

01.06.2020

Como operar durante las fases bajistas

Carlo U. Graziani (Asesor financiero, Lugano, Suiza)

A partir del 20 de febrero de este año las Bolsas accionarias han caído fuertemente durante un mes. En las llamadas telefónicas que recibimos, y en los noticieros se percibía un cierto pánico. ¿Cómo hay que comportarse durante este tipo de episodios?

En primer lugar debemos recordar que hay que estar preparados para lo inesperado, en la gerga bursátil:

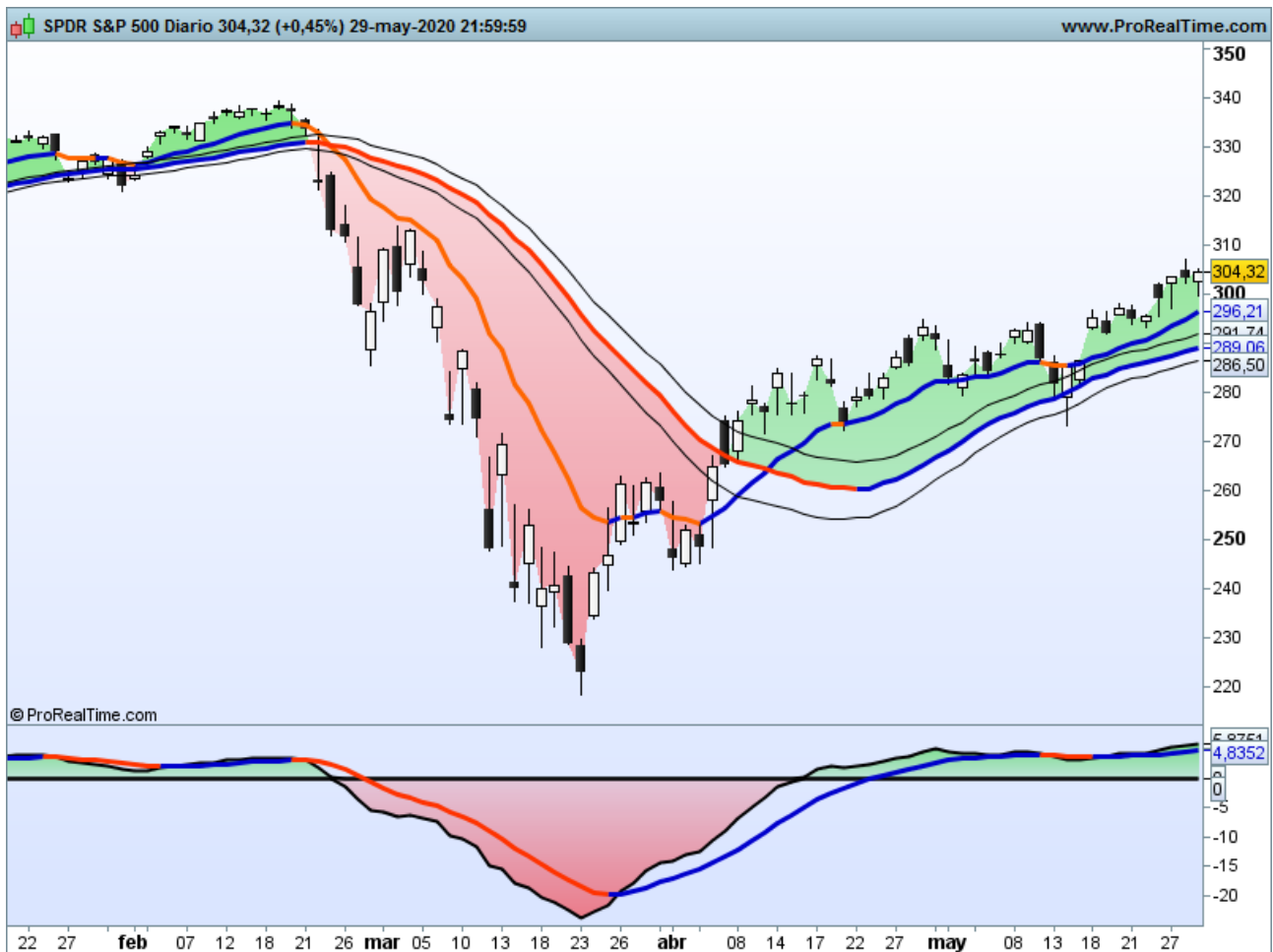
“Expect the unexpected.” (Espera lo inesperado.)

