

“ESTRATEGIA DE INVERSION DIRECTA
O GESTIONADA POR EL MISMO INVERSOR”

Estudiante: José Portalés
Tutora: Elena Escrig

Trabajo de investigación final de Grado
Graduado Universitario Senior
Curso 2018-2019

I N D I C E.

Prologo.....	Pag. 4
Capitulo 1º.- Sistema financiero.	
Productos financieros.....	5
Funciones que realiza el sistema financiero.....	6
Las instituciones financieras.....	6
Tipología de los mercados.....	7
Principales activos financieros del mercado español.....	8
Capitulo 2º. Principios y axiomas del sistema financiero.	
Valor temporal del dinero.....	9
Relaciones entre liquidez, riesgo y rentabilidad.....	9
Todos los riesgos no son identicos, parte pueden diversificarse.....	10
Maldición de los mercados competitivos.....	10
Los impuestos.....	11
Capitulo 3º.- Mercado de renta variable.- Funciones y estructura del mercado bursatil-	
Activos que se negocian.....	12
Entidades que participan en el mercado.....	12
Capitulo 4º.- Operaciones y situaciones del mercado bursatil...	
El free float.....	14
La autocartera.....	14
El Split y contrasplit.....	14
El dividendo.....	16
La ampliación del capital.....	16
La volatilidad.....	18
La burbuja especulativa.....	19
Insider trading.....	19
Ofertas publicas de acciones.....	20
Capitulo 5º.- Teorías de los mercados financieros.	
Teoría de la base solida.....	21
Teoría de los castillos en el aire.....	21
Teoría del paseo aleatorio.....	22
Teoría del mercado eficiente.....	23
Teoría del mercado conductista.....	23

Capitulo 6°.- Entorno macroeconomico.....	24
Capitulo 7°.- Mercado de renta fija.....	31
Capitulo 8°.- Instituciones de inversos colectiva.....	33
Capitulo 9°.- Breve concepto del analisis fundamental.....	36
Capitulo 10°.- Introducción abreviada del analisis técnico.....	39
Capitulo 11°.- Estrategias de inversión.....	41

PROLOGO AL TRABAJO DE FINAL DE CURSO, TITULADO

“ESTRATEGIA DE INVERSION DIRECTA O GESTIONADA POR EL MISMO INVERSOR”

Este trabajo se centra en unas estrategias de inversión, que consisten en un conjunto de reglas, comportamientos y procedimientos diseñados para orientar al inversor individual en la selección de una cartera de valores, con un modelo de inversión diseñado a largo plazo, con la particularidad de que los beneficios que se devenguen cada año, se reinviertan en los mismos productos financieros de los que dichos beneficios proceden o derivan.

La materia prima de la inversión es el dinero, pero el dinero sobrante de la unidad familiar, después de atender los gastos de la misma.

Lo que se propone con ese dinero sobrante, es gestionarlo directamente, sin necesidad de un gestor externo, con un modelo de inversión que pretende sustituir, lo que es un clásico de la inversión, como un plan de pensiones o de jubilación (gestionado por una entidad financiera, pero en la forma de hagalo usted mismo.

Con esta forma de inversión, como se expondrá, al final de este trabajo, tiene unos beneficios considerables, sobre todo en comisiones de gestión, y otras facilidades, pero también inconvenientes, que se dirán, con todo ello, se podrá elegir, lo que mas se ajusta a su perfil como inversor individual.

Esta forma de inversión, precisa un estado mental particular del inversor, en cuando que ha de estar pendiente y vigilante en todo el proceso de inversión, en una palabra que ha de gustarle y disfrutar de su inversión.

Para llevar a cabo esta inversión personal, se desarrollan en capítulos previos, el funcionamiento del sistema financiero, principios y axiomas, teorías de los mercados financieros y otros temas necesarios para conocer la variedad de productos financieros que su cotizan en el mercado, así como todo tipo de análisis tanto macroeconómico, fundamental y técnico.

Con todas estas herramientas el inversor individual, dispondrá bases suficientes para elegir la inversión que se ajuste a su perfil personal.

TRABAJO FINAL DE CURSO, REALIZADO POR JOSE PORTALES MESTRE. Alumno del tercer curso. Perteneciente a la Universidad de MAJORS.

TITULO DEL TRABAJO “ESTRATEGIA DE INVERSION DIRECTA O GESTIONADA POR EL MISMO INVERSOR.-”

Previo a la descripción de las estrategias, se recogen en este trabajo, temas que son de utilidad para cualquier persona interesada en conocer conceptos básicos en el campo de las finanzas.

El trabajo se estructura en capítulos,
CAPITULO 1º.-

EL SISTEMA FINANCIERO.-

Google:” El sistema financiero está constituido por un conjunto de instituciones y mercados que están relacionados entre sí, con coherencia interna, especializados en cuanto a su objeto, canalizando el ahorro que ostentan las unidades económicas con superávit, hacia las unidades económicas con deficit, de forma que a través del mismo los recursos se asignan a las necesidades de la sociedad en general.”

Vicent Chulia .Fcº “ Los organismos en los que se estructura el sistema financiero son el mercado Bancario, el Mercado de Valores, y el Mercado de Seguros Privado.

Estos tres grupos están regidos en su control y vigilancia por el Banco de España, Comisión General del Mercado de Valores y la Dirección General de Seguros, respectivamente.

Los productos financieros:

La materia prima de estos mercados la constituyen los llamados productos financieros, cuyo objeto o materia, no lo constituyen bienes tangibles, si no posiciones contractuales, con riesgo de incumplimiento de contrato.”

El mercado bancario.-

Se nutre con los depósitos de dinero que los particulares y o las unidades económicas con superávit depositan o imponen en el Banco, a cambio de un interés; posteriormente dicho banco, a riesgo, propio, lo prestan a unidades económicas con déficit.

El dinero depositado por sus clientes en el Banco, en el supuesto de insolvencia de dicha entidad, existe una garantía para el depositante, solo si tiene este carácter, -denominado FONDO DE GARANTIA DE DEPOSITOS. Que por disposición legal, llegando al supuesto de insolvencia bancaria, responde de una cantidad por cada depositante de 100.000 Euros.

Mercado de seguros privado,

El seguro, es un contrato en el que el asegurador se obliga mediante el cobro de una prima, para el caso de que se produzca un evento a reparar o satisfacer lo pactado.

El mercado de valores o bursatil, Se negocian las acciones, ETF o fondos cotizados, warrants y certificados.

Para demostrar la relación existente entre dichos mercados, existe un producto hibrido denominado “Unit linked”, que es un contrato de Seguro de Vida, en el que el asegurado asume el riesgo de la inversión, que realiza la entidad aseguradora, comprando productos financieros en nombre del asegurado.

La eficiencia de estos mercados requiere un alto grado de transparencia de los mismos, así como la supervisión de las entidades encargadas de su vigilancia, constituyen una fuerza esencial para el

funcionamiento del sistema, impidiendo el abuso de los intermediarios, y control de la información privilegiada esencial para proteger al inversor minorista.

FUNCIONES QUE REALIZA EL SISTEMA FINANCIERO.-

Miriam García Olalla “ A través del sistema financiero se desarrollan un conjunto de funciones, entre las que destacan las siguientes:

1.- Reducir los costes de transacción.- Estos gastos son los que se generan al llevar a cabo un contrato de crédito, o comisiones del intermediario de la operación bursátil.

Las grandes empresas precisan créditos inmensos para sus proyectos, ningún particular podría prestarles tales cantidades, los bancos conjuntamente pueden prestar el crédito de forma sindicada y de esta forma se evitan gastos de formalización del contrato.

2.- Reducir el riesgo, mediante la diversificación.

3.- Aumentar la liquidez, o sea permitir operaciones de compra y venta rápida y barata.

4.- Canalizar el ahorro hacia la inversión.- Los elementos personales básicos de estos mercados lo constituyen las unidades económicas con superavit, y deficit.

Las entidades financieras ponen a disposición de las unidades económicas referidas un conjunto amplio de instrumentos financieros que facilitan tanto la transferencia de fondos y de productos financieros como de riesgos.”

LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.-

Clasificación

Desde el punto de vista funcional, las instituciones financieras se suelen clasificar en:

Los brókers, son agentes financieros que actúan por cuenta y riesgo de un cliente, facilitando las transacciones de activos financieros. Sus honorarios son las comisiones que reciben de sus clientes por cursar ordenes de compra-venta de sus clientes.

Los dealers, mantienen posiciones propias en activos negociados. Actúan por cuenta propia, asumiendo los riesgos inherentes a la inversión. Su rentabilidad procede entre la diferencia entre el precio que compran un activo y el precio que lo venden posteriormente.

Los bancos de inversión, (investment banks), ofrecen una amplia gama de servicios financieros relacionados con el asesoramiento en las salidas a bolsa de las empresas, en las emisiones de valores, participando también en operaciones complejas (OPAS, fusiones, restructuración de los negocios. También toman posiciones por cuenta propia en los mercados financieros.

Y los intermediarios financieros, crean activos financieros novísimos, para captar el ahorro privado .
Los bancos comerciales, destacan dentro de estos profesionales, captando ahorros mediante depósitos, y posterior concesión de préstamos y créditos a sus clientes.

TIPOLOGIA DE MERCADOS.-

Un mercado en general es un lugar físico virtual, donde se efectúa un intercambio de bienes y servicios entre personas.

Los mercados financieros, se clasifican atendiendo a diversos criterios, entre ellos:

Según la fase de negociación de los activos:

Mercados primarios,

Forman parte de este mercado, las transacciones en las que intervienen el emisor y los inversores que suscriben los activos. En estos mercados es donde el emisor obtiene la financiación suficiente para financiar su actividad.

Mercados secundarios.

Todas las transacciones realizadas posteriormente a la emisión forman parte del mercado secundario. Los mercados secundarios permiten fijar el precio, así como dotar de liquidez a los activos financieros que son objeto de negociación. El precio negociado en el mercado secundario refleja la información disponible tanto para el emisor como para los inversores.

Según el grado de formalización del mercado:

Mercados organizados

En estos mercados hay una amplia regulación que fija las pautas de su funcionamiento, requisitos de acceso, tipo de órdenes que el inversor puede cursar o la información que los emisores deben cursar. Las bolsas oficiales de valores o el mercado de renta fija, son ejemplos de esos mercados

-Mercados OTC, Se trata de mercados con un bajo nivel de formalización, no existe organismo central que ejecute órdenes; los vendedores y compradores negocian bilateralmente las condiciones de las operaciones , no existe transparencia por no estar regulados.

Según el tipo de instrumentos financieros que se negocian:

Mercados de renta fija (Bond Markets).- Mercados donde se negocian diversos instrumentos que representan pasivos exigibles para el emisor. Como intereses y reembolso del principal.

