

## CARTERA

# Cómo hacer frente a la volatilidad de mercado

El balance de la evolución de los activos, el conocimiento de los riesgos que afectan a la cartera y las recomendaciones de los expertos son clave para proteger las inversiones.

J. Carlos Cueto.

Las planificaciones para mantener a salvo las inversiones tanto de particulares como profesionales deben ser más precavidas en estos tiempos donde la agenda política y la coyuntura económica internacional han disparado las oscilaciones al alza y a la baja de los índices bursátiles.

De hecho, el contexto económico y político actual ha roto la estabilidad con la que se había comportado el índice de volatilidad de las bolsas europeas en el primer semestre de 2015. En el mes de agosto, este índice llegó a cotizar un 40%, máximos desde 2011.

Wolfgang Kania, responsable de Fondos de Inversión y Planes de Pensiones de Deutsche Bank, opina que una de las claves para mantener a salvo las inversiones es realizar un balance de la primera mitad del año. A lo largo del primer semestre, lo más probable es que la cartera se haya visto expuesta a evoluciones y riesgos, con lo cual conviene concluir, analizando la rentabilidad obtenida, si es el momento de recoger los beneficios.

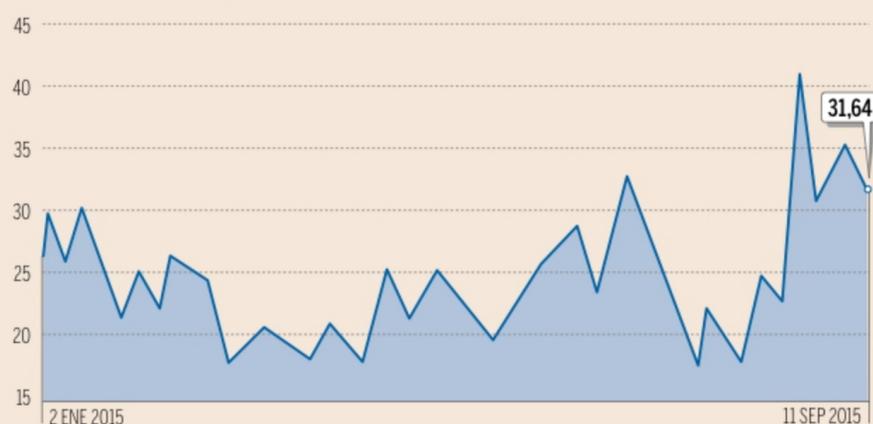
“En el mercado español no es el momento idóneo para invertir en activos de compañías globales. La elevada exposición de empresas como Santander o Telefónica a los países emergentes de Latinoamérica representa riesgos que no es conveniente asumir. Apostar por fondos y compañías del mercado doméstico es más seguro”, aconseja Carlos Farrás Fernández, Socio Director de la empresa de asesoramiento financiero DPM Finanzas. “En el mercado internacional, no conviene invertir en la renta fija y variable de los países emergentes. Los mercados desarrollados como el europeo, estadounidense y japonés ofrecen más garantías.”

“Invertir en fondos de rentabilidad absoluta, dada su poca correlación con el comportamiento de las bolsas, es otra de las estrategias para reducir los riesgos”, añade Farrás, que también aconseja

## RUPTURA DE LA ESTABILIDAD INICIAL

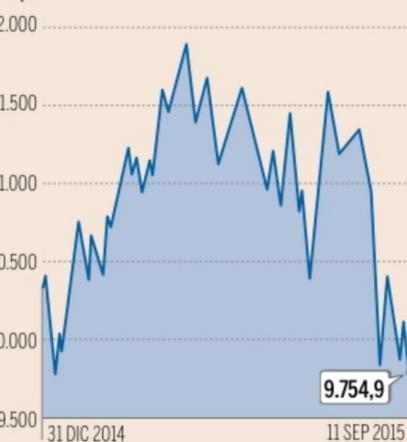
### > Índice de volatilidad europeo

En lo que va de año, en porcentaje.



### > Ibex en 2015

En puntos.



Fuente: Bloomberg

### > Prima de riesgo española

En puntos básicos.



Expansión

apostar por los fondos de rentabilidad por dividendo.

### Agenda política

La inestabilidad económica que muestran los emergentes, las elecciones en Cataluña, las generales en España y Portugal y la incertidumbre sobre los movimientos de la Fed el próximo jueves 17 protagonizan la agenda política.

