

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

IS IT POSSIBLE TO CONSIDER THE RETAIL STOCK INVESTMENTS AS A DRUG ADDICTION?

Martin Brotat-Ester

Facultad de Medicina. Universidad de Málaga.

mbrotat@uma.es

Adicción. Trading. Inversiones. Bolsa. Psicoeconomía. Neuroeconomía. Personalidad. Gestión de riesgo.

Addiction. Trading. Investment. Stock market. Psycho. Neuroeconomics. Personality. Risk management.

RESUMEN

La incorporación de nuevas perspectivas en toda disciplina científica constituye su propia naturaleza y da lugar a crisis paradigmáticas diversas y a nuevas hipótesis científicas. Pretendemos adentrarnos en el ámbito de la toma de decisiones financieras desde la psiquiatría y la psicopatología, no ignorando sus propios riesgos.

La neuroeconomía, la psicoeconomía, la neuroanatomía de las decisiones financieras o el llamado "trading" subrayan -cada uno a su manera con sus propias matizaciones- el papel de los aspectos psicológicos y personales en la economía y en el mundo de las finanzas, más en particular, recalcando, de este modo, su localización en el campo de las ciencias humanas y sociales.

La toma de decisiones, dada en los inversores en bolsa, a nivel minorista y también por extensión de otros productos financieros, ocupa cada vez más el interés de gran número de clínicos e investigadores de áreas de conocimiento vinculadas.

En este trabajo se establece como objetivo general la naturaleza de la toma de decisiones en las inversiones bursátiles, principalmente, remarcando las características personales y psicológicas del inversor minorista, estableciéndose como hipótesis la existencia de una conducta adictiva a las inversiones bursátiles dentro de las llamadas adicciones sin drogas. Se reformula la hipótesis general mencionando la siguiente pregunta: Las inversiones bursátiles a nivel minorista -no profesional- ¿podría llegar a convertirse en una adicción sin drogas, al igual que el trabajo, internet o las compras?

A tal efecto, se examina la literatura científica existente, revisando aquellos textos y autores que pudieran incluir dichos descriptores, haciendo uso de los recursos bibliográficos habituales en la literatura médica (Medline, Embase, Scopus o Scholar Google, entre otros).

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

Realizado dicho análisis, se presentan los resultados en los que se aprecia cómo son prácticamente inexistentes los textos que incluyan específicamente la conducta adictiva a las inversiones bursátiles junto a las llamadas adicciones sin drogas.

Tras detallar los principales contenidos relativos a dicha adicción, se propone la profundización en el análisis de la misma, distinguiéndola de otras entidades psicopatológicas próximas ya descritas en los criterios diagnósticos internacionales, siendo, además, uno de los objetivos de este trabajo convertirse en sugerencia para los comités de expertos que se ocupan de ello.

ABSTRACT

The incorporation of new perspectives in any scientific discipline is its nature and leads to various paradigmatic crises and new scientific hypotheses. We intend to get into the field of financial decisions from psychiatry and psychopathology, not ignoring its own risks.

Neuro, psycho-the neuroanatomy of financial decisions or the so-called "trading" underline each in their own way with their own two specificities the role of psychological and personal aspects of the economy and the world of finance, more in particular, stressing thus, its location in the field of humanities and social sciences.

The decision, given in the stock market investors, the retail level and also by extension other financial products increasingly occupies the interest of many clinicians and researchers in related areas of knowledge.

This paper establishes the general objective nature of the decision-making stock investments, mainly emphasizing the personal and psychological characteristics of the retail investor, establishing hypothesized the existence of an addictive behavior to stock investments in so-called addictions without drugs. The general hypothesis is reformulated mentioning the following question: The equity investments-not professionally retail level could turn into an addiction without drugs, like work, shopping or internet?

To this end, the scientific literature review, reviewing those texts and authors that may include such descriptors, making use of the usual library resources in the medical literature (Medline, Embase, Scopus and Google Scholar, etc.).

Conducted this analysis, the results that shows how the texts are virtually nonexistent addictive specifically include stock investments to conduct calls with no drug addictions are presented.

After detailing the main points relating to this addiction, it aims at deepening the analysis of it, distinguishing it from other nearby psychopathological entities and described in the international diagnostic, with further criteria, one of the objectives of this work becoming suggestion expert committees dealing with it.

