Patagon

Curso de Finanzas Personales

Bolsa

902 365 366 www.patagon.es

Plaza Manuel Gómez Moreno,2 28020 Madrid

1. Invertir en acciones

Aquí tienes una serie de cuestiones que te serán de interés en tu camino hacia el aprendizaje del mundo de los valores y las bolsas.

En cada punto intentaremos darte un contenido que aclare todas tus dudas sobre estos temas aunque también desarrollaremos, por otra parte, otros cursos más específicos que podrás visitar en nuestro Tablón de Anuncios y que nos ayudarán a profundizar más en éstos y otros campos.

1.1 Invirtiendo en acciones

1.2 ¿Qué es una acción?

1.3 ¿Qué es la Bolsa?

1.4 Orígenes de las bolsas y mercados de valores

1.5 Globalización e importancia de las bolsas

1.6 La bolsa en España

1.7 ¿Qué mueve a este mercado?

1.8 Comprendiendo la información bursátil

1.9 ¿Cuál es la rentabilidad de las acciones?

1.10 Los costes de invertir en acciones

1.11 Los índices bursátiles

1.11.1 Principales índices bursátiles

1.12 Tributación

1.13 Análisis Técnico

1.13.1 Ventajas del análisis técnico
1.13.2 Conceptos básicos

1.14 Análisis Fundamental

1.14.1 Métodos de análisis

1.15 El vocabulario del inversor

1.1 Invirtiendo en acciones

Cuando se habla de inversiones en el mercado financiero generalmente las acciones son las que generan mayor interés. ¿Las razones? Probablemente rumores propagados, noticias oídas en los medios de comunicación, historias de alguna persona cercana...

Muchos piensan que la inversión en la bolsa equivale a apostar en las carreras o a jugar a la ruleta en un casino. La verdad es que aunque está asociado a niveles de riesgo se trata de algo bastante más técnico que "una apuesta o un juego": se trata de predecir las expectativas del resto de los agentes del mercado sobre el futuro de una compañía en particular.

¿Suena extraño? Pues no lo es. El precio de las acciones varía fundamentalmente por las expectativas de los inversores

respecto al precio que debieran alcanzar las sociedades; estas expectativas están influidas por una serie de factores, los que conocerás y aprenderás a utilizar en este curso de INVERSIONES PERSONALES EN ACCIONES.

¡Adelante! El mundo de las inversiones bursátiles es para todos... no sólo para elegidos.

1.2 ¿Qué es una acción?

Las acciones no son otra cosa que una parte alícuota sobre el capital de una empresa. De esta manera, cuando alguien te dice que tiene o que compró acciones de una u otra empresa, debe entenderse que se hizo dueño de una parte de ella.

Como podrás imaginar, no todas las empresas son iguales. No es lo mismo ser dueño de una u otra empresa y por lo tanto no todas las acciones son iguales. Una acción tendrá valor, en la medida que la empresa tenga valor. Si la empresa no vale nada, la acción no vale nada.

Cuando la empresa es creada, se establece que el capital (los aportes iniciales que realizan los dueños) será suscrito a través de un cierto número de acciones y que éstas serán distribuidas a los capitalistas iniciales de acuerdo al aporte inicial.

Supongamos un ejemplo: se crea la empresa Inmobiliaria "Y" S.A. con un aporte inicial de 601 euros. Se dice que ese capital inicial será suscrito a través de 100 acciones, cada una por un valor de 6.01 euros cada una, que representan el 1% de la propiedad de la empresa. Suponga que los capitalistas iniciales eran 3. Uno de ellos aportó 240,4 euros; el segundo, 210,35 euros el tercero 150,25 euros. El primero de ellos, tendrá entonces 40 acciones; el segundo, 35 y el tercero 25.

El valor de las acciones inicialmente fue de 6,01 euros. Eso no significa que siempre las acciones valgan 6,01 euros (no tendría ningún sentido la inversión). El valor que adquieran dependerá básicamente de los resultados de la empresa.

El objetivo al crear una empresa es generar mayores recursos. A partir de cierto tiempo, si la empresa va bien, comenzará a generar beneficios que son propiedad de los dueños de la empresa (los accionistas) y por lo tanto el valor de la acción comenzará a subir de precio.

Si todo transcurre así cuando los inversores vendan sus acciones obtendrán plusvalías.

Acabamos de mencionar que es posible vender las acciones de las sociedades anónimas. ¿Dónde? ¿Cómo se hace? ¿Quién las compra? Eso depende del tipo de sociedad anónima de que se trate ya que existen cotizadas y no cotizadas.

Las cotizadas están abiertas a todo aquel que las desee y tenga la capacidad económica de adquirirlas. Sus acciones se venden y compran en una Bolsa de Valores. Por tanto, si Usted desea adquirir acciones de una Sociedad Anónima cotizada, deberá entender cómo acceder a comprar en una Bolsa de Valores, tema en el cual nos centraremos en los próximos capítulos.

Las no cotizadas, son aquellas que no permiten que cualquiera adquiera sus acciones, sino que actúan de manera selectiva. Las transacciones de estas acciones se realizan privadamente siguiendo una serie de regulaciones legales.

1.3 ¿Qué es la bolsa?

La bolsa es el mercado financiero más popular del mundo ¿Qué significa esto?

Debemos considerar desde un principio que la bolsa es un mercado creado para que las empresas que cotizan en él obtengan financiación a menor precio del que les supondría el endeudamiento directo con entidades de crédito. En ella, se intercambian sus activos financieros y se fijan los precios en función de la simple ley de la Oferta y la Demanda.

La canalización del ahorro privado hacia la bolsa supone un beneficio para ambas partes ya que:

Los inversores que depositan allí su dinero esperan obtener una rentabilidad a partir de la revalorización de los títulos y/o los dividendos repartidos por las sociedades, etc.

Las empresas pueden darse a conocer y obtener financiación para sufragar nuevos proyectos, etc. Hay quien piensa que la bolsa es un simple instrumento de especulación para ganar dinero fácil y rápido, pero esto realmente no es así. El fondo de la bolsa es actuar como mercado secundario, no como un casino y aunque en algún momento todo inversor actúa de manera especulativa debemos ser conscientes de que ésta no es la idea primordial de funcionamiento de este mercado.

¿Cuáles son las funciones que cumplen los mercados financieros?

1) Poner en contacto a los agentes que intervienen.
2) Servir de mecanismo para la fijación del precio de los activos mediante la coordinación de oferta y demanda.
3) Proporcionar liquidez a los títulos que se negocian. A través de los mercados se consigue la conversión rápida en efectivo de los activos que queremos deshacernos.
4) Reducir los costes de intermediación: si no existieran, oferta y demanda deberían encontrarse por sí solas con lo que se dificultaría la negociación.
5) Reducir el plazo de intermediación facilitando el rápido contacto entre los agentes.

¿Qué tipos de mercados financieros hay?

- **Mercados Primarios**: aquellos en los que los activos financieros intercambiados son de nueva creación.

- **Mercados Secundarios:** aquellos que negocian con activos ya existentes, ya puestos en circulación con anterioridad (precisamente en los mercados primarios). El mercado secundario no es exactamente el que cumple la función de financiación propiamente dicha -lo realiza el primario- pero sí consideramos que participa de esta función puesto que sin la existencia de uno no sería viable el otro.

La Bolsa es, por tanto, un tipo de mercado secundario y lo podemos definir como un mercado organizado donde operan profesionales y se negocian valores públicos y privados. Los agentes que participan son:

- Los demandantes de capital: Las empresas.
- Los oferentes de capital: Ahorradores e instituciones financieras.
- Los intermediarios financieros: Sociedades y Agencias de valores, que conectan a unos con otros.

1.4 Orígenes de las bolsas y mercados de valores

La bolsa es el lugar donde se realiza el intercambio de capitales o dinero, es decir, es el mercado de valores. Aquí es donde se encuentran los oferentes y los demandantes de capitales. En la bolsa encontramos, por una parte, a un grupo de personas que buscan oportunidades de inversión, a cambio de beneficios futuros, y por otro, un grupo que tiene necesidades de recursos, para llevar a cabo procesos de inversión, los cuales debieran ser rentables. Quienes ofrecen su dinero, no buscan más que obtener una rentabilidad a cambio de entregar su dinero ahora.

La bolsa de valores pareciera tener sus orígenes en Roma, con el Collegium Mercatorium, el cual fue llamado por Tito Livio como el lugar de la especulación financiera. El mercado romano, murió junto con el imperio, y tuvimos que esperar hasta la edad media, para que renaciera.

Existen múltiples teorías acerca del origen del término bolsa, el más probable, proviene del siglo XIV, donde encontramos que los comerciantes de Brujas (Capital de Bélgica) se reunían en el hotel del caballero Van der Buerse y sus parientes Italianos Della Bursa. Siendo su escudo de armas tres bolsas de oro.

