



**APRENDE A :
INVERTIR EN
BOLSA I**

INDICE

2

TEMA 1: SISTEMA Y MERCADOS FINANCIEROS

TEMA 2: RENTA VARIABLE

- Historia mercados Bursátiles
- Mercado Bursátil Actual
- Mercado primario y secundario

TEMA 3: OPERATIVA BURSÁTIL

- LA BOLSA
 - Funciones
 - Características
- MERCADO CONTINUO
 - Ventajas
 - ¿cómo funciona el SIBE?
 - Fases

TEMA 4: CONCEPTOS BÁSICOS

TEMA 5: ANÁLISIS TÉCNICO

- Teoría Dow
- Figuras básicas

➤ TEMA 1: EL SISTEMA FINANCIERO Y LOS MERCADOS FINANCIEROS

3

El sistema financiero es aquel conjunto de instituciones, mercados y medios de un país determinado cuyo objetivo y finalidad principal es la de canalizar el ahorro que generan los prestamistas hacia los prestatarios.

Entonces, la mencionada labor de intermediación que mencionamos, es llevada a cabo por aquellas instituciones que integran el sistema financiero y se la considera como elemental para poder llevar a cabo la transformación de los activos financieros que emiten los inversores en activos financieros indirectos. Al sistema financiero lo comprenderán los activos financieros como así también las instituciones, intermediarios y los mercados financieros.

La misión excluyente que deberá cumplir el sistema financiero de una economía de mercado será captar aquel excedente de los ahorristas y canalizarlo hacia los prestatarios, ya sean públicos o privados.

Se denominan como activos financieros a aquellos títulos o anotaciones contables que emiten las unidades económicas de gastos y que en cierta manera se constituyen en el medio para mantener la riqueza para quienes la poseen y un pasivo para quienes lo generan. Estos no suman a la riqueza general de un país ya que no se encuentran contenidos en el producto interior bruto, pero sí mueven los recursos reales de la economía contribuyendo al crecimiento real de la riqueza. Las características de estos activos son la liquidez, el riesgo y la rentabilidad.

Por otra parte, **los mercados financieros** son aquellos organismos en los cuales se produce el intercambio de activos financieros y además se determinarán sus precios. En tanto, el contacto entre los diferentes agentes que operan en este tipo de mercados no necesariamente deberá hacerse en un espacio físico, sino que se pueden hacer a través de diversas modalidades tales como la vía telefónica, telemática, subastas por internet, entre otros.

Con el objetivo de ejercer la función de contralor dentro del sistema financiero existen los que se llaman organismos reguladores del sistema financiero que se encargarán de supervisar el cumplimiento de las leyes promulgadas por el parlamento así como las que emiten los reguladores del propio sistema.

Los mercados financieros pueden ser clasificados atendiendo a diversos criterios, estos criterios además no son excluyentes entre sí. Las diferentes clasificaciones son:

A) En función del grado de concentración:

- *Mercado centralizado.* Es un lugar físico o un sistema electrónico en el que confluyen todas las órdenes de compra/venta del mercado. La mayoría de los mercados actuales tienden a ser centralizados debido al efecto de la globalización económica y financiera.
Ejemplo: El mercado continuo español (IBEX 35)
- *Mercado descentralizado.* Se caracteriza por la existencia de diversos lugares o sistemas de contratación por lo que existen precios distintos en cada mercado.
Ejemplo: Las diferentes bolsas de valores españolas (Bolsa de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao)

B) En función de su estructura o forma de funcionamiento:

- *Mercados directos.* Son aquellos en los que las relaciones entre oferentes y demandantes de fondos se producen sin la intermediación de ningún tipo de mediador o intermediario. Tanto compradores como vendedores de activos financieros buscan contrapartida directamente.
Ejemplo: Mercados de acciones que no se negocian en la Bolsa.
- *Mercados intermediados.* Son aquellos en los que existe la figura del intermediario financiero. Los intermediarios financieros tienen como objetivo facilitar el contacto entre ahorradores e inversores, realizando labores de transformación de los activos financieros. Los principales intermediarios financieros son las entidades de crédito y las instituciones de inversión.

C) En función del tipo de activos financieros negociados:

- *Mercados monetarios.* Son aquellos en los que se intercambian activos financieros con vencimiento a corto plazo, y en condiciones de máxima seguridad y liquidez. Los emisores de estos activos son el Estado u otros entes públicos, grandes empresas e intermediarios financieros, de ahí su bajo nivel de riesgo. Además, se negocian en mercados amplios y profundos lo que genera una elevada liquidez de los activos.
Ejemplo: Mercado de deuda pública y privada a corto plazo (letras del tesoro), pagarés de empresa, mercado interbancario, etc
- *Mercados de capitales.* Son aquellos en los que se negocian activos financieros con vencimiento a medio y largo plazo, a través de los cuales se financian los procesos de inversión a dicho plazo. A su vez, los mercados de capitales se dividen en mercados de valores (La bolsa de valores) y mercados de crédito a largo plazo (mercados en los que se negocia activos de renta fija pública y privada a medio y largo plazo, AIAF)

D) En función de la fase de negociación de los activos:

- *Mercados primarios.* Son aquellos en los que tiene lugar la colocación de activos financieros de nueva creación. Estos activos se adquieren directamente o a través de intermediarios o mediadores a los emisores de dichos activos (acciones, pagarés, bonos, preferentes,...)
- *Mercados secundarios.* En estos, se negocian activos financieros ya emitidos con anterioridad. Las transacciones realizadas en estos mercados no contribuyen a la realización de nuevas inversiones productivas, sino a facilitar la movilidad de los activos financieros. Se negocian los mismos activos que en el mercado primario pero, en este caso no se adquieren necesariamente a los emisores de esos activos.

