

La inversión en Bolsa

Cuando lo mejor es no hacer nada

¿La incertidumbre del mercado bursátil debería afectar a su estrategia de inversión?

En épocas de incertidumbre bursátil, es lógico preocuparse por no saber cómo afectará esto al valor de sus inversiones. Los inversores a menudo preguntan qué medida deben tomar ante esto.

Muchos expertos coinciden en que los inversores normalmente saldrán más beneficiados resistiendo la tentación de efectuar cambios en sus inversiones a largo plazo motivadas por fluctuaciones coyunturales del mercado. Si sus circunstancias personales y objetivos de inversión permanecen igual, y todavía puede adoptar una perspectiva de inversión a medio-largo plazo, probablemente le convenga "aguantar el envite" durante períodos de incertidumbre.

Si tiene dudas sobre qué estrategia puede ser adecuada para usted, le recomendamos encarecidamente que consulte a su Asesor financiero para analizar todas las opciones.

Por qué "predecir el mercado" no funciona

Pocos inversores discutirían el hecho de que, a largo plazo, las inversiones en Bolsa han logrado rentabilidades considerablemente superiores a las ofrecidas por depósitos de bancos o cajas de ahorros. Los inversores también saben que los mercados bursátiles son propensos a experimentar fluctuaciones coyunturales, las cuales a veces pueden llegar a ser bastante severas.

En épocas de incertidumbre bursátil puede ser tentador posponer la decisión de realizar nuevas inversiones o incluso plantearse vender las que ya tiene e intentar volver a invertir cuando los precios han bajado: esta estrategia se conoce como "predecir el mercado" ó "market timing" (buscar el momento óptimo de invertir en el mercado).

"Creemos que hay dos factores por los que, aunque "predecir el mercado"- "market timing" suene bien en teoría, rara vez funciona en la práctica."

1) Al predecir el mercado : es muy fácil perder ganancias

Las caídas bruscas de la Bolsa suelen concentrarse en breves períodos de tiempo, al igual que las mejores ganancias. Como estas ganancias a menudo surgen justo antes o después de una caída bursátil, los inversores que intentan buscar el momento óptimo de invertir seguramente se perderán las mejores ganancias.

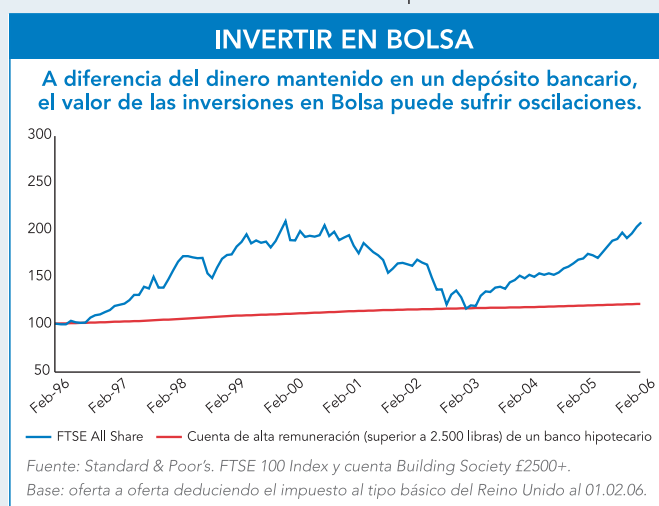
El análisis efectuado por Fidelity sobre las rentabilidades de los mercados bursátiles británico, estadounidense y otros internacionales durante el período 1990 – 2006 muestra que perderse la rentabilidad bursátil de sólo unos días puede afectar notablemente a la rentabilidad.

Rentabilidades medias anualizadas en 10 años: consecuencias de perderse los mejores días

MERCADO	ÍNDICE	SIEMPRE INVERTIDO	PÉRDIDA DE LOS MEJORES 10 DÍAS	PÉRDIDA DE LOS MEJORES 20 DÍAS	PÉRDIDA DE LOS MEJORES 30 DÍAS	PÉRDIDA DE LOS MEJORES 40 DÍAS
Reino Unido	FTSE All Share	10.8%	7.6%	5.3%	3.4%	1.7%
EE.UU	S&P 500	11.5%	8.1%	5.4%	3.1%	1.1%
Alemania	DAX 30	9.4%	4.6%	1.0%	-1.9%	-4.3%
Francia	CAC 40	10.9%	6.4%	3.3%	0.5%	-1.9%
Hong Kong	Hang Seng	15.2%	8.6%	4.5%	1.2%	-1.7%

Todas las cifras representan rentabilidades totales anualizadas tomadas de períodos decenales, comenzando en cada mes consecutivo, del 31 de diciembre de 1990 al 31 de diciembre de 2005, en términos de la moneda local. Fuente: Fidelity Investments a 31.12.05. Base: oferta a oferta con rendimientos netos reinvertidos.