Esta idea, de agrupar a los comerciantes en un solo lugar, fue creciendo, expandiéndose finalmente a las ciudades de Amberes, Ámsterdam y Lyon, a partir del siglo XV. Para el año 1694, se creó en Inglaterra, el centro bursátil de Londres. Con él se desarrolló muy rápidamente, un gran mercado financiero. En 1724, París estrena su bolsa, ubicada inicialmente en la calle Vivienne y que luego se trasladó, tras concluir la monumental obra comenzada por Napoleón I, al palacio Brongniart, donde se ubica hasta el día de hoy la bolsa Parisina. El resto de Europa, abrió bolsas, sólo a partir del siglo XVIII.

La bolsa de Estados Unidos, se forma en 1817, en Nueva York. El New York Stock Exchange, se encuentra ubicada en Wall Street. Su nombre se lo debe a un muro (wall) que se ubicaba a lo largo de la calle (street), para mantener al ganado al otro lado y no permitir el ataque de los Indios, poco después de ser fundada Nueva York (1609). Rápidamente la calle fue adquiriendo gran renombre, debido al nivel de negocios que se concentraban. Esto gracias a que conectaba los muelles del Río Hudson, con los del East River. Los comercios evolucionaron, desde la venta de tabaco, pieles y productos agrícolas, hasta el intercambio de monedas, seguro para mercaderías y especulación sobre compraventa de tierras.

El año 1789, junto con la independencia, se reúne el congreso en el Federal Hall, el cual se localizaba en Wall Street y se autorizó la primera orden de una emisión de US$80 millones en bonos del gobierno, para solventar los gastos generados por la guerra de secesión. Al segundo año, Alexander Hamilton (secretario del Tesoro), fundó al primer banco de Estados Unidos, el cual ofreció sus acciones al público, en Wall Street. De ahí en adelante, se empezaron a realizar remates de

acciones y bonos, de la misma maneras que se realizaba antiguamente con los productos agrícolas. Finalmente se organizaron, y formaron la Bolsa de Valores de Nueva York, es decir el New York Stock Exchange (NYSE).

El gran crecimiento de la bolsa, se dio a finales del siglo XIX, cayendo su actividad con la primera guerra mundial.

Para 1914, la bolsa de Londres, era la más importante del mundo, pero tras las dos guerras mundiales, Nueva York se asentó, y aún hoy se mantiene, como la bolsa más grande del mundo.

1.5 Globalización e importancia de las bolsas

Los mercados de valores han tenido un gran cambio durante los últimos años. Esto se debe principalmente a que gracias a las nuevas tecnologías el mercado ha adquirido un dinamismo que no tiene precedentes. Hoy en día los mercados se encuentran mucho más interrelacionados, de tal manera que el mundo financiero se ha globalizado. Esto nos lleva hacia un mercado de capitales mucho más profundo y líquido. Ofreciendo a la vez, una mayor variedad de instrumentos y por tanto posibilidades de inversión.

Durante la década de los ochenta, las bolsas tuvieron un auge espectacular, aumentando los volúmenes de transacciones, y sus cotizaciones. Por otro lado, el mercado se flexibilizó, favoreciendo así la interrelación de los mercados y por tanto la globalización de las economías.

Hoy en día encontramos que las bolsas más globalizadas - a nivel de inversores participantes - y en consecuencia más influyentes del mundo son: la bolsa de Nueva York (NYSE), Tokio (Nikkei) y la bolsa de Londres (London Stock Exchange).

Nueva York: Esta es la plaza financiera más importante del mundo, dado los volúmenes de transacciones que maneja, y su influencia en los demás mercados.

En el New York Stock Exchange (NYSE), encontramos a más de 1.500 sociedades. Aquí se realizan aproximadamente el 70% de las transacciones de todo los Estados Unidos.

Encontramos también en los EE.UU. el famoso Nasdaq, National Association of Securities Dealers Automated Quotations Systems. Esta es una bolsa electrónica, la cual se enfocó básicamente en la colocación de empresas relacionadas con Tecnología e Internet. Las empresas más importantes que cotizan son Microsoft, Intel, Cisco Systems, Yahoo, Amazon, etc.

Tokio: La bolsa de conocida por la sigla Nikkei, es el segundo centro mundial, dada su influencia sobre todas las bolsas asiáticas.

Londres: La bolsa Inglesa, se encuentra ubicada en la Capital. Se cotizan aproximadamente 2000 sociedades de distintos lugares del mundo, siendo el London Stock Exchange la plaza con más cotizaciones de empresas internacionales, del mundo.

Alemania: Las bolsas alemanas, se encuentran tanto en Frankfurt como en Dusseldorf. Aquí el sistema financiero se encuentra controlado por los bancos, quienes poseen los títulos de las sociedades y además tiene la facultad para realizar las transacciones. El año 1991 se inauguró el moderno sistema IBIS, mediante el cual Alemania pretendía modernizar y agilizar sus transacciones, intentando arrebatarle el liderazgo a Londres. Para ello necesita dotarse de todos los instrumentos financieros necesarios y de tal forma posicionarse mejor en el mercado. Por el momento la historia sigue pesando y Londres no ha sido desplazado.

Suiza: Este pequeño país, famoso por su sistema financiero, cuenta con siete bolsas, pero las más importantes son las de Zürich, Ginebra y Basilea. Actualmente funciona una bolsa electrónica especializada en opciones y futuros, llamada SOFFEX.

Bélgica: La bolsa se encuentra ubicada en la capital, Bruselas. Esta bolsa cuenta con un alto porcentaje de sociedades extranjeras. A partir de 1991, comenzó a utilizar el indicador BEL 40.

Luxemburgo: El mercado Luxemburgués, cuenta con la gran ventaja de beneficios tributarios. Las inversiones no pagan impuestos sobre las ganancias de capital. Además no se aplican algunas retenciones de dividendos distribuidos.

Holanda: En Ámsterdam encontramos una de las plazas bursátiles más antiguas, la cual con el paso de los años ha ido perdiendo gran fuerza, en 1945 era la tercera bolsa más importante del mundo, detrás de Nueva York y Londres.

1.6 La bolsa en España

Las bolsas españolas podemos decir que nacieron con bastante retraso con respecto a las europeas en general. El mercado bursátil español comprende las bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia. La bolsa de Madrid fue fundada en 1831, la de Bilbao en 1890, la de Barcelona en 1915 y la de Valencia en 1980, por conversión del "Bolsín" (embrión de bolsa) que venía funcionando en esta ciudad desde hacía varios años.

¿Qué es el mercado continuo? El mercado continuo fue creado en 1989 y consiste en un sistema de contratación a través de una red de ordenadores, con un sistema denominado SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español) que conecta las cuatro bolsas españolas. Para que un valor esté dentro del mercado continuo es necesario que esté admitido a negociación en al menos dos de las cuatro bolsas. El mercado continuo representa más del 98% del volumen total contratado.

En las bolsas españolas se comercia únicamente con valores mobiliarios y títulos-valores en general (renta fija, etc) pero no con metales preciosos ni otro tipo de mercaderías, ni tampoco con divisas.

La tendencia de todos los modernos mercados de valores es, como hemos visto, hacia la globalización e internacionalización de los mismos. Durante los últimos años, y con el fin de adaptarse a esta tendencia, el mercado de valores español ha experimentado un profundo cambio y una gran modernización que se han concretado, entre otras muchas mejoras, en el establecimiento de sistemas de contratación electrónicos para la negociación tanto de renta variable como de renta fija, en la desmaterialización de los valores y su transformación en anotaciones en cuenta, en la reducción de los plazos de liquidación y en la creación de mercados de productos derivados. Todas estas innovaciones han permitido que los mercados españoles, en la actualidad, tengan unos niveles de eficiencia similares a los de los principales mercados internacionales.

Las operaciones bursátiles en España, al igual que en cualquier otro país, tienen que efectuarse siguiendo unas determinadas formalidades, que tanto el comprador como el vendedor tiene que aceptar. Las ofertas y las demandas se canalizan a través de los Agentes de Cambio y Bolsa. Tanto los compradores como los vendedores se limitan a introducir órdenes de compra o de venta en las que se especifican las condiciones de las operaciones, y los agentes de cambio y bolsa son quienes se encargan de ejecutarlas.

Si no intervienen los Agentes de Cambio y Bolsa (o corredores oficiales de comercio en aquellos lugares donde no hay bolsa) la Ley declara como nulas todas las operaciones sobre valores mobiliarios, sean admitidos a cotización oficial o no.

A ellos, sin embargo, les esta prohibido negociar por cuenta propia, sólo actúan como intermediarios ejecutando lo que les ordenan los clientes bien sea directamente o través de alguna institución bancaria.

