

DICIEMBRE 2018

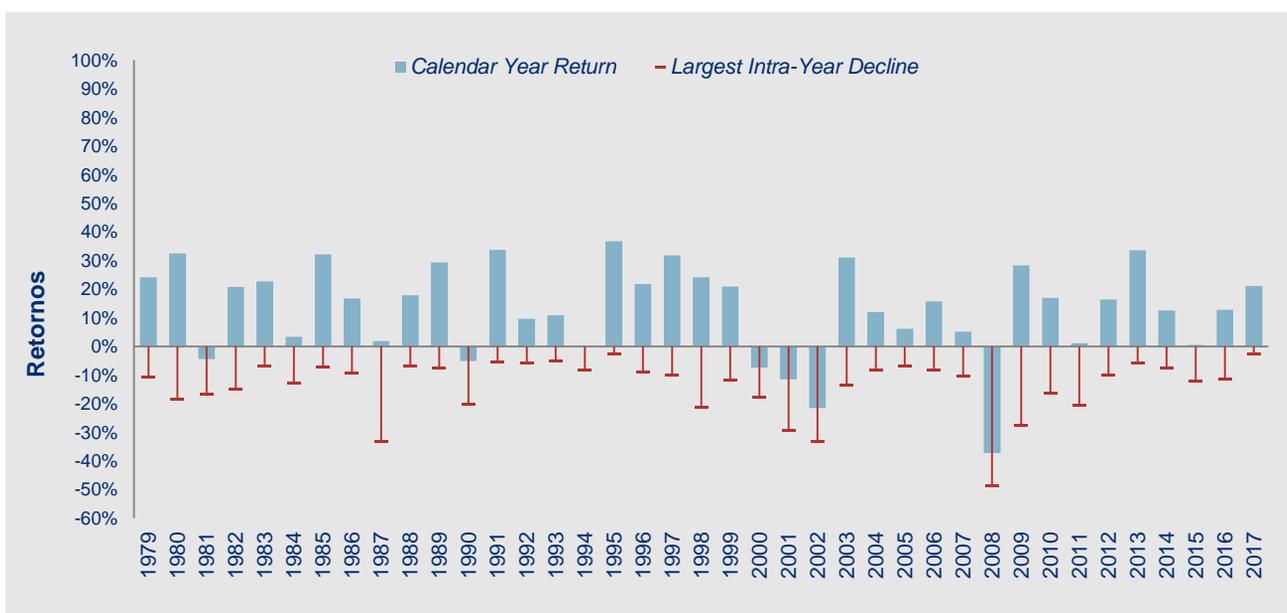
A PROPÓSITO DE LA RECIENTE VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS

Preparamos una presentación sobre volatilidad, que esperamos le sirva para navegar exitosamente estos mercados tan movidos:

Por **Rodrigo Álamos**
Socio de Capital Advisors

“ Las caídas son inherentes a los mercados ”

