

PREFERRED



# Gestión de Riesgos

En el mundo financiero, la gestión de riesgos es el proceso de identificación, análisis y aceptación o mitigación de la incertidumbre en las decisiones de inversión. Explore con nosotros este ebook, en el cual hablaremos y aprenderemos sobre el funcionamiento, tácticas y la volatilidad en la gestión riesgos.

# ¿Qué es la gestión de riesgos?

Esencialmente, la gestión de riesgos ocurre cuando un inversionista o administrador de fondos analiza e intenta cuantificar el potencial de pérdidas en una inversión, así como un riesgo moral, y después de esto toma la decisión en realizar o no la acción de invertir según sus objetivos y tolerancia de riesgos.

El riesgo no puede separarse del retorno, cada inversión implica cierto grado de riesgo, que se considera cercad a cero cuando se trata de productos sólidos, como Bonos del Tesoro de EE.UU. o muy altos con productos como mercados emergentes o hasta bienes raíces en mercados altamente inflacionarios o con incertidumbre.

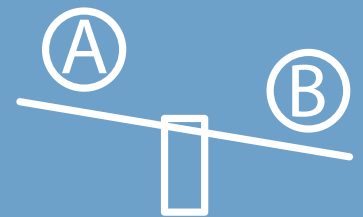


# Comprender la gestión de riesgos

Una sólida comprensión del riesgo en sus diferentes formas puede ayudar a los inversionistas a comprender mejor las oportunidades, las compensaciones y los costos que estarán involucrados en cada uno de los diferentes enfoques de inversión.

Para comprender la gestión de riesgos, lo primero que se debe de entender es que ocurre en todas partes en el ámbito de las finanzas. El riesgo está latente en cada uno de los escenarios de inversión, ya sea en la compra de Bonos del Tesoro, o un administrador de fondos cubre su exposición a divisas con derivados de divisas, incluso cuando un banco realiza una verificación crediticia de un individuo antes de emitir una línea de crédito personal.

Los corredores de bolsa usan instrumentos financieros como opciones y futuros, y los administradores de dinero usan estrategias como la diversificación de la cartera, la asignación de activos y el tamaño de la posición para mitigar o administrar el riesgo de manera efectiva.



# Cómo funciona la gestión de riesgos

Una gestión de riesgos inadecuada puede tener graves consecuencias para las empresas, las personas y la economía. Por ejemplo, el colapso de las hipotecas de alto riesgo en 2007 que ayudó a desencadenar la Gran Recesión se debió a malas decisiones de gestión de riesgos, por parte prestamistas que otorgaron hipotecas a personas con mal crédito, aunado a que firmas de inversión que compraron, empaquetaron y revendieron estas hipotecas; y fondos que invirtieron excesivamente en valores respaldados por hipotecas (MBS) reempaquetados, pero aún de alto riesgo, lo que llevó a que la economía se derrumbara en un efecto dominó.

Cuando hablamos de “riesgo” en general se piensa en términos negativos, pero en el mundo de las inversiones el riesgo es inherente al rendimiento deseable y no siempre es negativo, simplemente es una desviación del resultado esperado, podemos expresar esta desviación en términos absolutos o relativos a otra cosa, como un punto de referencia del mercado.

Los profesionales de inversión realizan modelos para determinar la línea que recorrerá una inversión, y generalmente aceptan la idea sobre la existencia de una desviación que implica cierto grado de descarrilamiento a la línea, ya sea a el nivel superior o nivel inferior en el resultado previos en el modelo. Por lo tanto, para lograr mayores rendimientos y una desviación positiva, se debe de aceptar, que la desviación puede ser hacia ambos lados y aceptar un mayor riesgo.

# ¿Cuánta volatilidad debe aceptar un inversionista?

Es una idea generalmente aceptada entender que el aumento del riesgo se refleja en forma de aumento de la volatilidad. Si bien los profesionales de la inversión buscan constantemente, y ocasionalmente encuentran, formas de reducir dicha volatilidad, aunque no existe un acuerdo claro entre ellos sobre cuál es la mejor manera de hacerlo.

La aceptación depende completamente de la tolerancia al riesgo del inversionista individual o, en el caso de un profesional de inversiones, cuánta tolerancia permiten sus objetivos de inversión. Una de las métricas de riesgo absoluto más utilizadas es la desviación estándar, una medida estadística de dispersión en torno a una tendencia central. Observa el rendimiento promedio de una inversión y luego encuentra su desviación estándar promedio durante el mismo período de tiempo.

