

El Oráculo del VIX (volatilidad)

Nos tomamos el riesgo de decirlo

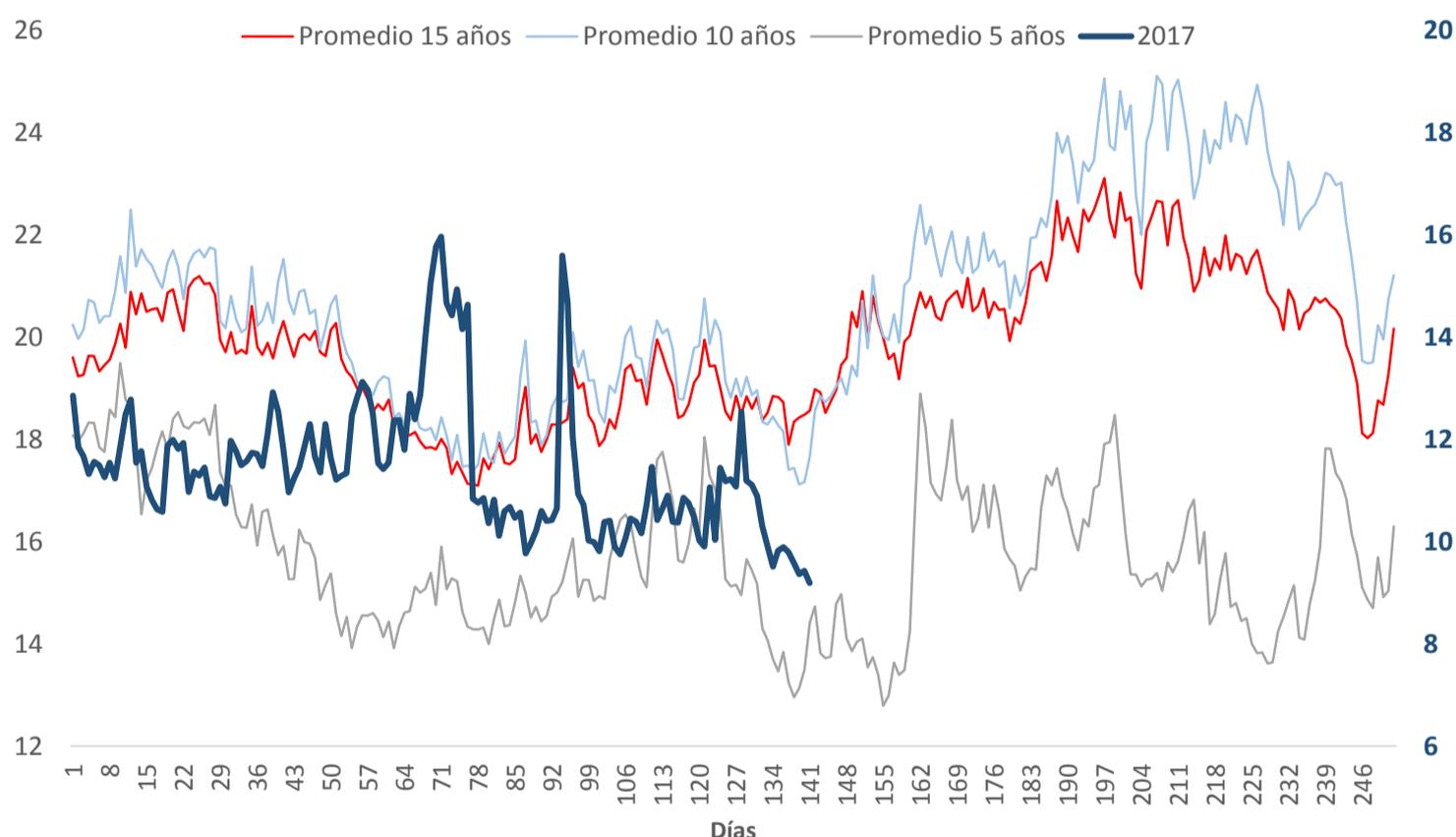
27 de julio de 2017

- El Índice VIX, indicador que mide la volatilidad de los mercados accionario en EEUU (riesgo), alcanzó ayer mínimos históricos (8.84 pts), reflejando la elevada disposición a asumir más riesgo por los altos niveles de liquidez a nivel mundial.
- En promedio, durante los últimos 15 años, se observa que el VIX (volatilidad) presenta un comportamiento estacional, es decir, que durante el primer semestre del año suele disminuir (baja aversión al riesgo), mientras que en el segundo semestre aumenta (Ver gráfica 1).
- Este mismo comportamiento se aprecia en el dólar, pues históricamente vemos como durante los primeros semestres se ubica en niveles bajos y a partir de la segunda mitad del año comienza a subir (ver [El Oráculo del dólar | La estacionalidad del dólar podría llevarlo entre los 3.300 y 3.400](#)). Esta relación se da debido a que la divisa funciona como un activo refugio en momentos que incrementa en la aversión al riesgo.
- De esta forma, si se repite la historia, a partir de agosto la volatilidad del mercado y el dólar podrían aumentar, como consecuencia de la incertidumbre frente al Comité Técnico de la OPEP y los productores asociados en agosto, la votación del proyecto presupuestal de 2018 de Donald Trump en septiembre, la ampliación del techo de la deuda en EEUU, la posibilidad que la FED inicie la reducción de activos, que el Banco Central Europeo comience a considerar hacer lo mismo, y las elecciones federales en Alemania en octubre.

Si se repite la historia, el segundo semestre será más volátil y con dólar al alza

1. Estacionalidad VIX (CdB)

Promedio 5, 10 y 15 años y actual



2. Estacionalidad COP (CdB)

Promedio 5, 10 y 15 años y actual