Podemos diferenciar, eso sí, aquellos que no sólo ejecutan las órdenes sino que asesoran al cliente para comprar y vender (full service brokers), y los denominados corredores de descuento (discount brokers) que sólo ejecutan las órdenes de compra y venta.

La elección entre un tipo de corredor u otro depende del conocimiento y de la habilidad para que cada persona sienta que tiene para manejarse en el mercado bursátil sin asesoría profesional.

Actualmente se tiene la posibilidad de operar vía Internet a través de los brokers online. Las operaciones vía electrónica han, por un lado, abaratado los costes de los inversores y por otro facilitado la realización de operaciones.

No todos los corredores online son iguales. Es importante observar la rapidez para la realización de las transacciones, la calidad de la información de apoyo y referencia que entregan sobre el mercado, la simplicidad y fiabilidad de los sistemas de operación y en las comisiones.

¿Quién puede operar en España?

Cualquier persona que sea mayor de edad (los menores de edad podrán adquirirlas pero no administrarlas hasta cumplir los 18 años de edad) y que tenga el derecho de propiedad y transferencia sobre los activos que va a entregar.

1.7 ¿Qué mueve a este mercado?

El comportamiento de las bolsas depende del de los valores que las integran; por tanto, vamos a estudiar que factores son los que hacen que un valor pueda subir o bajar para así entender el comportamiento general del mercado.

Los factores principales que intervienen son:

Los tipos de interés

Los ahorradores tienen dos opciones de inversión, la renta fija y la variable. La evolución de los tipos de interés marca la rentabilidad de todos aquellos activos de renta fija que se emiten: las variaciones en los tipos harán que estos productos sean más o menos atractivos ¿Cuál es el motivo?.

Si los tipos bajan no interesará estar invertido en activos con rentabilidad fijada porque el retorno que obtenemos será cada vez más pobre y por tanto las acciones serán el "refugio" de todos aquellos que buscan la rentabilidad superior, produciéndose una corriente de fondos entre unos y otros.

Si el movimiento de los tipos es el contrario, entonces el dinero huirá de la renta variable y encontrará acomodo en la renta fija que ofrece mejor rentabilidad sin riesgo.
Esto mismo es fácil de entender si pensamos en cómo afectan las subidas y bajadas de tipos a las empresas: Cuando suben los tipos la financiación de las empresas resulta más costosa y sus ingresos futuros se verán reducidos y viceversa. Por tanto, si las acciones reflejan tanto el valor presente como el futuro de las empresas éste se verá afectado y su cotización lo reflejará.

Las inversiones se realizarán pues en función de la previsión de los movimientos de tipos de interés.

Los flujos de liquidez

La cantidad de dinero que existe en el mercado es un factor a tener en cuenta. La entrada de dinero hace siempre que la bolsa suba o al menos no caiga ya que el dinero se traduce en compras.

En España la afluencia de dinero a la bolsa es algo bastante reciente puesto que la evolución de los acontecimientos tanto políticos como económicos de nuestra historia cercana han provocado siempre una búsqueda de la rentabilidad sin riesgo por parte de las familias e inversores nacionales y un desinterés por parte de los potentes inversores extranjeros.

Hace años cuando el país se encontraba en plena transición la bolsa no era precisamente el lugar donde el dinero se encontraba más seguro, existía incertidumbre y esto provocaba que se buscara en la renta fija la rentabilidad necesaria. Más tarde, pese a la mejora del clima económico y social, los tipos de interés cercanos al 12% tampoco ayudaban a este trasvase.

Sólo cuando España ha entrado en la primera línea europea y se ha desarrollado en todos los sentidos es cuando la liquidez ha llegado a nuestros mercados ¿por qué razón? Porque nos encontramos con un sentimiento de euforia en cuanto a coyuntura económica se refiere, tenemos unos niveles de déficit e inflación antes desconocidos, etc... y esto ha atraído a ahorradores nacionales y extranjeros.

Esto nos lleva a una cuestión relevante ¿a través de qué inversores vienen estos flujos? La pregunta es importante puesto que nos indica que solidez tiene dicha inversión y cuál será la duración de la misma. Si la llegada de dinero viene del pequeño ahorrador nacional será más estable que si se trata del gran ahorrador extranjero (que puede recomponer su estrategia en cualquier momento).

Por tanto, la llegada de flujos de dinero es muy importante y hay que tenerla en cuenta puesto que una retirada de los mismos puede ocurrir en cualquier momento y provocar situaciones de bajadas bruscas. De hecho, situaciones como la llegada del período fiscal (IRPF) o de los períodos vacacionales influyen en ellos.

Las expectativas económicas y de las empresas

Toda inversión se realiza con expectativa de alcanzar una buena rentabilidad futura, al menos mayor de la que obtendríamos si invirtiésemos en Renta Fija.

Por tanto, sobre lo que apostamos es sobre el futuro de una empresa y este futuro dependerá de la coyuntura económica en primer lugar y de aquellos factores que influyen directamente sobre dicha empresa.

Partiendo de la base de que estamos en un mercado eficiente, es decir, hay una transparencia de información y esa información llega a todos los inversores al mismo tiempo, las expectativas se ven influidas por los flujos de noticias que van llegando al mercado. Esto es, los valores descuentan la información mucho antes de que se produzcan los hechos constitutivos de tal información.

Hay que tener en cuenta siempre la máxima de bolsa que dice "*compra con el rumor y vende con la noticia*" ya que en ese momento toda la información ya estará, de antemano, descontada.

Tendremos en cuenta el sentimiento del mercado, las noticias que le afectan y todo lo que pueda tener relación con la sociedad en concreto en la que se invierte.

Los resultados empresariales

Se tienen en cuenta tanto los resultados empresariales presentes como las previsiones de los futuros: la evolución de los resultados pasados sirve como información para analizar la situación de la empresa, su trayectoria y la solidez de sus cuentas, etc.

Los resultados futuros se estiman en función de la evolución de los presentes y las expectativas de nuevos productos, estrategias, etc. y determinan la valoración actual de las acciones. Cualquier variación de las estimaciones cambiará totalmente esta valoración, para bien o para mal.

1.8 Comprendiendo la información bursátil

La Bolsa de Comercio entrega información diariamente sobre sus operaciones. El resumen que aparece en los distintos medios de información generalmente incluye:

Nombre Compañia	Cierre dia anterior	Apertura	Máximo	Mínimo
ALUMINEX	130.00	130.10	130.10	130.10
CUARTEL PHONE	1,491.10	1,490.00	1,500.00	1,490.00
WHISA	1,210.00	1,200.00	1,210.00	1,200.00
DRACOTEL	110.00	110.00	110.00	110.00
PITUSA	14.50	14.50	14.50	14.50
BESALCO	1,254.00	1,250.00	1,255.00	1,250.00
BAFICO MEDIA	740.00	740.00	740.00	740.00
DALKIRY	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
CADENA SYS	41.00	42.00	42.00	42.00

Nombre Compañia	Ultimo	Var. Nom.	Var. %	Volumen
ALUMINEX	130.10	0.10	0.08	89650
CUARTEL PHONE	1,500.00	8.90	0.60	853
WHISA	1,210.00	0.00	0.00	273701
DRACOTEL	110.00	0.00	0.00	86500
PITUSA	14.50	0.00	0.00	50000
BESALCO	1,255.00	1.00	0.08	1300
BAFICO MEDIA	740.00	0.00	0.00	750
DALKIRY	1,000.00	0.00	0.00	7639
CADENA SYS	42.00	1.00	2.44	242

Nombre compañía:
Nombre de la Sociedad Anónima que cotiza sus acciones en Bolsa.

Cierre día anterior:
El precio al cual se realizó la última transacción del día anterior condicionado a un volumen determinado.

Apertura:
Precio al cual se realiza la primera operación del día actual. Este precio no es siempre igual al cierre del día anterior, lo que se debe a una serie de factores: es posible que la acción cotice en varias bolsas que comiencen sus operaciones antes que el mercado local influyendo en los movimientos posteriores de ésta en el mismo. Asimismo, las noticias que aparezcan antes o después del fin de la sesión influirán en su evolución. Todo ello se reflejará en lo movimientos del valor durante el llamado periodo de preapertura, que se desarrolla justo antes del inicio de sesión.

Máximo:
El precio más alto que ha alcanzado la acción el día de hoy.

Mínimo:
El menor precio que ha alcanzado la acción el día de hoy.

Último:
El último precio al que se compró / vendió una acción el día de hoy.

Var. Nom.:
Abreviatura de Variación. Mide la tendencia en el precio de la acción durante el día. Compara el precio (en euros en el caso de acciones españolas) de la última transacción respecto al precio de cierre del día anterior. La diferencia puede ser positiva si es que ha subido el precio, negativa si ha caído el precio o nula si el precio se mantiene.

