

Inversión por Momentum



Juan Francisco Rodríguez
Juan Manuel Rodríguez

www.impassivewealth.com
info@impassivewealth.com





Momentum e inversión

- Suponer que algo que ha estado subiendo (bajando) seguirá subiendo (bajando).
- Ley tendencial. Inercia.
- De corto plazo, un par de años máximo.
- A largo plazo pasa más bien lo contrario.
- Funciona, aunque no este claro por qué.
- La explicación mas razonable es...



El efecto “manada”





Que produce “tendencias”





Puesta en práctica

- Se seleccionan varios tipos de activos.
- Mejor “masivos”, con poca volatilidad.
- Se elige el más rentable recientemente.
- Se chequea periódicamente y se cambia la inversión al más rentable (si cambia).
- **Parámetros:**
 - Periodo rentabilidad, ej. Últimos 7 meses.
 - Intervalo de chequeo, ej. Cada tres meses.



Parámetros óptimos

- **Activos baja volatilidad:**
 - Mundo, USA, Mundo ex-USA
 - Europa, Mundo ex-Europa.
 - Bonos a corto plazo.
- **Periodo de la rentabilidad:**
 - Últimos 12 meses.
- **Intervalo de chequeo:**
 - Cada mes.



Variantes

- **Activo constante:** bonos AAA corto plazo.
- Momentum simple
 - El activo constante contra otro .
 - Por ejemplo: Índice mundial, S&P500...
- Momentum dual
 - Activo constante y dos “complementarios”.
 - Por ejemplo: S&P500 y Mundo ex-USA.
- **Momentum dual es más rentable.**



Variantes

- Momentum múltiple
 - Bonos CP AAA contra muchos activos como:
 - S&P500.
 - S&P500 con igual capitalización.
 - S&P500 con sesgo de valor.
 - S&P500 con sesgo de dividendos.
 - etc...
- Refugiarse en bonos lo menos posible.



Ventajas

- Es muy sencillo de aplicar.
- Requiere poco esfuerzo.
- Poco popular, pero bien estudiado.
- Funciona (aunque la causa no esté clara).
- **Muy buena combinación con Impassive:**
 - Impassive: le gustan los activos volátiles.
 - Momentum: le gustan los no volátiles.
 - Liquidez de impassive invertible por momentum.