

# manual de **Trading**



© **ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN, 2012**

**Edita:** PUBLICACIONES  
TÉCNICAS PROFESIONALES S.L.  
Pza. Canalejas 6, 3ª planta - 28014 Madrid  
Tel.: 91 574 72 22 - Fax: 91 409 59 38  
info@estrategiasdeinversion.com

**Diseño y maquetación:** Pablo Carrasco L

**Imprime:** Impresos y Revistas S.A.  
(Grupo IMPRESA)

**Depósito Legal:** M-44979-2005

# índice

# EI1

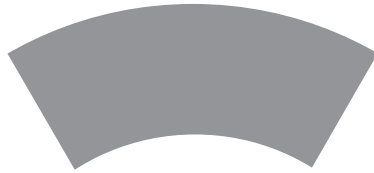
## ESTRATEGIAS de INVERSIÓN

1. Un poco de Historia .....	5
2. En qué invertir .....	13
3. Qué necesito .....	23
4. Qué consejos seguir .....	27
5. Gestión del riesgo .....	33
6. Algunos errores a evitar .....	37
7. Sistemas de Trading .....	41
8. Psicología del Trading .....	53
9. Conceptos .....	57



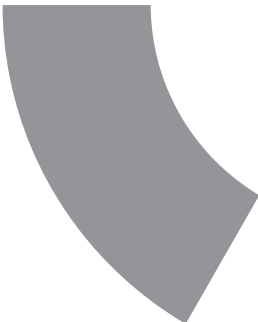


# Un poco de Historia

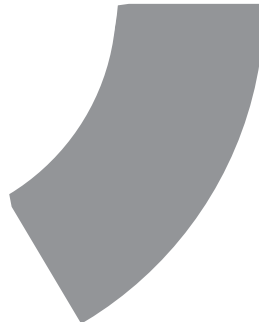


**Cuándo y dónde  
nace la Bolsa**

**Fechas clave**



**El futuro  
de la Bolsa**



# Origen de la Bolsa

Los pioneros de la actividad bursátil en el mundo fueron los griegos, cartagineses y fenicios, quienes se daban cita en la Plaza de Corinto con los comerciantes de Atenas.

El origen de la bolsa como institución data del final del siglo XV en las ferias medievales de Europa Occidental.

La palabra “Bolsa” apareció en la ciudad de Brujas (Bélgica) al final del XVI... Los comerciantes se solían reunir para llevar a cabo intercambios en un local propiedad de Van Der Bursen.

La primera obra en la que se mencionan las operaciones de bolsa se titula “Confusión de confusiones”. Fue escrita en Amsterdam en 1688 por un español, José De la Vega.

En 1460 se creó la Bolsa de Amberes, primera institución bursátil de la modernidad.

En 1570 se creó la Bolsa de Londres y en 1575 la de Lyon. La Bolsa de Nueva York nació en 1792 y la de París en el año 1794.

La de Madrid se reconoció oficialmente en 1831. Luego siguieron Bilbao (1890), Barcelona (1915) y Valencia (1980).

# Origen en España

El Rey Fernando VII funda la Bolsa de Madrid. El 20 de Octubre tiene lugar la primera sesión de contratación.

Bancos, ferrocarriles y siderúrgicas son las primeras empresas en cotizar.

En 1878 comienza la construcción del actual edificio de la Bolsa de Madrid.

En 1868 España pierde Cuba, Puerto Rico y Filipinas, lo que provoca una caída del 20% de la bolsa.

En 1900 tiene lugar un espectacular resurgir de la Bolsa de Madrid debido a la llegada de fondos procedentes de Cuba y Filipinas.

Durante la Guerra Civil la Bolsa permanece cerrada. Vuelve a abrirse el 5 de Marzo de 1940.

En los años cincuenta la apertura de la economía española conlleva un alto crecimiento que beneficia a la Bolsa.

En 1995 se sustituye el sistema de contratación de acciones CATS por el moderno SIBE.



## Fechas clave

### La catástrofe de los tulipanes (1636)

Todo comenzó cuando el embajador del emperador alemán en Turquía decidió traer el primer ejemplar de tulipán a Occidente.

Tanto llamó la atención que en pocos años llegó a convertirse en un símbolo de avance en la escala social.

Año tras año el precio de los bulbos de tulipán subió de forma imparable. En 1636 los tulipanes comenzaron a negociarse en las bolsas.

Todo el mundo quería invertir en tulipanes y cuando comenzó a faltar liquidez, se siguió comprando a cré-

dito. Pero en el año 1637 comenzó a extenderse el sentimiento de la duda ¿Cómo es posible que tres bulbos de tulipán valgan tanto como una fábrica de cerveza?...

Y saltó la chispa que causaría la explosión de un mercado artificialmente hinchado.

La huida de los primeros especuladores fue rápidamente seguida por los demás. Todo el mundo quería vender y no había comprador.

### La burbuja del Mississippi (1719)

Ese año, John Law funda en París la Compagnie d'Occident, para la colonización y el comercio con el estado



americano de Mississippi. El hecho despertó el interés del regente, el tío del menor Luis XV que le otorgó plenos poderes para la emisión de valores de deuda.

Fue una campaña propagandística magistralmente dirigida, con folletos publicitarios que describían de forma sumamente atractiva las riquezas de aquellos nuevos territorios y que provocó la atracción de grandes sumas de dinero.

El flujo monetario se intensificó y se cuenta, incluso, que un pequeño jorobado ganó una fortuna prestando su joroba como pupitre para que se firmará la compra de acciones.

Lentamente se fueron animando las especulaciones hasta que éstas llevaron la cotización de las acciones de 466 francos a 1705 en apenas seis meses.

De repente comenzaron las ventas... y pese a sus desesperados intentos, John Law no logró contener el pánico y las acciones cayeron drásticamente. Destrozado y con los bolsillos vacíos, Law tuvo que salir de París de noche

y encubierto, para morir en Venecia en 1729, abandonado por todos y en la mayor pobreza.

## La burbuja de los Mares del Sur

Lo sucedido en Francia tuvo su réplica en Inglaterra que había fundado en 1711 su propia Compañía de los Mares del Sur. En 1720 el propio Ministro de Hacienda decidió utilizarla para arreglar las cuentas públicas haciendo que las acciones se cambiasen por deuda del Estado.

Las acciones empezaron subir, lo que llevó a los banqueros a hacer nuevas emisiones de títulos que se colocaban más y más caros. Los parlamentarios y hasta el rey Jorge I compraron acciones.

Al calor de la Compañía de los Mares del Sur se crearon decenas de pequeñas compañías de comercio que, sin haber hecho ninguna expedición, ya valían dinero.

Pero el verano había quebrado la Compañía del Mississippi francesa y el miedo al contagio provocó que los inversores se deshiciesen a toda prisa de sus acciones.

La marea vendedora llegó a los títulos de de la Compañía de los Mares del Sur que cayeron de 1.000 a 200 libras en pocos días. Había estallado otra burbuja...

## El crack del 29

Se conoce como Crack del 29 a una de las mayores caídas de la Bolsa estadounidense que degeneró en la mayor crisis mundial que el capitalismo haya conocido jamás.

Tiene lugar el *Jueves Negro*: el 24 de octubre de 1929 el valor global de los títulos cotizados en Bolsa baja varios miles de millones de dólares.

Sin embargo el viernes la venta de títulos parece contenerse. El fin de semana es de auténtica reflexión y el lunes nuevamente la situación está en un estado que no permite adivinar si la caída pasada fue una más, algo más dura que las anteriores, pero una más; o, por el contrario, era el comienzo de una crisis.

El martes 29 de octubre de 1929 vuelve la venta desmesurada de acciones, la falta de dinero, la devaluación continuada y el comienzo de la depresión económica.

A partir de esto, se produce una crisis de confianza en todo el sistema financiero provocando un efecto «dominó»: la situación arrastra a bancos y empresas.

La bajada masiva del valor de las acciones arruinó a muchísimos inversores, cerró empresas y bancos, condenó al paro a millones de personas y, debido al efecto dominó, trasladó el mismo problema a muchas naciones.

## La crisis del petróleo (1973)

Hacia 1970 el crecimiento da signos de agotamiento que podría haber supuesto una simple desaceleración de convierte en una grave crisis por culpa del petróleo.

Ese año Argelia y Libia deciden nacionalizar el petróleo que dejó de estar en manos de las compañías petroleras. En Octubre del 73 el resto de países árabes productores de crudo anuncian que dejarán de suministrarlo a quienes apoyen a Israel en la Guerra del YomKippu contra Egipto y Siria.

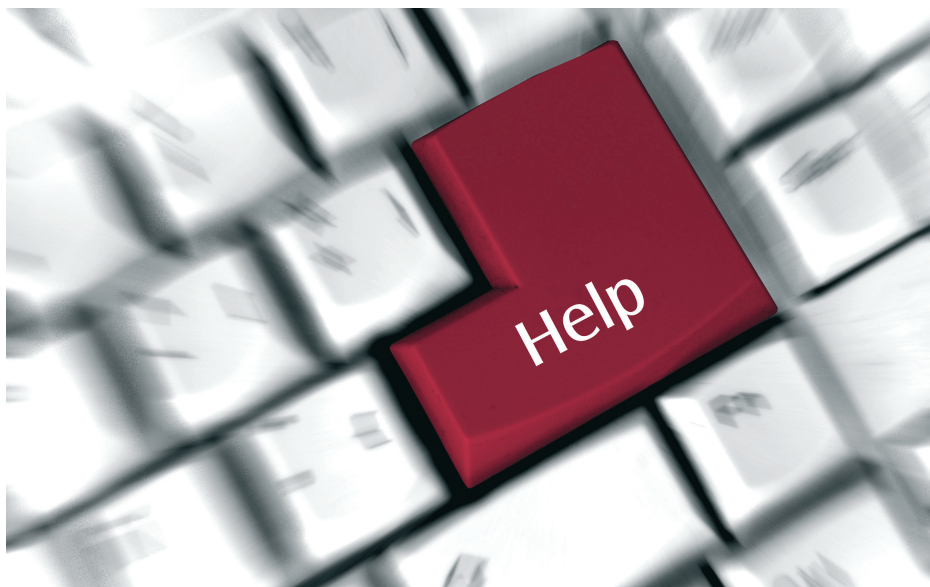
El embargo duró poco y la reducción de producción, sólo un poco más, pero los precios no dejaron de subir. Entre 1973 y 1974 su precio se multiplicó por 5.

La Bolsa notó las consecuencias y vivió su peor crisis desde la Segunda Guerra Mundial. El Dow Jones había perdido la mitad de su valor en 1974, y en 1982 aún retrocedía el 25%.

Esta vez no fue la Bolsa la que se desplomó primero, sino que la economía se hundió y arrastró a los mercados.

## El lunes negro (1987)

El 19 de Octubre de 1987 Wall Street sufrió la mayor caída de su historia. Ese día perdió el 22%, más que



en cualquier sesión de 1929.

Los precios habían subido un 250% en los últimos cinco años y los gestores habían automatizado sus operaciones. El desencadenante fue la publicación de un dato de déficit comercial peor de lo esperado. Los ordenadores lanzaron una avalancha de órdenes de venta que tumbó al mercado.

Este desplome bursátil afectó mucho al mercado español ya que la Bolsa española cerraba a la una y media de la tarde y las acciones no podía oscilar entonces más del 5%. Ello sumado a la avalancha de órdenes vendedoras tuvo como consecuencia que la Bolsa no se movía.

