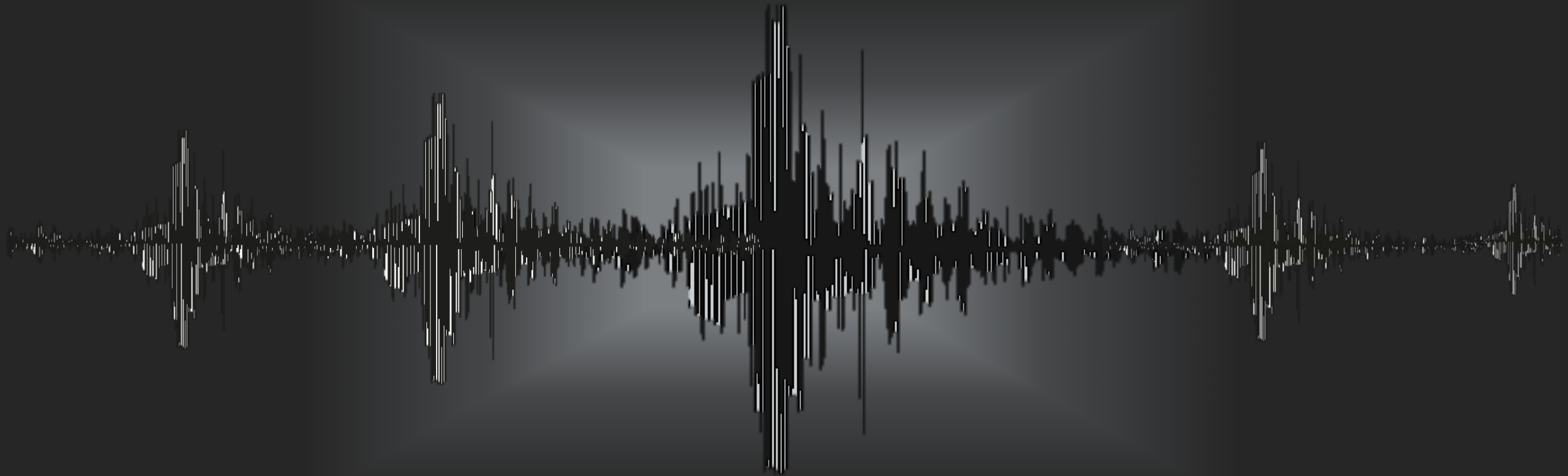


# INFORME TRIMESTRAL GdC

2T | 21



De la sabiduría de la multitud, a la locura de las masas.

advisory **GdC**

# El mercado es eficiente... a veces

Las probabilidades de éxito en las inversiones no son constantes, varían a lo largo del propio ciclo de la inversión. La racionalidad, eficiencia y movimientos aleatorios de las cotizaciones es una de las caras del mercado que hace extremadamente complicado poder batirlo, pero no la única. Los sistemas complejos, como los mercados financieros, también aprenden y evolucionan, procesando información y construyendo narrativas con los datos del entorno. Y no siempre lo hacen de forma racional y óptima. En nuestro modelo, el entorno lo definimos como el conjunto de datos relevantes para la toma de decisiones, y lo delimitamos por una triangulación con dos vértices y una consecuencia

## ¿Están las probabilidades de nuestro lado?

- ❖ **Vértice [M], es el multiplicador de la confianza.** Las variaciones en la confianza tienen un efecto multiplicador muy poderoso, ya que tiene la capacidad de activar efectos de retroalimentación (positivos o negativos) por varios canales: afecta al ciclo del crédito, al precio de los activos, al efecto riqueza y decisiones de consumo o al ciclo industrial. Seleccionamos indicadores adelantados y coincidentes de actividad económica para su cálculo.
- ❖ **Vértice [T], es la temperatura del mercado.** Además de comprender la información e interacción que ofrece la variable [M], es imprescindible estudiar el ciclo de los mercados financieros. Un ciclo que oscila entre la euforia y la depresión; entre la sobrevaloración y la infravaloración; entre el pánico y la codicia. La información sensible a este respecto la agrupamos en [T] y está formada por ratios de valoración, encuestas de sentimiento inversor y modelos econométricos.
- ❖ **Y la consecuencia [A], que es la asimetría en movimientos extremos.** Es una asimetría que observamos cuando analizábamos las dinámicas de los dos vértices. Apreciamos que, además de la lectura puntual de esos dos indicadores (*cross section*), es relevante la información temporal (*time series*). Así, a medida que los vértices M ó T acumulan meses con lecturas extremas (positivas o negativas) observamos desplazamientos en las frecuencias de movimientos extremos *a posteriori* en el mercado de acciones (positivo o negativo). La asimetría hace referencia a estos desplazamientos de frecuencias, alertando de entornos donde un riesgo de cola pondera más que otro.

### 1) ENTORNO.

- ✓ De un vistazo ¿Cómo está el entorno?
- ✓ Evolución multiplicador de la confianza [M]
- ✓ Probabilidad movimientos extremos [A]
- ✓ Temperatura del mercado [T]

### 2) PUNTOS CRÍTICOS.

- ✓ Puntuación del entorno: GdC SCORING
- ✓ Puntos críticos y mapa de probabilidad
- ✓ Calibración de carteras

### 3) CARTERA GdC.

- ❖ Estructura
- ❖ Rentabilidad

### Entorno.

El multiplicador [M] cambia de estado y entra en el área de “expansión” por primera vez desde abril de 2018. El repunte es generalizado por bloques económicos y en todos los componentes, destacando los relacionados con el sector industrial, empleo y confianza de los consumidores. Las economías emergentes recuperan a un ritmo más lento, pero la favorable evolución de las materias primas y de las perspectivas para las economías desarrolladas deberían seguir propiciando la recuperación en el medio plazo. Respecto a la *Temperatura del Mercado* [T], estabilidad del indicador en zona de “ligeros excesos”. La caída de la volatilidad y los ligeros repuntes en tipos de interés están aumentando la tensión pero sin llegar, de momento, a niveles de “¡Alerta!”.

