

TIPOS DE RIESGO FINANCIERO

Existen diferentes **tipos de riesgo financiero** atendiendo principalmente a la fuente del riesgo. Así podemos distinguir 4 grandes grupos:

- [Riesgo de mercado](#)
- [Riesgo de crédito](#)
- [Riesgo de liquidez](#)
- [Riesgo operacional](#)

Riesgo de mercado

El **riesgo de mercado** hace referencia a la probabilidad de que el valor de una cartera, ya sea de inversión o de negocio, se reduzca debido al cambio desfavorable en el valor de los llamados factores de [riesgo de mercado](#). Los cuatro factores estándar del mercado son:

- [Riesgo de tipos de interés](#): riesgo asociado al cambio en los tipos de interés.
- [Riesgo cambiario](#) (o riesgo [divisa](#)): es el riesgo asociado a los cambios en el [tipo de cambio](#) en el [mercado de divisas](#).
- Riesgo de mercancía: riesgo asociado a los cambios en el precio de los productos básicos.
- Riesgo de mercado (en sentido estricto): en acepción restringida, el riesgo mercado hace referencia al cambio en el valor de instrumentos financieros como acciones, bonos, derivados, etc.

Riesgo de crédito

El **riesgo de crédito** deriva de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no realice los pagos de acuerdo a lo estipulado en el contrato. Debido a no cumplir con las obligaciones, como no pagar o retrasarse en los pagos, las pérdidas que se pueden sufrir engloban pérdida de principales, pérdida de intereses, disminución del flujo de caja o derivado del aumento de gastos de recaudación.

Riesgo de liquidez

El **riesgo de liquidez** está asociado a que, aun disponiendo de los activos y la voluntad de comerciar con ellos, no se pueda efectuar la compra/venta de los mismos, o no se pueda realizar lo suficientemente rápido y al precio adecuado, ya sea para evitar una pérdida o para obtener un beneficio. Se pueden distinguir dos tipos de riesgo de liquidez:

- *Liquidez de activos*: un [activo](#) no puede ser vendido debido a la falta de liquidez en el mercado (en esencia sería un tipo de riesgo de mercado). Ante esta falta de liquidez se puede ver un aumento del [spread](#) entre el precio [Bid](#) y [ask](#), lo que lleva a que la operación se realice a un precio menos apropiado.
- *Liquidez de financiación*: riesgo de que los pasivos no puedan ser satisfechos en su [fecha de vencimiento](#) o que solo se pueda hacer a un precio no adecuado.

Riesgo operacional

El **riesgo operacional** derivada de la ejecución de las actividades propias de una empresa o de comercio. Incluye una amplia variedad de factores como los relativos al personal, riesgo de fraude o debidos al entorno, entre el [riesgo país o soberano](#) es uno de los más influyentes.

Disminución del riesgo financiero

La eliminación del riesgo financiero no es posible pero si disminuir su impacto. Para ello, hay expertos en la selección de carteras y estrategias de negocio encaminadas únicamente a este fin. Entre estas estrategias destacan la diversificación y el hedging.

La **diversificación** funciona debido a que es muy poco probable que el rendimiento de diferentes activos tengan una correlación perfecta y, por ello, eligiendo cuidadosamente diferentes activos y estudiando la correlación histórica entre ellos, se puede construir una cartera diversificada en la que el impacto del riesgo financiero sea menor que la que pueda sufrir un activo por separado en un momento dado.

El **hedging**, o **cobertura**, consiste básicamente en combinar activos en la misma cartera con el objetivo de que las fluctuaciones de unos contrarresten las fluctuaciones de otros (para más info vea [¿Qué es el Hedging?](#)).

¿Qué significa la palabra *Hedge* y que es el *Hedging*?

El **hedge**, cobertura en inglés, es hacer una **inversión de cobertura** con el objetivo de **reducir el riesgo** de un movimiento adverso en un **activo** en el que se ha realizado la inversión principal. Un ejemplo típico en **forex** sería, por ejemplo, comprar en **EUR/USD** y cubrir con una compra en **USD/CHF** ya que estos dos pares presentan una alta correlación negativa y la compra en USD/CHF reduciría el riesgo de una **posición** de compra en EUR/USD que sería nuestra inversión principal. El Hedging es una práctica que todo trader debe conocer como posible método de protección y **manejo del riesgo**. A lo largo de este artículo veremos que es el hedging, como funciona y qué técnicas de hedging son más comunes y usadas por los traders.

La mejor forma de entender el hedging, desde mi punto de vista, es pensar en el como un seguro. Cuando se hace hedging es como contratar un seguro frente a situaciones contrarias a la esperada. Pero no hay que confundir, esto NO es un seguro para prevenir que ocurran situaciones inesperadas y negativas sino que se realiza para reducir el impacto de estas situaciones en nuestro portafolio de posiciones. Esto significa llevar a cabo estrategias usando los instrumentos financieros y herramientas disponibles en el mercado para compensar el riesgo de una posición, es decir, los inversores hacen hedging respecto a una inversión con otra inversión compensatoria. Los administradores de un portafolio, inversores y traders individuales, corporaciones o bancos usan técnicas de hedging prácticamente a diario para reducir la exposición al riesgo.

Técnicamente, para realizar un hedge o cobertura, deberíamos invertir en dos valores con correlación negativa. Por ejemplo, compramos EUR/USD y como cobertura compramos también en USD/CHF. Estos dos pares de **divisas** tienen una alta correlación negativa, si compramos en EUR/USD y esta compra va mal, es decir, el EUR/USD va a la baja, lo más probable es que el USD/CHF vaya al alza por lo que la compra en USD/CHF reducirá las pérdidas registradas por la compra en EUR/USD. Fíjate en que al hacer dos inversiones pagaremos el doble de **comisión** o de **spread**, se podría decir que este es el coste de nuestro seguro.

Hemos hablado del uso del hedging (posiciones de cobertura) como estrategia de reducción de riesgo y, como siempre que se reduce el riesgo, también se reducirán las posibles ganancias. Es por ello que me gustaría remarcar aquí que el hedging no es una **estrategia de trading** en sí, tal y como se puede ver y leer en muchas páginas de internet, es decir, no es una estrategia para obtener ganancias. Es una estrategia para reducir el riesgo y pérdidas potenciales al que estamos expuestos cuándo abrimos una posición en el mercado. Si nuestra inversión va bien, la posición de cobertura reducirá las ganancias que se podrían haber obtenido, pero si nuestra inversión va mal, la posición de cobertura reducirá las pérdidas.