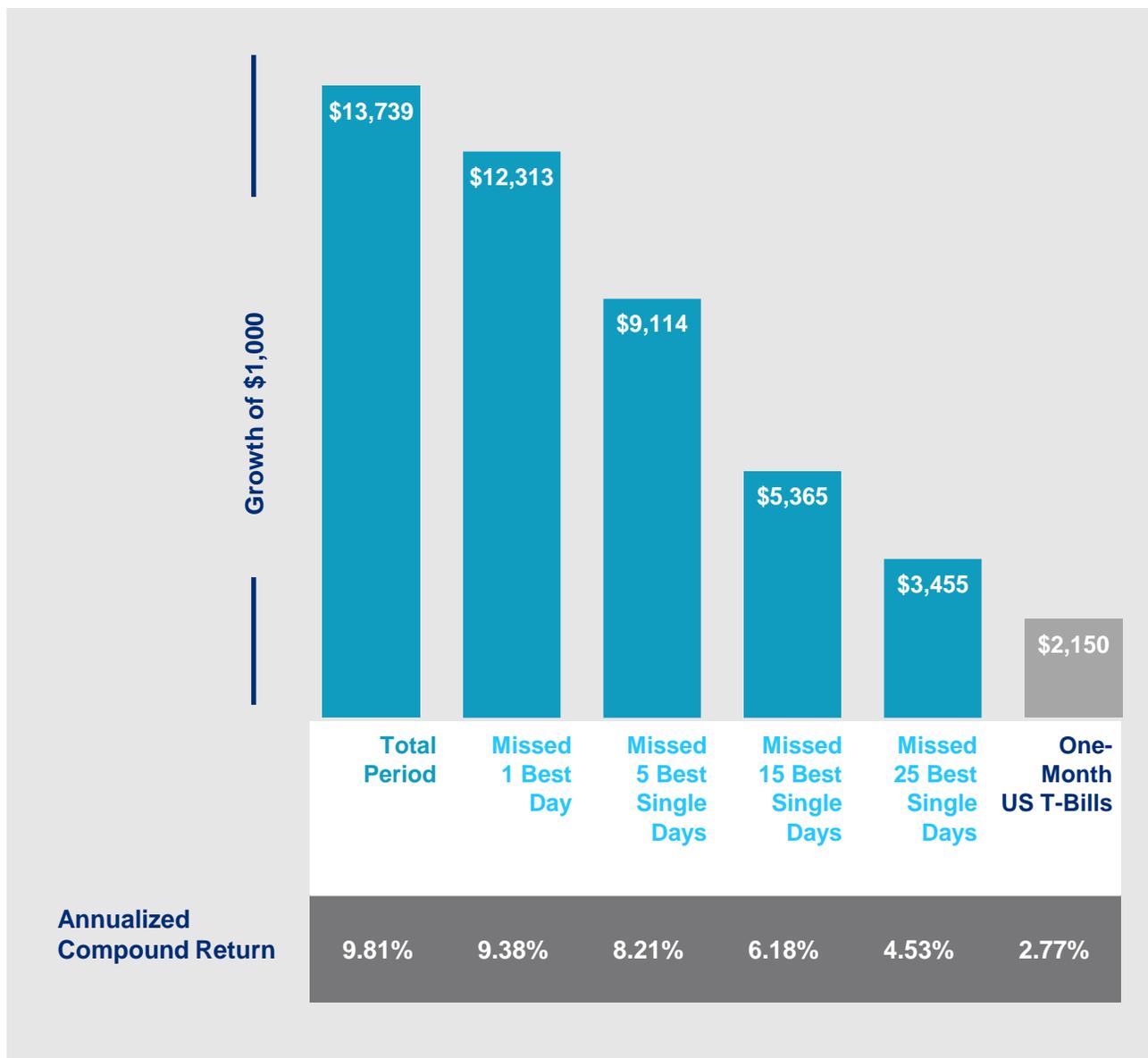
- Este gráfico muestra el retorno anual para las acciones de Estados Unidos, incluyendo la caída más grande dentro de cada año.
- Desde 1979, todos los años experimentaron algún nivel de baja. La caída promedio intra-anual fue de 14%. Cerca de la mitad de los años la bolsa retrocedió más de 10%, mientras que un tercio de los años cayó más de 15%.
- A pesar de estas caídas dentro de cada año, los retornos anuales finales fueron positivos en 33 de los 39 años analizados.



Fuente: Recent Market Volatility, Dimensional Issue Brief, 07-Feb-18.

HAY MUCHO RETORNO CONCENTRADO EN POCOS DÍAS

- Este gráfico muestra que el retorno total está fuertemente influenciado por pocos días.
- Para el caso del S&P500 entre 1990 y 2017, el haberse perdido tan solo algunos días de fuertes alzas habría significado tener un retorno substancialmente menor.



Fuente: Reacting can Hurt Performance, Dimensional Master Slide Library, 10-Dic-18.

