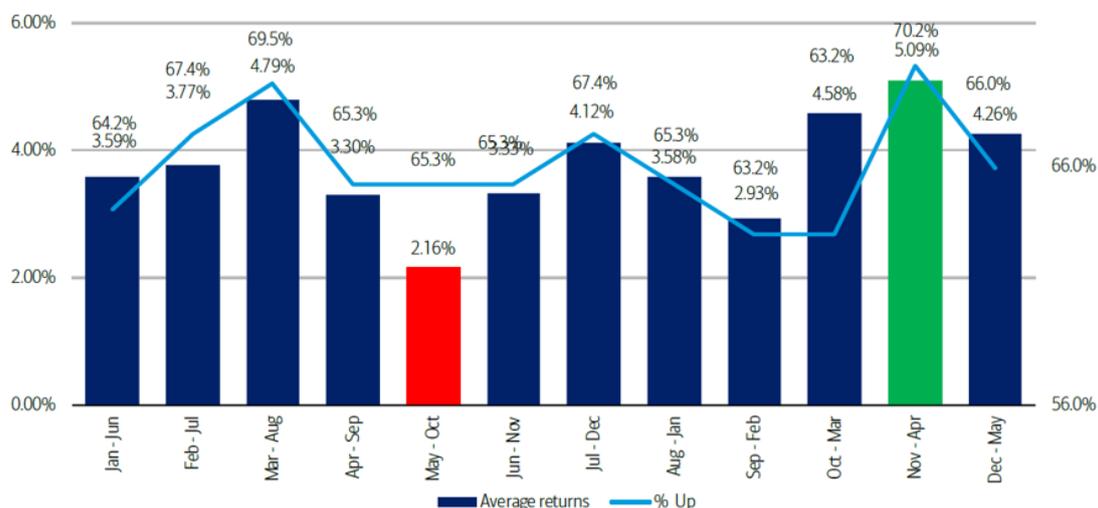


## “Sell in May”, rally de verano y la rana cocinada a fuego lento.

Llegamos a mayo y hasta ahora el año discurre estacionalmente dentro de lo previsto. Innumerables artículos se han escrito sobre la estrategia infalible de comprar en noviembre y vender en abril; y disfrutar de un veranito sin estrés y con algún caprichito con las ganancias. No vamos a ser nosotros los que desmontemos el mito: **de mayo a octubre ha sido históricamente el peor periodo para estar invertido en bolsa (americana), al menos según lo ocurrido en los últimos 100 años.** Sin embargo, la estadística es caprichosa y también nos muestra que **julio es el mes con mejores resultados medios y que junio y agosto son meses aceptables.** En conjunto, en vez del “sell in may and go away”, **nuestra recomendación es prepararse para mayo con las carteras algo descargadas y estar atento a aprovechar las oportunidades que nos conceda el mes de cara al rally veraniego;** estadísticamente, es más incierto que el rally de Navidad, pero no podemos desaprovecharlo si queremos seguir recuperando las pérdidas del año pasado.

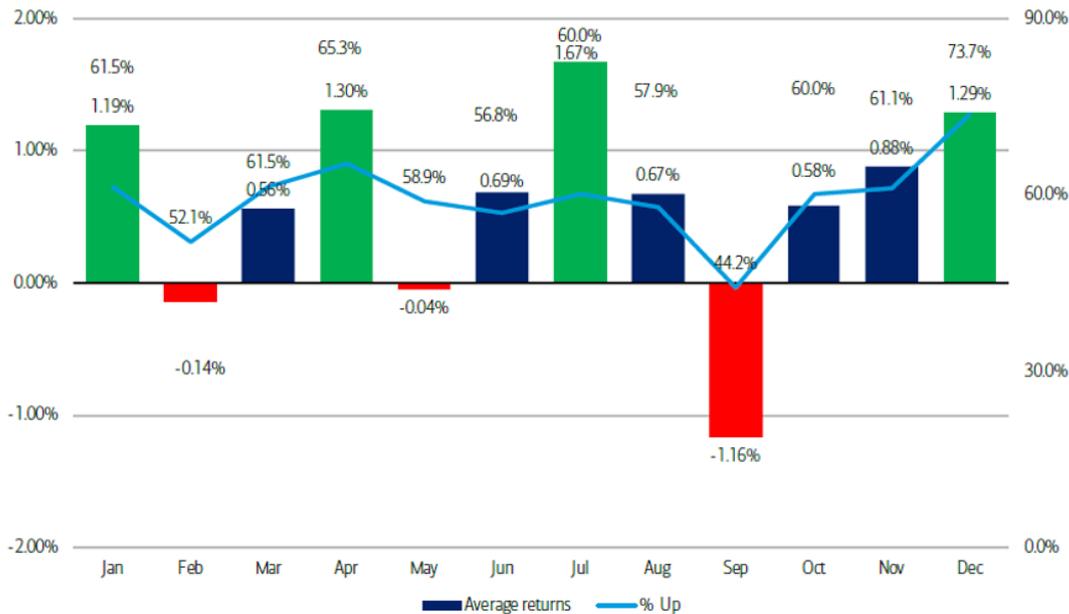
### S&P-500 Retorno total desde 1928. Rentabilidades medias y % de ocasiones alcistas

#### Estacionalidad en periodos de 6 meses.



Fuente BoA Global Research y Bloomberg.

## Comportamientos mensuales.



Fuente BoA Global Research y Bloomberg.

No obstante, después tendremos que estar también **preparados para “el septiembre” de cada año**, que desafortunadamente no ocurre siempre en el mismo mes. La reapertura de China y los mejores datos de actividad en Europa y en EE. UU. han aumentado la sincronización de las economías y, junto con los datos de inflación más elevados, van a provocar mayores tipos de interés en las economías desarrolladas de los previstos hace solo 3 meses. La vuelta a clase será dura: las previsiones de beneficios de las compañías siguen siendo demasiado optimistas, ya que todos los efectos del endurecimiento de las condiciones de financiación están en buena medida todavía pendientes de verse reflejados en las cuentas. **La economía mundial se está calentando poquito a poquito y a lo que se quieran dar cuenta los chefs de los bancos centrales, puede que ya esté demasiado hecha.**

*P.S. JP Morgan Research a su escenario macro central lo denomina “la rana hirviendo”.*



## **Oscar del Diego**

Director Técnico y de Análisis

**Ibercaja Gestión**