

Una mirada académica a la relación entre noticias y acciones

Lunes, 28 de Enero de 2019 - Id nota:829590

Medio : Diario Financiero  
Sección : Internacional  
Valor publicitario estimado : \$10280000.-  
Página : 24  
Tamaño : 25 x 32

[Ver completa en la web](#)

24 | INTERNACIONAL DIARIO FINANCIERO - LUNES 28 DE ENERO DE 2019

PAPER DE LA SEMANA  
NYU / USC / FMI

# Una mirada académica a la relación entre noticias y acciones

■ Un análisis de millones de artículos de Reuters mostró que el tono de las notas influye en las bolsas, pero el efecto depende de si son temas locales o globales.

POR IGNACIO GALLEGOS F.



En tiempos de creciente pesimismo sobre el estado de la economía mundial, las noticias podrían tener un importante efecto sobre el comportamiento de las acciones, de acuerdo con un estudio reciente, realizado por expertos de la Universidad de Nueva York, la de California del Sur y el Fondo Monetario Internacional.

El análisis de millones de artículos noticiosos publicados en todo el mundo mostró que, tanto en mercados emergentes como desarrollados, las publicaciones sobre el estado de la economía nacional o global tienen efecto directo en el precio de las acciones, incluso cuando no tienen que ver con los fundamentos económicos de una firma.

“Los mercados no siempre son racionales”, dice a DF el coautor del estudio y profesor de la U. de Nueva York, Samuel Fraiberger. “Es interesante entender por qué la atención se desvía de los temas que son fundamentales para el precio”.

El equipo, también integrado por Romain Rancière, de la U. de California del Sur y Damien Puy y Do Lee del FMI, llamó la atención sobre el aumento dramático en el flujo de noticias financieras y económicas en los últimos 20 años.

El principal hallazgo, manifiesta Fraiberger, fue “que el ánimo y los cambios en las percepciones importan. Las fluctuaciones en las percepciones en las noticias predicen fluctuaciones en los mercados accionarios, más allá de lo que se conoce tradicionalmente”.

**Lo local y lo global**

Para el estudio, los académicos revisaron 4,5 millones de artículos publicados por la agencia de noticias Reuters entre 1991 y 2015 en 25 países, nueve de ellos desarrollados y otros 16 emergentes, incluyendo a Chile. El análisis del “tono” de las noticias se realizó a través de diccionarios especiales para el tema, determinando listas de más de 7 mil palabras negativas y más de 3 mil positivas.

El ejercicio no sólo mostró la relación entre los artículos y el precio de las acciones, sino también que no todo lo publicado tiene el mismo efecto: mientras las noticias de carácter local -como una reforma específica a un país- mostraron un efecto más inmediato y menos duradero, las globales tuvieron consecuencias menos inmediatas y prolongadas en el tiempo.

“Una reforma en el mercado laboral chileno sería puramente local, en comparación con un acuerdo comercial de EEUU con varios países, que tiene un componente global”, explica el coautor.

Añade que, en el caso de las noticias locales, “el hecho de que se revierta después de algunos días significa que hay un efecto temporal sobre los precios, que no es duradero. Eso es consistente con la interpretación de que no hay cambios en los fundamentos económicos, porque si los hubiera, el efecto duraría más”.

En cambio, lo ocurrido con los artículos de actualidad global “parece mostrar que hay información que no se pasa a precio inmediatamente y que toma tiempo para tomar efecto. No está claro cómo impactará y toma tiempo en entenderse”, sentencia.

En Chile, el profesor José Luis Ruiz, de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, manifiesta que “esta evidencia está en línea con lo que se conoce como *home bias* o sesgo de los inversionistas locales a realizar inversiones en sus países de origen. Los motivos simples de este sesgo radican en un mayor conocimiento del mercado local y, con ello, producen cambios menos reactivos en los precios a través de sus acciones”.

**Mensaje a inversionistas**

Fraiberger reconoce que el paper no se refiere a la alta volatilidad que experimenta el mercado hoy, pero sí muestra que “hay inversionistas que no son completamente racionales y toman decisiones sólo en base al tono de las noticias, si es positivo o negativo”.

Pero Ruiz ve en la investigación un mensaje a los inversionistas. “La gran cantidad de información financiera y la mayor capacidad de procesamiento de la misma están llevando a que las decisiones se realicen de manera más instantánea ante nueva información”, sostiene el académico. Agrega que “quienes hagan uso de información financiera tienen el desafío de no ser capturados por falsas noticias o proveedores de información de dudosa reputación”.

**Los académicos analizaron el “tono” de 4,5 millones de artículos de Reuters entre 1991 y 2015, además de las bolsas de 25 países. Hallaron que los artículos sobre la economía global tenían un efecto más tardío y duradero que aquellos enfocados en temas locales.**



**Sam Fraiberger**  
PROFESOR DE NYU Y COAUTOR DEL ESTUDIO

“ Los mercados no siempre son racionales. Es interesante entender por qué la atención se desvía de los temas que son fundamentales para el precio”.



**José Luis Ruiz**  
ACADÉMICO DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS, U. DE CHILE

“ La gran cantidad de información financiera y la mayor capacidad de procesarla llevan a que las decisiones se realicen de manera más instantánea”.

LEA EL PAPER COMPLETO EN 