

Sentimientos financieros en cifras

Parece que, dada la inundación de todo tipo de noticias y fuentes, podemos malinterpretar en que momento nos encontramos. Si esto sucediera, sepan que hace muchos años que existe un índice que cotiza en el principal mercado de valores del mundo, el SP500, donde podemos “comprarlo” o “venderlo” a diario. Este índice se utiliza principalmente para cubrir carteras existentes de activos cotizados.

Por su parte, el índice VIX (Volatility Index) analiza la volatilidad que las opciones del mercado de Chicago (CBOE o Chicago Board Options Exchange) tienen en el índice S&P500 (Standard & Poor's 500). En lenguaje llano, el VIX representa la volatilidad de las opciones de compra y las opciones de venta mensuales en el SP500.

El valor del precio del índice VIX refleja una medida de volatilidad en términos porcentuales, por lo que su precio se limita a entre 0 y 100.

Para entender la creación de VIX Futures, es necesario volver a la primera investigación seria sobre la volatilidad de los mercados financieros. Los pioneros en la investigación de la volatilidad son los profesores Menachem Brenner y Dan Galai, quienes crearon con éxito el primer índice de volatilidad en 1986. Este exitoso trabajo fue publicado con el nombre de *News Financial Instruments for Hedging Changes in Volatility*.

No fue hasta 1992 que la Chicago Board of Options Exchange comenzó su propia investigación sobre la volatilidad y la creación de un índice basado en ella. Su objetivo como bolsa de valores era crear un índice basado en la volatilidad de las opciones que estuviera disponible para el VIX trading y no sólo un indicador para los analistas financieros. Así, el índice de volatilidad VIX fue creado en 1993 gracias al trabajo del profesor Whaley.

El VIX mide la volatilidad del mayor índice bursátil estadounidense, el S&P, que incluye 500 empresas, lo que lo convierte en un índice psicológico. En los mercados, la volatilidad representa confianza o miedo.

El VIX es sin duda un índice psicológico por su análisis con lo que, cuando tiende a 0, refleja un sentimiento de confianza de los inversores en la economía estadounidense. Sin embargo, cuando este indicador tiende a 100, refleja pesimismo o miedo por parte de estos mismos inversores.

Hay tres niveles de alcance en el VIX Cboe:

- Entre 0 y 20: hay poca volatilidad en el mercado, los inversores tienen confianza y el S&P500 está en principio en tendencia alcista.
- Entre 20 y 30: los inversores empiezan a preocuparse, lo que conduce a la volatilidad, la tendencia al alza del SP500 puede continuar, pero también comenzar a revertirse.
- Entre 30 y 100: ¡es el pánico por parte de los inversores! La volatilidad es particularmente alta y probablemente estamos asistiendo a una fuerte corrección o incluso a un colapso de los precios del SP500 y de los principales índices bursátiles.

Uno de los principales niveles en los que podemos centrarnos es el umbral psicológico de 40 puntos, que solo ha sido superado 6 veces (en cierre semanal):

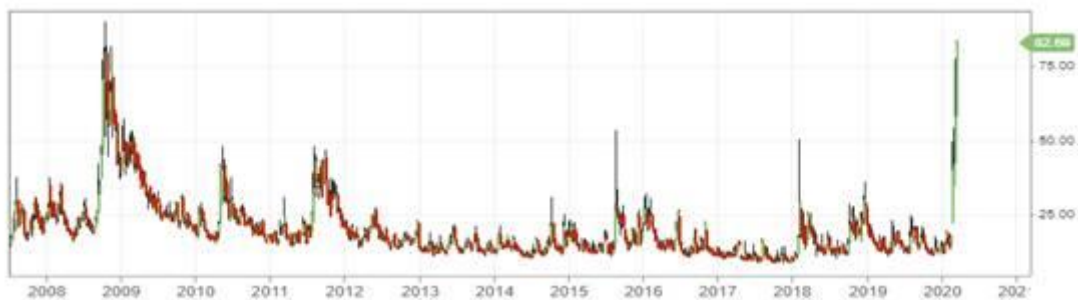
- En 1998, el VIX llegó a 60 cuando los mercados financieros rusos colapsaron.

- En 2001, tras los atentados del 11 de septiembre, el precio del índice VIX superó los 58 puntos.
- En 2002, la serie de escándalos financieros que comenzó con Enron llevó al VIX a 58 puntos entre julio y noviembre.
- En 2008, cuando estalló la crisis de las hipotecas de alto riesgo, el índice de volatilidad alcanzó los 79 puntos en octubre.
- En 2018, en plena duda de una fisura financiera, el VIX alcanzó los 50,30 puntos el 6 de febrero.
- Más recientemente, el 16 de marzo de 2020, el VIX ha alcanzado valores superiores a 80 puntos, principalmente por todas las noticias relativas al coronavirus, y el consiguiente desplome de los mercados.

