

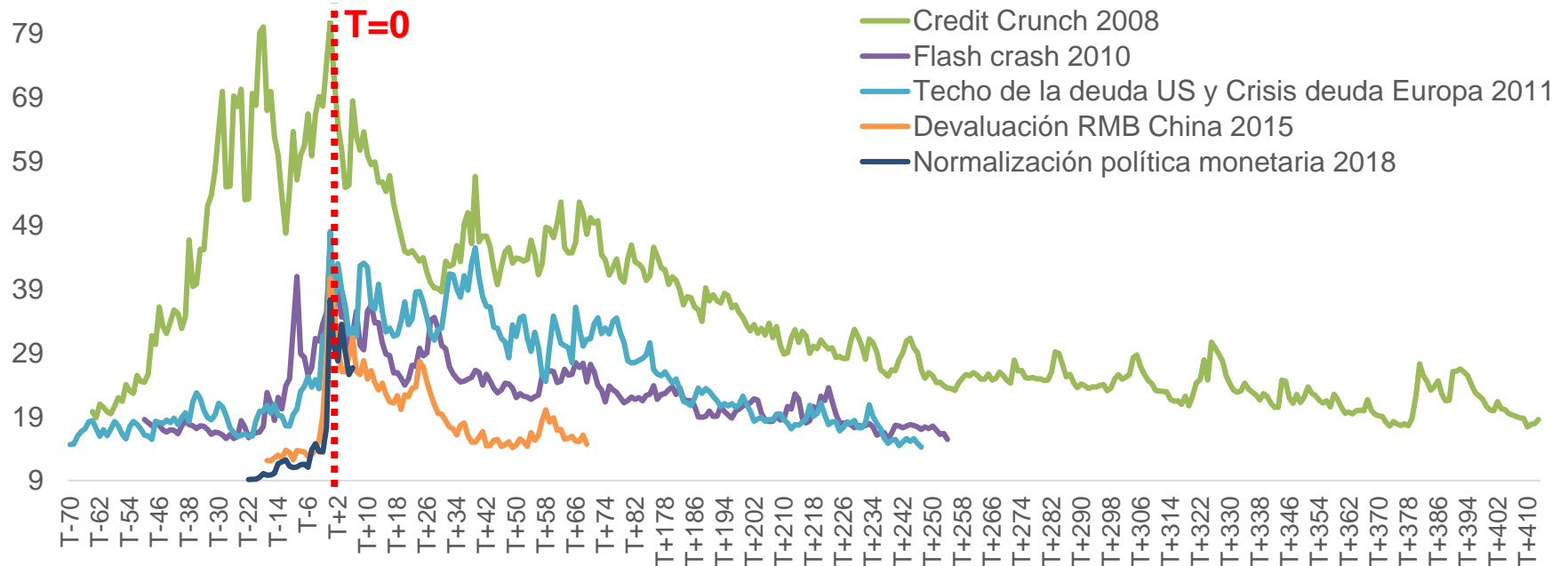
El Oráculo del VIX

¿Hasta cuándo?

- **Los mercados se demoran en recuperar la calma.** Desde 2008 a la fecha, han ocurrido 4 eventos que han incrementado significativamente la volatilidad en los mercados ($VIX > 40$): El credit crunch en 2008, El flash crash en 2010, El techo de la deuda en EEUU y crisis de deuda en Europa en 2011, y La devaluación del Renminbi en 2015.
- Entre estos el que más ha elevado la volatilidad, ha sido la crisis de 2008 ($VIX > 80$), cuya duración fue superior a 1 año (410 días).
- Los demás han sido de menor impacto (VIX entre 40 y 50 pts) y han durado entre 70 y 250 días.
- De esta forma, si se repite la historia, el reciente repunte de la volatilidad generado por la posibilidad que se normalice la política monetaria más rápido de lo esperado ($VIX > 40$), podría permanecer hasta abril u octubre.
- Cabe resaltar que la volatilidad no implica necesariamente que los mercados accionarios continúen cayendo, sino que los movimientos sean más agresivos y aumente transitoriamente la demanda de activos refugio, principalmente el dólar.

Comportamiento del VIX durante las ultimas crisis (CdB)

T = máximo nivel alcanzado



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Estratega Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA