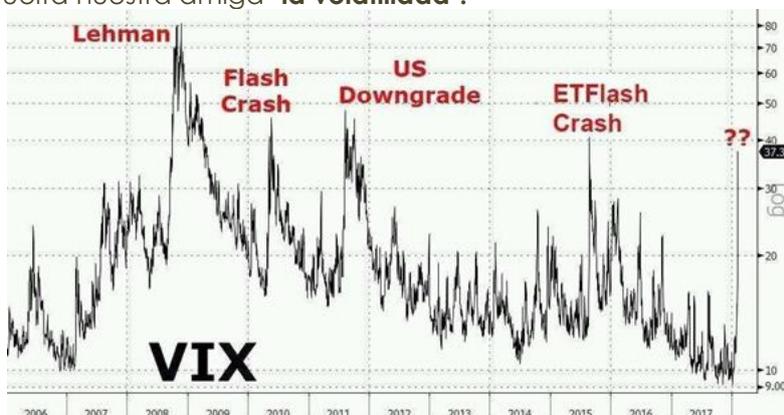


¿La oportunidad que esperábamos?



International Herald Tribune, October 27, 1989. Kal, Cartoonists and Writers Syndicate, 1989.

Ya está aquí de vuelta nuestra amiga "la volatilidad".



Consideramos que la volatilidad es oportunidad y en este caso concreto sólo hay que esperar y tener paciencia para que todo vuelva a su cauce.

Veníamos diciendo desde hace tiempo que las valoraciones de los mercados estadounidenses estaban demasiado altas y que corregiría algún día, pues el día llegó.

En principio **los fundamentales** sobre los que se sustentaba el optimismo de comienzos de año y finales del pasado no ha cambiado, esto es:

- Crecimiento económico global
- Sincronización del crecimiento en las distintas áreas geográficas
- Repunte de la Inflación con subida de salarios y precios de materias primas
- Condiciones financieras aún laxas, a pesar de la subida de tipos en Estados Unidos, que se preveía 3-4 veces en el año
- Repunte de indicadores de confianza de consumidor y empresarial que llevaban junto con los puntos anteriores a que se revisaran al alza los beneficios empresariales.

Así se estaría en sectores cíclicos, financiero, y consumo cíclico. Hasta aquí el lado racional.

Ahora, hay que tener en cuenta la **parte psicológica**.

Los números rojos no nos gustan a nadie y el "donde va la gente, donde va Vicente" es muy tentador. La psicología de mercado necesita tiempo para adaptarse a la nueva situación. Partimos por así decirlo de cero, "reseteamos". El repunte de volatilidad para corregir todos los parabienes descontados en demasía por el mercado ha sido muy fuerte. La volatilidad ha vuelto aunque espero se modere en los próximos días continuando, no obstante alta, ya que no estamos exentos de ver nuevas caídas.

Ya dijimos que este 2018 no iba a ser fácil y que se está positivo en mercado pero como siempre moderados, cautos.

En este contexto en los fondos que se asesora, Alhaja Inversiones y Presea Talento lo que se ha venido realizando desde el viernes ha sido venta de opciones Put y Call sobre el Eurostoxx a distintos plazos.