Y a costa de ser reiterativo, debemos recordar una vez más lo que dice Warren Buffett:

“Quien no controla sus emociones, no controla su dinero.”

Uno de los principios fundamentales de la operatividad direccional en los mercados financieros es, precisamente, **operar en la dirección principal del mercado**. Veamos los detalles. Fiel a nuestro enfoque técnico-cuantitativo, empecemos echando un vistazo a la evolución reciente del índice S&P 500 o, más precisamente, del *ETF* que lo replica, es decir, el SPY (Gráfica 1).

Gráfica 1: SPY



Observamos que el día 19 de febrero el índice alcanzó un máximo y luego cayó más del 33%. Y algo parecido sucedió en prácticamente todas las Bolsas accionarias. El índice italiano FTSE-MIB cayó un 41%, el índice alemán DAX y el índice francés CAC40 cayeron un 38% y el índice suizo SMI cayó un 26%. Luego varias Bolsas empezaron a recuperarse aunque sin alcanzar los niveles anteriores al derrumbe.

La pregunta crucial es: ¿cómo debemos comportarnos? Bueno, hay varias opciones y a continuación explicitaremos las más sencillas (dejando de lado las operaciones más sofisticadas que involucran futuros y opciones). Para poder operar en la dirección principal del mercado, hay que aplicar una técnica adecuada. Una de las técnicas más sencillas y más comunes se basa en una media móvil o una banda de medias móviles. Esta técnica se encuentra ilustrada en las Gráficas 1 a 5 de esta Nota. Observamos que el espacio de las cotizaciones está dividido en 2 zonas mediante una banda basada en una media móvil de 34 días que denominaremos MM34 (siendo 34 un número de Fibonacci). [1]

[2] Esta banda nos indica la dirección del mercado en un plazo intermedio. Cuando las cotizaciones se mueven por encima de esta banda (coloreamos el espacio entre las cotizaciones y la MM34 en verde), nos encontramos en una fase alcista y se deben tener sólo posiciones *Long* en el instrumento financiero correspondiente. En cambio, cuando las cotizaciones se mueven por debajo de esta banda (coloreamos el espacio entre las cotizaciones y la MM34 en rojo), nos encontramos en una fase bajista y se deben tener sólo posiciones *Short* o ninguna posición. [3] Veamos cómo se opera en base a esta técnica.

Un ahorrista–inversor con una posición *Long* en el SPY, luego de observar que los días 24 o 25 de febrero el SPY cerró debajo de la banda MM34, ciertamente hubiera tenido que cerrar esta posición *Long*. A partir de este momento tiene varias opciones: 1) abrir una posición *Short* en el mismo SPY; 2) abrir una posición *Long* en el SH, es decir, el *ETF* inverso que tiende a moverse inversamente al SPY, como ilustra la Gráfica 2; y 3) si no se siente a gusto operando a la baja, mantener los fondos líquidos en su cuenta. Es fácil verificar que las opciones 1) y 2) le hubieran permitido ganar un 20% o más en un mes. Obviamente, observando la inversión alcista a partir de fines de marzo, el ahorrista–inversor hubiera tenido que cerrar las operaciones a la baja y volver a posicionarse *Long* a partir del 10 de abril.

