

Riesgo sistemático y Riesgo No sistemático: definición y ejemplos



En un artículo anterior te hablaba sobre **el riesgo**, ese vocablo que aparece en cualquier ámbito de los mercados financieros, y que casi siempre va de la mano de otro todavía más escuchado, la **rentabilidad**.

Te comentaba lo que yo entiendo por riesgo en una inversión, y no es más que el nivel de incertidumbre sobre su resultado final. Todas estas dudas acerca de cómo puede acabar una inversión son causadas por cómo puedan evolucionar los precios de las acciones y bonos.

Las variaciones de los precios de estos activos no vienen dadas por arte de magia, si no que son originadas por muchos factores que provocan esos "subes y bajas" de forma continua en los mercados y que algunos inversores soportan mejor que otros.

Sin adentrarme en muchos detalles, y partiendo de la clasificación de los tipos de riesgo según diversos economistas de prestigio, voy a hablarte de los principales motivos que influyen en las cotizaciones de los activos, que a grandes rasgos son los que forman el riesgo sistemático y los que forman el riesgo no sistemático.

A continuación te defino ambos tipos de riesgo, y te indico, a fin de que tus inversiones asuman el mínimo riesgo posible, cómo eliminar de una forma sencilla uno de los dos tipos de riesgo dentro de una cartera de inversión.

Uso de cookies

Este sitio web utiliza cookies para que usted tenga la mejor experiencia de usuario. Si continúa navegando está dando su consentimiento para la aceptación de las mencionadas cookies y la aceptación de nuestra **política de cookies**, pinche el enlace para mayor información.

ACEPTAR

Contenido

Riesgo de un activo = Riesgo sistemático + Riesgo No sistemático

¿Qué es el Riesgo sistemático?

¿Y el Riesgo No sistemático?

¿Se puede reducir o eliminar algún tipo de riesgo en una cartera de inversión?

Entonces, ¿cuál es el número de valores que debe tener una cartera para eliminar el Riesgo No sistemático?

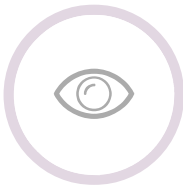
Concluyendo sobre el Riesgo sistemático y Riesgo No sistemático

¡Suscríbete y sigue el blog!

Riesgo de un activo = Riesgo sistemático + Riesgo No sistemático

Los estudiosos de la inversión, con el objetivo de determinar el riesgo de un activo, emplean la **volatilidad**. Para calcular la volatilidad acuden a los datos históricos de rentabilidad. Estos datos de rentabilidad son variables a lo largo del tiempo como consecuencia de los dos tipos de riesgo que existen, y que como te he dicho antes son el riesgo sistemático y el riesgo no sistemático.

La suma de ambos riesgos es el riesgo total de un activo. Y tanto el riesgo sistemático como el no sistemático vienen motivados por una serie de factores que **son los que afectan de forma continua a los precios de las acciones y de los bonos**.



¡Atención!

Cuando te hablo de riesgo, es importante que diferencies cuando me refiero a un activo en particular y cuando a una cartera de inversión. Son dos cosas diferentes.

Riesgo Total de un activo = Riesgo sistemático + Riesgo No sistemático

Dentro de una cartera de inversión, uno de los dos tipos de riesgo, en concreto el riesgo no sistemático, se puede eliminar por completo, pero antes de decirte cómo, te defino cada uno de ellos.

¿Qué es el Riesgo sistemático?

El riesgo sistemático, también conocido como "riesgo de mercado" o "riesgo no diversificable", **engloba al conjunto de factores económicos, monetarios, políticos y sociales** que provocan las variaciones de la rentabilidad de un activo.

Ejemplos de estos factores pueden ser una guerra, una recesión, cambios en los tipos de interés o la intervención del banco central de turno en la economía. Todas estas circunstancias **pueden variar las expectativas de rentabilidad que tengan los inversores sobre los activos**, que son los que en última instancia causan las variaciones en sus precios cuando se lanzan a comprarlos o a venderlos.

El riesgo sistemático, o "riesgo de mercado", afecta a todos los activos del mercado en mayor o menor medida. Ninguno está a salvo.

El riesgo no sistemático, también conocido como "riesgo diversificable", **engloba al conjunto de factores propios de una empresa o industria**, y que afectan solo a la rentabilidad de su acción o bono.

En otras palabras, el riesgo no sistemático surge de la incertidumbre que rodea a una empresa por el desarrollo de su negocio, ya sea por las propias circunstancias de la empresa o por las del sector al que pertenezca. Ejemplos de estos acontecimientos pueden ser unos malos resultados empresariales, la firma de un gran contrato, unos datos de ventas peor de lo esperado, un nuevo producto de la competencia, descubrimiento de fraude dentro de la empresa, una mala de gestión de sus directivos, etc.