Mercados de renta variables.- En estos mercados se negocian valores que otorgan al inversor derechos de propiedad, principalmente acciones.

Mercados de derivados.- Son contratos financieros, que su valor depende del precio de un activo de referencia denominado subyacente . MEF es el principal mercado de derivados español, en el que se negocian opciones y futuros.

Según el momento de liquidación de las operaciones.-

Mercados al contado.-

Se trata de mercados en los que las operaciones contratadas se liquidan a los pocos días hábiles.

Mercados a plazo.

En estos mercados las contrapartidas se fijan en el presente, pero se liquidan en fechas futuras.

PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS DEL MERCADO ESPAÑOL.(Myriam García Olalla)

“PRESTAMOS, principal activo del crédito bancario, los bancos, transfieren temporalmente recursos a sus clientes, a través de créditos o prestamos, de distinta naturaleza, a distintos tipos de interés, plazos, con garantía real, personal, sindicada.

DEPOSITOS BANCARIOS, Los clientes depositan en el banco cantidades, y los primeros emiten un título remunerado, un tipo de interés, fijo, variable, con plazo determinado.

Gozan de garantía en caso de quiebra de la entidad emisora hasta un límite de 100.000 euros por el Fondo de Garantía de Depósitos.

LETRAS DEL TESORO.- Valores de renta fija, a corto plazo, emitidos por el Tesoro Público, emisión al descuento y colocación mediante subastas.

PAGARES DE EMPRESA, Valores de renta fija, a medio y largo plazo, emitidos principalmente por empresas privadas, no financieras, con ausencia de garantías.

BONOS Y OBLIGACIONES DE EMISORES PRIVADOS.- Valores de renta fija, con alta gama de instrumentos en cuanto a sus características.

BONOS Y OBLIGACIONES DEL ESTADO, Valores de renta fija, a largo plazo, emitidos por el Estado.

ACCIONES.- Valores de renta variable, que dan al titular, la propiedad de una participación de una empresa, y consecuentemente derechos económicos, dividendos, y políticos, sufragios activos y pasivo.

CEDULAS HIPOTECARIAS.- Valores de renta fija, a largo plazo, emitidas por entidades de crédito, con doble garantía, Además de la responsabilidad personal del emisor, están garantizados con hipoteca.

BONOS DE TITULACION.- Valores de renta fija, están constituidos por carteras de préstamos de diversa naturaleza, formando un bloque,

PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION.- Activos emitidos por fondos de Inversión, que captan recursos financieros de un colectivo amplio de inversores,. Estos activos se denominan participaciones, y generan una rentabilidad para el participante.

CAPITULO 2º.-

PRINCIPIOS Y AXIOMAS DE LA GESTION FINANCIERA.-

Fundamentos de la dirección o gestión financiera.

Los teóricos de las finanzas han postulado un conjunto de principios y axiomas, cuya comprensión, nos permitirá entender el funcionamiento de los mercados financieros, los mas importantes son los siguientes:

1.- VALOR TEMPORAL DEL DINERO. Un euro recibido hoy, es mas importante que un euro recibido en el futuro.

Keown” Es un concepto de los fundamentales de las finanzas , un euro recibido hoy, tiene mas valor , debido a que podemos recibir intereses desde el mismo día que se recibe.

Además , el dinero debido y no recibido o aplazado su pago, puede tener varias perdidas en su valor en el tiempo, ya sea por la inflación (perdida de su poder adquisitivo), y también por la merma procedente de una posible devaluación de la moneda.”

Por lo expuesto, es mejor recibir dinero cuando antes mejor.

2.-LAS RELACIONES ENTRE LIQUIDEZ, RIESGO Y RENTABILIDAD.--

(Keown “ La liquidez, de un activo (producto financiero), es una medida de que éste puede ser transformado en metálico, o dinero liquido, sin perdidas de capital. Por lo tanto la liquidez de un titulo financiero determinado consiste en la posibilidad de transformarse en medio de pago, sin perdidas o en todo caso en perdidas escasas.”

El riesgo de un producto o titulo financiero, consiste , que a su vencimiento y maduración, el que ha emitido el titulo cumpla la pactado , tanto la devolución del capital, como el pago de intereses .

El riesgo depende de la solvencia de los emisores y de las garantías ya sean personales o reales, hipotecarias o prendarias,etc.

El riesgo en el mercado de bolsa, esta relacionado con la volatilidad en la cotización de las acciones.

La rentabilidad de un activo , se refiere a los rendimientos generados por una inversión financiera, hay varios tipos de rendimientos: intereses, en renta fija, y dividendos en acciones es renta variable.

La liquidez, riesgo y rentabilidad son variables interdependientes, con las siguientes funciones:

La rentabilidad es función decreciente de la liquidez, a menor liquidez se exigirá mayor rentabilidad.

La rentabilidad es función creciente del riesgo, mayor riesgo se exigirá mayor rentabilidad.

Todos estos supuestos se deben interpretar en un mercado en equilibrio.

La dificultad se encuentra en interpretar y cuantificar por los inversores, cada uno de los conceptos expresados.

3.- TODOS LOS RIESGOS NO SON IDENTICOS, PARTE PUEDEN DIVERSIFICARSE Y PARTE NO.

El principio de diversificación consiste en que repartiendo la inversión en distintos activos se puede reducir el riesgo de la total inversión.

Mediante la diversificación permite que los resultados positivos o negativos de la inversión se compensan entre sí, reduciendo el riesgo.

Para comprender la diversificación existe un dicho popular, que aclara el concepto, mediante la frase.” No pongas todos los huevos en la misma cesta”.

Como el riesgo es consustancial a cualquier inversión, es poco aconsejable invertir todo el dinero en el mismo producto, comprar varios productos financieros, cada uno de un sector, reduce el riesgo de una forma notable.

Algunos asesores financieros recomiendan tener el dinero en metálico, repartido en cuentas abiertas en distintos Bancos.

En periodos de subida de la bolsa, se supone que seguirá aumentando la cotización, pero es una creencia falsa, puede cambiar la tendencia en un día, por lo que se recomienda, tener dinero siempre liquido, para cualquier evento.

La idea fundamental es ganar dinero, pero a la vez es no perder mas, de lo previsto.

Las normas de diversificación, deber tenerse en cuenta en todas las inversiones.

4.- MALDICION DE LOS MERCADOS COMPETITIVOS. ¿POR QUE RESULTA DIFICIL ENCONTRAR VALORES CON ALTA RENTABILIDAD?.

En primer lugar, un mercado competitivo es aquel en el cual concurren muchos compradores y vendedores,

El objetivo de todo inversor consiste en conseguir el máximo beneficio, pero no es nada fácil,

Berstein L. Peter: “ El inversor se vé enfrentado en una serie impresionante y vertiginosa de instrumentos, análisis, estadísticas y estrategias; para empeorar las cosas, todo lo estudiado tiene un promedio de vida breve; la decisión del día anterior , resulta ser una equivocación al día siguiente.

Justo por debajo de todo ello, es donde se encuentra la esencia de la inversión, el futuro desconocido. Los mercados de capitales, se ven constantemente asaltados por lo inesperado.

La incertidumbre es a la vez una amiga y una enemiga. Solo por que existe la incertidumbre existen las oportunidades.

El sistema de inversión más seguro es contemplar la INCERTIDUMBRE COMO UNA CONSTANTE Y NO COMO UNA VARIABLE.”

El fin de la inversión ha sido siempre creación de riqueza, pero el proceso de la inversión debe incluir la gestión de la incertidumbre, y capacidad de reducir la sorpresa.

Los inversores mas informados, los, mas sabios, los mas competentes se equivocan de vez en cuando, los inversores con éxito son aquellos que tienen en cuenta la supervivencia.

En este mercado hay que conocer las reglas del juego, En otros tiempos el mercado era un juego con reglas conocidas, con un numero de cartas y valores. En la actualidad en el juego aparecen cartas nunca vistas y las reglas se modifican continuamente y aparece algún que otro as de corazones doble.

5.- LOS IMPUESTOS.-

Estos están relacionados con las inversiones.

El inversor ha de tener presente la repercusión de los impuestos sobre los beneficios,

En España, los incrementos patrimoniales se liquidan mediante el Impuesto de Renta de las Personas Físicas.

CAPITULO 3°.-

MERCADO DE RENTA VARIABLE.- FUNCIONES Y ESTRUCTURA DEL MERCADO BURSÁTIL.-

El mercado bursátil español, en su estructura actual, tiene su origen en la Ley 24/1988, del mercado de valores, uno de los cambios derivados de la estructuración fue la creación del Mercado Electrónico Interconectado (SIBE) que marca el inicio de la modernización del mercado español, formado por las cuatro bolsas, Madrid, Barcelona, Valencia, y Bilbao, su puesta en marcha permitió que los valores que cotizan más de una bolsa, tuvieran un solo precio.

Posteriormente, en el año 2008, fue creado el Mercado Alternativo Bursatil (MAB), para empresas de reducida capitalización.

ACTIVOS QUE SE NEGOCIAN.-

ACCIONES.- Que representan una parte alícuota, del capital social de una sociedad,

ETFs, son fondos cotizados, su objetivo principal es la reproducción de un índice determinado, llamados también fondos indexados. Están destinados a inversores que optan por una inversión pasiva. Estos fondos, presentan unas ventajas, con relación a otros productos financieros, como son:

- Elevada diversificación, por invertir en un índice con varios activos.
- Bajas comisiones, respecto a otros fondos.
- Gran flexibilidad para comprar y vender
- Amplias alternativas de inversión.

WARRANTS, Son valores de los llamados derivados, emitidos por una entidad a un plazo determinado, que otorgan un derecho, mediante el pago de una prima, o precio.

CERTIFICADOS.- Facultan a su tenedor, a recibir por parte del emisor, en la fecha de liquidación, un importe determinado sobre el nominal del certificado en función de la variación del subyacente.

ENTIDADES QUE PARTICIPAN EN EL MERCADO.-

Se compone y estructura según “Vicent Chulia”.

“ Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), este organismo se encarga la correcta formación de los precios y vigilancia del funcionamiento del mercado.

Sociedad rectora, que se encarga de organizar el funcionamiento del mercado.

Sociedad de Bolsas, se encarga de organizar y administrar el funcionamiento del mercado electrónico SIBE, así como todo lo relacionado con los índices IBEX.

Intermedios autorizados, son las únicas entidades que pueden trasladar al mercado ordenes de compra y venta de los inversores. Pueden ser Sociedades de Valores, Agencia de Valores o Entidades de crédito.

La liquidación de las operaciones esta encomendada a una sociedad denominada "IBERCLEAR", que tambien se encarga de llevar el registro contable, de los valores representados en anotaciones en cuenta. "

INDICES BURSATILES.

