Exchange Traded Fund (ETF)

Al vivir en un mundo globalizado, los inversores pueden acceder a infinidad de activos alrededor del mundo. De esta manera, si se eligen los activos adecuados se puede lograr una diversificación efectiva del riesgo de sus portafolios.

Inversión en el Exterior

Los inversores argentinos no tienen por qué conformarse con estar expuestos solamente al riesgo local. Las cuentas en el exterior se deben fondear vía Contado con Liquidación. De esta manera los inversores argentinos podrán acceder a una variedad impensable de activos y por lo tanto podrán instrumentar su visión de mercado de una manera más eficiente.

Estar invertidos solamente en Argentina tiene sus desventajas:

- **Riesgo tipo de cambio:** los inversores que se encuentran posicionados en pesos, están expuestos a la debilidad y la volatilidad de la moneda local con respecto al dólar. De esta manera los rendimientos nominales pueden ser positivos, pero si se los mide en moneda dura a veces pasan a ser negativos.
- **Poca cantidad de activos:** el país cuenta con un mercado muy chico, por lo tanto, las empresas cotizantes son pocas al igual que las que emiten deuda corporativa. Por otro lado, el mercado de opciones y futuros tampoco se encuentra muy desarrollado. De esta manera los inversores tienen pocas opciones de inversión.
- **Pocos participantes en el mercado:** al ser un mercado de capitales poco profundo, la diferencia entre el "bid" y el "ask" de algunos activos es muy alta. La liquidez de algunos instrumentos es muy baja por lo tanto la disponibilidad de activos cada vez es menor si se los mide con otros parámetros.
- **Activos Riesgosos:** en el mercado de capitales local, no hay instrumentos libres de riesgo, ni con poco riesgo. La volatilidad en el mercado argentino es muy alta comparada con otros mercados de renta variable.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Si bien las desventajas de estar invertido en Argentina son claras y contundentes, los retornos pueden ser atractivos para determinado tipo de inversores. Según el perfil de riesgo que tenga cada uno puede analizar la conveniencia de estar posicionado en un porcentaje de su cartera en un mercado emergente como Argentina y otro porcentaje en el exterior.

El mercado de capitales internacional es inmenso, hay gran variedad de instrumentos que permiten invertir en lo que al inversor se le ocurra. Es decir que, dentro de los límites de la ley, los inversores pueden realizar cualquier tipo de movimiento en lo que a su patrimonio respecta para lograr incrementarlo o mantenerlo según sea su objetivo.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, nos centraremos en el análisis de un instrumento particular que permite replicar el movimiento de otros activos. Por lo tanto, permite acceder a cualquier tipo de inversión.

Instrumento

ETF es la sigla de "Exchange Traded Fund", este es un instrumento que cotiza en el mercado y principalmente lo que hace es replicar la cotización de un activo o un conjunto de activos.

Cuando los inversores quieren acceder a determinados activos pero la operatoria para hacerlo es engorrosa y/o costosa, pueden comprar un ETF que replique ese activo y así tener una posición en el mismo.

Este vehículo de inversión abre una infinidad de oportunidades para los inversores ya que pueden posicionarse en un índice, en commodities, en una canasta de monedas o en una industria de una manera práctica y a bajo costo.

- **Índices:** para los inversores con poco expertise y para los que sean adversos al riesgo, esta es una gran opción. Adquiriendo este instrumento se realiza una inversión pasiva que generará el retorno del mercado (puede ser pérdida o ganancia). Hay diversos índices que se componen por acciones de determinadas características. Hay índices de países, de regiones, mundiales y de tipos de mercados entre otros.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

- **Sectores:** estos ETF pueden ser adquiridos cuando los inversores tienen un view determinado o un conocimiento específico de cierta industria. Este instrumento replica el movimiento de cualquier industria que haya en el mundo como por ejemplo el sector agrícola, sector inmobiliario, materias primas, petrolero, sector industrial, financiero y el tecnológico entre otros.
- **Commodities:** permite a los inversores estar comprados en determinado commodity sin incurrir en los costos de transporte ni de almacenamiento que estos tienen asociados. Hay instrumentos que replican el movimiento de metales preciosos, granos o del petróleo entre otros.
- **Monedas:** los inversores que siguen la macroeconomía mundial y los indicadores de algunos países pueden invertir en su moneda contra el dólar según crean que esta se apreciará o depreciará con respecto a la moda americana. También hay algunos ETF que replican el movimiento de una canasta de monedas, para los inversores que son menos direccionales.
- **Bonos:** para los inversores que se sienten más cómodos con la renta fija o buscan estar posicionados en una parte de su cartera en este tipo de instrumentos pueden adquirir el ETF que sigue el movimiento de los bonos. Estos pueden ser corporativos, de algún país determinado, una región, un tipo de mercado, un tipo de deuda ("high yield") entre otros.

