Market Talks

CENTRO DE EDUCACIÓN

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 14 DE 15

Riesgo y diversificación

Los dos tipos de riesgo de una inversión, por qué importa tener muchas acciones, las matemáticas de las pérdidas, el tamaño de la posición, la asignación de activos e invertir poco a poco

13 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

markettalks.info

Mercados globales. Análisis más profundo. Disponible en 7 idiomas.

Telegram @MARKET_TALKS

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 14 DE 15

Riesgo y diversificación

EN UNA FRASE

Toda acción tiene un riesgo específico de la empresa, que la diversificación puede eliminar en su mayor parte, y un riesgo de mercado, que no puede eliminar. Los estudios a largo plazo muestran que una pequeña parte de las empresas creó toda la riqueza neta de la bolsa, así que tener solo unas pocas acciones implica el riesgo de perdérselas. Las pérdidas necesitan ganancias mayores para recuperarse, por eso los traders limitan el riesgo de cada operación y los inversores gestionan el riesgo con la asignación de activos, el reequilibrio y la inversión periódica.

Dos tipos de riesgo

En inversión, el **riesgo** significa que el resultado puede ser distinto del que esperas y, en particular, que puedes perder dinero. Una acción que tienes se enfrenta a dos tipos de riesgo distintos:

- **Riesgo específico de la empresa** (company-specific risk): lo que golpea a una sola empresa, como un producto fallido, una demanda, un fraude o unos malos resultados. Bright Bean podría perder a su mayor cliente mientras el resto del mercado sube.
- **Riesgo de mercado** (market risk): lo que golpea a casi todas las acciones a la vez, como una recesión, una subida brusca de los tipos de interés o una crisis financiera. Los mercados bajistas de la Lección 12 son riesgo de mercado.

Los dos se comportan de forma muy distinta cuando se añaden más acciones. Los problemas de las empresas no ocurren todos a la vez, así que una mala sorpresa en una empresa a menudo se compensa con buenas noticias en otra. Esto es la **diversificación** (diversification), y puede eliminar la mayor parte del riesgo específico.

El riesgo de mercado no se elimina teniendo más acciones, porque afecta a todas a la vez. Por eso la curva de la Figura 1 se aplana: a partir de unas pocas decenas de acciones de sectores distintos, añadir más apenas reduce el riesgo. El riesgo de mercado que queda es el precio que pagan los inversores por la rentabilidad a largo plazo de las acciones.

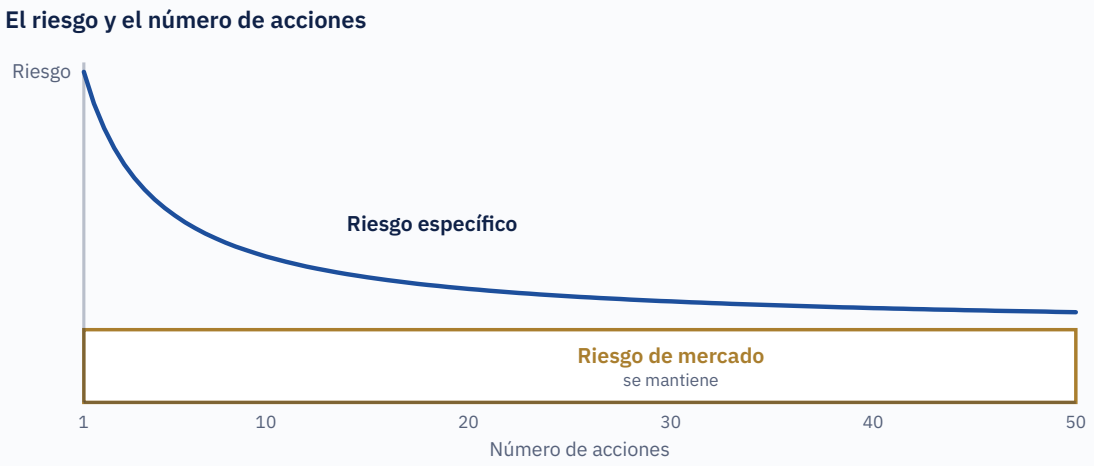

Figura 1. Añadir acciones de sectores distintos elimina la mayor parte del riesgo específico, pero el riesgo de mercado se mantiene. Solo una ilustración.

