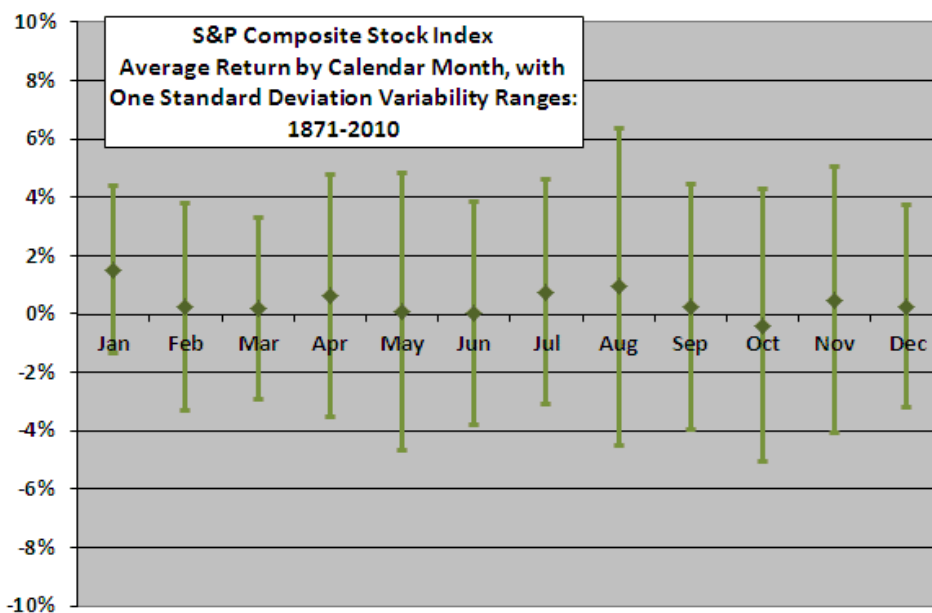


## Efecto Enero en las Bolsas

Enero es utilizado para muchos indicadores de predicción de la futura evolución de la bolsa para el año completo, pero además existe una creencia de que Enero es un mes potencialmente más alcista que el resto en lo que se conoce como el **Efecto Enero** en las bolsas. Para hacer un estudio completo de este efecto Enero en las bolsa vamos a centrarnos en una estudio realizado por Robert Shiller en que analiza la validez del Efecto Enero en el S&P500 desde 1871 hasta 2010, y posteriormente lo veremos en diferentes subperíodos.

En el primer gráfico podemos observar la rentabilidad media mensual durante el período completo en el SP500 con una desviación estándar de su variabilidad. De aquí destacamos que todos los meses menos Octubre son alcistas de media con una rentabilidad media del 0,42%; y que verdaderamente Enero aparece como el mes más alcista con una rentabilidad media del 2,86% y menor variabilidad en sus resultados.

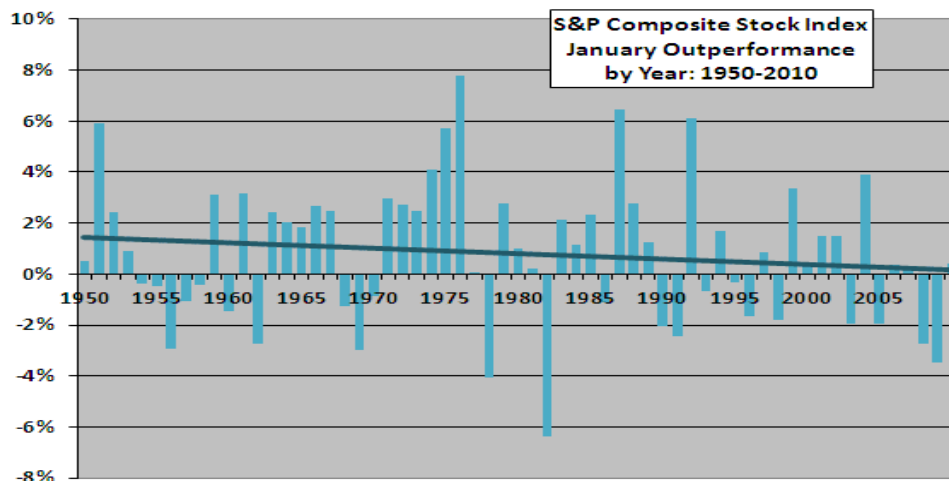


En el segundo gráfico de abajo lo que analizamos es la rentabilidad media de enero en relación a la rentabilidad media del resto de los meses cada año. Como podemos observar en el gráfico de abajo, esta rentabilidad superior de Enero con respecto al resto de meses parece ir disminuyendo con el paso de los años como muestra la línea de

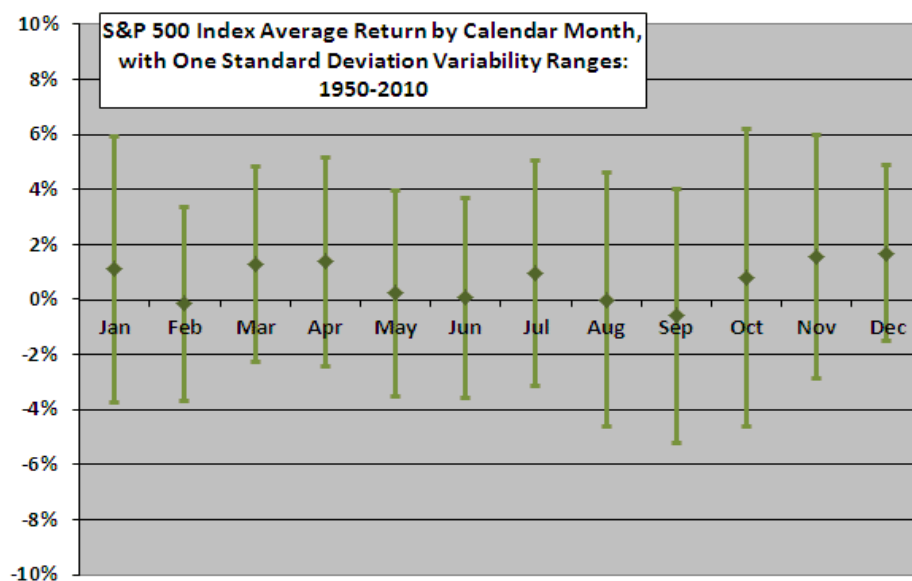
## ÁREA ECONÓMICA-FINANCIERA

UPDATE! 14 de Diciembre de 2010

regresión lineal dibujada en el gráfico; la magnitud del Efecto Enero parece ir cayendo o desapareciendo en las dos últimas décadas.



En este último gráfico que se muestra abajo lo que hacemos es analizar la rentabilidad media mensual en los últimos 60 años en el SP500 con una desviación estándar de su variabilidad. Como podemos observar aquí el mes de Enero no aparece como el mes con mayor rentabilidad media ya que tiene a Marzo, Abril, Noviembre y Diciembre por delante de él, y además presenta la segunda mayor desviación estándar de todo el subperíodo.



En resumen, la evidencia estadística del estudio parece indicar que la creencia general de la mayor rentabilidad del Efecto Enero existió en el pasado pero el mercado ha ido

## ÁREA ECONÓMICA-FINANCIERA

*UPDATE! 14 de Diciembre de 2010*

diluyendo e incluso haciendo desaparecer este Efecto Enero en la bolsa estadounidense y, por correlación, en el resto de las bolsas mundiales.



**Por Saúl Sala Peñalver.**

<http://www.analisistecnicoakraborta.com/istecnicoakraborta.com>

Profesor de **FUNDESEM**