



# Invertir en volatilidad

Realizado con material extraído del [Blog de Enrique Castellanos “La volatilidad del IBEX 35: Cálculos básicos de volatilidad”](#) y de los [tutoriales del Instituto BME](#) sobre productos financieros derivados disponibles en la web

Servicio de Estudios / BME

La volatilidad de un activo, por ejemplo de una acción, es una medida de la variabilidad de las cotizaciones de dicha acción, a mayor variabilidad mayor volatilidad. Una acción cuya cotización fuese siempre la misma tendría volatilidad cero. La volatilidad de un activo varía en el tiempo.

La volatilidad es una característica de los activos y carteras que nos sirve para medir cuál es su riesgo, sin embargo también es un activo en sí mismo, ya que podemos invertir en ella.

La volatilidad posee varias características muy interesantes que hacen que sea un activo a tener muy en cuenta:

- **Tiende a revertir a la media.** Al igual que suele suceder con la correlación, cuando está muy alejada de su media tiende a revertir a ésta (especialmente cuando está por encima). Esto otorga a este activo un poder predictivo mucho más fuerte que cualquier otro activo.
- **Correlación negativa con el índice.** Una característica básica es la asimetría con la renta variable: cuando los mercados suben la volatilidad suele bajar y cuando los mercados bajan la volatilidad aumenta (“efecto crashfobia”).

También hay que tener un poco de cuidado con este activo ya que es muy volátil. Es decir, la volatilidad de la volatilidad es muy alta. Característica que hace que haya que tener especial cuidado a la hora de especular con ella

(no apalancarse) y tener especial consideración cuando se incorpora en la cartera como mitigadora de riesgo.

El valor de la volatilidad de la acción es el factor de mayor discrepancia en el Mercado y como tal, es el factor más importante para valorar opciones sobre acciones.

Tradicionalmente el método para invertir en volatilidad ha sido por medio de opciones, por esta razón, quienes invertían en ésta eran prácticamente todos profesionales. No es normal que un particular (ni siquiera un gestor de banca privada) tenga los conocimientos necesarios y técnicos para hacerlo. Hoy en día esto ha cambiado y se ha simplificado mucho con los futuros y ETP de volatilidad.

## Volatilidad y negociación de opciones

Como hemos dicho, la volatilidad es el parámetro principal a la hora de negociar opciones entre profesionales. La mayoría de clientes finales compran o venden opciones en base a criterios direccionales (alcistas o bajistas) y no de volatilidad. No es recomendable negociar opciones en base a volatilidad si no es un profesional con mucha experiencia.

Para una acción determinada, la prima de la opción será mayor cuanto mayor sea la volatilidad que prevean los intervinientes en el Mercado. Las opciones sobre acciones cuya volatilidad es alta tendrán una prima mayor que las opciones sobre acciones con volatilidad baja. Y ello fundamentalmente porque a mayor volatilidad mayor probabilidad de que el comprador de

opciones (Call o Put) tenga beneficios y por ello el vendedor exigirá un precio mayor.

Dado que una volatilidad alta encarece las opciones, no es recomendable comprar opciones cuando la volatilidad sea alta. Estará comprando a un precio “caro”. En este caso es aconsejable vender opciones porque estará vendiendo a un precio “caro”.

Por el contrario si la volatilidad es baja será aconsejable comprar opciones. Estará comprando a un precio “barato”. En este caso no es aconsejable vender opciones, porque estará vendiendo a un precio “barato”.

La negociación de opciones en base a la volatilidad es de las operaciones financieras que exige mayor conocimiento. Los profesionales que negocian en base a volatilidad se cubren constantemente del riesgo direccional. No es recomendable, por tanto, negociar opciones en base a volatilidad si usted no sabe cubrir el riesgo direccional.

## ¿Cuándo la volatilidad es alta o baja? Algunas nociones

Para la volatilidad no existe un valor único. Lo que al inversor le interesa es saber el precio correcto de las opciones que va a comprar o vender y también el precio futuro de las opciones para ver si le interesa comprar o vender (si el precio sube le interesa comprar y viceversa). Pero para el precio futuro necesitaríamos saber la volatilidad futura y sin embargo esta no es conocida. El valor de la volatilidad futura se puede estimar, pero cada inversor puede tener una estimación diferente y por lo tanto una apreciación del precio futuro de la opción.

Dicho esto, se suele hablar en los siguientes términos:

- **Volatilidad Histórica:** Es la volatilidad habida en el pasado. Puede no sernos muy útil para valorar opciones hoy, puesto que la volatilidad pasada no tiene porqué repetirse en el futuro.

- **Volatilidad Implícita:** En términos generales se puede decir que es la volatilidad “actual”, es decir es la volatilidad que se infiere que tendrá la acción en el futuro resultante del análisis del precio de las opciones ahora. Se denomina volatilidad implícita al porcentaje de volatilidad que está implícito en el precio de una opción siendo conocidos el resto de factores que intervienen en el cálculo del valor teórico de una opción.
- **Volatilidad Futura:** Es el dato que se necesita para calcular el valor futuro de las opciones. No es conocida, hay que estimarla y es el dato importante para el inversor en opciones.

En un momento determinado podemos decir que la volatilidad esta alta si la volatilidad implícita es superior a la volatilidad histórica. Y por el contrario diremos que la volatilidad está baja si la volatilidad implícita es inferior a la volatilidad histórica. <sup>®</sup>



### información complementaria



Ver PDF

El riesgo: medidas de dispersión y volatilidad  
(publicado en web Revista BOLSA)



Ver PDF

Opciones para negociar volatilidad y tendencia  
(publicado en web Revista BOLSA)



Ver web

Creación de los Índices IBEX 35 Volatilidad Objetivo  
(Web Revista BOLSA)



Ver web

Acceso a la serie de índices IBEX  
(Web Renta Variable)



#### Otros temas:

El Instituto BME ofrece un plan de **BECAS Y AYUDAS A LA FORMACIÓN** con el objetivo de promover y apoyar la excelencia y facilitar el acceso a una formación de postgrado de la más alta calidad.



**AGENDA FORMACIÓN** revista Bolsa

