

# **CURSO DE INICIACION A LA BOLSA**

**TOMEU MOREY**

**ABRIL 2008**

LA BOLSA:  
CONCEPTOS  
BÁSICOS

# CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

Curso de Iniciación a la Bolsa

Palma Abril 2008

Profesor: Miguel Ángel Luque

Alumno: Tomeu Morey

## **Inicios de la bolsa:**

La bolsa que todos conocemos tiene sus inicios hace ya más de un siglo en las lonjas de pescado donde todo el pescado era subastado. El origen de la palabra “bróker” viene de aquí.

## **La Bolsa:**

La bolsa es el lugar donde se intercambian (compra-venta) acciones o participaciones de una serie de empresas que deciden cotizar en Bolsa.

Para que una empresa pueda entrar a cotizar en bolsa debe pasar una serie de auditorías y controles realizados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Entidad nacional que posee las competencias de la Bolsa.

La Bolsa española está compuesta físicamente por la bolsa de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao

Todas las empresas que cotizan en Bolsa están repartidas por las cuatro bolsas del país.

El mercado continuo es la agrupación de todas las empresas que cotizan en la Bolsa española y en ella están unas 200 empresas. Como referencia de este mercado está el Ibex 35 un índice de las 35 empresas del mercado continuo con más volumen de movimientos (compre-venta). Los 35 valores del Ibex35 pueden salir como entrar en dicho índice

Bolsa de Nueva york

Una de las bolsas más importantes a nivel mundial es la bolsa de nueva york y de ella dependen la mayoría de las bolsas mundiales. El índice de mayor importancia de la bolsa de Nueva york es el Dow Jones(industrias) compuesta por 30 empresas y en segundo lugar el Nasdaq(valores tecnológicos).

# CURSO BÁSICO DE BOLSA

## IMAGEN DEL IBEX 35

Menú	Código	Descripción	▲	Hora	Ultimo	Dif.	%	Vol.C	Compra1	Venta1	Vol.V	Volumen	Máximo	Mínimo
1	ABG.MC	ABENGOA		17:35:31	22.00	-0.06	-0.27	1718	21.88	22.00	5750	300810	22.21	21.45
2	ABE.MC	ABERTIS INFR		17:35:28	20.82	0.17	0.82	10573	20.82	20.83	6919	1473188	21.04	20.69
3	ANA.MC	ACCIONA		17:35:24	175.45	-3.10	-1.74	390	175.45	175.70	478	278189	182.90	175.00
4	ACX.MC	ACERINOX		17:35:26	17.66	-0.12	-0.67	52049	17.66	17.69	1809	1780555	17.95	17.66
5	ACS.MC	ACS CONST.		17:35:26	38.74	0.16	0.41	11489	38.67	38.74	19916	746474	39.00	38.39
6	SAB.MC	B. SABADELL		17:35:26	6.58	-0.01	-0.15	1359	6.57	6.58	176677	3672952	6.60	6.49
7	POP.MC	B.POPULAR		17:35:23	11.11	-0.04	-0.36	115795	11.10	11.11	118437	6720220	11.22	10.99
8	BTO.MC	BANESTO		17:35:30	11.89	0.03	0.25	15762	11.85	11.89	34426	722722	11.99	11.65
9	BKT.MC	BANKINTER		17:35:31	9.91	0.09	0.92	5129	9.90	9.91	44008	2071787	10.12	9.83
10	BBVA.MC	BBVA		17:35:22	15.08	-0.01	-0.07	954956	15.08	15.09	190931	19577382	15.19	14.98
11	BME.MC	BOLSAS Y MER		17:35:27	33.90	0.58	1.74	800	33.85	33.90	25702	856645	34.07	33.42
12	CIN.MC	CINTRA		17:35:30	10.36	0.06	0.58	52342	10.35	10.36	30518	966850	10.46	10.15
13	CRIMC	CRITERIA		17:35:31	4.57	0.00	0.00	76811	4.56	4.57	117401	1827462	4.63	4.55
14	ENG.MC	ENAGAS		17:35:28	19.19	-0.14	-0.72	36971	19.19	19.21	12386	1764871	19.50	19.07
15	ELE.MC	ENDESA		17:35:30	31.41	0.31	1.00	800	31.40	31.41	2400	527000	31.48	31.03
16	FCC.MC	FCC		17:35:29	46.00	-0.47	-1.01	19369	46.00	46.12	100	397929	47.04	45.66
17	FER.MC	G.FERROVIAL		17:35:27	52.45	0.00	0.00	20200	52.40	52.45	3682	436530	53.50	52.10
18	GAM.MC	GAMESA		17:35:25	31.83	0.16	0.51	28860	31.82	31.83	80066	1208738	32.04	31.15
19	GAS.MC	GAS NATURAL		17:35:28	37.07	-0.12	-0.32	12097	37.06	37.07	12938	604416	37.59	36.91
20	GRF.MC	GRIFOLS		17:35:30	18.34	0.05	0.27	50	18.28	18.34	30342	987079	18.42	17.94
21	IBR.MC	IBE.RENOVABL		17:35:31	4.43	0.01	0.23	35487	4.43	4.44	12252	5735909	4.50	4.40
22	IBE.MC	IBERDROLA		17:35:21	9.63	0.09	0.94	80000	9.62	9.63	1160742	27529431	9.76	9.56
23	IBLA.MC	IBERIA		17:35:30	2.41	0.00	0.00	415705	2.40	2.41	85593	8400294	2.47	2.39
24	ITX.MC	INDITEX		17:35:25	34.80	-0.10	-0.29	21617	34.80	34.90	11	1246309	35.25	34.65
25	IDR.MC	INDRA "A"		17:35:31	18.08	0.27	1.52	1200	18.02	18.08	12677	789286	18.12	17.84
26	MAP.MC	MAPFRE		17:35:28	3.55	0.06	1.72	534545	3.54	3.55	212803	10548658	3.57	3.51
27	REE.MC	RED ELEC.ESP		17:35:29	42.66	0.23	0.54	196	42.52	42.66	14774	363323	42.96	42.32
28	REP.MC	REPSOL YPF		17:35:24	26.25	-0.18	-0.68	4800	26.24	26.25	425895	9254236	26.92	25.94
29	SYV.MC	SACYR VALLEH		17:35:32	22.90	0.27	1.19	8602	22.90	22.93	2461	207894	23.50	22.71
30	SAN.MC	SANTANDER		17:35:20	14.01	-0.08	-0.57	39255	14.01	14.02	1000	39476713	14.20	13.96
31	TRE.MC	TEC.REUNIDAS		17:35:33	52.50	-0.50	-0.94	658	52.50	52.55	85	224192	53.70	52.25
32	TLS.MC	TELECINCO		17:35:29	11.60	0.02	0.17	89885	11.60	11.61	7516	1960505	11.75	11.40
33	TEF.MC	TELEFONICA		17:35:18	19.18	0.19	1.00	395246	19.18	19.19	19078	36458721	19.33	19.08
34	UNF.MC	UNION FENOSA		17:35:25	42.44	0.14	0.33	655	42.41	42.44	11575	779071	42.88	42.13
35														

### Movimiento de compra venta de acciones

La mecánica de funcionamiento de la compra venta de acciones se realiza por riguroso orden. Por un lado están las ofertas de compra por riguroso orden de mayor a menor precio con el número de acciones correspondientes a esa oferta. Por otro lado están las ofertas de venta de menor a mayor precio con sus respectivas acciones.