A partir de entonces, cambiaron las normas de la Bolsa que pasó a abrir hasya las cinco y media y amplió los límites de cotización. Al año siguiente

se aprobó La Ley del Mercado de Valores, que dio lugar a la contratación electrónica y ordenó la creación de la CNMV.

## **La Burbuja de las 'punto.com' (2000)**

Es la última de las grandes irracionalidades de los mercados. Desde 1995 empezaron a surgir multitud de empresas que operaban a través de la red como consecuencia del desarrollo de Internet (portales en su mayoría). Estas empresas se denominaron "punto.com", por el dominio .com que dichas empresas usaban.

El desarrollo de las empresas fue muy acelerado, y pronto muchas empezaron a buscar beneficios rápidos,

valorando el primer término la inversión en Internet y dejando de lado el negocio en sí. A partir de 1999, la desconfianza de los clientes, y la ausencia de un plan de negocio bien definido y con objetivos concretos, llevan a estas empresas a una gran crisis económica.

A principios de 2001, la empresa Yahoo pierde más del 19% de su valor en bolsa. En el mercado español, Terra es la más perjudicada con pérdidas de más del 10% de su cotización. La bolsa de la Nueva Economía, el Nasdaq, pierde algo más del 2% y para Octubre de 2002 llega a su punto más bajo.

Este año la crisis continúa. Nacen tres nuevos dominios: *.name* para personas, *.coop* para cooperativas y *.aero* para empresas aeronáuticas, aunque no tendrán demasiado éxito. En el periodo comprendido entre el año 2000 y el 2003, 4.854 compañías de Internet habían desaparecido, ya fuese por haberse fusionado o porque habían quebrado.

## **Enron, la mayor quiebra de EE.UU.**

Llegó a ser la primera compañía energética del mundo y hoy es historia. Su fundador fue Kenneth Lay, un tejano amigo del presidente George Bush, considerado un visionario de los negocios.

Hasta finales de 2001, todo marcha bien gracias a la alegría de los mercados. El pánico se desató el 16 de Oc-

tubre de 2001, cuando la compañía anunció pérdidas de 618 millones de dólares. Su cotización se desplomó.

Se descubrió entonces que la empresa empleaba una técnica agresiva que consistía en anotar hoy beneficios que eran futuros. Todo marcha viento en popa mientras la economía va bien. Una vez caen las Bolsas, llega la factura.

La caída de Enron arrastró a la casi centenaria auditora Arthur Andersen después de ser acusada de destruir documentos relacionados con la quiebra de Enron.

## **Lehman Brothers, el principio de la actualidad**

Fue una historia de más de cómo un gigante mundial de las finanzas se redujo a cenizas. Más de un siglo de historia pasó desde que, a mediados del siglo XIX en la pequeña localidad alemana de Rimpfing, cerca de Würzburg, Heinrich Lehman decidiera emprender su viaje a Estados Unidos para desarrollar una actividad comercial en declive. En 1844 abrió en el estado de Alabama una tienda de ultramarinos que amplió seis años más tarde –con la incorporación de sus hermanos– bajo el nombre de Lehman Brothers.

El crash del 29 le colocó como uno de los pioneros en técnicas de intermediación financiera, encontrando a prestamistas privados que quisieran dejar su dinero a grandes empresas. La incorporación al mercado de materias primas, ferrocarriles y tendido de vías le dejó

un crecimiento en la década de los '80 que le permitió dar el salto a la bolsa de Nueva York. A principios del siglo XX, Lehman Brothers era considerado el cuarto mayor banco de EE.UU. y una de las mayores entidades a nivel mundial.

Sin embargo, no todo fueron luces. De la mano de este banco comenzaron a extenderse por el mercado términos como 'hipotecas subprime' o 'activos tóxicos', para denominar aquellas hipotecas concedidas prácticamente sin garantías y de dudoso cobro. En 2008, más se contabilizaron más de 50.000 millones de dólares de exposición a este tipo de activos. De ahí, el declive se hizo más que evidente cuando Moody's rebajó su calificación crediticia y en apenas un año las acciones perdieron más del 90% de su valor, pasando de los 65.44 dólares a los 3.65 dólares.

## **Maddoff: cuando la avaricia rompió el saco**

Utilizó una de las estafas más antiguas que existen, el denominado esquema Ponzi. Un sistema que consistía en tomar capitales a cambio de grandes beneficios que, al principio fueron efectivas, pero que años más tardes evidenció que consistía en un sistema piramidal. Bernard Lawrence Madoff fue el creador de una estafa que, todavía hoy, sigue pesando en las carteras de muchos invasores y casas de análisis.

Bajo su nombre creó una firma de inversión en 1960. Una de las firmas que llegó a convertirse en una de las más importantes de Wall Street. El grupo incluía dos áreas separadas: Bernard Madoff Investment Securities LLC –con funciones de broker y creador de mercado– y el área de Investment Advisory, foco de todo el fraude y que no se registró en la SEC hasta 2006. En esta última, Madoff realizó inversiones para Hedge Funds como Fairfield Sentry, Kingate u Optimal (perteneciente al Grupo Santander). Una gestión que, a pesar del éxito que tuvo desde su inicio, no estuvo exenta de críticas.

Fue a mediados de los '90 –tal y como confesó el propio Madoff– cuando dejó de realizar transacciones financieras con el dinero de sus inversores para simplemente inventarse los retornos. Cuando tenía que pagar intereses (o capital) a algún inversor, utilizaba el dinero de otros. Fue a finales de 2008 –como consecuencia de la crisis financiera– cuando varios inversores trataron de retirar fondos de la empresa. Un dinero que ascendía a 7.000 millones de dólares que Madoff no tenía. La denuncia a las autoridades se saldó con la vida de uno de sus hijos y de varios amigos que perdieron sus fortunas en la inversión. Madoff cumple 150 años de cárcel, la máxima pena posible, por cometer un fraude piramidal de más de 50.000 millones de dólares y considerada la mayor estafa individual de la historia. ■

# 2

## En qué invertir

### ¿Qué son los activos financieros?

Un activo financiero consiste en algo que poseemos y que tiene un valor de cambio. A diferencia de los “activos tangibles” (propiedad, inmueble, maquinaria, etc) los financieros son “activos intangibles” cuyo valor consiste en un derecho a obtener un beneficio futuro.

La institución (el Estado, una empresa, etc) que está de acuerdo en realizar pagos en el futuro recibe el nombre de emisor del activo financiero: el propietario de éste último es el inversor



### ¿Cuántos tipos de activos existen?

Existen muchos tipos de activos financieros dependiendo de la rentabilidad, el riesgo o el plazo. Destacamos las acciones, los fondos de inversión, los futuros, los warrants o la renta fija (letras, bonos y obligaciones)

# Valores al contado

## ¿Qué son?

Esta es la forma tradicional de operar con valores o acciones. Las operaciones al contado consisten en un intercambio simultáneo de dinero por títulos a la cotización que tenga el valor en ese momento.

Una acción es una parte proporcional del capital social de una sociedad anónima. Representa la propiedad que una persona tiene de una parte de esa sociedad. Normalmente, salvo excepciones, las acciones son transmisibles libremente y otorgan derechos económicos y políticos a su titular (accionista).

Como inversión, supone una inversión en “renta variable”, dado que no tiene un retorno fijo establecido por contrato, sino que depende de la buena marcha de dicha empresa.

## ¿Cuánto cuesta operar con acciones?

Efectivo bursátil (cotización x Número de títulos).

- Cánones de bolsa (canon de gestión bursátil y de liquidación cobrados por la bolsa.

- Comisión de la SVB o AVB El mayor de aplicar un determinado porcentaje al efectivo de la operación y un mínimo establecido por la propia SVB.

- Comisión bancaria En el caso de que la operación se realice a través de una entidad no autorizada para operar en bolsa (no es miembro del mercado) Funciona igual que la comisión de la sociedad o agencia de valores.

## Derechos

- Derecho a percibir dividendos.
- Derecho de información acerca de la marcha de la sociedad anónima.
- Derecho a voz y a voto en la Junta General de Accionistas.
- Derecho a ceder libremente las acciones.
- Derecho a retiro.
- Derecho de opción preferente para la suscripción de nuevas series de acciones o, en su caso, derecho a recibir acciones liberadas. nada mas.

## Algunos tipos de acciones...

- Acciones ordinarias: Son las ac-

ciones propiamente dichas.

- **Acciones preferentes:** Son aquellas que dan a su poseedor prioridad en el pago de dividendos y/o en caso de la disolución de la empresa, el reembolso del capital.

- **Acciones convertibles:** Son aquellas que tienen la capacidad de convertirse en bonos y viceversa, pero lo más común es que los bonos sean convertidos en acciones.

## Renta Fija

### ¿Qué es?

Son emisiones de deuda que realizan los estados y las empresas dirigidos a un amplio mercado. Generalmente son emitidos por los gobiernos y entes corporativos de gran capacidad financiera en cantidades definidas que conllevan una fecha de expiración.

A diferencia del titular de acciones, que se convierte en copropietario de la compañía, los titulares de productos de renta fija (obligaciones, bonos, letras, etc) se convierten en acreedores de la empresa que los emite.

Los tenedores de renta fija tienen tres derechos fundamentales: percibir el interés periódico predeterminado, devolución del capital principal una vez finalizada la vida del producto y la

transmisión del producto.

## Tipos de activos

- **Obligaciones:** a largo plazo (10 años o más).

- **Bonos:** a medio plazo (entre 3 y 10 años).

- **Letras:** a corto plazo (entre 3 meses y un año).

- **Pagarés:** son la versión privada de las letras, es decir, renta fija a corto plazo.

## Ventajas

- **Cuentan con fuerte respaldo financiero** para quien los adquiere. Aunque el riesgo de oscilación del precio existe, el inversor puede optar por mantener la deuda hasta su vencimiento, recibiendo la rentabilidad acordada en la emisión.

- En el caso de un gobierno, su respaldo se encuentra en sus ingresos en impuestos, las reservas de metales y por la cantidad de divisas que tiene en sus reservas.

- En el caso de los corporativos son las tesorerías las que contienen flujos monetarios fuertes para respaldar sus valores.

## Inconvenientes

- El término fija, se refiere a la renta y no al precio, que está sujeto a las oscilaciones del mercado aunque no tan pronunciadas como sucede con las acciones.
- La rentabilidad prometida, aunque fija, no es muy elevada cuando los tipos de interés están bajos.
- La variación en los tipos de interés y en el riesgo crediticio de las empresas (*rating*) provoca oscilaciones en el valor de las obligaciones.

## Futuros

### ¿Qué son?

Los futuros son contratos por los que se acuerda comprar o vender un activo determinado a un precio fijado, en una fecha futura determinada.

La diferencia con las opciones es que mientras éstas representan un derecho, que se podrá ejercitar o no, los futuros son una **obligación**, es decir, llegada la fecha de vencimiento del contrato hay que comprar (o vender) la acción.

El inversor puede contratar un futuro como comprador o como vendedor.

Aunque los futuros tengan un vencimiento determinado, el inversor puede deshacer su posición en cualquier momento, realizando la operación contraria.

Cuando se contrata un futuro no hay que pagar nada, únicamente entregar una garantía que viene a oscilar entre el 15% y el 20% del precio del futuro.

El precio del futuro se mueve en paralelo con el de la acción y responde a la siguiente fórmula:

Precio del futuro = precio de la acción + intereses por ese importe hasta la fecha de vencimiento - dividendos estimados que vaya a pagar la acción durante ese periodo.