Ticker	Finalidad	Nombre
GLD	Oro	SPDR Gold Trust
USO	Petróleo EEUU	United States Oil Fund
XLV	Sector Salud	Health Care Select Sector SPDR Fund
XLF	Sector Financiero	Financial Select Sector SPDR Fund
XLK	Sector Tecnológico	Technology Select Sector SPDR Fund
XLP	Sector Consumo Básico	Invesco Consumer Staples S&P US
IYZ	Sector Telecomunicaciones	iShares U.S. Telecommunications
IEF	Bonos del tesoro 7-10 años	iShares 7-10 Year Treasury Bond
EWJ	Mercado de Japón	iShares MSCI Japan
EZU	Mercado de Euro Zona	iShares MSCI EMU Index (Eurozone)
SH	Inverso S&P 500	ProShares Short S&P500

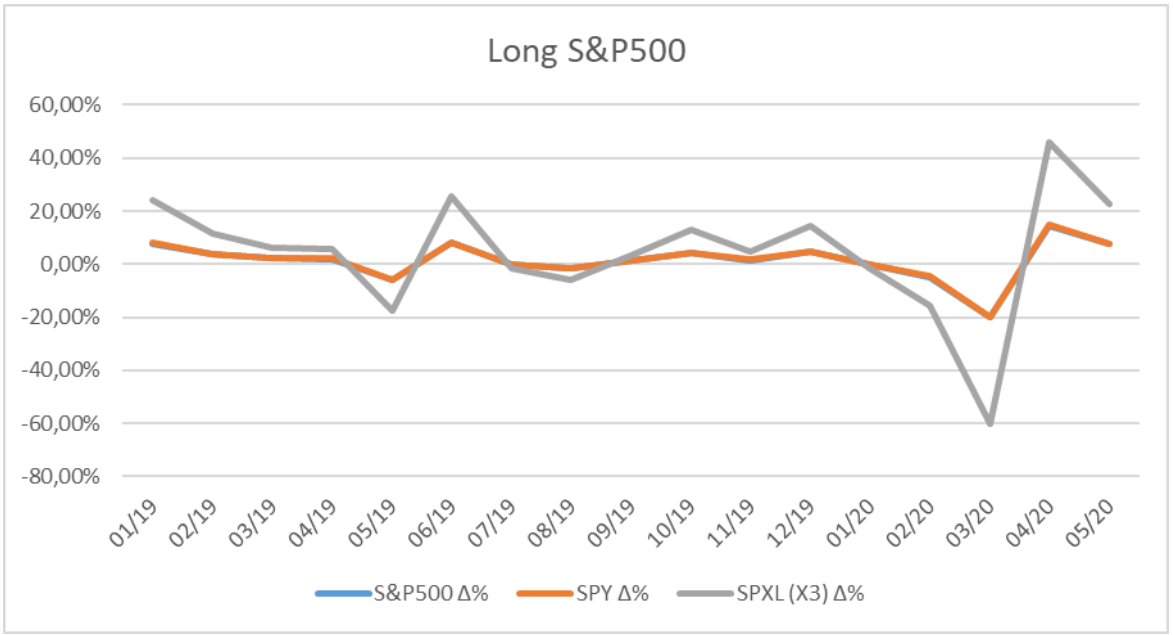
La variedad de ETF disponibles es muy amplia. Esto significa que la gran mayoría de las ideas de inversión podrán llevarse a cabo mediante alguno de estos intrumentos. En http://datos.rava.com/herramientas/etf-listado tenemos ordenados algunos ETF en distintas categorías para que les sea más fácil buscarlos.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

ETF Apalancados

La variedad de estos instrumentos no se acaba con los activos a los que les replica el valor. Hay ETF apalancados que permiten potenciar el movimiento que haga el activo, es decir que si el inversor adquiere un ETF apalancado X2, cuando el activo subyacente suba un 1%, el valor del ETF lo hará en un 2%. Sin embargo, así como este instrumento permite amplificar la ganancia cuando se tiene el view correcto, también hace que las pérdidas sean más profundas en caso de que el inversor se haya equivocado con respecto al futuro movimiento del mercado (si se está comprado en el ETF X2 y el activo subyacente cae 1%, el ETF caerá 2%).

En los mercados hay instrumentos apalancados hasta 4 veces por lo tanto se puede cuadruplicar la pérdida o la ganancia. Invertir de manera apalancada es muy riesgoso y por lo tanto el inversor debería estar muy seguro de lo que va a pasar para entrar en este tipo de instrumentos.



