

INVERSIÓN

EL CFD PERMITE DISEÑAR ESTRATEGIAS QUE DISTRIBUYEN EL CAPITAL DE MANERA MÁS EFICIENTE



IBEX 35: Descompensación sectorial y optimización de cartera a través de derivados OTC

El Ibex 35 ha sobredimensionado principalmente a bancos y energéticas, ambos sectores debilitados por los efectos del COVID-19.

El COVID-19 ha cogido a muchos inversores con una alta exposición al Ibex 35. Con carteras con una sobreponderación de los pesos pesados del mercado continuo español: La banca y el sector energético, muy debilitados por la crisis.

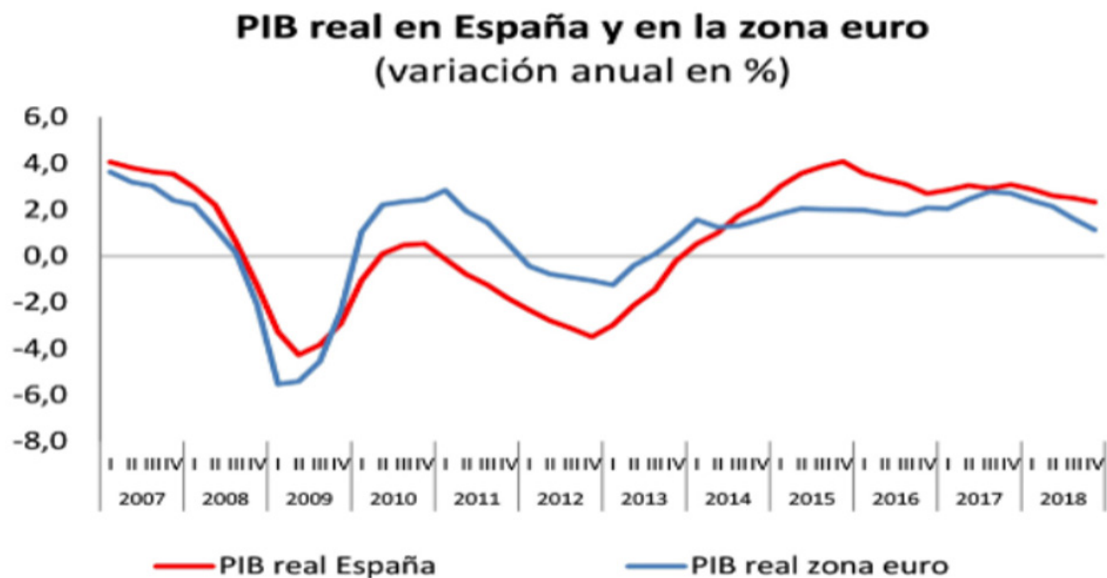
Los vientos de cola de la expansión económica global más larga de la historia no consiguieron, en estos 10 años, llevar a nuestro índice de referencia a los niveles pre-crisis 2007/8, como sucedió con otros índices extranjeros.

Evolución del Ibex 35 en los últimos 10 años y motivos por los que no ha conseguido alcanzar las cotas de 2007. Gestión de la cartera a partir de ahora.

En 2013 los índices europeos habían superado los máximos del ciclo anterior, aunque con más complicaciones que los índices americanos. Sin embargo, el selectivo español quedaba rezagado. Véase la divergencia que comienza en 2010 entre Dax 30, en naranja, y el Ibex 35 .



Ese año el Ibex 35 crecía un 19,4% y la economía española comenzaba a despegar. En 2015 el PIB español subía más del 3% empujado por el turismo y la exportación.



Fuente: INE y Eurostat

Sin embargo, el **IBEX 35** mostraba divergencias importantes respecto a la economía española. En 2015 cae un 7,15%, afectado por la crisis de las materias primas, la desaceleración económica china y los bajos tipos de interés que afectan a la banca. En el 2016 cae otro 2%.

Desde 2016 hasta finales de 2019 el selectivo español muestra una tendencia alcista, con una caída importante en 2018, por tensiones políticas y un retroceso de las bolsas americanas y el petróleo.

En 2019 los índices americanos vuelven a hacer máximos, arrastrando a los demás índices que acompañan la vertiginosa subida, impulsada por la reversión de la política de contracción monetaria de la FED, una disminución de las tensiones comerciales de Trump con China y los programas de “buybacks” de las empresas americanas, disparando el precio de cotización a corto plazo.

El ascenso de las acciones no estaba sostenido por una mejora de los beneficios empresariales sino por la atracción de capital debido a la ausencia de dividendos en el mercado de renta fija, y el empeoramiento de la economía global.