### ¿Para qué se utilizan?

**Operaciones de cobertura**, eliminando el riesgo de fluctuación de la cotización.

**Especular**, ya que, cómo sólo exige entregar en garantía un porcentaje de su precio, permite multiplicar el volumen de la posición y, por tanto, el posible beneficio o la posible pérdida.

## Ventajas

- La inversión inicial es menor que

en el caso de las acciones.

- Si sabemos utilizarlos, se pueden obtener altas rentabilidades.

## Inconvenientes

- El riesgo es mucho más alto que en el caso de las acciones y la renta fija.

- Si no sabemos utilizarlos, podemos perder mucho dinero.

- Operar con futuros exige mucha precaución, por lo que sólo se recomienda a inversores expertos.

# Warrants

## ¿Qué son?

Son valores que dan **derecho a comprar o vender** un activo en unas condiciones preestablecidas.

Los warrants son valores negociables en Bolsa.

Otorgan a su tenedor el derecho, pero **no la obligación a comprar (call warrant) o vender (put warrant)** una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio prefijado (**precio de ejercicio o strike**) a lo largo de toda la vida del warrant o a su

vencimiento.

Para adquirir ese derecho, el comprador debe pagar el precio del warrant, también llamado prima. La cotización de un warrant representa en todo momento el precio a pagar por adquirir ese derecho.

### IMPORTANTE:

Call Warrant = Derecho a comprar

Put Warrant = Derecho a vender

## ¿Para qué sirven?

**Estrategia de cobertura:** Por ejemplo, el inversor que tiene una cartera de acciones, puede comprar un warrant put sobre determinadas acciones si piensa que van a bajar en un futuro. Si efectivamente así sucede, la ganancia realizada por el put warrant le permitirá compensar las pérdidas que sufre en su cartera de acciones.

**Estrategia de inversión:** Por ejemplo, un inversor que dispone de liquidez pero estima que aún no es el momento adecuado para comprar acciones, puede comprar un call warrant.

## Tipos de warrants

- Sobre acciones

- Sobre índices bursátiles
- Sobre tipos de interés
- Sobre divisas

## Ventajas

- Cotizan en la Bolsa de Valores.
- **Liquidez** del mercado secundario que nos da garantía de que podremos ejercitarlos.
- **Vencimientos** largos.
- **Accesibilidad** para los pequeños inversores.
- Amplia difusión de la **información** de precios.

## Inconvenientes

- Al tratarse de un **producto derivado y complejo**, es necesario conocerlo muy bien antes de invertir nuestro dinero.
- Si fallas la dirección del movimiento, perderás parte del dinero invertido (máxima pérdida la prima pagada).
- Pero ojo, también lo perderás si el movimiento que esperas se produce, en el caso de que ocurra, **después** de lo que esperabas.

- Y por último, si el mercado se pone lateral, también tendrás que asumir pérdidas, a pesar de que el subyacente no haya subido ni bajado.

## CFDs (Contract for Difference)

### ¿Qué son?

Se trata de un contrato entre el inversor y una entidad financiera por la que ésta compra los títulos en bolsa y financia la adquisición, de modo que el inversor sólo tiene que poner una pequeña parte de la inversión total.

Este contrato se liquida cuando desee el cliente, que gana la diferencia entre el precio de compra y el de venta, como si hubiera comprado directamente las acciones.

### Ventajas

- **No hay emisiones** al contrario que los futuros y los warrants. Lo cotizan casi todos los grandes bancos como Deutsche Bank, UBS, Barclays Bank, y otros muchos. Los principales emisores en España son CMC Markets, IG Markets, Saxo Bank y X-Trade Brokers.

- Su precio varía de la misma manera que el precio del subyacente más un pequeño spread o margen.

- A diferencia de otros derivados, el CFD lleva consigo un **apalancamiento financiero** (endeudamiento) y nos permite posicionarnos largo y cortos en el mercado sin fecha de vencimientos

## Ventajas

- Tiene las ventajas de todo producto derivado (coste inicial de la inversión más bajo) sin sus inconvenientes como, por ejemplo, la fecha de vencimiento.

- Sin retención fiscal.

## Inconveniente

Si todos los productos tienen un coste, los CFDs tienen dos. Por un lado, hay una comisión para el broker por la compraventa de las acciones y por otro, existe un apalancamiento, por lo que hay una financiación que conlleva intereses.



# Operar a crédito

## ¿Qué es?

Los inversores tienen la posibilidad de realizar operaciones de compra y venta de valores al contado, utilizando el sistema de crédito al mercado.

Pueden obtener el crédito de una parte del efectivo, en el caso de las operaciones de compra, o el préstamo de valores en el caso de las operaciones de venta.

### LA VENTA A CRÉDITO

Permite al inversor, **ante perspectivas bajistas**, pedir prestadas unas acciones para venderlas en el mercado y, una vez que se confirme la caída de la bolsa, volverlas a comprar a un precio inferior para devolverlas al prestamista y embolsarse así la diferencia

### LA COMPRA A CRÉDITO

Sin embargo, en **rachas alcistas**, el sistema más empleado es el de la “compra a crédito”, que permite al inversor adquirir en préstamo más acciones de las que podría pagar en efectivo y aprovechar el beneficio de las previsible subidas.

## Ventajas

- Aprovechar una determinada ten-

dencia del mercado sin contar con la liquidez suficiente.

- Podemos aprovechar, como el caso de los derivados, tanto, los movimientos alcistas como los bajistas del mercado.
- Multiplicar hasta por tres el efectivo el efectivo que disponemos para invertir.

## Inconvenientes

- Operar “de prestado” aumenta el riesgo de la operación, aunque también las posibilidades de beneficios.
- Si nuestra “apuesta” falla no sólo tendremos que hacer frente a las pérdidas de la operación sino también al crédito.
- Se incrementan los costes ya que a las propias de la operación (comisiones compra/venta, canon de Bolsa, etc) se unen los intereses derivados del crédito.

## Divisas

El mercado de moneda extranjera (Forex o FX) es el mercado en términos de valor de efectivo negociado, el más grande del mundo.

El mercado de divisas **no es un mercado centralizado**. Esto implica que como tal no existe una sola cotización para las divisas que se negocian: estas dependen de los diferentes agentes que participan en el mercado.

Los principales centros de negociación están en **Londres, Nueva York y Tokio**. Este mercado funciona prácticamente las 24 horas del día: primero abren los mercados asiáticos, posteriormente abren los mercados europeos y finalmente abren los mercados norteamericanos.

## ¿Cómo operar?

- La operativa en el Mercado Forex consiste en la simultánea **compra de una divisa y la venta de otra**.
- Las divisas son intercambiadas en pares, por ejemplo, EURO/DÓLAR o DÓLAR/YEN. En una posición larga, un inversor compra una divisa a un precio y espera venderla más tarde a un precio mayor.
- En una posición corta, el inversor vende una divisa con anticipación a que ésta se deprecie. En cada posición abierta, el inversor está largo en una divisa y corto en la otra.

## Ventajas

- La liquidez extrema del mercado
- El gran número y variedad de comerciantes en el mercado.
- El tiempo en que se desarrolla (24 horas al día excepto durante el fin de semana).
- **Vencimiento flexible.** Una posición se puede abrir o cerrar cuando el inversor lo desee.
- **Coste de la operación.** El mercado FOREX no cobra servicios de intermediación

## Inconvenientes

- Rápidos movimientos del mercado, riesgo elevado.
- Los tipos de cambio de las divisas pueden **cambiar rápidamente** debido a la amplia variedad de aspectos económicos que influyen en su cotización.
- El **capital** puede verse tanto incrementado como disminuido.

# ETFs (Exchange Trade Funds)

## ¿Qué son?

Son fondos de inversión que tienen la particularidad de que cotizan en bolsa, igual que una acción, pudiéndose comprar y vender a lo largo de una sesión al precio existente en cada momento sin necesidad de esperar al cierre del mercado para conocer el valor liquidativo al que se hace la suscripción/reembolso del mismo. Son conocidos por sus siglas en inglés 'ETF' (Exchange Trade Funds).

## Características

- Deben estar admitidos a negociación en una bolsa de valores, para lo cual deben tener autorización de la CNMV.
- Pueden replicar un índice bursátil, de renta fija, de materias primas, etc.
- Su **cotización** podrá variar a lo largo de una sesión bursátil en función de la oferta y la demanda.



## Ventajas

- Permite estrategias de inversión más activas.
- Posibilita alcanzar un nivel de diversificación razonable de forma rápida y sencilla.
- Conllevan comisiones de gestión más bajas.
- Nos acerca a las alternativas de inversión ya existentes en otros mercados de nuestro entorno.
- No están sujetos a retención a cuenta sobre las ganancias que se pongan de manifiesto cuando se produzca su transmisión o venta.

## Inconvenientes

- No se les aplica el procedimiento de traspaso de participaciones, del que sí se benefician los fondos tradicionales. Es decir, no se van a poder traspasar las participaciones de un ETF a otro fondo de cualquier tipo evitando su venta/reembolso.
- Falta de atención de los emisores de estos productos a los pequeños inversores. Prefieren vender productos más caros
- Oferta aún reducida en España. ■

# 3 Qué necesito

## Software, la herramienta básica

Necesitamos un ordenador. Y una vez lo tenemos, hace falta equiparlo...

### Programas de cotizaciones en tiempo real

Hay varios donde elegir: Visual Chart, Infobolsa, Prorealtime...

- Ofrecen: Tiempo Real, sistemas

automáticos de inversión, indicadores, estudios, tablas, distintos tipos de gráficos, alertas...

- Precio: unos 100 euros al mes aproximadamente.

#### ▪ Más información:

-[www.visualchart.com](http://www.visualchart.com)

-[www.infobolsa.es](http://www.infobolsa.es)

-[www.prorealtime.com](http://www.prorealtime.com)

### Programas de análisis técnico. Ej: Metastock

- Ofrece: Es el programa de análisis técnico de bolsa más utilizado en el mundo. Actualmente están por la versión 11 de su programa para análisis fin de día. Es decir, el programa para

crear gráficos y análisis a partir de datos a cierre de la sesión bursátil.

Además de esta versión también hay un Metastock para análisis en tiempo real y otro en versión Forex, para divisas. El End of Day o fin de día es el más utilizado por los chartistas y analistas técnicos desde hace más de una década. Es interesante el que se pueden crear sistemas de trading de forma simple y sencilla.

- **Precio:** depende de la versión y la duración. Entre 500 y 2.000 \$/año.

- **Más información:** [www.equis.com](http://www.equis.com)

## ¿Qué capital necesito para invertir?

### Para invertir en acciones

Cuando invertimos para obtener simplemente una rentabilidad a nuestros ahorros, se recomienda echar mano sólo del dinero que no nos va a hacer falta en el medio-largo plazo.

Cuando se trata de invertir de una manera profesional, está claro que cuanto más capital dispongamos al inicio, mejor. No se trata de una can-

tidad sino de calcular nuestro objetivo de rentabilidad y que éste sea realista. Warren Buffet asegura obtener de media una rentabilidad anual del 30%, por tanto si ese fuese nuestro objetivo podríamos hacer la siguiente regla de tres:

-¿Cuánto dinero necesito para vivir durante un año? 25.000-30.000 euros.

-¿Cual es mi objetivo de rentabilidad "realista"? 25%-30%.

-¿Cuál es el capital inicial que necesito? 100.000 euros.

