

# LA BETA

Es un indicador que se utiliza para estimar cuál es la volatilidad de un grupo de acciones, en comparación con el comportamiento que haya tenido otro activo, que habitualmente es el índice selectivo al que pertenece. Si la Beta es mayor que 1, tendrá mayor volatilidad. Y viceversa.

**L**a Beta es uno de los principales indicadores que se utilizan para estimar la volatilidad del precio de la acción en relación a la volatilidad media de un grupo de acciones. La Beta compara las oscilaciones que haya podido registrar un valor bursátil en relación a las que haya tenido otro activo. Habitualmente, se relaciona el comportamiento de una acción con el del índice al que pertenece.

Esto permite calibrar cómo responde un título determinado a las oscilaciones de la bolsa y, por tanto, si se trata de un valor con variaciones más, o menos, simultáneas en dirección y amplitud, que el índice al que pertenece.

Para calcular la Beta, se



realiza una regresión econométrica entre las variaciones del precio del activo y las variaciones del índice de referencia a lo largo de un período de tiempo significativo.

## ¿ALTO O BAJO?

Una Beta positiva indica que el precio de la acción varía en la misma dirección que la del mercado. Una Beta negativa indica que la dirección de las variaciones es inversa. Esto quiere decir que la acción se revaloriza cuando el conjunto del mercado retrocede. Por lo tanto, la Beta recoge las variaciones del precio de la acción que tiene en común con el mercado, mientras que las variaciones independientes se reflejan en el Alfa. Si la Beta de una acción es mayor que 1, se interpreta que la acción

presenta una mayor volatilidad que el índice al que pertenece. De esta forma, una acción con una Beta de un 1,5 se moverá un 1,5 por ciento al alza cuando el mercado suba un 1 por ciento, mientras que se esperará una corrección de un 1,5 por ciento del precio de la acción cuando el mercado retroceda un 1 por ciento.

Y si el resultado de la Beta es inferior a 1, se trata de una acción con poca volatilidad, esto es, varía menos que el mercado. En la práctica, es poco habitual observar Betas iguales o inferiores a cero.

En mercados alcistas, interesa invertir en activos con Betas positivas y, según el perfil de riesgo y finalidad del inversor, altas. Por el contrario, en mercados bajistas interesan más los activos con Betas bajas.



## Vocabulario imprescindible

**Activo financiero («financial asset»):** Valor que acredita la titularidad de determinados derechos económicos, políticos o de otra índole de carácter financiera. etc. Por ejemplo, las acciones, el dinero en efectivo, los depósitos o los valores de renta fija son activos financieros.

**Alfa:** Variable que sirve para cuantificar la parte del retorno excesivo de un título, que no es debido a las variaciones del mercado. En términos de cartera, alfa mide la rentabilidad adicional que obtiene una determinada cesta de valores con respecto a su índice de referencia.

**Índice («index»):** Instrumento que resume de forma agregada el comportamiento de un conjunto de variables (valores, precios

de bienes o servicios, etc) en un periodo determinado, a partir de un valor que se toma como base en una fecha concreta.

**Índice VIX («Volatility Index»):** Es uno de los índices financieros que sirven para medir la volatilidad en los mercados bursátiles. Si la volatilidad es alta, el índice VIX alcanza una cifra elevada, y viceversa. Aunque existen otros índices de volatilidad (VXN para el Nasdaq 100 y VXD para el Dow Jones), el VIX es el más famoso y utilizado. Este índice muestra la volatilidad implícita de las opciones sobre el S&P 500 para un periodo de 30 días.

**Volatilidad histórica («historical volatility»):** Indica el riesgo de un valor en un periodo, a través del análisis estadístico

de los movimientos de sus cotizaciones. La volatilidad nos permite evaluar el riesgo: si un valor es muy volátil, es más difícil predecir su comportamiento, por lo que incorpora mayor incertidumbre para el inversor. Por lo tanto, a mayor volatilidad, mayor riesgo.

**Riesgo («risk»):** Medida de la incertidumbre en el resultado de una inversión. Cuanta más certidumbre existe sobre el resultado de una inversión (por ejemplo, en los bonos del Estado, donde se sabe cuándo y cuánto se va a cobrar), menos riesgo tiene. Cuanto mayor es la incertidumbre sobre el resultado futuro de la inversión (por ejemplo, en las acciones de una compañía con escaso historial de negocio), mayor riesgo existe.