Var. %:
Mide la Variación que ha sufrido el precio de la acción en términos porcentuales.

Volumen:
Número de acciones negociadas durante el último día que hubo operaciones con dicha acción.

Fecha:
Indica el momento en que fue realizada la última transacción de la acción determinada. Cuando se indica sólo una hora, quiere decir que la última operación fue realizada el día actual a esa hora.

Es posible encontrar en ocasiones mayor información, tal como:

Volumen negociado: Negociación total acumulada (número de acciones multiplicadas por su precio) en las transacciones de una acción determinada durante el último día que hubo movimientos con dicha acción.

Variación año: Variación que ha experimentado el precio de la acción desde el primer día del año. Se expresa en porcentaje.
Contratación anual %: Corresponde al porcentaje de días en que se ha negociado la acción con relación al total de días que ha funcionado la bolsa durante el año. Este indicador es útil para medir la liquidez (facilidad para convertir activos en dinero) de la acción que se está comprando.

Capitalización bursátil: Valor que se obtiene al multiplicar el precio de cierre de la acción por el número de acciones totales de la empresa. Este es un indicador del "valor de mercado" de una compañía.

1.9 ¿Cuál es la rentabilidad de las acciones?

Cuando invertimos en bolsa buscamos encontrar que el beneficio generado por la inversión haya sido superior a los costes necesarios para la misma, pero ¿cuáles son los beneficios y los costes de los que hablamos?.

Vamos a ver en este punto cuáles son los factores que provocan la mayor o menor rentabilidad de una inversión y posteriormente, en otro capítulo, los costes.

La pura plusvalía generada.

Cuando el precio de venta de las acciones sea superior al de compra teniendo en cuenta todos los gastos soportados. Esta es la ganancia principal y más simple de comprender.

En consecuencia debemos comprar cuando la bolsa está barata (períodos de corrección, caídas leves, etc.) y vender cuando está cara (momentos de euforia, etc).

El cobro de dividendos

Se entiende como la cantidad de los beneficios de la empresa que son distribuidos directamente a los accionistas. No todo el beneficio se reparte, incluso algunas empresas tienen como premisa el no repartir absolutamente nada y aumentar sus reservas; esto dependerá de la política de remuneración al accionista que practique cada una y aunque parezca difícil de entender no tiene porqué ser peor una opción que otra (las que no reparten pueden hacer un estupendo uso de ese dinero para nuevas inversiones, etc.).

Las empresas que más dividendos reparten son las "tarifarias": las eléctricas, las autopistas y los bancos ya que sus ingresos son bastantes estables y pueden permitirse el realizar una política de dividendos crecientes.

El cobro de dividendos no es uno de los factores que empuje a la gente a invertir –lo básico es la plusvalía- pero es un complemento que en ocasiones debe tenerse en cuenta (pueden ser cercanos a un 5% anual). Además, debemos considerar que los dividendos tienen mejor tratamiento fiscal que muchos otros rendimientos que se pueden conseguir a lo largo del ejercicio.

El derecho de suscripción preferente

Este beneficio consiste en la preferencia para la compra de acciones cuando la compañía aumenta su capital en bolsa. De esta manera cuando las acciones están en poder del accionista éste puede venderlas en el mercado y beneficiarse de ello.

¿Cuánto cuesta una acción nueva haciendo uso de los DPS`s? Depende:

En ocasiones los antiguos accionistas deben pagar el valor de los derechos, el valor nominal de la acción nueva y en ocasiones una prima de emisión. En otras no existe prima o es muy baja. Y en otras no deben pagar nada (emisión de acciones liberadas).

1.10 Los costes de invertir en acciones

En un tema anterior hemos visto los beneficios que puede conllevar la inversión en Bolsa pero existen también, como dijimos, costes asociados. Además de la simple pérdida de valor de las acciones cada inversor debe afrontar otros dos tipos de gastos asociados a la inversión: los costes operativos y los costes fiscales.

La pérdida patrimonial

El más importante de todos los costes es la pérdida de valor de nuestras acciones, que provocaría una disminución directa de nuestro patrimonio, aunque podemos paliar en cierto modo estas pérdidas mediante la compensación con otras ganancias ya sean económicas (que vimos en el capítulo anterior) o fiscales (compensación de pérdidas con ganancias).

Los costes operativos

La entrada en los mercados bursátiles, españoles o extranjeros, es asequible a cualquier bolsillo.

Los agentes que tradicionalmente intermedian en las Bolsas son las entidades bancarias, las Sociedades de Valores y Bolsa y las Agencias de Valores (la diferencia entre estas dos últimas se basa en que las Agencias tienen un mayor capital social y no pueden tomar posiciones por cuenta propia, en contra de lo que se les permite a las Sociedades).

Aparte de los gastos de intermediación que todas cobran (aproximadamente un 0,25% tanto en compra como en venta), el inversor debe hacer frente a una tres tipos de cánones:

- Canon de contratación
- Canon de gestión
- Canon de liquidación

Estos tres cánones se fijan según unas tablas en función del volumen de la operación, de forma que, a mayor cantidad, menor canon porcentual se cobra. Los dos primeros los cobra la Sociedad Rectora de Bolsas y el tercero, el Servicio de Liquidación y Compensación de Valores (SLCV).

Además, la sociedad en la que tenemos depositadas nuestras acciones, sea del tipo que sea, cobra:

- Comisión de custodia.
- Comisión de depósito.

Los tres cánones no dependen del intermediario que seleccionemos para nuestra inversión, pero los gastos de intermediación y las comisiones pueden variar considerablemente de un intermediario a otro.

En los últimos años, la operativa a través de Internet ha dado lugar a importantes ventajas para el inversor, que se ha beneficiado de comisiones mucho más bajas. Este hecho se ha producido como consecuencia de la desventaja que las entidades financieras tenían frente a las Sociedades y Agencias de Valores, que han emulado, con posterioridad, estos servicios.

Los costes fiscales

Ver capítulo especial de Tributación de las acciones.

1.11 Los índices bursátiles

La finalidad de los índices bursátiles es reflejar la evolución en el tiempo de los precios de los títulos admitidos a cotización en Bolsa: Se trata de constituir conjuntos de acciones que se utilizan para medir el comportamiento global del mercado o de algún segmento de éste.

¿Cómo se elaboran los índices?

En primer lugar hay que elegir de entre todos, los valores que van a integrar ese índice, de manera que la muestra elegida sea la más representativa posible del mercado.

En segundo lugar, una vez tenemos los valores hay que decidir los criterios que harán que un valor tenga más importancia o más peso que otro en el respectivo índice. Los criterios son:

- La capitalización bursátil.
- Los volúmenes contratados.
- La frecuencia en la contratación.

Una vez hecha la selección y calculados los pesos de cada uno de los valores así como de los sectores, se aplicaría la fórmula de cálculo para cada índice.

¿Qué son matemáticamente? Se trata de números índices temporales complejos y en la mayoría de los casos ponderados.

Estas fórmulas deben tener en cuenta una serie de factores que aparecen en el mercado y que actúan en los índices distorsionándolos como son:

- **Los pagos de dividendos:**
  Teniendo como base el dividendo pagado el año anterior se estima el dividendo neto que va a pagar la empresa ese año y a la cotización diaria se le va restando el dividendo devengado hasta la fecha (que se obtiene dividiendo el total del dividendo anual entre 365 días que tiene el año y multiplicándolo por el número de días que han transcurrido desde la fecha del último pago del mismo).

  El día que se paga el dividendo se suma a la cotización el importe neto cobrado y así se corrige la caída que el valor experimenta como consecuencia del descuento del dividendo.

- **Las ampliaciones de capital:**
  Una ampliación de capital conlleva que aumentan los títulos en circulación de la empresa y por tanto disminuye el valor contable de cada acción.

  La corrección se hará a través de los derechos de suscripción, que vienen a representar la diferencia de valor entre las acciones viejas y las nuevas: el precio del valor en el mercado bajará en un importe igual al valor del derecho de suscripción y el ajuste se llevará a cabo sumando al valor la cantidad resultante como Valor teórico del derecho.

1.11.1 Principales índices bursátiles

Estados Unidos

- **Standar and Poors 500:** Es un índice de la Bolsa de Nueva York que agrupa 500 acciones: 400 de compañías industriales, 20 de transporte, 40 de servicio público y 40 financieras. Es uno de los índices más utilizados por los inversores institucionales, porque incorpora una de las carteras más grandes de empresas, siendo un reflejo real de lo que sucede en el mercado. Omite el efecto dividendo.

  No contempla, además, empresas medianas y pequeñas. Para recoger a estos grupos, muy importantes por otro lado, se crearon otros índices más específicos como puede ser el Russell 3000.

