



Corporate &
Investment Banking

Liquidez y volatilidad en los mercados financieros

Abril 2024

Índice

- 01 Características de los activos financieros
- 02 Como se relacionan entre sí las características
- 03 Factores que determinan la liquidez de un activo
- 04 Como medimos la liquidez de un activo
- 05 Dinámicas de liquidez
- 06 Como identificar la liquidez de un activo
- 07 Que es la volatilidad
- 08 Como enfrentarnos a un mercado volátil
- 09 Como se relacionan la liquidez del mercado y la volatilidad
- 10 Liquidez y volatilidad en el trading

Liquidez

¿Cuáles son las características de los activos financieros?

Tres características definen a los activos financieros y sirven así mismo para clasificarlos y compararlos: **su liquidez, su rentabilidad o rendimiento y su riesgo.**



- **La liquidez.** Se define como la facilidad con que un activo puede transformarse de forma inmediata en dinero efectivo, sin pérdida significativa de su valor. Un activo será más líquido, cuanto más fácilmente sea transformable en dinero efectivo, cuanto más bajos sean los costes de esa transformación y cuanto más estable sea su valor en el tiempo.



- **El rendimiento.** Se define como la remuneración que se obtiene por la tenencia de un activo, es decir, la compensación que obtiene el adquirente de un activo financiero por la cesión temporal de unos fondos. Normalmente se expresa en términos porcentuales en relación al precio que se pagó por el mismo, y ese porcentaje recibe el nombre de rentabilidad.



- **El riesgo.** Se define como la posibilidad de no recuperación del valor completo de la inversión inicialmente realizada ante la imposibilidad del emisor del activo financiero de hacer frente a los compromisos financieros asumidos. Existen dos tipos de riesgo financiero: el riesgo de impago o posibilidad de no recuperar el capital invertido por insolvencia del deudor emisor y el riesgo de mercado o fluctuación del precio de mercado del activo, y este se mide a través de la **volatilidad**.

Liquidez

¿Cómo se relacionan entre sí estas características?

Estas tres características que permiten definir y comparar los activos financieros generalmente se relacionan entre si de la siguiente forma:

- Si tenemos mayor riesgo de no recuperar nuestra inversión, mayor rentabilidad le exigiremos al activo que compremos. Por esola deuda publica de los países de mayor solvencia ofrece una menor rentabilidad que la deuda emitida por países de menor solvencia como los emergentes.
- Cuanto más fácil sea transformar el activo en dinero efectivo menos rentabilidad ofrecerá. Por eso, un deposito a la vista estará peor remunerado que un depósito a la largo plazo.

En resumen:

Riesgo



Rentabilidad



Liquidez



Riesgo



Rentabilidad



Liquidez



Liquidez

¿Qué factores determinan la liquidez de un activo?

Como hemos dicho, la liquidez es la facilidad con que un activo puede transformarse a corto plazo en dinero, sin una pérdida apreciable de su valor.



¿Cuándo consideramos que un activo es líquido?

- Debe ser fácilmente transformable en dinero efectivo
- Los costes de transformación deben ser bajos
- La transformación debe ser rápida y no implicar una pérdida significativa de valor/capital
- Su valor debe mantenerse estable a lo largo del tiempo

La liquidez dependerá del mercado donde se negocie el activo financiero, pues para que un activo sea fácilmente transformable en dinero, de forma rápida y sin pérdida significativa de su valor es necesario que el mercado en el que se negocie haya en todo momento disponibilidad de compradores y vendedores.

En un mercado líquido, una liquidación forzosa de activos por parte del inversor no provoca un desplome de su precio.

Liquidez

¿Cómo medimos la liquidez?

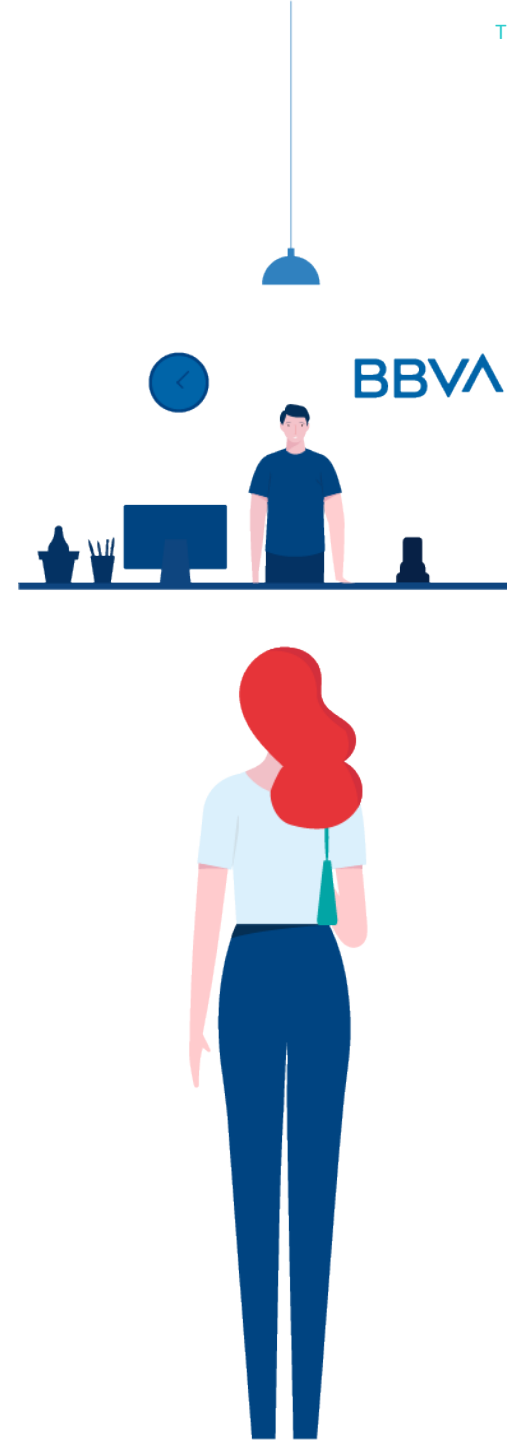
Relación entre spread, liquidez y volatilidad

