

ECONOMÍA  
A DETALLE**Mala racha  
en mercados**

Todas las coberturas contra la volatilidad del mercado de acciones (bonos del Tesoro de EU, oro, bitcoin y VIX) dejaron de funcionar en septiembre, por lo que los mercados tienen una mala racha y, hasta ahora, no hay lugar para esperar buenas noticias.

**ECONOMÍA  
A DETALLE**

# Manos atadas ante la mala racha bursátil

**MERCADOS FINANCIEROS**

Los mercados no están en su mejor momento y no hay lugar para esperar buenas noticias

POR ISMAEL VALVERDE-AMBRIZ\*

Todas las coberturas contra la volatilidad del mercado de acciones (bonos del Tesoro de Estados Unidos, oro, bitcoin y VIX) dejaron de funcionar en septiembre.

Ese mes afectó a los accionistas, no sólo porque las acciones cayeron, sino también porque sus valores de respaldo también lo hicieron. Desde el 2 de septiembre, cuando el S&P 500

tuvo un máximo, las acciones, los bonos del Tesoro, el oro, el bitcoin y VIX cayeron. Cabe notar que este fracaso total de la cobertura es inusual, y los mercados creen que ésta será ahora la "nueva normalidad".

No sólo falló la proyección normal y pesimista de crecimiento. Dentro del mercado de valores, la corrección en las grandes tecnológicas cambió muchas de las formas confiables de minimizar

las pérdidas. Las acciones de alta calidad, las **empresas** con balances sólidos y beneficios fiables cayeron más que el mercado y las empresas más pequeñas vencieron a las más grandes.

Dentro del S&P 500, las acciones baratas obtuvieron mejores resultados, aunque sí perdieron dinero. Pero mientras que las acciones de las grandes empresas perdieron valor, las de las pequeñas **empresas**



|            |         |        |
|------------|---------|--------|
| Fecha      | Sección | Página |
| 05.10.2020 | Dinero  | 1-4    |

se posicionaron. Y las acciones que normalmente suben y bajan más rápido o más lento que el mercado, conocidas en la jerga del mercado como "beta alta o baja", no se comportaron de manera predecible.

Los bonos del tesoro han seguido esta dinámica. En la primera fase de la pandemia ganaron aproximadamente el 10%, antes del breve periodo de caída. El problema es que, con rendimientos tan bajos, es difícil que caigan mucho más, lo que hace que los precios suban. La **Reserva Federal** aún podría intervenir comprando más bonos del Tesoro a más largo plazo, lo que podría reducir un poco el rendimiento a 10 años de su actual 0.7 por ciento.

La Fed podría tomar tasas de **interés** negativas, lo que crearía más espacio para las ganancias de los bonos,

pero los responsables de política insisten en que esto no es importante para Estados Unidos. Vale la pena señalar que el Reino Unido solía decir lo mismo, pero ahora está contemplando abiertamente la idea.

Ante esta irracionalidad, se recomienda que los inversionistas renuncien por completo a las coberturas a corto plazo y se centren en su lugar en cómo obtener ganancias a largo plazo. Esto incluye el uso de otros instrumentos financieros que ofrezcan volatilidad a corto plazo (similar a la de las acciones, pero con retornos a largo plazo más predecibles, como bonos basura o acciones preferentes).

Vale decir que hasta ahora los inversionistas en general, un mercado que se compone en gran medida de jóvenes, no están ya dispuestos a soportar pérdidas a corto plazo

ahora, y la búsqueda de alternativas a los bonos del Tesoro es cada vez más fuerte.

El problema es que muchos de los instrumentos sugeridos que son vistos como reemplazo también son sensibles a los mismos aspectos que las acciones.

El oro, por ejemplo, se promociona como el principal activo defensivo, pero comparte la sensibilidad de las acciones a la inflación. Tanto el oro como el bitcoin también están dominados por la especulación, por lo que cuando hay un colapso especulativo, como en septiembre, se puede esperar que compartan las pérdidas de las acciones que los comerciantes desechan en efectivo.

Las opciones de venta deben proteger contra caídas en el mercado, pero pierden dinero cuando las acciones están planas o suben y, por lo

tanto, son una cobertura costosa a largo plazo.

El comercio de volatilidad es aún peor, cuesta mucho más que un uso a muy corto plazo y se estropea cuando la volatilidad aumenta o cae en línea con las acciones, como sucedió en agosto y septiembre.

Para aquellos con suficientes ahorros como para no necesitar aumentar su riqueza, los bonos del Tesoro aún ofrecen un pequeño ingreso garantizado, aunque menos de la inflación esperada. El resto de nosotros debería planificar una cartera más volátil y rendimientos más bajos en el futuro que en el pasado.

\*Analista de llamadnero.com

**-6.5**  
POR CIENTO

fue el rendimiento otorgado por el S&P 500 en el último mes