- **Nasdaq Composite:** Es el índice de la otra bolsa de los Estados Unidos que agrupa las acciones de compañías tecnológicas. Se crea a partir de él el índice Nasdaq 100, que incluye las acciones de las 100 principales compañías negociadas en el Nasdaq, y que refleja las fluctuaciones de los precios en acciones de empresas orientadas al mercado tecnológico.

- **Dow Jones:** Mide el precio de las acciones de las principales 65 empresas, divididas en cuatro grupos: industrial, transporte, servicios públicos y promedio de las anteriores. Se supone que en cada categoría están las empresas más grandes cada sector. Tampoco recoge el efecto dividendo. Se trata de una media aritmética simple de los precios.

  Cuando se observa diariamente que se habla del DOW JONES, en realidad se están refiriendo al Promedio Industrial Dow Jones (DJIA). Este diariamente refleja el rendimiento de las acciones de las 30 compañías más importantes de Estados Unidos en el ámbito industrial. Es menos representativo que el S&P 500 porque tiene menos compañías, pero es el índice tradicional de referencia.

Latinoamérica

- **Bovespa:** Corresponde al Indice de Precios de la Bolsa de Valores de Sao Paulo (Brasil). Incluye una cartera integrada por las acciones que en conjunto representen el 80% del volumen negociado.

- **Merval:** Este índice es el valor de mercado de una cartera de acciones, seleccionada de acuerdo a la participación, cantidad de transacciones y valor de cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La nómina de sociedades y sus ponderaciones se actualizan trimestralmente, de acuerdo a la participación en el mercado de los últimos seis meses.

Japón

- **TOPIX:** Es el índice bursátil más completo en cuanto a acciones incluidas se refiere. No tiene en cuenta los dividendos. Selecciona los valores por su capitalización e incluye unas 1.250 empresas cotizadas.

- **Nikkei Stock Average:** Es el índice más conocido y el más utilizado como referencia en la bolsa de Tokio. Incluye 225 compañías y se calcula por una media aritmética al igual que el Dow.

Reino Unido

- **FT-30:** Incluye las 30 principales compañías cotizadas en la Bolsa de Londres. Se calcula, a diferencia del Dow o Nikkei, por media geométrica, lo que hace que no sea excesivamente fiable en el largo plazo.

- **FT-SE 100 (Footsie):** Está integrado por las 100 mayores compañías cotizadas en la Bolsa londinense. Se calcula a través de una media aritmética ponderada por la capitalización. Los componentes se revisan cada trimestre y sirve como subyacente tanto para opciones como futuros.

Francia

- **CAC-40:** Al igual que el Footsie se calcula por media aritmética ponderada por la capitalización. Son también los 40 valores de mayor capitalización y liquidez.

Alemania

- **DAX:** Incluye los 30 valores de mayor capitalización y se calcula como los dos anteriores.

Unión Europea

Junto con el concepto de unión de los mercados ha aparecido un índice que intenta representar el comportamiento de áreas superiores a los países considerados individualmente y que según sea más palpable la mencionada Globalización tenderá a ser la referencia más importante:

- **Eurostoxx 50:** Lo conforman las 50 principales compañías europeas.

España

El índice general de la bolsa de Madrid o IGBM se calcula por la variación en el precio de las acciones que lo forman y tiene en cuenta las correcciones, tanto por el efecto dividendos como por las ampliaciones de capital.

Los componentes se revisan al final de cada año y la entrada o salida del índice depende de la liquidez y de la frecuencia de la contratación.

- **Ibex 35:**

  El motivo de la aparición del Ibex 35 fue la necesidad de representar el comportamiento del Mercado Continuo, que estaba adquiriendo un peso muy importante sobre el total de la renta variable que se negociaba en España (el 90% en el año 1991).

  También, por otra parte, se creaba un índice que iba a actuar como activo subyacente de un mercado de derivados ya preparado para irrumpir con fuerza en el escenario español.

  ¿Cuáles son los objetivos de este índice?

  Reflejar el comportamiento bursátil del mercado español de la manera más real posible.
  Servir de activo subyacente en la negociación, compensación y liquidación de las opciones y futuros sobre el mismo.

  Es un índice ponderado por capitalización, compuesto por las 35 empresas más líquidas de las que cotizan en el Mercado Continuo y que se revisa cada seis meses. No tiene en cuenta el descuento de los dividendos por lo que en los meses de Enero y Junio suele sufrir ciertas bajadas.

¿Cómo se seleccionan los valores?

De entre los valores incluidos en el mercado continuo se eligen aquellos que sean más representativos del mercado en términos de capitalización y negociación y cuyas acciones en circulación sean suficientes para considerarse diversificadas.

1.12 Tributación

- **Tributación de la variación patrimonial:**

  La tributación de las acciones es similar a la de los fondos de inversión, basta con tener en cuenta el plazo durante el cual vamos a mantener la inversión (superior o inferior a un año y un día).

  ¿Por qué esta diferenciación? Porque el tipo al que tributará la ganancia patrimonial por la venta de nuestras acciones va a establecerse según el periodo que las hayamos mantenido.

  Veamos cada caso:

- **Las acciones se mantienen menos de 1 año y 1 día.**
  Si la ganancia patrimonial se ha generado en un plazo inferior a un año y un día el incremento patrimonial se integrará en la parte general de la Base Imponible y tributará a su tipo marginal.

- **Las acciones se mantienen más de 1 año y 1 día.**
  Si la ganancia patrimonial se ha generado en un plazo superior a un año y un día la plusvalía se integrará en la parte especial de la Base Imponible y tributará a un tipo único del 18%.

En este caso NO EXISTE RETENCION NINGUNA SOBRE EL INCREMENTO PATRIMONIAL.

Ejemplo: Compramos 100 acciones de una sociedad cualquiera el día 1 de julio de 2000 por un importe de 12.020,24 euros. Vendemos 50 acciones el 25 de diciembre de 2000 por importe de 6.611,13 euros y las otras 50 el 25 de julio del 2001 y también por6.611,13 euros. ¿Cómo se tributaría?

Por la ganancia patrimonial generada en la venta de las primeras 50 acciones vendidas el 25 de diciembre de 2000 tributaremos al tipo marginal que nos corresponda (supongamos el 28%) ya que no ha transcurrido el plazo de 1 año y un día.

601,01 x 0,28 = 168,28 euros.

Por las segundas 50 acciones vendidas el 25 de julio del 2001 tributaremos al tipo único del 18% al haber transcurrido el plazo de 1 año y un día.

601,01 x 0,18 = 108,18 euros.

¿Qué nos conviene más? Dependerá del tipo marginal que cada persona tenga. Si es superior al 18% convendrá mantener nuestras inversiones hasta cumplir plazo y lo contrario si es inferior o muy próximo.

Para calcular la pérdida o ganancia se utiliza en todos los casos el criterio denominado FIFO (primera entrada, primera salida), es decir, siempre se considera que se venden las acciones con más antigüedad.

Consideramos la ganancia o pérdida patrimonial como aquella diferencia entre el valor de venta y el de compra descontados todos los gastos fiscalmente deducibles (en la compra, en la venta, administración y custodia).

- **Dividendos:**

  Se consideran rendimientos del capital mobiliario y se computan (con carácter general) multiplicando su importe por 1,4 y luego como contrapartida deduciendo de la cuota ese 40% que en principio les habíamos añadido.

  Los dividendos si que tienen una retención del 18%.

  Si obtenemos un dividendo de un valor comprado hace dos meses o menos y vendemos dentro de un plazo menor o igual a dos meses, multiplicaremos ese importe por 1 en lugar de 1,4 para computar el rendimiento del capital mobiliario y no podremos deducir, por tanto, ese 40%.

- **Primas de asistencia a juntas:**

  También son rendimiento de capital mobiliario y se computan multiplicándolos por 1 y sin la correspondiente deducción.

- **Derechos preferentes de suscripción:**

  Para hallar la ganancia o pérdida patrimonial restaremos del valor de adquisición el importe obtenido por la venta. Si éste supera al primero tendremos ganancia.

  Si compramos los derechos y los vendemos sin suscribir la ampliación, tendrá la misma consideración que si hubiéramos comprado y vendido acciones (tributaremos por la ganancia o la pérdida patrimonial).

- **Acciones liberadas:**

  Cuando se trate de acciones parcialmente liberadas su valor de adquisición será el importe realmente satisfecho. Cuando sean totalmente liberadas, el valor de adquisición de éstas como de las que procedan resultará de repartir el

coste total entre el número de títulos. Por tanto, solo tributarán en el momento de venta y se considera que tienen la misma antigüedad que las acciones de las que procede el derecho.

