

LA VOLATILIDAD Y LOS MERCADOS (PULSO)

http://www.nexchannel.cl/Nex/noticias/noticia_pescria.php?nota=11622548

La volatilidad y los mercados

Las últimas semanas la inesperada corrección en los mercados internacionales, puso al día la volatilidad

EL VALOR

FRANCISCO
OBLINOVIC



DURANTE el último mes y medio, las principales plazas bursátiles alrededor del mundo han borrado los avances que se habían materializado hasta el cierre de agosto.

Razones para justificar este mal desempeño hay muchas, desde una desaceleración algo más pronunciada a nivel global, conflictos geopolíticos e incluso temas relacionados a la propagación del virus ébola y su efectos colaterales.

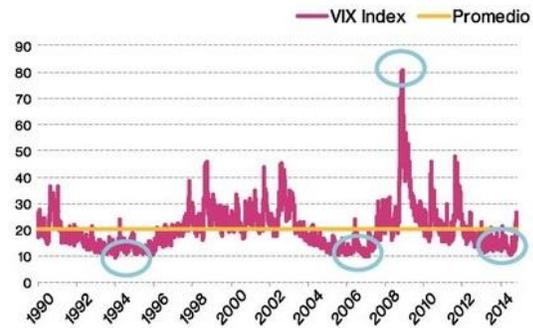
Si bien la renta variable como clase de activo se encuentra cerca de sus promedios históricos en términos de valoración por múltiplos financieros, la volatilidad implícita en los precios de las acciones (medida por el índice VIX) registraba sus niveles más bajos en décadas entre julio y agosto 2014 (niveles de 10-11 puntos, que no se observaban desde 1995 y 2006). Este indicador se utiliza para medir la aversión al riesgo de inversionistas, en términos

informales el pánico-euforia del mercado, por ejemplo, en la crisis de financiera del 2008 alcanzó un nivel record de 80 puntos (pánico), para posteriormente descender a niveles mínimos observados durante el presente año (de 10-11 puntos, euforia), mientras el índice de renta variable americana S&P500 continuaba alcanzando niveles históricos por sobre los 2.000 puntos, evidenciando la comodidad y complacencia de los inversionistas en la situación actual.

Sin embargo, en las últimas semanas la inesperada corrección en los mercados internacionales, puso al día la volatilidad (nivel de 30 en el índice), observando una significativa alza que alcanzó niveles cercanos a los registrados el 2011 en los momentos previos a la crisis de deuda soberana registrada en Europa.

Si bien durante los últimos días el mercado se ha recuperado y la volatilidad ha disminuido (niveles de 19 en el índice), esta se encuentra muy cercano a su promedio histórico (19,9) calculado desde 1990 a la fecha, moviéndose un rango más normal para el contexto actual. La volatilidad no

Índice VIX 1990-2014



FUENTE: Globalfolio.

Paulina Padilla - PULSO

es un problema en sí, pero si la forma de manejarla, por ejemplo, mediante el uso de derivados que permiten acotar el "down side" de una cartera.

Conjuntamente, es importante abordar la construcción de un portfolio definiendo un nivel apropiado de volatilidad acorde a la tolerancia al riesgo del inversionista y buscando un grado de

diversificación apropiado que considere las correlaciones entre los activos para maximizar el retorno esperado, de tal forma de enfrentar los episodios de volatilidad mejor preparados y conseguir los objetivos de inversión más eficientemente. ●

El autor es subgerente de Estrategia de Globalfolio