E) En función del plazo de las operaciones:

- *Mercados al contado o spot.* Son aquellos en los que la liquidación de las operaciones tiene lugar en un plazo corto de tiempo, entre 1 día y 1 semana.
- *Mercado a plazo y de futuros.* La liquidación de estas operaciones se realiza en un plazo de tiempo más largo que en el caso anterior. Estos mercados surgen, en principio, con la finalidad de facilitar instrumentos apropiados para la gestión de riesgos aunque su utilización más generalizada es para la especulación. (MEFF)

F) En función del grado de intervención de las autoridades:

- *Mercados no regulados.* Son aquellos en los que el intercambio de activos financieros y la fijación de precios tiene lugar por la libre confluencia de oferentes y demandantes de estos activos. Actualmente la mayoría de mercados están desregulados con el fin de que exista el principio de libre mercado, es la tendencia que se da en la mayoría de los mercados, la desregulación.
- *Mercados regulados.* En ellos, existe algún tipo de intervención por parte de las autoridades públicas que alteran el precio o el volumen de los activos financieros.
No se debe mal interpretar la regulación y desregulación a la que nos estamos refiriendo aquí con la regulación que se empieza a plantear en la UE a las entidades bancarias, ya que esta última hace referencia a la supervisión de la operativa de las mismas y no a la intervención en los precios de mercado de los activos.

G) En función del grado de formalización de los mercados:

- *Mercados organizados.* Aquellos en los que el intercambio de activos financieros se realiza de acuerdo a determinadas normas o reglamentos. Este tipo de mercados suele ser el mayoritario y ofrece una seguridad adicional que el que, a continuación mencionare, no lo ofrece.
- *Mercados no organizados u OTC (Over The Counter).* En estos mercados, las transacciones no se realizan de acuerdo a unas reglas de intercambio prefijadas, siendo las partes contratantes implicadas, las que establecen los términos en los que se realizan las mismas (lo que podría venir a denominarse "un pacto de caballeros")

➤ TEMA 2: RENTA VARIABLE

➤ HISTORIA DE LOS MERCADOS BURSÁTILES

En realidad es difícil definir un origen específico para los mercados de valores puesto que desde que existe el comercio en la civilización humana han existido sitios donde se realizaban prácticas similares a las que se efectúan en las modernas bolsas de valores como la de Nueva York, la más famosa del mundo y otras similares.

No obstante, se puede decir que el origen del mercado de valores como institución se da a fines del siglo XV en las ferias medievales que tenían lugar en el oeste de Europa.

En estas ferias comenzó la práctica de las transacciones de títulos y valores de carácter mobiliario. No obstante, el origen del término “Bolsa” para referirse a los mercados de valores apareció en la ciudad belga de Brujas a finales del siglo XVI. En esta ciudad los comerciantes se reunían para efectuar sus negocios en un recinto que era propiedad de un comerciante de apellido Van der Burden.

A partir de ahí, el término “Bolsa” se ha mantenido vigente hasta nuestros días. Continuando con la historia de estas entidades, en 1460 fue fundada la Bolsa de Amberes, la cual constituye la primera institución de carácter bursátil en el sentido moderno, tal como las conocemos en la actualidad. Seguidamente en 1570 se fundó la Bolsa de Londres y en 1595 la Bolsa de Lyon en Francia. Casi doscientos años después, la más famosa bolsa de valores del mundo, la Bolsa de Nueva York nació en 1792 mientras que la de París lo hizo en 1794. Con el paso del tiempo se fueron creando otros mercados de valores en las ciudades más importantes del mundo.

➤ EL MERCADO DE VALORES EN LA ÉPOCA ACTUAL

Hoy en día, los mercados de valores más importantes son los de Nueva York, Londres, París, Francfort, Tokio, Hong Kong, Milán, Bruselas y Zúrich. Puede decirse que existen dos tendencias principales en lo que respecta a las relaciones que mantienen las distintas bolsas de valores dentro de un mismo país.

Por un lado tenemos a los países que han conectado todas sus mercados de manera que están integrados en un solo gran mercado que abarca todo el país. Este constituye el caso de países como Estados Unidos, Canadá, Alemania, Australia, Suiza y Japón por mencionar los ejemplos más importantes. En estos casos las distintas bolsas que existen en esos países cuentan con un sistema integrado de comercio por medio del intercambio de información en tiempo real el cual se basa en una red de comunicaciones que hace posible el cruce de operaciones entre los agentes de las distintas plazas.

Con respecto a la segunda tendencia principal, al contrario de lo que ocurre en los ejemplos antes mencionados, hay países en los cuales todos los mercados de valores distintos han sido prácticamente eliminados y han sido sustituidos por una bolsa de

valores única. Un ejemplo claro de esto es el caso de Francia, país en el que la mayoría de los valores solo pueden ser negociados en la Bolsa de París.

La tendencia de unificar los mercados en cada país se está expandiendo y rápidamente se está convirtiendo en un fenómeno que está abarcando al mundo entero. De esta manera, podemos mencionar como un claro ejemplo de esto al triángulo formado por las bolsas de Nueva York, Londres y Tokio que cada día va adquiriendo mayor importancia.

Esto es un derivado directo del proceso de globalización a nivel mundial.

Cabe mencionar también aquellos casos en que las bolsas de valores son instituciones públicas en los cuales los intermediarios o corredores (brokers) autorizados son nombrados de manera oficial de forma que cuentan con exclusividad para poder contratar. España fue un ejemplo de esta situación hasta el año de 1989 cuando paso a ser una institución privada tal como ocurre en los países anglosajones.

