No se salga del camino

CBIS®
Catholic Responsible Investing

La sincronización con el mercado no lleva a ninguna parte

Cada cierto tiempo hablamos sobre la sincronización con el mercado: la necesidad de salir del mercado cuando los precios siguen relativamente altos y volver a entrar están bajos.

También la idea de que la sincronización con el mercado puede lograrse. Pero la realidad es que nadie puede. ¿Por qué? Porque nadie cuenta con la ventaja ni con la información.

Lucha contra la tentación

Existe un paralelo entre cambiar de carril en una autopista atestada para poder acelerar y la sincronización del mercado táctica en la búsqueda del rendimiento. La tentación de estar en el «carril adecuado en el momento adecuado» es muy fuerte. Sin embargo, los esfuerzos combinados de otros conductores que intentan hacer exactamente lo mismo a la vez es probable que eviten que llegue a casa más temprano.

Asimismo, pasar de las acciones a los bonos parece ser la mejor opción para obtener una mejor rentabilidad. En realidad, la actividad de miles de inversores intentando superar el mercado a la vez, hace que sea muy difícil incrementar la rentabilidad con cierto grado de consistencia.

No existe ninguna duda de que los inversores sienten la urgencia de cambiar de carril en los mercados cada cierto tiempo, tal vez aligerando la renta variable y pasándose a la renta fija. Otros quizás prefieran salir del mercado juntos. Independientemente de la perspectiva del mercado de cada uno, nuestra convicción sigue siendo la misma: Debería evitarse la tentación de cambiar de rumbo. El mejor camino es mantenerse en el carril de la asignación de activos a largo plazo.

«Existe un paralelo entre cambiar de carril en una autopista atestada para poder acelerar y la sincronización del mercado táctica en la búsqueda del rendimiento».

La suerte no es una estrategia

Reconocemos que muchos inversores están seguros de que conocen bien los mercados y confían plenamente en sus convicciones. Hemos revisado la historia de los grandes movimientos del mercado y hemos simulado la «tasa de éxito» necesaria para generar una rentabilidad superior a la de un inversor que siga una política disciplinada de reequilibrio. Aquí está lo que he encontrado.

Desde 1950, los mercados de renta variable* experimentaron en 16 ocasiones una caída acumulativa de más del 10 %. El promedio de estos acontecimientos fue del -23 %. Si se evitan estas caídas, las ganancias de la cartera a largo plazo serán mucho mayores. ¿Un inversor astuto podría ver que se está formando un pico, salir y, después, volver a entrar en el mercado una vez que haya caído?

Lo que habíamos encontrado era que una sincronización del mercado que pronostique correctamente las caídas del 10 % o más en un período de seis meses, no evitaría ni siquiera una parte de la caída, sino que se perdería una ganancia media del 5,2 %. En otras palabras, este inversor (sin una sincronización de máximos y mínimos perfecta) podría estar en lo cierto y aún así se habría equivocado.

*S&P 500

Hemos realizado una simulación estadística para ver lo exitosa que debería ser una sincronización del mercado para superar a una estrategia de reequilibrio disciplinada. Los resultados indicaron que un inversor que realiza la sincronización asumiendo un 50 % de probabilidad de éxito cada mes obtiene un rendimiento significativamente inferior, de media, una cartera reequilibrada y con una mayor volatilidad. Hasta que la tasa de éxito de la sincronización del mercado no supera el 54 %, la rentabilidad adicional no compensa la volatilidad adicional.

Creemos que una tasa de éxito del 54 % es muy difícil de alcanzar. Las probabilidades de un éxito constante son muy bajas y el riesgo de fracaso y de una dolora sorpresa son elevados.

Evitar la tentación

En la práctica, creemos que los inversores deberían pegarse a los objetivos de asignación designados en sus declaraciones de la política de inversiones, sin importar las condiciones del mercado. Estas políticas fueron diseñadas cuidadosamente para que pueda lograr sus objetivos a largo plazo y le ayudan a gestionar el riesgo, y sus emociones, a corto plazo.

Nada de lo que ya conocemos aborda la volatilidad de los mercados como una política de inversión disciplinada. Creemos que es el mejor modo de aprovechar el dinamismo de los mercados mientras alcanzamos los objetivos financieros.

	Cartera reequilibrada	Cartera con la sincronización del mercado		
	(50/50)	Probabilidad de éxito = 0,5	Probabilidad de éxito = 0,52	Probabilidad de éxito = 0,54
Rentabilidad anual media	8,97	8,50	9,44	10,29
Desviación estándar de la rentabilidad	3,73	5,33	5,32	5,32
Percentil 95	15,26	16,95	18,14	18,99
Percentil 5	2,81	-0,29	0,44	1,45
Índice de Sharpe medio	0,46	0,29	0,39	0,47

Fuente: Fact Set

Información importante

Todos los materiales de opinión reflejan la opinión del Asesor en ese momento y pueden verse sometidos a cualquier tipo de cambio. La información de este documento trata de pronosticar la sincronización del mercado pero los resultados pueden variar mucho. Los resultados intentan demostrar la dificultad de la sincronización del mercado pero se basan en predicciones y suposiciones que no son del comercio real. Esta información no se basa en el rendimiento y su objetivo no es demostrarlo. Este material no sirve como oferta ni solicitud para comprar, conservar o vender cualquier tipo de servicio de asesoramiento sobre instrumentos financieros o inversiones.

Contáctenos

¡Queremos saber de usted!

Si tiene alguna duda, póngase en contacto con un representante de CBIS:

info@cbisonline.com o **(39) 006-601-7218**