### Puntos Críticos.

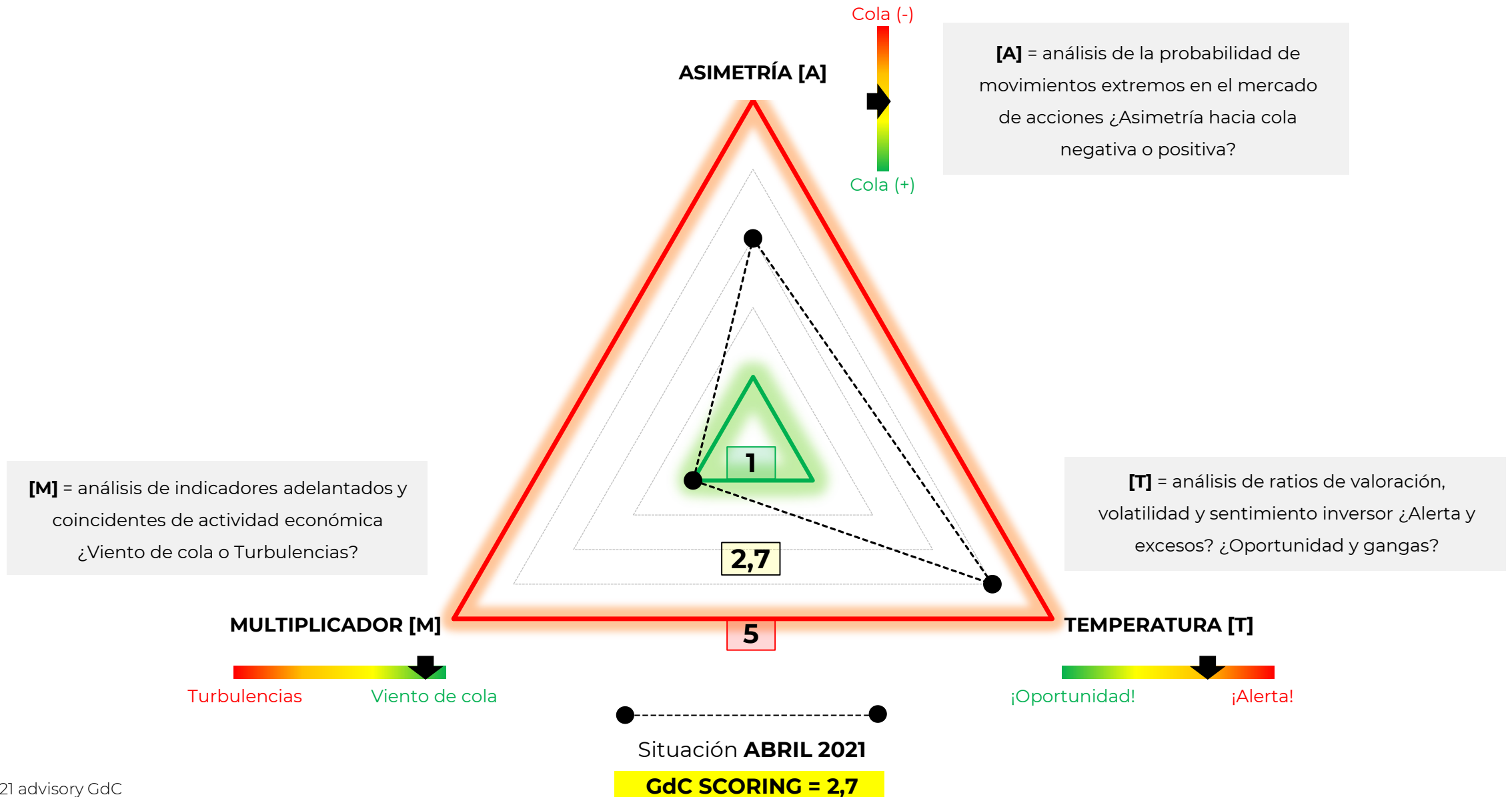
El GdC\_SCORING o puntuación del entorno para el mes de abril es de +2,7. Es una puntuación que se sitúa dentro del rango (+2,0; +3,0) sugiriendo que estaríamos ante un mercado con las probabilidades alcistas como dominantes. Concretamente el análisis arroja los siguientes resultados: la probabilidad alcista es del 70% frente al 30% del escenario bajista.

### Carteras.

La entrada de [M] en expansión y la ausencia de alertas en [T] llevan a la calibración de carteras a subir de nuevo el peso de renta variable hasta los niveles máximos para la cartera GdC. La liquidez pasa del 10% al 0%, la renta fija cae hasta el 10% de la cartera y la renta variable sube hasta el 90%.