## Las distribuciones normales

Estas distribuciones son representadas por una curva en forma de campana, la cual dicta la probabilidad para determinar que el rendimiento esperado de la inversión sea una desviación estándar del promedio el 67 % del tiempo y dos desviaciones estándar del promedio el 95 % del tiempo. Esto ayuda a los inversores a evaluar el riesgo numéricamente. Si creen que pueden tolerar el riesgo, financiera y emocionalmente, invierten.



# Gestión de Riesgos y Psicología

Como hemos observado, el área emocional tiene una alta importancia en el sector financiero, por lo que la relación entre la gestión de riesgo y la psicología son otro elemento que debemos de considerar al momento de invertir. El campo de las finanzas conductuales ha contribuido con un elemento importante a la ecuación del riesgo, demostrando asimetría entre cómo las personas ven las ganancias y las pérdidas.

La teoría de las perspectivas, en el área de las finanzas conductuales fue introducida por Amos Tversky y Daniel Kahneman en 1979. Ellos documentaron como los inversores ponen aproximadamente el doble de peso en el dolor asociado con una pérdida que en la buena sensación asociada con una ganancia.

A menudo, lo que los inversores realmente quieren saber no es solo cuánto se desvía un activo de su resultado esperado, sino qué tan mal se ven las cosas en la cola izquierda de la curva de distribución. El nivel de confianza es una declaración de probabilidad basada en las características estadísticas de la inversión y la forma de su curva de distribución.



# Riesgos Activos y Pasivos

Una medida de riesgo orientada a las tendencias de comportamiento es una reducción, que se refiere a cualquier período durante el cual el rendimiento de un activo es negativo en relación con una marca anterior alta. Al medir la reducción, intentamos abordar tres cosas:

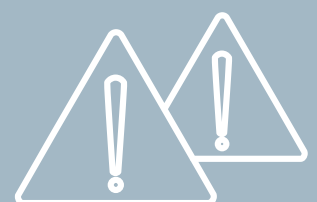
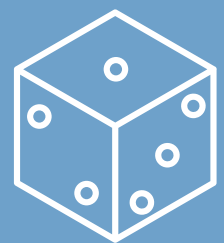
- La magnitud de cada período negativo (qué malo)
- La duración de cada uno (cuánto tiempo)
- La frecuencia (con qué frecuencia)

Los conceptos de Alpha (riesgo activo) y Beta (riesgo pasivo) nos ayudan a entender los conceptos de riesgo pasivo y activo:

Los analistas proyectan una serie temporal de rendimientos para una cartera en particular comparándola con el mercado. El punto en el que se cruzan ambos es el rendimiento equivalente en efectivo. Dibujar una línea de mejor ajuste a través de los puntos de datos nos permite cuantificar el riesgo pasivo (beta) y el riesgo activo (alfa).

Si el nivel de riesgo de mercado o sistemático fuera el único factor influyente, entonces el rendimiento de una cartera siempre sería igual al rendimiento de mercado con riesgos pasivos (o beta). Por supuesto, este no es el caso, los rendimientos varían debido a una serie de factores no relacionados con el riesgo de mercado.

Los gestores de inversión que siguen una estrategia activa asumen otros riesgos para conseguir una rentabilidad superior a la del mercado. Las estrategias activas incluyen tácticas que aprovechan la selección de acciones, sectores o países, el análisis fundamental, el tamaño de la posición y el análisis técnico.



# CONCLUSIONES

- La gestión de riesgos es el proceso de identificación, análisis y aceptación o mitigación de la incertidumbre en las decisiones de inversión.
- El riesgo es inseparable del retorno en el mundo de las inversiones.
- Existe una variedad de tácticas para determinar el riesgo; uno de los más comunes es la desviación estándar, una medida estadística de dispersión alrededor de una tendencia central.
- Beta, también conocido como riesgo de mercado, es una medida de la volatilidad, o riesgo sistemático, de una acción individual en comparación con todo el mercado.
- Alpha es una medida del exceso de rendimiento; los administradores de dinero que emplean estrategias activas para vencer al mercado están sujetos al riesgo alfa.

Le recomendamos estudiar a fondo los diferentes conceptos de riesgo y entender la tolerancia que usted puede tener antes de escoger cualquier instrumento de inversión, recuerde que, como dijimos anteriormente, la psicología del inversor puede jugar en su contra y usted debe considerar en todo momento no solamente el riesgo que sus finanzas pudieran soportar, sino el que usted mentalmente pueda asumir.

