

GUIA DE BOLSA

CÓMO EMPEZAR A INVERTIR EN BOLSA DESDE CERO



ÍNDICE

1. ¿Qué es la bolsa? Las principales bolsas del mundo: IBEX 35, Bolsa de Nueva York y Hong Kong	3
2. ¿Cómo empezar a comprar en bolsa?.....	12
3. Productos financieros con los que invertir en bolsa	22
4. Qué es un bróker y mejores brókers para operar	26
5. Estrategias de inversión en bolsa	29
6. Tipos de análisis en bolsa: análisis técnico y análisis fundamental	33
7. Ratios de valoración de empresas	35

1. ¿Qué es la bolsa? Las principales bolsas del mundo: IBEX 35, Bolsa de Nueva York y Hong Kong

1.1. Historia y orígenes de la bolsa

El **concepto de bolsa** es algo relativamente reciente, ya que la bolsa y los **mercados de valores** no fueron más que una consecuencia y una evolución a lo largo del tiempo de lugares comerciales.

Hay que decir que **ya en la antigua Grecia y Roma**, existían normativas que se aplicaba a los intercambios y los mercaderes se reunían a una hora fija para formalizar transacciones. Pero se podría decir que **las lonjas, surgidas en Europa alrededor del siglo XII, son los primeros lugares oficiales** donde se llevaban a cabo transacciones y compraventa de mercancías, debido a la concurrencia de mercaderes y comerciantes, y vendría a ser el primer antepasado de lo que conocemos actualmente como la Bolsa.

Con el auge de estos mercados, el volumen comenzó a ser cada vez mayor, dando lugar a la aparición de figuras como la del **prestamista**, personas adineradas que proporcionaba financiación a cambio de garantías (generalmente joyas y oro), así como **los templarios**, que realizaban una función de banco, ya que utilizaban su red de castillos y fortalezas de la Orden para servir de lugar de depósito a aquellos que lo necesitaran, y así evitar posibles ataques y robos.

La Bolsa en los siglos XII-XIV

Durante los siglos XII y XIV, **el centro financiero de Europa se fue trasladando progresivamente del norte de Italia, hacia las ciudades comerciales de Amberes y Brujas entre otras y a los Países Bajos**. Fue precisamente por el año 1360, **las ferias celebradas en la ciudad de Brujas, que pudo dar origen a la palabra “Bolsa”**, debido a que estas ferias se celebraban frente a la mansión de un influyente hombre de negocios con el título de Caballero de las bolsas (“chevalier Van der Beurse”), llamado así debido a tres bolsas esculpidas en el escudo de su fachada. En cualquier caso, **la primera Bolsa oficial fue creada en Amberes en el año 1531**.

La Bolsa en los siglos XV-XVIII

Con la Aparición en el año 1600 de lo que se puede considerar como la primera sociedad anónima (la Compañía Inglesa de las Indias Orientales) se produjo el primer “boom” de las bolsas de valores. Años más tarde, en 1610 se creó la **Compañía Holandesa de las Indias Orientales**, que decretaron que sus acciones solo podrían liquidarse mediante su venta en la Bolsa de Ámsterdam, desatando una enorme especulación, lo que desencadenó en la **“crisis de los Tulipanes” primer crash bursátil de la historia (1630-1637).**

Menos de un siglo más tarde, se produjo en Francia otra de las mayores especulaciones de la historia, en 1717. Law, un banquero escocés afincado en la villa parisina procedió al lanzamiento de las primeras acciones al portador pertenecientes a otra Compañía de las Indias. Esto llevó a violentas negociaciones en la Bolsa de París con numerosas operaciones fraudulentas, que tuvo como consecuencia **la primera Ley de Bolsas en 1724 considerada como la “partida de nacimiento de las Bolsas modernas”.**

Con la llegada de la primera revolución industrial y en cambio radical en las bases de economía, la producción industrial paso a ser el principal motor de la economía. Como no podía ser de otra manera, **el auge de Inglaterra permitió la aparición de la bolsa de Londres entre los años 1760 y 1775. Esto permitió también el desarrollo de compañías con necesidad de gran capital**, como podían ser las siderúrgicas, la maquinaria industrial, o las navieras. No obstante, la principal función del creciente mercado de valores se llevaba a cabo por la colocación y negociación de empréstitos estatales, con el objetivo obtener financiación para los proyectos de colonización.

