

# La Ciencia de Invertir Apuestas en línea: ¿Inversión o Entretención?

Marzo 2026



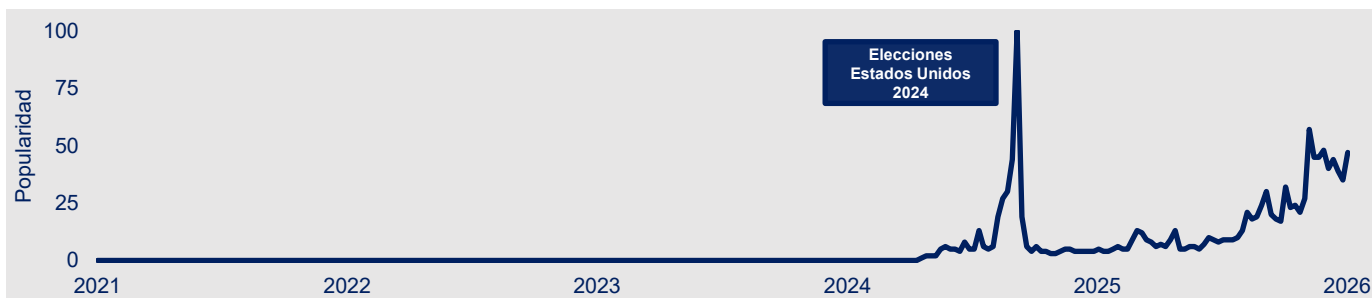
“  
**Alguien  
gana lo que  
otro pierde**  
”

Hasta hace pocos años, las apuestas estaban confinadas a los casinos y a las casas de apuestas deportivas. Era un mundo acotado. Sin embargo, casi sin darnos cuenta, ese universo se ha expandido de manera radical, hoy es posible apostar sobre las decisiones de la Reserva Federal, las cifras de desempleo, los resultados electorales o el precio del petróleo el próximo trimestre. La dinámica es la misma de siempre, alguien gana lo que otro pierde. Las apuestas dejaron de ser entretenimiento de fin de semana para disfrazarse de instrumentos financieros.

En ese contexto, es probable que haya escuchado hablar de Polymarket o Kalshi (imagen 1). Si no, le contamos que se trata de plataformas de apuestas en línea que van mucho más allá del deporte, permiten apostar sobre resultados electorales, decisiones de política monetaria, cifras macroeconómicas e incluso conflictos geopolíticos. Su premisa central es que los precios son probabilidades, el valor de un contrato refleja la probabilidad que el mercado asigna a que un evento determinado ocurra. Si usted cree que esa probabilidad está subestimada, puede comprar participaciones y ganar si tiene razón. Las plataformas se presentan como sistemas sin casa de apuestas, descentralizadas, donde la inteligencia colectiva de miles de participantes produce estimaciones más precisas que cualquier experto o encuesta tradicional.

## Imagen 1: Evolución de las búsquedas de plataformas de apuestas en línea en Google

Google Trends, “Polymarket” desde 28-Feb-2021 hasta 01-Mar-2026



Fuente: Google Trends

## La diferencia entre crear valor y transferir riqueza

Cuando usted compra una acción, adquiere un derecho sobre las ganancias futuras de una empresa real. Cuando compra un bono, le presta dinero a cambio de intereses y devolución de su capital. En ambos casos existe una razón económica fundamental para esperar un retorno positivo, la economía crece, las empresas generan valor y ese crecimiento se distribuye entre quienes asumieron el riesgo de financiarla.

En las apuestas, en cambio, usted no está financiando nada. No hay empresa detrás, no hay flujo de caja, no hay creación de valor. Usted simplemente apuesta a que un evento va a ocurrir antes que otro participante apueste a lo contrario. Para que usted gane, alguien más tiene que perder exactamente lo mismo. Es un juego de suma cero.

Imagine que usted apostó \$100 a que la Reserva Federal subirá las tasas en la reunión de marzo del 2018. Tiene razón, y recibe \$200. Hasta ahí todo bien. Pero detengámonos un momento: esos \$200 no los generó ninguna empresa. Su apuesta no creó valor, no financió nada, no hizo crecer la economía. Ese dinero existía antes de que usted apostara, simplemente estaba en el bolsillo de otro participante que pensó lo contrario. Usted no creó riqueza; la redistribuyó.

Ahora viene la pregunta incómoda, ¿qué le asegura que volverá a tener razón la próxima vez? La evidencia muestra que predecir eventos de manera consistente es extraordinariamente difícil, incluso para los expertos.

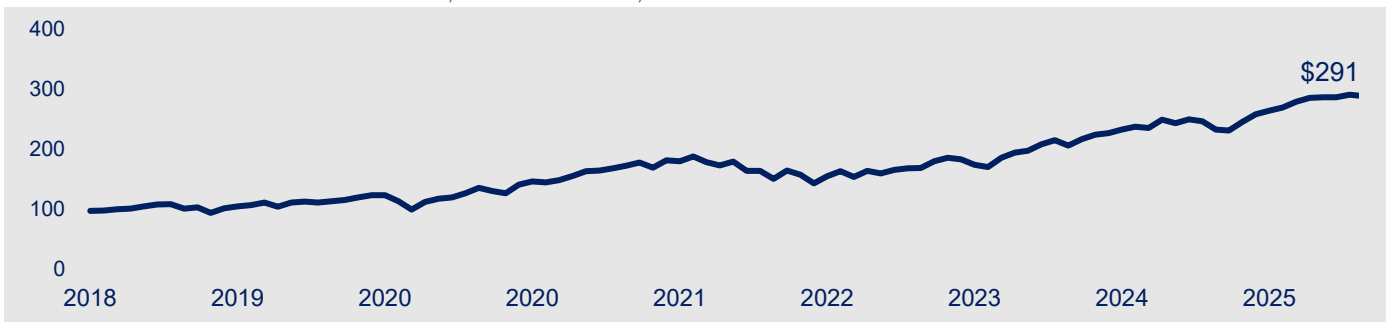
Un estudio de la Universidad de California, analizó a más de 700.000 apostadores en línea encontró que el 96% perdió dinero. Solo 4 de cada 100 terminaron ganando, y no necesariamente porque fueran mejores.

