



CORTAL CONSORS
BNP PARIBAS

¿Qué es la Volatilidad?



CORTAL CONSORS
BNP PARIBAS

Dpto.: Dpto. de Mercados

1	¿QUÉ ES LA VOLATILIDAD?	3
---	-------------------------------	---



1 ¿Qué es la Volatilidad?

En las próximas líneas trataremos de explicar brevemente, sin necesidad de entrar en detalles matemáticos ni demasiado técnicos, qué es y qué mide la volatilidad de un instrumento financiero.

Por volatilidad entendemos la fluctuación o la amplitud de los movimientos respecto a la media de un activo en un período de tiempo. Dicho algo más técnico, la volatilidad trata de cuantificar la variabilidad o dispersión de un activo respecto a su tendencia central. Es decir, nos ayuda a diferenciar un activo financiero estable de uno que no lo es.

Se utiliza principalmente como medida del riesgo del activo: cuanto más volátil sea un activo, mayor riesgo tendrá.

Por ejemplo, pongamos que en el mercado tenemos las siguientes acciones con los siguientes precios de cierre:

	Día 1	Día 2	Día 3	Día 4	Día 5	Día 6	Día 7
ABC	5,75 €	5,25 €	4,80 €	4,55 €	5,05 €	5,00 €	6,00 €
XYZ	5,75 €	1,60 €	11,20 €	2,50 €	8,60 €	0,75 €	6,00 €

Las dos acciones al principio valen 5,75 € y el último día valen 6 €. Es más, en los dos títulos el valor medio de los siete días es 5 €. Sin embargo es fácil entender que mientras que con una de las dos acciones simplemente hemos pasado algunos nervios, con la otra no hemos podido dormir por la noche. Decimos que XYZ es un valor mucho más “volátil” que ABC porque su precio varía con mayor amplitud.

Como vemos, el concepto de volatilidad desde un punto de vista estadístico está muy relacionado con el de desviación estándar, que mide el grado de dispersión de los valores que componen una muestra con respecto al punto central. En el ejemplo anterior, mientras la desviación estándar de ABC era tan solo de 0,51, la de XYZ era de 3,84.

Es importante conocer también que podemos hablar de diferentes tipos de volatilidad. Los más importantes son los siguientes:

- Volatilidad Histórica: Se calculada utilizando la serie histórica conocida.
- Volatilidad Implícita: Representa las expectativas y estimaciones de la volatilidad futura del activo.

Normalmente se utiliza el VIX para representar la volatilidad que hay en el mercado. El VIX es un índice financiero que mide la volatilidad sobre las opciones puts del S&P 500.