

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/356/>

## **¿COMPRAR BARATO Y VENDER CARO O COMPRAR CARO Y VENDER BARATO?**

22 de Junio de 2001, 18:32|

El sentido común nos dice que para ganar en bolsa la clave está en "Comprar barato y vender caro"; esta afirmación, que a priori puede parecer una auténtica perogrullada, no lo es tanto si la enfocamos desde el punto de vista de las estrategias de inversión más comunes en el mundo financiero...

Supongamos que un inversor se enfrenta a la decisión de colocar su dinero en distintos instrumentos financieros; por simplificar podríamos reducir las alternativas a la inversión en renta variable (bolsa) y en renta fija (bonos). En principio la decisión le llevará a colocar un determinado porcentaje de su cartera en bolsa y el resto en renta fija: Aunque pueda parecer decepcionante, diversos estudios financieros aseguran que cerca del 90% del resultado de una cartera se puede explicar por el reparto que en esa cartera tienen las grandes alternativas de inversión (Renta Variable, Renta Fija); la selección de acciones o "bonos" en concreto aportaría por tanto menos de un 10% de las ganancias o pérdidas totales.

Estos estudios apoyan la teoría de que nadie es capaz de "acertar" más que la media a la hora de elegir inversiones (teoría discutible), y que resulta mucho más rentable gastar tiempo en decidir cuánto invertir en cada alternativa que en elegir inversiones concretas. Pero incluso cuando ya se ha determinado un "reparto" entre Renta Fija y Renta Variable el tema no se ha acabado; la teoría financiera clásica nos dice que el inversor debería reajustar su cartera en base a dos criterios:

- Una vez tomada la decisión inicial, el hecho de que unas cotizaciones suban y otras bajen (es decir, el hecho de que el mercado fluctúe) supone un cambio en la situación que había cuando el inversor tomó su decisión inicial: si decidí invertir un 80% de mi cartera en bolsa pensando que ésta podía subir y efectivamente éste sube un 10%, cabe pensar que el potencial de subida de la bolsa es ahora menor... ¿Me interesa entonces reducir mi porcentaje de inversión en bolsa?
- Además desde que tomamos la decisión de inversión es de esperar que el valor de nuestra cartera varíe significativamente, y ello puede tener efectos en la filosofía con que afrontamos la inversión... Si invirtiendo he ganado un 70%, ¿Estoy ahora dispuesto a asumir más riesgos porque soy más rico? ¿O precisamente porque he ganado mucho prefiero reducir mi inversión en bolsa para no correr riesgos?

Partiendo de estos dos criterios se pueden establecer tres grandes estrategias de inversión que guían la toma de decisiones, siempre desde el punto de vista de los porcentajes de mi cartera que quiero invertir en bolsa y bonos. Estas estrategias no se refieren a la selección de inversiones concretas (no responden a la pregunta de ¿Qué acciones compro?), y por eso dan origen a cuestionarse el principio de "Compra barato, vende caro". Estas estrategias se podrían titular:

Comprar y mantener

Comprar barato y vender caro

Comprar caro y vender barato

En este artículo comento cada una de estas tres estrategias y cual

conviene seguir en cada momento de mercado.