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

ANTECEDENTES

En una realidad convulsa e inestable, donde el paciente y el sujeto no paciente se hallan en un perenne equilibrio e intercambio dialéctico es el escenario en el cual se sitúan las nuevas adicciones -adicciones sin drogas-, entendidas como aquéllas en las que la droga ya no es sólo una sustancia con efectos determinados. El objetivo no se centra en ella, desplazando todo el interés clínico hacia el paciente que la sufre.

Nuevas adicciones

De un tiempo a esta parte, prolifera el estudio de las adicciones sin drogas, también llamadas psicológicas, conductuales, comportamentales, no convencionales o conductas adictivas. El juego patológico y las adicciones a internet, donde se incluyen las adicciones al ordenador y los juegos online o de apuestas a través de internet (online) encabezan el amplio listado. La prevalencia de dichas adicciones psicológicas se ve reflejada en la creación y proliferación de Unidades de Conductas Adictivas dentro de los servicios hospitalarios, como es el caso del Hospital Clínic de Barcelona.

Al tratar de categorizar los trastornos adictivos surge una cuestión al respecto: se trata de su propia naturaleza. ¿Puede determinarse un diagnóstico diferencial entre ambas clases de adicciones?. A modo de ejemplo, Vacca (1) resumió su investigación en el Metropolitan Center for Mental Health (New York) considerando que: primero, las conductas adictivas o adicciones no convencionales se muestran como adicciones con propiedades similares a las adicciones habituales -con drogas o sustancias psicoactivas o químicas-, y, segundo, que ciertos factores de personalidad dan lugar a la adicción a uno u otro tipo (con o sin drogas) pudiéndose presentar igualmente pacientes con una conducta adictiva y una adicción a drogas.

Por consiguiente, planteamos la existencia de adicciones con y sin drogas, con o sin sustancias químicas, psicoactivas, adicciones convencionales o no convencionales, según se ha venido advirtiendo por autores como Echeburúa (2) o Alonso Fernández (3,4) hace ya unas décadas. Recientemente, Casas, Duro y Pinet (5) han comentado que constituyen un grupo de trastornos adictivos "con unos mecanismos etiopatogénicos comunes que se transformarían en conductas adictivas a sustancias tóxicas o conductas adictivas comportamentales, en función de la idiosincrasia del individuo que las padece o de condiciones medioambientales que aún no han podido ser totalmente delimitados" (pág. 386). Incluso, refieren la posibilidad de "que un paciente pueda pasar de un tipo de trastorno adictivo a otro, tanto químico como comportamental, si las circunstancias personales y medioambientales varían" (pág. 386).

Las adicciones sin drogas "surgen como una actividad, aparentemente inocua, que realiza el sujeto de manera repetitiva y que le produce satisfacción,

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

consecución de algún objetivo y una gran sensación de control" (6). El vigente Manual Diagnóstico y Estadístico de los Trastornos Mentales (DSM-5) define el término "adicción sin sustancia" en el sentido de "trastorno del comportamiento (también llamada adicción conductual) no relacionado con una sustancia de abuso, que comparte algunas características con la adicción inducida por sustancias" (7, pág. 817). Se considera que tanto la adicción a sustancias psicoactivas como a los diferentes comportamientos (adicción conductual) -entiéndase adicción al juego, al sexo o a las nuevas tecnologías- podrían mostrar semejanzas en sus orígenes.

En el DSM-5, los *Trastornos relacionados con sustancias y trastornos adictivos* aglutinan a los llamados *Trastornos relacionados con sustancias* (alcohol, cafeína, cannabis, alucinógenos, inhalantes, opiáceos, sedantes/hipnóticos/ansiolíticos, estimulantes, tabaco, sustancias desconocidas)- , y otro segundo grupo, el de los *Trastornos no relacionados con sustancias*, en el que se incluye el juego patológico (7). En el propio argumentario del DSM-5 se refiere que la inclusión del juego patológico obedece a que "existe evidencia de que los comportamientos de juego patológico activan los sistemas de recompensa de manera semejante a las drogas de abuso y porque éste produce síntomas conductuales similares a los de los trastornos por consumo de sustancias" (7, pág. 481).

¿Qué entidades clínicas podríamos situar más próximas a la adicción sin drogas? Revisando el DSM-5 señalaríamos a los trastornos de ansiedad; los obsesivo-compulsivo y trastornos relacionados; los relacionados con traumas y factores de estrés; de la conducta alimentaria y de la conducta de la ingesta de alimentos; los disruptivos, del control de los impulsos y de la conducta; los relacionados con sustancias y trastornos adictivo, y, finalmente, otros problemas que puedan ser objeto de atención médica (7). Existe específicamente, en dichos criterios del DSM-5, un Grupo de Trabajo denominado "Trastornos relacionados con sustancias", presidido por el Dr. Charles P. O'Brien (7).