Los indices bursátiles nos muestran la evolución y comportamiento del mercado, permitiendo realizar comparaciones entre los diversos mercados. Para ello van reflejando las variaciones producidas en el valor de la empresa que cotizan; el indice mas valorado en España es IBEX-35

CAPITULO 4°.-

OPERACIONES Y SITUACIONES EN EL ENTORNO BURSATL.-

El inversor en bolsa se encuentra en una variedad de operaciones, conceptos y situaciones que pueden afectar de una forma directa en sus decisiones , su comprensión permitirá entender y completar unas ideas mas claras en el complejo mundo de las inversiones:

EL “FREE FLOAT, es una terminología inglesa, que significa, libre flotación,

Se emplea para expresar, la parte del capital social, representado por acciones, que cotiza en el mercado, o sea acciones que cotizan en la bolsa, y por lo tanto sujeta a las compras y ventas libremente.

El free float, está relacionado con la liquidez, pudiendo tambien influir en la volatilidad.

Cuando menor sea el porcentaje del capital de una sociedad en manos estables, mayor será la liquidez del valor, y menor volatilidad.

En el fondo, este concepto, es un indicador que mide el grado de liquidez de un valor. Las empresas con un bajo porcentaje de capital cotizado libremente en bolsa, están penalizadas; y a la vez al existir un numero limitado de títulos, esto puede provocar fuertes oscilaciones, tanto en tendencia alcista como bajista, elevando la volatilidad.

Un bajo “free float”, limita la aparición de contrapartidas a las ordenes de compra y venta, lo que influye en la cotización del valor y aumenta su volatilidad. El caso conocido es el de TERRA, el free float de Terra, en las bolsas españolas era solo del 15 por ciento. El escaso numero de acciones cotizadas elevaron el precio, durando cierto periodo, Solo el primer día subió un 213 %, Habia mucha demanda y pocas acciones. Este extremo de agudizo una vez que el valor entró en el Ibex. Pues las carteras que replican el ibex, (productos indexados), tenían que adquirir estos títulos muy escasos a precios muy elevados,. Y paso lo que paso.

LA AUTOCARTERA.-

Es el total de acciones de una sociedad anónima que posee de la propia sociedad.

La autocartera es, jurídicamente un contrasentido porque una persona (aunque sea una persona jurídica (empresa), no puede ser propietaria de sí misma, pero tiene una finalidad muy clara, especialmente en sociedades que cotizan en los mercados de valores.

Es una operación utilizada por algunas sociedades cotizadas en bolsa, para dar liquidez a las acciones o tratar de controlar la evolución de la cotización

Su uso tiene unas limitaciones que han de respetarse, el artículo 134 del texto refundido de la Ley de Sociedades de capital, prohíbe la adquisición originaria de acciones propias, pero permite la adquisición derivativa de dichas acciones propias.

La posibilidad de comprar acciones propias , tiene un proceso, que en esencia es el siguiente:

1.- Es necesario la autorización previa, por parte de la Junta General de la sociedad.

2.- Existe un límite de adquisición de acciones propias, que en caso de sociedades cotizadas no puede superar el 5 %..

3.- Las acciones deben estar totalmente desembolsadas.

4.- Además, será obligatorio vender el exceso de acciones propias, en el plazo de un año.

5.- Los derechos políticos y económicos de las acciones adquiridas en autocartera quedan en suspenso, en especial el derecho de voto.

Normalmente, la autocartera de las compañías cotizadas en bolsa, suele aumentar en aquellas épocas en las que el valor sufre una continuada caída en su cotización. Por el contrario cuando el valor se recupera, la compañía vende las acciones en el mercado. Hacer autocartera es en la práctica reducir el capital de la compañía cotizado en bolsa, aunque sea de una forma transitoria.

¿Como se controla la autocartera?.

Todas las sociedades cotizadas, están obligadas a informar en un informe de gestión anual, sobre la compra y venta de acciones propias que posea.

Es importante que el accionista conozca la política de la compañía respecto a la autocartera.

SPLIT Y CONTRASPLIT, Son dos operaciones bursátiles que puede efectuar una empresa que ni modifican el valor de la misma ni el valor de todas las acciones que poseen los accionistas de la misma-. El Split, consiste en aumentar el número de acciones, sin modificar el valor de la empresa. O sea que cada acción antigua, se divide en “n” acciones nuevas .valiendo cada una de las acciones una parte de las antiguas; Ejemplo, una acción antigua que tiene un valor nominal de 60 euros, un split de 6 a 1, pasaríamos a tener de 1 a 6 acciones de 10 euros cada una.

Su objeto es tener más acciones a precio más bajo, para facilitar su transmisión.

Esta operación tiene un sentido psicológico, el inversor ve que el precio es relativamente bajo, pero no sabe que hay más acciones en circulación.

Las empresas con alta trayectoria alcista, llegarían a tener precios tan altos que asustarían a los inversores.

El contrasplit, es la operación contraria, empresas que han bajado tanto, que llegan a cotizar a menos de un euro.

Una empresa que cotiza a 0,20 euros, si hiciera un contrasplit, de 1 a 10; por cada diez acciones antiguas tendría una acción nueva de 2 euros.

De esta forma da la sensación que estas acciones están más altas cotizadas,

EL PAY-OUT.-

Es la parte de los beneficios de una compañía que se destina al pago de dividendo.-

Se expresa en forma de ratio y es el resultado de dividir el dividendo por el beneficio neto y multiplicar por 100 el resultado. Un PAY OUT, del 50 por ciento significa que esa empresa reparte la mitad de sus beneficios netos entre sus accionistas.

Este indicador muestra la política de dividendos de una empresa.

Para un accionista resulta muy importante, por que les sirve para valorar el horizonte de inversión con el que tienen que entrar en un título a la vista de las expectativas de dividendo.

Hay compañías que dedican todos sus recursos a invertir en el negocio propio y reparten un pau-out, bajo para aumentar sus reservas estructurales y financiera, lo que hará aumentar el valor de la empresa, y consecuentemente su cotización en el mercado.

En cuanto fiscalidad, hay que ver en cada momento el tratamiento de dividendos y ganancia de capital.

EL DIVIDENDO.-

Es una operación que efectúa una sociedad, que se acuerda en Junta General, distribuyendo el beneficio obtenido por la misma entre sus accionistas; constituye la remuneración que recibe el accionista por el hecho de ser propietario de la sociedad. Esta cantidad es variable según resultados anuales de la misma. También se puede ejecutar con cargo a las reservas voluntarias de la sociedad.

El reparto de dividendos es una decisión de la Junta General Ordinaria de la sociedad, que fija la fecha de pago, y demás condiciones; pudiendo efectuarse el pago, en dos o cuatro veces al año, lo que permite evitar operaciones especulativas.

El pago de dividendo afecta a las cotizaciones. Hay que pensar que el dinero que sale de las arcas de una empresa y se distribuye entre sus accionistas, sale de la caja de la empresa, por lo tanto ésta vale menos, y cada una de las acciones tiene un valor inferior, y la bolsa ajusta esa disminución.

En la actualidad los dividendos que reparte la sociedad entre sus accionistas, los efectúa con las siguientes opciones: _

Recibir el dinero en metálico. En este supuesto los dividendos están sujetos a retención del IRPF. Al que están sujetos.

Recibir nuevas acciones de la sociedad, en la proporción que esta proponga, generalmente liberadas; en este supuesto no hay retención, para el pago del Impuesto RPF. Ya que esta operación no está sujeta a este Impuesto.

AMPLIACION DE CAPITAL.- (Francisco Vicent Chulia).

Vicent Chulia Fcº “ Las sociedades (empresas), pueden financiar sus proyectos mediante créditos que les conceden los bancos ; en otras ocasiones la financiación la efectúan mediante ampliación de capital, que consiste en aumentar los fondos propios, es decir, incrementar su capital social.

Los tipos de ampliación , se puede efectuar:

-Mediante la emisión de acciones nuevas.

--Mediante incremento el valor de las acciones ya existentes.

Las acciones antiguas tienen derecho preferente de suscripción, para la adquisición de las acciones nuevas con el fin de mantener su porcentaje en el capital de la empresa.

En cuanto a la procedencia del dinero que se use para la ampliación de capital, puede proceder:

-- Con cargo a reservas, beneficios de la sociedad, sin distribuir.

- Con aportaciones dinerarias de las aportaciones.

-Conversión de las obligaciones emitidas por la sociedad, en acciones, implica que el obligacionista que recibe un interés periódico se transforma en accionista, bajo unas condiciones y plazos establecidos previamente.

Diferentes clases de ampliación:

A la par, Las nuevas acciones se emiten con el mismo valor nominal que las antiguas. Los accionistas actuales de deberán pagar el valor nominal de las acciones que quieran suscribir . Y los que quieran adquirirlas no accionistas deberán comprar unos derechos, y después aportar a la sociedad el importe del valor nominal.

Liberadas, Si la ampliación es totalmente liberada los accionistas actuales no tendrán que aportar nada, son gratuitas, puesto que se emiten con cargo a reservas de la sociedad, pues la empresa transforma en capital las reservas.

Con prima de emisión, La prima es el suplemento sobre el valor nominal al que se emiten las nuevas acciones. Si una acción con un nominal de 3 euros, se emiten con una prima del 140 %, ; el desembolso que ha de hacer el accionista para adquirir cada nueva acción será de 4,20 euros.

En caso de ampliación de nuevas acciones, hay que prestar atención a:

El plazo, Comprende el periodo durante el cual el accionista puede ejercer su derecho.

Proporción.- Indica el número de acciones nuevas que el accionista puede adquirir en función de las viejas que posea, por ejemplo 1/10.

Significa que los accionistas tendrán derecho a adquirir una nueva acción por cada diez que posea el día de la ampliación.

Derechos.- Los accionistas actuales de una sociedad gozarán del derecho de suscripción preferente en la proporción que establezca la Junta General de la sociedad. Este “derecho” existe siempre, al margen de que la ampliación sea liberada o con prima de emisión.

El accionista puede hacer uso de su derecho, acudiendo a la ampliación de capital, o enajenarlo total o parcialmente, a un tercero, durante el plazo que dura la ampliación.

Efecto de dilación.- El primer día que las acciones nuevas son admitidas a cotización se produce una caída de valor de las viejas, en una cuantía equivalente al valor teórico del derecho, pero la empresa vale más ya que ha entrado en caja social, el importe de la ampliación.

En caso de ampliación liberada, al existir más acciones cotizadas, las todas las acciones tienden a cotizarse mas baratas.

Reducción de capital social, También es posible disminuir el capital social de una sociedad. Este no es un fenómeno normal de una sociedad cotizada en bolsa.”

LA VOLATILIDAD.-

Mide la capacidad de variación de los precios que tiene un activo (una acción o fondo de inversión, respecto a su media.

