RENTA VARIABLE

Mercados volátiles: ¿deberíamos culpar a los comerciantes de alta frecuencia?

March 18, 2019

Nuestro Director de Renta Variable, Stephen Dover, examina qué es lo que está impulsando el crecimiento de las operaciones bursátiles de alta frecuencia. Además, explica el motivo por el cual los algoritmos subyacentes a las operaciones pueden derivar en un aumento de la volatilidad del mercado, que puede generar oportunidades para los inversores a largo plazo.

En los últimos 10 años, la abundancia de capacidad computacional relativamente barata ha provocado un aumento del uso de algoritmos para llevar a cabo operaciones bursátiles de alta frecuencia. Estos algoritmos suelen procesar millones de datos por segundo y llevan a cabo operaciones rápidas de forma independiente, sin la intervención ni la supervisión humanas. Esto ha transformado la manera en que se realizan y ejecutan las operaciones.

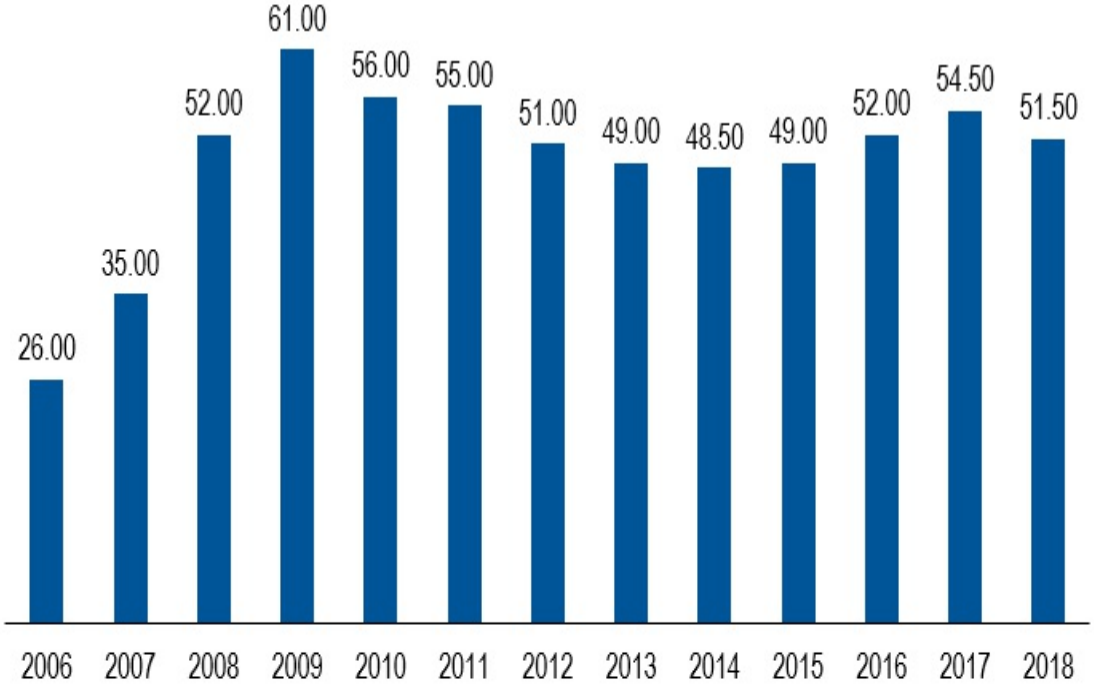
Aunque las ventajas y desventajas de los algoritmos de las operaciones bursátiles de alta frecuencia pueden ser discutibles, no hay duda de que el aumento de su uso ha transformado completamente el mercado de renta variable estadounidense. Las operaciones bursátiles de alta frecuencia representaron alrededor de la mitad del volumen anual de operaciones del mercado de valores de EE. UU. desde la crisis financiera mundial de hace diez años. Este gran crecimiento ha provocado que algunos analistas del mercado concluyan que las operaciones bursátiles de alta frecuencia podrían contribuir al próximo colapso del mercado o al menos provocar un aumento de la volatilidad.

Operaciones bursátiles de alta frecuencia: la mitad de los valores de EE. UU.

Volumen de operaciones del mercado durante la década anterior

Operaciones bursátiles de alta frecuencia/grandes volúmenes

En % del volumen medio diario cotizado de acciones en renta variable estadounidense



Fuente: Estimaciones de Tabb Group. No hay garantías de que las estimaciones, previsiones o proyecciones vayan a cumplirse.