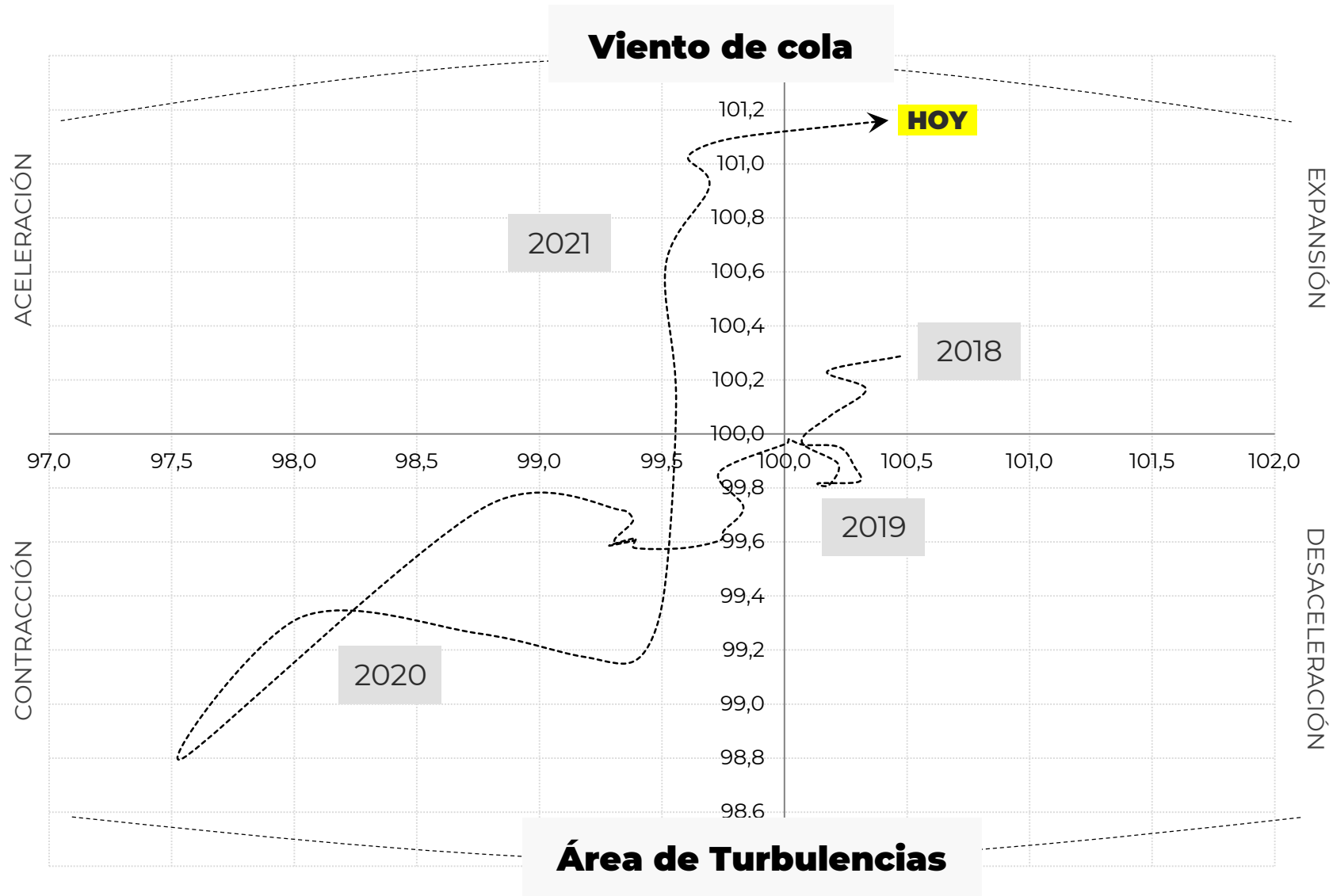
**Entorno.**

# ASÍ ESTÁ EL ENTORNO EN ABRIL ...



# ANÁLISIS DEL ENTORNO

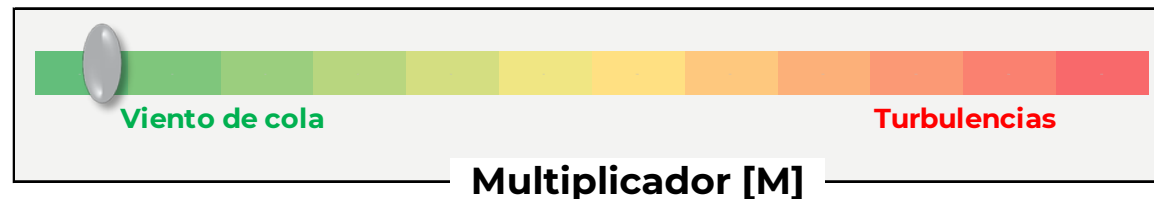
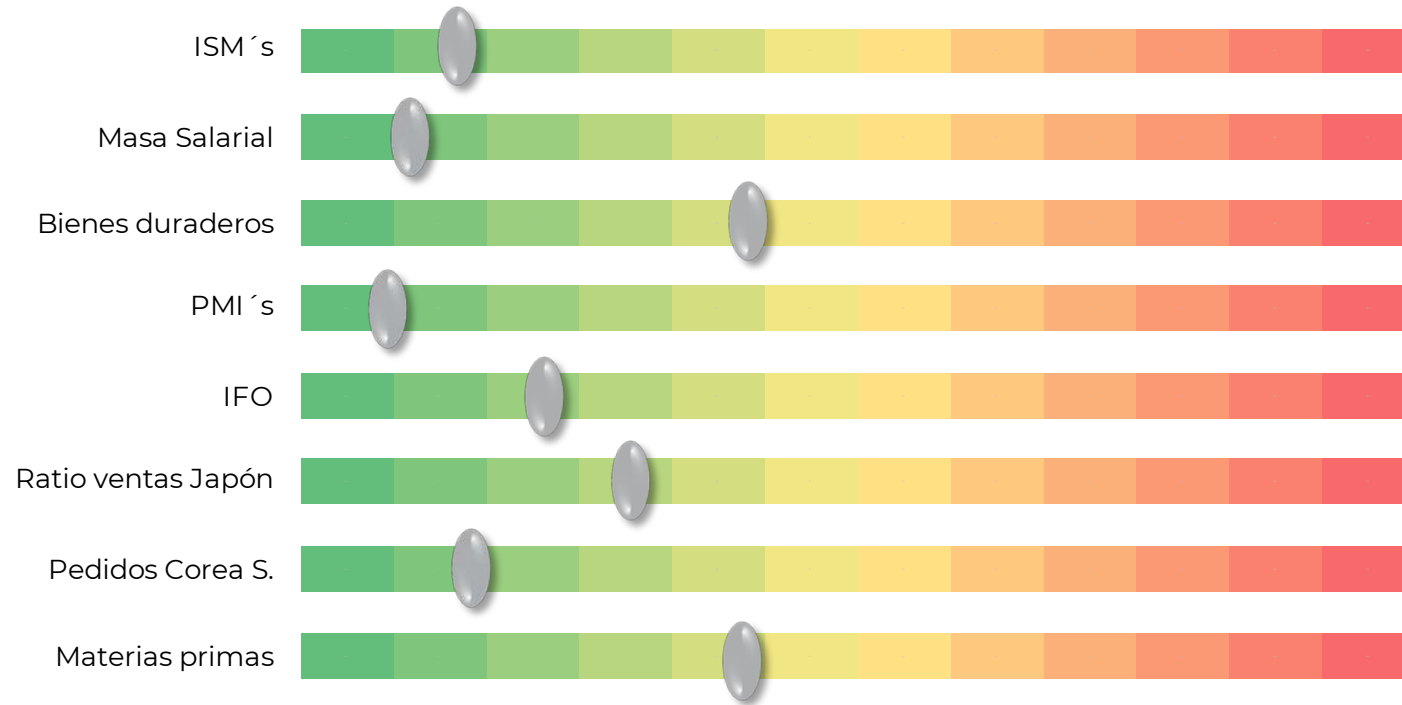
## MULTIPLICADOR