Ejemplo práctico:

Ord. C.	Títulos C.	Precio C.	Precio V.	Títulos V.	Ord. V.
1	334	38.84	38.88	2262	1
1	5806	38.82	38.89	10837	2
2	6606	38.77	38.90	9178	2
1	5806	38.71	38.91	1891	1
1	18473	38.68	38.92	28029	4

Hora	Ultimo	Vol.Ult	Aq.C	Aq.V
17:35:35	38.88		MLC MA	MLC MA

En este caso tenemos la tabla de posiciones de la empresa Gas Natural por ella en primer lugar tenemos una oferta de compra de 334 acciones a 38,84 € seguido de 5806 acciones a 33,82€ así un precio detrás de otro siempre por orden. Por el lado opuesto tenemos 2262 títulos a 38,88 € seguido por otra oferta de 10837 acciones a 38,89 €. Cuando las dos ofertas (compra y venta) coinciden en el precio la operación se realiza automáticamente. Hay que hacer hincapié en el número de acciones que se venden ya que si tenemos 500 acciones a 33,50 € y otra persona quiere comprar 700 al mismo precio solo podrá comprar las 500 primeras y lo mismo pasaría si tenemos 500 acciones y nos quieren comprar 300 al mismo precio, solo venderíamos 300 acciones.

### Comisiones :

Ahora bien, ¿qué aspectos hay que tener en cuenta a la hora de escoger intermediaria? En mi opinión hay que decidirse por una que satisfaga vuestras necesidades a la hora de invertir. ¿Y qué necesidades pueden ser esas? He aquí las principales a mi juicio para todo tipo de inversor:

Es una de las cosas que más se tienen en cuenta, sobretodo para especuladores intradía o simplemente inversores a corto plazo. No es lo mismo que a uno le apliquen una comisión del 0,35% que una del 0,10%, con la primera comisión una subida de la acción del 1%

## CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

prácticamente te deja en pérdidas, son 0,7% sobre efectivo más otras comisiones que te conducen a que para recuperar íntegramente tu dinero necesites una fuerte subida. Mientras que con una comisión más baja puedes salir con una mínima subida.

En mi opinión un bróker cuya comisión exceda el 0,15% es poco recomendable, del 0,15% para abajo sería razonable.

Hay brokers que optan por tarifa plana independientemente del efectivo invertido, es una opción interesante. Cuanto más dinero inviertes mejor.

Tengo constancia de que por ahí llegan a cobrar un 0,6%, así que antes de escoger una intermediaria mirar las comisiones con lupa, recordar que a parte de las comisiones del bróker o intermediaria hay otras [comisiones de mercado que podéis ver aquí](#).

- Funcionalidad: Con funcionalidad me refiero a que el bróker en cuestión sea fácil de usar, y no sólo que sea fácil de usar, si no que además sea ágil en la tramitación de órdenes, sobretodo para inversores más activos. La operativa online la podréis ver casi seguro antes de haceros clientes, no se van a negar en enseñar su plataforma y como se usa, si pueden ganar un cliente no os preocupéis que os enseñaran lo que haga falta.

- Contenidos y herramientas: Hay brokers que no ofrecen contenido alguno, ni herramientas útiles, pero hay otros brokers que ofrecen contenidos de interés e información relevante, así como aplicaciones dentro de la página para valorar primas, calendarios con eventos y datos, etc. Otros en cambio optan por una página para, meramente, meter órdenes y ya está. Una intermediaria que no deje meter órdenes de Stop Loss sería para descartarla directamente, lo cual elimina a casi todos los bancos y cajas de ahorro.

- Seguridad y reputación: Hay brokers que ofrecen mayor seguridad y mayor reputación, como no. Hay que asegurarse que la empresa intermediaria tenga autorización de la CNMV. Además en algunos casos hay brokers que aunque son más lentos de por sí introducen elementos de seguridad antes de poder lanzar órdenes de compra – venta e incluso modificaciones a fin de que el usuario, esté más seguro frente a terceros y que no meta la pata al introducir órdenes. Esto suelen tenerlo en cuenta inversores con más afán de sentirse seguros que otra cosa, también suelen introducir para acceder además del usuario y contraseña otras medidas de seguridad.

- Servicios adicionales: Algunos ofrecen tiempo real gratis si realizas cierto número de operaciones o bien pagar módicas cantidades por tenerlo; otros ofrecen servicio de mensajería gratuito, cuando una operación se ejecuta te envían un mensaje al móvil gratis indicándote que has realizado la operación y los precios y cantidades; e incluso atención al cliente en asesoramiento sobre que comprar o vender.

Pienso que en base a estos aspectos se debe basar la elección del bróker, podrían aparecer algunas más, pero en esencia considero éstas las más importantes. A mí la que más me gusta es Renta 4 en términos generales eso no quiere decir que mis preferencias coincidan con las vuestras y vayáis de cabeza allí para abriros una cuenta. Eso no os hará ganar más dinero, debéis escoger la que se acerque más a vuestro perfil, no al de un servidor.

En [www.invertia.com](http://www.invertia.com) podemos comparar las comisiones .

## **Opv.**

Las Ofertas Públicas de Valores son las acciones que están a punto de cotizar en bolsa y aun no se sabe si son garantía de futuro. Las empresas que salen a bolsa dan unas comisiones bastante altas a las entidades bancarias así como los brokers para que nos convenzan de que es una buena acción, por ello deberíamos esperar aproximadamente unos 6 meses para que sepamos si es rentable o no.

## **Split y contra Split.**

Este capítulo lo solventamos fácilmente. Imaginemos una acción que está a 100 euros. ¿Que preferís vosotros comprar una acción a 100 euros o diez a 10 euros? Imagino que la respuesta será la segunda, suele ser un factor más psicológico que otra cosa... da la sensación que estar a diez euros es más barato. Si tenéis lo dicho en un inicio, un split en la proporción 1 X 10 implicaría que un día pasaríais de tener 1 acción a 100 euros a tener 10 acciones a 10 euros. El importe que valen vuestras acciones es el mismo, lo que pasa es que al estar más barato el precio se le dota de mayor liquidez. A esto se le llama Split, y se disminuye el valor nominal de la acción.

En ocasiones ocurre al contrario, un valor está a precios muy bajos y se gana mala fama de chicharrero, como fue el caso de Service Point (sigue siendo un chicharro, pero bueno). El valor estaba inoperable todo el día, un toque en un 0,19, otro en 0,20... Y de ahí no salía ni a tiros. Lo que se hace en este caso es aumentar el precio de la acción y rebajar el número de acciones que posee el accionista, de modo que con un contrasplit 10 x 1, por cada diez títulos que poseas de SPS te quedas con uno, pero que vale diez veces más. Imaginad que tenéis 10 acciones de SPS a 0,20, pues ahora tendríais 1 acción pero cotizando a 2 euros, lo que supone aumentar el valor nominal de la acción. Estamos ante un Contraspplit.

Así pues si un día veis que una acción vale 10 veces más o 10 veces menos, no os asustéis y buscad en [Bolsa de Madrid](#), ya que podemos estar ante una de estas dos operaciones (no os tiréis por un terraplén, ni descorchéis las botellas de vino de Bodegas Yllera antes de tiempo sin antes visitar esa página).

## **Fixing:**

Son empresas que solo cotizan de 12:00 a 12:01 y de 16:00 a 16:01 son empresas poco recomendables y tienen una "f" en la tabla.

