

El lado positivo de los derivados financieros

El papel de los derivados financieros en la última crisis financiera hizo que se ganaran una mala reputación, pero David Wehrheim e Iván Blanco les han encontrado un aspecto positivo: la compraventa de opciones está relacionada con la innovación empresarial a largo plazo.



15 de noviembre de 2017

¿Los mercados financieros promueven el cortoplacismo entre los directivos de empresas cotizadas? La respuesta es no, siempre que los instrumentos financieros estimulen la compraventa informada, afirma una investigación de **Iván Blanco** y el profesor del IESE **David Wehrheim** publicada en [Journal of Financial Economics](#).

El hallazgo más sorprendente es que hay una relación positiva directa entre la **compraventa de opciones** y la correcta asignación de recursos destinados a la **innovación** por parte de las empresas. En otras palabras, cuanto más monitoricen una cotizada los *traders* de opciones, más eficientemente innovan los directivos (por cantidad y calidad de patentes).

Beneficios de ser el centro de los focos

¿Por qué la compraventa de opciones está relacionada con el esfuerzo que los directivos dedican a la innovación? Muchos han acusado a los CEO de sacrificar objetivos a **largo plazo** para cumplir las expectativas de beneficios trimestrales que dictan los mercados (quizás por miedo a perder su puesto de trabajo). Pero parece que los directivos aprenden de los precios del mercado y que estos precios son más informativos cuando los mercados de opciones son más activos, con lo que las empresas atraen un escrutinio más sagaz.

Los *traders* de opciones tienden a **altos niveles de apalancamiento**, así que necesitan entender los fundamentos de una empresa para no pasarse (o quedarse cortos) con la compraventa de **opciones sobre acciones**.

Wehrheim lo explica así: "Las opciones son interesantes porque incentivan a los *traders* a recopilar más información sobre los fundamentos de una empresa. Tienen un incentivo para buscar el informe anual, leerlo y, junto con muchas otras fuentes de información, tratar de entender cómo crea valor. Así que, si la rentabilidad es baja en un momento determinado, puede que sea porque la empresa ha invertido en algún proyecto de innovación cuyos resultados se verán en un par de años".

Con una mayor actividad en el mercado de opciones, los CEO se sienten más inclinados a aplicar "una estrategia de **innovación más creativa, diversificada y arriesgada**", explica el artículo. Estos CEO también asumen que, si limitan el gasto en I+D para alcanzar objetivos cortoplacistas, los *traders* de opciones adivinarán las intenciones de sus decisiones miopes.

Según la investigación, multiplicar por tres el valor de las opciones sobre acciones negociadas se asocia con un incremento del 31 por ciento en la innovación (medida en citas ponderadas de patentes).

Así pues, piénsatelo dos veces antes de criticar los **derivados financieros**. Aunque **Warren Buffett** calificara algunos de ellos como "armas de destrucción masiva", la compraventa de opciones podría actuar más bien como un escudo contra el peligroso pensamiento cortoplacista.

Sobre la investigación

Los autores examinaron 548 empresas cotizadas estadounidenses de cinco sectores donde la actividad en I+D es especialmente intensa y las patentes son un indicador importante de la innovación de las compañías. En concreto, analizaron la compraventa de opciones, la gobernanza, el gasto en I+D, los datos de las patentes y otros factores en más de 3.000 momentos entre 1996 y 2004.

www.iese.edu/es/insight