# ANÁLISIS DEL ENTORNO

## MULTIPLICADOR

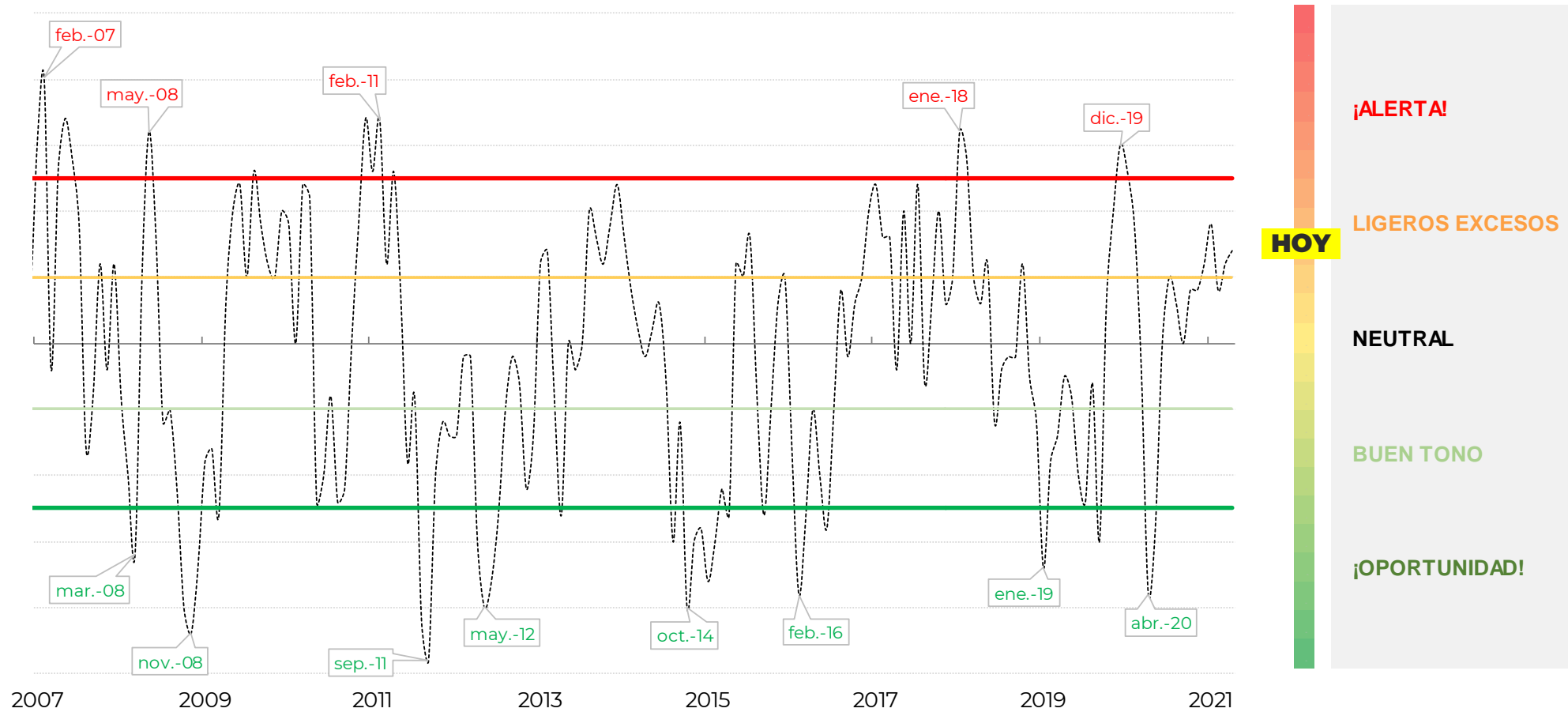
Variables del índice Multiplicador [M]: lectura actual