## **Topes de máximo y mínimo.**

La Ley Española contempla que un valor solo puede revalorizarse un 10 % tanto al alza como a la baja. No obstante cuando un valor sube o baja un 10 % su precio de apertura pueden pararlo momentáneamente. Hay mercados como el americano que no tienen estos máximos y mínimos con el peligro que ello conlleva.

## **Liquidez**

# CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

Todos los beneficios obtenidos en la bolsa se deben declarar, actualmente esto está contemplado en la ley antiaplicación. La cual nos indica que el 18 % de los beneficios son para el Estado, también cabe recalcar que las pedidas nos desgravan de los beneficios hasta un máximo de 4 años.

## Ampliaciones de capital

Es importante saber cuando una empresa hace una ampliación, de qué tipo es y saber si es mejor entrar por derechos de suscripción preferente o por la propia acción. En este sentido, recuerdo una ampliación de capital de Service Point Solutions (SPS), en la que la acción rondaba los 3,20 euros y los derechos a 0,08 euros. Debido a la proporción de la ampliación se valoraba la acción en 3,20 euros, pero el derecho subió a 0,12 euros y la valoración de la acción era de 6 euritos. Todavía recuerdo a un pobre incauto que conozco que compró ahí en 0,12 y que en cuestión de nada perdió la barbarie del 40% (si se quedó en la ampliación, que no lo sé, perdería casi el 50%).

Hay varios tipos de ampliación:

- o **Liberada:** el simple hecho de poseer los derechos te da la posibilidad de suscribir nuevas acciones en función de una proporción previamente fijada y sin desembolso alguno.
- o **A la par:** además de poseer los derechos de suscripción, se ha de desembolsar el valor del nominal de cada acción suscrita.
- o **Y con prima:** además de tener que poseer los derechos de suscripción (bien adquiriéndolos en el mercado o bien dados por ser accionista en el momento antes de iniciarse la ampliación y de pagar el nominal por cada título suscrito), hay que pagar una prima de emisión que es fijada de antemano.

Los derechos de suscripción se descuentan del precio de la acción. El [Visual Chart](#) lo hace automáticamente, y de hecho se puede sacar el gráfico de la evolución del derecho.

Antes de entrar en cualquier ampliación hay que tener claro que no se pondrá disponer de los nuevos títulos de forma inmediata si no que puede tardar entre 3 semanas y un par de meses. Se debe valorar qué es mejor: si entrar en un valor mediante la compra de acciones o mediante la ampliación. En ocasiones (y ahora mismo recuerdo una ampliación de Urbas) entrar mediante la ampliación otorgaba un 25% de descuento respecto al precio del título, eso sí, debido a que no se pueden disponer de los títulos de forma inmediata. Pero al mes cuando empezaron a cotizar dichos títulos, la cotización se hundió un 15% dejando todavía un margen del 10% de beneficio.

También debemos valorar el riesgo de cotización antes de entrar en ampliaciones. Hay ampliaciones donde se suprime el derecho de suscripción preferente del accionista, nosotros nos centramos donde sí hay derecho de suscripción preferente con derechos de suscripción cotizados, voy a poner un ejemplo ficticio de una ampliación de capital.

Ejemplo de ampliación de capital liberada ficticia sobre Zardoya Otis (ZOT):

1) Si ya poseemos las acciones en cartera:

Imaginemos que tenemos acciones de Zardoya Otis en cartera. Tenemos 100 títulos al precio de 25,00 euros comprados recientemente. El 25 de marzo el precio de cierre de la acción, el día antes del inicio de la ampliación, es decir, el 26 de marzo es también de 25,00 euros. Si



# CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

miramos en [Bolsa de Madrid](#) observaremos las condiciones de la ampliación, en este caso me lo invento: ampliación liberada, se inicia el 27 de marzo y acaba el 16 abril por ejemplo, la proporción es 1 X 10, es decir, por cada diez derechos que se posean se puede suscribir un título nuevo. Cada acción que se tenga en cartera antes de la ampliación contiene un derecho de suscripción, el día que empieza la ampliación antes de iniciarse la sesión no figura como precio del día anterior 25 euros sino que éste se divide en 2, la acción vieja y otra que cotiza, se trata del derecho de suscripción (los brokers ya os lo pondrán en vuestra cuenta de valores, no hay que hacer trámites de ninguna clase, los veréis perfectamente separados), mediante una fórmula que no me voy a molestar en poner por considerarlo innecesario, ya que lo que nos interesa es saber valorar.

Se calcula el valor de los derechos, el cual se le resta a la acción, de modo que tenemos la acción que pasa de cotizar a 25 euros a cotizar a 22,73, y luego tenemos cotizando derechos de suscripción que cotizarán a 2,27. Seremos poseedores de 100 acciones de ZOT a 22,73 y 100 derechos de ZOT a 2,27 cotizando de forma independiente. Por los derechos no habría que realizar desembolso alguno, algunos pensarán que pierden dinero ya que la acción está ahora a 22,73 pero si os fijáis bien tenéis lo mismo que antes.

Antes de la ampliación: 25 euros X 100 acciones = 2500 euros  
Al iniciarse la ampliación: 22,73 euros X 100 acciones + 2,27 euros X 100 acciones = 2500 euros

Bien como he dicho ambas cosas cotizan. Vamos a imaginar que la acción se sitúa en 24,20 y el derecho en 2,00 euros (no es lo normal, pero bueno). En este caso entrar por la ampliación sería más ventajoso debido a la proporción. Suscribimos acciones a 20 euros, es decir 2 euros x 10 derechos, 20 euros una acción. Estando la cotización en 24,20 la diferencia es abultada, con lo que venderíamos las acciones y compraríamos derechos con el dinero obtenido de la venta de las acciones.

En caso de ser al revés por ejemplo cotización en 20 euros y derechos en 4 euros venderíamos los derechos y compraríamos todas las acciones ya que valoraríamos por derechos la acción en 40 euros. La situación de partida era 100 acciones a 22,73 y suscripción de 10 acciones al mismo precio 22,7.

Normalmente el canje de entrar por acciones o por ampliación suele ser similar. Por ello el que desea suscribir acciones se queda con los derechos hasta la finalización de la ampliación y el que no quiere saber nada vende los derechos en el mercado.

Si tenéis 105 acciones y en consecuencia 105 derechos al ser la proporción 1 x 10 os sobrarían 5 derechos que debéis vender en el mercado ya que con los derechos sobrantes no podéis suscribir o bien comprar 5 derechos más para suscribir una acción más.

Para ir abreviando este punto en caso de ser una ampliación a la par los derechos por ejemplo en lugar de ser 2,27 pues a lo mejor serían 2,22 y el 0,05 restante por acción suscrita sería el nominal de la acción que pagaríamos nosotros (0,05 no es el nominal real me lo he inventado como ejemplo).

En el caso de prima, el derecho sería por ejemplo 1,22 y habría que pagar los 0,05 de nominal y luego una prima de 1 euro esto es otro ejemplo inventado.

2) Si no se poseen acciones al inicio de la ampliación

Es básicamente lo mismo que lo anterior sólo que al no tener de inicio acciones no tienes derechos así que tienes dos opciones o entrar comprando derechos para acudir a la ampliación o bien no acudir a la ampliación comprando acciones directamente, como siempre vamos.

La compra de derechos evidentemente tiene el pertinente coste económico, ya que no tienes derecho de suscripción preferente, son precisamente los que tienen este derecho los que venden esos derechos para que otros puedan acudir a la ampliación.