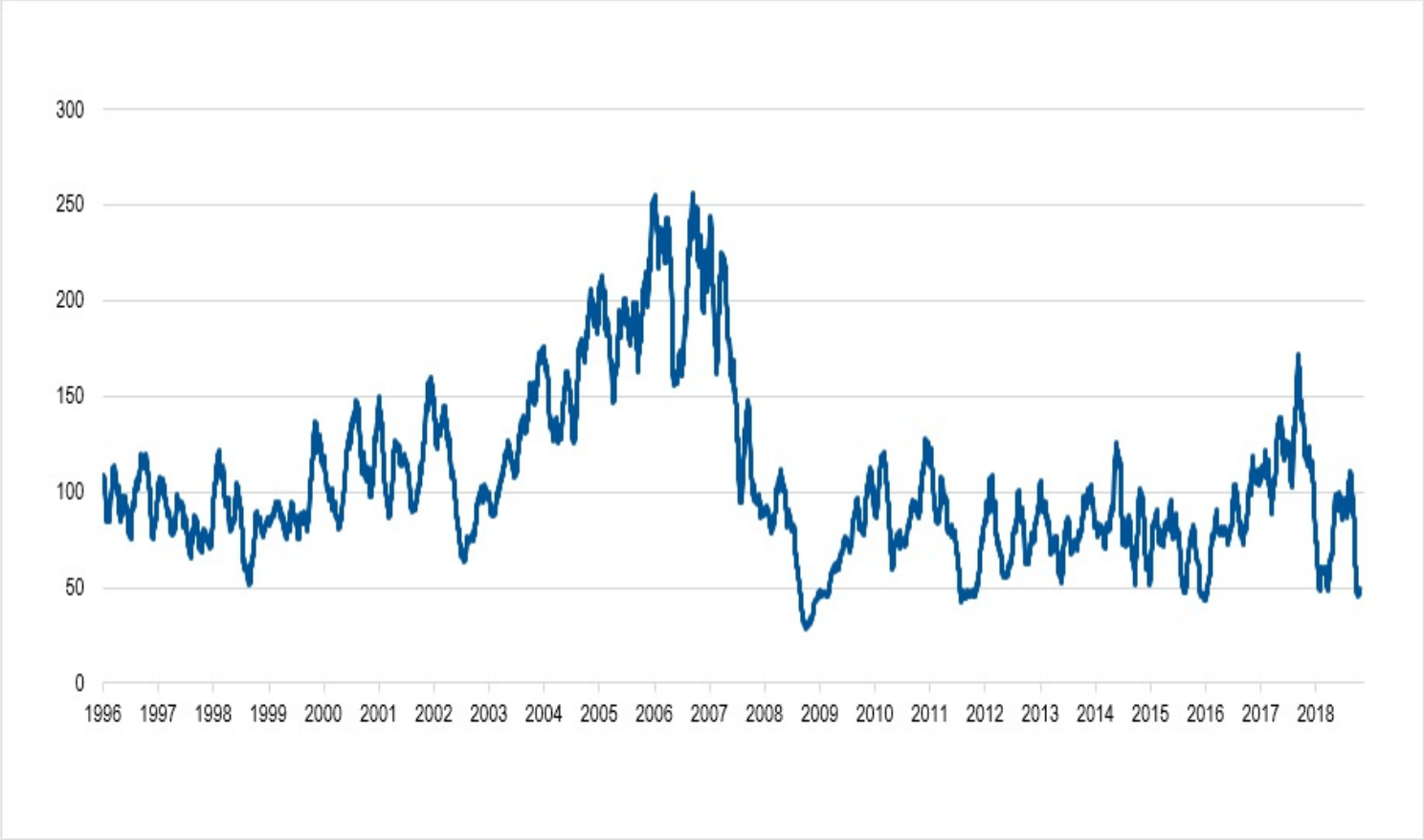
¿Son las operaciones bursátiles de alta frecuencia responsables de las fluctuaciones del mercado?

En nuestra opinión, estas operaciones cumplen una función en los colapsos y calentamientos del mercado, algo que se podría acentuar en los valores y los mercados con niveles de liquidez bajos. El mercado de renta variable estadounidense, representado por el S&P 500 Liquidity Index, ha cambiado más por cada dólar cotizado en los últimos años que en el pasado. La reducción de la liquidez del mercado puede generar más volatilidad, sobre todo si las empresas que realizan operaciones bursátiles de alta frecuencia abandonan un valor o un mercado rápidamente.