Si anunciamos que las adicciones psicoactivas y las adicciones comportamentales (o sin drogas) presentan similitudes en su misma naturaleza, también se podría considerar el carácter poliadictivo de las adicciones a internet (politoxicomanías, en las adicciones convencionales). Así, al referirnos a las adicciones al cibersexo aglutinamos dos de ellas: a internet y al sexo, en concreto. O, en el caso de la posible adicción a las inversiones financieras, objeto de este trabajo, se entrecruzaría la adicción a las nuevas tecnologías (internet) con la de las inversiones bursátiles "online".

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

Diferentes clases de conductas adictivas

Existe un amplio número de conductas adictivas, que han sido descritas desde la clínica psicopatológica. Algunas de ellas son la adicción a las nuevas tecnologías, a las redes sociales, abuso del móvil, al trabajo, a la compra, al juego y al sexo, entre otras.

La investigación se dirige a tratar de hallar indicadores tempranos ante la adicción a las nuevas tecnologías (8) y a elaborar instrumentos de evaluación psicodiagnóstica de dichas adicciones. En este sentido, se ha tratado de preparar escalas de evaluación de la adicción a internet y al móvil (9) o estudios psicométricos de instrumentos para evaluar la adicción al cibersexo, es decir, a internet y al sexo (10).

Aspectos psicológicos en la toma de decisiones financieras.

Los aspectos psicológicos se entrecruzan en las actividades financieras y en la misma esencia de la economía; de ahí, la pertenencia a las ciencias humanas y sociales. En las últimas décadas se ha estudiado el perfil psicológico del inversor, entrando de lleno en lo que sería el campo de interacción entre las ciencias psicológicas y empresariales. Los aspectos psicológicos del inversor se ha convertido en una línea de investigación en los últimos años (véanse Duclos (11) o Tauni et al (12)). En un trabajo anterior, se examinaba la terminología existente en torno a los aspectos psicológicos de la inversión bursátil y de las actividades financieras en general (13).

La asunción del nivel de riesgo por parte de los inversores ha ocupado el interés de algunos neurocientíficos, diferenciándose entre quienes invierten en bolsa o en otros productos financieros. En este trabajo, nos interesamos en las inversiones bursátiles efectuadas por minoristas, es decir, no por corredores de bolsa ni otros profesionales.

Adam Smith y Keynes, padres de la economía, se interesaron por la importancia de la riqueza de los países y por los mecanismos morales de los individuos, insistiendo en los comportamientos económicos y morales, escudriñando, por consiguiente, "los procesos internos de los sujetos" (14, pág. 73). Igual sucede con Keynes cuando refiere a conceptos "como propensión a ahorrar o espíritus animales, que denotan aspectos psicológicos" (pág. 73).

Bermejo et al (15) examinan a la neuroeconomía como aquella disciplina que investiga los procesos cerebrales en la toma de decisiones económicas, determinando el papel de determinadas estructuras cerebrales, la amígdala o la ínsula, por ejemplo, donde una alteración de las mismas daría lugar a toma de decisiones equivocadas. De otro lado, en el ámbito de la toma de decisiones financieras, Hilton (16) indagó dicho tema desde la psicología experimental y de las organizaciones, ocupándose del trading y de las inversiones financieras, facilitando el surgimiento de algunas disciplinas y áreas de investigación muy determinados, nexos de unión entre la economía y la psicología social y experimental.

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

Conducta adictiva al juego y conducta adictiva a las inversiones financieras o bursátiles, en particular

Nos preguntamos, ¿en qué medida se trataría de una conducta adictiva las inversiones financieras? ¿Podría diferenciarse entre diferentes tipos de adicciones dentro del ámbito financiero? ¿Se diferenciaría el inversor minorista -no profesional- con el profesional o con el corredor de bolsa?.

Las adicciones comportamentales, entre las cuales se propondría una nueva relativa a las inversiones bursátiles, han sido objeto de examen desde las teorías conductistas y desde el psicoanálisis, aspectos éstos que exceden el presente trabajo.

OBJETIVOS E HIPÓTESIS

Al igual que el juego patológico (ludopatía) se ha incorporado a las grandes clasificaciones psiquiátricas y psicopatológicas internacionales, otras conductas adictivas no lo están de manera específica. De este modo, uno de los objetivos de este trabajo es promover el estudio de otras conductas adictivas o adicciones sin drogas y convertirse en sugerencia para los comités de expertos que se ocupan de ello.