## **Crediventa:**

La crediventa o venta a crédito consiste en vender las acciones antes de comprarlas. Esta opción tiene un tiempo determinado (3 meses aprox.) y no todos los brokers la tienen. Para las ventas a crédito es necesario tener otra cuenta aparte de la normal. Un ejemplo de ello sería: las acciones de Gas natural están a 20 € y hacemos una crediventa para comprarlas 3 semanas más tarde a 19.25. ojo aquí si la bolsa sube, también podemos perder dinero. Selftrade es un bróker que si tiene esta opción

## **-Sobre el Stop Loss (Parar las pérdidas)**

Considero el Stop Loss una herramienta imprescindible para gestionar la cartera no ya para iniciados sino también para curtidos en el mercado. Yo desecharía intermediarias sin esta herramienta como ya he citado antes.

**MUY IMPORTANTE: “CORTAR LAS PÉRDIDAS RÁPIDO, DEJAR CORRER BENEFICIOS”**

¿En qué consiste un Stop Loss? Es sencillo, el Stop Loss es una orden que le das al sistema para que en caso de que la acción que posees se hunda te lance una orden de venta a fin de no perder más dinero y salvaguardar tu capital. Más vale perder un 3% que un 25%.

Normalmente el inversor se fija un límite de pérdidas en cada operación (incluidas comisiones), el límite máximo que está dispuesto a perder, y fija ahí su orden de Stop. Suelen ser porcentajes que rondan el 1% al 5%.

Como os podéis imaginar poner un Stop con un margen de pérdida del 20% es una tontería ya que con ese porcentaje la cartera ya está prácticamente quebrada y recuperar eso puede ser complicado. Yo recomiendo aplicar un 3% de porcentaje aunque depende también del valor claro, ya que a unas jazzteles si le pones ese porcentaje en un cruce ya te sacan del mercado. Voy a poner un ejemplo práctico para que quede más claro pero olvidando las comisiones para más simplicidad.

Ejemplo de Stop Loss

Imaginemos que tras realizar un análisis de General de Alquiler y Maquinaria (GALQ) pensáis que el título puede tener buenas perspectivas de revalorización, y decidís comprar el título a

## CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

20,00 euros comprando un total de 100 acciones en un soporte y en zona de máximos. Vuestro porcentaje de pérdida máxima dispuesto a soportar en cada operación es del 3%.

¿Cómo operaríamos con la orden de Stop Loss?

Muy sencillo, una caída del 3% sobre 20,00 euros supone perder 0,60 euros, con lo cual para la orden de Stop deberías vender en 19,40.

¿Cómo se introduciría la orden?

También es fácil. Es tan sencillo como lanzar una compra o una venta normal y corriente. En primer lugar debéis fijar el precio de disparo. Este precio es el que activa la orden de Stop, entonces tú le dices al sistema, si la cotización es menor o igual que 19,45 lánzame una orden de venta. Luego está el precio de ejecución. Una vez que se cumple la primera condición ¿a qué precio quieres vender? Puedes poner a 19,40 que es a lo que quieres vender. También dan la posibilidad de lanzar orden a mercado, yo recomendaría esta última, así te sales del mercado ya que con una limitada si no entra dinero donde tú quieres te quedas a la espera.

El Stop Loss sólo tiene un talón de Aquiles, los Gaps. Si tienes un Stop en Jazztel por ejemplo con precio de disparo a 0,70 y el cierre anterior es a 0,78 y de repente suspenden Jazztel y anuncian suspensión de pagos, cuando se reanuda la cotización el valor empieza en 0,10 euros, por ejemplo, el Stop salta pero venderás a 0,10 en caso de ser orden a mercado, y te quedarás en espera si tenías un precio de ejecución a 0,69 euros lógicamente sin posibilidad de salvación en este caso. Es la única gran pega, pero en renta variable ya se asumen este tipo de riesgos y más aún en valores de este tipo.

Algunos dirán que prefieren mantener una acción ya que creen que va a subir posteriormente, y otros promedian y promedian. No es necesario que recuerde el caso de Terra Networks (TRR) que ya no cotiza, si el valor os daba compra de acuerdo, pero en el momento en que la cosa ya no sale bien hay que liquidar con un Stop, y esto es MUY IMPORTANTE: “HAY QUE APRENDER A ASUMIR PÉRDIDAS EN ALGUNAS OPERACIONES”, si no como bien dice Cárpatos en su libro seréis jugosa carne de Gacela y de paso seréis motivo de excusa para que los analistas fundamentales den su charla sobre que estaba sobrevalorado y que no se podían pagar esos precios, no les otorguéis esa satisfacción. En breve podréis leer a que se debe mis inclinaciones por el análisis técnico, frente al fundamental.

Otra recomendación, no pongáis todo el dinero en un mismo valor, si pasa algo grave os dejarán KO, diversificar es importante.

ANALISIS TÉCNICO  
CHARTISMO  
ANALISIS FUNDAMENTAL

## Análisis técnico y chartismo

El análisis Técnico y el Chartismo son dos conceptos importantísimos para el seguimiento de valores bursátiles. Hay que destacar que los dos conceptos están relacionados directamente. El chartismo consiste en el análisis del gráfico de cada valor y el análisis técnico consiste además del estudio del gráfico en la aplicación de osciladores que más tarde describiremos.

¿Que es el Análisis Técnico?

El análisis técnico se refiere a un conjunto de técnicas que tratan de predecir las cotizaciones bursátiles desde su perspectiva histórica, teniendo en cuenta el comportamiento de ciertas magnitudes bursátiles, como volumen de contratación, y evolución de las cotizaciones. Se basa en el comportamiento y la psicología de los inversores y en el movimiento de los precios. Está apoyado en la construcción de gráficos que indican la evolución histórica de los precios de los valores, el análisis de figuras y el uso de osciladores e indicadores.

Dicho método, se caracteriza por su objetividad, pudiéndose aplicar a cualquier mercado líquido y permitiendo la diversificación en la inversión. Por otro lado, y quizá uno de sus puntos más atractivos, es el hecho de que permita evaluar y controlar el riesgo mediante el [Stop Loss](#).

## Filosofía del Análisis Técnico

Hay tres premisas que consideramos de especial relevancia para el análisis técnico:

1. El mercado incorpora todas las informaciones o expectativas de los agentes. Con el análisis técnico sólo necesitamos un gráfico para dar nuestra recomendación, en contraposición con el [análisis fundamental](#).
2. Los precios en mercado se mueven por tendencias
3. La historia se repite y esto es lo que nos permite identificar figuras de precios.

En los gráficos podemos ver en la parte horizontal el tiempo ya sean minutos , horas, días, o meses, termino conocido como “time frame”. En el lado vertical tenemos el precio de cada acción, generalmente en euros.

- Tipos de gráficos:

1. De líneas:

Son los gráficos que mas podemos ver en los medios de comunicación y los que menos datos nos dan del valor. Estos gráficos nos indican solamente el precio con que cerró y la fecha del valor durante cada día.

# CURSO BÁSICO DE BOLSA



## 2. De barras.

Estos gráficos están formados por barras verticales, una por día, cada barra horizontal tiene dos barras horizontales más pequeñas a cada lado, la barra de la izquierda indica el precio de salida y la derecha el precio del cierre. El tamaño de la barra vertical viene dado por el precio mínimo y máximo del día.

# CURSO BÁSICO DE BOLSA



### 3. Japonés o de velas o candelstick.

Este tipo de grafico es el que nos ofrece más detalles sobre el precio de cotización.