LOS MEJORES Y PEORES DÍAS VIENEN JUNTOS

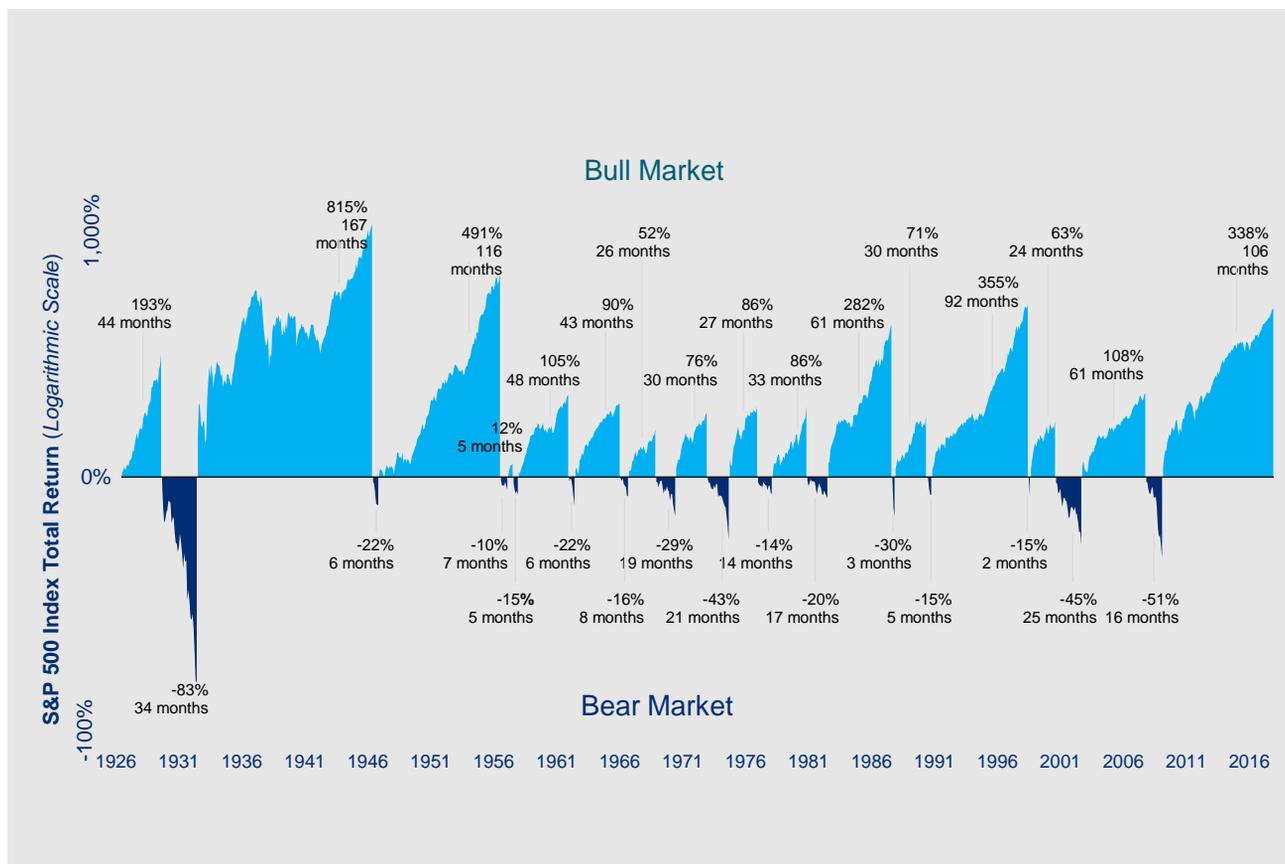
- Este gráfico muestra los 20 mejores y peores días para el S&P500, los cuales ocurren muy cercanos unos de otros.
- Desde 1980, el 60% de los mejores días ocurrieron en un año con retorno final negativo, por lo que entrar después de ese gran retorno hubiese implicado una pérdida en el portafolio.
- El 45% de los peores días ocurrieron en años con retorno positivo. Si se hubiese vendido las acciones –pues se esperaba que las caídas continuaran- el portafolio habría sufrido un daño.



Fuente: *Enduring Volatility, Vanguard Advisor's Digest, 10-Dic-18.*

LAS ALZAS SON MÁS LARGAS Y DE MAYOR MAGNITUD QUE LAS CAÍDAS

- Los mercados tienen esperanza de retorno positivo todos los días y, a pesar de que no hay manera de predecir si el retorno materializado será positivo o negativo, los inversionistas que han mantenido el curso han sido recompensados en el largo plazo.



Fuente: A History of Market Ups and Downs, Dimensional Market Declines and Volatility, 11-Dic-18.

EL TIEMPO MEJORA LA PROBABILIDAD DE OBTENER RETORNOS POSITIVOS

El perfil Riesgo / Retorno mejora en la medida que se está dispuesto a invertir a más largo plazo:

- En períodos de inversión de 1 día, existe una probabilidad de 54% de obtener retornos positivos.
- Esa probabilidad aumenta a 64% para períodos de 30 días.
- Y llega a más de 90% de retornos positivos para períodos de 10 años.

Investment returns increase in proportion to time. Volatility increases more slowly.



Fuente: *Enduring Volatility, Vanguard Advisor's Digest, 10-Dic-18.*