# ANÁLISIS DEL ENTORNO

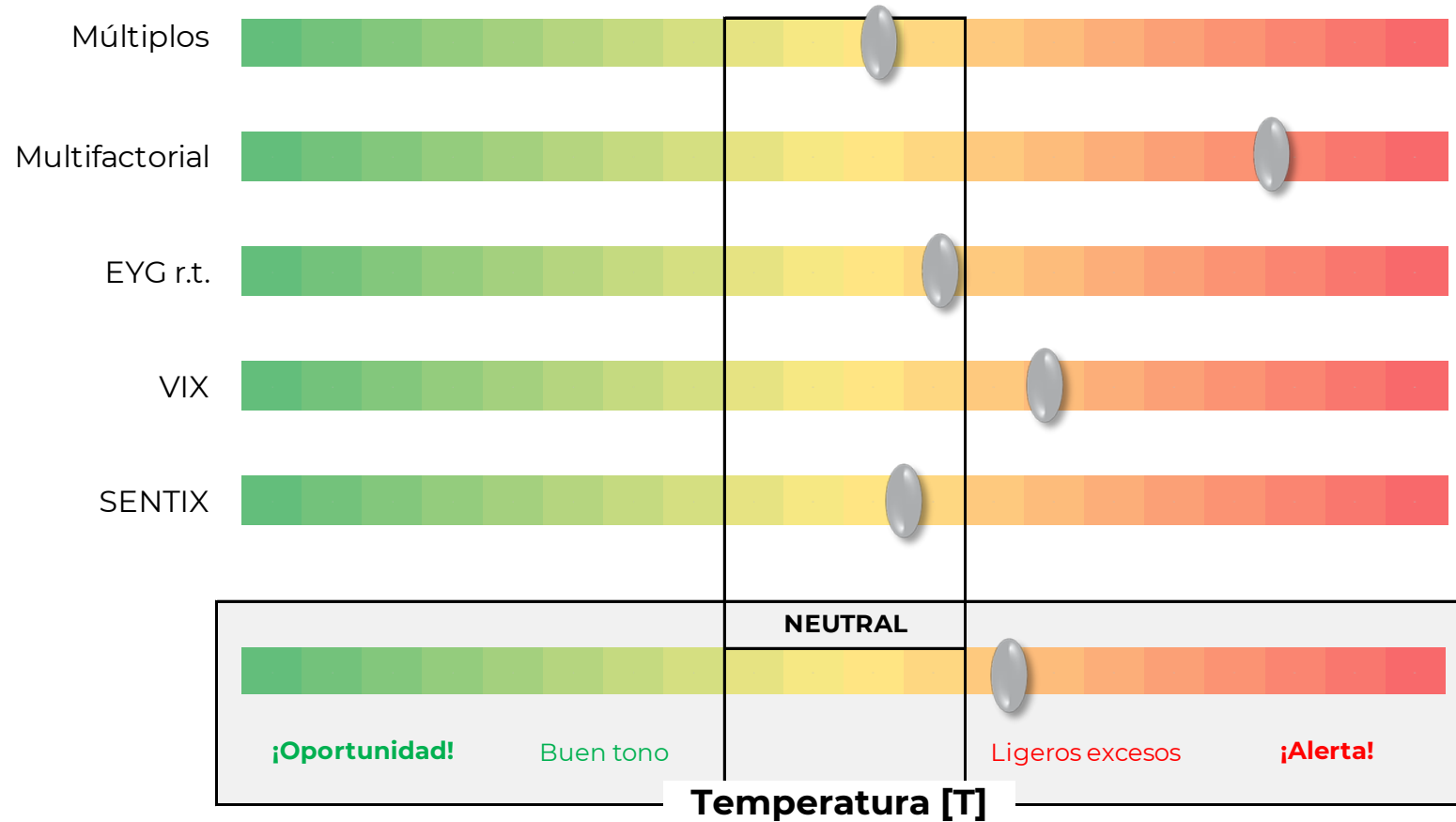
## TEMPERATURA



# ANÁLISIS DEL ENTORNO

## TEMPERATURA

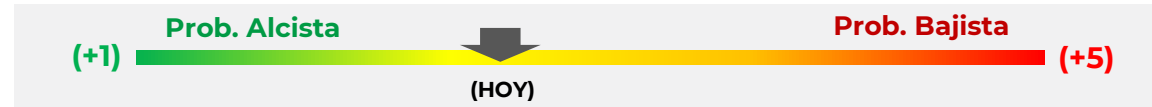
Variables del indicador Temperatura [T]: lectura actual



# ANÁLISIS DEL ENTORNO

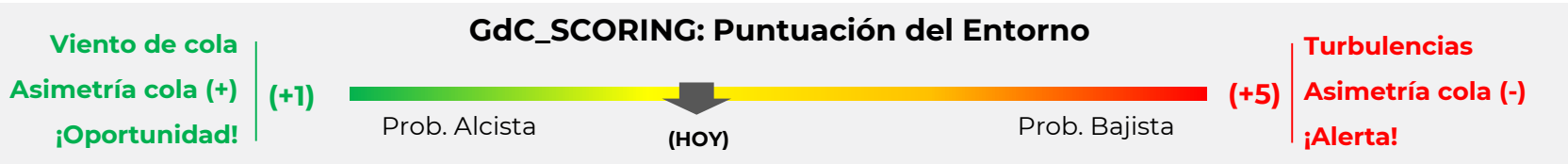
## DETALLES

GdC\_SCORING: Puntuación del Entorno



Mes	MULTIPLICADOR [M]			+	TEMPERATURA [T]		+	ASIMETRÍA [A]		=	GdC SCORING
	Nivel	Tendencia	Texto		Nivel	Texto		Nivel	Texto		
enero-20	99,31	99,61	Contracción	-52%	¡Alerta!	5,0	Cola (-)	5,0			
febrero-20	99,38	99,68	Contracción	-36%	Ligeros excesos	5,0	Cola (-)	4,7			
marzo-20	99,34	99,72	Contracción	8%	Neutral	5,0	Cola (-)	4,3			
abril-20	98,78	99,73	Contracción	76%	¡Oportunidad!	5,0	Cola (-)	3,7			
mayo-20	97,55	98,80	Contracción	56%	¡Oportunidad!	5,0	Cola (-)	3,7			
junio-20	98,02	99,32	Contracción	0%	Neutral	4,0	Cola (-)	4,0			
julio-20	98,75	99,26	Contracción	-20%	Neutral	3,0	Neutral	3,7			
agosto-20	99,18	99,18	Contracción	-12%	Neutral	3,0	Neutral	3,7			
septiembre-20	99,40	99,17	Contracción	0%	Neutral	3,0	Neutral	3,7			
octubre-20	99,51	99,40	Contracción	-16%	Neutral	3,0	Neutral	3,7			
noviembre-20	99,56	100,12	Aceleración	-16%	Neutral	3,0	Neutral	2,7			
diciembre-20	99,52	100,63	Aceleración	-24%	Ligeros excesos	3,0	Neutral	3,0			
enero-21	99,69	100,92	Aceleración	-36%	Ligeros excesos	3,0	Neutral	3,0			
febrero-21	99,61	101,03	Aceleración	-16%	Neutral	3,0	Neutral	2,7			
marzo-21	99,79	101,09	Aceleración	-24%	Ligeros excesos	3,0	Neutral	3,0			
abril-21	100,42	101,16	Expansión	-28%	Ligeros excesos	3,0	Neutral	2,7			