Desde Deutsche Bank opinan que no es el momento de aumentar posiciones de renta variable en Estados Unidos, y tampoco en activos emergentes, ya que suelen sufrir en los periodos de endurecimiento monetario. En renta fija, se prevén mayores riesgos en los bonos de duración larga, sobre todo en Estados Unidos, ya que en Europa, las com-

### La política de tipos de la Fed y las dudas de los mercados emergentes pueden generar volatilidad

### Frente a la volatilidad, será clave diversificar la cartera en todo tipo de activos, mercados y sectores

pras del Banco Central Europeo evitarán un contagio excesivo. “La renta fija periférica sigue siendo la más atractiva y también los fondos de gestión flexible de larga duración.” añaden.

También es preocupante la situación de China. La inestabilidad que ha caracterizado a sus bolsas desde junio genera muchas dudas a los inversores. No obstante, Europa mantiene una exposición relativamente baja a los mercados asiáticos y en principio no hay que temer una rebaja de las previsiones de crecimiento económico para el continente, que siguen siendo positivas.

Como siempre, hay sectores a los cuales las previsiones favorecen más que a otros, por

lo que se hace imprescindible conocer a fondo su comportamiento en diferentes plazos temporales.

Rosa Duce, economista jefe de Deutsche Bank, considera que la rebaja en la prima de riesgo puede contribuir a que empresas como las constructoras tengan un buen comportamiento puesto que han sido de las que más han sufrido durante la crisis.

La Guía de los Mercados de JPMorgan indica que para hacer frente a la volatilidad, los inversores deben considerar la diversificación en renta fija, “los precios de los activos rebotan prácticamente cada día, pero existen buenas razones para creer que tanto la renta variable como la fija todavía puedan ser capaces de generar una rentabilidad positiva a medio plazo, de manera que una cartera bien diversificada debería continuar dando resultados favorables en el largo plazo”.

En Deutsche Bank añaden que, siendo la diversificación clave, debe generalizarse a todo tipo de activos, mercados y sectores, y no ceñirse únicamente a la renta variable y la renta fija.

### Perspectivas

Evidentemente, en el corto plazo, la volatilidad del mercado puede provocar una retirada de inversores. No obstante, la perspectiva no invita, ni mucho menos, a tomar posiciones defensivas. Será difícil volver a presenciar la estabilidad que caracterizó a las bolsas hasta la llegada del verano, pero, en cualquiera de los casos, los reveses que están sufriendo los índices parecen deberse más a una fase de ajuste que a una corrección radical que obligue a los inversores a tomar medidas drásticas.

Por lo tanto, desde Bankinter recomiendan bolsas e inmobiliario, una mayor tolerancia al riesgo y reducir, eso sí, la exposición a los bonos, puesto que debido al contagio de la mejora económica, algunos se encuentran sobrevalorados.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

### Las dos ‘malas’ caras de la misma moneda

Los malos momentos de la economía tienen dos caras, ya que mientras hacen más ricos a unos pocos, empobrecen a muchos. El número de millonarios en España, esto es personas con un patrimonio financiero superior al millón de dólares, ronda los 200.000, una cuarta parte más de los ricos que existían en el comienzo de la crisis.

Añado. La cifra de multimillonarios, aquellos afortunados con más de 30 millones de euros declarados en el impuesto sobre el patrimonio, casi llega a los quinientos, más del doble de los que había en 2007. Asumiendo estas cifras como buenas, ya se sabe que si habla de dinero delante de la hacienda se “exagera” a la baja, el cambio de ciclo que se produjo hace ocho años ha venido estupendamente a algunos, de hecho la política bancaria se ha segmentado desde entonces con claridad distinguiendo entre banca minorista “normal”, banca personal y banca privada, con añadidos en la parte alta como es el *family office*. Los productos financieros más sofisticados se ofrecen en el estrato elevado de la pirámide de distribución de activos y las grandes compañías internacionales especializadas en la gestión e ingeniería tienen más presencia en España administrando un volumen cada vez mayor.

Centrados en fondos de inversión los productos de gestoras internacionales, sobre los que se asume en general un mayor nivel de calidad y especificidad y que van dirigidos a las rentas altas; han crecido en 80.000 millones de euros en estos años mientras que los domésticos sólo lo han hecho en 55.000.

Creo que sobran comentarios. Las crisis tienen esto, lástima que eligiera un mal día para ser pobre...

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>