Este tipo de gráficos están formados por especies de velas (una por día) de aquí su nombre. Cada “vela” tiene una barra más pequeña arriba y otra abajo las cuales nos indican los precios máximos y mínimos respectivamente alcanzados a lo largo

# CURSO BÁSICO DE BOLSA

del día. El tamaño de la “vela” nos indica el precio de apertura y de cierre de la acción a lo largo del día, si la “vela” es negra indica que es la parte superior es el precio de apertura y la inferior el de cierre. Si la “vela” es blanca significa lo contrario. El límite superior es el precio de cierre y el inferior de apertura.



Todos los gráficos tienen varias tendencias que son : Al alza , a la baja y neutral.

Complementos de los gráficos.

Se podría decir que el análisis gráfico o chartismo descansa en dos conceptos básicos : los soportes y las resistencias por un lado y por el otro las líneas de tendencia.

■ **Soporte** : es la zona por debajo del mercado donde la fuerza de la demanda supera a la fuerza de la oferta, lo que produce una detención del movimiento bajista y posteriormente un repunte al alza de los precios.

**Resistencia** : es la zona por encima del mercado donde la fuerza de la oferta supera a la fuerza de la demanda lo que produce una detención del movimiento alcista y posteriormente una caída de los precios.

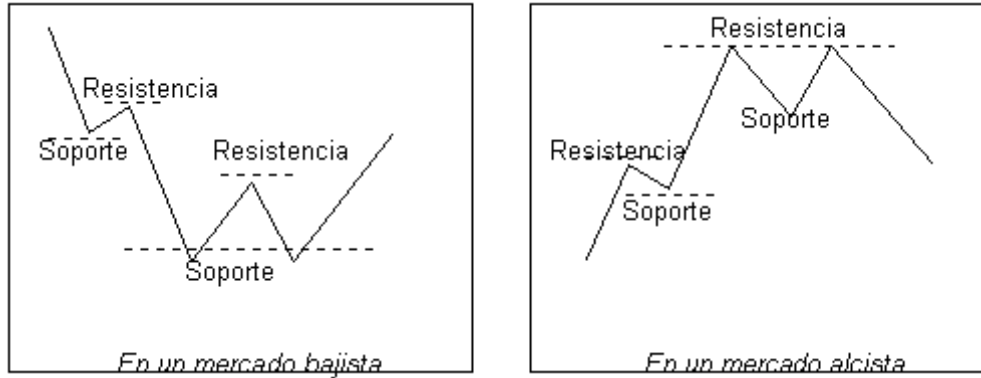
**Pullback** : son los picos que intentan romper soportes o resistencias.

Las variaciones de la definición anterior en cuanto a las tendencias bajistas o alcistas pueden ser señales previas a un posible cambio de tendencia.

Algo bastante aceptado es el hecho de que un soporte roto con fuerza se convertirá en la próxima resistencia en la siguiente corrección. En el mismo sentido, una resistencia superada al alza se pasará a ser el posible soporte de la corrección a la baja siguiente.



Vamos a ver el aspecto gráfico que muestran estos niveles de soporte y resistencia :



Un dato importante es que los números redondos pueden actuar como resistencias o incluso soportes.

Si hacemos un seguimiento sobre un gráfico y en ella vemos claramente soportes al romperse puede empezar un ciclo a la baja y viceversa en el caso de los soportes. Es recomendable no ir contracorriente.

Figuras Chartistas.

Este apartado está resumido en los apuntes de papel: El chartismo de forex.

[www.forexeducativo.com](http://www.forexeducativo.com)

¿Qué constituye una ruptura válida de la línea de tendencia?

Para poder considerar que un valor o índice ha roto su línea de tendencia deberá tratarse para una mayor fiabilidad y que resulte realmente significativo de un cierre más allá de la línea de tendencia.

En cualquier caso es recomendable establecer filtros de tiempo (2 días más o menos), o filtros de precio (1,2% o 3%), con el fin de dejar un margen de error. La decisión sobre la clase de filtro a emplear dependerá de las características del valor, y principalmente de su volatilidad.

Por otro lado, consideramos que la ruptura de la línea de tendencia gozará de una mayor fiabilidad en el caso de que también se produzca una rotura del soporte o resistencia en su caso.

Por último para validar el movimiento, observaremos que se ha tratado de una ruptura con volumen, puesto que a mayor volumen mayor fiabilidad.

## **Osciladores:**

El análisis por osciladores forma parte del análisis técnico. El análisis técnico es un sistema de predicción bursátil que determina la evolución de la cotización de un título en función de su comportamiento en los mercados de valores, es decir valora exclusivamente la cotización pasada y presenta para predecir la cotización futura. A veces de forma complementaria también considera el volumen de contratación, así como diversas medias móviles de la cotización.

Generalmente se confunde el análisis técnico con el chartismo, cuando este último solo es una parte del primero, ya que existen otras facetas menos conocidas del análisis técnico, como pueden ser, las Ondas de Elliot o los osciladores técnicos. Un oscilador técnico es la representación gráfica de una relación matemática entre variables bursátiles (generalmente cotizaciones), que según su posición en el gráfico, tendencia, cambio de sentido o corte de líneas de referencia, indica el momento de compra o venta de un título.

Existen muchos tipos de osciladores y continuamente se crean nuevos osciladores que desaparecen tan rápidamente como se crearon. No existe un oscilador universal que sirva para cualquier título o situación del mercado, por lo que es conveniente utilizar más de un oscilador para valorar una sociedad en un momento determinado. En las bolsas españolas los más utilizados son el RSI (Relative Strength Index), el Macd (Moving Average Convergence-Divergence) y el Momento.

# CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

## -Media Móvil (Simple móvil average)

Es una línea en el gráfico que indica el precio medio de un periodo de tiempo (a determinar, se recomienda 20, 50 y 200 días). La evolución de este gráfico nos indica la tendencia del valor. En un gráfico puede haber más de una media móvil y cuando varias se cruzan probablemente se seguirá la tendencia de la media con periodo de tiempo más corto.

Existen dos clases principales de medias móviles, la media simple y la ponderada o exponencial que es la más complicada. La señal de compra nos la dará cuando el precio corta la media al alza, pudiéndose utilizar 2 medias móviles a la vez.

Respecto a su utilización, usaremos medias cortas en movimiento lateral (5 y 10 periodos) y a más largo plazo en movimiento tendencial (70 y 200 periodos).

Las medias podrán funcionar como soportes o resistencias.

Las medias móviles simples son unas medias sobre un conjunto de valores (precios, volúmenes, ...) que tienen la particularidad que su cálculo se efectúa sobre un número concreto de datos (n días) que marcan el periodo. A medida que se incorpora un nuevo dato, desaparece el primero para mantener siempre este periodo de cálculo.

Las medias móviles se construyen con diversos datos. El cálculo se realiza principalmente con los precios de cierre.

Para el cálculo de la media ponderada se multiplica el último cierre por el valor del periodo, el cierre del día anterior se multiplica por el periodo -1 y así sucesivamente con todos los cierres del periodo. Luego se suman todos los resultados de estas multiplicaciones y se divide por la suma del total de los multiplicadores.

La media móvil exponencial, pondera los datos que componen la media móvil simple teniendo en cuenta todos los datos disponibles del valor que intervienen en el cálculo. Para su cálculo, sólo necesitaremos conocer el factor de ponderación, el cierre del día y el valor de la media el día anterior para calcular su valor.