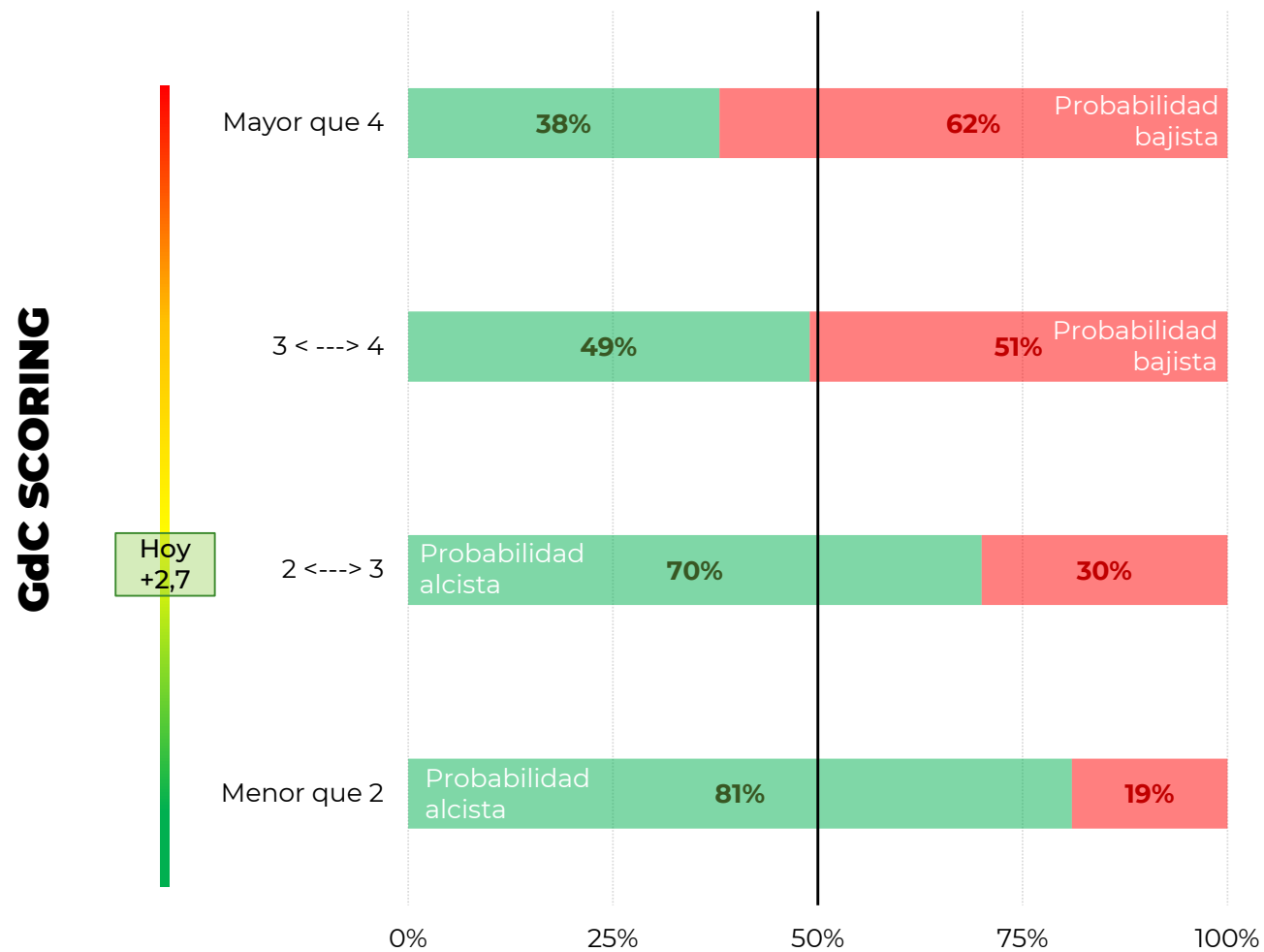
**Puntos críticos.**



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.
2002	4,3	4,0	4,0	3,7	3,7	2,7	2,3	2,0	1,7	1,3	2,0	2,0
2003	1,7	1,3	2,3	3,0	1,3	1,3	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
2004	1,7	1,7	1,3	1,7	1,7	1,7	1,7	2,3	3,0	3,0	3,3	3,3
2005	3,3	3,3	3,3	3,0	3,0	3,3	3,3	3,3	3,0	3,0	3,3	2,3
2006	2,0	2,0	2,7	2,7	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,7	2,7	2,3
2007	3,0	3,0	2,3	3,0	3,0	3,3	4,3	3,3	4,0	4,3	4,0	4,3
2008	3,7	3,3	3,0	3,3	4,3	4,3	3,7	4,0	3,7	3,3	3,0	2,7
2009	3,0	3,0	2,7	3,3	4,0	4,3	4,0	5,0	3,7	3,7	3,3	3,3
2010	3,7	2,7	2,7	2,7	2,0	2,0	2,3	1,7	1,3	1,7	2,0	3,0
2011	3,0	3,0	3,0	3,7	4,0	3,3	3,3	2,7	2,7	3,0	2,7	2,7
2012	2,7	3,0	3,3	2,7	2,7	3,0	3,0	3,7	3,7	3,7	3,3	3,3
2013	4,0	4,0	4,0	2,0	2,7	2,7	2,3	2,3	2,7	2,7	2,7	3,0
2014	3,3	2,7	2,3	2,3	2,3	3,3	3,0	2,3	2,7	2,7	2,7	2,3
2015	2,3	2,3	2,7	2,3	3,7	3,3	4,0	3,7	3,3	3,7	3,7	3,7
2016	3,3	3,0	3,0	3,7	3,3	2,7	3,7	3,7	3,7	3,7	2,7	2,7
2017	3,0	2,7	2,7	2,3	3,0	2,3	2,7	2,3	2,3	2,7	2,3	2,3
2018	3,0	3,0	2,3	2,3	3,7	3,0	3,3	3,3	3,3	4,0	3,3	3,0
2019	2,7	3,0	3,3	3,7	3,7	3,3	3,3	3,7	3,0	3,7	4,0	4,7
2020	5,0	4,7	4,3	3,7	3,7	4,0	3,7	3,7	3,7	3,7	2,7	3,0
2021	3,0	2,7	3,0	2,7								
	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.