La volatilidad de un valor trata de descubrir lo que los expertos definen como “desviación típica de la media”.

Si por ejemplo, un valor sube todas las sesiones un uno por ciento, su volatilidad es igual a cero, ya que la media es la misma que la subida en cada sesión, Sin embargo, tendrá una alta volatilidad aquel título que, ofreciendo una media de un euro por ciento, tuviera unas sesiones en las que baja un 0,50 por ciento, y en otras en las que, por el contrario, sube un 1,5 por ciento.

La volatilidad, es un concepto que nos ayuda a medir la incertidumbre de un mercado o valor concepto. Desde el punto de vista del inversor, hablar de títulos volátiles suele significar que están sujetos a fluctuaciones.

La volatilidad se calcula en cada sesión, a través de una compleja operación que enfrenta la media de todas las rentabilidades durante un periodo de tiempo y la rentabilidad obtenida en cada sesión.

La volatilidad sirve para medir y predecir el riesgo que supone invertir en un determinado activo.

A mayor volatilidad, el riesgo es mayor, por que las posibilidades de que suba o baje son mas altas.

Si los valores tienen la misma rentabilidad será mejor, aquel que tenga menos volatilidad, por lo que habrá tenido menos riesgo.

Es un medio para tratar de averiguar el comportamiento que tendrá un activo.

Para no equivocarnos, hay que tener en cuenta que cuanto mayor es el periodo en el que se ha tomado la volatilidad menor solidez tiene.

La volatilidad es una variable fundamental en mercados de alto riesgo, como el de derivados.

La volatilidad de las acciones es como promedio, es mas del doble que la de bonos.

Los análisis históricos muestran que las pequeñas empresas son mas arriesgadas que las empresas importantes.

La pregunta, es ¿ si el incremento de la volatilidad ha llegado para quedarse? .

BURBUJA ESPECULATIVA.-

Burbuja especulativa, o financiera, ..es un fenómeno económico consistente en el incremento desproporcionado del precio de un activo o producto de forma que dicho precio se aleja rapidamente del valor teórico del mismo.

Según Peter Stanyer, No hay un acuerdo sobre lo que es un burbuja.

Charles Kindleberger, en su libro, Manias, Panicos y cracs, describe el fenomeno:
Lo que sucede, es que algunos acontecimientos cambian el panorama económico. Se aprovechan y agotan nuevas oportunidades de beneficio por vías próximas a la irracionalidad como para constituir una manía.

INSIDER TRADING, o uso de información privilegiada.

Es la negociación en el mercado de valores haciendo un uso indebido de informacion privilegiada. Los que la practican son jugadores de ventaja que negocian sin asumir el riesgo del mercado.

El insider trading, lesiona la confianza de los inversores en el mercado de valores.

Una información es privilegiada cuando su divulgación haría variar la cotización de los valores a a los que la información se refiere.

Tres notas destacan en el concepto de información privilegiada

En primer lugar se debe tratar de una información reservada que no ha sido hecha pública.

Segundo lugar, debe ser información concreta. Simples rumores, no constituye información privilegiada

Y en tercer lugar, debe tener relevancia de ser capaz de influir sobre la cotización.

La información sobre una opa en curso, reúne estos tres elementos, pues es reservada , afecta a unos valores, y de hacerse pública, haría variar la cotización .

Todo lo expuesto hasta aquí en este capítulo ha sido de la revista expansion “Numero especial guía del principiante en bolsa.

OFERTAS PUBLICAS DE ACCIONES.-

Es una operación por la que se ofrece al público la adquisición de acciones.

Existen varios tipos de ofertas públicas:

Oferta Publica de Venta.- Es aquella que uno o varios accionistas ofrecen en venta sus acciones. Generalmente se produce por la privatización o salida a bolsa de empresas publicas.

Oferta publica de sus cripcion.- Es la operación por la que una sociedad ofrece ACCIONES de nueva emisión, producto de una ampliación de capital, que no va dirigida a nuevos accionistas si no al público en general.

OFERTA PUBLICA DE ADQUISICION.- OPA.-

Es una operación a través de la cual una o varias personas físicas o jurídicas, ofrecen a todos los accionistas de una compañía cotizada la compra de sus acciones que permitan esta transacción, para de esta forma llegar a alcanzar, junto con la que ya se posea, en su caso, una participación significativa en el capital con derecho a voto de la sociedad, para controlar la política de la misma.

El desembolso a pagar por dicha compra, se podrá realizar tanto en metálico, como en otras acciones:

Existen varias modalidades de OPAS , según distintos criterios:

OPA total o parcial, según se lance sobre el 100 por cien, o parte de dicho capital.

OPA amistosa o hostil, la primera, es aquella que tiene el consentimiento de la dirección de la sociedad afectada.

OPA DE EXCLUSION.- Es la lanzada por la propia empresa, sobre acciones de la misma en manos de particulares.

OPA competidora o contra OPA,

CAPÍTULO 5°.-

TEORIAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.-

Los expertos de la comunidad inversora han formulado una serie de teorías para comprender las las oscilaciones del mercado, y las causas del movimiento del mismo, y son las siguientes:

TEORIA DE LA BASE SOLIDA.-

Según Malkiel, “esta teoría afirma que cada intento de inversión, ya sean desde acciones ordinarias hasta inmuebles, tienen un fuerte anclaje en lo denominado “valor intrínseco”, que viene determinado por un cuidadoso análisis de las condiciones actuales y sus perspectivas de futuro.

La clave de esta teoría se basa en predicciones sobre el alcance y duración del crecimiento en el futuro de una sociedad.

Cuando los precios del mercado de una sociedad, caen por debajo del valor intrínseco aparece la oportunidad de compra.

La teoría determina, que el valor de una acción deberá basarse en el flujo de beneficios que la compañía sea capaz de distribuir en el futuro en forma de dividendos.

Para aplicar la teoría se han de utilizar técnicas para determinar el valor intrínseco,. Peter Stanyer, nos indica los ratios utilizados para configurar índices de valores sólidos: una acción debe combinar la mayoría posible de estas características.

-Una rentabilidad por dividendos mas alta de la media.

-Un PER, por debajo de la media.

-Un precio de cotización de la acción por debajo del valor contable de la acción.

Ratio con respecto a las ventas, o del valor contable de la empresa con respecto al cash flow, que estén debajo de la media.

Esta teoría ha sido desarrollada por varios especialistas, John Wiliam, en su libro The Theory of investment Value, presenta una formula para determinar el valor intrínseco de las acciones.

Warrent Buffet, inversor de éxito, emplea en sus inversiones la teoría de la base solida, pero este inversor, no compra acciones de sociedades simplemente, compra la totalidad de la empresa o una cartera de acciones que le permitan disponer del poder político de la sociedad, para reestructurarla incrementado su valor, para después venderla.

La clave de esta teoría, se basa en truculentas predicciones sobre el alcance y duración del crecimiento en el futuro,- -el futuro es un mundo desconocido, aunque algunas veces nos olvidamos de ello.

TEORIA DE LOS CASTILLOS EN EL AIRE.-

Es una teoría que se centra en valores psicologicos.

John Keynes, gran economista de la época, opinaba de los inversores profesionales, prefieren dedicar tiempo y energías a calcular el valor intrínseco de las acciones; él en cambio proponía saber como se ha de comportar la multitud inversora en el futuro.

El inversor experto intenta adelantarse al mercado, analizando las situaciones de inversión que tienen mayores probabilidades, comprando antes que lo hagan los demás; en su libro Teoría general de la ocupación, interés y el dinero, dedicó un capítulo entero a las expectativas del inversor.

Keynes, aplicó los principios psicológicos en lugar de la evaluación financiera al estudio de la bolsa.

Este teórico, manifestó claramente que nadie puede saber los dividendos futuros de las acciones.

¿Porque los inversores compren unas acciones y no otras?. Nos puede decir algo al respecto la psicología de masas., que es lo que propuso Keynes.

Esta teoría tiene muchos defensores, tanto en el ámbito académico, como en el financiero.

Morgenstern, manifestaba que el valor de un objeto es el que otras personas estén dispuestas a pagar, si compra a un precio, supuesto alto, es que espera venderlo más alto.

El problema de esta teoría, está en saber, que les gustará a los inversores.

TEORIA DEL PASEO ALEATORIO.- Random walk theory.

Esta teoría afirma que la secuencia de los cambios en la cotización de un título se comporta como una variable independiente. Lo que supone que las variaciones de los precios de los títulos son impredecibles.

El hecho de que las cotizaciones y sus variaciones sigan un recorrido aleatorio, no significa, que no se modifiquen sin causa que los justifique, si no que se moverán como resultado de una nueva información, que se desconocía anteriormente, produciendo aquellos movimientos aleatorios en las cotizaciones de las acciones.

Esta teoría parece que el primero en utilizarla fue Karl Pearson en la revista Nature en 1905.

Esta teoría implica:

Los cambios en los precios de las acciones son independientes de los movimientos producidos con anterioridad, de modo que las series históricas de precios no serían útiles para predecir precios futuros.

No sería posible obtener beneficios extraordinarios de forma continuada, superior al nivel medio del mercado, y suficientes para cubrir los costes de transacción derivados de usar la información contenida en las series históricas de precios; por lo que el análisis técnico, carece de validez, al trabajar solo en información histórica. De estas implicaciones se puede deducir que la teoría del paseo aleatorio, es la base de la teoría del mercado eficiente.

TEORIA DEL MERCADO EFICIENTE.-

Esta teoría es uno de los conceptos básicos de las finanzas corporativas y una de las teorías más utilizadas para estudiar el comportamiento de los precios de los mercados financieros, y parte de la idea de que las cotizaciones bursátiles son totalmente impredecibles.

Esta teoría postula que los inversores como personas racionales, valoran los activos por su valor objetivo, pero dicho valor así obtenido, se verá modificado por nueva información que llegue al mercado, por lo tanto, será impredecible.

En un mercado eficiente, ningún grupo está en situación de desventaja, ni de ventaja sobre los demás, puesto que todos poseen la misma información. La única forma de ventaja es conseguir información que no tengas los demás; la busca de información privilegiada por medio de analistas, arbitrajistas y especuladores, es lo que hace posible la eficiencia del mercado.

El mercado descrito, debe ser competitivo, las características que definen un mercado perfecto son las siguientes:

Amplitud: Cuanto mayor cantidad de activos distintos se intercambian en dicho mercado, más amplio será el mercado.

Transparencia: Es transparente cuando todos los participantes tengan la misma información, para tomar decisiones.

Libertad: Inexistencia de limitaciones de entrada y salida en el mercado-

Profundidad: Depende del número de órdenes de compra y venta existentes en cada tipo de activo.