Por qué no bastan unas pocas acciones

Un famoso estudio del profesor de finanzas Hendrik Bessembinder, de la Arizona State University, analizó todas las acciones de EE. UU. de 1926 a 2016. Los resultados sorprendieron a mucha gente:

- Alrededor del **58%** de todas las acciones ganaron menos a lo largo de su vida que las letras del Tesoro de EE. UU. a un mes (Treasury bills), la inversión a corto plazo más segura.
- Solo el **4,3%** de las empresas, 1092 de más de 25.000, crearon toda la riqueza neta de la bolsa de EE. UU., unos 35 billones de dólares.

Dicho de otro modo, las ganancias a largo plazo del mercado vinieron de un pequeño grupo de enormes ganadoras. Un inversor que tuviera solo un puñado de acciones tenía muchas probabilidades de perderse la mayoría de ellas. Un fondo indexado tiene todas las empresas, así que también tiene, con seguridad, a las ganadoras.

Los fracasos reales les ocurren incluso a empresas famosas. Lehman Brothers fue uno de los mayores bancos de inversión de EE. UU. hasta su quiebra en 2008, y sus accionistas lo perdieron casi todo. Un inversor que la tenía como una acción más entre cientos sufrió una pérdida pequeña. Quien tenía sobre todo Lehman quedó arruinado.

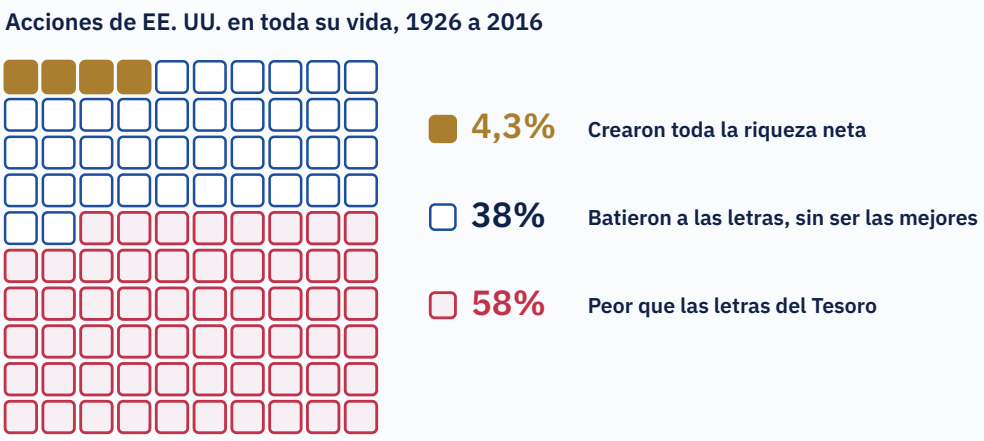

Figura 2. Acciones de EE. UU. de 1926 a 2016, según Hendrik Bessembinder. Cada cuadrado es alrededor del 1% de todas las acciones.

Las matemáticas de las pérdidas

Las pérdidas y las ganancias no son simétricas. Si una acción cae un porcentaje, necesita una ganancia porcentual mayor solo para volver al punto de partida, porque la ganancia se mide sobre una base más pequeña.

- Una pérdida del **10%** necesita una ganancia del 11,1% para recuperarse.
- Una pérdida del **20%** necesita una ganancia del 25%.
- Una pérdida del **50%** necesita una ganancia del **100%**. 1000 $ caen a 500 $, y esos 500 $ tienen que duplicarse para volver a 1000 $.
- Una pérdida del **75%** necesita una ganancia del 300%.