# MAPA DE PROBABILIDADES

## PUNTOS CRÍTICOS

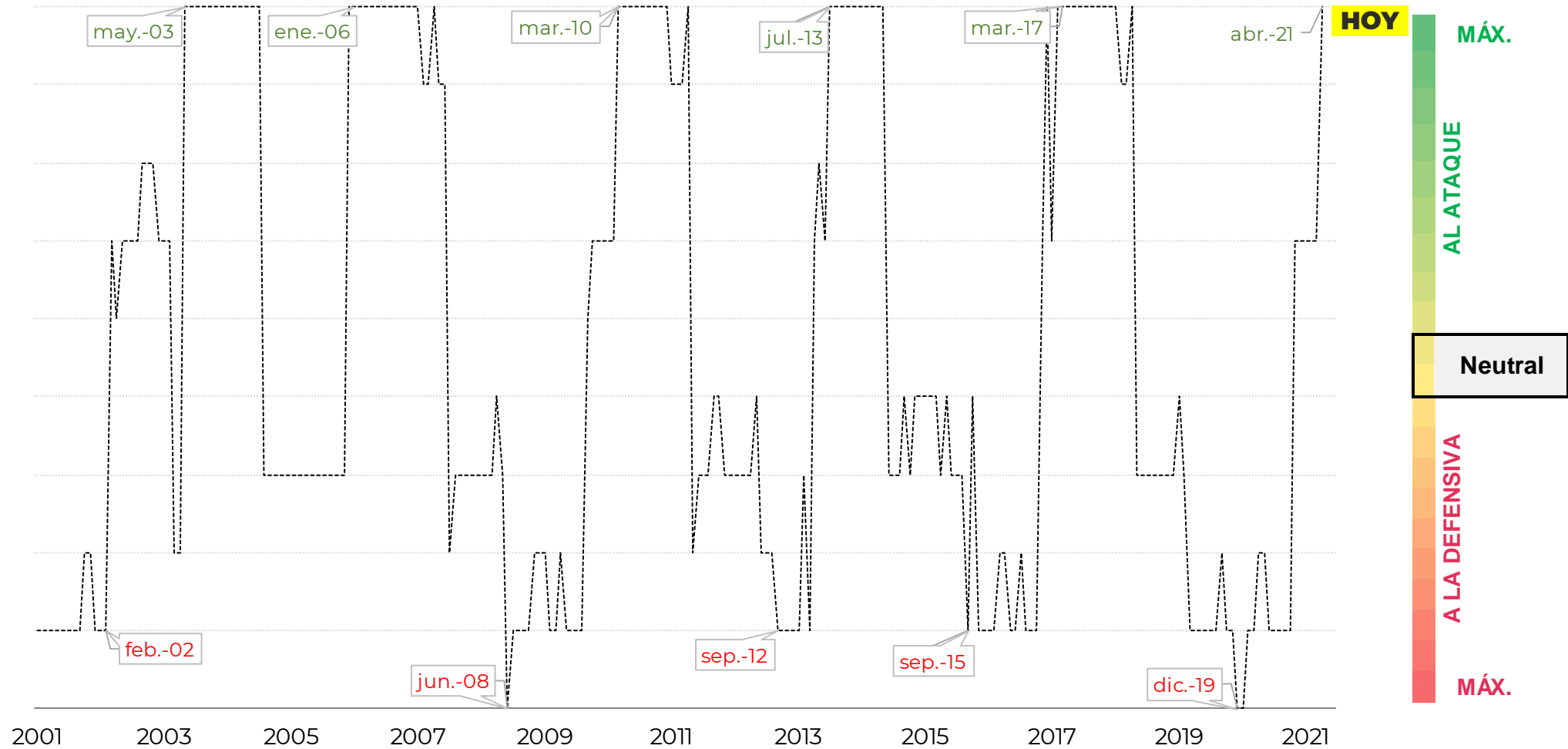


Calculo de probabilidad alcista / bajista  
en el mercado de acciones

# INVERSIÓN ADAPTATIVA

# CALIBRACIÓN

## Estructura de las carteras



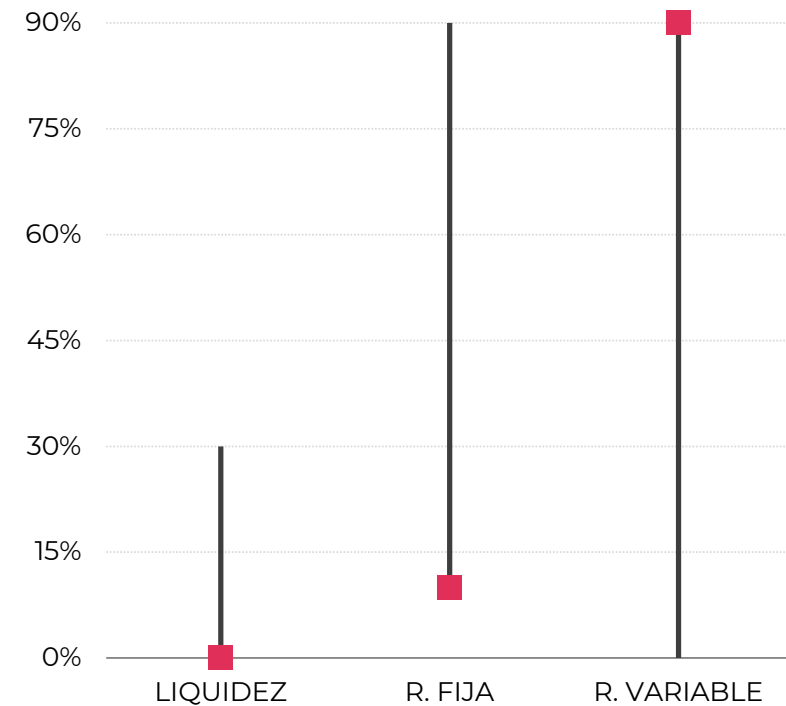
**Cartera GdC.**



# CARTERA ALLOCATOR GdC

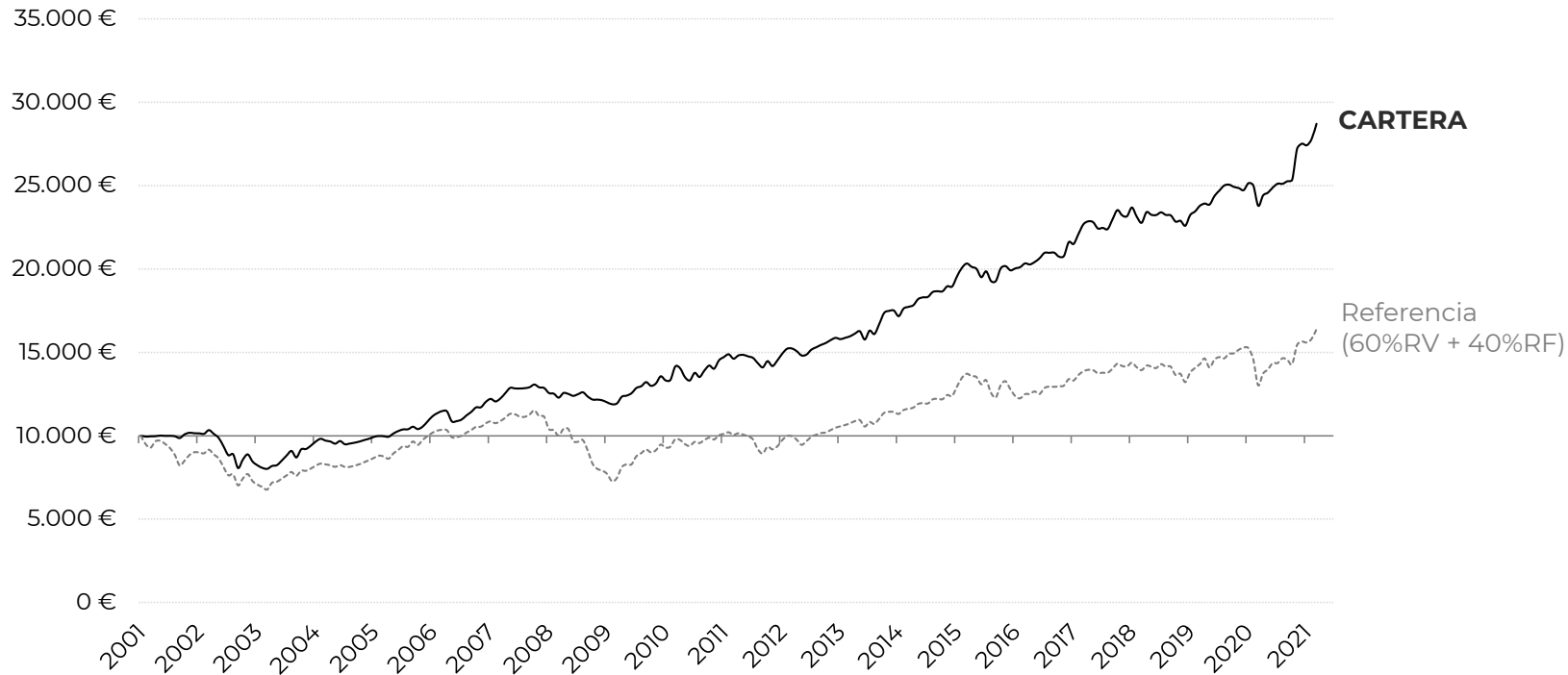
## DETALLES

Allocator GdC	Último	Hace 1 mes	Hace 6 meses	Hace 1 año
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
<b>R. FIJA</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>80%</b>	<b>70%</b>
<i>Riesgo bajo</i>	6%	12%	48%	42%
<i>Riesgo alto</i>	4%	8%	32%	28%
<b>R. VARIABLE</b>	<b>90%</b>	<b>60%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>
<i>Bolsa Euro</i>	45%	30%	5%	10%
<i>Bolsa Mundial</i>	23%	15%	3%	5%
<i>Bolsa Emergente</i>	11%	8%	1%	3%



