

Según estudio los ejecutivos de empresas venden acciones siguiendo a analistas top

Lunes, 16 de Noviembre de 2020 - Id nota:958272

Medio : Pulso
 Sección : Economía & Dinero
 Valor publicitario estimado : \$5439150.-
 Página : 8
 Tamaño : 25 x 27

[Ver completa en la web](#)

Según estudio los ejecutivos de empresas venden acciones siguiendo a analistas top

El estudio *Sell-Side Analyst Heterogeneity and Insider Trading*, fue elaborado por Harold Contreras, del Departamento de Control de Gestión y Sistemas de Información, y el profesor Francisco Marcet, del Departamento de Administración, ambos de la FEN.

LT PULSO TRADER

MAXIMILIANO VILLENA

–No solo los resultados financieros influyen en las operaciones de compra o venta de acciones por parte de los incumbentes, sino también lo que digan los analistas. Ese es el hallazgo de dos profesores de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, que analizaron las transacciones hechas por ejecutivos de una muestra de empresas que cotizan en la bolsa de Estados Unidos.

“Los ejecutivos estratégicamente escogen momentos para vender acciones de su misma empresa cuando el resquicio legal es bajo y el impacto que sus transacciones pueden tener sobre el precio de su acción es mínimo”, indica la investigación *Sell-Side Analyst Heterogeneity and Insider Trading*, elaborada por Harold Contreras, del Departamento de Control de Gestión y Sistemas de Información, y el

profesor Francisco Marcet del Departamento de Administración, quienes analizaron datos que incluye los períodos que van entre enero de 2003 hasta diciembre de 2016.

El artículo, que fue recientemente publicado en el *Journal of Corporate Finance*, revela que “para vender las acciones de su misma empresa -que forman parte del sistema de compensación de sus empleados-, los ejecutivos identifican las predicciones realizadas por ‘analistas top’, quienes atraen mayor atención de inversionistas, y venden acciones cuando los resultados financieros de sus empresas son mejores que las predicciones realizadas por estos analistas”.

El estudio, que analizó 680.751 transacciones, señala, además, que estos resultados indican que “las ventas de acciones realizadas posterior a la publicación de los reportes financieros no son aleatorias o mecánicamente impulsadas por li-

DATOS CLAVE

680.751

fueron las transacciones analizadas por los profesores chilenos.

2003/2016

El estudio analizó transacciones de insiders en la bolsa de EEUU entre los años 2003 y 2016.

766.656

dólares, es el promedio por parte de los insiders en cada venta, y \$259.380 cuando compran.



Se analizaron transacciones entre 2003 y 2016. FOTO: AP

quidez, la sorpresa genera por la noticia del reporte (positiva o negativa) o la reacción en precio ante la noticia, sino que están determinadas por el tipo de analista de mercado y el pronóstico que realiza”.

Según los profesores, “lo que nosotros encontramos es que las transacciones de los *insiders* entregan una señal potente al mercado. Específicamente, cuando los ejecutivos venden se da una reacción negativa en el mercado, castigando el precio de la acción. Sin embargo, está señal se hace menos importante cuando los *insiders* transan después de una noticia muy positiva sobre las utilidades (cuando superan las expectativas de los ana-

listas top). Lo anterior, genera que los precios de las acciones suban producto de la buena noticia y esta reacción positiva hace que los precios tengan un menor ajuste a la baja cuando transan los *insiders*”.

“Los precios de las acciones tienden a bajar después de las ventas de los *insiders*, pero lo hacen en menor medida si es que antes hubo una noticia muy positiva en relación al anuncio de ganancias”, comentan los profesores.

En el estudio, los autores también señalan que esta estrategia de camuflaje, utilizada por los ejecutivos para vender, se encuentra mayormente concentrada en aquellos de alto mando en la em-

presa (CEO, *Chief Financial Officer* (CFO), *Chief Information Officer* (CIO), *Chief Operating Officer* (COO), *Chief Technical Officer* (CTO) y aquellos que tienen parte de su compensación salarial determinada por el desempeño en el precio de la acción de su empresa.

¿Y qué pasa en Chile? Los profesores Contreras y Marcet señalan que “actualmente estamos trabajando en un piloto con datos chilenos. Creemos que podría ser un gran aporte para entender de qué forma los *insiders* afectan los precios en el mercado local. Lo anterior toma mayor relevancia, dado últimas grandes transacciones de los *insiders* durante la pandemia”.