

ARTICULO : La Bolsa sube cuando la gente compra Acciones

Así reza un viejo adagio de la Bolsa. Pero ¿es cierto? Para responder a esta pregunta habría que hacer un planteamiento más general ¿Cuándo compra la gente? ¿Hay periodos del mes o del año en los que se compra más? La respuesta obvia es que se compra más cuando se tiene dinero fresco. Como bien saben los propietarios de negocios de consumo *discrecional* – o consumo prescindible-, tales como tiendas de ropa, restaurantes, bares, ocio o espectáculos, las compras se incrementan cuando la población dispone de dinero nuevo. Una buena parte de las compras que se realizan en Bolsa, ¿no se asemejará también al consumo discrecional?

El patrón de comportamiento de la población en los ámbitos de compra de productos y servicios discrecionales, está bien documentado y es bastante predecible, dependiendo del día y mes del año. Los productos *no discrecionales* o imprescindibles, como alimentación básica, limpieza o higiene personal, se compran con regularidad, cuando se necesitan. El consumo de productos prescindibles o *discrecionales* se realiza cuando se puede, sin regularidad diaria.

Como puede certificar el dueño de un negocio discrecional, el consumo se incrementa los fines de semana y a finales y principios de mes, previsiblemente coincidiendo con el pago de salarios. Con perspectiva mensual, el consumo se reduce en las semanas centrales de enero y septiembre, coincidiendo previsiblemente con el agotamiento prematuro del salario, por los onerosos gastos derivados de las vacaciones previas y con la vuelta al colegio.

Una buena parte de inversores en Acciones pertenece a las clases medias, ahorro que canalizan a través de Fondos de inversión, Fondos de Pensiones o mediante compra directa de Acciones. Como la mayoría de la población de clase media obtiene sus ingresos mediante trabajo ajeno con empleos que se remuneran hacia final de mes y si fuese cierta la hipótesis de que las Acciones de la Bolsa se asemejan a un producto *discrecional o no imprescindible*, habría que verificar si “Hay más compras en la Bolsa durante el periodo en el que la población dispone de dinero nuevo con el ingreso de sus salarios”.

Se hace la siguiente suposición:

- Los sueldos se pagan hacia final de mes. Parte del salario “sobrante” o ahorro se invierte en Bolsa mediante compra directa de Acciones o a través de Fondos de Inversión o Pensiones, que a su vez tendrán que comprar acciones.

La estrategia que se ensaya para probar si hay más Compras a fin de mes y principio del siguiente, se expresa de manera cualitativa *“Comprar antes de que afluya el nuevo dinero a la Bolsa y Vendo cuando ese flujo se ha acabado. En realidad este flujo dura 3 o 4 sesiones de Bolsa que es el tiempo que mantengo mi inversión”*. La estrategia es como sigue:

Estrategia de Prueba (1 + 2) → (3 sesiones => 1 Última sesión del mes + 2 del Siguiete mes):

- Se Compra el Penúltimo día con sesión del mes, hacia la hora de cierre.
- Se Vende el Segundo día con sesión del mes, hacia la hora de cierre

Ejemplo Estrategia Prueba (1 + 2):

Calendario Mayo (Comprar el penúltimo día del mes con sesión)

Mayo, 29 Jueves

Mayo, 30 Viernes

Mayo, 31 Sábado

Calendario Junio (Vender el segundo día del mes con sesión)

Junio, 1 Domingo

Junio, 2 Lunes

Junio, 3 Martes

La Estrategia (1 + 2) sobre el ejemplo es

- Se Compra el día 29 mayo, jueves al cierre de la sesión
- Se Vende el día 3 junio, martes al cierre de la sesión

La duración de la estrategia (1 + 2) son de 3 sesiones, es decir nuestra exposición al mercado bursátil dura tan solo 3 sesiones, el resto de días del mes nuestro dinero puede estar colocado en productos sin riesgo.

Para ensayar la Estrategia (1 + 2) se han elegido dos regiones geográficas, el mercado de Japón a través de su Índice Bursátil Nikkei 225 y un mercado de la zona Euro de Francia con su Índice CAC 40.

