



Informe especial

Anticipar el mercado: ¿vale la pena el “market timing”?

Informe realizado por Ec. Adrián Moreira

Junio de 2025

Es común que, ante eventos económicos o financieros significativos en el mundo, los mercados reaccionan con alta volatilidad.

En estos escenarios, resulta fundamental entender cómo actuar y mitigar los riesgos asociados a la toma de decisiones apresuradas.

Uno de los comportamientos más comunes entre los inversores en contextos de incertidumbre es intentar predecir los movimientos del mercado para maximizar beneficios o evitar pérdidas.

Esta práctica se la conoce como “market timing”, y consiste en intentar anticipar cuándo el mercado subirá o bajará. Aunque en teoría suena sencillo, en la práctica es extremadamente difícil de ejecutar de manera consistente, y los riesgos de equivocarse son elevados.

Para ilustrar esto, analizaremos el comportamiento de dos índices: el S&P 500 (SPX) y el S&P 600 (SML).

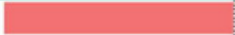
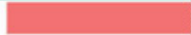
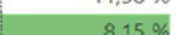
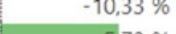
- El **S&P 500** agrupa a las 500 empresas estadounidenses de mayor capitalización de mercado.
- El **S&P 600**, por su parte, representa a 600 pequeñas empresas estadounidenses, seleccionadas según criterios de tamaño, liquidez y rentabilidad. Su capitalización suele oscilar entre 850 millones y 5.200 millones de dólares.

Simularemos distintos escenarios para evaluar el impacto de no estar invertido en momentos clave.

• Escenario 1:

Evitar el mercado tras las 5 peores caídas intradía

Supongamos que, tras vivir las cinco peores caídas intradía entre el 20/05/2000 y el 20/05/2025, el nerviosismo nos lleva a desinvertirnos por un día para “evitar mayores pérdidas”, antes de volver a entrar al mercado. Las caídas analizadas (ver imagen) muestran un patrón común: después de fuertes bajas, suele haber una recuperación al día siguiente, aunque rara vez compensa totalmente la pérdida previa.

Peores 5 caídas del S&P 600			Peores 5 caídas del S&P 500		
Fecha	Variación 1 día		Fecha	Variación 1 día	
01/12/2008		-10,97 %	29/09/2008		-8,79 %
02/12/2008		5,27 %	30/09/2008		5,42 %
09/03/2020		-9,65 %	15/10/2008		-9,03 %
10/03/2020		2,87 %	16/10/2008		4,25 %
12/03/2020		-11,38 %	01/12/2008		-8,93 %
13/03/2020		8,15 %	02/12/2008		3,99 %
16/03/2020		-13,31 %	12/03/2020		-9,51 %
17/03/2020		6,47 %	13/03/2020		9,29 %
18/03/2020		-10,33 %	16/03/2020		-11,98 %
19/03/2020		5,72 %	17/03/2020		6,00 %

Resultados:

Índice	Retorno Total (25 años)	Retorno Anualizado
S&P 500 – Invertido siempre	322.22%	5.93%
S&P 500 – Fuera 5 días	218.91%	4.75%
S&P 600 – Invertido siempre	561.25%	7.85%
S&P 600 – Fuera 5 días	401.64%	6.66%

Diferencia por no estar invertido en esos días:

- S&P 500: -103.31% en retorno total (-1.18% anualizado).
- S&P 600: -159.61% en retorno total (-1.19% anualizado).

Ejemplo práctico:

- Si invertiste \$1.000 en el S&P 500 en 2000:
- Invertido todo el tiempo → \$4.222
- Fuera en los 5 días críticos → \$3.189
- En el S&P 600:
- Invertido todo el tiempo → \$6.612
- Fuera 5 días → \$5.016

• Escenario 2:

Evitar el mercado tras las 3 peores caídas intradía

Ahora, planteamos una versión más moderada: desinvertirse solo tras las tres peores caídas intradía. Nuevamente, permanecemos fuera un solo día después de cada evento.

Peores 3 caídas del S&P 600			Peores 3 caídas del S&P 500		
Fecha	Variación 1 día		Fecha	Variación 1 día	
01/12/2008		-10,97 %	15/10/2008		-9,03 %
02/12/2008		5,27 %	16/10/2008		4,25 %
12/03/2020		-11,38 %	12/03/2020		-9,51 %
13/03/2020		8,15 %	13/03/2020		9,29 %
16/03/2020		-13,31 %	16/03/2020		-11,98 %
17/03/2020		6,47 %	17/03/2020		6,00 %

Resultados:

Índice	Retorno Total (25 años)	Retorno Anualizado
S&P 500 – Invertido siempre	322.22%	5.93%
S&P 500 – Fuera 3 días	249.63%	5.13%
S&P 600 – Invertido siempre	561.25%	7.85%
S&P 600 – Fuera 3 días	445.57%	7.02%

Diferencia por no estar invertido en esos días:

- S&P 500: -72.59% en retorno total (-0.80% anualizado).
- S&P 600: -115.68% en retorno total (-0.83% anualizado).

Ejemplo práctico:

- S&P 500: \$1.000 → \$4.222 (invertido siempre) vs. \$3.496 (fuera 3 días).
- S&P 600: \$1.000 → \$6.612 (invertido siempre) vs. \$5.445 (fuera 3 días).