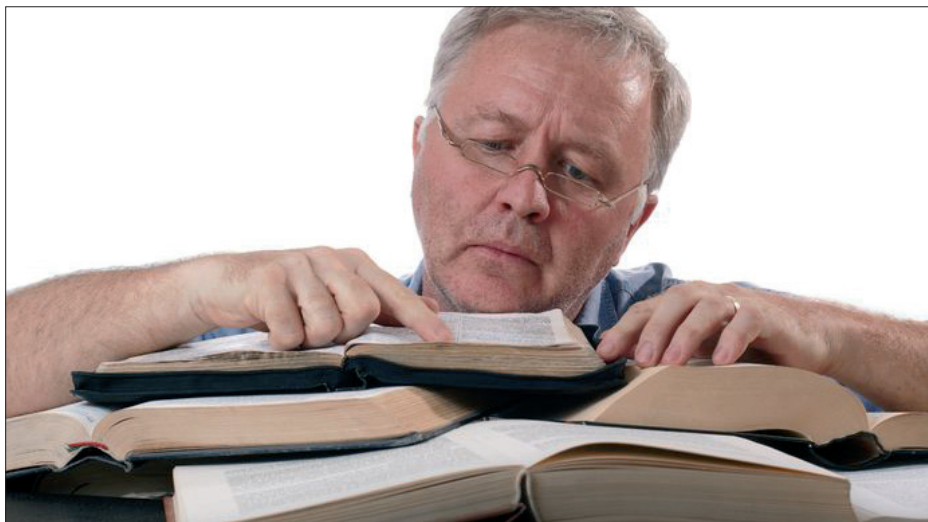
«No se centre en ganar dinero, céntrese en conservar lo que ya tiene»

-Tudor Jones

## ¿Qué conocimientos debo tener?

### Sobre Economía...

En realidad para operar en Bolsa no es necesario tener grandes conocimientos de economía (muchas veces los economistas son los peores inversores) De hecho para obtener beneficios en Bolsa habría que utilizar más los conocimientos de psicología y



la intuición que los sesudos estudios económicos que nos proponen algunos analistas.

Aún así... la Bolsa, como mercado inmerso en un sistema económico se ve influido por las políticas macroeconómicas del momento. Es preciso, en consecuencia, adquirir los conocimientos mínimos para comprender el entorno macroeconómico.

Hay una serie de datos clave que debemos tener en cuenta:

- Crecimiento económico: PIB.
- Precios: IPC, Inflación.
- Tipos de interés.
- Desempleo: Tasa de paro.

## Análisis técnico

Puede definirse como la escuela que se ocupa de estudiar la evolución de los precios con el objetivo de predecir una tendencia futura. Su principios básicos son cuatro:

1. Los precios se establecerán exclusivamente en función de **la oferta y la demanda**.

2. La oferta y la demanda vienen determinados por multitud de factores, algunos con fundamento racional y otros no como **opiniones, ideas, ambiente y expectativas** de futuro de miles de compradores y vendedores potenciales.

3. Los precios se comportan siguiendo tendencias o movimientos con una duración relativamente larga y bien delimitada en el tiempo. Se trata de identificar el inicio y el final de la

tendencia para operar en ese sentido.

4. El mercado tiene “memoria” y no se trata de un simple recorrido aleatorio de los precios. Los gráficos que reflejan la evolución de las cotizaciones y volúmenes se repiten en el tiempo.

El análisis técnico dice al inversor qué y cuándo debe comprar y vender. Desde sus inicios no ha dejado de conseguir adeptos ya que, con unas nociones básicas, cualquier inversor puede utilizarlo y aplicarlo para sus inversiones.

## Análisis fundamental

Se trata de un análisis que valora una acción a partir de la evaluación de la propia empresa, decidiendo la compra o venta en función de que el valor así calculado esté por debajo o por encima de lo que marque la cotización.

Sus principios básicos son tres:

1. **Valor intrínseco** de la acción (el que refleja la actividad y evolución económica de la empresa)

2. Si el precio de la acción es inferior al valor intrínseco, está **infravalorada** y su cotización subirá; por tanto hay que comprar.

3. Si el precio de la acción es mayor que el valor intrínseco, está **sobrevalorada** y la cotización bajará; por tanto hay que vender.

El análisis fundamental indica al inversor qué comprar y vender. Sin embargo, es caro y complejo... Para realizarlo es necesario tener conocimientos empresariales y financieros avanzados y acceso a documentos y balances empresariales. La forma más fácil es consultar los que aparecen en los medios de comunicación realizados por las casas de análisis.

## ¿Cuánta experiencia debo tener?

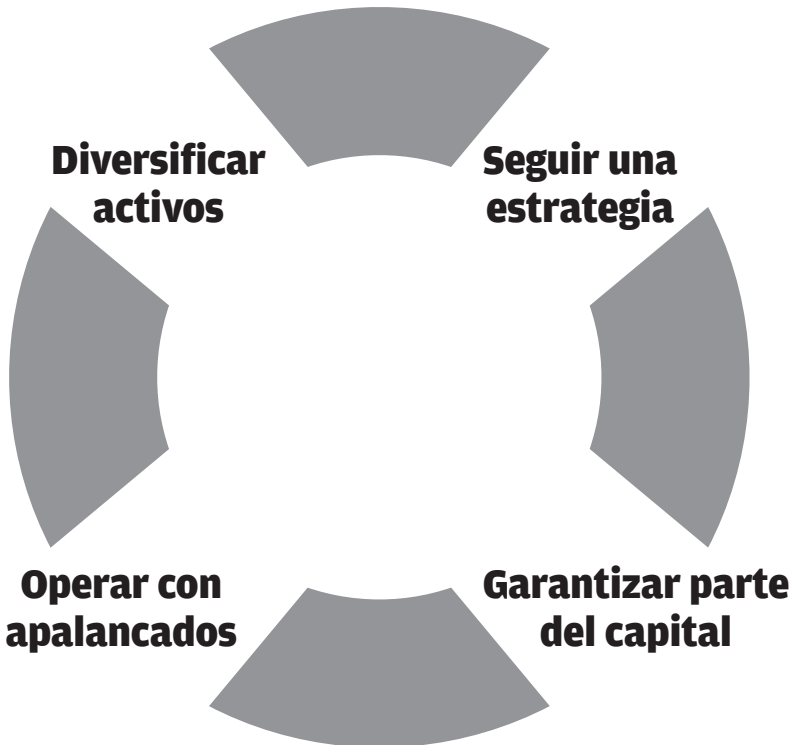
El éxito en bolsa no lo determina ni la experiencia ni el capital ni la tecnología. Si fuera tan fácil no habría millones de personas en el mundo pendientes de los mercados.

Sin embargo, cuanto más experiencia mejor y antes de lanzarse a la piscina siempre es recomendable practicar con juegos de Bolsa a través de internet en los que no arriesgará dinero de verdad.

Después... haga cursos, lea libros tanto de Bolsa como de economía o finanzas y participe en foros. ■

# 4

## Qué consejos seguir



# Diversificar activos

Partiendo la inversión entre diversos activos se intenta reducir el riesgo, sin renunciar a obtener una rentabilidad similar.

Diversificar no es sólo repartir las inversiones entre distintos activos por prudencia o incertidumbre sobre su rentabilidad futura, sino que es sobre todo reducir el riesgo conjunto de una cartera para un nivel de rendimiento determinado.

El riesgo, sin embargo, siempre existe y es de dos tipos: sistemático y no sistemático.

- **Riesgo sistemático:** existe en aquellas inversiones donde, como consecuencia de factores externos a una compañía o sector, hay fluctuaciones en la rentabilidad, es decir, incertidumbre. El riesgo sistemático no se puede eliminar mediante la diversificación.

- **Riesgo no sistemático:** es aquel que proviene de factores internos de la evolución de una empresa o sector. La diversificación reduce, e incluso elimina, el riesgo no sistemático, al limitar la exposición de la cartera a la evolución de un activo determinado.

## Cuántos valores convienen en cartera

¿Existe un límite o la diversificación incorpora siempre un valor añadido? Lo cierto es que llega un momento en el que la introducción de nuevos valores no produce reducciones sustanciales del nivel de riesgo total.

Podemos decir que una cartera de acciones puede estar adecuadamente diversificada a partir de unos 20 valores. No obstante esta cifra depende de cada cartera y de los mercados en los que invierte, por lo que no se puede generalizar a cualquier situación.

## Seguir una estrategia

¡Hay más de una forma de ganar dinero en Bolsa!

Debemos diseñar la nuestra y seguirla siempre, a pesar de que a veces los resultados no sean los deseados.

Nuestra estrategia debe incluir qué haremos si el mercado comienza a moverse desfavorablemente frente a las posiciones mantenidas.

## Cómo empezar a diseñarla

- Pregúntese cuál es su objetivo (seguridad, ingresos extra, especulación...).
- Definir horizonte temporal (a corto, a largo plazo).
- Determinar el riesgo que estamos dispuestos a asumir.

## Algunas estrategias

### 1. Invertir por los dividendos

Esta estrategia se basa en invertir en aquellas empresa que reparten buenos dividendos. De esta manera, el inversor elige una serie de valores una vez al año, los compra y se olvida de complicaciones hasta dentro de doce meses.

Es por tanto una estrategia tranquila con pocos costes de ejecución, retornos muy satisfactorios tanto en mercados alcistas como bajistas

### 2. Rotación sectorial

Esta estrategia sostiene que en cada momento del ciclo económico hay determinados sectores que tiene un mejor comportamiento bursátil que el mercado.

Por tanto si acertamos con el binomio sector-momento del ciclo tendremos una cartera de Bolsa que bate al índice.

### 3. Invertir en empresas de crecimiento ('growth')

El inversor en compañías de crecimiento busca empresas que estén en período de rápida y vigorosa expansión. No importa tanto el precio que paga por una compañía, sino que esa compañía vaya a crecer por encima del mercado en los próximos años.

No hay ningún indicador claro de que debamos invertir en crecimiento. Se trata de sentimiento de mercado. Ahora bien invertir sólo en crecimiento no es una buena idea. Lo ideal es saber en qué momento cambiar a la inversión en empresas de valor.

## 4. Invertir en empresas de valor ('value')

Una empresa de valor es una empresa que cotiza barata respecto a sus activos. Es decir, tiene más valor de lo que el mercado le reconoce. Comprar valor es comprar barato.

El cambio de sentimiento de mercado del mercado para pasar de invertir en empresas de crecimiento a empresas de valor es arbitrario, no depende nada en concreto. Sólo en momentos de extrema exuberancia en el mercado está clarísimo que hay que invertir en crecimiento, mientras que en períodos de extrema cautela e mejor invertir en valor.

## 5. Invertir con stop-loss

Una estrategia indicada para todo tipo de inversor pero sobretodo para aquellos más prudentes y que no tienen tiempo para estar encima de sus inversiones.

Introducir una orden stop-loss en nuestras inversiones nos permite limitar las pérdidas o, mirándolo de otra forma, proteger las ganancias.

Una orden stop-loss ejecuta una orden de venta cuando un valor que te

nemos en cartera retrocede hasta una cotización que hayamos prefijado.

## 6. La opinión contraria

Se trata de ir en contra de lo que dicta la mayoría pero es un método para batir al mercado si se consigue llevar a cabo.

Hay que ser de una pasta especial para seguir esta estrategia, es casi una cuestión de carácter.