Se establece como objetivo general el estudio de la naturaleza de la toma de decisiones en las inversiones bursátiles, principalmente, remarcando las características personales y psicológicas del inversor minorista, indagando en qué medida podría constituir una conducta adictiva.

Se formula la hipótesis general en el sentido que la literatura científica recoge publicaciones respecto a la conducta adictiva de las inversiones bursátiles minoristas (no profesionales). Como hipótesis parciales, *primero*, entender que la conducta adictiva a las inversiones bursátiles minoristas pueden entenderse conjuntamente a otras como internet o trabajo (conductas adictivas múltiples), y, *segundo*, existe una diferenciación con otras entidades clínicas (v. gr. trastornos obsesivo-compulsivos).

Por inversores minoristas se alude a aquéllos que aún no dedicándose profesionalmente sí desarrollan actividades periódicas centradas en la inversión y asesoría financiera.

MATERIAL Y MÉTODO

Se revisan aquellos textos y autores que pudieran incluir dichos descriptores, haciendo uso de los recursos bibliográficos habituales en la literatura médica (Agencia ISBN, Medline, Embase, Scopus o Scholar Google, entre otros). Para investigaciones posteriores, se establece el examen de otros sumarios y publicaciones electrónicas (PubMed Medline, Ulrich's plus, PsycInfo, Swetsnet, Books in Print -BIP-, Bases of the Institute for Scientific Information -ISI-, que incluye Journal Citation Report -JCR-, Ebsco Online, Kluwer Online, Link -Springer-Verlag-,

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

ScienceDirect–Elsevier Science-, Wiley InterScience). El periodo de tiempo establecido corresponde al último lustro. Asimismo, se revisan específicamente publicaciones periódicas, tales como *Psicothema*, y *Drogas y Salud*, entre otras.

RESULTADOS

Se presentan los resultados a tenor de los siguientes bloques: adicciones sin drogas, tipos de conductas adictivas, trading y aspectos psicológicos, y, en cuarto lugar, conducta aditiva de las inversiones bursátiles y/o financieras.

Dentro de este conjunto de descriptores, son los que corresponden a conductas adictivas y aspectos psicológicos del trading en que existe mayor registro de entradas. En el caso de adicción vs inversiones financieras minoristas es donde son muy precarias las fuentes bibliográficas existentes. Por consiguiente, se aprecia cómo son prácticamente inexistentes los textos que incluyan específicamente la conducta adictiva a las inversiones bursátiles junto a las llamadas adicciones sin drogas, comprobándose la hipótesis general, requiriendo un mayor análisis para comprobar las hipótesis parciales.

Textos aparecidos Agencia ISBN (17)

Descriptores examinados:

Adicciones sin drogas N=1 Echeburúa Odriozola

Psicoeconomía..... N=1 Legrenzi

Trading / psicología..... N=1 Steenbarger

Trading..... N=70 Ros Valcárcel

Adicción. Existe un número elevado de entradas respecto a las distintas tipologías de adicción: compra, internet, redes sociales, a la perfección, nuevas tecnologías, al amor, a las sectas, al juego, al trabajo, a la comida, al sexo.

(No se presentan los datos al no ser objeto de este trabajo).

En la revisión de publicaciones monográficas referidas a los descriptores seleccionados (*trading, adicción, droga, dependencia, psicopatología, psiquiatría*) no aparece ningún título en España (17).

Textos aparecidos en www.scopus.es (18)

Descriptores examinados:

Trading behavior vs psychopathology 5

Trading behavior vs psychology..... 79

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

Trading behavior vs addiction..... 2

Resultados en revisión revista Psicothema

Descriptores empleados:

Adicción internet SI

Adicción bolsa NO

Adicción inversiones NO

Adicción finanzas NO

Adicción SI

En las publicaciones revisadas se emplean los siguientes descriptores o palabras clave:

Behavioral finance

Trading behavior

Investment behavior

Financial risk-taking

Judgment and decision-making

Publicaciones periódicas que recogen trabajos específicos:

Journal of Economic Psychology

Journal of Behavioral Finance

Review of Behavioral Finance

Review of Financial Studies

DISCUSIÓN – CONCLUSIONES

A la luz de los resultados, se propone la profundización en el estudio psicopatológico de la conducta adictiva a las inversiones financieras (nivel no profesional o minorista), tratando de establecer criterios diagnósticos similares a otras conductas adictivas ya reconocidas en los criterios diagnósticos internacionales.

