

**Ale, Ariel**

# *Comportamiento de manada en entornos de incertidumbre*

**Tesis de Maestría en Economía Aplicada**  
**Facultad de Ciencias Económicas**

Este documento está disponible en la Biblioteca Digital de la Universidad Católica Argentina, repositorio institucional desarrollado por la Biblioteca Central “San Benito Abad”. Su objetivo es difundir y preservar la producción intelectual de la Institución.

La Biblioteca posee la autorización del autor para su divulgación en línea.

Cómo citar el documento:

Ale, A. (2013). *Comportamiento de manada en entornos de incertidumbre* [en línea]. Tesis de Maestría, Universidad Católica Argentina, Facultad de Ciencias Económicas. Disponible en:  
<http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/tesis/comportamiento-manada-incertidumbre-ale.pdf> [Fecha de consulta: .....]



**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA ARGENTINA**  
**“SANTA MARIA DE LOS BUENOS AIRES”**  
Facultad de Ciencias Económicas  
Escuela de Economía “Francisco Valsecchi”

## “Comportamiento de Manada en Entornos de Incertidumbre”

---

Tesis presentada en opción al grado de Magíster en Economía Aplicada

Autor: Ing. Ariel Ale  
Directora de Tesis: Dra. Alicia Caballero

Buenos Aires, Octubre del 2013

*Facultad de Ciencias Económicas-Escuela de Economía “Francisco Valsecchi”*  
Tesis presentada en opción al grado de Magister en Economía Aplicada “Comportamiento de Manada en Entornos de Riesgo”  
Edificio Santo Tomás Moro, Av. Alicia Moreau. de Justo 1400, Cuarto Piso (C 1107AFP)  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. ([www.uca.edu.ar](http://www.uca.edu.ar))



**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA ARGENTINA**  
**“SANTA MARIA DE LOS BUENOS AIRES”**  
**Facultad de Ciencias Económicas**  
**Escuela de Economía “Francisco Valsecchi”**

## **Tabla de contenido**

Resumen .....	4
Summary.....	5
1. Planteamiento del Problema .....	6
1.1 Breve introducción al tema de estudio.....	6
1.2 Planteo de las preguntas de investigación.....	6
1.3 Definición de Objetivos.....	7
1.4 Justificación y Motivación de la investigación.....	7
1.5 Alcances de la investigación.....	8
2. Marco Teórico .....	11
2.1 Psicología Social o Colectiva .....	11
2.1.1 Psicologías de las masas – El Alma Colectiva.....	11
2.1.2 Particularidades del Alma Colectiva y Elementos de Formación.....	12
2.1.3 El Concepto del Pánico y El Comportamiento Imitativo.....	17
2.2 Desarrollo teórico del Comportamiento de manada.....	20
2.2.1 Conceptos Teóricos de Probabilidad y Teorema de Bayes .....	20
2.2.2 Modelo Simple de Información en Cascadas .....	24
2.2.3 Desarrollo del Modelo BHW.....	36
2.3 Teoría de Juegos .....	44
2.3.1 Juegos Estáticos Conceptos Básicos .....	44
2.3.2 Fundamentación y definición del equilibrio de Nash.....	47
2.3.3 Juegos Dinámicos – Conceptos Básicos.....	47
3. Planteo de Hipótesis .....	52
3.1 Explicación tentativa del fenómeno investigado .....	52
3.2 Formulación de las Hipótesis.....	54
4. Demostración Teórica y Práctica de las Hipótesis .....	55



**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA ARGENTINA**  
**“SANTA MARIA DE LOS BUENOS AIRES”**

**Facultad de Ciencias Económicas**  
**Escuela de Economía “Francisco Valsecchi”**

4.1	Análisis de un comportamiento de manada, según un enfoque teórico psicoanalítico.....	55
4.2	Análisis de un comportamiento de manada, según un enfoque teórico cognitivo conductual – Experimento de toma de decisiones de agentes racionales.....	60
4.3	Análisis de un comportamiento de manada, según un enfoque psicoanalítico y un enfoque cognitivo-conductual – Pánico Bancario en Teoría de Juegos de agentes racionales.....	72
5.	Conclusiones.....	78
5.1	Principales Hallazgos.....	78
5.2	Interrogantes e Ideas a Explorar .....	81
6.	Bibliografía.....	83



**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA ARGENTINA**  
**“SANTA MARIA DE LOS BUENOS AIRES”**

**Facultad de Ciencias Económicas**  
**Escuela de Economía “Francisco Valsecchi”**

**Resumen**

Este trabajo presenta un análisis de los factores que inducen a que se produzcan comportamientos de manada en condiciones de incertidumbre. La temática en cuestión es abordada desde dos visiones teóricas basadas según un enfoque psicoanalítico y un enfoque cognitivo-conductual.

Es en condición de incertidumbre y en el agregado, independientemente de la visión teórica empleada, donde los sujetos pueden experimentar el Comportamiento de Manada o Imitativo, más allá de la racionalidad pura del individuo.

En este tipo de escenario cobran relevancia los factores emocionales relacionados con la identificación, sugestión, libido, pérdida de credibilidad y confianza que serán responsables del comportamiento colectivo de manada, según la Visión Teórica Psicoanalítica. Este tipo de situación puede verse claramente en los casos de pánicos bancarios.

Por otra parte, empleando Teoría de Juegos, observamos como agentes racionales puros pueden alcanzar dos equilibrios de Nash diferentes, uno socialmente óptimo y otro socialmente ineficiente (pánico bancario), revelando este último la posibilidad de alcanzar un comportamiento imitativo o de manada. Sin embargo esta técnica no podrá proporcionarnos cuándo ocurrirá tal fenómeno.

Conjuntamente, utilizamos modelos de cascadas informacionales, en donde los individuos toman decisiones en forma secuencial realizando inferencias acerca de la información privada que tenían sus predecesores. Estos modelos permiten comprender por qué los individuos, más allá de su racionalidad, ignoran su propia información privada cuando una cascada comienza, observando el efecto de estudio.



**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA ARGENTINA**  
**“SANTA MARIA DE LOS BUENOS AIRES”**

**Facultad de Ciencias Económicas**  
**Escuela de Economía “Francisco Valsecchi”**

## **Summary**

This paper presents an analysis of the factors leading to the occurrence of herd behavior under uncertainty. The subject in question is boarded from two theoretical views in according with an approach psychoanalytic and a point of view cognitive-behavioral.

It is in a condition of uncertainty and in the aggregate, regardless of the employed theoretical vision, where subjects can experience the herd or Imitative Behavior, beyond pure individual rationality.

In this kind of stage become relevant emotional factors related to the identification, suggestion, libido, the loss of credibility and confidence to be responsables for the collective behavior of herd, according to the Vision of the Psychotherapy Theory. This type of situation can be clearly seen in the case of bank runs.

Moreover, using game theory, we observed that pure rational agents can achieve two different Nash equilibrium, one of this is socially optimal and the other is socially inefficient (bank run), the last reveals the possibility of reaching an imitative behavior. However, this technique can not determine when such phenomena occur.

Together, we use models of informational cascades, where individuals make decisions sequentially in making inferences about the private information that had their predecessors. These models allow us to understand why individuals, beyond their rationality, they ignore their own private information when a cascade starts, observing the effect of study.