread al realizar préstamos a bancos facilitando su liquidez). A pesar que las OMA se caracterizan por ser los mecanismos que presentan mayor influencia en la economía, a veces su efectividad se encuentra limitada producto de olas de desconfianza que responden a las historias de crisis anteriores. Es por esto que, considerando la experiencia vivida con las crisis de confianza de años anteriores, se han creado instituciones como el *Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)* con el fin de mantener la estabilidad y confianza pública previniendo fallas en los depósitos de las instituciones bancarias.

**8. ¿Por qué hay personas que no pueden encontrar un trabajo?** : El modelo oferta demanda no aplica en el mercado del empleo: La transacción entre el ofertante y el comprador de trabajo comienza solo una vez que se emplea al trabajador y se acuerda el sueldo a pagar por su servicio. Si un trabajador no encuentra trabajo no es automático que baje el salario requerido para encontrar un empleo, ya que es muy importante que el trabajador sienta que recibe una recompensa justa por su esfuerzo, la cual normalmente es mayor que lo que le ofrece el mercado en "equilibrio", ahí es donde se produce el desempleo involuntario. ¿Porqué algunas empresas pagan más que otras por el mismo empleo? ¿Es injusto? Las empresas pueden decidir pagar más a sus trabajadores por distintas razones: mantenerlos felices, productividad, fidelidad, entre otras. Cabe destacar que cuando la economía cae en recesión los empleados tienden a no renunciar independientemente de su salario ya que se sienten afortunados de tener empleo.

**9. ¿Por qué a largo plazo se produce un equilibrio entre la inflación y el desempleo?:** Antes se mencionó como ciertos salarios pueden ser considerados injustos por los empleados produciendo el desempleo involuntario. Cuando hay inflación es necesario aumentar los salarios para ajustarlos con el índice de precios del mercado, sin embargo ¿Qué ocurre cuando hay deflación? Lo más justo para la empresa como un todo es bajar los salarios y ajustarlos con el índice de precios del mercado, ya que la capacidad adquisitiva de los empleados será la misma porque los precios bajaron. Sin embargo, los empleados tienden a encontrar injusto la baja de salarios, lo cual produce un desequilibrio en la economía, aumentando el desempleo o bajando las utilidades de las empresas incluso llevándolas a la quiebra. Lo anterior explica porqué cierto nivel de inflación es conveniente para controlar el desempleo.

**10. ¿Por qué ahorrar para el futuro es tan variable?** : La arbitrariedad de ahorro para el futuro y la volatilidad de los precios del mercado también están fuertemente ligados a la confianza: Si un sujeto tiene confianza en su futuro entonces deja de ahorrar y la salud de su nación sufre las consecuencias, lo que hace necesario un ahorro mínimo obligatorio que está directamente relacionado con el crecimiento económico del país.

Además del exceso de confianza en el futuro, otra razón importante para exigir una proporción de los ingresos obligatoria para ahorros es la narrativa en que las personas se encuentran a la

hora de decidir cuánto ahorrar ¿Por qué un estudiante universitario va a pensar en ahorrar para su retiro profesional si aún ni siquiera empieza su vida laboral?

**11. ¿Por qué los mercados bursátiles fluctúan tanto?:** A partir de la confianza que las personas tienen en el mercado éstas invierten o no en él, así como varían su nivel de consumo, impactando directamente en los precios que el mercado presenta. Aquí el concepto de concurso de belleza keynesiano explica la forma en que las personas toman sus decisiones de inversión en función de las creencias que tienen sobre los otros inversores, permitiendo la entrada de especuladores de mercado generando fluctuación y venta de lo denominado “aceite de serpientes” (corrupción).

**12. ¿Por qué los mercados inmobiliarios pasan por ciclos?:** Las burbujas de precios en el mercado inmobiliario se explican porque las personas suelen pensar que comprar una vivienda es una buena inversión ya que ésta siempre “subirá de precio”. Sin embargo, dejándose llevar por las historias que traen con respecto a la inversión en inmuebles (alza sostenida en el tiempo de precios, estabilidad y bajo riesgo) y no tomando en cuenta el *valor real* de su inversión (si no que solo el nominal) muchas veces alimentan una burbuja inmobiliaria que no tiene lógica alguna.

**13. ¿Por qué entre las minorías se produce una pobreza continuada?:** Si bien la declaración de Martin Luther King buscaba erradicar la discriminación de cualquier tipo, la narrativa actual en que distintos segmentos de la población viven ha sido una de las razones fundamentales de por qué la pobreza radica especialmente en las minorías: ser negro en América aún es un tema de discusión, aún existe un sentimiento de discriminación. ¿Por qué aún existe un *ellos* y un *nosotros* entre blancos y negros? Dicha diferencia responde a dos cosas:

1. La naturaleza humana responde a un favoritismo con el *nosotros* incluso si ese nosotros no tiene significado alguno.

2. La historia que vive un americano blanco es muy distinta a la de un afroamericano, ya que este último ha tenido que sortear dificultades de un sistema económico que él ni siquiera eligió y que considera injusto. De hecho, al preguntarle a un blanco y a un negro sobre su sentimiento con respecto al trabajo y a su situación económica (ambos con el mismo trabajo y la misma situación económica) el blanco responde pensando solo en él mismo y el negro hace todas sus reflexiones en comparación con la situación de los blancos. .

**14. Conclusión:** Mediante el análisis de los cinco aspectos del espíritu animal de la naturaleza humana y de distintos fenómenos en la economía actual, ha sido posible estudiar una perspectiva que va más allá que la perspectiva clásica basada en el análisis de decisiones racional con motivaciones económicas. El desafío actual es integrar ambas perspectivas para la toma eficiente de decisiones, con el fin de evitar caos en la economía y mejorar la calidad de vida de todos los integrantes de ella.

## SOBRE LOS AUTORES

George A. Akerlof fue Premio Nobel de Economía el 2001 y actualmente es profesor de economía en la Universidad de Berkeley. Su artículo más conocido es “*El mercado de los limones*”.

Robert J. Shiller es profesor de economía en la Universidad de Yale y autor de best sellers como “*Exuberancia Irracional*”