- **Plus de fidelidad de las OPV´s:**

  Se considera menor valor de compra y por tanto se restará del precio de compra cuando calculemos la plusvalía al vender los títulos. Hasta ese momento no tendremos que tributar por ello.

- **Reducciones de capital:**

  Cuando se materialice en amortización de valores, se considera que se amortizan las primeras que se adquirieron y el coste de adquisición se repartirá entre las restantes.

  Si se materializa en devolución de aportaciones se considerará menor valor de compra.

1.13 Análisis Técnico

El análisis técnico o chartismo es el estudio de los precios a través de los gráficos. Las raíces del análisis técnico se podrían encontrar en la Teoría de Dow, desarrollada alrededor de 1900 por Charles Dow.

Estas raíces incluyen principios tales como la naturaleza del trading de precios, precios que descuentan toda la información conocida, confirmación y divergencia, volumen que refleja cambios en precio, soportes/resistencias, y por supuesto, el Dow Jones Industrial (ampliamente seguido como índice y que es una descendencia directa de la Teoría de Dow).

La contribución de Charles Dow al análisis técnico no puede subestimarse. Su enfoque con los fundamentos de los movimientos de los precios de acciones dio lugar a un método completamente nuevo de analizar los mercados.

El elemento humano

El precio al que cotiza una acción representa un acuerdo general. Tenemos el precio en el cuál alguien está dispuesto a comprar y por supuesto otro precio al que alguien está dispuesto a vender, que depende principalmente de sus expectativas en el futuro de la acción.

Estas opiniones tan simples son la causa de un gran desafío para intentar conocer la dirección que tomarán los precios, porque el precio representa expectativas humanas. Como todos nosotros conocemos, los humanos no somos fácilmente cuantificables ni predecibles. Este simple hecho impedirá que cualquier sistema informático trabaje de forma consistente y efectiva.

¿Por qué es así? Porque los humanos estamos envueltos en factores emocionales, y podemos estar seguros de que las decisiones de inversión tomadas en todo el mundo están basadas también en criterios puramente emocionales.

Además los precios de las acciones están determinados por personas de las más diversas variedades; grandes magnates de las finanzas pero también por multitud de pequeños ahorradores. Todo un conglomerado humano. Esta diversidad y a la vez garantías de participantes en el mercado hacen del mismo mercado un elemento impredecible.

Análisis fundamental

Si nosotros fuéramos todos totalmente lógicos y pudiéramos separar nuestras emociones de nuestras decisiones de inversión, entonces el análisis fundamental cuya determinación de los precios se basa en posibles ganancias futuras, funcionaría magníficamente, pero esto no es así.

Y desde este punto de vista habría que esperar que si todos siguieran las mismas expectativas completamente lógicas, los precios sólo cambiarían cuando los informes trimestrales se dieran a conocer o cuando surgieran noticias nuevas y no conocidas. Los inversores analizarían "pasó por paso" todos los datos fundamentales en un esfuerzo de encontrar valores infravalorados.

Esto constituiría una "teoría del mercado eficaz" en el que los precios actuales que marcaran las acciones representarían todo lo que es conocido sobre la acción en un momento dado. Esta teoría concluiría que es imposible prever precios, desde el principio en el que los precios ya reflejan todo lo que actualmente es posible conocer sobre la acción.

El pasado puede reflejar el futuro

El análisis técnico es el proceso de analizar los precios históricos de una acción en un esfuerzo para determinar precios futuros probables (idea opuesta a la del análisis fundamental). Esto se hace comparando el precio actual de la acción (es decir, las expectativas actuales) con el precio histórico de la misma y compararlo para predecir un resultado razonable. El analista técnico podría definir este proceso como el hecho de que la historia se repite mientras para otros les bastaría decir que nosotros debemos aprender del pasado.

Podemos afirmar como cierto que sólo una minoría de técnicos puede de forma consistente y con precisión determinar los precios futuros. Sin embargo, aunque usted sea incapaz de prever precios con precisión, el análisis técnico podrá utilizarlo para reducir sus riesgos de una forma consistente y mejorar sus ganancias.

Cuando un inversor compra una acción, él no sabe en que dirección se inclinará el precio. Pero si él compra una acción cuando está en una tendencia de los precios y se adelanta al final de la misma, estará invirtiendo inteligentemente, pues habrá mejorado sus probabilidades para conseguir ganancias. El objetivo del análisis chartista es identificar las tendencias de los precios y adelantarse a ellas. El objetivo es intentar sacar provecho de este movimiento, con la menor posibilidad de error en la decisión de inversión. Su meta simplemente debe ser mejorar las probabilidades de conocer el movimiento que seguirá el precio para aprovecharlas a su favor.

El pequeño inversor

Tiende a utilizar más el análisis técnico, porque no dispone de un acceso ágil a la información de primera mano. Cuando los pequeños inversores llegan a ser un factor importante en la formación de los precios, el mercado acostumbra a convertirse en una especie de locura eufórica, que frecuentemente termina mal. Esto es algo que tiende a suceder periódicamente, durante las fases especulativas bursátiles.

La gran mayoría invierte a través de fondos de inversión, guiados por profesionales o presuntos expertos, o realizan sus operaciones mediante un seguimiento intuitivo de los precios y una percepción subjetiva de la calidad de las acciones. No son los pequeños inversores los que producen las formaciones en los gráficos, porque son precisamente ellos los que menos influencia tienen en la formación de los precios.

Los precios se forman como consecuencia de un equilibrio dinámico e inestable entre la oferta y la demanda. Los grandes inversores, tienen mayor influencia que los pequeños en la formación de los precios.

1.13.1 Ventajas del análisis técnico

Hay, como estamos viendo, dos métodos de invertir o especular en los mercados financieros. Se puede utilizar información "externa" o fundamental: los resultados de una compañía, previsiones macroeconómicas, etc, o información "interna" o de tipo técnico, la cual ignora la información fundamental y observa las formaciones actuales de los precios y estado actual de los compradores y vendedores del mercado. Las ventajas del análisis técnico son muy claras.

A menos que se tenga un modelo de predicción muy sofisticado, con gran capacidad de cálculo y trato de múltiples variables la información fundamental estará "casi siempre" descontada en el mercado. Un ordenador puede efectuar cálculos basados en análisis técnico y evaluar de forma fría e imparcial un resultado, mientras que cualquier análisis fundamental normalmente requerirá mucha mayor interpretación por nuestra parte y contendrá un mayor grado de subjetividad.

No es posible saber más del valor de una compañía que sus propios ejecutivos. En las sociedades de bolsa tienen auténticos especialistas en análisis fundamental, incluso en seguimiento de sectores y compañías concretos, que recogen y manejan una cantidad de información imposible de obtener para determinados inversores y no digamos tampoco de los conocimientos necesarios para efectuar su interpretación.

En muchos años, los gráficos de precios nos han mostrado una realidad: los precios se mueven en tendencias. Una tendencia indica que existe un desequilibrio entre las fuerzas de la oferta y de la demanda. Tales cambios en las fuerzas de la oferta y la demanda son usualmente identificables por el mercado en sí mismo, a través de las variaciones en los precios. Ciertas formaciones o figuras de los precios suelen aparecer en los gráficos y pueden ser interpretados como una evolución futura de la tendencia de los precios.

Una ventaja adicional con la que se cuenta es que los conocimientos se pueden aplicar a casi todos los activos financieros. Esto aumenta la posibilidad de diversificación de las decisiones de inversión y también permite una reducción del riesgo, que debe aumentar a medida que es más importante el importe destinado a la inversión.

A pesar de todo, conocer análisis fundamentales de empresas en las que nuestra decisión de inversión será importante, conviene tener garantizadas (en un plazo más o menos largo) la evolución económica y financiera de la empresa objeto de nuestra selección, aunque al momento de efectuar la compra o venta del activo lo realicemos con el gráfico actual.

1.13.2 Conceptos básicos del análisis técnico

¿Qué es un chart?

La palabra chart en inglés significa gráfico. En bolsa se llama chart al gráfico en el que se representan las cotizaciones de una empresa o de cualquier título que cotice en un mercado financiero (bonos, materias primas, etc.). En el eje vertical del gráfico se colocan las cotizaciones, y en el eje horizontal los días o sesiones de cotización, aunque a veces en lugar de días (según la antigüedad con lo que se quieran analizar), se comprimen a semanas, meses e incluso años.

La curva de cotizaciones permite analizar la evolución de un activo a través del tiempo, es decir se puede ver si está en máximos o mínimos, si ha subido o bajado mucho en las últimas sesiones, etc. Además la curva de cotizaciones es el elemento básico, en que se apoya el chartismo o análisis técnico, el cual estudia las figuras que forma la curva de cotizaciones y basándose en estas figuras, determina la tendencia de las cotizaciones.