Como hechos destacables en la historia más reciente del mercado de valores podemos mencionar el famoso desplome ocurrido en 1929 (Jueves Negro, 24 de octubre de 1929) que llevó a la Gran Depresión, el “crash” del 19 de octubre de 1987 (el lunes negro) que también ocasionó una caída espectacular de la bolsa y finalmente la crisis actual que ha afectado a los mercados financieros y economías de todo el mundo.

➤ DIFERENCIAS ENTRE MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO

Un mercado financiero primario es aquel mercado en el que nacen o se emiten los títulos financieros por primera vez. En el caso de la deuda pública es cuando el Tesoro emite por primera vez deuda pública (crea un papelito que cuesta X € cuya posesión implica el derecho a cobrar esa cantidad más unos intereses añadidos pasado un tiempo determinado).

El mercado financiero secundario es aquel mercado en el que se negocian los títulos que han sido previamente emitidos. La ventaja de venderlo antes de que llegue el día de cobro es que se obtiene dinero líquido mucho antes, aunque se gane menos dinero en total. Todas estas operaciones que negocian con títulos ya emitidos tienen lugar en el mercado secundario.

Es importante entender cómo funcionan las operaciones en el mercado secundario porque es precisamente el terreno de juego de los especuladores financieros. En este mercado se producen infinidad de operaciones de compra y venta de títulos, en una y otra dirección y sin descanso alguno. Una vez los títulos han sido emitidos, cualquier agente financiero puede comprarlos y venderlos tantas veces como quiera y pueda; lo cual es una característica que no tiene el mercado financiero primario. Las subastas del Tesoro, por ejemplo, que es el momento en el que se emiten por vez primera los títulos de deuda pública (mercado primario), no ocurren todos los días y mucho menos a todas horas. Puesto que el especulador financiero necesita comprar o vender en el momento oportuno, el mercado primario no es un sitio apropiado para hacer negocio.

Por eso los movimientos de especulación financiera se producen en el mercado financiero secundario, donde en todo momento se puede comprar o vender y en cantidades astronómicas (no solo la cantidad que te permita el Tesoro correspondiente). Recordemos que lo que hace un especulador es comprar barato para vender caro (la diferencia es su ganancia). Puesto que el precio de los títulos financieros oscila todo el tiempo, el especulador necesita poder comprar o vender en todo momento, para realizar la operación justo en el momento oportuno para obtener la ganancia.

Son estas operaciones de compra y venta en el mercado secundario las que deciden el precio de los títulos financieros (en el caso de la deuda pública, deciden la prima de riesgo). Por ejemplo, y hablando del mercado de deuda pública, si muchos agentes financieros comienzan a vender sus títulos de deuda pública española en el mercado secundario, se interpretará que nadie quiere esos títulos porque hay mayor probabilidad de que el Tesoro español no devuelva el dinero el día fijado (hay mayor riesgo). Así que los que comprarán los títulos exigirán un tipo de interés mayor para compensar el riesgo de impago. Además, cuando el Tesoro vaya a emitir nuevos títulos de deuda pública (mercado primario) se encontrará con que los compradores exigirán mayores tipos de interés, porque confiarán menos en el Tesoro. Por eso una venta masiva de títulos en el mercado secundario puede hacer que aumente el tipo de interés de los títulos (y con él la prima de riesgo). Ocurre exactamente lo contrario si se produce una compra masiva de títulos.

➤ TEMA 3: OPERATIVA BURSÁTIL

➤ LA BOLSA: FUNCIONES

La institución bolsa de valores, de manera complementaria en la economía de los países, intenta satisfacer tres grandes intereses:

9

- El de la empresa, porque al colocar sus acciones en el mercado y ser adquiridas por el público, obtiene de ésta el financiamiento necesario para cumplir sus fines y generar riqueza.
- El de los ahorristas, porque se convierten en inversionistas y en la medida de su participación pueden obtener beneficios por la vía de los dividendos que le reportan sus acciones.
- El del Estado porque, también en la Bolsa, dispone de un medio para financiarse y hacer frente al gasto público, así como adelantar nuevas obras y programas de alcance social.
- Promueve un mercado de capitales, propiciando la participación del mayor número de personas, a través de la compra y venta de toda clase de títulos valores objeto de transacción.
- Celebra Sesiones de Negociación diariamente, proporcionando la infraestructura tecnológica necesaria, y facilitando la comunicación entre los Agentes representantes de las Casas de Corredores de Bolsa y los emisores de títulos valores e inversionistas.
- Tiene entre sus principales objetivos la eficiente canalización del ahorro interno hacia las necesidades de inversión que requieren recursos financieros adicionales, sean éstas entidades públicas o privadas.
- Ofrece al inversionista las necesarias y suficientes condiciones de legalidad y seguridad en las transacciones que se realicen por medio de ella, con base en su Reglamento Interno.
- Adopta las medidas adecuadas para fomentar el ahorro e inversión, permitiendo una mayor participación accionaria, y vela porque se cumplan las normas para mantener la seriedad y confianza en los títulos valores, ajustando las operaciones a las leyes, reglamentos y a las más estrictas normas de ética.
- Lleva el registro de cotizaciones y precios efectivos de los títulos valores, y tiene a disposición del público la información sobre todo lo que acontece en el mercado bursátil.
- La entrega de información oportuna es un elemento indispensable en el mercado bursátil, es por ello que la Bolsa de Valores de El Salvador ha desarrollado

diversos canales a través de las diferentes publicaciones de boletines y servicios de información en línea.