Estos eventos **afectan de forma directa al precio de los títulos que tenga emitidos la empresa** (acciones y/o bonos) por que los inversores, como en el caso anterior, los venden y compran por cambios de las expectativas sobre la rentabilidad a obtener.

¿Se puede reducir o eliminar algún tipo de riesgo en una cartera de inversión?

Cuando te he definido el Riesgo sistemático también te decía que se le conoce como "riesgo de mercado". **Todos los activos que forman un mercado financiero sufren este tipo de riesgo, por lo que todas las cotizaciones se acaban moviendo de forma más o menos paralela**, unas más, otras menos. Cuando a causa de cualquier circunstancia sube el mercado, la práctica totalidad de los precios de los activos suben, y cuando baja el mercado, lo mismo. Ningún activo está a salvo, pero dentro de una cartera se puede moderar sus efectos.

Una forma de reducir el riesgo sistemático dentro una cartera de inversión (porque eliminar por completo no se puede) **es invertir al mismo tiempo en mercados diferentes**. Una cartera que se centra en único mercado, corre con el peligro de sufrir variaciones más pronunciadas en su rentabilidad que una que esté distribuida entre varios mercados. En este último caso, la rentabilidad global de la misma no sufriría tantos altibajos y la razón es porque según qué años, ciertos mercados se comportan mejor que otros. De esta manera las rentabilidades obtenidas en cada mercado se compensan entre sí, estabilizando la rentabilidad total de la cartera a lo largo del tiempo.

En cuanto al Riesgo No sistemático es diferente. Este tipo de riesgo **se puede eliminar por completo en una cartera de inversión**, por eso también se le conoce como "riesgo diversificable".

Todas las acciones y bonos del mercado, además de sufrir el riesgo sistemático, soportan el propio riesgo del negocio o de su industria, pero una cartera de inversión no debe por qué sufrir este tipo de riesgo, sobre todo la de un inversor particular con escasa formación de inversión.

Imagina por un momento una cartera formada por una única acción. Esta acción un día amanece con noticias de fraude en la empresa con la posterior quiebra de la misma. La cartera de inversión compuesta solo por esa empresa va detrás, Quiebra total. Si esa cartera estuviese compuesta por más valores el resultado no sería tan desastroso. Por ejemplo, si en ella hubiese otra acción de otra

Uso de cookies

Este sitio web utiliza cookies para que usted tenga la mejor experiencia de usuario. Si continúa navegando está dando su consentimiento para la aceptación de las mencionadas cookies y la aceptación de nuestra **política de cookies**, pinche el enlace para mayor información.

[ACEPTAR](#)

A medida que va aumentando el número de valores que forman una cartera de inversión, los efectos de los sucesos negativos de una determinada empresa se van diluyendo sobre el total de la cartera, reduciendo el riesgo No sistemático.

Entonces, ¿cuál es el número de valores que debe tener una cartera para eliminar el Riesgo No sistemático?

La eliminación del riesgo no sistemático dentro de una cartera de inversión **se consigue a través de la diversificación**. Con ella se logra que cualquier situación negativa que pueda afectar a una empresa en particular no sea determinante para el desarrollo de la cartera.

Benjamin Graham en su libro **El inversor Inteligente**, uno de los libros más influyentes en el mundo de la inversión, dice que una diversificación adecuada para una cartera de inversión se puede obtener teniendo de 10 a 30 acciones de empresas bien diferentes. Otra referencia en el mundo de la inversión, Burton G. Malkiel, indica en su libro **Un Paseo Aleatorio por Wall Street**, que el riesgo no sistemático desaparece con una cartera formada por 60 valores.

Pero todavía hay alguno que va más allá como por ejemplo William J. Bernstein, autor de otros libros importantes como **Los Cuatro Pilares de la Inversión** o **The Intelligent Asset Allocator**, el cual declara que para diversificar una cartera de inversión de forma perfecta no basta con tener treinta valores, y tampoco sesenta, ni siquiera doscientos. **La única forma de eliminar el riesgo no sistemático es comprando el mercado entero**.

Después de leer esta afirmación, estarás de acuerdo conmigo si te digo con completa seguridad, que Bernstein es el único que no se equivoca.

Concluyendo sobre el Riesgo sistemático y Riesgo No sistemático

En este artículo he empezado hablándote de los dos tipos de riesgo que afectan a un activo en particular para acabar diciéndote cómo se puede reducir el riesgo total que puede asumir una cartera de inversión.