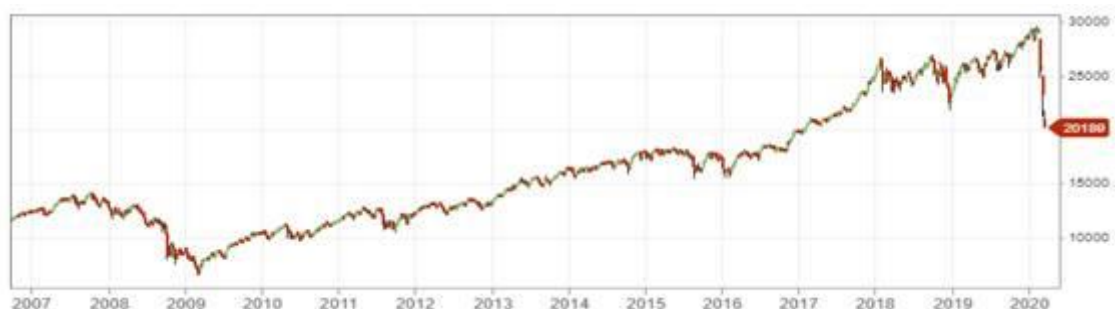
Viendo estos 6 casos se entiende perfectamente por qué se le denomina Índice del Miedo.

Por último, pasemos a ilustrar la correlación entre el índice del miedo y la evolución de la bolsa, en este caso comparando el periodo 2008-2009 y el actual:

VIX:



SP500:



Para la elaboración de este artículo hemos tomado en cuenta el mercado de acciones cotizadas, pero, obviamente, la situación es trasladable al resto sectores de la economía real, tanto para el apetito de compra, como su incidencia en las valoraciones.

Por ello les recomiendo tres máximas en sus movimientos: mucha prudencia, manejo de datos objetivos y, sobre todo y en la medida de lo posible, una mirada puesta en el medio-largo plazo.

ACERCA EL AUTOR

ANTONI CUADRADA



Director, Asesoramiento Estratégico

Breve descripción

Director de Strategic Advice con sede en Barcelona. Cuenta con más de 20 años de experiencia en diferentes sectores lo que le confiere competencia y habilidad, tanto para el management como para la gestión general de activos, finanzas, family offices, deportes, y Hotelero-Ocio. Es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Autónoma de Barcelona y Analista Financiero Europeo por la European Federation of Financial Analysts Societies. Ha trabajado en varias compañías de gestión de activos, Iberagentes Activos, A.V., Urquijo Gestión SGIIC, Emesa Family Office y otros grupos patrimoniales, y varias experiencias en management de compañías del sector deportes.

Actualmente extiende su brillante carrera ofreciendo servicios profesionales como director de Strategic Advice en Horwath HTL para las oficinas de España, Andorra y Portugal siendo responsable de la oficina de Barcelona.

Contacto:

e-mail: acuadrada@horwathhtl.com

LinkedIn: [Antoni Cuadrada Mercadé](#)

Teléfono: +34 932 402 820

Móvil: +34 600 920 399

Para leer nuestras publicaciones, síguenos en LinkedIn: [Horwath HTL Spain](#) o bien en nuestra página web www.horwathhtl.es

ACERCA DE HORWATH HTL SPAIN

HORWATH HTL es la firma líder en consultoría de hoteles, turismo y ocio a nivel global.

Horwath HTL es la marca de consultoría en hoteles y turismo con la más amplia presencia global, contando con 47 oficinas que proporcionan conocimiento local experto en todas las regiones del mundo. Desde 1915 hemos estado proporcionando asesoramiento imparcial y especializado a nuestros clientes. Somos reconocidos como los fundadores del Sistema Uniforme de Cuentas, que posteriormente se ha convertido en el estándar de la contabilidad para la industria de hoteles y turismo.

Horwath HTL ha sido reconocida como consultora preeminente en su sector, proporcionando la experiencia y la especialización para sus clientes en todo el mundo a través de una combinación de conocimiento local y experiencia internacional. Horwath HTL dispone de un equipo altamente profesionalizado y experto.

En **Horwath HTL** nos dedicamos por completo a la industria de Hoteles, Turismo y Ocio, habiendo completado con éxito más de 30.000 proyectos. Nuestros servicios abarcan el ciclo completo del producto hotelero y la industria del turismo y ocio: desde la etapa de planificación y desarrollo hasta la de gestión de activos y asesoramiento de operaciones y, finalmente, la etapa de reestructuración financiera y de transacciones, incluyendo estudios de viabilidad hotelera y análisis del suelo, representación de propietarios, búsqueda de operadores e inversores y consultoría estratégica, incluyendo valoraciones, gestión de departamentos y personas, innovación tecnológica y nuevos sistemas.