Generalmente el gráfico de la cotización se acompaña de otros complementarios que ayudan a analizar la curva de las cotizaciones. Habitualmente en la base del gráfico y con la misma escala de sesiones se añade el chart de volumen de negociación del activo (la cantidad de títulos que se han negociado) expresado generalmente en número de títulos. También se acompaña de indicadores u osciladores técnicos, que son otra herramienta del análisis técnico.

¿Qué es una resistencia?

Es un nivel de la cotización, que dentro de una tendencia alcista, concentra la oferta de títulos necesarios para frenar una subida de las cotizaciones e incluso para producir recortes en los precios. Cuando se agota o desaparece la oferta de títulos, se rompe la resistencia y la cotización prosigue su subida.

Generalmente cuando se rompe una resistencia, esta se convierte en un futuro soporte para la cotización en eventuales nuevas caídas.

Para considerar que una resistencia ha sido rota, esta ruptura ha de ser superior al tres por ciento del valor de la cotización. El incremento del volumen en estas rupturas nos da una idea de la fuerza del mercado en el momento de traspasar una resistencia. Si la resistencia ha sido rota con un volumen de contratación sensiblemente superior a las sesiones anteriores, la posibilidad de éxito de la nueva tendencia alcista es muy elevada. Si la ruptura se produce con un volumen igual o inferior al de las sesiones precedentes, el éxito de la ruptura es escaso y habrá que esperar un nuevo intento.

La fortaleza de una línea de resistencia es mayor cuanto más veces rebotan las cotizaciones en ella sin lograr superarla, y también cuanto mayor tiempo permanece vigente. A cambio, cuanto más fuerte es la resistencia, más potencial alcista tendrá la cotización cuando consiga romperla. Habitualmente cuando la cotización rompe una resistencia, tiene una rápida y corta subida, seguida de una caída hasta las cercanías de la resistencia y es después de esta caída cuando se produce el movimiento alcista definitivo.

¿Qué es un soporte?

Es un nivel de la cotización, que en una tendencia bajista, concentra la demanda de activos en cantidad suficiente para detener una caída de las cotizaciones y puede producir alzas (rebotes) en los precios. Cuando desaparece la demanda de activos, se rompe el soporte y la caída puede continuar. Por último, cuando el fondo del mercado es alcista, la demanda supera a la oferta, y el soporte se convierte en el nivel de inicio de un nuevo ciclo alcista.

Cuando se rompe un soporte, este se convierte en una resistencia para la cotización. Para considerar que un soporte ha sido roto, esta ruptura ha de ser superior al tres por ciento del valor de la cotización, no pudiéndose dar por confirmada la rotura hasta que supera este nivel. El volumen juega un papel importante en estas rupturas. El volumen negociado da una idea de la fuerza del mercado en el momento de perforar un soporte. La fortaleza de una línea de soporte es mayor cuanto más veces rebotan las cotizaciones en ella, y también cuanto mayor tiempo permanece vigente.

Habitualmente, la cotización cuando rompe un soporte tiene una rápida y corta caída, seguida de una recuperación hasta las cercanías del soporte, y es después de esta recuperación cuando se produce el movimiento bajista definitivo.

Este movimiento, (semejante, pero opuesto al que se produce cuando se rompe una resistencia), se conoce como pull back y es el momento que se debe aprovechar para vender antes de la caída definitiva.

El stop loss es una orden de venta, que siguiendo las recomendaciones del análisis técnico, obliga a vender si las cotizaciones bajan y se pierde un nivel prefijado. Stop loss se puede traducir como alto a las pérdidas, y se coloca en los niveles de soporte.

Según el análisis técnico, la pérdida de uno de estos niveles es el inicio de una caída prolongada de las cotizaciones, y con el stop loss venderíamos antes que los precios se caigan definitivamente evitando mayores pérdidas.

1.14 Análisis Fundamental

Este análisis se basa en el estudio de toda la información acerca de una empresa en particular, que encontremos disponible en el mercado. Lo que se busca es que a través de un análisis complejo logremos obtener una valoración objetiva de la empresa.

El objetivo de éste análisis, al igual que cualquier otro, es reconocer si una empresa se encuentra cara o barata, para tomar la decisión de comprar, mantener o vender una acción.

Ahora, si contamos con que toda la información del mercado, se encuentra reflejada en el precio (descontada), según la teoría de eficiencia de los mercados, las acciones se encontrarían siempre en el precio justo. Debemos tener en cuenta, pues que los mercados cumplen la ley de eficiencia sólo en el largo plazo, siendo ineficientes en el corto. Así es como encontramos empresas infravaloradas y sobrevaloradas en el mercado.

Si una acción se encuentra infravalorada, el mercado se dará inmediata cuenta, enviando las respectivas recomendaciones para la compra. Las compras del título hacen que su oferta disminuya, esto presiona a un alza en el precio, así llegando a su precio justo. Lo opuesto sucede cuando una acción está sobrevalorada.

En la vida real, esto no se da con tanta exactitud, ya que aunque todos los analistas reciben la misma información, la interpretación que ellos hacen de ella, puede ser distinta, y las decisiones en que ellas derivan pueden ser incluso opuestas.

Con respecto a la teoría de los mercados eficientes, tenemos tres hipótesis:

- La primera es la **débil**, en la cual la información que se lleva al mercado, es la histórica de precios y volúmenes.
- La segunda es conocida como **semifuerte**, esta además de precios y volúmenes, incluye datos de la empresa.
- Y la última es la **fuerte**, que cuenta además con información privilegiada.

Con el paso de los años, se fue perfeccionando cada vez más este método de análisis, dando paso a diferentes modelos de valoración de acciones. Además nos encontramos con que se fueron profundizando y focalizando cada vez más los análisis. Con el paso del tiempo el mercado se dio cuenta que necesitábamos distintos métodos de análisis para distintos sectores industriales, ya que sus estructuras son muy distintas, y su comportamiento también lo es. Para hacer el análisis más preciso para cada sector, se fueron desarrollando estos distintos métodos.

Hoy en día encontramos cuatro grandes grupos, que utilizan herramientas similares:

- Empresas Industriales: Se analizan básicamente con los métodos de ratios tradicionales.
- Sociedades tenedoras de bienes (Inmobiliarias o Holdings): Son valoradas por su valor de liquidación, ajustado por los impuestos y eficiencia de gestión.
- Sector Financiero: Aquí se analizan por su resultado operativo, descontándose las estimaciones de mora, incobrable.
- Empresas de servicios públicos: Son las empresas que entregan servicios como gas, electricidad, agua, carreteras, etc. Estas empresas tienen crecimientos estables, tarifas de fácil cálculo y un gran número de clientes.

1.14.1 Métodos de Análisis

El método de análisis fundamental, al igual que cualquier análisis, se puede dividir en dos.

Aristóteles ya explicó la existencia de dos métodos de análisis de un problema, el proceso "Deductivo", que va desde lo general a lo particular, y el "Inductivo", que va desde lo particular a lo general. En el análisis fundamental, nos encontramos con el mismo razonamiento, y es así como encontramos el análisis Top Down, y Bottom Up. Estos análisis no son en ningún caso mutuamente excluyentes, es más el ideal es hacer ambos, para tener una visión más completa del mercado.

Top Down Análisis:

Este es el análisis que va desde lo general a lo particular. Lo podemos explicar de la siguiente manera:

- Analizar la coyuntura económica mundial, ver los lugares con mejores perspectivas, momentos en los ciclos de la economía, crecimiento, PIB, entorno político, las políticas monetarias, etc. Debemos buscar donde se crean oportunidades de inversión (rentabilidad/riesgo).

- Analizar el sector Industrial: Ahora debemos focalizar nuestro análisis en la industria, para determinar, cual es la que presenta mejores perspectivas de inversión. No todos los sectores tendrán las mismas perspectivas, ya que dependiendo de por donde venga el crecimiento, será el sector industrial que se verá más beneficiado. Por ejemplo si el crecimiento viene por un aumento en la demanda interna, los sectores de consumo se verán claramente beneficiados, en cambio si es a través de la demanda externa, los sectores exportadores serán los que se beneficien.

- La empresa: Éste análisis se centra en la empresa, ya que identificamos la economía más atractiva y el sector con mayores perspectivas, ahora solo debemos decidir en que empresa invertiremos. Un método muy útil, es hacer un análisis de las cinco fuerzas de Porter (Amenaza de nuevos competidores, rivalidad interna del sector, amenaza de productos sustitutos, poder de negociación de clientes y poder de negociación de los proveedores), ya que así tendremos la posición competitiva de la empresa frente a su competencia. Además se realiza un análisis del punto de vista financiero, para determinar la estructura de financiamiento, grado de apalancamiento, equilibrio entre las masas patrimoniales, etc. Con esto se busca determinar la solvencia económica de las empresas. De esta manera se puede hacer un pronóstico acerca de los posibles resultados de la empresa.

