DPM
FINANZAS

Franco suizo: Lecciones y fallos del sistema

Eliminación del suelo del 1,20 – El BCS ha eliminado el suelo del EUR/CHF

El mercado se quedó seco – El euro se depreció un 35% en minutos y se originaron perdidas millonarias.

Fallaron los stops? – lo que fallo es que no había compradores

Algunos inversores , brokers y Hedge Funds en situación crítica - Quien afrontará las pérdidas generadas?

Lecciones – Diversificar, no apalancarse y control del riesgo

Fallos – En momentos de stress del mercado los stops pueden fallar

Carlos Farrás

Socio Director

+34 191969075

info@dpmfinanzas.com

www.dpmfinanzas.com

"El mercado vuelve a dar lecciones y muestra sus fallos"

El jueves pasado fue un día como otro cualquiera para la mayoría de nosotros, pero no se vivió igual en las mesas de tesorería de muchos bancos y brokers. La razón *"El Banco Central de Suiza retiraba su soporte del franco suizo frente al euro".*

En septiembre de 2011 el Banco Central de Suiza decidió intervenir en los mercados con el fin de proteger a la economía suiza de los efectos de la sobrevaloración de su moneda frente al euro en un contexto de incertidumbre en los mercados (crisis del euro) que llevó a los inversores a buscar refugio en activos del país alpino. Para ello puso un suelo de 1,20 en el cambio del franco frente al euro protegiendo su moneda ante posibles revalorizaciones. Durante 3 años la cotización ha estado controlada y los bancos y especuladores han vivido una época dulce donde la divisa sólo podía subir por encima de ese nivel por lo que hacer dinero ha sido fácil sobre todo de forma apalancada.

Pero el Banco Central de Suiza (ante la probable inyección de liquidez del BCE y la depreciación del euro frente al dólar) decidió dar una sorpresa al mercado retirando su suelo del 1,20 y dejando fluctuar libremente al franco. **Y por tanto el franco suizo, que había estado sostenido artificialmente frente al euro, reacciono y de qué manera…**

En minutos, segundos tanto los traders, como los sistemas de stops ("limitación de pérdidas") de brókers y bancos saltaban sin parar pero con el problema que sólo había ventas masivas en el sistema y no había compradores en el otro lado (pese a que las divisas es el activo más líquido del mundo)…

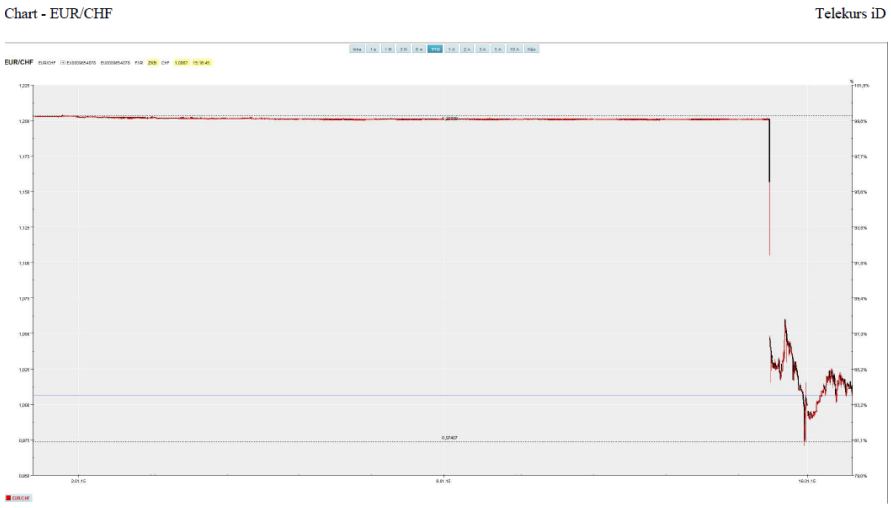

Gráfico EUR/CHF 2015

Consecuencias…

Perdidas millonarias

Dado que todos los inversores (bancos, brokers, especuladores, fondos, etc) estaban en el mismo lado (por el suelo que había marcado el BCS) al eliminarse éste, se generaron millones de órdenes a la vez tanto manuales como automáticas (stop loss) pero al no haber nadie en el lado comprador, se produjo una caída libre (35%) en tan solo unos minutos. Hasta que aparecieron órdenes de compra que hizo que al final del día la caída fuera de un 15%.