Flexibilidad: Reacción de los agentes ante posibles cambios, que pueden producirse en el mercado.

TEORIA DEL MERCADO CONDUCTISTA.-

La teoría del mercado eficiente descansa en el principio de que los inversores son completamente racionales; al parecer no es así, la nueva escuela de economistas financieros denominada finanzas conductistas sostiene que los inversores cometen errores sistemáticos que pueden elevar los precios de las acciones alejándolos del valor fundamental durante periodos de tiempo prolongado.

Peter Stanyer:”” Las finanzas conductuales aplican al mundo de las finanzas investigaciones psicológicas que muestran como se comportan en realidad los inversores. El psicólogo Daniel Kahneman conjuntamente con V. Smith, en 2002, vino a reconocer la contribución del análisis conductual a la economía financiera. Una serie de experimentos llevaron a estos psicólogos a la conclusión de que muchos de los inversores no son racionales en la toma de sus decisiones en sus inversiones.”

Malkiel “ nos dice que básicamente hay cuatro factores que crean un comportamiento irracional del mercado:

Exceso de confianza, opiniones sesgadas, mentalidad de rebaño, y aversión de las pérdidas. “

Algunos conductistas creen que los errores sistemáticos de los inversores pueden dar oportunidades para que los inversores racionales derroten al mercado

CAPITULO 6°.-

ENTORNO MACROECONOMICO.-

El objetivo de este capítulo, propone aportar herramientas para entender, la situación económica en un momento dado como son , el concepto de ciclo económico, y los indicadores de crecimiento, empleo, inflación. Etc.

LA MACROECONOMIA , Es la parte de la teoría económica que se encarga de estudiar los indicadores globales de la economía, mediante análisis de las variables agregadas como el monto total de bienes y servicios producidos, empleo, balanza de pagos, exportaciones e importaciones, etc.,

O sea es el estudio del comportamiento agregado de una economía en su conjunto.
La macroeconomía moderna nace como consecuencia de la Gran Depresión

LOS AGREGADOS ECONOMICOS.- (P. Krugman).” Son magnitudes que suman datos de diferentes mercados de bienes y servicios de una economía en su conjunto.

La macroeconomía valora el rendimiento de una economía a través de la producción agregada como la producción total de la economía durante un periodo dado y el nivel general de precios, Estudiando estas magnitudes podremos entender el ciclo económico, y como la política fiscal y monetaria pueden ser utilizadas para gestionar adecuadamente el citado ciclo económico.

EL CICLO ECONOMICO, La economía es una realidad dinámica, no estática. Pues en su recorrido en el tiempo tiene caídas y auges, estos movimientos se conocen por el nombre de ciclo económico.

Una depresión, es una caída muy prolongada de la economía, La mas conocida fue la Gran Depresión.

Lo que mas se ha sufrido son las recesiones, que son caídas poco prolongadas, en las que la producción y el nivel de ocupación descienden.

Las subidas se conocen con el nombre de expansión, en ellas la producción y el empleo crecen.

La duración media de un ciclo económico ha sido de cinco años y el mas corto de dieciocho meses, y el mas largo de diez años. (,Krugman).

Para poder ganar dinero pronosticando el ciclo económico, debe ser capaz de identificar los puntos máximos y los puntos mas bajos de la actividad económica antes que se produzcan, y esta es una habilidad que pocos tienen.

Para el inversor, lo más importante es detectar en que momento del ciclo económico estamos, por las consecuencias que tiene.

Muchos inversores descartan las previsiones económicas cuando planifican sus estrategias de mercado. El problema está nos dice Jeremy Siegel, en que los economistas no consiguen que sus predicciones sean correctas.

En general se acepta, que se ha iniciado una recesión cuando el PIB el indicador mas importante del rendimiento economico decae en dos trimestres consecutivos.

Lo difícil es vaticinar lo que va pasar antes del final de los seis meses.

Un dato empirico muy importante y aceptado en general es que la bolsa baja antes que se inicie una recesión y sube antes de que se produzca una recuperación.

¿ Que ocurre durante los ciclos bursatil y economico ? según el manual del curso practico de bolsa de Expansion, Editado en 2002. Expone:

“ Ciclo bursátil:

Recesión.- Las cotizaciones se encuentran en niveles mínimos; solo unos pocos inversores se deciden a comprar ante la expectativa de que se tomen algunas medidas de estímulo económico; las cotizaciones de algunos valores dejan de caer.

Recuperación: Cuando se toman estas medidas, se produce un alza rápida de las cotizaciones; se comienza a pensar que la economía se recupere, los inversores se decantan por los valores sólidos del IBEX-35, y algunos ciclicos que puedan beneficiarse por la recuperación; las mayores subidas se producen en los grandes valores.

Expansión: Economía y bolsa crecen al mismo tiempo; llega un momento los inversores que compraron en la recesión; las cotizaciones de estos valores se frenan aunque la economía sigue creciendo, muchos inversores continuan invirtiendo.

Declive: Los inversores optan por valores mas especulativos; comienza la subida de tipos de interés y el recorte de las cotizaciones; no obstante, muchos inversores mantienen sus acciones e incluso adquieren más a la espera de una recuperación; cuando la recesión es evidente no tienen mas remedio que vender a precios de ganga.

EL Ciclo económico:

Recesión: Existe un elevado paro, y fuerte inflación, los tipos de interés son altos, La demanda se reduce, y por ende la producción, se debilita la moneda, aumentan las exportaciones, La divisa se debilita, aumentan las exportaciones, los bajos tipos de interés atrae la inversión extranjera, la debilidad de la demanda reduce la inflación.

Recuperación: Se toman las primeras medidas para iniciar la recuperación a través del aumento de las inversiones y la reducciones de los tipos de interés, cae la inflación y comienza la reactividad economica.

Expansión.- La actividad crece cada vez a tasas mayores ; las ventas aumentan, el incremento de la demanda permite reducir el paro, los precios y salarios comienzan a crecer. El resultado es un aumento de la inflación, aumentan las compras a crédito, el ahorro se reduce.

Declive.- Aumentan los tipos de interés para reducir la inflación, El resultado es una reducción de la inversión, se reducen las compras; ante la reducción de la demanda, se reduce la producción, La economía entra en recesión.”

El Banco Central Europeo, es el organismo que tiene como misión del control del ciclo económico para toda la zona euro, unicamente en la política monetaria; las medidas que aplica pueden ser expansivas y contractivas:

Expansiva, es aquella que reduce los tipos de interés y aumenta la demanda agregada, mediante la emisión de más moneda en circulación.

Y contractiva, Haciendo lo contrario.

La política fiscal en España, se encuentra bajo la soberanía del gobierno español de turno, reduciendo o aumentando los impuestos según el momento del ciclo en que se encuentre.

(Keynes)), Existen además otras medidas estructurales para salir de la recesión o depresión, mediante la inversión con cargo a la deuda pública, en la construcción de instalaciones públicas., para fomentar el trabajo,

LA INFLACION.-

Google:” El proceso económico provocado por el desequilibrio existente entre la producción y la demanda; provoca una subida continuada de precios de la mayor parte de servicios y productos y una pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o hacer uso de ellos.

O sea que la inflación es una pérdida continuada del poder adquisitivo del dinero, durante un periodo de tiempo.”

La inflación se debe a diferentes causas,

La inflación es un indicador muy importante para todos los ciudadanos, y en especial para el inversor.

Las herramientas más usadas para calcular la inflación según Krugman, son:

Índice de precios al consumo IPC.

IPC subyacente.

Y defactor del PIB.

El aumento de la inflación, tiene resultados negativos para la inversión bursátil:
Por un lado una mayor inflación provoca una reducción del valor de las inversiones.

Por otra parte, la inflación puede acarrear un aumento de los tipos de interés, y por ese motivo los inversores no comprarían acciones, compran bonos, que devengan un alto tipo de interés, superior a las acciones con menos riesgos.

EL PRODUCTO INTERIOR BRUTO.- (BIP).

Es el indicador mas utilizado para medir el crecimiento económico de un país.

Desde una perspectiva de la producción, se define: “Krugman: “Como el valor de todos los bienes y servicios finales producidos por un país durante un periodo de tiempo determinado.

Desde una perspectiva del gasto es habitual que el calculo del PIB se proyecte a partir de la demanda agregada, que es:

$$\text{PIB} = \text{Consumo Privado} + \text{Consumo Público} + \text{Formación Bruta de capitales} + \text{Exportaciones} - \text{Importaciones}.$$

Consumo privado: Es el gasto que hacen las familias en la compra de bienes y servicios.

Consumo público: Es el gasto de todas las Administraciones.

Formación Bruta de capitales: Adquisición de bienes de equipo y edificaciones.

Exportaciones: Ventas al exterior del país.

Importaciones: Comprado al exterior del país.

Es un indicador que sirve para comparar el nivel del bienestar que tienen distintos países.

Si se compara el PIB de un mismo país, de dos años distintos, la diferencia puede deberse por una parte , a que efectivamente ha habido un incremento o disminución del mismo, o por otra parte a que hayan variado los precios.

El PIB, es el valor de los números finales, el resultado de multiplicar la cantidad producida por un precio, se plantea un problema, que es el de no poder comparar el PIB, de un año con otro ya que los precios cambian de un año a otro; y se calcula el valor de la producción agregada utilizando los precios del año base.

El PIB, es neto cuando no tiene en cuenta la amortización ni depreciación de lo inmovilizado.

Esto implica que la utilización del PIB, no sea del todo correcto.

Para solucionar este problema, se utiliza el P.I.N., , en el que al PIB, se le resta la depreciación y amortizaciones.”

Un PIB de un año es positivo, si al compararse con el año anterior significa que las empresas producen más, las empresas tendrán mas beneficios, invertirán mas capital, bajará el desempleo y aumentará su valor real, lo que se proyectará en sus inversiones.

INDICADORES DE PRECIOS.-

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO.- (Myrian Garcia Olalla y otros.).

Mide la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consume una familia típica

En España el IPC lo elabora el INE. A partir de la Encuesta Continua de Presupuestos Familiares.

Este índice es el que se usa con más frecuencia para medir el nivel agregado de precios.

Los índices de precios se utilizan para medir la inflación; que es la variación porcentual de un índice de precios en un año dado.

La tasa de inflación es la variación porcentual de un índice de precios en un año dado. La tasa de inflación entre el año 1 y el año 2, se calcula mediante la siguiente formula:

$$\text{Tasa de inflación} = \frac{\text{índice del año 2} - \text{Índice del año 1}}{\text{Índice del año 1}} \times 100.$$

LA INFLACION SUBYACENTE. (Paul Krugman).

Es un subíndice general de precios IPC. que elimina la influencia de los precios de los componentes mas volatiles, como energía y alimentos no elaborados (petroleo y materias primas).