➤ CARACTERÍSTICAS DE LA BOLSA

Las principales características son :

10

- **Equidad:** Facilita los mecanismos de información y negociación para que todos los participantes del mercados cuenten con igualdad de condiciones.
- **Seguridad:** Se cuenta con un marco jurídico que regula los roles de los participantes, exigiéndoles el cumplimiento de normas que garanticen la eficiente y eficaz operación del Mercado de Valores.
- **Liquidez:** Los Títulos valores que se negocian en Bolsa, tienen la facilidad de venta y colocación en el mercado secundario, es decir permite la transformación de sus Títulos valores en efectivo cuando se requiera.
- **Transparencia:** A través de la eficiente difusión de información, se garantiza que todos los participantes fundamenten sus decisiones en el pleno conocimiento de las condiciones del mercado.

MERCADO PERFECTO

MERCADO LIBRE

MERCADO TRANSPARENTE

MERCADO EFICIENTE

> EL MERCADO CONTINUO

El mercado continuo bursátil español es un sistema mediante el cual las cuatro bolsas de valores españolas se encuentran interconectadas como un único mercado bursátil, lo que permite que las acciones coticen simultáneamente en la bolsa de Madrid

Hay que aclarar que desde 2009 ya no se opera en el parqué o Sala de Negociaciones del Palacio de la Bolsa madrileño bajo la modalidad de corros, pero existe un mercado de acciones de compañías con menor liquidez y capitalización bursátil que se denomina "Mercado Parqué" o "Corro Electrónico" que aunque no opera mediante el SIBE sí lo utiliza como plataforma de comunicación y opera bajo la denominada "Modalidad Fixing"

El mercado continuo funciona gracias al SIBE, Sistema de Interconexión Bursátil Español, que es una plataforma electrónica que posee terminales en los cuatro parqués y permite la simultaneidad de las operaciones bursátiles.

> Ventajas del mercado continuo

La principal ventaja de la interconexión continua es que permite acceder a las cotizaciones de los valores en tiempo real en cualquiera de las bolsas españolas, lo que facilita el acceso a la información y permite la eliminación de las limitaciones temporales del viejo sistema del mercado de corros.

Asimismo, el mercado continuo, al ser un único sistema financiero nacional, permite centralizar las operaciones de bolsa, como la compra y venta de acciones.

El mercado continuo permite que un valor cotice al mismo tiempo en cualesquiera de los parqués de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Es decir, actúa como una bolsa nacional única, un único mercado secundario de valores español electrónicamente comunicado, en virtud de un sistema informático que permite centralizar en tiempo real las distintas órdenes de compra y venta de valores.

Otra ventaja del mercado continuo es que la ubicación física del corredor de bolsa que ha de emitir las órdenes de compra o de venta de las acciones pierde relevancia, al poder operar desde cualquier lugar del territorio español donde se encontrare.

El mercado continuo de bolsa de España funcionó con la tecnología informática CATS (Computer Assisted Trading System), adquirida por la Bolsa de Madrid a la Bolsa de Toronto en 1989, pero en noviembre de 1995 se implementó la plataforma técnica de contratación bursátil actual, el sistema SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español), desarrollado íntegramente por la Bolsa de Madrid (BME, Bolsas y Mercados Españoles).

> ¿Cómo funciona el mercado continuo con el SIBE?

12

El Sistema de Interconexión Bursátil Español lo que hace es conectar electrónicamente las cuatro bolsas de España, y, por tanto, a todos los intermediarios bursátiles (sociedades y corredores de bolsa españoles autorizados), ofreciendo la ventaja de que ahora emiten las órdenes de compra o de venta desde las terminales del sistema que están ubicadas en los distintos parqués.

A su vez, existe una base del SIBE, una terminal central que recibe toda la información desde las terminales ubicadas en la La Bolsa de Madrid, la Bolsa de Bilbao, la Bolsa de Barcelona y la Bolsa de Valencia, en tiempo real.

El papel de la central informática del SIBE es simple y funcional: se encarga de recibir la información, las órdenes de comprar o vender acciones en tiempo real, de manera que si cuando se introduce una orden determinada hay una contrapartida en el sistema al precio propuesto, la operación se ejecuta automáticamente.

Esta es la manera cómo funcionan las bolsas del mundo en la actualidad, y representan una ventaja para todos los agentes del mercado bursátil, y también por supuesto para la persona que quiere invertir en bolsa.

El mercado continuo bursátil español que opera mediante el SIBE posee el beneficio adicional de que, además de facilitar la contratación bursátil continua (compraventa de acciones y títulos valores), publica en tiempo real toda la información relevante para los corredores autorizados en las terminales.

De esta manera, para cualquier broker de bolsa conocer las cotizaciones es cuestión simplemente de mirar el monitor de su computadora en cualquier momento de la sesión bursátil diaria, lo que permite agilizar toda la operatoria bursátil en el conjunto de las bolsas españolas.

La introducción de la modalidad de "mercados continuos" en las operaciones financieras, como se ve, ha significado una revolución, al permitir invertir en bolsa por internet, haciendo más universal e igualitaria la posibilidad de vender o comprar las acciones y reduciendo de este modo costos, tiempos y riesgos.