Las líneas de negocio de Horwath HTL Spain proporcionan el servicio especializado en áreas de:

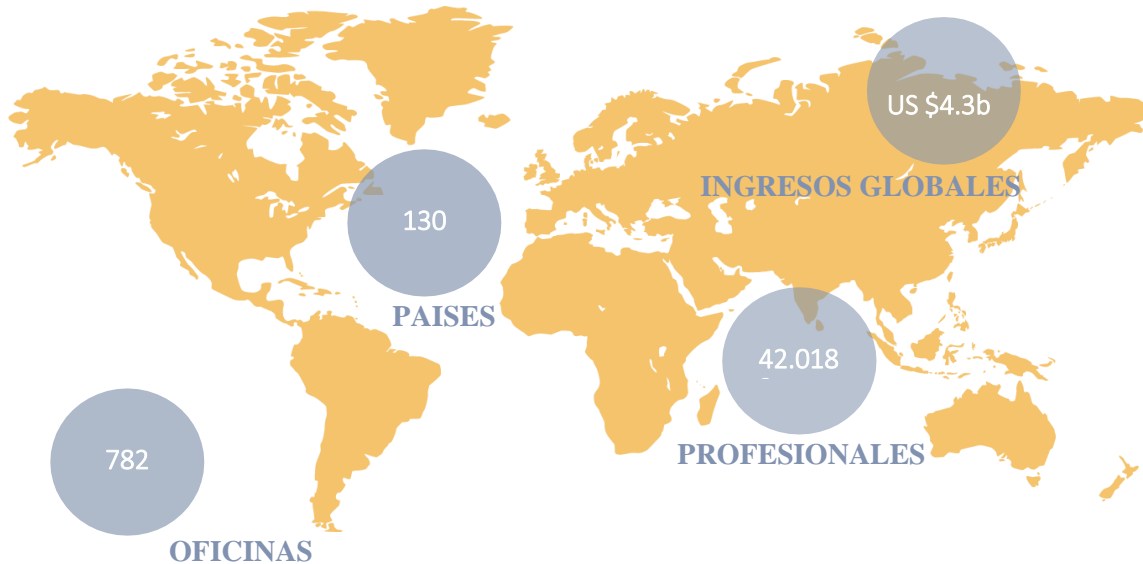
- Planificación y Desarrollo;
- Valoración de Hoteles;
- Gestión de Activos Hoteleros;
- Asesoramiento Estratégico;
- Turismo & Ocio;
- Salud & Bienestar;
- Asistencia experta y Litigios.

La variedad de nuestros servicios nos proporciona la habilidad de solucionar de forma diligente situaciones diversas y complejas, obteniendo así una amplia experiencia que maximiza el valor del proyecto para el cliente y reduce los riesgos inherentes a toda decisión empresarial. Apoyamos a la industria con soluciones profesionales e individuales para la valoración, desarrollo, planificación e implementación de exitosos proyectos hoteleros y turísticos. Con nuestros equipos formados por profesionales especializados en cada una de las áreas de negocio en la que prestamos nuestro servicio, ofrecemos soluciones para todos los agentes de negocio (operadores, propietarios, inversores, entidades financieras y el propio destino).

Además, siendo firma miembro de CROWE GLOBAL, estamos preparados para proporcionar apoyo a nuestros clientes en caso de cualquier necesidad, en cualquier parte del mundo. Nos aseguramos de que nuestros clientes se beneficien de nuestra perspectiva internacional y nuestros múltiples contactos en el sector.

NUESTRO ALCANCE GLOBAL

CROWE GLOBAL ofrece su amplia experiencia internacional en ámbitos como: servicios de auditoría, asesoramiento legal y tributario, consultoría de riesgo, tecnología y consultoría.



**Datos Enero 2020*

Por estas razones, las firmas que integran Crowe Global tienen una posición privilegiada para ofrecer soluciones de negocio creativas e innovadoras que aportan valor y éxito a los proyectos de sus Clientes.

MADRID

Paseo de la Castellana 130, 7ª Planta
C.P: 28046
Tel.: + 34 91 598 43 44
E-mail: spain@horwathhtl.com

BARCELONA

Avenida Diagonal 429, 5ª
C.P: 08036
Tel.: + 34 93 240 28 20
E-mail: spain@horwathhtl.com

A CORUÑA

Juana de Vega, 12, 2ª Planta
C.P: 15003
Tel.: + 34 98 122 10 76
E-mail: spain@horwathhtl.com



Horwath HTL



Horwath HTL Spain



Horwath HTL Spain