Este indicador es un buen exponente estructural de los precios de un país. De ahí que se le preste atención en su repercusión en la competitividad exterior de la economía vía precios.

EL IPC ARMONIZADO.- (I Krugman).

Es un índice de precios al consumo de los países de la Unión Europea (EU), elaborado por Eurostat. Oficina Estadística de la Unión Europea.-

Excluye aquellos bienes y servicios que son tratados de modo distinto por diferentes países de la Unión Europea.

Una de las ventajas del IPCA es que refleja las diferencias entre los precios nacionales de bienes y servicios , al estar calculado con características homogéneas.

EL DEFLACTOR IMPLICITO DEL (DPIB). (Krugman)

Mide la evolución de los precios del conjunto de bienes y servicios que componen el PIB.

Este indicador tiene algunas ventajas respecto del IPC.

-Es un indicador de la inflación más representativo que el IPC, pues tiene en cuenta todos los bienes y servicios producidos, no solo los de consumo.

-Es un indicador más sensible a los cambios estructurales de la economía, pues no está calculado a partir de una cesta prefijada de bienes y servicios, como IPC, si no, teniendo en cuenta la estructura productiva sectorial.

INDICADORES DEL SECTOR PUBLICO.-(Paul Krugman).

El sector público es una pieza clave para valorar el funcionamiento de las modernas economías, y tomar el pulso a la situación económica en un momento dado

Los indicadores más importantes son:

Saldo de las cuentas públicas.-

El saldo público, es la diferencia entre Ingresos Públicos (IP), y los Gastos Públicos

$$SP = IP - GP.$$

Los ingresos públicos se nutren de las siguientes partidas:

-Impuestos sobre producción, (consumo) el IVA.

-Impuestos sobre la renta y capitales.

-Otros impuestos y tasas.

Y los Gastos públicos, se destinan a

Gastos sociales.

Inversión en infraestructuras.

- Remuneración de funcionarios y sanidad.

Al comparar el total de ambas partidas, puede resultar un déficit y superavit.

Generalmente el resultado es deficitario.

Para evaluar la importancia de este indicador el déficit, (pocas veces el superavit), del sector público se expresa como proporción sobre el PIB, del país.,

DEUDA PUBLICA.-

Es el indicador relacionado con las cuentas del Estado.

Se define como saldo acumulado (lo debido en total) de la deuda Pública, emitida por el Estado y no amortizada.

Para estimar su situación cada año la deuda pública se expresa como una proporción sobre el PIB, del mismo Estado,

En el año 2018, la Deuda Pública de España estaba en el 105,00 % del PIB.

INDICADORES DE EMPLEO.- (Krugman).

El nivel de empleo, tiene mucha importancia en un país.

Conceptos mas utilizados:

Población en edad de trabajo (PET). = Población activa (PA) + Población inactiva (PI).

Población activa (PA) = Población ocupada (PO) + Población desocupada (PD).

Formulas de algunos indicadores de empleo:

Tasa de actividad (TA).

Relación población activa, respecto de la población en edad de trabajar.

$$TA = \frac{PA}{PET} \cdot 100.$$

Tasa de ocupación:

Se calcula como proporción de la población activa respecto de la edad de trabajar:

$$TO = \frac{PO}{PET} \cdot 100.$$

Tasa de paro (TP):

ES la relación de la población desocupada respecto de la población activa.

$$TP = \frac{PD}{PA} \cdot 100$$

CAPITULO 7°.-

MERCADO DE RENTA FIJA.-

(Vicente Hernandez), “Los títulos de renta fija son aquellos que dan derecho a percibir en interés fijo calculado como un porcentaje sobre el nominal del título.

Por lo tanto, el pago de los intereses se determina previamente y no depende de los resultados de quien los emite.”

Pueden ser:

De deuda pública, El Tesoro Público recurre de forma regular a los mercados financieros con objeto de financiar parte de sus actividades.

Los productos de renta fija públicos más usados son:

Letras del Tesoro: Se emiten al descuento, es decir el inversor paga una cantidad inferior al nominal del título y llegado el vencimiento, recibe el valor nominal del título, es lo que se llama cupón cero y se emiten a 3, 6, 9, 12, y 18 meses..

Bonos y obligaciones del Estado, son valores emitidos por el Tesoro a un plazo entre 2 a 5 años.

El Tesoro coloca la emisión de Deuda Pública entre inversores a través de subastas competitivas. Estas subastas son convocadas por la Secretaría del Tesoro y Política Financiera.

Mercados de renta Renta Fija privada:

La mayor parte de estos valores emitidos en España se negocian en el mercado AIAF, este mercado tiene un status de mercado secundario oficial, sujeto a supervisión estricta.

Tipología de estos activos:

Pagarés de empresa.- Son valores con vencimiento a corto plazo. No están avalados, descansan en la responsabilidad patrimonial del emisor, carecen de garantías reales. Se negocian en mercados organizados. Ofrecen rentabilidad superior a las letras del Tesoro. El inversor debe consultar en los Registros de la C.N.M.V.

Bonos y obligaciones simples.- Tienen pago periódico de unos cupones, así como amortización en la fecha de vencimiento, a la par con prima de reembolso. La diferencia entre estos valores radica en el plazo, los primeros se emiten de 2 a 5 años, y los otros, superior a 5 años.

Cedulas hipotecarias.- Presentan un vencimiento a medio o largo plazo. Ofrecen doble garantía, la del inversor y con hipoteca..

Cedulas territoriales: Son negociables, se emiten por CC.A.A, y entes locales.

Participaciones preferentes.- Son instrumentos híbridos de naturaleza ultrasubordinada, que han sido emitidos por entidades de crédito y empresas no financieras con finalidad de reforzar su solvencia.

Son valores de naturaleza perpetua, el emisor no está obligado al reembolso, Hay posibilidad de rescate, si se cumplen ciertas situaciones.

El inversor tiene derecho a una renumeración. En caso de incurrir en pérdida el emisor se puede perder el derecho a percibir dicha retribución.

En cuanto a prelación en situaciones concursales estos títulos se situarán por detrás de todos los acreedores.

No son preferentes de nada, no tienen derecho de voto, ni son participaciones en el sentido de que no participan en nada de la sociedad.

Las Cajas de Ahorros, dadas sus limitaciones para acumular recursos, Han dado casos de comercialización agresiva.

Bonos de titulización.- Las entidades de Crédito ceden parte de su cartera de préstamos a los Bonos de Titulización, Estos quedan constituidos en un paquete, formado por varios tipos de préstamos con distintas condiciones. Estos Bonos, se colocan entre los inversores finales. A través de la titulización los préstamos bancarios se transforman en valores de renta fija negociables en los mercados financieros.

En caso de impago, el bonista, no puede reclamar al Banco.

RIESGOS ASOCIADOS A LA RENTA FIJA.-(Myriam Garcia Olalla):

“ RIESGOS DE CREDITO.- Probabilidad de impago por el emisor debido a su insolvencia.

RIESGOS DE LIQUIDEZ.- Carencia de liquidez, del emisor.

RIESGO DE TIPOS DE INTERES.- posibilidad de pérdidas por bajada de tipos de interés.

RIESGO DE MERCADO.- Posibilidad de caída del precio de los valores.

RIESGO DE INFLACION.- Deterioro del poder adquisitivo del dinero.

RIESGO DE NO AMORTIZACION DEL VALOR.- Probabilidad de no recuperar parte de lo invertido, por riesgos indeterminados.”

CAPITULO 8°.-

INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA

CONCEPTO:-

Las (IIC), tienen por objeto la canalización de capital, bienes y derechos de personas físicas y jurídicas para gestionarlos en cualquier forma de instrumentos financieros y físicos, para conseguir unos beneficios para sus partícipes.

Su forma jurídica puede ser de fondo o sociedad de inversión.

Los fondos de inversión son patrimonios separados sin personalidad jurídica, pertenecientes a un grupo de inversores, cuya gestión está representada por una sociedad, que ejerce las facultades de disposición, y dominio, sin ser propietaria del fondo, y la intervención de una sociedad depositaria.

La sociedad de inversión, adoptan la forma de sociedad anónima, teniendo su objeto social, el mismo del fondo.

Estas instituciones han de contar con un capital social mínimo, que varía en función del tipo de fondo o de sociedad.

Sujetos que intervienen en este tipo de instituciones, ya sean fondos o sociedades son:

Partícipes/ socios.- El número de partícipes / accionistas no puede ser inferior a cien. Esto es una regla general, que puede variar según casos.

Sociedad gestora.- Es la que proyecta la estrategia de inversión, esta sociedad presenta la forma de anónima, con domicilio en España, su objeto social, es el propio de administración, representación gestión de las inversiones,

Sociedad Depositaria.- Es la encargada de gestionar sus títulos comprados por la sociedad gestora, sus funciones consisten en el depósito y custodia de sus valores, efectivo, y la vigilancia de la gestión, Las sociedades depositarias deben remitir a la CNMV, un informe semestral sobre el cumplimiento y vigilancia y supervisión. Etc.

Comisión, General del Mercado de Valores, tiene por objeto la vigilancia de la sociedad gestora como de la sociedad Depositaria.

Su misión objetiva es comprobar si la sociedad gestora cumple el folleto de inversión que tiene establecido.

VALORACION DE LAS PARTICIPACIONES.- el NAV o valor liquidativo:

El valor liquidativo de los fondos o sociedades de inversión, se calcula dividiendo el valor de su patrimonio entre el número de participaciones del fondo o sociedad. Esta valoración se efectúa diariamente.

El patrimonio del fondo puede aumentar o disminuir por tres motivos:

- Entradas y salidas de participes: Esta institución es carácter abierto.
- Variación en el valor del mercado de los activos que componen la cartera del fondo.
- Rendimiento obtenido de los activos.

COMISIONES.-

La sociedad gestora, como la depositaria, cobran unas comisiones por los servicios que prestan. Estas comisiones pueden ser :

Las comisiones de gestión.- Se suele expresar como un porcentaje anual sobre el patrimonio aunque algunos fondos también cobran en función de los resultados obtenidos.

Comisiones de suscripción.- Un porcentaje sobre la cantidad invertida.-

Comision de reembolso.- No puede superar el 1 por ciento sobre el precio de las participaciones.

INFORMACION A LOS PARTICIPES.-

Cada una de las instituciones de inversión colectiva, deberán publicar la siguiente informacion:

Folleto.- Explicando información para que el inversor pueda formular un juicio sobre la inversión que se propone, y política de inversión.

Documento sobre datos fundamentales sobre la inversión realizada y comisiones.

Informe anual. Trimestral y anual.

TIPOS DE FONDOS DE INVERSION.-

En cuanto a distribución de beneficios:

Fondos de capitalización o acumulación, es un fondo que no reparte dividendos a sus participes, si no que estos se reinvierten en el patrimonio del fondo incrementando así la participación de cada partícipe. Este sistema es beneficioso por que hasta el reembolso del fondo no pagan impuestos.