## -Índice de Fuerza Relativa. (RSI).

El Índice de fuerza relativa es un oscilador que consiste en una línea horizontal que nos indica si el precio de la acción está caro o barato. Por ello hay dos barras una al 30 y otra al 70 por ciento si la línea sobre pasa una barra horizontal superior el precio está caro y viceversa. Cabe indicar que si rebota en la línea esto nos indica que el valor es fuerte.

## -Macd

El indicador MACD (Moving Average Convergence Divergence) o, en su traducción al español, Convergencia/Divergencia del [Promedio](#) Móvil, tiene tres componentes: el MACD, la Señal o Signal y el histograma.

El primer componente, MACD, es la diferencia entre dos promedios móviles simples de diferente longitud: el primer promedio es un promedio rápido que es más sensible a los movimientos del [precio](#) en el corto plazo y el segundo es un promedio de mediano plazo. Lo

# CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

habitual es usar la diferencia entre el promedio móvil de 12 periodos y el de 26 periodos, aunque se pueden tomar otros valores.

Su formula viene dada por:

$$\text{MACD} = \text{PMS}(12) - \text{PMS}(26), \text{ donde PMS es Promedio Móvil Simple.}$$

El segundo componente es la Señal o *Signal*, la cual corresponde al promedio móvil del MACD calculado anteriormente y se utiliza como señal para iniciar o cerrar una posición. El parámetro más común es 9 periodos. Su fórmula es:

$$\text{Señal} = \text{PMS}(9, \text{MACD})$$

El tercer componente es el Histograma, el cual corresponde a la diferencia entre el MACD y la Señal y sirve como indicador para iniciar o cerrar una posición. Su fórmula es:

$$\text{Histograma} = \text{MACD} - \text{Señal}$$

Interpretación [\[editar\]](#)



Divergencia Negativa



Divergencia Positiva

Hay varias formas de interpretar este indicador:

- Cuando la línea MACD (roja) cruza hacia arriba la Señal (línea azul) se da una señal de compra.
- Cuando la línea MACD (roja) cruza hacia abajo la Señal(línea azul) se da una señal de venta.
- También se puede esperar a confirmar la señal cuando el MACD cruce la línea cero; sin embargo, esto puede ser muy tarde.
- Cuando hay una divergencia entre el comportamiento del MACD y el comportamiento del precio.
  - Divergencia Negativa: el indicador alcanza máximos más bajos y el precio alcanza máximos más altos. Esto indica que la fuerza del movimiento del precio se está acabando. Un ejemplo de esto se ve en la grafica en los puntos señalados como A y B. En el punto B el precio alcanza su máximo, sin embargo el indicador MACD presenta un máximo local más bajo que en el punto A. Esto da una señal de venta, que se ve reflejada en una caída del precio de la acción.
  - Divergencia Positiva: el indicador alcanza mínimos más altos y el precio alcanza mínimos más bajos. La explicación es análoga a la presentada en el caso de la divergencia negativa; en este caso se da una señal de compra.
- Otra forma de ver divergencias es con el histograma:
  - El histograma empieza a caer cuando el precio continua subiendo, lo cual señala una divergencia negativa y por lo tanto genera una señal de venta.
  - El histograma empieza a subir cuando el precio continua descendiendo, lo cual señala una divergencia positiva y por lo tanto genera una señal de compra.

Al encontrar un cruce entre 2 líneas debemos seguir la que tiene el periodo de tiempo más corto

## -Stochastic

Mezcla entre RSI y Macd

## -Bandas de bollinger.

Es una media móvil, con una banda superior (media + 2 desviaciones) y una banda inferior (media - 2 desviaciones). Funciona mejor en movimientos de precios sin tendencia. Su utilidad es la medición de la volatilidad existente en el mercado. Solo funciona en tendencias neutrales.

## Análisis Fundamental.

El análisis fundamental consiste en el seguimiento de la evolución de la empresa que cotiza en bolsa, siguiendo sus evoluciones económicas, de mercado, creación de nuevo productos

etc. Este tipo de análisis es seguido por menos personas y no es tan predecible como el análisis técnico. Personalmente creo que este tipo de análisis es un complemento al análisis técnico.

Algunos de los conceptos con los que se mueve el análisis fundamental son el B.P.A. (beneficio por acción) y el P.E.R. que es la relación entre los beneficios de la empresa y el precio en bolsa.

El **análisis fundamental** se basa en el estudio minucioso de los estados contables de una empresa así como de sus expectativas futuras, planes de expansión y factores del entorno socioeconómico que puedan afectar a la marcha de la empresa. Para alcanzar una valoración sobre un valor, el analista realiza estimaciones de ventas, [cash flows](#), beneficios y dividendos futuros. El analista fundamental fija precios objetivo basados en descuentos de cash flows futuros, niveles de [PER](#), crecimientos de beneficios, comparaciones con el mercado y el sector y suma de partes de los distintos negocios (entre otros métodos) y le asigna recomendaciones de sobreponderar (si piensa que el valor se comportará mejor que el mercado), neutro (si cree que se comportará como el mercado) e infraponderar (si estima que su comportamiento será peor que el mercado).

## Herramientas del Análisis Fundamental

A diferencia del análisis técnico, las herramientas de análisis, dado el objetivo de obtener el "verdadero" valor de un título, son todos aquellos elementos que pueden afectar al valor.

En principio:

- Estados financieros periódicos: cálculo de
- Técnicas de valuación de empresas.
- Previsiones económicas: análisis del entorno.
- Información económica en general.
- Cualquier tipo de información adicional que afecte al valor de un título.

## Análisis técnico Análisis Técnico VS Análisis Fundamental. Crónicas y otras teorías conspirativas

En este apartado, quisiera hacer mención sobre por qué tomo el análisis técnico como medio de análisis y no el fundamental entre otras disciplinas exóticas y esotéricas que circulan por ahí.

En el análisis técnico estudiamos la evolución de los precio de mercado de los valores. Estamos ante una herramienta potente y bastante precisa que nos permitirá tomar decisiones de inversión de una forma objetiva. En el precio están recogidas todas las informaciones y datos que hay sobre el valor, si uno usa el análisis técnico y observa multitud de gráficos se dará cuenta en el acto que esta disciplina es muy válida para tomar decisiones de compra – venta, sobretodo cuanto más corto sea el plazo de inversión, pero también en el medio y largo plazo.

# CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

No obstante hay que tener en cuenta un par de cosas más, ahí es donde entran otros análisis e informaciones.

Yo principalmente tengo en cuenta lo siguiente fuera del análisis técnico:

- \* presentación de resultados, por eso de lo gaps
- \* además de todas las empresas intento averiguar a qué se dedican
- \* si tienen beneficios, su situación financiera vamos, no sea que entremos en un valor pensando que es seguro y luego resulte una máquina de perder dinero tipo Jazztel. Por lo menos hay que entrar sabiendo en que empresa te metes con conocimiento de causa.
- \* en ocasiones miro si está sobrevalorada la compañía sólo para tener claro si hay que andarse con más cuidado pero esto tampoco es que lo tenga muy en cuenta
- \* y aparte de esto y como mucho cuando se pronuncia la FED sobre el tema de los tipos que aumenta la volatilidad sobremanera.

Salvo esto que sólo lo tengo en cuenta casi de forma anecdótica, el análisis fundamental no sirve para nada a la hora de tomar decisiones de compra – venta. El gráfico lo dice todo.