Operaciones bursátiles de alta frecuencia: reducción del S&P 500 Index

La liquidez podría derivar en episodios de volatilidad

Media prevista a 30 días del SPX Liquidity Index
Proporción de valor cotizado en un intervalo verdadero medio



Fuentes: Bloomberg, S&P Dow Jones Indices. Bloomberg calcula el S&P 500 Liquidity Index como la proporción de valor cotizado en un intervalo verdadero medio. El índice de referencia es el S&P 500 Index. Los índices no están gestionados y no puede invertirse directamente en ellos. No incluyen comisiones, gastos ni costes de suscripción. La rentabilidad pasada no es un indicador ni garantía de la rentabilidad futura.
Visite www.franklintempletondatasources.com si desea obtener más información sobre las condiciones de los proveedores de datos.

Existen numerosos casos de operaciones unilaterales (más ventas que compras o al revés) cuando los datos sobre el mercado y las noticias fluctúan, lo que provoca una venta/compra algorítmica general independientemente de los fundamentos de las acciones a largo plazo.

Al contrario que muchos inversores humanos, estos algoritmos no suelen tener en cuenta los fundamentos de la empresa a largo plazo a la hora de llevar a cabo operaciones ni tampoco tienen emociones, y las pondrán en práctica cuando identifiquen oportunidades previamente programadas. Normalmente, cotizan en función de las expectativas sobre la reacción que otros participantes del mercado tendrán ante las noticias y publicaciones de datos.

Algunos analistas del mercado han dicho que esta desventaja en el procesamiento de información fundamental con matices puede provocar que los algoritmos de las operaciones bursátiles de alta frecuencia retrocedan en épocas de incertidumbre. Esto, a su vez, puede provocar grandes caídas en la liquidez que podrían agravar las bajadas de los precios.

Repercusión de la inversión

El momento en el que casi todos los tipos de valores experimentan una fuerte corrección de los precios (desde los valores del sector tecnológico hasta los valores que los inversores suelen considerar como sectores de seguridad) suele ser una señal de que las ventas pueden estar llegando a su fin. Según nuestro análisis, estas ventas masivas generalizadas e intensas tienden a señalar el fin de las capitulaciones.

Es posible que algunos de estos colapsos de un día, como el experimentado en diciembre del año pasado, no estén impulsados por los seres humanos, sino por las operaciones bursátiles de alta frecuencia. Muchas veces, están programados para vender grandes fondos líquidos que cotizan en bolsa (ETF), lo que en ocasiones puede llevar a realizar operaciones en las que se vende todo, dado que estos grandes ETF líquidos tienden a conservar valores en todo un índice.

Creemos que estos acontecimientos pueden dar lugar al aumento de la posibilidad de que se produzcan desajustes en el mercado a corto plazo, pero tendrán una repercusión limitada en el valor fundamental de la renta variable. Los inversores en renta variable con una visión a largo plazo podrían beneficiarse de la compra de valores que parezcan muy baratos cuando se llevan a cabo operaciones de venta generalizada.

Los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí tienen carácter meramente informativo, por lo que no deben interpretarse como un asesoramiento de inversión individual ni como una recomendación para invertir en un valor o adoptar cualquier estrategia de inversión. Debido a la celeridad con la que pueden cambiar las condiciones económicas y de mercado, los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí son válidos solo en la fecha de su publicación y pueden variar sin previo aviso. Este artículo no pretende ser un análisis completo de cada hecho relevante en relación con cualquier país, región, mercado, sector, inversión o estrategia.

Es posible que, en la preparación de este material, se haya utilizado información de fuentes de terceros y que Franklin Templeton Investments ("FTI") no haya verificado, validado o auditado dicha información de forma independiente. FTI no asume responsabilidad alguna, sea del tipo que sea, por pérdidas resultantes del uso de esta información y, en su caso, el usuario confiará en los comentarios, las opiniones y los análisis contenidos en el material por su propia cuenta y riesgo. Los productos, los servicios y la información podrían no estar disponibles en todas las jurisdicciones y son ofrecidos por las filiales de FTI y/o sus distribuidores conforme lo permitan las leyes y los reglamentos locales. Consulte a su propio asesor profesional para obtener información adicional sobre la disponibilidad de dichos productos y servicios en su jurisdicción.

Para recibir más perspectivas de Franklin Templeton Investments directamente en su bandeja de correo, Suscríbase al blog Beyond Bulls & Bears.

Para acceder a novedades de inversión puntuales, síganos en Twitter @FTI_Global y en LinkedIn.

CFA® y Chartered Financial Analyst® son marcas registradas propiedad de CFA Institute.

¿Cuáles son los riesgos?

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida de capital. El valor de las inversiones puede tanto subir como bajar y los inversores podrían no recuperar todo el capital invertido. Los precios de las acciones experimentan fluctuaciones, a veces rápidas y drásticas, debido a factores que afectan a empresas concretas, industrias o sectores específicos, o condiciones generales de mercado.

© 2018. Franklin Templeton Investments. All rights reserved.