Las principales medidas de liquidez son la horquilla de precios y la profundidad. La horquilla de precios, o diferencial entre los mejores precios de compra y venta (bid-ask spread). Cuanto menor sea el spread o diferencial mayor será la liquidez y viceversa. Por otro lado, a menor liquidez, mayor diferencial en precios y por lo tanto mayor volatilidad en los mismos. La ausencia de liquidez genera volatilidad en los mercados.

 Spread/Horquilla de precios

 Liquidez

 Volatilidad



Liquidez

¿Cómo medimos la liquidez?

Otra medida importante de la liquidez es la profundidad de mercado, que nos indica el volumen existente en las posiciones de compra y venta y la sensibilidad del precio respecto al volumen ofrecido o demandado. La profundidad también refleja el número total de títulos ofrecidos en los mejores precios de compra y venta. Cuanto mayor sea el nº de títulos existirá una mayor profundidad, ya que para que se produzca una variación de los precios, se requiere un mayor tamaño de la operación.

Compañía Z:
Profundidad de Mercado

Demanda		Oferta	
Nº acciones	Precio	Precio	Nº acciones
250	10,50	10,60	450
1000	10,40	10,65	150
150	10,30	10,75	700

Compañía Y:
Profundidad de Mercado

Demanda		Oferta	
Nº acciones	Precio	Precio	Nº acciones
50	8,30	8,45	100
40	8,15	8,60	40
70	8,10	8,75	60

Comparemos la Compañía Z con la Y. Rápidamente podemos ver que hay muchos **más títulos disponibles en ambos lados del mercado para la compañía Z** y además los precios “escalan” más despacio

Podemos concluir que **la compañía Y es mucho menos líquida** y podríamos considerar en la jerga bursátil que se trata de un valor “estrecho”. La mayoría de los grandes valores tienen suficiente liquidez pero en los valores más pequeños, incluso aunque nuestras órdenes sean aparentemente modestas, debemos llevar cuidado y tener muy en cuenta la liquidez para no llevarnos un susto con la ejecución de nuestra operación

Liquidez

Dinámicas de liquidez



- **Concentración.** Cuando existen activos similares o equivalentes entre sí, es habitual que la liquidez se concentre en uno o en un número reducido de activos. Esto ocurre por ejemplo en los mercados de deuda pública, donde cotiza un número considerable de emisiones más líquidas, los denominados benchmark o activos de referencia. En los mercados de futuros, la liquidez se concentra en los contratos de vencimiento más próximo. En ocasiones, la concentración de liquidez en determinados activos se mantiene en el tiempo, si bien en otras ocasiones puede producirse sólo en periodos de tiempo reducidos, por la confluencia de diferentes factores. La concentración de liquidez en un instrumento o mercado puede provocar la desaparición drástica de liquidez en otros instrumentos o mercados.



- **Huida hacia la calidad** (Fly to quality). El miedo de los inversores en momentos de crisis les lleva a incrementar su preferencia por activos o mercados considerados altamente líquidos y que presenten unos menores riesgos asociados. Ello hace que en estas etapas, los inversores estén dispuestos a aumentar la prima que pagan por invertir en activos líquidos (prima de liquidez) respecto a la pagada en etapas de estabilidad. Además, esto implica que se reduzca la demanda o el flujo de órdenes de compra de los productos menos líquidos, lo que tiene negativas repercusiones sobre la profundidad y por tanto, sobre la liquidez.



- **No debemos dar por supuesta la liquidez en ningún activo.** La liquidez no puede considerarse constante. Incluso los activos a priori más líquidos, pueden sufrir crisis de liquidez en situaciones de inestabilidad en los mercados financieros. En concreto, siempre será difícil comprar un activo cuando todo el mundo desea hacerlo y, por el mismo motivo, será difícil venderlo cuando la mayoría de los inversores quiera deshacerse de la posición. Esto implica que el inversor inteligente puede conseguir rendimientos muy interesantes actuando contra el consenso y ofreciendo liquidez cuando nadie más está dispuesto a hacerlo.