Análisis Bottom Up:

Este análisis se basa en el proceso de inducción, es decir ahora analizamos desde lo particular a lo general. En este análisis empezamos por estudiar el valor de la empresa. En este caso, no son relevantes, ni la economía nacional, ni el sector industrial. Este análisis se centra en el valor subyacente de la empresa y su comportamiento bursátil.

El análisis de la empresa, parte de la misma forma que en la última etapa del análisis Top Down. Se deben realizar todos los análisis necesarios, para lograr proyectar la capacidad de generar flujos futuros, esto nos guiará hacia las perspectivas del valor futuro de la empresa.

Cuando ya hemos determinado el valor actual de la empresa, y establecimos su posible valor futuro, debemos ver si nuestros resultados son reflejados en la cotización bursátil de la empresa. De esta manera podremos encontrar ineficiencias en el mercado y por ende oportunidades de negocio.

Con el análisis financiero, buscamos conocer los siguientes puntos:

- Nivel de crecimiento de la empresa.
- Restringir el riesgo en los siguientes campos:

    - **Negocio:** La incertidumbre en los flujos de caja, los cuales dependen de las ventas, niveles de costos y apalancamiento operativo.

    - **Apalancamiento Financiero:** La capacidad que posee la empresa, da endeudarse, y ser capaz de pagar esa deuda, generando utilidades. Para elo debemos controlar la estructura del endeudamiento (porción a corto y largo plazo), y analizar la capacidad de pago de deuda de la empresa.

    - **Financiamiento externo:** La capacidad de generar inversiones con capital ajeno.

Para analizar la empresa, es muy útil la aplicación de ratios que desarrollaremos en un tema posterior.

1.15 El vocabulario del inversor

ACCION:

Parte alícuota del capital de una empresa, representada por un título o anotación en cuenta, transmisible o negociable, en el que se materializa el derecho del accionista.

AGENCIA DE VALORES Y BOLSA:

Sociedad anónima que puede operar directamente en la Bolsa por cuenta de sus clientes. Desde la reforma del Mercado de Valores de 1988, los Agentes de Cambio y Bolsa se transformaron en "corredores de comercio".

AMPLIACION DE CAPITAL:

Negocio jurídico por el que una compañía emite nuevas acciones, normalmente a un precio inferior al de mercado, al objeto de que esta operación aporte una ganancia al accionista. Al accionista antiguo se le otorga derecho de suscripción preferente para suscribir las nuevas acciones, o en caso de que decida no acudir a la ampliación, lo venda en el mercado recibiendo un dinero cambio.

ANALISIS FUNDAMENTAL:

Es el estudio de toda la información disponible en el mercado sobre una determinada compañía, con la finalidad de obtener su verdadero valor, y así formular una recomendación de inversión. La información que se analiza es lo que se conoce con el nombre de "fundamentos de la compañía".

ANALISIS TECNICO O CHARTISTA:

Ciencia que se dedica a la observación de la evolución de los mercados a partir de su representación gráfica. Estos muestran con todo detalle los cambios en los precios y el volumen de negociación. El análisis técnico trata de "adivinar" la tendencia que tendrá el valor analizado, tanto en el corto como a largo plazo. Para este análisis se utiliza la teoría gráfica, modelos matemáticos, estadísticos y econométricos.

ANOTACIONES EN CUENTA:

Sistema basado en referencias técnicas informáticas, con el fin de agilizar las transacciones bursátiles. Los títulos desaparecen físicamente y se controlan por medio de anotaciones contables.

APLICACIÓN:

Se produce una aplicación cuando en un mismo miembro de mercado concurren órdenes del signo contrario (compra-venta o venta-compra) sobre un mismo valor, de forma que la operación se realiza sin que esas órdenes concurran al mercado.

AUTOCARTERA:

Acciones en manos de la propia sociedad o de una filial. Se origina en muchas colocaciones por la necesidad de comprar acciones en Bolsa para mantener la cotización.

B.P.A. (Beneficio Por Acción):

Cifra que se obtiene al dividir, en un determinado ejercicio, los beneficios de una sociedad después del pago de impuestos, por el número total de acciones en circulación.

"BLUE CHIPS":

Valores de gran capitalización bursátil.

CAPITALIZACION BURSATIL:

Valor de una sociedad resultante de multiplicar el número de acciones en circulación por su cotización en Bolsa.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES:

Organo administrativo encargado de velar por la transparencia de los mercados de valores, la correcta fijación de los precios y la protección de los inversores.

COTIZACION:

Precio al cual se compran y se venden en Bolsa los valores. Se llama cotización de cierre a la ultima producida en la sesión.

DERECHO DE ADQUISICION PREFERENTE:

Es el derecho, a favor de los accionistas existentes, de adquirir acciones. El objetivo que se persigue es mantener las acciones dentro de un grupo determinado.

DESDOBLAMIENTO DE ACCIONES O SPLIT:

Consiste en multiplicar el numero de acciones por un determinado factor, reduciendo el valor nominal de las mismas. El capital social y el neto patrimonial permanecen invariables y lo único que aumenta es el número de acciones en circulación.

DIVERSIFICACION DEL RIESGO:

Inversión en una amplia variedad de valores para reducir el riesgo de una cartera.

DIVIDENDO:

Porción de los beneficios o reservas de una sociedad repartida a los accionistas en un momento determinado como retribución a su capital. Su reparto debe ser aprobado por la Junta General ordinaria de la sociedad.

EFECTIVO:

Es el valor o precio real en el mercado, establecido por el juego de la oferta y la demanda.

ESPECULACION:

Compra de valores para realizar un beneficio a corto plazo y con cierta rapidez.

EXCLUSION DE BOLSA:

Eliminación de la cotización de un valor en Bolsa por no cumplir los requisitos necesarios para seguir cotizando, o por decisión propia de la empresa o por baja frecuencia de la cotización.

FASE DE AJUSTE:

Se trata del periodo destinado a la introducción, modificación y cancelación de propuestas. Durante este periodo no se cruzarán operaciones. Su inicio está fijado a las 8:30 horas y finaliza a las 9:00 hora.

IBEX- 35:

Indice oficial del mercado continuo de la Bolsa española. Es un índice ponderado por capitalización, compuesto por las 35 compañías más líquidas entre las que cotizan en el mercado continuo español. A pesar de la escasez de valores que lo forman, el Ibex 35 representa un amplio porcentaje del volumen total contratado en el mercado continuo y de la capitalización del total de la Bolsa española, razones por las que se le puede considerar como un buen indicador de la tendencia y evolución del mercado.

INSIDER TRADING:

Es la realización de operaciones de compraventa de valores en Bolsa usando información privilegiada que otros no tienen.

LIQUIDEZ :

Es la capacidad de convertir fácilmente un valor en dinero, es decir, cuanto mayor sea la frecuencia de contratación del valor, más elevada será su liquidez.

NOMINAL:

Es el valor que viene indicado en el título, que no tiene por qué coincidir con el precio de mercado o cotización.

OPA (Oferta Pública de Adquisición de valores):

Es toda operación en la que una persona o entidad se dirige a los inversores para anunciar su deseo de comprar un determinado numero de valores de un emisor a un precio fijo y en un plazo determinado.

OPV (Oferta Pública de Venta de Valores):

Un accionista o grupo de ellos con un porcentaje relevante de la sociedad, se desprende de todo o parte de su participación. Es una colocación entre una pluralidad de inversores de un paquete significativo de una sociedad.

PLUSVALIA:

Incremento de valor que se produce por la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta de acciones.

PER (price earning ratio):

Indica el numero de veces que la Bolsa acepta pagar el beneficio de una compañía. También puede entenderse como el inverso a la rentabilidad de una compañía para sus accionistas (medida como beneficio neto entre el valor de mercado de la empresa).

REDUCCION DE CAPITAL:

Disminución de la cifra del capital social, realizada con alguna de las siguientes finalidades: constitución o incremento de las reservas, restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio de la sociedad disminuido como consecuencia de perdidas, devolución de aportaciones a los socios y condonación de dividendos pasivos. La reducción puede hacerse mediante la disminución del valor nominal de las acciones, amortización de acciones o agrupación de acciones para proceder a su canje.

SISTEMA DE INTERCONEXION BURSATIL ESPAÑOL (SIBE):

El SIBE es un sistema electrónico que permite la negociación de valores de renta variable admitidos a cotización en las Bolsas nacionales, y ofrece información en tiempo real sobre la actividad y tendencia de cada valor. Así mismo, facilita al operador los medios necesarios para que lleve a cabo la gestión de sus órdenes, permitiéndole, realizar consultas y funciones de mantenimiento sobre las mismas.

SMALL CAP:

Valores de pequeña capitalización bursátil.