➤ Fases del mercado continuo

La sesión **comienza a las 8.30 horas** y **finaliza a las 17.35 horas** de lunes a viernes, en ella se distinguen tres fases:

1) Subasta de apertura: se desarrolla entre las 08.30 y las 09.00 horas. Durante este tiempo se forman los precios de apertura, donde cada uno de los miembros del mercado introduce sus órdenes dando lugar a un precio de equilibrio. Es importante mencionar que no se producen negociaciones, sólo se pueden introducir órdenes, cancelarlas o modificarlas. La subasta no finaliza a las 09.00 en punto, cierra con un cierre aleatorio de 30 segundos con el objetivo principal de evitar manipulaciones de precios. La subasta es un mercado ciego, es decir, no se sabe el miembro que introduce la orden.

2) Sesión abierta: su horario es desde las 09.00 hasta las 17.30 horas sin interrupción se pueden introducir órdenes de compra-venta, cancelarlas o modificarlas.

Únicamente no se podrá contratar cuando se produzcan subastas de volatilidad, es decir, cada valor no puede fluctuar más de un tanto por ciento establecido mensualmente por la bolsa de Madrid, en caso que esto ocurra se pueden producir dos tipos de subastas:

- a) Subasta de volatilidad por rango estático; *supera el rango establecido tomando como referencia el precio de apertura.*
- b) Subasta de volatilidad por rango dinámico; *supera el rango de precios permitido tomando como referencia el último precio contratado.*

Este tipo de subastas se realizan como medida de control, para evitar fuertes revalorizaciones o bajadas de los valores, permitiendo poder modificar una orden en caso de error de un broker.

3) Subasta de Cierre: funciona igual que la subasta de apertura, con la diferencia que ésta tiene una duración de cinco minutos más un período de cierre aleatorio de 30 segundos. Se puede dar el caso que se produzcan extensiones de subastas en valores concretos, las cuales tienen una duración de dos minutos.

➤ TEMA 4: CONCEPTOS BÁSICOS

Tipos de órdenes

Existen tres tipos de órdenes en el mercado bursátil:

- **Limitadas:** consisten en introducir una orden con un precio determinado, por ejemplo, compra de 100 acciones de Telefónica a 13,01 euros. Esto quiere decir que sólo se van a ejecutar a ese precio, puede contratarse parcialmente o en su totalidad, dependiendo de los niveles a los que se encuentre el mercado.
- **Por lo Mejor:** son órdenes sin precio que quedan limitadas al mejor precio del lado contrario, es decir, si lanzamos una orden de compra de 100 acciones de Telefónica y en el lado de la venta aparecen 25 a 13,05 euros, se contrataran 25 acciones a 13,05 euros quedando el resto pendientes y limitadas a este precio.
- **De Mercado:** en este tipo de orden tampoco se introduce el precio, pero en este caso, se contrata a lo que ofrezca la contrapartida, si no existe suficiente volumen a un solo precio barre los siguientes hasta completar la orden.

Vigencia de las órdenes

Las órdenes que introducimos en el mercado tienen un plazo de validez desde una sesión hasta 90 días naturales. Esta es una buena forma de mantener una orden en el mercado a un precio limitado y así no perder prioridad respecto a otros clientes, ya que el primero que da la orden es el que tiene preferencia respecto a otro.

Tick de los valores

La contratación de los valores se realiza en euros. Se denomina "tick" a la variación de los precios durante la sesión abierta.

Los ticks de los valores son los movimientos y oscilaciones de los valores en su precio, dependiendo de los valores, se mueve con más o menos decimales entre los siguientes escenarios: 0,1 0,5 0,01 0,05 0,001 0,005 0,0001 0,0005.

Las acciones cuya cotización es inferior a 50 euros, se caracterizan porque tienen una variación de precios de céntimo en céntimo. Por el contrario, las acciones cuya cotización supera los 50 euros, el salto de precios es de 0,05 céntimos.

Mercado fixing

Existen Valores en el mercado continuo que son poco líquidos y atraen escaso interés a los inversores, por ello se ha creado el Fixing o también denominado de precios únicos.

En este mercado, los valores están en subasta durante toda la sesión salvo en dos ocasiones, a las 12.00 y a las 16.00 horas, que es el único momento en que se producen contrataciones,

siempre y cuando existan posiciones.

Se pueden introducir órdenes entre las 9 y las 11.59 horas, y entre las 12.01 y 15.59 horas, pero exclusivamente se produce contratación a las 12.00 y las 16.00 horas.

Latibex

Este mercado comenzó a funcionar el 1 de diciembre de 1999. Mediante este sistema de contratación se permite a las principales empresas latinoamericanas a cotizar en el mercado bursátil español.

La idea inicial surgió para posibilitar a los inversores europeos poder invertir en valores latinoamericanos con un coste mucho inferior que si lo hicieran en los países de origen. Los valores que componen el Latibex cotizan en euros.

Este mercado funciona de lunes a viernes, comienza a las 08.30 horas con una subasta de apertura que dura las 12.30 horas, aquí empieza la sesión abierta hasta las 17.30 horas.

El mercado alternativo bursátil (mab)

La negociación de los títulos en el MAB se realizará bajo la plataforma SIBE de negociación electrónica. Se pueden contratar de dos formas diferentes:

- *A valor liquidativo*: la SGIIC o la SICAV autogestionada, si son entidades participantes del MAB, o el miembro del mercado introducen los volúmenes de las órdenes. El precio será el valor liquidativo de la SICAV al término de la sesión. Es decir, en este módulo se desconoce a priori el precio al que se va a operar. Los dos módulos de contratación convivirán en el Mercado.
- *Fixing*: funciona con las mismas reglas de este mercado, la SGIIC no puede actuar directamente en el mercado, tiene que hacerlo a través de un intermediario y tiene que introducir precio y volumen.

Warrants

Un **warrant es un contrato a plazo**, dan a su poseedor un derecho a comprar o vender un activo financiero que denominamos subyacente.

