



## Control de Lectura 6

20 de octubre de 2008

P1 Responda las siguientes preguntas. (1,2 ptos. c/u).

a) Explique los conceptos de *prima por riesgo* y *beta*.

**Respuesta:** La *prima por riesgo* de un activo es la diferencia entre la rentabilidad esperada de ese activo y la rentabilidad del activo libre de riesgo. Mientras mayor sea el riesgo del activo, más alta es la prima por riesgo.

El *beta* es la relación entre la covarianza del activo con la cartera de mercado y la varianza del mercado (sensibilidad con respecto a los movimientos del mercado). Es una medida para el riesgo de un activo o una cartera de activos.

b) ¿Que podría decir, en relación a su volatilidad y rentabilidad, acerca de un activo que tiene  $\beta$  igual a 1?

**Respuesta:** Se puede afirmar que su volatilidad es igual a la del mercado, o equivalentemente, su riesgo, varianza de la rentabilidad.

También se puede decir que este activo es una especie de acción *media* del mercado.

c) ¿De qué forma la diversificación reduce la volatilidad de una cartera?

**Respuesta:** La diversificación reduce la variabilidad de una cartera, gracias a que los precios de las acciones no evolucionan de idéntico modo (están imperfectamente correlacionados), por lo que la baja de una acción de la cartera, queda compensada con la subida de otra.

P2 Comente las siguientes afirmaciones. (1,2 pos. c/u).

a) El riesgo de mercado es aquel que desaparece con la diversificación.

**Respuesta:** Falso. Es el riesgo no sistemático el que se trata de minimizar cuando uno diversifica. Existe otro riesgo (de mercado) que involucra a los shocks imprevisibles del mercado que no se puede eliminar con la diversificación.

b) Para una cartera que está compuesta por varias acciones, se desea mejorar la relación entre su rentabilidad y su riesgo. Un estudiante del curso ha señalado que es una buena idea eliminar de la cartera la acción que tiene la mayor varianza. ¿Qué opina usted de esto?.

**Respuesta:** No es correcto eliminar la acción de mayor varianza, ya que lo relevante es la interacción de esa acción con las otras (correlación), ya que si bien puede tener mayor varianza en forma individual puede estar correlacionada en forma inversa con el resto de la cartera y por lo tanto, puede que el riesgo de la cartera disminuya al estar esta acción.