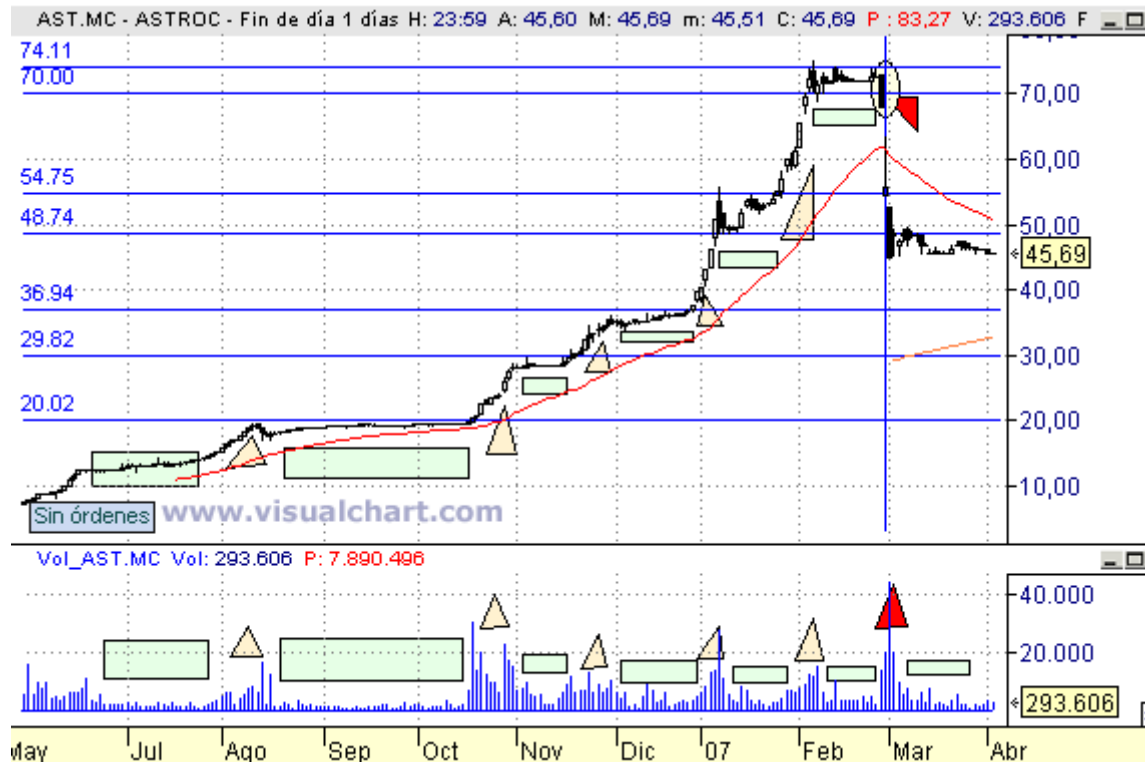
No me voy a poner a criticar por criticar el análisis fundamental, vamos a realizar una crítica constructiva y argumentada de forma teórica y práctica, entre otros comentarios, que al mismo tiempo nos sirve para argumentar que el análisis técnico es la herramienta que necesitamos usar y no otra.

Hace un instante he dicho que el análisis fundamental no sirve de mucho pero no es así. El análisis fundamental sirve para determinar el valor real de una empresa y es un claro referente para saber si se está pagando más de lo que vale un empresa, pero salvo que alguno de vosotros vaya a lanzar una OPA sobre el 100% de alguna compañía, este tipo de análisis es totalmente estéril.

El análisis fundamental tiene otra utilidad. En las salidas a bolsa (OPVs) de nuevos valores no hay referencias técnicas, con lo cual el análisis fundamental es el único que puede darnos una referencia sobre si el precio de salida es razonable para entrar o si están colocando las acciones a precio de oro para recaudar más en su intento de financiarse. Cuidado en las salidas a bolsa si vuestra intermediaria o bróker es colocador del valor porque no parará de intentar convenceros para que acudáis. A la intermediaria le interesa, ya que normalmente luego le dan la opción de ejecutar un porcentaje del valor colocado para ellos y por eso no pararán para intentar convenceros. Si lo tenéis claro, acudid a la OPV, pero de lo contrario olvidarlo o estudiar la operación. El folleto de salida a bolsa lo encontraréis en la [CNMV](#) y os ilustrarán sobre todos los datos de la empresa y consideraciones sobre la misma y sobre el proceso de salida a bolsa, etc.).

Para ilustrar la poca precisión del análisis fundamental en el caso de empresas que ya llevan un tiempo en bolsa vamos a observar una empresa estrella de la bolsa hasta hace muy poco Astroc (AST). Vamos a observar su perfecta evolución técnica, mientras por fundamentales el PER está caro. El negocio de Astroc es claramente conocido una empresa inmobiliaria, gestión de proyectos inmobiliarios, con el nivel más bajo de endeudamiento de su sector. En cualquier caso la compañía está cara por fundamentales, eso es sabido por todos, lleva cara desde hace mucho tiempo. Creo que no hay ni un analista fundamental que recomiende entrar en el valor casi desde que salió a bolsa como quién dice. Os presento el gráfico del valor. He quitado las líneas de tendencia alcista para que se vea mejor lo que quiero que observéis pero en cualquier caso no perturba el análisis.

# CURSO BÁSICO DE BOLSA



Comentado ya que los fundamentales impiden entrar en Astroc (tampoco nos podemos adentrar mucho en ellos ya que las casas de análisis no osan analizarlo por fundamentales) casi desde que salió a bolsa, observemos el gráfico que por técnico es 100% perfecto. La toma de decisiones no puede estar más clara desde que salió a bolsa en mayo del año pasado, el valor empieza a formar el gráfico (no olvidemos que al principio no hay datos suficientes para tomar decisiones). El valor alcanzó las cercanías de los 20 euros y es aquí cuando se ve todo claro, tras tirarse lateral 2 meses y medio, en un rango estrechísimo y la cotización muerta de aburrimiento con un volumen casi nulo como vemos en la parte inferior del gráfico (recuadro verde). Fijaros en la concordancia del volumen con el escaso movimiento del valor. Pues bien la primera señal de compra la da a la superación de los 20 euros. El volumen aumenta de forma brutal (vaya que casualidad). Por técnico habríamos comprado y por fundamentales no.

El valor alcanza casi los 30 euros, vuelve a bajar el volumen y se pone durante algunas semanas lateral sin bajar un ápice. Vuelve a romper al alza los 30 y con aumento claro de volumen, otra señal de compra clara que los fundamentales olvidan. El valor vuelve a escalar a las cercanías del 36 - 37 y vuelve a ponerse lateral con bajada del volumen y que, de nuevo, vuelve a romper al alza y, de nuevo, con aumento del volumen. Otra señal de compra en la que por fundamentales nos quedamos fuera.

La nueva escalada nos llevó a los 48,74. Otro descenso del volumen y se mueve en un rango lateral (48,74 - 54,75 donde no rompe nunca el 48,74 a la baja que actúa como soporte) rango más elevado pero sin volumen, y fijaros rompe el 54,75 y aumenta el volumen nuevamente. Para el que no hubiera entrado antes sería compra para el que ya estaba dentro jugosos beneficios y mantener. Pero la cosa sigue, de 54,75 la ruptura al alza con volumen nos lleva a la zona de los 70 y una vez más lateralidad con bajo volumen.

Si os fijáis la resistencia se ha formado en 74,11 y el soporte de 70 lo ha roto a la baja con velón feo y un volumen casi estratosférico que al día siguiente se amplificó. El día 27 de



## CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

febrero de 2007 visto el cañonazo como mínimo a precio de cierre en subasta si no antes había que liquidar, a todo esto recordad que operamos con Stop Loss, de aproximadamente un 2%.

