

Yo no trato de meter el dedo en el ojo a nadie...

[Desconocido] | 1:19, 7/Abr |

Sencillamente me empeño en mostrar lo matemáticamente absurdo que resulta pensar en un Ibex a 24000 en Marzo de 2010 (ya sé que tú dices Septiembre, lo cual es tan solo un poco más probable dentro de lo altísimamente improbable, pero peccam dice Marzo).

> Volatilidad = Desviación estándar anualizada o desviación

> típica anualizada que es lo mismo y tanto da.

Sí, pero desviación estándar de qué? En efecto, de los retornos esperados del instrumento. Y no es la desviación estándar, sino proporcional a ella. Si un valor tiene un determinado retorno esperado, a medida que se vaya acercando a él (el precio sube), el retorno esperado será menor (si un valor tiene hoy un retorno esperado del 5%, cuando alcance un retorno efectivo del 3% su retorno esperado será ya solo del 2%). Si el retorno efectivo es menor (el precio cae), su retorno esperado será mayor por la misma razón. Si el retorno esperado es menor, su desviación estándar también será menor, mientras que si el retorno esperado aumenta, la desviación estándar aumenta. Por eso (y no tienes más que mirar un gráfico), las subidas extremas de volatilidad SIEMPRE se producen en las caídas violentas. Coge cualquier gráfico, introduce la volatilidad anualizada, y verás que los picos altos de volatilidad siempre se producen en las grandes caídas, nunca en las grandes subidas.

> Como la desviación típica o estándar se mide con periodos

> de tiempo pasados convendrás que tanto al alcanzarse

> máximos relevantes como mínimos relevantes la volatilidad

> ha aumentado (Otra historia es que las caídas suelen

> producirse a más velocidad que las subidas).

Aquí es donde está el error. Si el valor se desplaza de su media, pero tarda años en hacerlo, la volatilidad no aumenta. Porque la volatilidad también depende del tiempo, y es inversamente proporcional a él. A mayor tiempo, menor volatilidad, y a menor tiempo, mayor volatilidad. Esa es la otra razón por la cual la volatilidad no sube cuando hay subidas, sino cuando hay bajadas: porque las bajadas suelen ser más rápidas que las subidas, y el factor tiempo también está incluido en la fórmula de la volatilidad, de modo inversamente proporcional.

> Y sí, si por alguna de aquella subimos, la volatilidad va a

> subir.

Error. Habrá mayor distancia a la media, pero lo hace lentamente, la volatilidad no subirá.

> Otra cosa el empleo de la volatilidad para el cálculo del

> precio de las opciones y warrants. En ese caso hay que

> llamarle Volatilidad Implícita

Nadie ha hablado de volatilidad para el cálculo del precio de opciones y warrants en esta conversación.

> Como la volatilidad también tiene que ver con las garantías

> que exige Meff por los futuros, es curioso ver como estas

> garantías han ido aumentando conforme la cotización y

> consecuentemente la volatilidad del Ibex a subido.

Esas garantías no han subido porque haya subido la volatilidad, sino porque el contrato vale más, y al valer más, piden más garantías. No pueden pedir la misma cantidad de garantías por un Ibex a 6000 que

por uno a 12000, puesto que cuesta el doble el segundo que el primero, de la misma forma que no se puede pedir el mismo aval para un crédito de 6000 euros que para uno de 12000. Meff sube garantías si sube el precio del subyacente, como no puede ser de otro modo, y también si sube la volatilidad, porque obviamente hay más riesgo. Las compañías de seguros piden más dinero por un coche de 50 mil euros que por uno de 10000, porque vale más, pero también piden más dinero por un conductor novel que por uno experimentado (porque hay más riesgo).

- > En fin no puedo asegurar que en septiembre (y no en marzo)
- > de 2010 estemos en 24000, pero seguro que si eso ocurre no
- > voy a ver muertos vivientes por la calle, ni me lo tomaré
- > como algo verdaderamente excepcional sino como una cosa
- > normalita.

Pues en serio, no entiendo como podrías tomarte como una cosa normalita algo que jamás ha ocurrido: una subida de más de 10 mil puntos en menos de dos años.

Si eso es para ti lo normal, ¿qué es algo fuera de lo común?.

Saludos.

>