El problema ha sido que el apalancamiento y las fuertes posiciones que había antes del anuncio del BCS, han supuesto pérdidas millonarias dado que los stop loss no funcionaron por falta de liquidez.

Especuladores han perdido todo y deben dinero

Así un trader de un banco nos informaba como su entidad había tenido pérdidas millonarias de sus coberturas y que había inversores que había perdido su dinero (y el que no tenían) y que algunos brokers y hedge funds estaban pasando una situación complicada.

Después de lo ocurrido nos enteramos que:

- ✓ Everest Capital Global Fund ha cerrado su fondo y posiblemente ha perdido todos sus activos (aprox 830 millones de dólares).
- ✓ FXCM (el mayor bróker minorista de EEUU) ha recibido ayuda financiera después de haber caído su cotización un 95% dado que el movimiento del franco ha hecho que sus clientes le deban la friolera de 250 millones de dólares.
- ✓ IG Group estima una pérdidas de 45 millones USD
- ✓ Swissquote Group Holding aprox 29 millones USD

Brokers con Pérdidas operativas

Pero esto es lo que ha salido a la luz en un par de días, pero seguro que los damnificados son más..

Hedge Funds en Situación complica

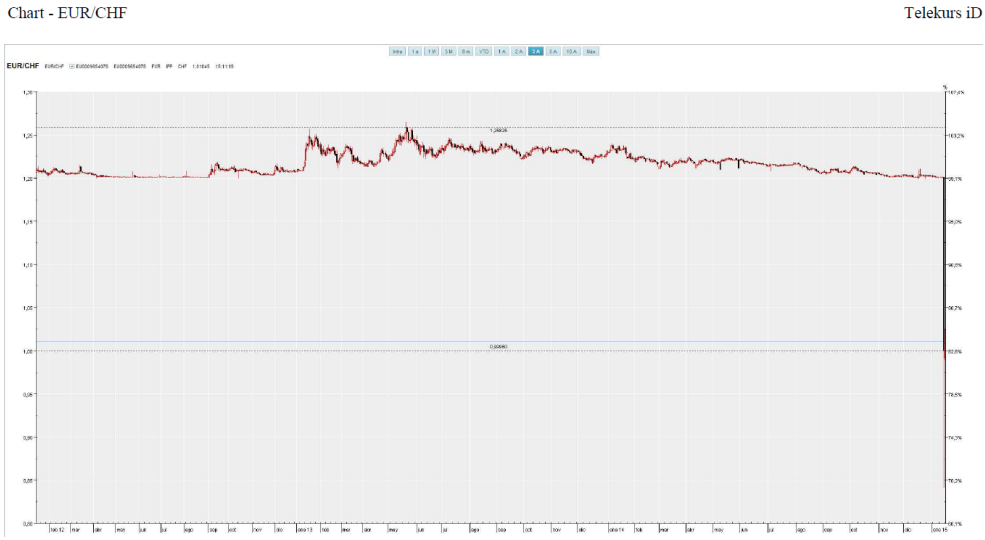

Grafico 3 años EUR/CHF

Un ejemplo …..

Imaginemos que usted quería invertir en el Euro frente al franco suizo, sabía que a 1,20 el BCS no dejaría que bajara por debajo de ese nivel, por lo tanto sólo necesitaba compra cerca del 1,20 y esperar cualquier rebote para hacer dinero. Además imagínese que usted tiene 100.000 euros y el bróker con ese dinero (utilizándolo de garantía) podría invertir 2.500.000 millones de euros. Así con una variación de un 1% del EUR/CHF ganaría 25.000 euros (es decir, un 25% sobre su capital inicial). Ahora imagine que se repite la operación durante los últimos 3 años varias veces… "sounds good".

Pero el inversor sabe que si se rompe el 1,20 hacia abajo puede perder mucho dinero por lo que por si acaso pone un límite de pérdida el 1,1990.