A continuación, vemos el impacto de cada escenario en ambos índices:



(*) la D hace referencia a estar fuera del mercado

Serie S&P 500 (Base 100 = 05/2000)

● S&P 500 ● S&P 500 3D ● S&P 500 5D



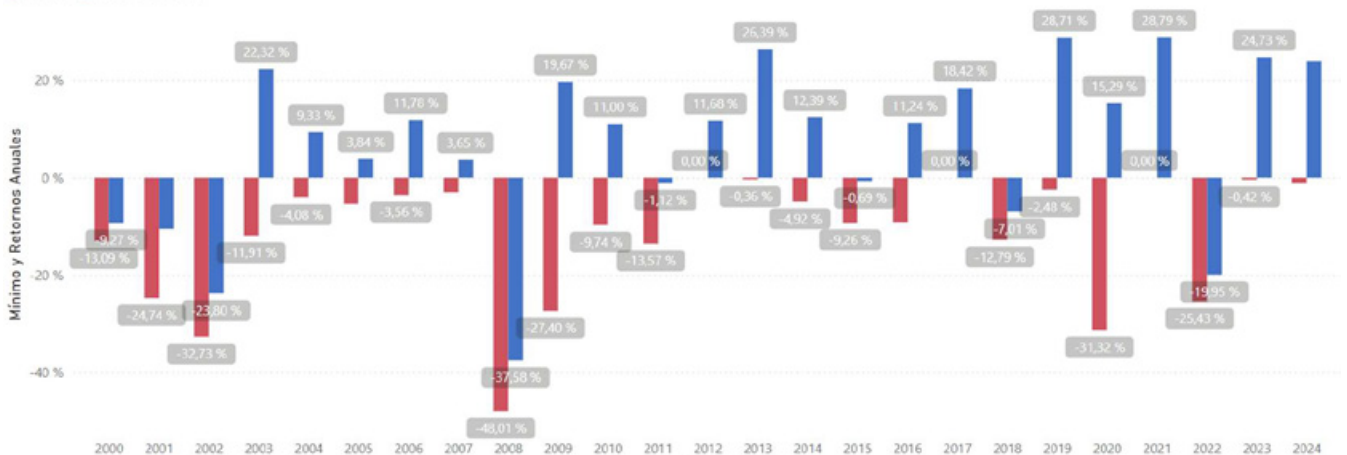
(*) la D hace referencia a estar fuera del mercado

¿Qué pasa durante los peores años?

Muchas veces, durante los años más volátiles, los índices caen significativamente pero luego de pasado un tiempo, se recuperan. A continuación, analizamos hasta qué punto bajaron los índices durante cada año y cómo terminaron rindiendo:

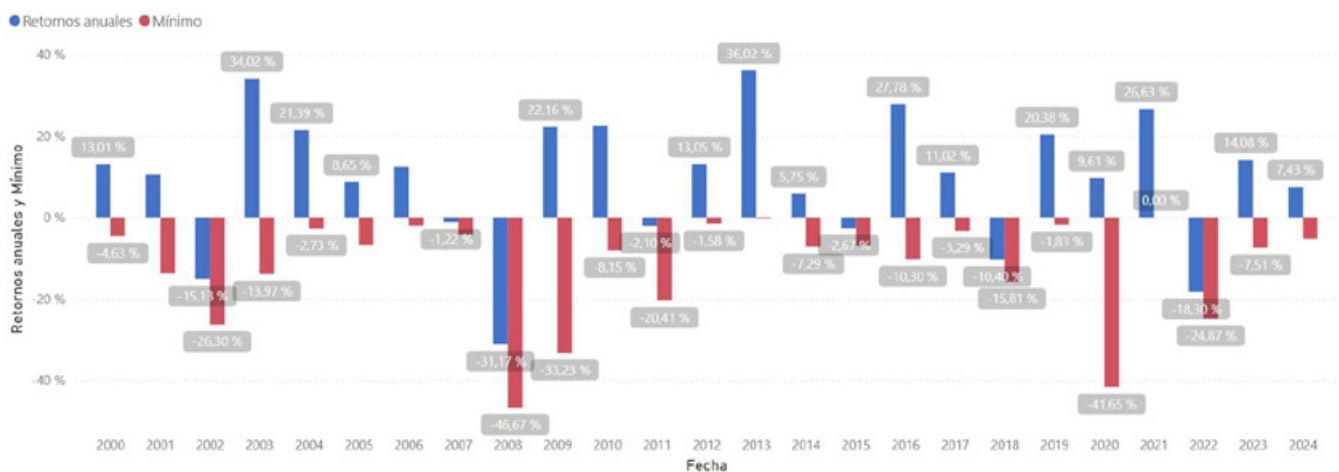
Retornos y caídas (S&P 500)

● Mínimo ● Retornos Anuales



- En **2009**, el S&P 500 llegó a caer un -27.4% desde el inicio del año, pero cerró con un rendimiento de **+19.67%**.
- En **2020**, cayó hasta -31.32% y finalizó el año con **+15.29%**.
- En el período analizado (2000–2024), en el **64%** de los años en que el S&P 500 estuvo negativo en algún momento, terminó el año en positivo.

Retornos y caídas (S&P 600)



En el caso del S&P 600:

- En **2009**, cayó -33.3% pero cerró con **+22.16%**.
- En **2020**, cayó -41.65% y cerró con **+9.61%**.
- En este índice, el 70% de los años con caídas interanuales terminaron también en terreno positivo.

Conclusión

Intentar anticipar al mercado suele ser una reacción al miedo, pero como muestran los datos, puede costar muy caro. Estar fuera del mercado en solo unos pocos días clave puede reducir significativamente la rentabilidad a largo plazo. La clave para invertir con éxito es tener una visión de largo plazo, mantener la estrategia y no dejarse llevar por la volatilidad del corto plazo. Recordemos: para obtener mayores retornos, hay que asumir ciertos riesgos. Las caídas forman parte del camino, pero también las recuperaciones.



GB

Informe realizado por Ec. Adrián Moreira

Junio de 2025