

# Ingentes reservas de efectivo: ¿Combustible para nuevas ganancias bursátiles?

Activos monetarios (efectivo) expresados como porcentaje de la capitalización bursátil de EE.UU. (1996-2009)



\* Todas las referencias a "niveles de efectivo" describen los activos en fondos monetarios como porcentaje de la capitalización bursátil estadounidense. La capitalización bursátil estadounidense está basada en los valores que cotizan en la Bolsa de Nueva York. Fuente: Haver Analytics, ICI, MARE (una unidad de FMR Co, una afiliada de FIL Limited) a 31/05/09. El S&P 500®, un índice de acciones ordinarias ponderado por capitalización, es una marca de servicio registrada propiedad de McGraw-Hill Cos., Inc. y Fidelity Distributors Corp. la utiliza con licencia. No se puede invertir directamente en un índice. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

## El reciente rebote bursátil ha sido amplio y rápido

▶ Despues de registrar rentabilidades negativas en 2008 y comienzos de 2009, el índice S&P 500 ha subido más de un 36% entre el 9 de marzo y el 16 de junio. Estas ganancias han dado lugar a uno de los comienzos de un nuevo mercado alcista cíclico más fulgurantes y fuertes de la historia.

## Algunos inversores llegaron tarde (o no llegaron)

▶ La reciente recuperación replica patrones históricos de comportamiento inversor por los que un alto porcentaje de las ganancias totales de un mercado alcista se producen generalmente en los primeros meses, mientras la economía está en recesión y cuando un número de inversores excesivamente pesimistas que supera la media mantienen un elevado porcentaje de sus inversiones en efectivo.

▶ En la subida de la Bolsa de los últimos meses, el porcentaje de activos que estaban aparcados en fondos monetarios era enorme con respecto al tamaño de la Bolsa estadounidense (véase gráfico).

▶ En concreto, mientras las acciones subían con fuerza un 32,2% durante el periodo de tres meses cerrado en mayo de 2009, los activos de los fondos monetarios se redujeron tan solo un 2,8%. Este dato da a entender que un número elevado de inversores llegaron tarde a la fiesta o no participaron plenamente de esta vibrante subida.

## Los niveles de efectivo elevados pueden ofrecer un soporte para los precios

▶ Aunque los niveles de efectivo de los inversores se han reducido desde su récord de marzo, su valor sigue siendo equivalente a alrededor del 40% de toda la Bolsa estadounidense. Este nivel de efectivo -expresado como porcentaje de lo que se podría comprar con él en el conjunto de la Bolsa- sigue siendo mucho más alto que el máximo del 27% que se registró durante el mercado bajista de 2000-2002 y considerablemente mayor que la media histórica, situada en el 16%.

▶ Estos altos niveles de efectivo sugieren que muchos inversores siguen siendo escépticos sobre la Bolsa, hecho que a menudo se considera como un indicador de sentimiento positivo para los inversores contracorriente.

## Implicaciones para la inversión

▶ Dada la gravedad de la recesión actual y el descenso del mercado en 2008, puede llevar más tiempo que en el pasado que algunos inversores traumizados vuelvan a invertir en acciones.

▶ No obstante, la montaña de efectivo que permanece al margen del mercado sigue siendo tan superior a lo acontecido en el pasado que bastaría con que un número más pequeño de inversores (comprado con ciclos anteriores) volviera al mercado para dar un considerable empujón a las cotizaciones.

## Información legal importante

**Este documento está exclusivamente destinado a inversores profesionales y no está permitida su distribución a inversores particulares.**

No debe ser reproducido ni puesto en circulación sin previo consentimiento. Fidelity es FIL Limited establecida en Bermuda y sus respectivas subsidiarias y compañías afiliadas. A no ser que se establezca lo contrario, todas las opiniones recogidas son las de la organización Fidelity. Las opiniones recogidas pueden haber dejado de tener vigencia y Fidelity puede haber actuado en consecuencia. La investigación y el análisis utilizado en esta presentación son desarrolladas por Fidelity para su uso en la gestión de inversiones, Fidelity podría haber actuado ya conforme a esta información. Fidelity se limita a informar acerca de sus propios productos y servicios, y no presta asesoramiento de inversión basado en circunstancias individuales. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. El inversor puede no recuperar el importe invertido.

Emitido por FIL Investments Internacional. CSS1023