Parte de dos premisas:

- Todo termina por tender la media.
- Los inversores se mueven como rebaños, impulsado por oleadas de optimismo o pesimismo.

## Otros consejos

- **NO TOMAR DECISIONES DE COMPRA O VENTA EN FUNCIÓN DE RUMORES:** debemos recordar que es ilegal el uso de información privilegiada para beneficio propio.

- **NO DEJARSE LLEVAR POR LA CORRIENTE:** en general, es aconsejable comprar cuando la Bolsa está en una época de crisis y vender cuando el mercado está eufórico. Hay un viejo

refrán que dice que “Es mejor que la última peseta la gane otro”.

- **LAS DECISIONES TOMADAS HAY QUE EJECUTARLAS CON RAPIDEZ:** si ya se ha tomado una decisión, ésta no debe demorarse, ya que en el caso de que hubiera sido acertada, probablemente tendrá un precio mayor ahora.

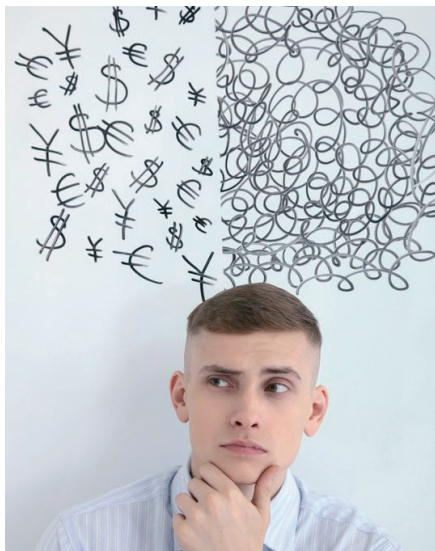
- **NO SER PEREZOSO A LA HORA DE VENDER:** si en la compra es importante la rapidez de ejecución de la decisión, en la venta lo es aún más.

- **SI LA VENTA VA A SUPONER MATERIALIZAR PÉRDIDAS, NO HAY QUE TENER MIEDO A DESHACER LA POSICIÓN Y ASUMIR LA PÉRDIDA:** puede ser peor esperar a que el precio de compra se recupere, ya que puede no hacerlo.

- **EL DINERO QUE VAYA A DESTINARSE A INVERTIR EN BOLSA NO DEBE NECESITARSE A CORTO PLAZO:** el inversor debe tener capacidad de espera y no verse obligado a vender a destiempo al poco de invertir.

- **CONOCER DE ANTEMANO EL RIESGO ASUMIDO:** es posible limitar el riesgo de nuestra inversión con diversos instrumentos, como las opciones sobre acciones.

- Se debe **ESTUDIAR A LOS DISTINTOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS** a través de los cuales se puede canalizar una orden bursátil. Es muy importante comprobar que el intermediario elegido aparezca como



tal en la CNMV.

- **NO CONTAGIARSE POR EL PÁNICO:** en situaciones difíciles, existe una tendencia a vender; esto, además de poder ser la causa de una crisis bursátil, provoca grandes pérdidas.

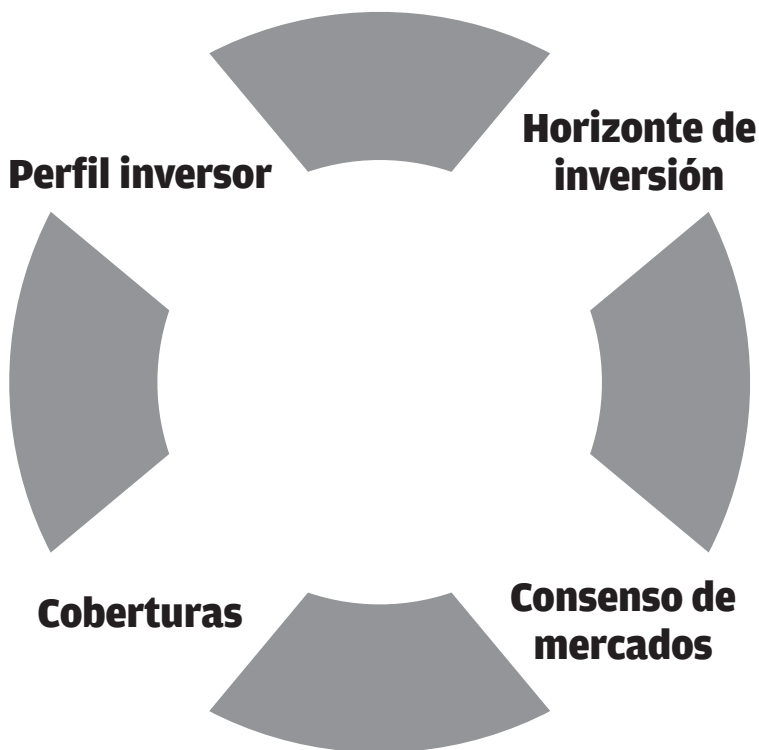
- **LOS TÉRMINOS CARO O BARATO SON RELATIVOS:** cuando el precio de una acción es alto se debe, normalmente, a que la empresa es rentable, y la mayoría de los inversores están dispuestos a pagar ese precio por ella. Sin embargo, cuando el valor de la acción es muy bajo, suele ser porque la empresa atraviese dificultades financieras; o en otras palabras, porque son valores con un alto riesgo.

- **LOS MERCADOS SIEMPRE EXAGERAN:** están obligados a anticipar tendencias, y las exageraciones están a la orden del día, tanto al alza como a la baja. ■



# 5

# Gestión del riesgo



# ¿Cuál es mi perfil inversor?

Para averiguarlo, es necesario hacerse algunas preguntas:

1. ¿Cuál es el plazo estimado para mi inversión?

- Menos de 1 año
- Entre 1 y 2 años
- Más de 2 años

2. ¿En qué tramo de edad me encuentro?

- Menos de 35 años
- Entre 35 y 45 años
- Entre 45 y 60 años

3. ¿Qué parte de mis ahorros representa esta inversión?

- 25%
- 25% al 50%
- Más del 50%

4. ¿Qué experiencia tengo como inversor?

-Sólo he invertido en Depósitos, Renta Fija y Letras del Tesoro.

-Aceptaría invertir una pequeña parte en renta variable.

-Invertiría parte de mis ahorros en Renta Variable aceptando minusvalías de hasta 5% de la inversión.

Se llama perfil inversor a la disposición que tiene un inversor a asumir el peligro de perder dinero a cambio de que éste rente más.

**Las perspectivas económicas:** cuanto más dinero tiene o espera tener alguien, más inquieto es.

**Horizonte temporal:** cuanto más largo más apropiada es la renta variable o los derivados frente a la renta fija o los fondos de inversión.

Una persona joven tiene más tiempo para recuperarse de repentinas caídas de la Bolsa.

En resumen, hay tres tipos de inversor:

▪ **Conservador:** no acepta una dosis elevada de riesgo bien porque sus ahorros son limitados, tiene una edad avanzada o puede necesitar el dinero en breve.

▪ **Moderado:** acepta una dosis media de riesgo bien porque no va a necesitar su ahorros en breve o se encuentra en un tramo de edad intermedio.

▪ **Agresivo:** acepta una dosis elevada de riesgo y espera obtener altas rentabilidades.

## Horizonte de la inversión

## **Invertir a muy corto plazo o ‘Day Trading’**

Consiste en realizar operaciones de compra y venta en un mismo día sobre un determinado subyacente, que pueden ser de acciones o de futuros. Requiere un alto nivel de formación y una dedicación continua debido a que el cronometraje corre en contra de las posiciones abiertas durante la sesión y hay que tomar rápidamente decisiones.

Los soportes y resistencias son más significativos cuanto más tiempo hayan permanecido sin perforarse y, en movimientos a corto plazo, son más importantes cuanto más recientemente se hayan formado.

## **Invertir a medio plazo**

Camino intermedio que consiste en posicionarse en acciones o productos susceptibles de darnos una rentabilidad ni muy baja ni muy alta en períodos de meses o incluso uno o dos años

## **Invertir a largo plazo**

La opción más tranquila y segura si no vamos a necesitar el dinero invertido en al menos un año. No por ello tiene que ser poco rentable y es

la más recomendada para aquellos inversores que no puedan o no quieran estar pendientes a diario de sus inversiones.

## **Coberturas a realizar...**

### **Con derivados: Opciones, warrants, futuros...**

Este tipo de productos financieros fueron concebidos buscando para eliminar la incertidumbre que generaba la fluctuación del precio de los activos. Su contratación no precisa de grandes desembolsos, mientras que los beneficios, o pérdidas, potenciales pueden ser muy cuantiosas.

### **Con órdenes Stop**

Conseguimos que el precio del valor no se nos vaya por arriba de un determinado nivel cuando es una orden de stop de compra, o que el precio del valor se no nos vaya por debajo de un determinado nivel cuando es una orden de stop de venta.

# Consenso de mercados

Los analistas de los grandes bancos de inversión, al igual que los analistas independientes, no dejan de ser personas y como tales se dejan llevar por oleadas de optimismo y pesimismo.

Existen numerosos índices que miden las opiniones del consenso de analistas. Algunos se publican en internet como el Índice Consensus.

Los índices de consenso de mercado suelen tomar en consideración la opinión de analistas técnicos y fundamentales.

Hay diferentes tipos de consenso:

- El **Consenso de Recomendaciones** resume la opinión de las entidades sobre los valores seleccionados dentro del rango siguiente: comprar, sobreponderar, mantener, infraponderar, vender.
- El **Consenso de Precios Objetivos** ofrece una media de las opiniones de dichas entidades sobre el precio que estos valores pueden alcanzar.
- El **Consenso de Estimaciones de Beneficio Por Acción** está representado por el promedio de las estimaciones de beneficio por acción que las entidades realizan con respecto a los títulos considerados. ■

# 6

## Algunos errores a evitar

**Invertir de oídas**

**Acudir siempre a las OPVs**

**Dejarse llevar**

**Invertir el dinero de la hipoteca**

# 1. Invertir según lo que nos cuentan

Esta práctica suele convertirse en habitual cuando la Bolsa va bien y los inversores gana dinero. ¿A quien no le ha llamado alguna vez un amigo o un familiar y le ha dicho “compra acciones de tal o cual empresa que va a subir” No es recomendable fiarse sólo de lo que nos cuenten y mucho menos invertir sólo en base a eso.



# 2. Dejarse llevar por el entusiasmo

Hay dos clases de entusiasmo: el que se puede experimentar ante las perspectivas de una empresa o sector y el que se experimenta cuando ganamos dinero y queremos ganar más y más...

Ambos son peligrosos porque nos impiden vender a tiempo, relizar beneficios y cumplir con las expectativas de inversión que nos habíamos marcado.

### 3. Acudir siempre a las OPVs

Las salidas a Bolsa de nuevas compañías suelen ser exitosas porque estos procesos se producen habitualmente en momentos alcistas de la Bolsa y también en etapas de expansión de las empresas que deciden cotizar en Bolsa para captar nuevos recursos y financiar esa expansión. Debemos vigilar tres aspectos ¿Por qué sale la empresa a Bolsa? ¿Sale cara o barata? y ¿Cómo va el tramo institucional?



### 4. Invertir el dinero de la hipoteca

Se trata de la regla más importante en Bolsa: invertir sólo y exclusivamente el dinero que nos sobra. Como orientación, estamos hablando del dinero que no vamos a necesitar en un plazo de al menos 5 años. Lo peor que nos puede pasar es que tengamos que deshacer posiciones para pagar nuestra hipoteca justo cuando el mercado se ha pegado un batacazo.