Para verificar resultados obtenidos con la Estrategia (1+2) se comparan con la estrategia habitual denominada “Comprar y Mantener”.

Estos son los resultados obtenidos para ambas estrategias en el mercado de Francia

Tabla 1

COMPARACION ESTRATEGIA (1 + 2) CON ESTRATEGIA DE COMPRAR Y MANTENER CAC 40													Puntos Estrategia (1 + 2)	% Anual Estrategia (1 + 2)	Valor Indice CAC 40	Puntos Estrateg. Comprar y Mantener
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic				
1995	7,6	2,7	5,2	-10,2	40,1	44,0	27,5	27,2	-20,9	33,1	36,8	-82,4	111	5,84%	1872	-9,2
1996	63,9	19,1	18,4	50,4	-15,4	2,6	-1,1	54,9	-6,2	34,7	62,5	58,8	343	18,30%	2315,7	443,7
1997	-35,8	0,0	22,3	-118,4	69,9	45,3	18,5	-76,9	92,8	63,1	35,4	84,1	200	8,65%	2998,9	683,2
1998	97,3	54,6	17,9	135,7	211,0	134,5	3,9	-149,8	20,7	-297,9	100,2	-301,0	27	0,90%	3942,66	943,8
1999	309,7	43,9	-103,9	162,5	67,0	0,3	116,8	48,4	-106,8	68,2	169,2	-19,7	755	19,16%	5958,32	2015,7
2000	-165,7	215,8	374,8	-91,9	187,8	348,0	94,0	114,2	287,7	89,4	103,5	-269,1	1288	21,62%	5926,42	-31,9
2001	-236,6	-90,8	-145,8	-153,9	-118,9	72,0	72,2	55,0	-29,9	31,4	117,5	83,4	-344	-5,81%	4624,58	-1301,8
2002	90,0	-9,7	182,7	9,1	-75,5	-194,3	-7,1	-134,5	-205,2	-9,7	134,5	-107,7	-327	-7,08%	3063,91	-1560,7
2003	162,7	-50,6	-39,5	10,9	55,4	70,2	-29,9	-30,5	41,0	4,2	37,4	40,2	272	8,86%	3557,9	494,0
2004	79,1	-24,1	70,9	119,8	11,4	-5,8	-71,4	7,0	-3,3	84,4	44,0	30,8	343	9,64%	3821,16	263,3
2005	35,4	81,4	28,1	-12,3	44,5	48,9	32,7	41,1	48,3	71,4	102,9	73,8	596	15,60%	4715,23	894,1
2006	4,0	-8,9	-71,4	-34,3	-19,6	65,8	103,5	-2,3	20,4	-30,2	-52,2	-85,2	-110	-2,34%	5541,76	826,5
2007	77,6	31,7	-163,7	80,4	73,5	83,7	63,5	35,7	80,2	65,9	-83,5	-50,9	294	5,31%	5614,08	72,3
2008	-81,2	100,1	-189,3	216,1	86,3	7,8	-100,8	-119,9	77,6	9,8	283,3	-97,5	192	3,42%	3217,97	-2396,1
2009	142,8	-27,4	-190,3	272,7	108,1	114,3	-77,3	40,9	-120,0	-164,2	-129,8	74,5	44	1,38%	3936,33	718,4
													PUNTOS TOTALES	3684		2055
													ESTRATEGIA (1 + 2) SUPERA A COMPRAR Y MANTENER			179,23%

Estos son los resultados obtenidos para ambas estrategias en el mercado de Japón.