Esta es la principal razón por la que los traders y los inversores prudentes se esfuerzan tanto por evitar pérdidas muy grandes. Las pérdidas pequeñas forman parte de cualquier estrategia y son fáciles de recuperar. Las grandes pueden tardar años en repararse, como mostraron las recuperaciones de la Lección 12, y algunas no se recuperan nunca.

La caída desde un máximo hasta un mínimo se llama **caída desde máximos** (drawdown). Al analizar cualquier fondo o estrategia, conviene mirar su mayor caída desde máximos además de su rentabilidad media, y preguntarse con sinceridad si se habría podido aguantar sin vender.

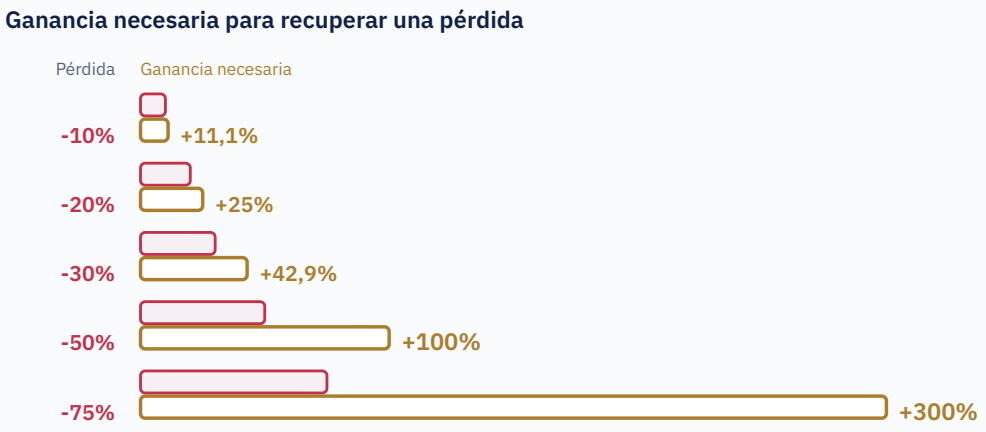

Figura 3. La ganancia necesaria para recuperar una pérdida crece más deprisa que la propia pérdida.

Cuánto poner en una operación

El **tamaño de la posición** (position sizing) consiste en decidir cuánto dinero poner en cada acción u operación. Es una de las herramientas de riesgo más importantes, y se decide antes de comprar.

Muchos traders siguen una regla sencilla: no arriesgar nunca más del **1% al 2%** de toda la cuenta en una sola operación. El riesgo no es el importe que compras. Es lo que perderías si la operación saliera mal y se ejecutara tu orden stop loss de la Lección 7.

Los pasos son:

1. Decidir lo máximo que vas a arriesgar: por ejemplo, el 1% de la cuenta.
2. Decidir dónde estará el stop loss y calcular la pérdida por acción si se alcanza.
3. Dividir la primera cifra entre la segunda para obtener el número de acciones.

Con esta regla, incluso diez operaciones perdedoras seguidas costarían alrededor del 10% de la cuenta, algo recuperable. Para los inversores a largo plazo la idea es parecida: ninguna empresa debería pesar tanto en la cartera como para que su quiebra te cambiara la vida.



Figura 4. Anna calcula el tamaño de su posición a partir de lo máximo que arriesgará y de la distancia a su stop.

EJEMPLO: ANNA CALCULA EL TAMAÑO DE UNA OPERACIÓN CON BRIGHT BEAN

Anna tiene una cuenta de **10.000 $** y arriesgará el 1%, es decir, **100 $**. Quiere comprar Bright Bean a **42.60 $** y pondrá un stop loss en 40.60 $, así que arriesga 2.00 $ por acción. 100 $ divididos entre 2.00 $ son **50 acciones**, que cuestan 2130 $. Si salta el stop, pierde unos 100 $, el 1% de su cuenta, más el posible deslizamiento. Si hubiera comprado 10.000 $ de Bright Bean sin stop, una mala semana podría costarle mucho más.