Compare eso con haber invertido esos mismos \$100 en el S&P 500: sin adivinar nada, sin ganarle a nadie, ese capital se habría multiplicado casi 3 veces (imagen 2). No porque alguien perdiera, sino porque se creó valor y usted fue partícipe de ese crecimiento.

**“ Su apuesta no creó valor, no financió nada, no hizo crecer la economía. Ese dinero existía antes de que usted apostara, simplemente estaba en el bolsillo de otro participante que pensó lo contrario. Usted no creó riqueza; la redistribuyó ”**

### Imagen 2: Invertir sin adivinar

Crecimiento de USD 100, Índice S&P 500, desde 01-Mar-2018 hasta 28-Feb-2026



Fuente: Dimensional Returns Web.

Estas plataformas argumentan que sus precios son más precisos que las encuestas tradicionales porque los participantes ponen dinero real sobre la mesa. Hay verdad en eso, cuando hay incentivos financieros, la gente se informa mejor antes de actuar. David Booth, fundador de Dimensional, describe algo similar al hablar del mercado de valores, es el modelo más sofisticado que existe para procesar información, porque millones de compradores y vendedores incorporan todo lo que saben en cada precio.

Pero hay una diferencia crucial. El mercado de valores procesa información sobre empresas que generan riqueza. Las plataformas de apuestas procesan información sobre eventos que simplemente ocurren o no ocurren.

La Teoría del Comportamiento demuestra que los seres humanos somos muy malos evaluando probabilidades, especialmente cuando hay emociones de por medio. Tendemos a sobreestimar nuestra capacidad de predecir eventos, un fenómeno conocido como exceso de confianza.

Una persona que destina parte de su patrimonio a estas plataformas no está invirtiendo: está participando en un entorno donde el retorno esperado, antes de costos, es cero. Cada contrato tiene un ganador y un perdedor, y la suma de ambos resultados siempre es la misma. No es mala suerte, es simplemente la matemática del juego.

Las apuestas en línea también tienen un lado menos evidente. Para ciertos participantes, estos contratos pueden funcionar como una herramienta de cobertura ante riesgos muy específicos: aquellos que caen en el vacío entre lo que cubre un seguro y las opciones que transan en el mercado financiero. Pensemos en un exportador de fruta que enfrenta el riesgo de una helada tardía: puede apostar a que esa helada ocurrirá. Si ocurre, gana; y ese dinero compensa parte de lo que perdió en su negocio. Es, en la práctica, un seguro a medida. Existe, eso sí, una condición que la plataforma no puede garantizar: que haya alguien del otro lado dispuesto a apostar lo contrario.

Todo mercado tiene sus jugadores mejor informados. La diferencia está en si existe un marco que limite esa ventaja o no. En las plataformas de predicción, ese marco aún está por definirse. Casos recientes lo ilustran con claridad: movimientos inusuales en los contratos de Polymarket fueron detectados horas antes del ataque de Estados Unidos a Irán, y patrones similares se observaron en torno a la captura de Nicolás Maduro en Venezuela. En ambos casos, la pregunta fue la misma: ¿alguien sabía algo que el resto no sabía? La plataforma no tenía forma de responderla. La incertidumbre regulatoria hace la cancha aún más difusa. Polymarket fue

sancionada por la CFTC (Commodity Futures Trading Commission) en 2022 y obligada a bloquear el acceso a usuarios estadounidenses por operar sin el registro correspondiente. Kalshi, que sí opera con licencia federal de la CFTC, tampoco ha escapado al escrutinio: en marzo de 2026, Arizona se convirtió en el primer estado en presentar cargos penales en su contra, acusándola de operar sin licencia local y aceptar apuestas sobre elecciones estatales. Los tribunales aún no tienen una postura uniforme. Sin un marco regulatorio claro, quien usa estas plataformas como cobertura asume un riesgo adicional que no siempre está en el precio.

**“Sin un marco regulatorio claro, quien usa estas plataformas como cobertura asume un riesgo adicional que no siempre está en el precio”**

En Capital Advisors construimos carteras basadas en evidencia, diversificadas globalmente, con costos bajos, alineadas con el perfil de riesgo de cada cliente y orientada a cumplir sus objetivos de largo plazo. Ese enfoque ha demostrado, en estos 27 años y en múltiples contextos de mercado, ser la forma más robusta de hacer crecer el patrimonio. No porque prediga el futuro, sino precisamente porque reconoce que nadie puede ganarle al mercado en forma consistente. Si después de todo esto igual quiere probar suerte, está bien. Solo tenga claro que está jugando, no invirtiendo. Equivocarse sale caro.