# CARTERA ALLOCATOR GdC

## RENTABILIDAD



	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	AÑO
<b>2015</b>	3,2%	2,6%	1,3%	-1,0%	-0,6%	-2,5%	1,8%	-2,9%	0,0%	3,9%	0,7%	-1,2%	<b>5,1%</b>
<b>2016</b>	0,6%	0,4%	1,1%	-0,3%	0,7%	1,1%	1,5%	0,0%	0,0%	-1,2%	0,2%	4,0%	<b>8,5%</b>
<b>2017</b>	-0,5%	2,8%	2,6%	0,8%	-0,2%	-1,7%	0,2%	-0,3%	2,6%	2,4%	-1,3%	-0,2%	<b>7,2%</b>
<b>2018</b>	2,2%	-2,3%	-1,6%	2,8%	-0,7%	-0,1%	0,7%	-0,7%	-0,1%	-1,6%	0,2%	-1,3%	<b>-2,5%</b>
<b>2019</b>	2,8%	0,9%	1,5%	0,6%	-0,2%	2,1%	1,3%	1,2%	0,2%	-0,5%	-0,3%	-0,5%	<b>9,4%</b>
<b>2020</b>	1,7%	-0,6%	-4,9%	2,6%	0,7%	1,3%	0,9%	0,0%	0,6%	0,4%	7,3%	1,1%	<b>11,3%</b>
<b>2021</b>	-0,3%	1,4%	3,3%										<b>4,3%</b>

# PUBLICACIONES

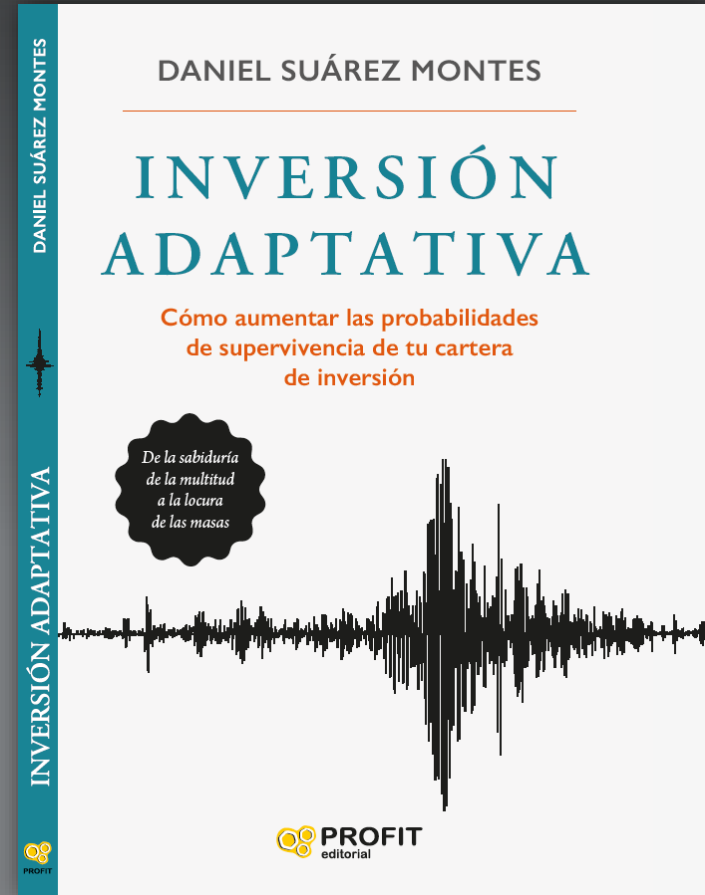
## El Movimiento en los Mercados de Acciones.

Cuestión de azar y algo más

Daniel Suárez Montes

[DESCARGAR](#)

advisory **GdC**



[COMPRAR](#)