Inversiones que se mueven de forma distinta

La **correlación** (correlation) mide hasta qué punto dos inversiones se mueven juntas. Va de +1, cuando siempre se mueven en el mismo sentido, a -1, cuando siempre se mueven en sentidos opuestos. Cero significa que no hay un vínculo estable.

La diversificación funciona mejor con inversiones que no se mueven juntas. Diez acciones tecnológicas están menos diversificadas que diez acciones de diez sectores distintos, porque las tecnológicas tienden a subir y bajar a la vez. Tener acciones de distintos países, y distintos tipos de inversión como bonos y efectivo, reparte aún más el riesgo.

Sin embargo, las correlaciones cambian, y a menudo suben en una crisis, cuando muchos inversores lo venden todo a la vez. En 2022, la subida de los tipos de interés castigó tanto a las acciones como a los bonos: el S&P 500 perdió alrededor de un 19%, y los bonos estadounidenses con grado de inversión, alrededor de un 13%, en uno de sus peores años registrados. La diversificación reduce el riesgo, pero no lo elimina, y no garantiza ganancias.



Figura 5. Las inversiones con correlación alta se mueven juntas. Una correlación baja o negativa diversifica mejor. Solo una ilustración.

Asignación de activos y reequilibrio

La **asignación de activos** (asset allocation) es cómo repartes tu dinero entre tipos de inversión, sobre todo acciones, bonos y efectivo. Influye más en lo accidentados que serán tus resultados que

casi cualquier acción concreta que elijas.

- Más acciones significa más crecimiento esperado a largo plazo, con caídas más profundas por el camino.
- Más bonos y efectivo significa caídas menores, con menos crecimiento esperado.

La combinación adecuada depende de tus objetivos, de cuánto falta para que necesites el dinero y de cuánta caída puedes soportar. El dinero que se necesita en pocos años normalmente no tiene sitio en las acciones.

Con el tiempo, los precios se mueven y la combinación se desvía. Si las acciones van bien, pasan a pesar en la cartera más de lo previsto, y el riesgo sube sin hacer ruido. El **reequilibrio** (rebalancing) consiste en devolver la combinación a su objetivo, por ejemplo una vez al año, vendiendo parte de lo que ha crecido y comprando lo que se ha quedado atrás. Obliga a vender caro y comprar barato, de forma tranquila y planificada.

