

## Dollar Cost Averaging: pros y contras

Behavioural Finance nos muestra que nuestro miedo a las pérdidas es mayor que nuestro deseo por las ganancias. Por esta razón, muchos inversores prefieren entrar en el mercado en diferentes operaciones que hacerlo todo de una.

Sin embargo, atendiendo a datos históricos, durante los últimos 80 años la bolsa americana ha sido alcista en el 70% del tiempo, por lo que las “*probabilidades teóricas*” de que invertir en cualquier momento en el mercado estarían a nuestro favor; lo malo es que si coincide que lo hacemos en años como el 2008 las pérdidas podrían ser insoportables. Además, el problema es que el **Market Timing** no es siempre perfecto y acertar el momento de entrada no es nada fácil aunque se cumplan todas las variables que estabas esperando, porque siempre te quedará el miedo a fallar.

Por ello es que muchas veces se recurre a las diferentes Técnicas de Promedio a la hora de entrar en la bolsa o también conocida como **Dollar Cost Averaging**. Esta estrategia se basa en comprar sistemáticamente una cantidad monetaria fija en periodos previamente definidos, es decir, sería por ejemplo comprar cada mes una cantidad de 1000 euros de acciones de Telefónica.

Los pros serían que cuando el mercado se vuelve bajista cada vez podremos comprar más acciones con el mismo capital; los contras, que cuando el mercado se vuelve alcista perderemos ganancias potenciales al solo comprar una proporción de nuestra cartera de inversión.

Mes	Cantidad Invertida	Precio de Compra	Precio Medio
1	\$1,000.00	\$14.15	\$14.15
2	1,000.00	13.92	14.03
3	1,000.00	13.75	13.94
4	1,000.00	13.79	13.90
5	1,000.00	13.58	13.84
6	1,000.00	13.33	13.75

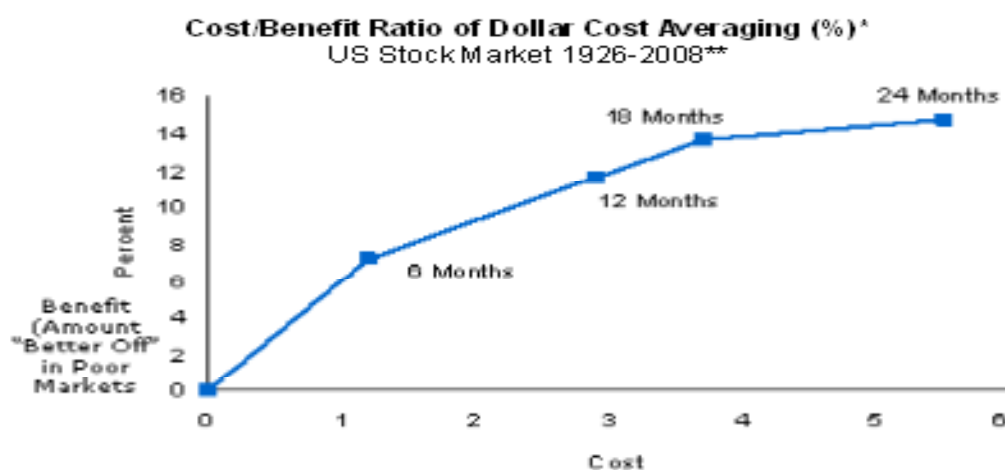
En esta primera tabla vemos como en mercados bajistas el precio medio de nuestra posición en las acciones adquiridas va cayendo con el mercado. En la tabla de abajo vemos el caso contrario:

Mes	Cantidad Invertida	Precio de Compra	Precio Medio
1	\$1,000.00	\$14.15	\$14.15
2	1,000.00	14.22	14.19
3	1,000.00	14.53	14.30
4	1,000.00	14.67	14.39
5	1,000.00	14.90	14.49
6	1,000.00	15.26	14.62

Como ya hemos comentado anteriormente, entrar en el mercado con todo a la vez es la mejor opción estadísticamente hablando para el largo plazo, pero puede ser muy duro de asimilar en mercados bajistas. Mientras que la estrategia de *dollar cost averaging* nos proporciona esa poliza de seguro contra el riesgo de un mercado bajista.

Pero ahora la pregunta sería, ¿cada cuanto tiempo debemos entrar en el mercado para proporcionarnos ganancias máximas? Pues bien, según un estudio elaborado con datos de la bolsa americana desde 1926 hasta 2009 podemos sacar las siguientes conclusiones:

1. Entre 0 y 6 meses, el aumento del beneficio es considerablemente superior al coste de pérdida potencial de la estrategia de dollar cost averaging.
2. Entre 6 y 18 meses, esta proporción se modera e incrementa en similar proporción.
3. A partir de 18 meses el coste aumenta más que el beneficio que nos ofrece esta protección.



Con lo que podemos concluir que si utilizamos la estrategia de *dollar cost averaging*, estadísticamente sería más beneficioso entrar en el mercado en períodos entre 1 y 6 meses.

Saúl Sala

*Certified Financial Technician (CFTe)*

[www.analisticnicoakraborta.com](http://www.analisticnicoakraborta.com)