

Insider Trading: Anomalía en las bolsas

La anomalía de las bolsas conocida como *Insider Trading* ha sido una de las estrategias de inversión más rentables en los últimos 50 años. Como bien sabemos, la información es dinero; de esta forma los *insiders* (directivos que trabajan en la propia empresa) tienen más información que nadie sobre la futura estrategia de la empresa que cualquier periodista, analista o blogger.

En EEUU se publican periódicamente las posiciones compradoras o vendedoras de los distintos responsables de las diferentes compañías, del mismo modo que en España tienen la obligación de comunicar la toma de posiciones importantes en paquetes de acciones de cualquier compañía cotizable. Y es más, se supone que estas compras se realizan por el individuo de manera independiente y sin ninguna información privilegiada con respecto al resto del mercado.

En un estudio realizado por el Profesor Jeffrey Jaffe de la Universidad de Wharton en 1974 encontró que comprando las acciones de las compañías con tres o más compras de insiders y vendiendo las compañías con ventas de tres o más insiders conseguía una rentabilidad de la cartera superior al 5,07% sobre el mercado en tan solo 8 meses. Incluso añadiendo estas compañías a la cartera dos meses después de que tuviera lugar las transacciones de los insiders, la cartera obtenía una rentabilidad por encima de 4,84% sobre el mercado.

Más recientemente, en 2003, otro estudio de las Universidades de Harvard y Yale llegaron a conclusiones parecidas: encontraron que replicar la venta de acciones por parte de los insiders no era beneficioso mientras que replicando la compra de acciones por parte de los insiders obtenían una rentabilidad del 11,2% superior al mercado.

Como podemos observar, ha sido empíricamente contrastado que la anomalía de *Insider Trading* bate la media del mercado en el largo plazo durante los últimos 50 años, por lo que podemos concluir que los mercados no son todo lo eficientes que nos hacen creer los organismos reguladores y siempre existen oportunidades que podemos aprovechar para conseguir incrementar la rentabilidad media de los mercados de valores.



Por Saúl Sala Peñalver.

<http://www.analisistecnicoakraborta.com/istecnicoakraborta.com>

Profesor de **FUNDESEM**