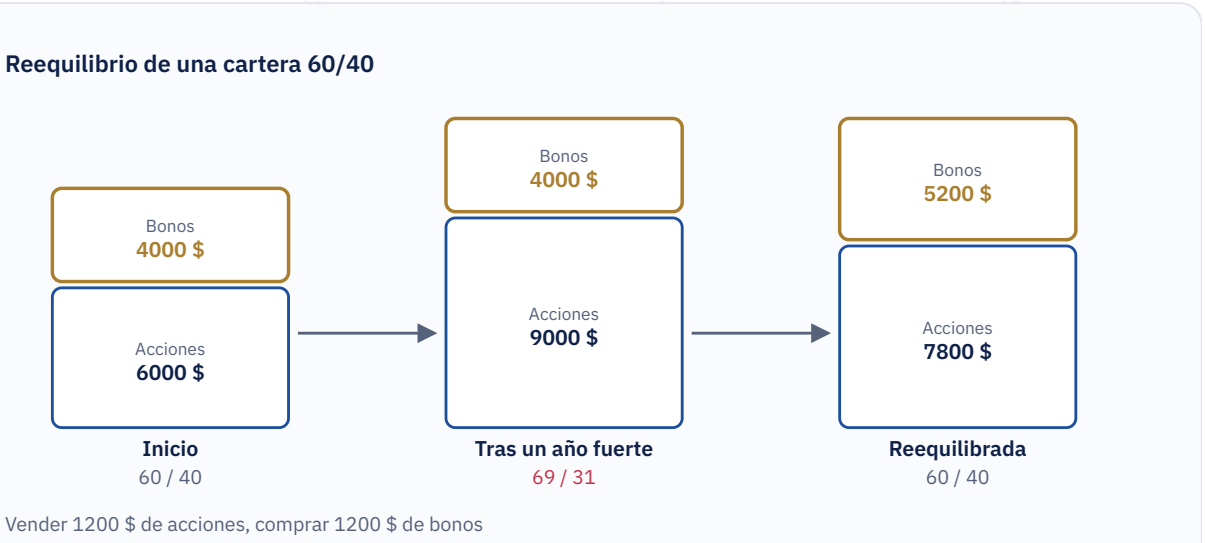

Figura 6. Tras un año fuerte para las acciones, una cartera 60/40 se desvía hasta cerca del 70/30. El reequilibrio la devuelve a su objetivo.

Invertir poco a poco

La **inversión periódica** (dollar-cost averaging) consiste en invertir la misma cantidad de dinero a intervalos regulares, por ejemplo cada mes, sea cual sea el precio. Cuando el precio está bajo, el dinero compra más acciones. Cuando está alto, compra menos.

John invierte 200 $ en Bright Bean a principios de cada mes durante cinco meses, mientras el precio baja de 40 $ a 25 $ y vuelve a 40 $. Sus 1000 $ compran **30,5 acciones**, a un coste medio de unos **32,79 $**, inferior al precio medio de esos meses, de 33,80 $. Cuando el precio vuelve a 40 $, sus acciones valen 1220 $, aunque el precio solo ha vuelto a donde empezó.

La inversión periódica no garantiza ganancias, y si los precios suben de forma constante, invertirlo todo de una vez habría dado mejor resultado. Su verdadera fuerza es de comportamiento: crea un hábito, elimina la necesidad de adivinar el momento adecuado y convierte las caídas de los precios en una ocasión de comprar más en lugar de en un motivo de pánico. Además, es como invierte la mayoría de la gente con su sueldo mensual.

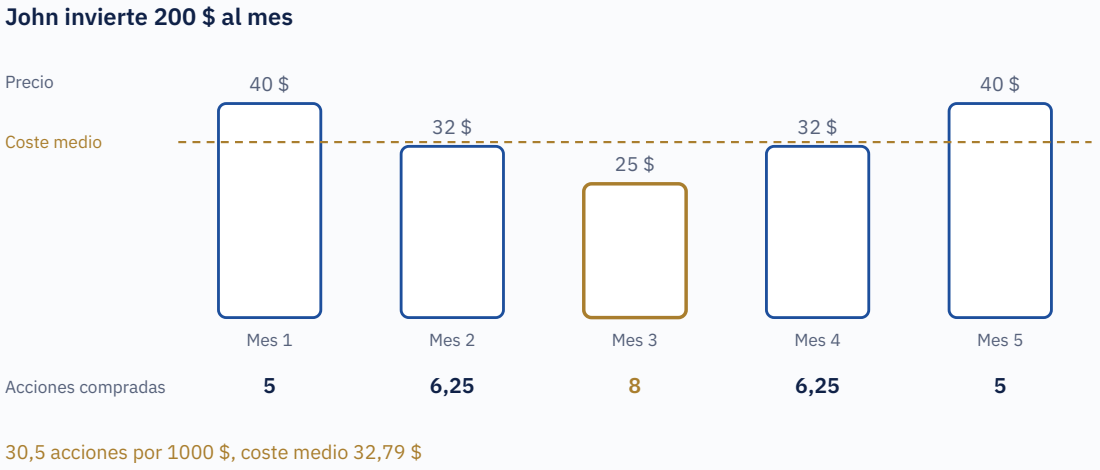

Figura 7. John invierte 200 $ al mes. Los precios más bajos compran más acciones, así que su coste medio queda por debajo del precio medio.