# Otros errores

## 1. Seguir sólo las OPAs

Las últimas operaciones corporativas han creado en el inversor la sensación de que las OPAs es lo mejor que puede pasar para ganar dinero de forma rápida y sencilla. De esta manera, las compañías susceptibles de ser opadas se convierten en la atracción de los inversores.

Hay que tener en cuenta:

- La empresa opada no debe estar blindada.
- La empresa tiene que tener una valoración razonable y suficiente atractivo para que el comprador pague por ella una prima.

## 2. Miedo a vender

Este error está en el origen de la naturaleza humana: el miedo al fracaso. Para todos es difícil vender con pérdidas pero debemos ser disciplinados y marcarnos un objetivo de pérdida máxima que podamos asumir.

¿Por qué nos resistimos a vender con pérdidas? Porque pensamos que el valor se recuperará y despegará. Sin embargo, las Bolsas de todos los países están llenas de valores a los que les llevará años recuperar su picos de cotización.

## 3. Sólo hacer uso del análisis técnico

El análisis técnico no tiene en cuenta una serie de variables que el análisis fundamental sí engloba como son los datos macro y microeconómicos.

Los primeros nos informarán de cómo están evolucionando las partidas que influyen en la economía como es el caso del consumo, la inversión o la confianza. Los segundos nos muestran la evolución del negocio de una empresa y su situación financiera a través del balance y cuenta de pérdidas y ganancias.

## 4. Invertir en Warrants y marcharse de vacaciones

Las principales estrategias que pueden seguirse con los warrants son especulativas o de cobertura de cartera pero no se pueden considerar como productos de ahorro. En primer lugar, por su alta volatilidad que puede convertir en cuestión de horas los beneficios en pérdidas. En segundo lugar, porque el tiempo siempre juega en mi contra en los warrants. Si va a marcharse de vacaciones o no va a poder vigilara sus warrants, lo mejor es cerrar posiciones. ■

# Sistemas de Trading

## Definición de un sistema de trading

Se puede definir un sistema de trading como un conjunto de normas que proporcionan de una forma efectiva, a tiempo y de acuerdo con las necesidades personales de cada inversor, una serie de señales para identificar alertas en valores con determinados criterios o posibles operaciones en el valor.

Un sistema no es una “máquina de ganar dinero”, sino una metodología que permite formalizar nuestras ideas y estrategias de inversión bajo

la premisa de que los factores emocionales constituyen el mayor escollo a la hora de tomar decisiones. De ahí la necesidad de automatizar, al menos parcialmente, una cartera bien diversificada.

Esta metodología de selección, si se complementa con un control de riesgo operativo o “Money management” dará lugar a lo que se conoce como un sistema de trading.

## Ventajas de los sistemas de trading

- Permiten fijar una disciplina al inversor que utiliza las herramientas del análisis técnico.

- Elimina el factor que más dinero le acaba costando al inversor, el emocional, que le hace liquidar posiciones antes de tiempo, rumores...

- Aporta una aproximación razonada, metodológica y constante a la toma de decisiones de inversión, proporcionada por ese conjunto de reglas previamente establecidas por el inversor en base a sus criterios.

- Consigue reducir el stress del inversor

- Se incorpora a la metodología un buen sistema de riesgo. El Money management es un ingrediente esencial para tener éxito en las inversiones. Sin control de riesgo, la probabilidad de ruina es muy alta.

## Tipos de operativa

### Discreccional

- Es aquella operativa que realiza un trader sin reglas específicas, es decir, a su discreción.

- En esta operativa, el trader sigue la sesión de trading y cuando le parece a él, abre o cierra la posición.

- Aquí podemos englobar a los traders que siguen las reglas de forma aleatoria y sin un orden establecido, muy típico en traders poco experimentados.

- El trader estrictamente discrecional sigue muchos espacios temporales distintos: 1, 5, 15, 30, 45, 60 minutos, diario, semanal, mensual... y todos abiertos durante la sesión de trading, intentando que los gráficos le indiquen qué posición tomar.

### Sistematica

- Este tipo de operativa sigue unas reglas estrictas para operar. Nos marca cuándo abrimos o cerramos una posición

- Es lo que se conoce como un sistema de trading y normalmente está basado en el análisis técnico.

### Un trader estrictamente discrecional no tiene unas reglas prefijadas

- Un sistema puede estar programado en un software o puede estar escrito y seguirse de forma manual, siendo nosotros mismos los que verificamos las reglas y ejecutamos los órdenes.

- Es muy importante que las reglas estén escritas. Si dejamos que las reglas estén sólo en la cabeza no seremos nunca disciplinados.

## Mixta

Hay traders que siguen una operativa bastante mecanizada pero con alguna regla subjetiva que debe evaluarse durante la sesión.

# Ventajas e inconvenientes de cada operativa

## Discrecional

### VENTAJAS

- Mayor adaptabilidad que los sistemas a los cambios de comportamiento del mercado
- Menos operaciones que los sistemas automáticos y, por tanto, menos comisiones.
- Es el método más flexible y, por tanto, se adapta a cualquier inversor.

### INCONVENIENTES

- Al ser el trader el que toma las decisiones continuamente, es agotador psicológicamente a largo plazo, lo cual se agrava con las malas rachas.

- Al evaluar mucha información y gráficos durante la sesión es habitual ver contradicciones entre ellos y lo que un día es compra, al día siguiente o incluso en la misma sesión, es venta.

- Esta forma de operar fomenta la indisciplina, basa importantísima del trading

Un trader estrictamente sistemático opera bajo un plan de trading

## Sistemática

### VENTAJAS

- El agotamiento psicológico es mínimo, se fomenta la disciplina y libera mucho tiempo para dedicarlo al estudio.
- A priori podemos estimar qué mala racha cabe esperar (draw down)
- Posibilidad de operar en varios activos a la vez y utilizar diferentes estrategias simultáneamente.

### INCONVENIENTES

- Son estrictos y rigurosos, lo que dificulta su adaptación al mercado cuando éste cambia de comportamiento.
- Las malas rachas suelen ser mayores que en los métodos discrecionales.
- Normalmente se necesita más capital que en el método discrecional para operar.

## Mixta

### VENTAJAS

- Se adapta mejor que la sistemática a cambios del mercado
- Se requiere menor capital para operar
- Realiza menos operaciones que la operativa sistemática.

### INCONVENIENTES

- Es agotador psicológicamente a largo plazo
- Las malas rachas condicionan al trader anímicamente, afectando a su operativa
- Dificultad para evaluar a priori los resultados de la estrategia

# Clasificación según el tipo de mercado

## Tendenciales

- Detectan cuando una tendencia ha empezado y se incorporan a ella, intentando mantener la posición hasta que la tendencia termine.

## Un trader estrictamente discrecional se mueve por impulsos

- Dejan correr los beneficios para ganar mucho dinero cuando aciertan, ya que si no pueden perder su gran ventaja.
- Se pierden tanto el primer tramo de tendencia como el último.
- Abren posiciones cuando ésta ya ha empezado, por lo que los traders poco expertos tienen la sensación que entran tarde y a un mal precio.
- Suelen tener stops más holgados, sobre todo cuando acaban de abrir la posición.
- Su fiabilidad (% de negocios acertados) suele ser baja, inferior al 50%, algo que va en contra de la psicología ya que esto implica que fallamos más que acertamos, lo que favorece que se pierda la confianza en el sistema en ciertos momentos, provocando que nos saltemos negocios o que lo abandonemos cuando no toca.
- Suelen tener un ratio profit/loss (ganancia media en los negocios acertados/pérdida media en los negocios fallados) elevado, lo que compensa su baja fiabilidad.
- Sufren mucho en periodos laterales, que es el tipo de mercado más frecuente. Esto provoca periodos de drawdown (racha de pérdidas) muy largos, provocando que se deje de creer en el sistema con facilidad.

## Anti-tendenciales

- Se espera detectar un movimiento en los precios para iniciar una posición contraria, asumiendo que el mercado va a sufrir una corrección.

- Buscan comprar en soportes y vender en resistencias, normalmente basándose en la sobrecompra o sobreventa del mercado

- Utilizan stops ajustados.

- Su fiabilidad suele ser más alta que los tendenciales, superior al 50%, por lo que es más fácil seguir las señales ya que el sistema acierta más veces que falla.

- El ratio profit/loss es inferior a los tendenciales.

- Sacan partido de los periodos laterales, sufriendo en las fuertes tendencias. Suelen tener drawdowns más cómodos pero no siempre menores.

- Operan eventualmente y suelen ser menos rentables en el largo plazo. De hecho es difícil construir un sistema antitendencial rentable en el largo plazo.

## Sistemas de expansión de volatilidad

- Los mercados volátiles se caracterizan por saltos abruptos del precio de los que nos podremos beneficiar.



- Principalmente se utilizan órdenes de compra o venta condicionadas.

- Suelen ser movimientos rápidos de corta duración

- Los indicadores más conocidos para la construcción de estos sistemas son el ATR y las Bandas de Bollinger.

## Sistemas de reconocimiento de patrones

- Incluye a los otros tres, puesto que determinar cuándo un valor está en tendencia es un patrón.

- Estos sistemas analizan diferentes figuras de *candlesticks*.

# Evolución de trader de sistemas

## 1. Trader discrecional

Utiliza una combinación de intuición, recomendaciones de los medios económicos, expertos... en definitiva, un conjunto de datos no objetivos para entrar y salir del mercado.

No tienen un conjunto de reglas definido, por lo que sus reglas se van modificando constantemente si comienzan a perder dinero, con el riesgo que esto conlleva.

Opera en contado, compra y vende acciones y todavía no maneja la operativa a corto ni utiliza derivados financieros.

Necesita emociones fuertes, estar siempre en mercado y es incapaz de mantener su dinero en liquidez.

## 2. Trader técnico

Sabe que el uso de reglas es muy importante y que utilizar parámetros de confirmación antes de realizar una operación es más que imprescindible.

Ha desarrollado un conjunto de reglas, que en determinadas ocasiones sigue y en otras no, dependiendo del

La operativa de un trader iniciado en sistemas estará dirigida exclusivamente por su sistema

dinero que vaya ganando o perdiendo y, sobre todo, de su control emocional.

El trader técnico descubre un nuevo mundo de libros, portales financieros, seminarios e indicadores. Demasiada información y poco tiempo para assimilarla.

El trader descubre el stop-loss y otras técnicas de gestión del riesgo y poco a poco empieza a darse cuenta que el trading es un proceso más complejo que el simple uso de un indicador.

El reconocimiento de que no existe un indicador mágico supone un gran salto para el trader, que empieza a introducirse en la siguiente etapa. Nuestro trader se da cuenta que debería de hacer un testeo del indicador para ver cómo ha funcionado en el pasado y utilizar estas estadísticas para saber lo que podemos esperar del indicador en el futuro.

## 3. Trader iniciado en sistemas

Utiliza una operativa basada en un conjunto de reglas preestablecidas, de las que no se debe desviar bajo ningún concepto mientras mantenga una posición abierta en el mercado.

## Un trader técnico busca siempre el Santo Grial

Nunca dejará que la información externa influya en su operativa.

Aprenderá que el éxito del sistema no está ligado exclusivamente a los indicadores utilizados para generar señales, sino a otros factores como:

- La gestión del riesgo: correcta política de stop loss
- La gestión monetaria: correcta cantidad de dinero por operación.