La Bolsa en el siglo XIX hasta la actualidad

A partir del siglo XIX, el rápido crecimiento de Estados Unidos levantó el interés de inversores que permitió la creación de la Bolsa de Nueva York que empezó a funcionar en 1865 tras la guerra civil, e hizo que se fuese desplazando poco a poco la bolsa de Londres como centro de referencia bursátil, absorbiendo así la Bolsa de Nueva York los mayores movimientos de capitales de la época.

En el siglo XX, **el crack del 29 y la Gran Depresión** significaron el primer gran aviso sobre la importancia de los mercados bursátiles en la economía global. Con el fin de reducir la relación entre la economía y los mercados financieros, pudiendo arrastrar en momentos de caída toda la economía de un país, surge el Estado como sustituta a la iniciativa privada en su función de motor del crecimiento. Las **doctrinas económicas keynesianas** adquieren un papel dominante, potenciando el endeudamiento público y políticas fiscales, dejando para las bolsas una función mucho más modesta en lo que respecta el desarrollo económico.

La **bolsa de Tokio** llegó a convertirse en el mayor mercado de valores del mundo, tanto

por el volumen de contratación como por la capitalización bursátil, y el neoliberalismo de Reagan y Thatcher relanzaron los mercados bursátiles en la década de los 70 y 80. Posteriormente, en los últimos 20 años, la consolidación de nuevos mercados como el Nasdaq relacionados con Internet, y sectores tecnológicos punteros, así como **el acceso rápido y sencillo a los mercados, han facilitado en gran medida el acceso a la Bolsa, y ha permitido la entrada masiva del inversor particular.**

Orígenes de la Bolsa en España

En España hubo que esperar hasta 1831 para poder ver la creación de la Bolsa de Madrid, negociándose inicialmente bancos y ferrocarriles. En esta época, además de la deuda pública que era el instrumento preferente, cotizaban seis valores: una compañía minera, dos compañías de transporte, una eléctrica, una compañía de seguros, y el Banco de San Fernando. Actualmente existen cuatro bolsas: la de Madrid, la de Barcelona (1915), Bilbao (1890) y Valencia (1980).

1.2. ¿Qué es el Ibex 35?

El **principal índice español, el IBEX 35**, es un índice **ponderado por capitalización bursátil**. Esto implica que **no todos los valores que integran el índice influyen de igual manera** en la variación final del selectivo español.

Actualmente, son 35 las empresas que forman parte del IBEX, un listado que se actualiza cada seis meses. Si te gustaría conocer cómo invertir en la bolsa española, puedes conocer más en este artículo sobre los **brókers más baratos para comprar acciones españolas**.

Listado de compañías del IBEX 35

En la siguiente tabla se pueden observar las empresas que componen el IBEX 35 y su *free float*, actualizados en octubre de 2020:

Ticker	Nombre de Compañía	Free Float
ACS	ACS Construcciones	100%
ACX	Acerinox	100%
AENA	AENA	60%

Ticker	Nombre de Compañía	Free Float
AMS	Amadeus IT	100%
ANA	Acciona	60%
BBVA	BBVA	100%
BKIA	Bankia	60%
BKT	Bankinter	100%
CABK	Caixabank	100%
CIE	CIE Automotive	80%
CLNX	Cellnex Telecom	100%
COL	Inmobiliaria Colonial	60%
ELE	Endesa	40%
ALM	Almirall	80%
ENG	Enagas	100%
FER	Ferrovial	100%
GRF	Grifols	100%
IAG	International Airlines Group	100%
IBE	Iberdrola	100%
IDR	Indra	100%
ITX	Inditex	60%
MAP	Mapfre	60%
SLR	Solaria	80%
MEL	Meliá Hoteles	80%
MRL	Merlín Properties	100%
MTS	ArcerlorMittal	20%