Antes de invertir

Algunas de las decisiones de riesgo más importantes se toman antes de comprar una sola acción:

- **Un fondo de emergencia.** Una regla práctica habitual es tener de tres a seis meses de gastos en una cuenta de ahorro segura y de fácil acceso. Sin él, perder el empleo o una factura grande podría obligar a vender acciones en el peor momento.
- **Primero, las deudas caras.** Pagar una tarjeta de crédito que cobra un 20% anual es una rentabilidad garantizada que las acciones no pueden igualar.
- **Ajustar el dinero al plazo.** El dinero para los próximos años no debería estar en acciones. El dinero a diez años o más puede aguantar los mercados bajistas.
- **Invertir solo lo que se puede dejar quieto.** El mayor riesgo para muchos principiantes no es el mercado. Es vender presa del pánico tras una caída y volver a comprar después de la recuperación.

La Lección 15 reúne todo esto en un primer plan.

Por qué esto importa a los traders

- **Primero el riesgo, después la ganancia.** Los traders profesionales deciden cuánto podrían perder antes de pensar en cuánto podrían ganar.
- **Calcular el tamaño de cada operación.** Un riesgo fijo del 1% al 2% por operación evita que una racha de pérdidas destruya la cuenta.
- **Atención a la concentración oculta.** Cinco operaciones en cinco acciones de semiconductores son en realidad una gran apuesta por un solo sector.
- **Conocer la propia caída desde máximos.** Una caída desde máximos del 50% necesita una ganancia del 100% para recuperarse. Muchos traders se detienen y revisan su método tras una pérdida fijada de antemano, como el 10% de la cuenta.

Términos clave

Riesgo	La posibilidad de que los resultados sean distintos de lo esperado, sobre todo la posibilidad de perder dinero.
Riesgo específico de la empresa (company-specific risk)	El riesgo que afecta a una sola empresa, como un producto fallido o un fraude. La diversificación puede reducirlo.
Riesgo de mercado (market risk)	El riesgo que afecta a casi todas las acciones a la vez, como una recesión. La diversificación no puede eliminarlo.
Diversificación (diversification)	Repartir el dinero entre muchas inversiones para que un mal resultado tenga poco efecto.
Caída desde máximos (drawdown)	La caída de valor desde un máximo hasta un mínimo posterior, normalmente expresada en porcentaje.
Tamaño de la posición (position sizing)	Decidir cuánto dinero poner en cada inversión u operación.
Correlación (correlation)	Una medida de -1 a +1 de hasta qué punto dos inversiones se mueven juntas.

Asignación de activos (asset allocation)	Cómo se reparte el dinero entre tipos de inversión, como acciones, bonos y efectivo.
Reequilibrio (rebalancing)	Devolver una cartera a su combinación objetivo vendiendo lo que ha crecido y comprando lo que se ha quedado atrás.
Inversión periódica (dollar-cost averaging)	Invertir la misma cantidad a intervalos regulares, sea cual sea el precio.

Ideas clave

1. La diversificación puede eliminar la mayor parte del riesgo específico de cada empresa, pero el riesgo de mercado se mantiene por muchas acciones que se tengan.
2. De 1926 a 2016, solo el 4,3% de las empresas de EE. UU. crearon toda la riqueza neta de la bolsa, así que tener solo unas pocas acciones implica el riesgo de perderse las grandes ganadoras.
3. Las pérdidas necesitan ganancias mayores para recuperarse: una pérdida del 50% necesita una ganancia del 100%.
4. Muchos traders no arriesgan más del 1% al 2% de la cuenta en una operación, y fijan el tamaño de la posición a partir de la distancia al stop loss.
5. Una asignación de activos acorde con los objetivos y el plazo, reequilibrada con regularidad, un fondo de emergencia e invertir solo el dinero que se puede dejar quieto son la base de la gestión del riesgo.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Qué tipo de riesgo puede eliminar la diversificación?