El stop es del 2% ya que como veis en su consolidación nunca pierde soportes y se queda muy lateral con lo cual no había que darle muchos márgenes en ningún momento porque saltaría desde que el valor salió a bolsa.

Así pues venderíamos entorno a los 68,6 y alguien que se le hubiera ocurrido comprar en el soporte de 70 como mucho hubiera perdido entorno a un 2%.

Desde que se compró por primera vez en 20 euros la subida ignorada por los fundamentales es galopante y por técnico no nos hemos arruinado precisamente. Esto demuestra sin duda la eficacia de esta herramienta, combinada con el IMPORTANTÍSIMO STOP LOSS.

Los analistas fundamentales se creen que la sistemática del análisis técnico es comprar Astroc a 74 y aguantar pérdidas hasta que la empresa quiebre (ya sé que no todos pensáis eso pero conozco alguno que sí). y eso es un error.

Por análisis técnico no se nos dice compra Terra en 100 euros y vende a 3 euros, si no compra a 100 y ponte un Stop Loss de un 5% (al ser tecnológica le damos más margen claro está) lo cual supone vender a 95 aproximadamente no a 3 euros. Los Stops hay que modificarlos según las precios van escalando cotas y formando soportes o según se acercan tendencias, etc.

Así pues ciertas críticas al análisis técnico son absurdas de por sí. El análisis técnico es una herramienta precisa, sin embargo el fundamental no lo es. Imaginemos una empresa que cotiza a 10 euros con un PER 8 y un negocio estupendo con geniales perspectivas, poco endeudado. Vamos sin apenas pegas. Si la bolsa entra bajista y se tira bajando 3 años es altamente probable que baje como la que más. Imaginemos que baja a 9. Ahora está baratísima también aunque ya perdemos un 10%. Luego baja a 8, es una ganga que lleva un 20% perdido. La empresa estará muy barata, no lo dudo, pero no se nos da un precio donde decir aquí puedo intentar comprar, sólo sabemos que por debajo de ciertos precios está barata pero entre 0 y 10 hay muchos precios y grandes porcentajes.

Quiero pensar que hasta los analistas fundamentales usan Stop Loss y que no compran a 10 y venden en 8 y se esperan o promedian ya que la empresa es una ganga por fundamentales, les damos nuestra confianza en ese sentido.

Por otra parte quisiera hacer un comentario integrador y no excluyente. Un buen sistema de filtro para invertir sería el siguiente: analizar valores por fundamental, una vez hecha la primera criba coger esos valores por técnico y escoger lo mejor. Otro filtro consistiría en analizar sectores y coger los mejores y de estos los mejores valores por fundamental. Una vez hecho esto por técnico se seleccionaría una cartera en base a esos valores que han pasado la primera criba. Está técnica operativa sí puede ser fructosa y saludable pero entrar por fundamentales sólo, sin tener clara la evolución de los precios es un suicidio a mi juicio.

El análisis fundamental es una disciplina que merece respeto y que tiene fundamentos, su gran escollo es que un valor puede estar barato a 10 euros, y caer a 8 y sigue más barato pero se ve incapaz de encontrar puntos de compra-venta que funcionen bien. Además el análisis fundamental ignora subidas más o menos tranquilas y ordenadas tipo Astroc.

## CURSO BÁSICO DE BOLSA

Luego, hay ciertas ciencias esotéricas que circulan por algunos lugares de Internet. Gente que va por ahí diciendo que Jazztel se va a 2 euros e incluso a 10 cuando los pobres andan atrapados en el valor y quieren ser acompañados por gente que no sabe lo malo es. Yo no digo que Jazztel no vuelva jamás a alcanzar los 2 euros o los 10, pero hoy por hoy esa idea no tiene fundamentos ni técnicos ni fundamentales ni de ninguna clase.

Mi propuesta es que sigáis vuestras propias recomendaciones, y para eso está el análisis técnico, para que vosotros podáis ser autónomos a la hora de tomar decisiones.

Aún recuerdo el día que estaba escuchando en medios de comunicación unas recomendaciones de dos analistas uno por análisis técnico y otro por análisis fundamentales. Una persona pidió consejo por Gamesa. El gráfico de Gamesa mostraba una tendencia bajista de largo galopante como veis en el gráfico y el valor rompió al alza, la recomendación técnica fue comprar colocando un Stop por supuesto.

Mientras el analista fundamental recomendó una venta, soltando un discurso sobre lo flojo que estaba el valor por fundamentales y que las perspectivas no eran buenas y patatán patatán.

Resultado final tras la ruptura del valor esos días de la zona de 10,50 (es esa zona ahora por el tema del descuento de dividendos) el valor no ha vuelto a caer a esa zona nunca. Es decir ha subido y subido y subido hasta los 26 euros y pico actuales, nuevamente en zona de máximos. Aunque actualmente algunos fans del fundamental me dicen que por entonces no estaba caro el valor y que no comprenden dicha recomendación negativa, la anécdota está ahí. La imprecisión de esta disciplina y la facilidad de hacer muchas interpretaciones más subjetivas que objetivas, ya que cada uno puede interpretar una cosa como positiva y otro como negativa, no da pie a un uso correcto.



## CURSO BÁSICO DE BOLSA



También recuerdo que hace poco en el foro una chica preguntaba por razones por las cuales la bolsa se había hundido. Algunos miembros del foro dieron diversas posibles razones, que si el hundimiento de la bolsa china, entre otras, y ella dijo que esas no eran, que su profesor decía que había razones ocultas. Particularmente no creo en razones ocultas ni en la teoría de la conspiración ni en inventos baratos, a veces sobretodo en el profesorado, les da por dar clases sobre bolsa y, francamente, algunos de ellos no han comprado una acción en su vida. Por eso, en mi opinión, lo mejor es hacerse caso a uno mismo y a sus propios análisis y tomar una dinámica de inversión correcta.

¿En que consiste dicha dinámica? Pues lo llevo explicando casi todo el artículo: - primero se realiza el análisis de los valores

- si se encuentra algo con fuertes posibilidades, tomar posiciones y poner un stop para evitar pérdidas

- y da igual si el valor está en pérdidas o en beneficios eso sí es mejor ir con cuidado y no estar mucho tiempo en valores que están financieramente mal no sea que se declaren en suspensión de pagos y no salgáis con vida del valor

Luego aparecen por ahí otros mercachifles que inventan la teoría del caos. Como uno que sale en Intereconomía cuando lo único caótico es su recomendación.

En cuanto a las informaciones contenidas en ciertas páginas y otras crónicas, merecen todo mi desprecio. No os dejéis manipular por dichas informaciones.

Voy a dar un ejemplo de ello para que veáis como funciona esto de las crónicas de bolsa. Para empezar son a posteriori es decir cuando dan la noticia el valor ya se ha volcado con las subidas o bajadas según toque, de modo que el cronista de turno tiene ya preparada su crónica. De hecho tiene 2 preparadas.

## CURSO BÁSICO DE BOLSA

---

1) La bolsa ha bajado por la subida de tipos en USA ,y en la otra 2) La bolsa sube ya que había descontado la subida de tipos. Cuando se cierra la sesión de la bolsa o pasa un buen rato entonces a publicar el artículo que se ajusta a lo ocurrido.

Habéis visto que fácil es hacer una crónica de bolsa. No obstante a veces meten la pata de lo lindo y ni eso saben hacerlo bien.