Gráfica 2: SH



Estas operaciones son muy sencillas y pueden ser ejecutadas en pocos minutos por medio de una plataforma de *trading-on-line*. Pero hay otras opciones que pasan por tomar en cuenta que no existe sólo el mercado accionario. Es cierto que es el mercado que atrae la mayor parte de la atención, pero en el ámbito de una administración patrimonial diversificada conviene seguir también otros mercados. Por tanto, veamos como se han movido los bonos del Tesoro y el oro. En la Gráfica 3 se reproduce la evolución del TLT, el *ETF* que representa los bonos a 20 años del Tesoro estadounidense, y en la Gráfica 4 se reproduce la evolución del GLD, el *ETF* que replica los movimientos del oro.

Gráfica 3: TLT



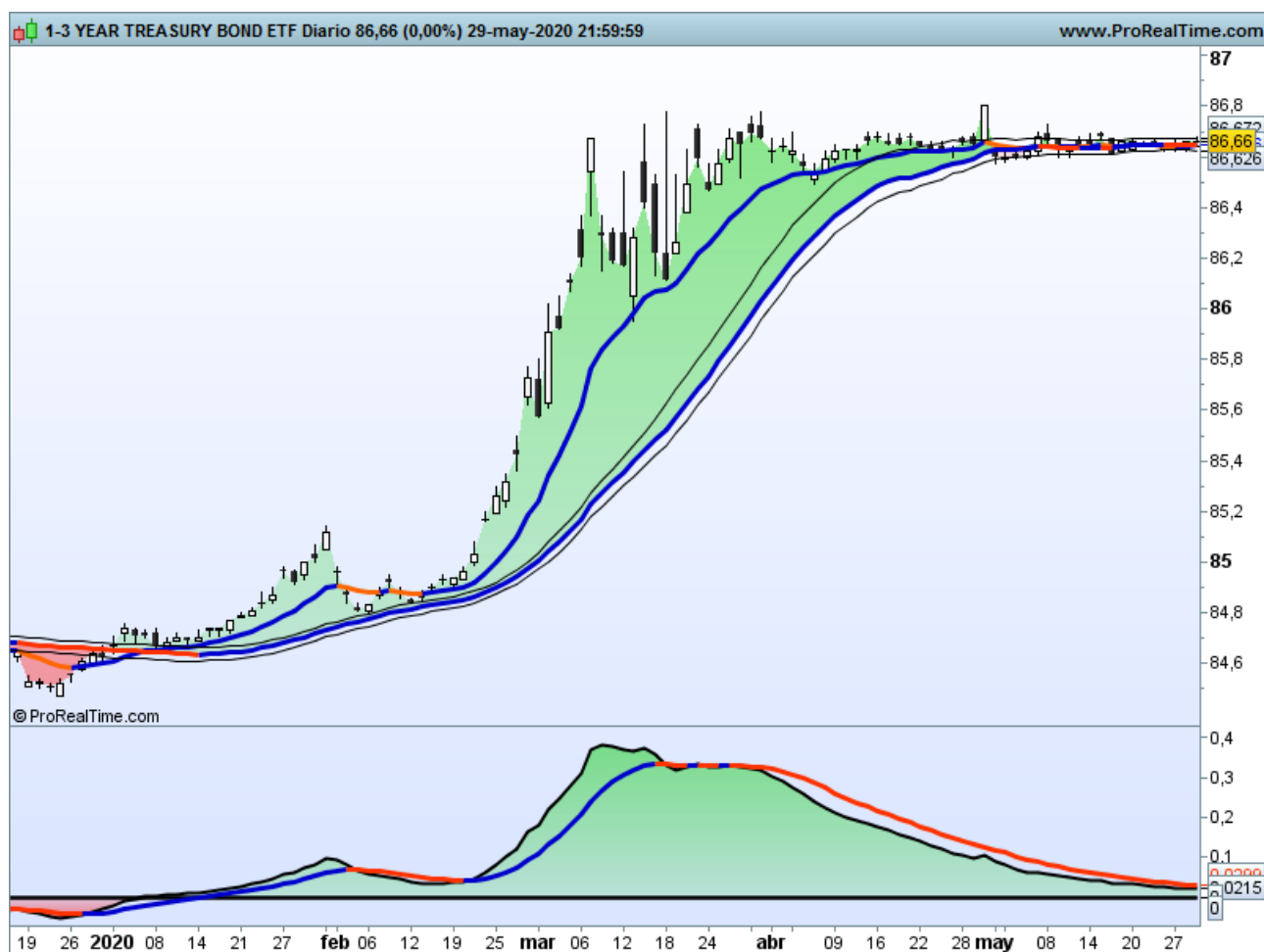
Gráfica 4: GLD



Observamos que tanto el TLT como el GLD han subido claramente hasta el 7 de marzo. Después cayeron, pero sin bajar debajo de los niveles de principios de año y luego volvieron a recuperarse. Las Gráficas 3 y 4 sugieren claramente la conveniencia de abrir posiciones *Long* en estos instrumentos ya un mes antes del inicio del derrumbe de los mercados accionarios.

Veamos finalmente como se han comportado las letras del Tesoro. En la Gráfica 5 se reproduce la evolución del SHY, el *ETF* que replica los movimientos de las Letras del Tesoro americano. Observamos que han subido claramente y a partir del 7 de marzo se han mantenido casi invariadas.

