

Configuración · Plan 10b5-1

Cronograma + período de enfriamiento + estructura típica + errores a evitar

Qué es 10b5-1: la SEC Rule 10b5-1 (2000) permite a ejecutivos y personas con información privilegiada (MNPI, información material no pública) crear un plan predeterminado de venta que se ejecuta automáticamente. Beneficio principal: **salvaguarda legal** contra acusaciones de uso de información privilegiada si está estructurado correctamente. Las reformas de la SEC posteriores a 2022 endurecieron los requisitos — es importante actualizar el entendimiento.

Reformas posteriores a 2022 (importantes)

La SEC actualizó la Rule 10b5-1 en diciembre de 2022 con cambios significativos: (1) período de enfriamiento obligatorio de 90-180 días entre la configuración y la primera venta, (2) certificación del ejecutivo de no posesión de MNPI al momento de la configuración, (3) prohibición de planes superpuestos para personas con información privilegiada, (4) requisitos de divulgación mejorados en las presentaciones 10-Q y 10-K.

Cronograma típico de configuración

Semana 1-2	Consulta inicial con abogado de valores + asesor patrimonial.
Semana 3-4	Diseño del plan (montos, tiempos, precios, condiciones de activación).
Semana 5-6	Revisión legal + oficial de cumplimiento de la empresa.
Semana 7-8	Ejecución del plan (certificación del otorgante + configuración con la casa de bolsa).
Días 90-180	Período de enfriamiento (requisito de la SEC posterior a 2022).
Post-enfriamiento	La primera venta se ejecuta automáticamente según el plan.

Estructura típica del plan

Duración total	12-36 meses típicamente
Frecuencia de ventas	Mensual, trimestral, o al consolidarse las RSU
Cantidad por venta	Fija (\$ o acciones) O basada en fórmula (% de consolidación, activada por precio)
Precio mínimo (límite)	Opcional — protege contra ventas en caídas severas
Modificaciones	Extremadamente restringidas — típicamente ninguna una vez activo
Terminación	Permitida solo en circunstancias específicas

Errores comunes a evitar

- Configurar el plan durante posesión de MNPI (invalida la salvaguarda legal).
- Primera venta antes de completar el período de enfriamiento (invalida el plan).
- Modificaciones al plan durante posesión de MNPI (elimina la protección).
- Planes superpuestos (ahora prohibidos explícitamente).
- Coincidencia temporal de ventas con eventos corporativos (mala imagen).
- Divulgación insuficiente en 10-Q/10-K (violación de reporte).
- Configurar sin abogado de valores (honorarios de \$2-5K que evitan problemas de \$100K+).

Lista de verificación para consulta inicial

■	Traer inventario de tenencias + próximas consolidaciones de RSU.
■	Traer historial de ventas anteriores.
■	Discutir el cronograma personal (jubilación, salida, otros hitos).
■	Confirmar el contacto del oficial de cumplimiento de la empresa.

■	Verificar la casa de bolsa que acepta planes 10b5-1.
■	Preguntar sobre los requisitos de divulgación de tu empresa específica.

La configuración de un 10b5-1 requiere un abogado de valores (no un CPA generalista). Honorarios típicos: \$3-8K de configuración + \$500-1,500 anuales. Vale MUCHO más que el costo cuando consideras \$100K+ de exposición a acusaciones por uso de información privilegiada. Consulta al oficial de cumplimiento de tu empresa ANTES de contratar al abogado — algunas empresas tienen un panel de abogados aprobados.