

## **ARTICULO : La Bolsa sube cuando la gente compra Acciones**

Así reza un viejo adagio de la Bolsa. Pero ¿es cierta esta obviedad? Para responder a esta pregunta habría que resolver una duda previa ¿Cuándo compra la gente? ¿Hay periodos del mes o del año en los cuales se compra más? La respuesta inmediata es que se compra más cuando se tiene dinero fresco.

Hay ciertos negocios tales como tiendas de ropa, restaurantes, bares, ocio o espectáculos que pertenecen al denominado consumo *discrecional* -o prescindible-, en los cuales las ventas son muy sensibles a la disponibilidad de dinero nuevo por parte de los consumidores. Una buena parte de las compras que se realizan en Bolsa ¿No se asemejará también al consumo discrecional? ¿No se comprarán acciones cuando se dispone de un dinero que no se necesita?

Algunas pautas del comportamiento de la mayoría de la población en el consumo de productos y servicios discrecionales están bien documentadas. Así el patrón de comportamiento de la población en ciertos negocios y ámbitos de compra de consumo discrecional es muy dependiente del día y mes del año.

Sin embargo el consumo *no discrecional* -o imprescindible- como alimentación básica, limpieza, higiene personal o medicinas, se compran con regularidad, cuando se necesita a diferencia del consumo *discrecional* que se realiza cuando se puede.

Los propietarios de una buena parte de las actividades discrecionales conocen bien el patrón de ventas de su negocio, el consumo se incrementa los fines de semana y a finales y principios de mes, previsiblemente coincidiendo con el pago de salarios. Desde una perspectiva mensual, el consumo se reduce en las semanas centrales de cada mes con mayor notoriedad en enero y septiembre, coincidiendo previsiblemente con el agotamiento prematuro del salario por los onerosos gastos derivados de las vacaciones previas y 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”

Se define una estrategia cuyo objeto es probar la anterior suposición:

*“Comprar antes de que afluya el nuevo dinero a la Bolsa y Vender cuando ese flujo se ha acabado”*

Que se traduce en comprar acciones antes de fin de mes y venderlas al inicio del mes siguiente, es decir se compran acciones antes de que afluya el dinero y se venden cuando se agota el flujo. La estrategia 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 se corresponde con

- Comprar el día 29 mayo, jueves al cierre de la sesión
- Vender el día 3 junio, martes al cierre de la sesión

La duración de la estrategia (1 + 2) es de 3 días, la exposición al mercado bursátil dura tan solo 3 sesiones, el resto de días del mes el 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 se comparan las estrategias “**(1+2)**” con la denominada “**Comprar y Mantener**”.

Tabla 1: COMPARACION ESTRATEGIAS (1 + 2) CON COMPRAR Y MANTENER CAC 40																	
Variación Mensual del Índice (en Puntos)													Puntos Estrat. (1 + 2)	% Anual Estrat. (1 + 2)	Valor Índice CAC 40	Puntos Estrat. Comprar y Mantener	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic					
1994															1894,2		
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)" ha SUPERADO A "Comprar y Manter				79,23%

Tabla 2: COMPARACION ESTRATEGIAS (1 + 2) CON COMPRAR Y MANTENER NIKKEI 225																
Variación Mensual del Índice (en Puntos)													Puntos Estrat. (1 + 2)	% Anual Estrat. (1 + 2)	Indice NIKKEI 225	Puntos Estrat. Comprar y Mantener
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic					
1994														19753		
1995	-137	-149	154	-881	205	86	249	72	-235	120	520	363	367	1,86%	19868	115,0
1996	796	182	144	304	-573	-28	-154	60	-355	-48	-90	-405	-167	-0,84%	19361	-507,0
1997	-473	450	-457	-153	845	251	-328	-545	-218	-532	83	307	-770	-3,98%	15259	-4102,0
1998	121	8	666	-560	-152	-242	1106	-178	461	-598	859	-83	1409	9,23%	13842,17	-1416,8
1999	-614	8	-549	431	4	445	150	100	-288	481	578	-336	410	2,96%	18934,34	5092,2
2000	-268	144	345	153	420	571	-6	368	-213	285	373	447	2620	13,84%	13785,69	-5148,7
2001	-79	-123	-798	52	449	-181	138	820	-166	440	-129	-203	219	1,59%	10542,62	-3243,1
2002	485	-288	877	-129	10	-117	361	-294	-403	-481	181	28	230	2,18%	8578,95	-1963,7
2003	-58	168	121	-210	299	189	488	-181	465	364	142	247	2035	23,72%	10676,64	2097,7
2004	313	-138	546	122	-565	-67	-139	24	-32	494	35	-5	588	5,50%	11488,76	812,1
2005	56	87	155	102	187	14	74	82	147	122	548	494	2067	17,99%	16111,43	4622,7
2006	81	159	-283	248	39	-70	517	121	486	217	-2	227	1742	10,81%	17225,83	1114,4
2007	-133	57	-902	-20	-34	385	218	-305	267	215	-134	-34	-421	-2,44%	15307,78	-1918,1
2008	-1064	515	-933	369	155	85	-258	-435	-159	-589	491	-510	-2333	-15,24%	8859,56	-6448,2
2009	334	-426	-228	484	892	253	93	210	-254	-368	-47	527	1469	16,59%	10546,44	1686,9
PUNTOS TOTALES													9464			-9207
Estrategia "(1 + 2)" ha SUPERADO A "Comprar y Mantener" €													202,80%			

## Conclusiones

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**.
- En el CAC 40 la **estrategia (1+2)** habría superado en un **79 % la rentabilidad de la estrategia de Comprar y Mantener** con tan solo 3 sesiones por mes y disminuyendo de manera notable los días de exposición al riesgo del mercado.

Mercado de Japón índice Nikkei 225:

- La estrategia conocida como **"Comprar y Mantener"** el Nikkei 225 durante el periodo de 15 años habría obtenido **pérdidas de (9,177) puntos**.
- La **"estrategia (1+2)"** de comprar el penúltimo día de sesión del mes y vendiendo el segundo día con sesión del nuevo mes, 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 de la estrategia de Comprar y Mantener** y con tan solo 3 sesiones por mes y disminuyendo de manera notable los días de exposición al riesgo de mercado.

#### Notas:

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 contrato de Futuros conlleva un coste aproximado de 1,5 euros. Por tanto el coste total de la operación de compraventa sobre 30,000 euros 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.