Los warrants son opciones emitidas por instituciones financieras sobre diversos subyacentes, lo bueno es que se pueden fraccionar en cantidades pequeñas, por lo que con una pequeña cantidad de dinero podemos acceder a este producto.

Cotizan dentro de SIBE junto con la renta variable y la renta fija, su horario es desde las 09.00 horas hasta las 17.30 horas interrumpidamente.

- **Call**: da a su tenedor la opción a *comprar* el activo subyacente con unas condiciones determinadas. Cuando el inversor compra un call es que piensa que el subyacente va a subir.

- **Put:** es el caso contrario al anterior, es la opción de *vender* el activo, por lo que cuando el inversor piensa que el mercado va a ser bajista invierte en un put.
- **Precio del Ejercicio o Strike:** es el precio al que tenemos derecho a comprar los call o vender los put del subyacente. Se denomina precio de ejercicio puesto que es al *precio al que se puede ejercer el derecho*. Es fijado a la hora de emitir el warrant y no varía hasta el vencimiento.
- **Subyacente:** es el activo sobre el cuál está referenciado, tiene gran variedad ya que puede ser sobre acciones de cualquier bolsa, sobre índices bursátiles mundiales, sobre divisas, sobre materias primas, etc.
- **Vencimiento:** a la hora de emitir un warrant se fija la fecha de vencimiento, ya es un referente fundamental a la hora de contratar, a menor vencimiento mayor volatilidad.
- **Prima o Ask:** es el *importe que se ha de pagar para adquirir un warrant*. Este importe varía a lo largo de la vida del warrant por factores como la variación del subyacente, la proximidad al vencimiento, la evolución de los tipos de interés y del tipo de cambio.
- **Paridad o Ratio:** Determina el número de unidades o fracciones del subyacente que están controladas por un solo warrant. Como ejemplo pondremos un warrant con ratio 1, tiene derecho a una acción, si por el contrario tiene ratio 0,10 se tiene derecho a comprar una décima parte, y así sucesivamente.

EJEMPLO DE WARRANT:

Como inversor pienso que las acciones del Banco Santander (subyacente), que hoy están a 5 euros van a bajar. Entonces decido comprar un warrant PUT (venta) que me cuesta 1,75 euros/Títulos (Ask) para vender esas acciones a 7 euros (Strike) el 15 de Junio (Vencimiento). Este warrant tiene una Paridad de 2:1, es decir, 2 warrants equivalen a 1 título de Santander (Subyacente).

Para calcular el posible Beneficio/Pérdida tendrás que sacar la diferencia entre el valor intrínseco del warrant y el Precio que pagaste por el Warrant (Prima o Ask).

V. Intrínseco = $((7 - 5) / 2) = 1 - 1,75 = -0,75$ euros, que es lo que estarías perdiendo por warrant y lo más probable es que el Precio de Venta (Bid) de ese mismo Warrant unos días antes del 15 de Junio o el mismo día 15, valiera como máximo 1 euro.

¿ A partir de cuándo gano con el warrant ?

Cuando el V. Intrínseco del warrant esté por encima de 1,75 euros, por ejemplo, que Santander este a 3 euros.

V. Intrínseco = $((7 - 3) / 2) = 2 - 1,75 = +0,25$ euros

NOTA: En los Warrants CALL el cálculo del Valor Intrínseco es la diferencia entre el Precio del 15 de Junio y el Strike.

Exchange traded funds (ETFs)

Los ETF o Fondos Cotizados en Bolsa son instituciones de inversión colectiva cuyo objetivo es replicar la evolución de un índice o de una cesta de valores y cuyas participaciones o valores se negocian en mercados bursátiles electrónicos en tiempo real con las mismas características que se aplican a cualquier otro valor cotizado explicado anteriormente.

17

Comisiones de invertir en la bolsa española

El inversor ha de tener en cuenta las comisiones a la hora de invertir en el mercado bursátil ya que minorarán los beneficios o aumentarán las pérdidas.

En cualquier operación existen tres tipos de comisiones:

- **Comisión Bancaria:** este tipo de comisión sólo se cargará en caso de que la operación la intermedie una entidad bancaria o una caja de ahorros. Actualmente existe una fuerte competencia entre las entidades, la banca on line destaca como la más competitiva a nivel de precios.

Cobran comisión por varios conceptos como custodia, operaciones financieras, correo..., siendo los importes variables dependiendo de cada entidad, la media suele ser un 0,40% sobre efectivo de la operación.

- **Corretaje de la sociedad de valores:** los cobra el miembro del mercado, suele ser un 0,25% sobre el efectivo de la operación, ahora bien, este importe vería mucho dependiendo del volumen de contratación de los clientes.

En el caso que un cliente opere directamente con el miembro de mercado, se ahorrará la comisión bancaria, lo que resulta bastante beneficioso.

- **Cánones Bursátiles:** esta comisión la cobra la bolsa directamente en base unas tablas dependiendo del efectivo de la operación.

Operaciones de mercado especiales

OPA

Una oferta pública de adquisición de acciones es una operación financiera mediante la cual una persona tanto física como jurídica ofrece a los accionistas de una empresa cotizada en cualquier bolsa de valores una cantidad de dinero para la adquisición de sus títulos. El precio que ofrece suele ser superior al de cotización actual de la acción para incentivar al accionista a vender sus acciones.

OPV

Una Oferta Pública de Venta (OPV) es un tipo de operación financiera que se realiza cuando una empresa desea vender una parte o el total de su capital al público o a inversores de carácter institucional.