- (A) El riesgo de mercado
- (B) La mayor parte del riesgo específico de cada empresa
- (C) Todo el riesgo
- (D) Solo el riesgo de tipos de interés

2. Según el estudio de Bessembinder, ¿qué proporción de las empresas de EE. UU. creó toda la riqueza neta de la bolsa de 1926 a 2016?

A Alrededor del 4%
B Alrededor del 25%
C Alrededor del 58%
D Alrededor del 90%

3. Una acción cae un 50%. ¿Qué ganancia necesita para volver a su precio inicial?

A 50%
B 75%
C 100%
D 150%

4. Anna tiene 10.000 $ y arriesga el 1% por operación. Su stop está 2 $ por debajo de su entrada. ¿Cuántas acciones le da esta regla?

A 5
B 20
C 50
D 100

5. ¿Qué significa una correlación de -1?

A Las dos inversiones siempre pierden dinero
B No hay ningún vínculo
C Las dos inversiones siempre se mueven juntas
D Las dos inversiones siempre se mueven en sentidos opuestos

6. ¿Qué les pasó a las acciones y a los bonos en 2022?

A Los dos subieron con fuerza
B Las acciones cayeron y los bonos subieron
C Ninguno cambió
D Los dos cayeron, mientras subían los tipos de interés

7. Una cartera 60/40 ha pasado a tener un 70% en acciones tras un año fuerte. ¿Qué hace el reequilibrio?

- A Compra más acciones
- B Vende parte de las acciones y compra bonos para volver al 60/40
- C Lo vende todo
- D Cambia el objetivo a 70/30

8. ¿Cuál es la principal ventaja de la inversión periódica?

- A Crea un hábito y compra más acciones cuando los precios están bajos
- B Garantiza ganancias
- C Siempre bate a invertirlo todo de una vez
- D Elimina el riesgo de mercado

Respuestas

1 B

La mayor parte del riesgo específico de cada empresa

Repartir el dinero entre muchas empresas elimina la mayor parte del riesgo específico. El riesgo de mercado afecta a todas las acciones a la vez y se mantiene.

2 A

Alrededor del 4%

Solo el 4,3% de las empresas, 1092 de más de 25.000, crearon toda la riqueza neta, unos 35 billones de dólares.

3 C

100%

1000 $ caen a 500 $. Para volver a 1000 $, esos 500 $ tienen que duplicarse, lo que supone una ganancia del 100%.

4 C

50

El 1% de 10.000 $ son 100 $. 100 $ divididos entre 2 $ por acción son 50 acciones.

5 D

Las dos inversiones siempre se mueven en sentidos opuestos

La correlación va de +1, siempre juntas, a -1, siempre opuestas. Cero significa que no hay un vínculo estable.

6 D

Los dos cayeron, mientras subían los tipos de interés

La subida de los tipos de interés castigó a ambos. El S&P 500 perdió alrededor de un 19% y los bonos estadounidenses con grado de inversión, alrededor de un 13%.

7 B

Vende parte de las acciones y compra bonos para volver al 60/40

El reequilibrio devuelve la combinación a su objetivo vendiendo lo que ha crecido y comprando lo que se ha quedado atrás.

8 A

Crea un hábito y compra más acciones cuando los precios están bajos

Invertir la misma cantidad con regularidad compra más acciones a precios bajos y elimina la necesidad de adivinar el momento adecuado. No garantiza ganancias.

FUENTES

- Arizona State University, W. P. Carey School of Business, ¿baten las acciones a las letras del Tesoro? (Hendrik Bessembinder): https://blogs.wpcarey.asu.edu/20180917-do-stocks-outperform-treasury-bills
- AARP, lo que los jubilados pueden aprender de los pésimos mercados de 2022: https://www.aarp.org/money/personal-finance/bear-market-surprises-lessons-learned/
- Hartford Funds, 10 cosas que conviene saber sobre los mercados bajistas: https://hartfordfunds.com/practice-management/client-conversations/managing-volatility/bear-markets.html

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 15 Primeros pasos

Esta lección forma parte del curso de Acciones del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.