

Pronósticos de los analistas

Hernando Bermúdez Gómez

En la *Revista Contemporánea de Contabilidad Florianópolis*, v. 20, n. 54, p. 01-17, 2023, Universidade Federal de Santa Catarina. ISSN 2175-8069, encontramos el artículo *Análisis de la relación entre los aspectos conductuales y temporales de la precisión del pronóstico del analista*, escrito por Paula Carolina Ciampaglia Nardi & Evandro Marcos Saidel Ribeiro, en el cual se concluye: “Con el fin de contribuir a la investigación y discutir cómo los factores humanos y psicológicos, más específicamente los sesgos conductuales y la incertidumbre medida en el tiempo, se relacionan con las decisiones en entornos financieros y empresariales, esta investigación analizó la relación entre algunos de estos sesgos con la precisión de la previsión de beneficios de los analistas financieros. Junto a un conjunto de aspectos y características financieras de los analistas, se consideraron sesgos como: optimismo, anclaje, exceso de confianza, representatividad, realismo y similitud, además de la condición de incertidumbre establecida por el tiempo. En general, los resultados confirmaron que, en el contexto brasileño, estos sesgos están relacionados con la precisión de los analistas, más específicamente, el optimismo, la similitud y el factor tiempo, por lo que las hipótesis 1, 6 y 7 no fueron rechazadas. Es de destacar que el sesgo de anclaje también mostró relación con la precisión, pero en dirección opuesta a la esperada por la literatura. Indicando que el uso de medidas ancla beneficia el pronóstico de los analistas, aumentando su precisión. Si bien el optimismo y el tiempo se relacionan negativamente con la precisión y los puntos en común, tienen un efecto positivo. Aunque los resultados no han sido significativos para los demás sesgos, la tendencia que se puede señalar es que el exceso de confianza y la representatividad implican menor precisión, mientras que la característica de realismo sugiere mayor precisión. Así, el estudio consideró un conjunto de variables, que pueden relacionarse con precisión, de una manera más amplia que la ya abordada en investigaciones anteriores. Logró demostrar que

algunos sesgos conductuales, aún no observados en la literatura, influyen en la precisión de los analistas. Estos aspectos diferenciar el estudio de otros internacionales, pero principalmente de investigaciones nacionales. Además, se reafirma que las heurísticas pueden afectar, y, por tanto, deben ser consideradas, las tecnologías de la información, ya que están presentes en la interfaz de los procesos de toma de decisiones. Y esto sucede porque, según la teoría cognitiva central, basada en el concepto de agencia humana, el factor humano dirige y regula sus propias experiencias y puede influir intencionalmente en el funcionamiento y las circunstancias inmediatas (Bandura, 2001, 2006). De esta manera, esta investigación contribuye a la literatura interdisciplinaria dedicada a profundizar estudios en las áreas de psicología y comportamiento financiero, especialmente en el contexto de Brasil, cuyas investigaciones son aún incipientes en comparación con Estados Unidos y China. Si se compara con investigaciones existentes, este estudio se diferencia al observar los aspectos cognitivos a través del análisis de textos. Además, el estudio consideró un conjunto de variables que pueden relacionarse con la precisión de una manera más amplia que la ya abordada en estudios anteriores. Logró demostrar que algunos sesgos conductuales, aún no observados en la literatura nacional e internacional, influyen en la precisión de los analistas, como la similitud y el realismo. Por lo tanto, señala para futuras investigaciones que, para establecer mejor un modelo de predicción de precisión, se deben considerar los sesgos de comportamiento, ya sean: optimismo, anclaje, puntos en común, además del factor tiempo. En términos prácticos, señala a los inversores el perfil de los informes que deben observar para seguir la orientación en la decisión de sus inversiones, destacando que los informes de los analistas brasileños con anclaje y uso de términos comunes están relacionados con mayor precisión, pero que, los informes con tendencia a la redacción optimista tienen una relación negativa con la exactitud. Debido a que algunos resultados obtenidos son diferentes a lo esperado teóricamente, este estudio indica que se deben realizar investigaciones futuras para comprender mejor cómo los aspectos culturales, legales e institucionales pueden moldear los sesgos, lo que a su vez puede tener un impacto diferente en la precisión de los analistas. Además,

futuras investigaciones pueden ampliar esta base de datos, además, utilizar métodos de análisis diferenciados, principalmente con la prerrogativa de una posible relación no lineal entre estos conjuntos de factores con respecto a la precisión de los analistas.” El papel de los analistas es muy importante. Ellos influyen notoriamente en los inversionistas, tanto para mantener sus inversiones o para hacer nuevas. Son un grupo de personas expertas en finanzas, aunque muchas veces desconocen los mercados y las empresas en concreto, sobre las que se pronuncian con base en razonamientos de cálculo. Se supone que los contadores tienen un mejor conocimiento de las empresas a las cuales prestan sus servicios. Se espera de aquellos un gran profesionalismo y un comportamiento muy ético.

Lamentablemente se ha descubierto que en ocasiones inclinan a sus clientes hacia inversiones en las cuales tienen intereses ciertos emisores. La información contable y financiera es uno de los insumos que deben tenerse en cuenta. Ésta es más útil cuanto es más transparente y cuanto describe mejor el respectivo negocio. Los analistas gestan una reputación que depende del acierto de sus consejos. A veces son muy conservadores. En el mercado hay apostadores y personas que quieren invertir sin perder. Difícil meta en un país en el cual hasta los papeles emitidos por el Gobierno han perdido valor. Como lo señala el artículo en comento hay muchas variables que influyen en los analistas y es necesario ampliar los procesos para considerar la mayor cantidad. Son muy pocas las empresas de nuestro país que participan en el mercado accionario, aunque en teoría desde 1979 el Gobierno viene haciendo esfuerzos para fortalecer nuestro mercado de capitales. Muchas empresas han preferido acudir a la emisión de bonos, porque no se altera el control accionario, pero se pueden obtener recursos menos costosos que si se acude a la banca, la cual, además, tiene límites para otorgar créditos. Corresponde a los contadores aconsejar las cuantías de pasivos y patrimonio que deberían configurarse.

Bogotá, diciembre 12 de 2024.