

Riesgo sistemático Vs. riesgo idiosincrático

Un artículo de la Dra. Cecilia Parlato
Miembro de nuestro Investment Advisory Board



Investment Advisory Board

Lo que nos distingue de las demás instituciones financieras es que basamos nuestras estrategias de inversión en hechos. Reunimos un grupo de expertos que, por medio de la constante investigación científica del mundo de las finanzas, obtienen y analizan la evidencia que aplicamos en nuestro día a día.

Dra. Cecilia Parlatore

(Universidad de Nueva York)

Miembro del Investment Advisory Board de GBM



Cecilia Parlatore es Profesora adjunta de Finanzas en la Escuela de Negocios Stern de la Universidad de Nueva York. Su investigación se centra en cómo la información disponible para los participantes en el mercado (inversionistas, consumidores y reguladores) afecta su comportamiento y, a través de este comportamiento, los precios de los activos, la estabilidad financiera y la regulación. Recientemente, ha estudiado la regulación de los fondos del mercado monetario, cómo la transparencia afecta a la estabilidad bancaria, por qué se utiliza la deuda garantizada y los determinantes de la fragmentación del mercado. Su trabajo actual se centra en la cantidad de información que contienen los precios de los activos y en cómo diseñar óptimamente los escenarios de estrés. Antes de incorporarse a la NYU Stern, fue profesora adjunta de Finanzas en la Escuela Wharton de la Universidad de Pensilvania.

Es Licenciada y tiene una Maestría en Economía por la Universidad Torcuato Di Tella de Buenos Aires y un Doctorado en Economía por la Universidad de Nueva York.

Riesgo sistemático Vs. riesgo idiosincrático

Muchas veces escuchamos la frase “sin riesgo no hay rendimiento” para justificar inversiones en ciertos portafolios o emprendimientos particularmente riesgosos. Si bien es cierto que riesgo y rendimiento suelen ir de la mano, no todos los riesgos son remunerados con mayor rendimiento esperado.

Para poder invertir de manera inteligente es importante poder reconocer los distintos tipos de riesgo e identificar aquellos que el mercado remunera.

Distintos tipos de riesgo

Hay dos clases de riesgo a los que están expuestos los retornos de las acciones y las actividades económicas en general: riesgo idiosincrático y riesgo sistemático. Los riesgos idiosincráticos son aquellos que afectan solo los retornos de una acción o una clase de acciones. Estos riesgos son específicos e inherentes a una actividad económica y no están relacionados con el rendimiento del mercado. Por otra parte, los riesgos sistemáticos impactan a todas las acciones simultáneamente, independientemente de la clase o industria a la que pertenezcan. El riesgo de que una droga experimental para tratar un desorden genético raro sea o no exitosa es independiente de todo el resto de la economía. Es decir, ese riesgo es idiosincrático. En cambio, la posibilidad de que una pandemia interrumpa las cadenas de suministro globales impacta a toda

la economía. Es decir, es un riesgo sistemático.

Como ilustración, pensemos en el siguiente ejemplo en el mercado inmobiliario. Supongamos que hay diez departamentos idénticos en un edificio y que todos se alquilan por el mismo monto. Supongamos también que el retorno sobre la compra de un departamento es del 5% anual si el departamento está alquilado y que 9 de cada 10 departamentos van a alquilarse con seguridad.

En este ejemplo, la compra de un departamento individual tiene un retorno esperado de 4.5% anual. Si el departamento se alquila, lo que ocurre con probabilidad 0.9, el retorno es de 5% anual y si permanece vacante, lo que ocurre con probabilidad 0.1, es de 0%. Una alternativa a esta inversión es comprar una décima parte del edificio. En este caso, la inversión tiene un retorno seguro de 4.5% anual dado que nueve de los diez departamentos van a estar alquilados en cualquier momento. Si bien la compra de un solo departamento y la de una décima parte del edificio tienen el mismo retorno esperado, el riesgo entre estas dos opciones no es el mismo. Bajo estos supuestos, invertir en un solo departamento es riesgoso mientras que invertir en todo el edificio es libre de riesgo. En este caso, el riesgo es puramente idiosincrático y puede ser eliminado comprando una parte de todo el edificio.



Diversificación y Riesgo

En la práctica no es tan sencillo distinguir riesgos idiosincráticos de riesgos sistemáticos. En el caso de las inversiones inmobiliarias la probabilidad de que un departamento quede vacante depende también del estado de la economía. En épocas de recesión hay más departamentos que quedan sin alquilar. Sin embargo, volviendo al ejemplo anterior, aun cuando la compra de una parte del edificio no sea libre de riesgo, es una opción menos riesgosa que la compra de un solo departamento. Invertir en un solo inmueble es poner todos los huevos en una misma canasta y nos expone a las fluctuaciones idiosincráticas (que nuestro departamento sea el que queda vacante) además de a las sistemáticas (que haya más departamentos vacíos).

Por suerte, no hace falta identificar los riesgos idiosincráticos para poder eliminarlos. Recordemos que los riesgos idiosincráticos son específicos a un proyecto o clase de acciones en particular y no están correlacionados con el mercado. Por lo tanto, como vimos en el ejemplo, los riesgos idiosincráticos pueden ser eliminados a través de la diversificación.

En el caso de las inversiones financieras, la diversificación siempre es una opción. Entonces, tomar riesgos idiosincráticos es innecesario y, por lo tanto, el

mercado no nos compensará por hacerlo. Entonces, así como invertir en un solo departamento no es la mejor manera de estar expuesto al sector inmobiliario, comprar acciones de una empresa tecnológica individual no es la manera inteligente de estar expuesto a ese sector. Si uno es optimista sobre las perspectivas del sector tecnológico, es preferible obtener exposición a ese sector a través de un índice como QQQ en vez de hacerlo comprando acciones de NVIDIA, lo que nos dejaría expuestos al riesgo idiosincrático de la empresa.

En conclusión, si nuestro objetivo es exponernos a un cierto nivel de riesgo en nuestras inversiones en búsqueda de rendimiento, es importante preguntarnos: ¿Es esta la forma más diversificada de exponerme a ese nivel de riesgo? Si la respuesta es no, estamos dejando dinero sobre la mesa.





gbm.com

+55 5481 7888 | 800 427 6537

GBM