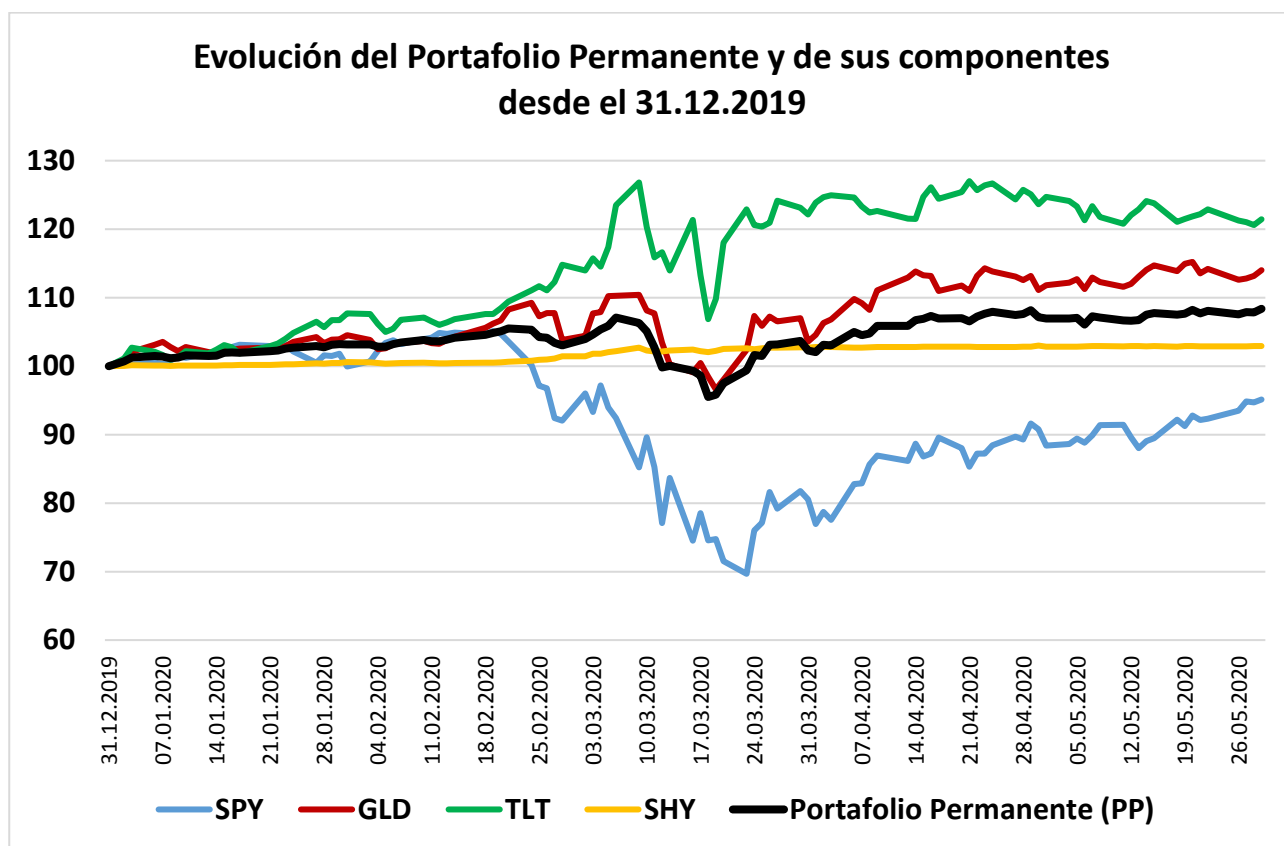
Gráfica 5: SHY



Todo esto – que a menudo se llama análisis *intermarket* – tiene mucho sentido. Cuando empiezan a bajar las acciones, los operadores pasan a los bonos y al oro. Pero cuando la caída de las acciones es tan fuerte que produce pánico, los operadores tratan de colocarse en instrumentos del mercado monetario (liquidez).

Todas las operaciones, sugeridas por una aplicación de la técnica sencilla expuesta en esta Nota, son muy fáciles de ejecutar. Sin embargo, no se puede negar que se requiere una cierta familiaridad con la operatividad en los mercados financieros. Por eso vamos a mencionar una opción aún más sencilla. Teniendo todos los elementos preparados, veamos como se ha comportado el Portafolio Permanente (PP) de Harry Browne que hemos presentado en dos oportunidades a lo largo de los cinco años pasados. La Gráfica 6 contiene la evolución del PP así como de los *ETF* que lo componen.

Gráfica 6: PP y componentes



Observamos que el PP sólo cayó un 11% y no un 33% como el SPY y luego se recuperó. Y a fines de mayo el PP se ubica un 8% por encima del nivel a principios de año. Por lo tanto, concluimos que el PP ha mostrado una vez más su capacidad de proteger el patrimonio financiero de un ahorrista-inversor.