Ahora llega el jueves por la mañana el BCS quita el suelo y el euro se desploma un 35% por las masivas órdenes de venta, su stop ha saltado pero al no haber compradores en el otro lado no se ha cruzado a 1,1990 sino a 0,85. Esto supone que sobre los 2.500.000 ha perdido un 29,16%, es decir, 729.166 euros. Por tanto sus 100.000 euros se han esfumado en minutos y además debe a su bróker 629.166 euros. Su bróker recuperará ese dinero de usted? Que le pasará al bróker que si tiene que pagar ese dinero?...

Ahora multiplique este caso por muchos y verá que el jueves ha dejado a inversores sin blanca, a brókers que tienen que hacer frente a pagos cuyos capitales no los tienen, etc.

Independientemente si uno es partido de estas operaciones, hay muchos jugadores del mercado que estaban metidos aquí ganando dinero fácil y todos del mismo lado, cuando se ha dado la vuelta los stops no han funcionado y el dinero ha desaparecido.

Lecciones …..

A lo largo de la historia episodios como este se han venido repitiendo cada cierto tiempo y lamentablemente volverán a ocurrir.

Por ello es importante:

- ✓ Diversificar nuestras inversiones con ello reducimos el riesgo total.
- ✓ Adecuar nuestras inversiones al perfil de riesgo de cada uno
- ✓ Invertir en productos que uno entiende y comprende los riesgos asociados al mismo.
- ✓ Tomar decisiones razonadas tanto de compra como de venta sin dejarse llevar por las emociones.
- ✓ Contar con la ayuda de profesionales a la hora de invertir.
- ✓ Rectificar cuando sea necesario (incluso asumiendo pérdidas)
- ✓ En los mercados financieros todo puede ocurrir.
- ✓ Los controles de riesgo a veces no funcionan en situaciones de estrés del mercado.

Fallos del sistema

Pese a la ayuda de las nuevas tecnologías que ha faciliado una mayor información y más rápida, unas ejecuciones casi inmediatas y diferentes formas de controlar los riesgos (stops por ejemplo). En momentos de stress se ha demostrado que esto puedo fallar y que existen más riesgos en situaciones donde todo los inversores están en el mismo lado.

Donde podría estar la próxima

La renta variable americana en máximos históricos y valoraciones por las nubes? En la renta fija donde vivimos tipos de interés negativos o prácticamente a cero? La realidad es que el mercado decidirá el cuándo, el dónde y el cómo. Por lo que debemos estar preparados y mirar nuestras inversiones de forma estratégica y racional.

AVISO LEGAL

El presente documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros.

La información aquí contenida se ha preparado para su difusión general. El inversor debe ser consciente este documento no tiene en cuenta sus objetivos específicos de inversión, su situación financiera o sus conocimientos y experiencia concretos. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes por lo que cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente resultante del correspondiente test MiFID.

Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal o legal o de otro tipo.

La información contenida en este documento se ha obtenido de buena fe de fuentes que consideramos fiables, empleando la máxima diligencia en su realización. No obstante, no se garantiza la absoluta integridad, exactitud y veracidad de la información que contiene el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenida de otras fuentes de terceros.

Todas las opiniones y estimaciones recogidas en este documento son realizadas a la fecha de la emisión del mismo, y pueden estar sujetas a cambios sin previo aviso. No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin nuestro permiso previo por escrito. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y puede contener información confidencial sometida a secreto profesional o cuya divulgación este prohibida en virtud de la legislación vigente, por lo que se informa a quien lo recibiera sin ser su destinatario la responsabilidad en la que podría incurrir si lo utilizara o divulgase para cualquier fin. Si ha recibido este documento por error, le rogamos que nos lo comunique y proceda a su eliminación.

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía de rentabilidades futuras, si así existiera se detallaría expresamente esta circunstancia. La información aquí contenida no pretende predecir resultados, los cuales pueden diferir sustancialmente de los reflejados.

Los productos aquí mencionados en este documento pueden ser no aptos para su venta en algunos Estados o Países, ni idóneos para todo tipo de inversores.

Este informe ha sido emitido y autorizado por DPM Finanzas EAFI, S.L., que es una empresa de servicios de inversión regulado por la CNMV e inscrita en el registro de la CNMV con el nº 132. Domicilio social: José Abascal, 42 7º D 28003 Madrid. Inscrita en el R.M. Madrid, T. 31.484, F. 120, Sección 8, Hoja M-566734, I. 1. NIF B-86842549