Ticker	Nombre de Compañía	Free Float
NTGY	Naturgy	40%
REE	Red Eléctrica	100%
REP	Repsol	100%
SAB	Banco Sabadell	100%
SAN	Banco Santander	100%
SGRE	Siemens Gamesa	60%
TEF	Telefónica	100%
PHM	Pharmamar	100%
VIS	Viscofan	100%

Nuevas entradas y salidas del Ibex 35 en 2020

El 2020 está siendo también movido en la bolsa española. En junio de este mismo año empezaron los movimientos en el IBEX 35: ese mes **salía del principal índice bursátil español Mediaset**, siendo sustituida por la farmacéutica Almirall. En **septiembre, abandonaba el IBEX 35 ENCE**, tras perder un 35% de su valor en la bolsa española, siendo sustituida por Pharmamar. Y **la última en abandonar el IBEX 35 ha sido Más Movil**, cuya vacante ha sido ocupada por Solaria hace tan solo unas semanas.

Otra de las empresas que están en el punto de mira es Melià Hoteles, tras la crisis del coronavirus sigue perdiendo gran parte de su valor en la bolsa española y su permanencia en este grupo de acciones pende de un hilo.

1.3. ¿Cuáles son los orígenes de Wall Street?

Wall Street “calle del muro”, es una calle del Bajo Manhattan, en la conocida ciudad de Nueva York. El nombre de la calles tiene su origen en el siglo XVII, mucho antes de la Guerra de las Trece Colonias, cuando los colonos holandeses en 1652 construyeron un muro en ese lugar para resguardarse de un posible ataque de los indígenas de la isla. Con la llegada de los ingleses, este muro fue derribado en el año 1699.

Cuenta la historia que a finales del siglo XVIII existía un árbol donde antes estaba el muro, en el que los primeros intermediarios financieros y especuladores neoyorkinos se junta-

ban para comerciar de forma informal. Con los años, **esto derivaría en la primera Bolsa de Nueva York**.

¿Cómo nació la Bolsa de Nueva York (NYSE)?

Los inicios de la Bolsa de Nueva York se remontan al **acuerdo Buttonwood Agreement**, que fue firmado el 17 de mayo de 1792 en el 68 de la calle Wall Street. Dicho acuerdo entre 24 brókeres sentó las bases del New York Stock & Exchange Board, que fue constituido 1817 con la finalidad de poder controlar el flujo de acciones.

En 1863 cambia su nombre a **New York Stock Exchange (NYSE)**, tal como se conoce a la Bolsa de Nueva York a día de hoy.

A principios del siglo XX, concretamente en el año 1918, **la Bolsa de Nueva York se convierte en la principal bolsa del mundo** superando a la Bolsa de Londres. Dos años más tarde, Wall Street sufrió un atentado por parte de anarquistas que mató a más de 40 personas contra la antigua sede de J.P. Morgan & Co.

Los inicios del siglo XX fueron especialmente convulsos para los mercados americanos y mundiales: en 1929 tuvo lugar el conocido como **“Jueves Negro”**, que marcó el inicio de la gran depresión sufrida por EEUU hasta 1933.

La bolsa de Nueva York en la actualidad

Actualmente, **la Bolsa de Nueva York es la mayor bolsa del mundo por capitalización bursátil** con más de 23 billones de dólares. hoy en día, sigue situada en la calle Wall Street, que alberga, además de la Bolsa de Nueva York, el Federal Hall (lugar donde George Washington fue nombrado presidente), así como el Museo de las Finanzas Americanas.



Aunque parezca sorprendente, esta bolsa **mantiene un sistema de contratación tradicional con el uso de intermediarios** encargados de casar las órdenes de compra-venta, aunque la mayoría de la transacción se realiza ya electrónicamente.

Principales índices del NYSE

La Bolsa de Nueva York agrupa en su conjunto valores del **Dow Jones Industrial Average, Nasdaq y S&P 500** con acciones que pueden cotizar en uno solo de estos índices o en varios, como veremos a continuación. Para invertir en el NYSE, cabe recordar que no todos los bróekrs pueden hacerlo. Si estás interesado o interesada en invertir allí, te recomendamos que revises los **bróekrs más baratos para operar en mercados internacionales**.