Fondos de reparo.- Distribuye beneficios, dividendos, a sus participes.

En cuanto a los activos en que se invierte:

Fondos de carácter financiero.- Invierten a activos e instrumentos financieros.

Fondos de renta fija.

Fondos mixtos.

Fondos mixtos de venta variable.

Fondos de renta variable.

Otros tipos de fondos:

Fondos garantizados.- Estos fondos tienen asociada una carta de garantía que asegura a cada participante una determinada rentabilidad. El participante recibirá la garantía estipulada siempre y cuando suscriba el fondo en un determinado plazo.

Fondos de fondos.

Fondos de valores no cotizados.

SOCIEDADES DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE .- SICAP).-

Son sociedades anónimas, con personalidad jurídica propia. Con sus propios órganos de Administración, No tienen sociedad gestora, pero pueden contratar alguna.

Su capital inicial debe estar suscrito y desembolsado en su integridad.

La gestión puede ser activa y global,

No está predefinida su inversión, por lo que puede adoptar su cartera a la situación del mercado, en un momento dado.

Y tienen ciertas ventajas fiscales.

FONDOS DE INVERSION LIBRE.- /Hedge Funds).-

Un fondo de inversión libre, busca en toda su gestión escapar del riesgo sistemático, tratando de obtener rendimientos absolutos bajo cualquier condición de mercado mediante gestión activa, tanto de instrumentos derivados, como usando el apalancamiento, y mercado inmobiliario..

Estos fondos se caracterizan por su gran libertad en su política de inversión, y una mayor libertad en el cumplimiento de los requisitos de información.

Las gestoras de fondos tienen estrategias de inversión múltiples, desde arbitrajes, por ineficiencias de mercado, como estrategias de oportunidad,.

Son fondos oportunistas .

Estilos de gestión.- GESTION ACTIVA Y PASIVA.

El estilo de gestión es un conjunto de criterios, normas y reglas que aplicadas por una persona o grupo de personas se utilizan para gestionar una cartera.

La gestión puede ser activa y pasiva.

La gestión pasiva, es cuando el gestor pretende unicamente seguir el comportamiento del mercado. Esta forma de invertir, se conoce con el nombre de indexación.

El gestor diseña la cartera del fondo imitando la composición de ese índice, El único requisito que se necesita es hacer “rebalanceo”, ocasional cada vez que cambia el índice.

El proposito de esta inversión de una cartera indexada no es batir el índice sino igualarlo.

La gestión activa, en contraposición, supone un intento por parte del gestor de mejorar el mercado , utilizando su propio criterio para determinar los títulos a incluir en su cartera, en vez de seguir un determinado índice.

Los principios de esta gestión, son: en primer lugar, seleccionan adecuadamente los valores que componen su cartera; y en segundo lugar, por que intentan anticipar , por lo que les permite obtener ganancias selectivas tanto en renta variable, como en renta fija.

La selección de carteras integra aquellos valores infravalorados, esperando su revalorización.

Integra también su cartera activos de mayor riesgo sistemático (Beta por mayor de la unidad),

Todo lo expuesto en este capítulo, se ha extraído del texto Manual del Asesor Financiero de Myriam García Olalla y otros.

CAPITULO 9°.-

ANALISIS FUNDAMENTAL.-

El mercado de valores , ha sido estudiado desde distintos enfoques para conseguir ganancias, por medio de un mayor conocimiento del mercado.

El enfoque del análisis fundamental se basa, en el calculo del valor intrinseco (o precio objetivo), en comparación con el valor real o de mercado.

Llegando a la conclusión:

Si el valor intrinseco > precio de mercado, comprar.

Si el valor intrinseco < precio de mercado, vender.

Este análisis, está dirigido a inversiones a largo plazo.

Las herramientas de este análisis son varias, las mas usadas son los ratios bursatiles o financieros,

PER.- Earning ratio.

Es el cociente entre el precio de la acción y el beneficio por acción de la empresa, o cociente entre capitalización bursatil : valor total de todas las acciones y beneficio de la empresa.

$$\text{PER} = \frac{\text{Capital bursatil}}{\text{Beneficio empresa.}}$$

$$\text{PER} = \frac{\text{Cotizacion por acción.}}{\text{Beneficio por acción.}}$$

Dado que el PER nos dice cuantos euros hay que desembolsar por cada euro de beneficio.

Si una empresa está mas cara, mayor PER, o mas barata menor PER.

También indica el tiempo que tarda el inversor, basándose en el beneficio generado.

Si una empresa tiene perdidas, y no da dividendos carece de PER.

La evolución del PER depende de diversos factores ligados a la economía general o la propia evolución de la empresa en el sector. Estos factores determinantes provocan que el PER aumente o disminuya a lo largo del tiempo.

Este análisis intenta identificar acciones con PER bajo en un momento dado.

Si se busca una inversión que le genere una rentabilidad del 6,00 % debe tener un PER inferior a 16,67 %.

$$\text{PER} \cdot \frac{1}{0.06} = 16,67.$$

Si la empresa tiene un PER de 16,67 quiere decir que el beneficio que genera supone una rentabilidad sobre cotización del título del 6,00 por ciento.

El análisis fundamental trata en definitiva de determinar el valor de una empresa, mediante el estado contable, el cual puede reflejar la situación patrimonial de una empresa en un momento dado; para ello hay que analizar balances y cuenta de resultados para lo cual hay que dominar la contabilidad, hay un sin fin de manuales para su estudio, para seguir la estrategia que se postula en este estudio, no se precisa conocer o estudiar contabilidad de empresa cotizada.

Segun Malkiel, “Hay varios factores que ayudan a explicar por que los analistas (fundamentales) tienen tanta dificultad para pronosticar el futuro : 1).- La influencia de los sucesos aleatorios.2).- La creación de cuentas de resultados dudosos por medio de procedimientos creativos de contabilidad .3).- Errores de los propios analistas. 4).- Los conflictos de intereses a los que se enfrentan los analistas en grandes operaciones de banca de inversión.”

CAPITULO 10°.-

INTRODUCCION BREVE AL ANALISIS TECNICO.-

El análisis técnico es una herramienta que pretende predecir el proceso y futuro de los precios de un activo financiero.

Este análisis usa dos modelos:

Análisis gráfico o chartista, Se basa en el estudio exclusivo de las figuras que trazan los precios en las cotizaciones de los activos (acciones, etc), como en el volumen, tratando de anticiparse al mercado.

Y análisis cuantitativo.- Mediante el cual se aplican formulas matemáticas y estadísticas a los precios y volumen de los activos, que puedan dar señales de cambio de tendencia.

Los principios en que se basa, este análisis son:

--El mercado es eficiente, por que la cotización de un valor en un mercado organizado refleja toda la información disponible.

--Los precios se mueven por tendencias y éstas persisten. El precio se moverá en una dirección, hasta que los inversores movidos por su subjetividad, cambien de tendencia.

--La historia se repite, Lo que ha pasado en el pasado, volverá a repetirse.

Estas premisas son muy discutibles, en cuanto la primera, si aceptamos que el mercado es eficiente, la información disponible está cotizada, pero hasta el día que se cotiza, al día siguiente puede cambiar la información.

En cuanto a las tendencias en el supuesto que existan, no se puede averiguar la duración, si se supiera su duración, no existiría el mercado.

En relación a la historia, Ortega y Gasset, opina: que la historia, no dice lo que debemos hacer, si no lo que no debemos hacer, para incurrir en el error cometido. Este aserto se refiere a la historia en general, por lo tanto menos aplicable a la historia particular.

Herramientas del análisis técnico: Tendencias, soportes y resistencias.-

Por tendencia se entiende la dirección en la que se mueven los precios de los activos , como consecuencia de la oferta y y demanda, las cotizaciones no son continuas,se mueven en zig-zag, formando picos y valles. La dirección de esos picos y valles es lo que determina la tendencia

La tendencia alcista, cuando los niveles de precios son ascendentes y se superan unos a otros.

La tendencia bajista, cuando los niveles de precios son descendentes y continúan descendiendo.

La tendencia lateral.- Cuando los precios están al mismo nivel, ni suben ni bajan.

La fortaleza de una tendencia.-Es mayor cuando mas minimos ascendentes y maximos descendientes sea una linea mas larga.

Los cambios de tendencia, cuando la linea de tendencia se rompe, ya sea subiendo o bajando.

Soporte y resistencia.- Como la tendencia es la dirección de los precios determinada por una serie de zing-zang, en forma de picos y valles, a cada uno de dichos picos se le conoce como resistencia y a cada uno de los valles como soporte.

Volumen.- Es el numero de acciones que se cotizan a cada precio, a mayor volumen, mayor tendencia alcista, y a menor volumen, la tendencia pierde fuerza.

El estudio de las figuras del análisis técnico se omiten en este trabajo, pues se pueden consultar en cualquier manual.

Los analistas técnicos estudian las figuras que forman los precios, para pronosticar el precio futuro.

Según, Burton G. Malkiel “ la historia pasada de los precios de un titulo no se puede usar para pronosticar el futuro de una forma significativa. Las estrategias técnicas generalmente son divertidas, a veces alentadoras pero no tienen un valor real. Las teorías técnicas solo enriquecen a la gente que prepara y vende el servicio del análisis técnico o las sociedades de bolsa que contratan a los analistas técnicos con la esperanza de que sus análisis ayuden a los inversores realicen más operaciones de compra y venta y generen de esta forma mas comisiones para la sociedad.....

Las implicaciones de este análisis son sencillas. Si los precios del pasado no tienen información útil para pronosticar el precio futuro no tiene sentido seguir ninguna regla técnica para escoger la oportunidad de compra y venta de valores. Una sencilla política de comprar y mantener, será como minimo mas buena que cualquier procedimiento técnico....

Comprar y mantener una cartera de valores que se ajuste a unos objetivos permitirá al inversor ahorrar gastos de inversión, comisiones de corretaje e impuestos ... que genere cada transmisión o venta.”

CAPITULO 11°.-

ESTRATEGIAS DE INVERSION.-

De entrada las estrategias de inversión deben armonizar varias situaciones personales; en primer lugar el ciclo vital del inversor, una persona de 35 años y otra de mas de 55 años, las dos deben ahorrar para complementar su jubilación pública, o atender un evento imprevisto, pero tienen que utilizar distintas estrategias para conseguir sus respectivos objetivos.

El joven, debe invertir en acciones, si tiene su perfil arriesgado, por que caso de una mala inversión, tiene tiempo para recuperarse, y el segundo al ser mayor, debe ser prudente en su inversión, y lo mas seguro, son los bonos ya que los fondos y las acciones tienen mas riesgo

El inversor, que sea relativamente joven, menos de 50 años, para complementar su jubilación o sufragar imprevistos futuros, debe autoexaminarse para elegir que es lo que pretende conseguir en su inversión.

