

¿Es posible mejorar la rentabilidad de una estrategia de inversión en monedas basada en análisis técnico utilizando análisis fundamental?

Memoria para optar al título de Ingeniero Civil Industrial

Carlos Eugenio Mulatti Morales

Profesor Guía: William Baeza López

Santiago de Chile Enero 2009

No autorizado por el autor para ser publicada a texto completo en Cybertesis.

Miembros de la Comisión: Francisco Errandonea Terán y Rodrigo Aravena González

RESUMEN . .	4
NO DISPONIBLE A TEXTO COMPLETO . .	5

RESUMEN

En este trabajo se presentan los resultados de desarrollar una estrategia de inversión en monedas ocupando criterios de análisis técnico y fundamental en conjunto, en contraste con el enfoque tradicional en el cual el inversionista elige una vertiente de pensamiento por sobre la otra para tomar sus decisiones.

El análisis técnico presenta una serie de inconvenientes que hacen que su uso sea cuestionado por algunos inversionistas. Por ejemplo, dado que sólo utiliza información pasada, en general sus indicadores son débiles para predecir cambios futuros de largo plazo o estructurales en los precios del activo que se estudia, lo cual sí logran los correspondientes fundamentales. Del mismo modo, el análisis fundamental muchas veces pierde su capacidad de predecir movimientos de precios en el corto plazo para economías que aún no se desarrollan, dada su escasa liquidez y esporádicas oportunidades de arbitraje.

Para superar los inconvenientes antes mencionados se propone el desarrollo de una estrategia de inversión basada en indicadores de análisis técnico, con los cuales se crea un ranking de monedas y se invierte en las que más se espera que renten en el corto plazo. Posteriormente, los resultados de utilizar dicha estrategia se contrastan con otra en la cual del universo de monedas se preseleccionan algunas utilizando indicadores fundamentales, para después aplicar el ranking técnico sobre estas monedas preseleccionadas, obteniendo una estrategia que entrega un mayor retorno con una razón retorno – riesgo mayor.

El universo de monedas incluidas en el trabajo comprende siete países de economías emergentes, donde se adecua el uso tanto del análisis fundamental como del técnico, para un período comprendido entre Enero de 2003 y Diciembre de 2007. Con los indicadores de ambos tipos de análisis, se estima el tipo de cambio haciendo uso de una ecuación lineal ad-hoc a cada uno de ellos.

Finalmente se utiliza la desviación porcentual del valor estimado versus el valor real como puntaje asociado a cada moneda, y se usa este criterio para rankearlas desde la que se espera que rente más a la que rente menos.

Como resultado principal, se obtuvo que la implementación de un filtro fundamental previo al uso del análisis técnico permite mejorar la rentabilidad con respecto al uso del análisis técnico solamente, y que en términos de retorno – riesgo logra obtener una mayor cantidad de retorno por cada unidad de riesgo asumida.

NO DISPONIBLE A TEXTO COMPLETO

No autorizado por el autor para ser publicada a texto completo en Cybertesis.