Examinados los resultados obtenidos y analizado con todo detalle los antecedentes del problema objeto de estudio, se plantea la posibilidad de considerar a las inversiones financieras bursátiles

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

como una actividad o conducta que podría llegar a ser adictiva, debido a que incorpora aspectos compulsivos compulsión, al igual que se da en el juego o en las compras (juego compulsivo, compras compulsivas).

Igualmente, proseguir en la detección de publicaciones científicas al respecto, haciendo uso de los descriptores destacados en lengua inglesa, así como en la revisión sistemática de publicaciones periódicas especializadas, tal y como se ha señalado en el trabajo. Determinar correctamente los descriptores o palabras clave en cualquier búsqueda bibliográfica informatizada resulta dificultosa. Se propone el de "trading addiction" como un posible descriptor.

Como sugerencia, sería recomendable establecer un único término que denominara a las adicciones sin drogas ante el variopinto espectro de expresiones que surgen: Drogas sin drogas, Conductas adictivas, Adicciones comportamentales, Adicciones conductuales, Adicciones psicológicas, Adicciones no convencionales, Dependencias no químicas, Adicciones motivadas socialmente.

Por último, uno de los objetivos alcanzados en este trabajo ha sido advertir la precariedad de fuentes al respecto y convertirse en sugerencia para los comités de expertos que se ocupan de ello.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Vacca R. Aspectos clínicos de la conducta adictiva al juego: una de las adicciones no convencionales. *Salud y Drogas* 2005; 5:1, 77-97.
2. Echeburúa E. ¿Adicciones sin drogas? Las nuevas adicciones: juego, sexo, comida, trabajo, internet. Bilbao: Desclée de Brouwer; 2013.
3. Alonso Fernández F. Las otras drogas: alimento, sexo, televisión, compras, juego y trabajo. Madrid: Temas de Hoy; 1996.
4. Alonso Fernández F. Las nuevas adicciones. Madrid: TEA; 2003.
5. Casas M, Duro P y Pinet C. "Otras drogodependencias". En: Vallejo Ruiloba J et al. *Introducción a la Psicopatología y la Psiquiatría*. Barcelona: Elsevier, 385-410; 2015.
6. Muñoz Marrón E y Gómez Campelo P 2003 "Adicción al deporte y déficit de atención selectiva". *Encuentros de Psicología Social*, 1, 74-76.
7. American Psychiatric Association. Manual diagnóstico y estadístico de los trastornos mentales. DSM-5. Madrid: Panamericana; 2014.
8. Labrador FJ y Villadango SM. Menores y nuevas tecnologías: conductas indicadoras de posible problema de adicción. *Psicothema* 2010; 22:2, 180-188.

¿ES POSIBLE CONSIDERAR A LAS INVERSIONES BURSÁTILES MINORISTAS COMO UNA ADICCIÓN SIN DROGAS?

9. Beranuy M et al. Validación de dos escalas breves para evaluar la adicción a internet y el abuso de móvil. *Psicothema* 2009; 21:3, 480-485.
10. Ballester R et al. Propiedades psicométricas de un instrumento de evaluación de la adicción al cibersexo. *Psicothema* 2010; 22:4, 1048-1053.
11. Duclos R The psychology of investment behavior: (De)biasing financial decision-making one graph at a time (In press) *Journal of Consumer Psychology*
12. Tauni M Z et al The influence of investor personality traits on information acquisition and trading behavior: Evidence from Chinese futures exchange. *Personality and Individual Differences* 2015; 87: 248-255.
13. Brotat-Ester M. "Psicoeconomía de las inversiones bursátiles: listado de tópicos tratados en la literatura. Un estudio preliminar". Conferencia XVI Congreso Virtual de Psiquiatría. *Interpsiquis*; 2015
14. Alonso Díaz S. Neuroeconomía: panorama y hallazgos recientes. 2011 (disponible: <http://ssrn.com/abstract=2217696>).
15. Bermejo PE et al. Neuroanatomía de las decisiones financieras. *Neurología* 2011; 26:3, 173-181.
16. Hilton DJ The Psychology of Financial Decision-Making: Applications to Trading, Dealing, and Investment Analysis. *The Journal of Psychology and Financial Market* 2001; 2 : 1, 37-53.
17. <http://www.agenciaisbn.es.htm>.
18. www.scopus.es