Una acción o un bono soporta dos tipos de riesgo, uno es el **Riesgo sistemático** o "riesgo de mercado", y el otro es el **Riesgo No sistemático**, también conocido como "riesgo diversificable", causado por la propia actividad de la empresa, siendo la suma de ambos el riesgo total de un activo.

Dentro de una cartera de inversión, el riesgo sistemático no se puede eliminar, pero sí se puede reducir distribuyéndola entre mercados diferentes, ya sea por zona geográfica (EEUU, Europa, etc.) o por tipo de activo (renta variable, **renta fija**, etc.) sobre todo si tienen poca correlación entre ellos.

El riesgo que se puede eliminar en una cartera de inversión es el riesgo no sistemático, y la mejor manera de hacerlo es como dice William J. Bernstein, comprando el mercado entero.

Si echas un vistazo a **mi cartera**, comprobarás que con apenas esfuerzo, *mato dos pájaros de un tiro*. Por una parte reduzco el riesgo sistemático distribuyéndola entre varios mercados en función de su zona geográfica, en concreto entre EEUU, Europa y países emergentes, y por otra, elimino el riesgo no sistemático comprando cada uno de los mercados, todo ello lo consigo de una forma cómoda y sencilla haciendo uso de **fondos indexados**.

Si tienes alguna duda o sugerencia sobre los dos tipos de riesgo no dudes en dejar un comentario más abajo.

Uso de cookies

Este sitio web utiliza cookies para que usted tenga la mejor experiencia de usuario. Si continúa navegando está dando su consentimiento para la aceptación de las mencionadas cookies y la aceptación de nuestra **política de cookies**, pinche el enlace para mayor información.

ACEPTAR



"The only way to truly minimize the risks of stock ownership is by owning the whole market."
William J. Bernstein

[Click to Tweet](#)

Estos artículos también te pueden interesar:

¿Qué es el riesgo de invertir?

¿Qué es y cómo se calcula la rentabilidad de una inversión?

La rentabilidad de invertir en bolsa a largo plazo: ¿Sabes cuál es?

La volatilidad: ¿Qué es y cómo se calcula?

Sobre mí:



Sergio Yuste Teruel



Asesor Financiero, asociado nº 13228 de EFPA (European Financial Planning Association).
Apasionado de los Mercados Financieros y del Marketing Digital.
¿Quieres saber más sobre mí? Haz click aquí.
También me puedes encontrar en Twitter y Linkendin.

¡Suscríbete y sigue el blog!

- Novato
- <

 26 cuentas de Twitter que debes seguir si quieres aprender sobre finanzas personales
- >

 Lo que opina Warren Buffett sobre los fondos indexados y muchos no quieren que sepas

Uso de cookies

Este sitio web utiliza cookies para que usted tenga la mejor experiencia de usuario. Si continúa navegando está dando su consentimiento para la aceptación de las mencionadas cookies y la aceptación de nuestra **política de cookies**, pinche el enlace para mayor información.

ACEPTAR

0 Comentarios

Gestión Pasiva

1


Acceder

Recomendar

1

Compartir

Ordenar por los mejores



Sé el primero en comentar...

Sé el primero en comentar.

TAMBIÉN EN GESTIÓN PASIVA

Descubre cuáles son los fondos indexados españoles

2 comentarios • hace 7 meses•

Sergio Yuste — Hola Jose, gracias por tus palabras.El principal motivo es porque algunos fondos no acumulan los dividendos y los ...

Por qué he pasado parte de mi cartera a Indexa Capital

17 comentarios • hace 8 meses•

Sergio Yuste — Hola Cristian,Para traspasar los fondos de ING a Indexa tienes que rellenar una solicitud con los fondos que quieres traspasar ...

Evolución de mi cartera de gestión pasiva en Febrero 2017

6 comentarios • hace 3 meses•

Sergio Yuste — En Excel se ve todo más claro :)

Evolución de mi cartera de gestión pasiva en Abril 2017

2 comentarios • hace 21 días•

Sergio Yuste — Hola Jose Antonio,Sí que se puede. En el buscador de Morningstar tienes la opción de buscar fondos de acumulación o de ...

 Suscríbete

 Añade Disqus a tu sitio webAñade Disqus Añadir

 Privacidad

Uso de cookies

Este sitio web utiliza cookies para que usted tenga la mejor experiencia de usuario. Si continúa navegando está dando su consentimiento para la aceptación de las mencionadas cookies y la aceptación de nuestra **política de cookies**, pinche el enlace para mayor información.

ACEPTAR