Tendrá que tener en cuenta que:

- Un stop demasiado ceñido hará que muchas operaciones se cierren con ese stop y que baje el resultado del sistema.
- Un stop demasiado holgado ofrece unos resultados similares al sistema original, pero no limita nuestro riesgo.

## 4. Trader avanzado en sistemas

Ha perfeccionado sus reglas de gestión del riesgo y ha aprendido técnicas de gestión monetaria.

La llave de los beneficios a largo plazo está en la gestión de nuestro capital y no en la búsqueda del indicador mágico.

Sabe que para montar cualquier negocio hace falta un plan de negocio y capacidad de gestión. En el trading como negocio es necesario un plan de trading y gestión del capital.

Opera en diferentes mercados y con diferentes sistemas, complementándolos entre sí, lo que mejora su ratio rentabilidad-riesgo.

Tiene gran disciplina y un estricto control de sus emociones.

No cree nada de lo que le cuentan. Debe experimentarlo todo y se queda con lo que realmente funciona.

Lo que en un principio considera esencial, la *predicción del futuro*, ya ha pasado a un segundo término, ya no entra dentro de sus objetivos.

# Análisis de los resultados de un sistema

## Periodo utilizado y número de negocios:

Es importante que un sistema genere suficientes operaciones para validar su eficacia, un sistema con poca operativa aunque con beneficios será un sistema poco fiable.

Desconfiaremos de sistemas con pocas operaciones.

## **Ganancia total o resultado neto**

Es el resultado que ha generado el sistema en el periodo estudiado, es decir, la suma de los negocios positivos y negativos.

Un resultado neto positivo es condición necesaria, pero no suficiente, para seguir adelante ya que si el sistema no es capaz de ganar dinero no nos sirve para nuestro propósito.

## **Operación con mayor beneficio o pérdida**

La operación con mayor beneficio no debe ser un porcentaje alto del beneficio total.

La mayor pérdida no debe ser superior al máximo riesgo asumible. No hay que ajustar las reglas para evitar esa pérdida, tiene que ser evitada por el stop.

## **Peor racha de pérdidas (Draw Down)**

Es uno de los datos más importantes. Muestra el mayor descenso que ha

sufrido nuestra curva de resultados desde un máximo hasta un mínimo.

El riesgo siempre debe ser nuestra principal preocupación y minimizarlo nuestro principal objetivo. El motivo es doble:

- Por un lado, los draw down son momentos realmente duros para el trader. Por mucho que en este momento la pérdida que nos marca el papel no nos parezca tanta en relación a la ganancia total, la realidad es mucho más cruda. Cuando las pérdidas llegan ya no se piensan en las ganancias. Se duda si el sistema ha dejado de funcionar, se empiezan a retocar las señales o incluso se abandona el sistema.

- Por otro lado, reducir el riesgo nos permitirá liberar capital y utilizar un Money management más agresivo, lo que reportará en mayores beneficios.

Por lo tanto, no desestimemos la importancia del Draw Down; es mejor renunciar a una parte de ganancia si con ello rebajamos sustancialmente el riesgo.

## **Ratios de rentabilidad/Riesgo**

Dato importante que nos permite observar si compensa o no un posible aumento del riesgo, reportándonos mayores ganancias.

Cuanto mayor sea este dato mucho mejor, aunque hay que desconfiar de valores demasiado altos, ya que probablemente sean sobreoptimizaciones.

## Ratio Average Win/Loss

Es el cociente entre la ganancia media de los negocios ganadores y la pérdida media de los negocios perdedores. Se puede considerar como la expectativa matemática del sistema.

En Visual Chart este ratio es llamado “Índice Positivos/Negativos”. También es conocido por la industria como Payoff Ratio.

## Fiabilidad

Relaciona los negocios acertados con los fallados. Nos indica el porcentaje de aciertos de un sistema.

Tiene una clara correlación inversa con el ratio average win/loss. Si uno sube, el otro baja y viceversa. El más importante de los dos es el ratio win/loss, aunque siempre debe haber un cierto equilibrio entre ambos.

Cuando uno se inicia en la operativa con sistemas, los prefiere con fiabilidad alta, ya que psicológicamente desgasta menos. Un buen sistema tendencial rara vez tiene una fiabilidad mayor del 50%.

La clave está en tener un ratio win/loss bastante alto, cercano a 2, incluyendo comisiones.

## Profit Factor

Nos indica cuánto gana un negocio positivo por cada negativo. Es la suma de los negocios positivos dividido entre la suma de los negocios negativos.

Este ratio es el equilibrio de los dos anteriores. Podemos decir que es una especie de promedio entre ambos.

# Ejemplos de sistemas de Trading

## Sistemas de seguimiento de tendencia

Aquellos que se incorporan a un movimiento prolongado en una determinada dirección del mercado correspondiente.

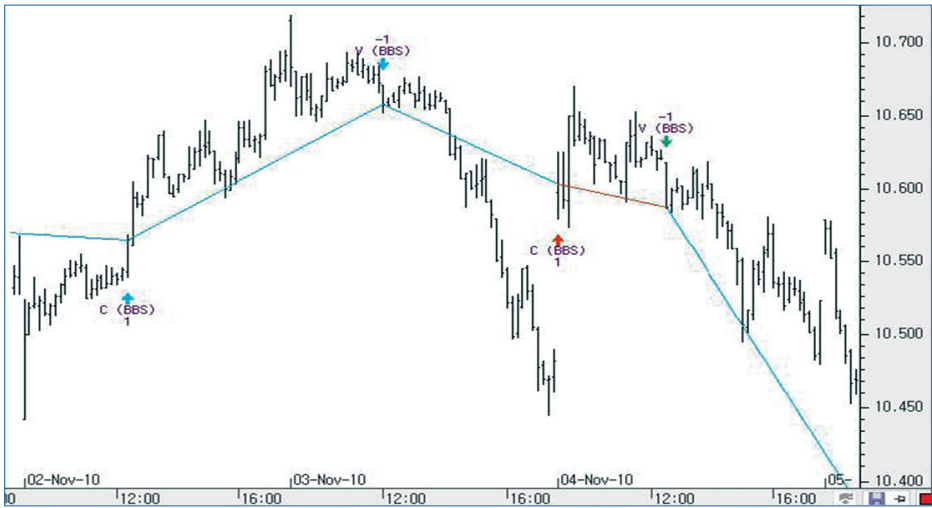


Gráfico 1. Futuro Ibox-35

En el Gráfico 1 se pueden ver, sobre el gráfico del Futuro Ibox35, las señales de compra-venta que da un sistema de seguimiento de tendencia. Este es un típico sistema de rupturas que utiliza dos bandas para generar señales de compra/venta. Las reglas son las siguientes:

- Si el cierre de la barra actual es mayor que el valor de la banda superior, el sistema compra al cierre.
- Si el cierre de la barra actual es menor que el valor de la banda inferior el sistema vende al cierre.

## Sistemas de anti-tendencia

Intentan aprovechar los movimientos de congestión y laterales, tomando posiciones estimando que se producirá un rebote o rechazo en puntos con-

siderados críticos.

En el Gráfico 2 se pueden ver, sobre el gráfico del Futuro Ibox35, las señales de compra-venta que da un sistema anti-tendencia. El sistema está basado en el indicador Fibonacci Range. El funcionamiento es el siguiente:

- Cuando el precio actual corta a la baja al nivel de Fibonacci superior, nos posicionaremos vendiendo, esperando un retroceso del precio.
- De la misma manera, si el precio actual corta al alza al nivel de Fibonacci inferior nos posicionaremos comprando, esperando un rebote del precio.

Además dispone de un stop de protección contra pérdidas y dos filtros (uno horario y otro de volatilidad), impidiendo realizar operaciones si el rango del día no es lo suficientemente grande. ■

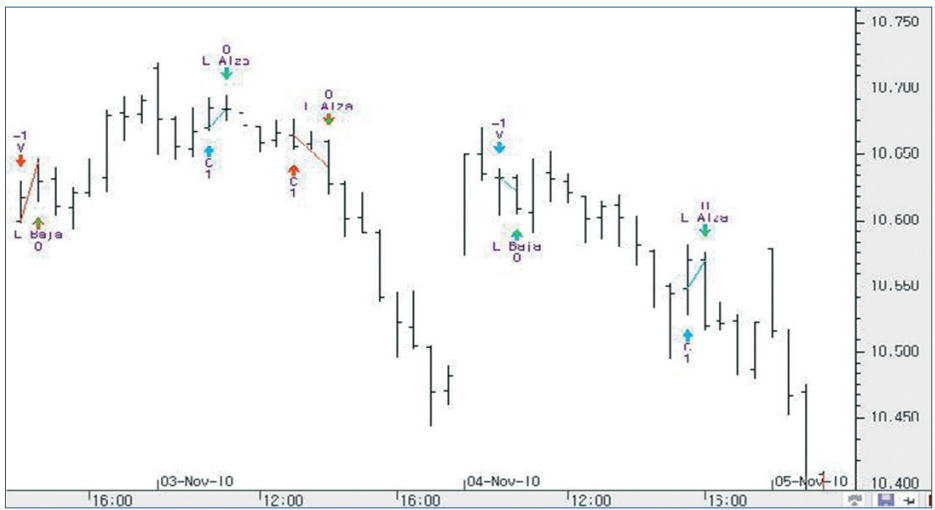


Gráfico 2. Futuro Ibex-35



# 8

## Psicología del Trading

La pregunta del millón de euros: ¿qué tengo que hacer para ganar?

La mayoría de las personas contesta a la pregunta anterior escuchando las respuestas a las siguientes preguntas:

- ¿Qué va a hacer el mercado?
- ¿Qué acciones tengo que comprar?
- Tengo la acción “abc” ¿crees que va a subir? (si se contesta que no, seguirá preguntando a otras personas hasta encontrar a alguien que le diga que sí va a subir)

¿Cómo puede entrar en el mercado y acertar la mayoría de las veces?

Vivimos en una época de la “super loto”, ¡¡hagase rico ya!!, etc

Sus sentimientos tienen un impacto inmediato sobre su cuenta de capital. Puede usted tener un brillante sistema de trading, pero si se siente asustado, arrogante o contrariado es seguro que su cuenta sufrirá. Cuando se dé cuenta de que el juego le está colocando o de que el miedo nubla su mente, deje de especular. Su éxito o fracaso como trader depende del control de sus emociones.

Para tener éxito nada tiene que ver con:

- tener el mejor broker.
- tener el mejor software.
- tener el mejor sistema.
- tener buenas señales de entrada.
- comprar las mejores acciones.

...tener éxito significa entenderse a uno mismo y no al mercado.

Para ayudarle a comprender que la

clave del éxito reside en usted y no en lo que haga el mercado, vamos a estudiar “su” comportamiento con dos juegos que imitan la realidad

## Juego de la moneda

Todas las personas de esta sala tienen un capital inicial de 10.000 euros.

- pueden invertir cualquier cantidad del saldo que vayan teniendo.

- se conviene que en el lanzamiento de una moneda si sale cara es que la bolsa sube y si sale cruz es que la bolsa baja.

- se formula la inversión que se va a hacer antes de lanzar la moneda. por ejemplo se puede decir “invierto 7.000 euros a que la bolsa” sube o también “invierto 1.000 euros a que la bolsa baja”.

- se conviene que si se acierta se gana lo que se ha puesto por 5 y si se pierde simplemente se pierde lo invertido.

Ver Cuadro 1.