Tabla 2

COMPARACION ESTRATEGIA (1 + 2) CON ESTRATEGIA DE COMPRAR Y MANTENER NIKKEI 225													Puntos Estrategia (1 + 2)	% Anual Estrategia (1 + 2)	Valor Indice Nikkei 225	Puntos Estrateg. Comprar y Mantener
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic					
1995	-137	-149	154	-881	205	86	249	72	-235	120	520	363	367	19,37%	19868,0	145,0
1996	796	182	144	304	-573	-28	-154	60	-355	-48	-90	-405	-167	-0,84%	19361,0	-507,0
1997	-473	450	-457	-153	845	251	-328	-545	-218	-532	83	307	-770	-3,98%	15259,0	-4102,0
1998	121	8	666	-560	-152	-242	1106	-178	461	-598	859	-83	1409	9,23%	13842,2	-1416,8
1999	-614	8	-549	431	4	445	150	100	-288	481	578	-336	410	2,96%	18934,3	5092,2
2000	-268	144	345	153	420	571	-6	368	-213	285	373	447	2620	13,84%	13785,7	-5148,7
2001	-79	-123	-798	52	449	-181	138	820	-166	440	-129	-203	219	1,59%	10542,6	-3243,1
2002	485	-288	877	-129	10	-117	361	-294	-403	-481	181	28	230	2,18%	8579,0	-1963,7
2003	-58	168	121	-210	299	189	488	-181	465	364	142	247	2035	23,72%	10676,6	2097,7
2004	313	-138	546	122	-565	-67	-139	24	-32	494	35	-5	588	5,50%	11488,8	812,1
2005	56	87	155	102	187	14	74	82	147	122	548	494	2067	17,99%	16111,4	4622,7
2006	81	159	-283	248	39	-70	517	121	486	217	-2	227	1742	10,81%	17225,8	1114,4
2007	-133	57	-902	-20	-34	385	218	-305	267	215	-134	-34	-421	-2,44%	15307,8	-1918,1
2008	-1064	515	-933	369	155	85	-258	-435	-159	-589	491	-510	-2333	-15,24%	8859,6	-6448,2
2009	334	-426	-228	484	892	253	93	210	-254	-368	-47	527	1469	16,59%	10546,4	1686,9
PUNTOS TOTALES													9464			-9177
ESTRATEGIA (1 + 2) SUPERA A COMPRAR Y MANTENER															203,13%	

Conclusiones

De la tabla 1, mercado de Francia índice CAC 40:

- La estrategia conocida como **“Comprar y Mantener”** durante el periodo de 15 años habría **ganado 2,055 puntos**
- La **“estrategia (1+2)”** de comprar el penúltimo día de sesión del mes y vendiendo el segundo día con sesión del mes siguiente, es decir con **solo 3 sesiones**, habría **ganado 3,684 puntos**.
- Es decir, excluyendo estas 3 sesiones, mantener las acciones **el resto de días del año** en el CAC 40 habría supuesto una **pérdida de 1,625 puntos** iii

- En el CAC 40 la **estrategia (1+2) habría superado en un 179 % la rentabilidad a la de Comprar y Mantener** con tan solo 3 sesiones por mes, y disminuyendo de manera notable los días de exposición a la Bolsa.

De la tabla 2, mercado de Japón índice Nikkei 225:

- La estrategia conocida como **“Comprar y Mantener”** el Nikkei 225 durante el periodo de 15 años habría **perdido (9,177) puntos**
- La **“estrategia (1+2)”** de comprar el penúltimo día de sesión del mes y vendiendo el segundo día con sesión del mes siguiente, es decir con **solo 3 sesiones**, habría **ganado 9,464 puntos**.
- Es decir, excluyendo estas 3 sesiones, mantener las acciones **el resto de días del año** en el Nikkei 225 habría supuesto una **pérdida de 18,641 puntos** ¡¡¡
- En el Nikkei 225 la **estrategia (1+2) habría superado en un 203 % la rentabilidad a la de Comprar y Mantener** y con tan solo 3 sesiones por mes, y disminuyendo de manera notable los días de exposición a la Bolsa.

Notas:

- El Consumo Discrecional es uno de los componentes de la clasificación de Standard & Poor's. Puede encontrar más información sectorial GICS –Global Industry Classification Standard- en www.standardandpoors.com
- La estrategia (1+2) conlleva un mayor número de comisiones por apertura y cierre de posiciones. Estas son suficientemente bajas para no alterar las conclusiones del análisis. Por ejemplo, una inversión de 30,000 euros en el CAC 40 a través de 1 futuro oscila sobre 1,5 euros. Por tanto la operación de invertir 30,000 euros completa de compra y venta es de unos 3 euros o de un 0,01%. Este coste se compensa ampliamente invirtiendo en el mercado monetario los restantes 27 días del mes.

(Copyright: Market Observatory)