



Invertir en MSCI World...¿Es buena idea?

A menudo, muchos inversores con aversión al riesgo pero que quieren obtener la máxima rentabilidad posible invirtiendo a través de renta variable, optan por invertir en índices o ETFs globales (mundiales) pensando que el efecto diversificación puede tener un efecto positivo rebajando el riesgo al que están expuestos.

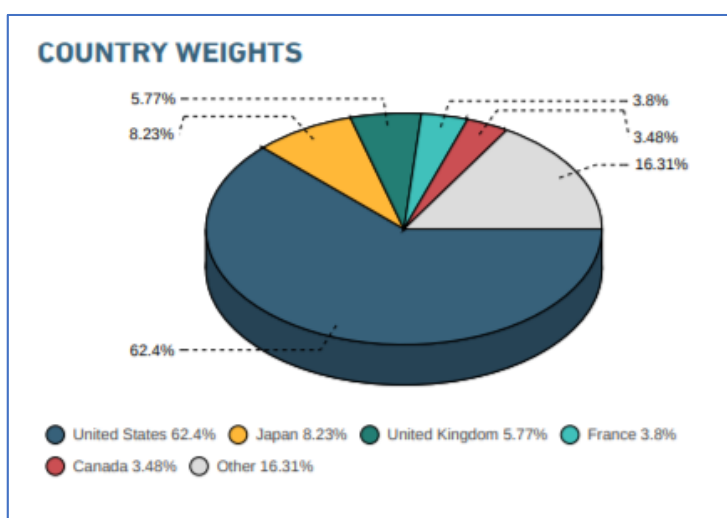
Nada más lejos de la realidad. Lo primero que hay que aceptar es que una inversión en renta variable no deja de ser una inversión en renta variable por muy diversificada que se encuentre geográficamente.

Además, resulta necesario conocer donde estás invirtiendo; por mucho que sea un índice global, no todos los sectores/países mundiales van a encontrarse equiponderados.

A modo de ejemplo, vamos a analizar el índice global más representativo y conocido que es el MSCI World.

La primera sorpresa que nos encontramos hace referencia a la distribución geográfica por pesos:

Distribución geográfica del índice MSCI World





Si bien se trata de un índice global, el 62,40% del índice lo componen empresas de EEUU, es decir, si eres un particular que considera que la bolsa de EEUU está cotizando cara (PER por encima de su media histórica con la bolsa en máximos históricos), no parece que invertir en este índice vaya a ser muy consecuente con tus ideas.

Además, si echamos un vistazo a las posiciones concretas, las tecnológicas estadounidenses constituyen las principales posiciones del índice, por lo que un ajuste de valoración de las mismas podría castigar bastante al índice como ocurrió el pasado año:

Principales posiciones del índice MSCI World

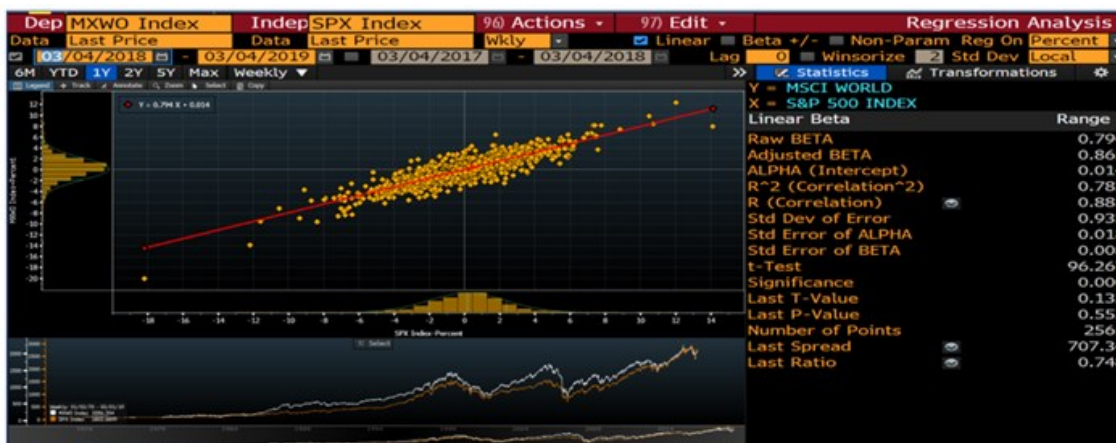
TOP 10 CONSTITUENTS				
	Country	Float Adj Mkt Cap (USD Billions)	Index Wt. (%)	Sector
MICROSOFT CORP	US	901.45	2.32	Info Tech
APPLE	US	825.50	2.13	Info Tech
AMAZON.COM	US	741.13	1.91	Cons Discr
FACEBOOK A	US	423.36	1.09	Comm Srvcs
JOHNSON & JOHNSON	US	349.27	0.90	Health Care
ALPHABET C	US	346.94	0.89	Comm Srvcs
JPMORGAN CHASE & CO	US	346.94	0.89	Financials
ALPHABET A	US	331.24	0.85	Comm Srvcs
NESTLE	CH	303.15	0.78	Cons Staples
EXXON MOBIL CORP	US	299.85	0.77	Energy
Total		4,868.84	12.56	

Dicho lo anterior, podría parecer incluso positivo esta distribución. Es decir, en teoría te estás asegurando subir la mitad de lo que subiría la bolsa de EEUU (caer la mitad) y luego obtener rentabilidades de las restantes bolsas mundiales en función de su peso.

En la práctica, no es así. Si analizamos los retornos históricos desde 1974 y realizamos una regresión lineal entre ambos índices, nos encontramos lo siguiente:



Regresión lineal del MSCI World (como variable dependiente) vs S&P500 (como variable independiente)



¿Qué es una regresión lineal?

Es un modelo estadístico usado para medir la relación de dependencia entre una variable dependiente y una variable independiente.

En este caso, estudiamos la dependencia y el comportamiento del MSCI World (variable dependiente) en función del comportamiento del S&P500 (variable independiente), con el objetivo de cuantificar en qué grado afectan los movimientos del S&P 500 al MSCI World.

Aunque la relación no es estadísticamente significativa (estadístico t no rechaza la hipótesis nula al 95%), existen dos datos que llaman más la atención: el coeficiente de determinación (R²) y la correlación (R).

En nuestro caso, el coeficiente de determinación mide el grado en el que el comportamiento del MSCI World viene explicado (determinado) por el comportamiento del S&P500. El resultado de 0,78 es bastante elevado (78%).

Igualmente, la correlación mide la relación existente entre dos variables desde -1 a +1. Por lo que, en nuestro caso, el MSCI World se mueve a tenor del S&P500 con un 0,88 de correlación (muy elevada), es decir, es mucho más dependiente de la bolsa de EEUU que lo que cabría esperar por el peso que tiene (61,92%).

Asimismo, a simple vista también podemos observar como el comportamiento de ambos índices ha sido históricamente similar (por lógica, parece difícil imaginar que la bolsa americana con la trascendencia que tiene, no afecte al resto del mundo), por lo que deberíamos pensárnoslo dos veces si queremos invertir en un índice Global, ya que realmente estaríamos a expensas de lo que hiciera la bolsa de EEUU:



Evolución de MSCI World (negro) vs S&P500 (Naranja) desde 1974