Perderse los mejores 10 días en este decenio (lo que equivale a un día al año) reduce las rentabilidades anualizadas de los mercados estadounidense y británico en aproximadamente un tercio, e incluso más en otros mercados. Perderse los mejores 40 días (más o menos cuatro días al año) ha supuesto una merma de rentabilidad en los mercados británico y estadounidense superior al 90%, incluso con más ganancias perdidas en los demás mercados. La práctica del "market timing", lejos de minimizar el riesgo de inversión es, de hecho, una estrategia de alto riesgo.



La inversión en Bolsa

2) Predecir el mercado : ¿merece la pena correr el riesgo?

En teoría, la rentabilidad extra que podría lograr si fuera capaz de predecir correctamente el momento óptimo de inversión en realidad no es tan grande y sin duda sería insuficiente para compensar las rentabilidades que sacrificaría si se equivocara.

Otra forma de verlo es dejar a un lado los riesgos del "predecir el mercado" y preguntarse qué cantidad de beneficios se obtendría en el improbable caso de que un inversor pudiera acertar. Consideramos tres estrategias hipotéticas de inversión:

- *invertir cada año en el mínimo del mercado: la "mejor" estrategia*
- *invertir cada año en el máximo del mercado: la "peor" estrategia*
- *invertir en una fecha "aleatoria": una estrategia habitual de los inversores*

Elegir el día "correcto" para invertir en los mercados bursátiles sorprendentemente apenas influye en el largo plazo.

Rentabilidades medias anualizadas de mercados bursátiles: invertir cada año al máximo del mercado, al mínimo del mercado y en una fecha aleatoria

MERCADO	PUNTO MÁXIMO	1 DE ENERO	PUNTO MÍNIMO
Reino Unido	13.1%	13.8%	14.3%
EE.UU	11.7%	11.9%	12.6%
Alemania	9.3%	9.7%	10.2%
Francia	12.9%	13.3%	13.8%
Hong Kong	14.8%	16.1%	17.3%

Todas las cifras representan rentabilidades totales anualizadas en la moneda local, datos de 35 años hasta el cierre de la sesión del 31 de diciembre de 2005 usando índices de países MSCI. Fuente de rentabilidad: Fidelity a 31.12.05. Base: oferta a oferta con rendimientos netos reinvertidos.

Como era de esperar, invertir al mínimo del mercado produce una rentabilidad mayor que invertir al máximo del mercado, pero en cualquier caso la diferencia de rentabilidades entre ambos puntos en cada mercado es sorprendentemente baja.

Invertir en una fecha "aleatoria", en este caso el 1 de enero, produce una rentabilidad intermedia entre estos dos extremos y la diferencia entre invertir en una fecha "aleatoria" y en el momento en que el mercado se encuentra al mínimo sólo ronda el 0,5% en términos anualizados.

Los inversores pueden quedarse tranquilos sabiendo que no hace falta ser expertos en predicciones - "market timing" para sacar partido a una inversión en Bolsa. Incluso el inversor "con mala suerte" que en cada uno de estos 35 años invierte en el peor día posible ha obtenido una rentabilidad muy significativa de sus inversores en Bolsa.

Recuerde, lo importante es el tiempo, no el momento óptimo.

Tenga en cuenta que la rentabilidad pasada no es una guía del futuro, y debe ser consciente de que el valor de su inversión puede sufrir oscilaciones.



Fidelity es Fidelity International Limited establecida en Bermuda y sus respectivas subsidiarias y compañías afiliadas. Fidelity Funds SICAV y Fidelity Funds II SICAV son sociedades de inversión colectiva de capital variable constituidas en Luxemburgo. Las entidades distribuidora y depositaria de Fidelity Funds SICAV y Fidelity Funds II SICAV son, respectivamente, Fidelity Investments International y Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. Fidelity Funds SICAV y Fidelity Funds II SICAV están inscritas para su comercialización en España en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV con el número 124 y 317 respectivamente, donde puede obtenerse información detallada sobre sus entidades comercializadoras en España.

El valor de dichas inversiones y su rentabilidad pueden fluctuar como consecuencia de variaciones en los mercados de valores y monetarios. En consecuencia, puede que el inversor no pueda recuperar el importe invertido. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Emitido por Fidelity Investments Internacional.

SPA603/19355/UP122/CSS0283