A este nivel de sencillez no hay nada más que agregar. Observamos que con las pocas reglas expuestas en esta Nota es posible proteger nuestros ahorros en tiempos difíciles como los que estamos viviendo. Y en casos aún más difíciles en que la caída afecta muchos mercados simultáneamente, hay que liquidar todas las posiciones y mantenerse líquidos, esperando tiempos más tranquilos según el dicho:

“Cash is King.” (El efectivo es rey.)

Notas

[1] La banda MM34 se construye mediante una media móvil de 34 días de los **máximos** diarios y otra media móvil de 34 días de los **mínimos** diarios.

[2] La serie de Fibonacci arranca con 0 y 1 y se obtienen los sucesivos números sumando siempre los dos números anteriores: 0, 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, etc. La serie de Fibonacci tiene propiedades muy atractivas para su aplicación en muchas áreas que van desde la biología a la arquitectura a la cirugía plástica y también en la operatividad financiera. Ver, p.ej.:

<http://www.dim.uchile.cl/~simetria/matematico/nodo622.html>

<https://quantdare.com/numeros-de-fibonacci/>

<http://vviana.es/doc/LaSorprendente%20SucesionDeFibonacci.pdf>

Por esta razón se usan muchas veces los números de Fibonacci como valores para los parámetros de los indicadores en el *trading* técnico.

[3] En las Gráficas vemos también otra línea, coloreada en azul cuando sube y en rojo cuando baja. Se trata de una media móvil (exponencial) de 13 días (13 es otro número de Fibonacci) que indica la tendencia en un plazo más corto y nos puede ayudar en determinar con más precisión las entradas y salidas del mercado. Dejaremos una explicación más detallada para una Nota futura.