## Juego de las canicas

Tenemos 100 canicas.

-50 azules, ganan lo que invierte x1.

-10 verdes, ganan lo que invierte x10.

-35 burdeos, pierden lo que invierte x1.

-5 rojas, pierden lo que invierte x5.  
¡¡empezamos todos con 10.000 euros!!

“Trading” consiste en:

60% estar preparado psicológicamente. 30% gestión económica (tamaño de la inversión, es decir “cuanto”). 10% sistema.

¡¡Una de las ironías del “trading” es que para tener éxito tenemos que estar dispuestos a tener muchas pequeñas pérdidas para conseguir beneficios importantes!!!

¿Está usted dispuesto a perder entre el 60% o 70% de las veces?

- **Recuperación después de una pérdida:**

10 %	11.10 %
15 %	17.60 %
20 %	25.00 %
25 %	33.00 %
30 %	42.90 %
40 %	66.70 %
50 %	100 %
60 %	150 %
75 %	300 %
95 %	1900 %

- Existen cuatro niveles de pérdidas:

1. Pérdida que se tolera y no altera lo más mínimo su ritmo de vida. Se trata de tener muchas pérdidas de este tipo.

2. Pérdida que su patrimonio puede

## Moneda al aire. Planilla de inversión

Operación	Capital inicial o saldo pendiente	R (Riesgo/Stop) Riesgo en la inversión Cantidad (sube) o (baja)	La moneda sale cara o cruz	Cantidad que gano o pierdo	Capital final (se arrastra al saldo para la siguiente operación)
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7...					

Cuadro 1

aguantar, pero que no lo revelaría a su familia o en su entorno.

3. Pérdida que le incita a “doblar” (es más fácil perder 1.000.000 una vez que 10 veces 100.000)

4. No le importa perderlo todo (“a ese precio ya no hago nada”)

### • Reglas de actuación:

- Escribir mínimamente.
- Escribir brevemente las reglas por las que vd. actúa:
  - ✓ entrada.
  - ✓ stop de pérdida.
  - ✓ stop de ganancia.
  - ✓ stop dinámico.
  - ✓ cuanto invierto o cuanto pongo en riesgo.

OJO: ¡¡ES MÁS FÁCIL ENTRAR

QUE SALIR!! Es usted responsable de cada operación que abre. Una operación comienza cuando decide entrar en el mercado y finaliza cuando decide usted salir. Un buen sistema de trading no es suficiente. La mayoría de traders con buenos sistemas son desplumados en los mercados porque no están preparados psicológicamente para ganar.

El mercado ofrece enormes tentaciones, como atravesar una caja fuerte llena de oro. El mercado suscita una gran avaricia por las ganancias y un gran temor de perder lo que tenemos. Estos sentimientos nublan la percepción que tenemos de las oportunidades y los peligros.

### • Dos reglas sencillas:

- Nunca ponga un stop que suponga más del 1% del capital que tiene para “trading”. Por ejemplo si tiene 10.000 euros, no puede poner un stop superior

## Juego de canicas. Planilla de inversión

Operación	Capital inicial o saldo pendiente	R (Riesgo/Stop) Riesgo en la inversión Cantidad (sube) o (baja)	Canica resultante (10, 1, -1, -5)	Cantidad que gano o pierdo	Capital final (se arrastra al saldo para la siguiente operación)
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7...					

Cuadro 2

a 100 euros (para los principiantes ponga un stop inicial de sólo 0,25% en cada operación).

- ¿Está vd. dispuesto a perder 10 veces seguidas? o ¿está vd. dispuesto a perder 1000 euros (10% de su capital) en 10 operaciones?

¡¡No piense en ganar sino en preservar su capital!!

### ▪ ¿Qué hay que hacer?

Hay que hacer cuatro cosas:

1. determinar “r” = riesgo o stop loss en cada operación. Cuando decida operar –comprar o vender- debe decidir cuándo vender para proteger su capital. Si no es capaz de determinar a priori su stop loss, no siga.

2. determinar beneficio que debe ser un múltiplo de “r”. Una de las razones de cortar rápidamente las pér-

didias es que la permite ganar un poco más , menos veces. El deseo de acertar en cada operación es el camino seguro al desastre.

3. hallar la esperanza o expectativa de su método, sistema o comportamiento. Averiguar cuanto se gana de media después de hacer muchas operaciones.

4. hallar cuándo debe invertir realmente para su método. Estudiar los tipos fiscales de acciones, fondos, futuros y opciones. Más de un año: 18% sobre el beneficio. Menos de un año al tipo marginal hasta el 48%.

El trading es un juego muy duro. Un trader que desee tener éxito debe tomarse muy en serio lo que está haciendo. No puede permitirse ser ingenio o hacer trading por razones psicológicas ocultas. ■

# 9

# Conceptos

## Conceptos

- **AMPLIACIÓN DE CAPITAL:** consiste en la creación de nuevas acciones, que se venden normalmente a precio de mercado. Es una de las vías que puede utilizar una sociedad para captar dinero con el que emprender nuevos proyectos.

- **AUTOCARTERA:** se denomina así a la cartera formada por acciones de una sociedad en manos de la propia sociedad o de una sociedad filial a la misma. La autocartera en España no puede ser superior al 5 % de las acciones. En la mayoría de las ocasiones se produce por la necesidad de mantener la cotización en bolsa.

- **BLUE CHIPS:** nombre con el que

se conoce a los valores de las empresas de primera línea, cotización estable y buenos rendimientos.

- **CABALLERO BLANCO:** es el nombre que se le da aquella persona que acude en ayuda de una empresa que sufre una OPA hostil, lanzando una contra-OPA a un precio superior para neutralizarla.

- **CAPITAL FLOTANTE:** parte del capital de una sociedad que cotiza en bolsa y no está controlada por accionistas estables.

- **CAPITAL SOCIAL:** resultado de multiplicar el valor nominal de las acciones por el número de acciones. También se entiende como la suma de capital fundacional de una sociedad más las distintas ampliaciones de

capital.

- **CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL:** número de acciones multiplicado por la cotización en el mercado bursátil de una acción.

- **CASH FLOW:** su traducción es flujo de caja. Refleja los recursos generados por una empresa en un determinado periodo. Comprende la suma de los beneficios, amortizaciones y provisiones.

- **CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores):** organismo encargado de controlar la transparencia de las transacciones bursátiles. La Comisión tiene, entre otras, las responsabilidades de proteger al inversor mediante la lucha contra aquellas entidades que no estén registradas, de garantizar el buen asesoramiento de los intermediarios financieros, de mejorar las redes de representantes de las entidades, de evitar las prácticas desleales, y de establecer un sistema de comisiones más flexible.

- **CORROS:** sistema de contratación de viva voz en grupos determinados del salón de contratación (parqué) a horas determinadas.

- **DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE:** facultad que se le otorga a los titulares de acciones para adquirir de una forma preferente las nuevas acciones con respecto a los demás inversores. De este modo, el accionista que ha utilizado su derecho puede vender las nuevas acciones en el mercado y beneficiarse, así, de la

venta de esos títulos. Cuando un accionista hace uso de su preferencia de suscripción, debe pagar los derechos, el valor nominal de la acción nueva y, a veces, una prima de emisión. Sin embargo, en ocasiones la ampliación se realiza de forma liberada. En estos casos es la misma compañía quien abona el valor nominal, por lo que el inversor no desembolsa ninguna cantidad y además obtiene títulos nuevos que podrá vender cuando guste.

- **FREE FLOAT:** palabras inglesas que se traducen por capital flotante. Se trata de la parte del capital social de una empresa o sociedad que cotiza libremente en bolsa y que no está controlado por accionistas de forma estable.

- **INTRADÍA:** nombre que se da a las operaciones que se abren y cierran en una sola sesión en los mercados financieros.

- **OPA:** Oferta Pública de adquisición de Acciones. Consiste en la proposición de compra por parte de un accionista importante de la totalidad o parte de las acciones de una empresa que cotiza. Si el objetivo es la toma de control, la OPA puede ser pactada con quienes en ese momento dirigen la sociedad. El problema surge cuando no hay acuerdo y el comprador pretende tomar el control de forma hostil. En ese caso, el accionista que lanza la OPA propone un precio superior al que tiene en bolsa en ese momento. DE este modo, los accionistas se animarán a vender sus títulos, porque a cambio recibirán un precio

ventajoso. Si los gestores rechazan la OPA, tendrán que conseguir el apoyo de la mayoría del capital. De lo contrario, perderán el control de la sociedad. El inversor que lanza una OPA suele aprovechar para hacerlo en épocas en que las cotizaciones están bajas para así abaratar al máximo el coste de la operación.

- **OPV:** Oferta Pública de Venta. Forma de colocar en el mercado acciones por vez primera o en sucesivas ocasiones.

- **PAY OUT:** expresión inglesa que indica el porcentaje del beneficio neto que se distribuye en dividendos.

- **PER:** acrónimo que recoge el nombre inglés *PRICE EARNING RATIO*. Es un indicador que resulta de dividir la cotización bursátil de una acción por el beneficio distribuible anual correspondiente a dicha acción. Es decir, en cuántos años se recupera la inversión que se ha realizado con las ganancias que obtiene la empresa. El precio de la acción será más atractivo cuanto menos sea el valor de este ratio.

- **PRECIO OBJETIVO:** en función de la marcha de cada compañía cotizada, y las perspectivas de crecimiento de ventas y beneficios, los analistas suelen marcar un precio objetivo. Es decir, dan su opinión sobre el precio justo de las acciones.

- **PRIMA DE EMISIÓN:** sobrepeso sobre el valor nominal con el que se emiten las nuevas acciones para compensar el mayor valor que tienen las ac-

ciones antiguas y a los accionistas por la dilución del valor de las acciones.

- **RATING:** palabra inglesa que se puede traducir como clasificación. En Economía y finanzas se utiliza preferentemente para clasificar las sociedades por su solvencia financiera.

- **ROA:** acrónimo de *Return On Assets*. Establece la rentabilidad en función del tamaño de la sociedad, dividiendo el beneficio neto entre el activo total.

- **ROE:** acrónimo de *Return On Equity*. Establece la rentabilidad sobre recursos propios, dividiendo el beneficio neto entre el capital más las reservas.

- **SMALL CAP:** compañías de pequeña o mediana capitalización, que normalmente tienen un comportamiento menos previsible que en el caso de empresas más grandes.

- **SPLIT:** incremento voluntario del número de acciones de una sociedad manteniendo constante la cifra de capital. Es decir, se divide el valor nominal de una acción para multiplicar el número de acciones y reducir su precio. El inversor seguirá teniendo el mismo dinero aunque se triplique su número de acciones. Las empresas se ven favorecidas porque los accionistas potenciales perciben el precio de las acciones más baratas, lo que les anima a comprar. ■

revista mensual + asesoramiento diario on-line  
**HAZTE PREMIUM Y NOTARÁS LA DIFERENCIA**

## Suscríbete por sólo 65 €/año y disfruta en exclusiva

- **Seguimiento DIARIO** on-line de estrategias (Cartera recomendada de **acciones** y de **trading**, AT del Ibex-35, Eurostoxx, EE.UU...)
- **Video-análisis** e **informes** exclusivos
- **Video-formación continua** durante todo el año
- Te regalamos nuestro **Manual PDF de Análisis Técnico**



# Ei

Suscríbete en el 902 99 52 88  
o en [www.estrategiasdeinversion.com](http://www.estrategiasdeinversion.com)