En 2019 el Ibex 35 ofreció un rendimiento del 11,82% y el 2020 también parte con fuerza. Además, el sector financiero se ve superado por primera vez por el energético. El impulso de nuevos sectores invitaba al optimismo.

Y entonces llegó la tormenta perfecta. Primero en China y después en Europa. El COVID-19 se convirtió en pandemia global, cerrando fronteras y economías.

España e Italia fueron de los primeros afectados. Las restricciones de movimientos provocaron una caída de la producción y del consumo.

Al shock de demanda se le sumó la guerra comercial entre miembros de la [OPEP](#).

La respuesta coordinada de los bancos centrales y autoridades frena las caídas y provoca un rebote de bolsas y futuros. Los índices europeos recuperan tímidamente.

La recuperación en “V” de los futuros americanos no es seguida por la española, que progresa en “L”.



La razón principal por la cual el **Ibex 35** no consigue sumarse al rebote es la misma por la cual no despegó en los 10 años de expansión económica postcrisis: La baja presencia de valores tecnológicos o de turismo han lastrado la recuperación del índice e infrarrepresentado la recuperación económica española.

Por lo tanto, cuando se negocia un subyacente del Ibex 35, o una acción o cartera con una beta en torno a 1, no se obtiene una exposición representativa de la economía española, sino que está adquiriendo un riesgo sobre los grandes valores de la bolsa española.

El Ibex 35 ha sobredimensionado principalmente a bancos y energéticas, ambos sectores debilitados por los efectos del COVID-19.

Analícemos qué se podría hacer en esta situación.

Si observamos las volatilidades de los diferentes sectores del Ibex.35, veremos cómo el sector bancario es de los más sensibles al movimiento de su mercado de referencia, con una Beta media ponderada de 1,20. Es decir, si el Ibex 35 cae un 10%, este sector caería un 12%. Por el contrario, el energético ha demostrado ser menos sensible a los movimientos del Ibex-35 a pesar de la crisis del crudo. Especialmente la acción de Red Eléctrica, que solo caería el 5,8% con una Beta de 0,58.

Por lo tanto, estudiando las diferentes betas de las empresas del Ibex-35, podemos conocer la diferencia de rentabilidad de éstas con respecto a su índice de referencia. Con esta información podríamos aumentar el peso de sectores o acciones en nuestra cartera que estén dando un mayor rendimiento dentro del Ibex, y que a su vez están infra ponderados dentro de él.

¿Cómo se puede operar en esta crisis?

En [ActivTrades](#) observamos como algunos minoristas han acudido al uso de derivados OTC, como los CFDs, para optimizar sus carteras con exposición al Ibex 35.

El CFD permite por su flexibilidad diseñar estrategias que optimicen nuestra cartera al distribuir nuestro capital de manera más eficiente, corrigiendo el sobrepeso que ETFs, fondos, futuros o ciertas carteras puedan tener a determinado sector. Además, permite hacer coberturas temporales de determinadas acciones, para protegerse contra pérdidas de valor.

El uso eficiente del apalancamiento aumenta el peso de ciertos valores que ya se tienen en cartera y que pesan poco en el instrumento que estamos negociando. De esta forma, obtienen un mejor posicionamiento de la cartera.

Los CFDs son instrumentos complejos, de alto riesgo; el uso correcto de éstos ayuda al inversor experimentado a eliminar la aleatoriedad.

Andrés Gago Núñez *Analista de ActivTrades*

* Los CFDs son instrumentos complejos y conllevan alto riesgo al poder perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. El 75,7% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero cuando operan CFDs con este proveedor. Debe considerar si comprende cómo funcionan los CFDs y si puede asumir el alto riesgo de perder su dinero." "ActivTrades PLC está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority, con el número de registro 434413".

La información proporcionada no supone ninguna investigación específica de inversión. El material no ha sido elaborado de acuerdo a los requisitos legales diseñados para promover la independencia de la investigación de inversión y, por lo tanto, debe considerarse como una comunicación de marketing.

Toda la información ha sido preparada por ActivTrades PLC ("AT"). La información no contiene un registro de los precios de ActivTrades, ni una oferta o solicitud para llevar a cabo una transacción en algún instrumento financiero. No se garantiza la exactitud de la información proporcionada.

El material proporcionado no está relacionado con ningún objetivo específico de inversión, situaciones financieras o necesidades de la persona específica que pueda recibirlo. El rendimiento pasado no es un indicador garantizado de rendimientos futuros. AT proporciona únicamente un servicio de ejecución.

Por lo tanto, cualquier persona que tome una decisión basada en la información proporcionada, lo hace bajo su propia responsabilidad.

Este contenido ha sido desarrollado por [UE Studio](#), firma creativa de branded content y marketing de contenidos de Unidad Editorial para [ActivTrades](#).