

## Sell in May and Go Away: Ibox

Por muchos de nosotros es conocida la famosa frase que menciono en el título del presente artículo. Ésta se debe a una famosa estrategia de trading estacional que implica comprar renta variable el primer día de trading de Noviembre y vender dicha posición en renta variable el primer día de Mayo para permanecer fuera de mercado hasta el Noviembre siguiente.

Para probar la validez de esta estrategia vamos a testearla en el Ibox 35 desde 1991 hasta la fecha actual; en este periodo el Ibox 35 ha pasado desde los 2.235 puntos hasta los 10.712 puntos, lo que representa una ganancia de 8.477 puntos en 20 años.

En el gráfico siguiente tenemos la ganancia en puntos de Ibox 35 durante el mismo período de la estrategia en comentada: Como podemos observar en la última columna, la ganancia total conseguida aplicando la estrategia de trading estacional habríamos obtenido 10.757 puntos en el mismo período (**un 26% más de rentabilidad operando la mitad del tiempo**) y con una caída máxima de nuestro capital del 20%.

IBEX 35 INDEX Fin de Día (1) Días  
 Sistema: ESTSELLMAY

Fecha	Nº Negocios	Resultado	Total
1991	2	478,5	478,5
1992	2	-17,7	460,8
1993	2	557,8	1.018,6
1994	2	32,2	1.050,8
1995	2	-55,4	995,4
1996	2	715,8	1.711,2
1997	2	1.652,9	3.364,1
1998	2	3.722,1	7.086,2
1999	2	1.131,2	8.217,4
2000	2	2.017,2	10.234,6
2001	2	-725,4	9.509,2
2002	2	201,6	9.710,8
2003	2	131,8	9.842,6
2004	2	969,7	10.812,3
2005	2	590,9	11.403,2
2006	2	1.500,9	12.904,1
2007	2	657,3	13.561,4
2008	2	-1.678,0	11.883,4
2009	2	-227,7	11.655,7
2010	2	-1.102,9	10.552,8
2011	2	204,3	10.757,1

El problema viene que si nos fijamos en las ganancias anuales vemos que hasta el año 2000 el sistema obtenía unas ganancias anuales importantes con unos años de pérdidas muy contenidas, coas que cambió radicalmente a partir del año 2000 cuando las ganancias anuales

## ÁREA ECONÓMICA-FINANCIERA

*UPDATE! 31 de Mayo de 2011*

comenzaron a ser limitadas mientras que el porcentaje y la magnitud de años de pérdidas se ha incrementado notablemente.

Esto nos podría llevar a pensar que la estrategia estacional mencionada ha perdido gran parte de su validez recientemente, pero sinceramente creo que lo vivido en los años 2008, 2009, 2010 y lo que nos quede de esta profunda crisis, desvirtúa mucho las estadísticas y son un claro ejemplo de períodos excepcionales donde pocas estrategias anteriores han funcionado para obtener rentabilidad en los mercados de valores.



**Por Saúl Sala Peñalver.**

<http://www.analisticnicoakrabolsa.com/istecnicoakrabolsa.com>

Profesor de **FUNDESEM**