Splits y Contra-Splits

Un Split consiste en la reducción del valor nominal y por tanto de su valor efectivo de las acciones de una sociedad en una proporción determinada.

Por el contrario, un contra split es el caso totalmente contrario, se aumenta el valor nominal y por tanto efectivo de una compañía. En este caso, las acciones suelen cotizar a un precio muy bajo y cualquier modificación en el precio aunque sea de un solo tick, puede suponer grandes oscilaciones porcentuales.

Ampliación de Capital

Una ampliación de capital la catalogamos como una operación de financiación empresarial que se realiza mediante el aumento de los fondos propios de una sociedad.

Reducción de Capital

La reducción de capital es la operación contraria a la ampliación de capital, ya que se reducen los fondos propios de la sociedad.

Operación Acordeón

Este tipo de operación consiste en realizar una reducción y una ampliación de capital simultánea, consiste en reducir el capital social a cero por debajo del mínimo y simultáneamente aumentar el capital hasta una cifra igual o superior a esa cifra mínima legal, no existiendo necesidad de volver a la cifra de capital previa a la reducción y respetándose el derecho de suscripción preferente de los accionistas.

➤ TEMA 5: ANALISIS TÉCNICO

➤ Teoría de Dow

El análisis técnico se basa en tres premisas básicas procedentes de la Teoría de Dow, que se deben entender y aceptar, o cuando menos conceder, para que este enfoque tenga sentido. Estas premisas son:

- El precio lo descuenta todo.
- Los precios se mueven en tendencias.
- La historia se repite.

El precio lo descuenta todo.

Este principio puede ser considerado la piedra angular del análisis técnico. Supone que todos los elementos que afectan al mercado, ya sean políticos, económicos, sociales, psicológicos, especulativos o de cualquier otra índole (lo que llamaríamos análisis fundamentalista), están de hecho reflejados en el precio de la acción. Por lo tanto, al analizar el precio de la acción en un mercado específico, se están analizando indirectamente todos los factores relacionados con ese mercado.

El precio se mueve en tendencias.

El concepto de tendencia es absolutamente esencial para el enfoque técnico. El objetivo principal del análisis técnico es identificar una tendencia en su etapa temprana, para establecer operaciones en la dirección de esa tendencia. Hay un corolario a este principio, que dice que *The trend is your friend* o la tendencia es tu amiga. Las tendencias pueden ser:

- Alcista – a la que se llama Recuperación; el mercado tiende hacia arriba
- Bajista – a la que se llama Descendiente; el mercado tiende hacia abajo
- Lateral/Horizontal – a la que se llama “mercado plano”, “mercado lateral” o “sin tendencia”; el mercado no tiene una tendencia definida

Según su duración :

- Tendencia menor; normalmente dura menos de tres semanas
- Tendencia secundaria; normalmente dura de 3 semanas a varios meses
- Tendencia primaria; puede durar un año o más. Se compone de varias tendencias secundarias que a menudo se mueven en dirección opuesta a la tendencia primaria .

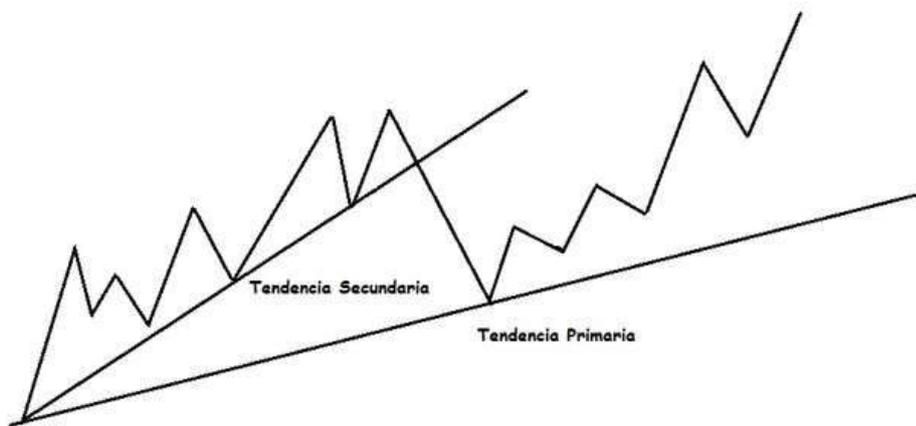
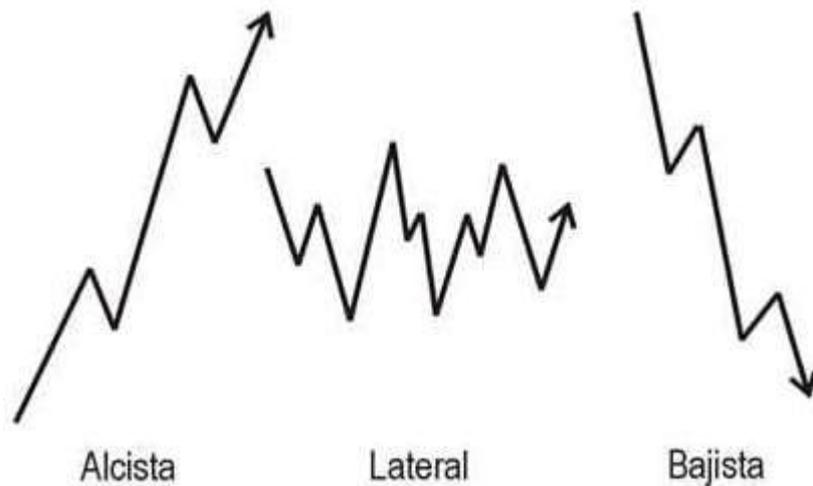
La historia se repite.

