

Reporte Especial

Aprovechando las oportunidades de un mercado bajista

18 de Septiembre de 2008

Desde mediados del 2007 se inició una fase levemente recesiva, la cual comenzó con la crisis sub-prime dejando un sector financiero golpeado y a su vez se sumó un fuerte recorte del petróleo desde junio del 2008. Hoy, mientras gran parte del sector financiero de los Estados Unidos esta en un proceso de selección de que instituciones van a perdurar en el tiempo y cuales no, existen oportunidades de inversión, sólo hay que saber aprovecharlas eligiendo los instrumentos y sectores adecuados según el perfil de cada inversor.

Resumen de Trading

Si el inversor piensa que el sector financiero continuará con su recorte:

- Ultra Short Financial Pro Shares (NYSE:SKF).
- Fondos cotizantes de metales preciosos: oro (NYSE:GLD), plata (AMEX:SLV) y metales preciosos (AMEX:DBP).

Si el inversor piensa que el petróleo va a continuar con su recorte:

- Aerolíneas: United Airlines (NYSE:UAUA), Lan (NYSE:LFL), Continental Airlines (NYSE:CAL), GOL (NYSE:GOL).
- Automotrices: Ford (NYSE:F), General Motors (NYSE:GM), Toyota Motors (NYSE:TM).
- UltraShort Oil & Gas ProShares (AMEX:DUG)

Se pueden diferenciar dos tipos de activos según como reaccionan ante los ciclos:

- *Activos que resguardan del ciclo:* ideal para inversores moderados o conservadores (bonos de corta duration, acciones con beta bajo y monedas duras como el Euro).
- *Activos que aprovechan el ciclo:* ideal para inversores moderados o agresivos (acciones contracíclicas, los fondos cotizantes vendidos y monedas que se continúan apreciando como el Dólar).

Para inversores moderados – agresivos

En el caso de que el fuerte recorte de las financieras continúe se presentan dos oportunidades: o bien posicionarse en el ETF Ultra Short del sector (NYSE:SKF) o bien tomar posición en minerales preciosos que tradicionalmente tiene un ciclo inverso al del la economía en general ya que se los considera como un resguardo de valor. Entre ellos podemos encontrar el oro (NYSE:GLD), la plata (AMEX:SLV) o metales preciosos (AMEX:DBP).

Figura 1. Rendimientos del Sector financiero de EE.UU. y del Oro.



Fuente: Google Finance.

Cláusula Legal - Acerca de este Reporte

Los instrumentos de inversión identificados en este material son ejemplos de instrumentos que es posible que los inversores deseen considerar. Nada de lo contenido en este reporte debe entenderse como una recomendación por parte de InvertirOnline.com para comprar o vender activos financieros, siendo posible que haya otras inversiones que los inversores consideren más apropiadas para satisfacer sus necesidades y objetivos. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

Sobre el Analista

Rodrigo Conde es economista de la Universidad de Buenos Aires. Candidato a Máster en Finanzas de la Universidad del CEMA. Se desempeñó como analista crediticio del Banco Itaú.

Otra oportunidad atractiva de inversión se esta generando en el corto plazo por el fuerte recorte del petróleo. Si el mismo continúa, tomar posición de activos de empresas de aerolíneas, entre ellas: United Airlines (NASDAQ:UAUA), Lan (NYSE:LFL), Continental Airlines (NYSE:CAL) o Gol (NYSE:GOL). O bien, también tomar posición de empresas automotrices en particular: Ford (NYSE:F), General Motors (NYSE:GM) o Toyota Motors (NYSE:TM). Por la sencilla razón de que ambos sectores utilizan fuertemente el petróleo, en la medida que el mismo pierda valor estas empresas tendrán mejores perspectivas. En el caso de las empresas automotrices las perspectivas son de mayores ventas y en el caso de las aerolíneas de una reducción de costos.

Figura 2. Rendimientos de United Airlines y del Petróleo.



Fuente: Google Finance.

Una tercera opción es la apreciación del dólar, que pese a los cimbronazos de la economía de EE.UU. tiene mejores perspectivas que el Euro. De manera que posicionarse en esta moneda o en inversiones denominadas en dólares puede dejar rendimientos interesantes, más aun si se tiene en cuenta la depreciación que va a sufrir el Peso argentino durante los próximos meses. Es interesante pensar también en combinar las estrategias, es decir obtener un rendimiento por la inversión (comprar acciones de United Airlines) y a su vez un rendimiento por la moneda en la que se invierte (dólares).

Sabías que...Existen Fondos Cotizantes (ETF) cuyo objetivo es replicar un índice o sector, pero con un rendimiento inverso al este. A su vez, existen ETFs Ultra Short cuyo objetivo es buscar dos veces el rendimiento inverso al índice o sector.

Para inversores moderados – conservadores

Ante un mercado volátil como el de los últimos meses, para un inversor que busca preservar su capital hay dos alternativas interesantes:

- La primera es bonos de alta calidad crediticia y en monedas duras (como pueden ser los bonos del tesoro de los EE.UU.).
- Una segunda alternativa no tan segura pero con un rendimiento más atractivo, es la compra de cheques de pago diferido en el mercado argentino. Los rendimientos de estos rondan el 15% anual.

Una tercera alternativa que si bien no resguarda el valor es interesante es la compra de acciones de Beta reducido. Las cuales recortan menos que el mercado en general y esperar pago de dividendos de las mismas. Esta no es una estrategia despreciable para inversores conservadores con un horizonte de inversión suficientemente largo, de manera de esperar la fase ascendente del ciclo posicionado en un papel.

Para inversores más agresivos

El mercado de opciones es muy atractivo en días volátiles como los actuales. La compra de un *Put* (opción de venta) que deja o bien pérdidas acotadas en el caso de que el mercado sea alcista o ganancias muy significativas en el caso de que el mercado sea bajista. La otra opción para inversores ya posicionados en activos, es el lanzamiento de un *call* (opción de compra). En este caso, si el mercado es efectivamente bajista se obtiene como retorno la prima cobrada por el *call*.

En síntesis, si bien el mercado parece ser que no puede dejar de recortar la mejor forma de enfrentar estos fuertes recortes no es ponerse líquido y esperar a que los mercados toquen un piso, si no aprovechar los ciclos bajistas con las estrategias mencionadas. Lo interesante es que existen estrategias para todos los perfiles de inversión, solo es cuestión de conocerlas y utilizarlas.