

En *Journal of Business Finance & Accounting*, Volume 50, Issue 9-10, October-November 2023, Pages 1527-1571, aparece el artículo [Whose opinion matters when insiders disagree with short sellers?](#), escrito por Shuo Wang, Liyi Zheng, First published: 23 November 2022, en cuyas conclusiones se lee: “*Our study shows that short selling's negative signals are no longer significant when confronted with simultaneous insider buying's positive signals. The documented positive post-disagreement return indicates that corporate insiders have better price-forecasting power than short sellers. Such a positive relationship is more significant when information asymmetry is high, supporting the argument that insider buying contains superior information that short sellers do not have. We also observe short-selling reversals after the public disclosure of insider buying following a disagreement, which further confirms that a disagreement is due to the information barriers between insiders and short sellers. We do not aim to downplay the positive role short sellers play in identifying overpriced stocks and promoting market efficiency; however, short sellers are limited in their ability to capture private information that is important to outside investors. Our results suggest that the credibility of short selling should be challenged if corporate insiders, who have access to superior information, disagree and trade in the opposite direction. —Our findings provide insights for uninformed market participants and regulators about how insider buying is informative; that is, insiders ‘put their money where their mouth is’, even under high short-selling pressures. Divergent opinions among*

well-informed traders are common in the market, and the prevalence of these situations puzzles individual investors, regulators and researchers. The information disadvantage of outsiders can be curtailed through more timely disclosure of insider transactions.” La existencia de [información privilegiada](#) es un hecho, que tiende a aumentar de tamaño a la sombra de las equivocadas interpretaciones sobre la protección de datos personales. Como es de esperar, quien posee información de esa naturaleza obra conforme a ella. No sería razonable que no lo hiciera. Es entonces cuando las asimetrías de información entre los de adentro y los de fuera se hacen expresas y cuestionan el profesionalismo de los externos. Algunos de estos deciden adquirir, comprar, información privilegiada, para ser exitosos cuando den consejos. Por ello la legislación debe acortar al máximo el tiempo por el cual una información pueda ser [relevante](#). El término oportuno es muy claro, pero en la realidad se abusa de él. Por lo general las cosas se saben antes de que se formalicen. De manera que pensar en la última instancia es dar gran ventaja a quienes conocen las cosas desde que se plantean. Los contadores saben muchas cosas antes de asentarlas en libros. Muchas veces se toman todo el plazo fijado para hacer asientos. Treinta días es un lapso inmenso en materia de información relevante, especialmente si es privilegiada. Hay que recordar que lo importante en materia de hechos económicos es cuando se realizan y no cuando se reconocen, como muy mal algunos contadores creen.

Hernando Bermúdez Gómez