El abanico de posibilidades en inversión es enorme:-----

1.- Gestión externa de la inversión

a).- Lo mas cómodo es seleccionar un gestor profesional, para que en nombre del inversor, invierta de forma activa, facultándole para que pueda efectuar las transacciones que sean convenientes, rindiendo resultados de la inversión cada año.

b).- Suscribir un plan de pensiones o jubilación, en una entidad financiera; en este caso las condiciones de esta inversión se supedita a lo pactado en este plan.

En estos supuestos de inversión al existir un gestor externo, profesional, se deberá sufragar los gastos y comisiones por su intervención.

2.- Gestión personal

a).- Adquirir participaciones, en un fondo de indice, o indexado, que replique a un indice determinado.

Los fondos de indice, han producido generalmente rendimientos que superan la de los gestores profesionales. Estos fondos suelen acarrear una comisión inferior al 0,20 por ciento, y los fondos gestionados por profesionales, suelen cobrar comisiones y gastos anuales superiores al 1,50 por ciento anual, por que estos fondos, solo negocian cuando es necesario, para ponderarse al indice que replica.

Cuando se está en un fondo de indice, se puede estar seguro de que seguirá su indice, por ejemplo si replica el IBEX-35, lo que suba o baje este indice, bajará y subirá su participación.

Esta estrategia no excluye el riesgo, si el mercado baja, tenga seguro que bajará su participación.

Otra ventaja que tiene esta inversión, es que permite una diversificación amplia, solo con una pequeña inversión.

Lo mas comodo y sencillo de inversión, es este fondo, porque no se ha de estar vigilante, ya que el sigue una marcha, que es la propia del mercado, sin intervención individual alguna.

Otra ventaja que se deduce de lo enunciado anteriormente, es que el fondo no indexado para producir rendimientos ha de tener un rendimiento superior al 1,50 %, como minimo para dar beneficios.

b).- Gestionar por si mismo, la suscripción de cualquier tipo de productos financieros, de forma activa.

En este supuesto no es nada facil, hacerse millonario es muy dificil, lo que si se puede pretender sacar un rendimiento de tus ahorros.

Los analistas nos muestran unas reglas generales para invertir, las mas importantes, son:

- Comprar acciones que tengan historial de mantenimiento de dividendos.
- Que tengan un PER lo mas bajo posible, y un endeudamiento razonable..
- Hacer el menor numero de transacciones posibles.
- Si emplea análisis técnico, elija acciones, con una tendencia alcista.
- Si comprende el ciclo económico, compre el fin de la recesión. Esto es dificil de valorar, pero tiene un beneficio considerable.
- Si compra varias acciones, compre cada una de ellas de un sector del mercado.
- El quid de toda inversión, y lo mas dificil es adelantarse al mercado.
- En caso de subir un grupo de acciones, y otro grupo bajar; venda siempre las que bajen, nunca las que suben. Esto de debe por las que han subido tienden a subir, y las que bajan tienden a bajar, por la inercia bursatil. Descutible esto último.

Esta variante de inversión, la ha de practicar una persona que le divierta el mercado de la bolsa, por que ha de estar vigilante, para valorar el desarrollo de su inversión,

c).- La inversión que se propone en este trabajo.

Muchas personas opinan que el inversor particular tiene pocas posibilidades de inversión en los mercados financieros, comparado con los expertos profesionales , que usan en su actividad de inversión estrategias de alta frecuencia, que no son mas que compras y ventas sucesivas.

Partiendo del principio que el mercado es eficiente, por definición nadie puede saber sobre el futuro del mercado, que se caracteriza por su incertidumbre como una constante.

El inversor individual que compre y mantenga durante bastante tiempo acciones, tiene todas las posibilidades de superar a los fondos gestionados por profesionales, cuyas comisiones y gastos operativos reducen en gran medida la rentabilidad de la inversión.

De entrada el mercado de bolsa a corto plazo es aleatorio, esto lo confirman los datos estadísticos y a largo plazo se gana casi siempre. En el largo plazo nos aseguramos de varias cosas:

Calidad de vida, solo hemos de comprobar como cotizan las acciones compradas.

En caso de bajada de cotizaciones podemos estar seguros que un día subirán, esto es normal en bolsa, el mercado trabaja para nosotros, las tendencias en la cotización de las acciones no son perpetuas.

No actuar influenciados por el subconsciente, nuestros actos de gestión deben estar calculados. Porque ya hemos estudiado la inversión,

No estar siempre pendiente de nueva información.

La practica de este modelo de inversión, es el siguiente:

Elegir tres tipos de acciones, cada una de ellas de un sector de la economía, si puede ser del IBEX.35, por tener una fuerte liquidez, que pueden ser sectores de energía, industria, y finanzas, todas de base solida,

Estas acciones deben tener

Un PER bajo.

Tendencia alcista, .

Baja volatilidad.

Dividendos altos.

Poco endeudamiento.

De la cantidad excedente, en ese momento de inicio, se compran acciones de cada una de las tres sociedades seleccionadas.

Al transcurso de un año, se tendrá, las acciones compradas, las nuevas adquiridas por ampliación liberadas, y los dividendos derivados de las acciones de las que es propietario.

Al termino del año. Con los dividendos referidos y con mas dinero excedente, se compran nuevas acciones de cada una de las tres referidas sociedades.

De esta forma se opera cada año.

Hasta que necesitemos, recuperar dicho dinero, o parte del mismo.

Hasta que por circunstancias, necesitamos dinero efectivo, podemos vender cuando queramos, ya que las acciones de que somos propietarios se cotizan todos los días de bolsa y tienen de una elevada liquidez.

La idea matriz, de esta estrategia, es que cuando mas largo tiempo de han sostenido unas acciones, estas han pasado por varios ciclos económicos, o partes del ciclo y tienden a subir su cotización en cualquiera de dichos periodos.

Este modelo de inversión , precisa tener una autodisciplina valiente, en el sentido de que no se debe usar lo invertido y su incremento, solo en el caso de un supuesto de una necesidad o evento que haga necesario una liquidez inmediata.

A efectos informativos, veamos un balance comparativo entre un fondo de pensiones o jubilación gestionado por una entidad financiera y una inversión de gestión personal, como la propuesta anteriormente:

GESTION INDIVIDUAL

GESTION POR ENTIDAD FINANCIERA.

(Datos recogidos del Manual de PENSIONES Y PLANES PIVADOS.)

APORTACIONES.

La cantidad que desees

La cantidad pactada .Como maximo 8.000, Eu. Anuales.

PLAZO DEL RESCATE.

No hay plazo.

Minimo cinco años, o lo pactado.

GARANTIAS.

No hay gaarantias.

Se pueden pactar garantias, mediante seguro.

SE PUEDE PEDIR UN CREDITO SOBRE DERECHOS CONSOLIDADOS DEL PLAN.

No hay necesidad, puedes vender cuando quieras.

Los derechos consolidados pueden ser utilizados como garantía para un crédito, si acepta el acreedor del plan, mediante interés.

EFFECTOS FISCALES.

Solo se pagan impuestos por los beneficios obtenidos.

Se deducen la inversion anual del IRPF. Pero al tiempo del rescate se liquida por IRPF la totalidad del importe total percibido.

COMISIONES.

Custodia de los titulos 150 Euros año, o lo indique la ley.

Comisión de cada compra. A convenir.

En un plan de pensiones, el patrimonio del fondo se invierte en activos financieros, y soporta gastos y comisiones de administración y funcionamiento que se imputan a los partícipes. Y pueden ser del 1,30 % al 1,50 % de lo posición total. Y una comisión maxima del deposito del 0,25 % sobre la cuenta de posición.

Riesgo de la operación.- Es el riesgo que un inversor asume cuando compra acciones. Hay que pensar y comprobar, que las acciones que deben estar en cartera, tienen una volatilidad historica; Cuando dichas acciones cotizan a un precio inferior a la volatilidad historica, hay que estudiar si conviene mantenerlas o venderlas.

Como se puede observar cuando se liquida el IRPF, que se efectúa cada año, se reduce en la base imponible del aportante la cantidad aportada a dicho Plan de Jubilación, pero, cuando se rescata el fondo, se liquida el importe total del rescate en el IRPF.

En cuanto las comisiones del fondo oficial, (gestionado por una entidad financiera) supongamos que ha estado vigente durante diez años, y han aplicado unas comisiones del 1,50 % por gestión y 0,20 %

por deposito, resulta cada año 1,70 % sobre el total capital del fondo cada año; por lo que en diez años montaría una comisión 17 % del capital medio del principal del rescate.

En un artículo publicado en el Periódico Mediterráneo el 28 de Enero de 2019, el Profesor de Finanzas del IESE Don Pablo Fernandez, se centra en un estudio referente a que la inversión en bolsa rinde el doble que los planes de pensiones. El referido estudio ocupa el tiempo que va desde el 2003 al 2018, refleja la rentabilidad media del 5,33 % del Ibex, frente al 2,11 % del fondo de Pensiones. El análisis concluye que las elevadas comisiones explican solo parcialmente la pobre rentabilidad de los Planes de Pensiones; en este sentido otras variables a tener en cuenta son la distribución de la cartera y la denominada gestión activa, esta consiste en compras y ventas que cambian la posición de la cartera y es difícil saber si generan valor a los partícipes. Pero en todo caso si lo proporcionan a los departamentos de bolsa que realizan las compras y ventas, cobrando unas comisiones que pagan los partícipes, todo ello según el autor.

Como se ha visto anteriormente, las comisiones por una gestión personal, son mucho mas bajas y solo se producen cuando el Banco actúa como Broker, facilitando las transacciones que quieren sus clientes, incluso de pueden pactar.

En esta forma de inversión, usamos un interés compuesto, puesto que los beneficios producidos por la inversión en cada año, producen beneficios, o sea intereses de intereses.

La inversión a largo plazo, ha tenido un enemigo clásico, la inflación (o sea que el dinero por el transcurso del tiempo pierde poder adquisitivo) : los Estados intentan eliminar la inflación ; en la actualidad, la política monetaria de la Unión Europea, mediante el Banco Central Europeo, evita que ese fenómeno economico, sea muy negativo, y se reduzca a niveles asumibles.

Nota final: No se precisa llevar una contabilidad, para controlar esta inversión , únicamente una libreta de notas, en la que conste la fecha de cada compra, numero de acciones adquiridas, precio y gastos pagados en cada compra, todo ella a efectos de tener información rápida, para en su día satisfacer el Impuesto de Renta de las Personas Físicas, a que está sujeto el beneficio obtenido.