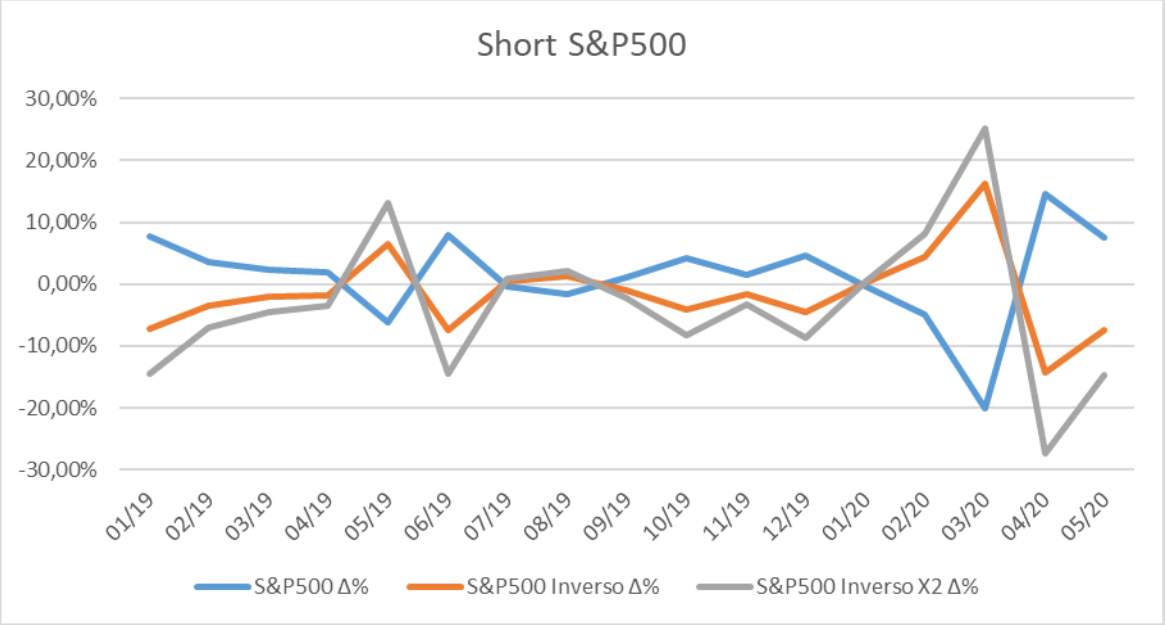
Como se puede observar en el gráfico, la línea azul es imperceptible ya que representa al índice puro y el ETF lo replica casi idénticamente. Las variaciones porcentuales son muy similares, pero no iguales debido a los costos transaccionales que tiene el ETF para ir rebalanceando la cartera cada vez que el índice modifica sus ponderaciones. Por otro lado, se puede ver claramente que el SPXL que replica al S&P500 pero apalancado

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

X3, cuando el índice hace un movimiento ascendente, el ETF lo replica pero de manera amplificada y lo mismo cuando el índice cae.

ETF Inversos

Todo lo anterior es útil para inversores que tengan una visión alcista del mercado. Sin embargo, este tipo de instrumentos también permiten invertir a la baja de los activos subyacentes. Esto significa que, si el inversor tiene una visión bajista de algún activo en particular, puede obtener retornos positivos en vez de tener pérdidas o no obtener retorno alguno. Dentro de estos instrumentos también hay algunos que son apalancados que siguen la misma lógica que los que se posicionan "long".



Como se puede observar en el gráfico anterior, el ETF inverso sin apalancamiento, hace los movimientos contrarios al índice (no idénticos por los costos transaccionales), mientras el que es apalancado X2 magnifica los movimientos. Esto nos permite entender que hasta cuando el mercado baja los inversores pueden posicionarse en activos que les permitan obtener ganancias.

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.

Conclusión

Como conclusión, los inversores no solo deben tener un “view” del mercado sino también deben saber instrumentarlo. Los ETF permiten instrumentar cualquier tipo de visión sobre lo que pasará en el mercado. Además, son instrumentos fáciles de entender que se adaptan a cualquier tipo de inversor ya que hay de todos los estilos y activos.

Siempre es importante conocer los activos disponibles para invertir y más en estos momentos donde la incertidumbre es tan alta. Cuanta más información tengan los inversores, tomarán mejores decisiones de inversión.

NUESTRO EQUIPO
Joaquin Candia | Analista | jcandia@rava.com
Ariel Guzmán | Analista | aguzman@rava.com
Soledad López | Responsable de Desarrollo | slopez@rava.com

La información contenida en el presente informe ha sido elaborada por Rava Bursátil S.A.. El mismo es proporcionado sólo con fines informativos, a pesar de que se efectuó con el debido cuidado para no brindar información falsa ni engañosa al momento de su difusión. Asimismo, este informe no constituye oferta, sugerencia, ni recomendación para vender o comprar acciones o títulos valores. Su objeto es ilustrar y servir de elemento comparativo a los inversores sobre la evolución de los mercados. Rava Bursátil S.A. no se responsabiliza ni por la exactitud o integridad de los mismos, ni por los eventuales daños patrimoniales que provoquen decisiones basadas en dichos informes.