Liquidez

¿Cómo podemos saber si un activo es más o menos líquido?

- En primer lugar, **debemos investigar si existe un mercado secundario**, es decir, un mercado en el que se pueda negociar la venta del instrumento en cuestión. Si además, en el se realizan un gran número de operaciones de compraventa, la liquidez será mucho mayor. Es decir, mayor será la probabilidad de encontrar una contrapartida que acepte nuestras condiciones de venta.
- En segundo lugar, debemos conocer **cuál es la variación de los precios en ese mercado**. Cuanto mayor sea la oscilación del precio del activo financiero, es decir, lo que conocemos como volatilidad, mayor es el riesgo de sufrir pérdidas si queremos vender rápidamente, porque puede suceder que, en ese momento, el precio sea muy bajos.



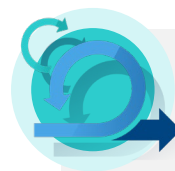
De acuerdo con estos dos criterios: **según la existencia o no de un mercado secundario y nivel de volatilidad que existe en él, podemos ordenar la liquidez de los productos financieros**, desde el dinero efectivo y los depósitos a la vista, que son los que tienen una mayor liquidez, pasando por aquellos que tienen mercados secundarios, como las acciones de compañías cotizadas, hasta llegar a los que no tienen mercados y, por tanto, mucha menor liquidez.

Volatilidad

Que es la volatilidad



- El termino **volatilidad** se entiende como la desviación estándar del ajuste en el valor de un activo, es decir, la intensidad y la frecuencia del precio de un producto. Este se genera a lo largo de un período de tiempo determinado y con este, se puede medir y predecir los riesgos que existen al invertir en un determinado activo.



- Es un indicador **que informa al inversor sobre los movimientos bruscos que registra una acción** en su cotización bursátil. Es una característica a tener en cuenta para las operaciones intradía. Pero **no es una buena aliada para un inversor moderado.**

Volatilidad

Como enfrentarnos a un mercado volátil



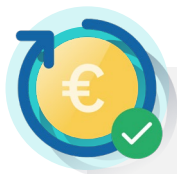
- Las condiciones de **un mercado volátil** a menudo tientan a los inversores a invertir más de lo normal con la esperanza de recoger más ganancias. Sin embargo, esto **puede ser peligroso**, dado que los riesgos existentes en un mercado volátil **son más altos** que en situaciones en las que no hay tanta volatilidad. Un inversor debe siempre ceñirse a su modelo operativo, lo cual es aún más esencial en tiempos de volatilidad.



- Manteniéndose al día con indicadores fundamentales a nivel macro y micro, y con noticias en general, estaremos informados de las causas de la alta volatilidad en el mercado. Este **conocimiento nos ayudará a tomar las mejores decisiones de inversión y enfrentarnos a la volatilidad**. Si operamos cuidadosamente ajustando nuestros márgenes de modo que se reduzcan las posibles pérdidas, podremos salir vencedores en medio de un mercado volátil.

Liquidez y Volatilidad

Como se relacionan la liquidez del mercado y la volatilidad



- La alta liquidez del mercado, generalmente, conduce a una baja volatilidad del mismo, y por otro lado, la baja liquidez puede desestabilizar los precios.
- Es conocido que los mercados con suficiente volumen de trading tienen precios estables y por tanto, son un buen entorno para los traders.
- Los activos que carecen de suficiente interés de inversión son motivo de especulación. Esto significa que sus precios son inestables, por lo que se consideran mercados más arriesgados y poco saludables.



- Algunos ejemplos de **activos de alta liquidez y baja volatilidad** son los bonos y las acciones blue-chip.
- Si traducimos el concepto de relación entre liquidez y volatilidad al contexto del trading, cuanto mayor sea el número de órdenes de compra/venta (alta liquidez), más estable será el precio (baja volatilidad)
- **Esto significa que la volatilidad y la liquidez tienen una relación inversa.** Si aumenta la volatilidad, eso indica una menor liquidez en la mayoría de los casos. Por otro lado, si la liquidez aumenta, lo más probable es que la volatilidad disminuya.

Aviso legal

Madrid, jueves 11 de abril de 2024

El presente documento no constituye una recomendación de inversión según lo definido en el Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado. En particular, el presente documento no constituye un Informe de Inversiones ni una comunicación publicitaria a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión.

Este documento ha sido elaborado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA"). Toda la información y datos incluidos en este documento son meramente indicativos y están sujetos a cambios sin notificación previa, y en ningún caso constituirán una oferta, invitación, solicitud, asesoramiento financiero o recomendación para realizar operaciones, ni constituirá la base para un contrato, compromiso o toma de decisión de inversión de ningún tipo.

Aviso Legal y Conflicto de Intereses

El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Los receptores de dicho documento deben ser conscientes de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo pueda referirse pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El desempeño por BBVA de cualquier servicio estará condicionado a que toda la documentación jurídica definitiva de la operación sea satisfactoria a juicio de BBVA y que BBVA pueda tener acceso a cualquier plataforma o servicio de terceros mencionados en el documento.

Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.