



Las acciones pierden su brillo, lo dice el mercado.

Las pérdidas que los mercados de acciones han experimentado en las últimas semanas, han sido atribuidas a los movimientos en la tasa de interés. Esto es razonablemente correcto, pues los países del G-7 y las dos principales economías en transición China e India han ajustado sus tasas recientemente, y se espera que continúen haciéndolo en el corto plazo.

La razón para ello es una sola: expectativas inflacionarias. Los elevados precios de los energéticos, el cobre, el oro, la plata y algunos productos agrícolas básicos, tarde o temprano tendrán que impactar. Una medida de estas expectativas, es el futuro del índice de mercancías CBR que en últimas fechas ha alcanzado sus máximo histórico múltiples veces. Otra medida son los datos observados, en EUA ayer se reportó una inflación para mayo de 0.4%, con un valor anualizado de 3.4%.

Esta realidad se transmite al mercado accionario por dos canales: el primero, un reajuste de portafolios, que migran de renta variable a renta fija, al tornarse mas atractiva la segunda por los mejores rendimientos que ofrece al subir la tasa de interés; se venden acciones, para comprar deuda. Máxime ahora que no hace mucho, termino uno de los ciclos mas largos y profundos de disminución en tasas, por supuesto la recomposición de portafolio fue significativa durante ese ciclo, y ahora es normal que se recorra el camino de vuelta.

El segundo canal, son las expectativas de crecimiento de la economía. Pues con un mayor costo del dinero, el consumo y la inversión disminuyen, con el agravante que en un contexto inflacionario las ventas caen aun mas, factores con importantes efectos negativos en las utilidades corporativas y por ende una menor cotización de sus acciones.

En este escenario, lecturas interesantes emergen. Una de ellas es la que quisiéramos ocuparnos en estas líneas es la relación Put-Call, sobre índices de acciones a futuro (específicamente, el mas operado de ellos, el S&P) que se ha ajustado significativamente aumentando de 0.8 a 1.2.

Dicha relación, indica que cantidad de opciones de venta se operan respecto de opciones de compra. Una lectura de 1 a 1, indica que se negocian la misma cantidad de los dos tipos, mientras que una mayor de 1.0 nos dice que los operadores prefieren comprar Puts.

Comprar puts en un índice de acciones, significa que las expectativas de quien lo hace, son bajistas sobre el devenir de la bolsa de valores. Existen dos razones para vender puts: obtener ganancias con un riesgo limitado (el valor de la prima) o proteger un portafolio de pérdidas de valor, todo ello frente una caída de los precios de las acciones por supuesto.

De tal manera que una variación de la relación Put-Call, como el que esta ocurriendo, nos indica claramente que el mercado esta pasando, de una visión optimista, a una pesimista y deciden cubrirse.

A modo de conclusión, se puede decir que el mercado no asigna por el momento probabilidades altas a una recuperación inminente, aun mas, sus operaciones nos hablan de mayor precaución.

Hora de buscar alternativas de inversión, los mercados de futuros y divisas pueden ser una interesante opción.