Gran parte del enfoque técnico está basado en el estudio de la psicología humana, por lo que este principio es equivalente a decir que los seres humanos tendemos a reaccionar de igual manera ante circunstancias que tienden a ser iguales. Las formaciones técnicas que aparecen en las gráficas, por ejemplo, son consecuencia del sentimiento alcista o bajista del mercado, que tiende a comportarse de la misma manera ante circunstancias similares. Se asume que si funcionaron en el pasado, volverán a funcionar en el futuro.

Líneas de Tendencia

Una línea de tendencia es una simple técnica mediante gráficos que consiste en conectar los máximos relevantes o los mínimos relevantes para representar la tendencia en el mercado.

20



Hombro-cabeza-hombro

Si los precios perforan la línea de cuello, entonces se coge el rango entre el máximo de la cabeza y la línea de cuello y se aplica su proyección justo en el mismo lugar de donde se produjo la perforación de precios en el cuello, dándonos así el objetivo mínimo de caída de los mismos.



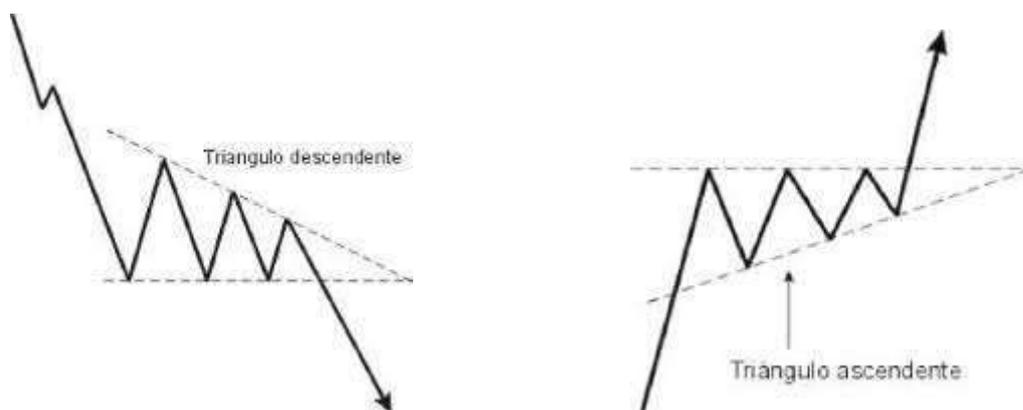
Hombro-cabeza-hombro invertido

Al igual que su homónima resulta de difícil identificación hasta la formación del segundo hombro, que confirma la constitución de la figura.



Triángulo ascendente y descendente

Son similares a los triángulos simétricos pero advierten del movimiento siguiente. Se considera alcista al triángulo ascendente y bajista al descendente. El triángulo ascendente aparece generalmente como figura de continuación en una tendencia alcista pero puede aparecer como suelo de una tendencia bajista. Se pueden hacer análogas consideraciones de la formación descendente.



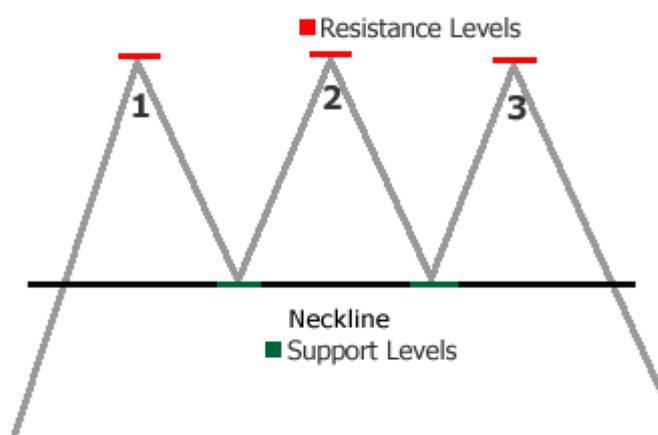
Triple tops y bottoms

Este tipo de figuras raramente ocurre en los mercados, se diferencia con el hombro-cabeza-hombro es que los tres picos y los tres valles tienen el mismo nivel. El volumen en cada uno de estos picos o valles va disminuyendo en cada uno de las veces que los alcanza.

El tercer movimiento desde el pico o el valle rompe el soporte o la resistencia, siendo la ruptura la señal esencial del movimiento de vuelta.

Tanto el hombro-cabeza-hombro como el triple top o bottom implican un mismo movimiento. El volumen también tiende a ir disminuyendo en cada uno de los picos sucesivos y se debería de incrementar en la ruptura de la línea de soporte o resistencia si es top o bottom respectivamente. La caída mínima debe ser la anchura de los tres movimientos trasladada a la baja o al alza.

Triple Top Formation



Dobles tops y bottoms

El doble techo y doble suelo son mucho más fáciles de reconocer por razones obvias. El doble top se parece a una “M” y el doble bottom se parece a una “W” .

Tanto al alza como a la baja el primer punto de contacto con el techo o con el suelo suele tener un volumen elevado, siendo inferior, la segunda vez que toca el nivel. Esto es exactamente lo que esperaríamos cuando estamos en una tendencia normal. El siguiente movimiento nos llevaría al neckline, por lo que “potencialmente” se estaría formando un doble suelo o techo.

Banderas y cuñas

Este tipo de figuras aparecen en mercados con clara tendencia alcista o bajista, El volumen es descendiente a lo largo de la figura y se incrementa fuertemente en la rotura. Son figuras comunes y fácilmente apreciables en los gráficos.