El Nasdaq

NASDAQ es la bolsa de valores electrónica y automatizada más grande de los Estados Unidos, inscritos en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). Actualmente agrupa a más de 7000 compañías, especialmente empresas de alta capacidad tecnológica. Sus tres índices son el **Nasdaq 100**, NASDAQ biotecnológico y el **Nasdaq Composite**. En este índice bursátil podrás **invertir en empresas como Apple, Google (Alphabet), Microsoft o Facebook**.

Dow Jones Industrial Average

Este índice americano reúne las **30 empresas industriales más importantes del país**. En el Dow Jones Industrial Average podrás invertir en empresas como Intel (que también cotiza en el Nasdaq), Coca-Cola, Nike o IBM.

Si quieres saber más sobre los mercados bursátiles americanos y sus acciones, te recomendamos que visites el foro sobre las **acciones en EEUU: Nasdaq, S&P 500 y Dow Jones**.

S&P500

En el índice bursátil del S&P500 se reúnen las 500 empresas más grandes de Estados Unidos. En el S&P500 podremos invertir en empresas como Berkshire, JPMorgan, Exxon, Johnson & Johnson o Bank of America.

1.4. Breve historia de la Bolsa de Hong Kong

La bolsa de Hong Kong, denominada **Hong Kong Stock Exchange (HKEX)**, es un grupo de intercambio global que conecta mercados y oportunidades en todo el mundo. Es la tercera más grande de Asia y la quinta del mundo en términos de capitalización bursátil. Ofrecen instalaciones de clase mundial para **negociar** y liquidar valores y derivados en **renta variable, materias primas, renta fija y divisas**.

El primer mercado formal de Hong Kong fue la asociación de corredores de bolsa de Hong Kong, más tarde en 1914 fue rebautizada como la Bolsa de Hong Kong.

No fue hasta **1976** cuando aparece **Hong Kong Commodity Exchange**, el predecesor de Hong Kong Futures Exchange; rápidamente se convierte en el **líder de derivados** de la región de Asia y el Pacífico, los principales productos utilizados fueron futuros de materias primas.

En el año 1992 se lanzó el sistema central de compensación y liquidación que ayudó a prevenir los retrasos en los pedidos y permitió a la Bolsa hacer frente al gran aumento de las operaciones con la introducción del Sistema Automático.

HKEX en 2009, lanza el servicio web de precios de mercado en tiempo real, para la distribución de información de precios en tiempo real para todos los valores negociados en Hong Kong.

En 2018 entran en vigor las nuevas reglas de cotización, dando la bienvenida a las nuevas compañías de economía que usan estructuras de acciones no estándar y compañías biotecnológicas antes de la venta por primera vez.

Top 10 empresas más grandes de la Bolsa de Hong Kong (HKEX) por capitalización bursátil

En la **Bolsa de Hong Kong** podemos encontrar gigantes asiáticos como es **Tencent Holdings, China Mobile o ICBC**. Existen empresas que cotizan exclusivamente en la Bolsa de Hong Kong, como es el caso de Xiaomi Corporation (salió a bolsa en julio de 2018). Otro ejemplo de **acciones interesantes Chinas** es **China Tower, que salió a cotizar en agosto de 2018**.

A continuación os dejamos con las diez empresas con mayor capitalización bursátil de la Bolsa de Hong Kong.

Posición	Entidad	Ticker	Capitalización*
1	TENCENT	(0700)	395,12B €
2	CCB	(0939)	178,24B €
3	HSBC HOLDINGS	(0005)	164,40B €
4	CHINA MOBILE	(0941)	154,44B €
5	AIA	(1299)	90,23B €
6	CNOOC	(0883)	60,78B €
7	PING AN	(2318)	58,01B €
8	PRU	(2378)	52,14B €
9	ICBC	(1398)	51,92B €
10	XIAOMI-W	(1810)	49,71B €

Fuente: Datos proporcionados por la Bolsa de Hong Kong en 2018

2. ¿Cómo empezar a comprar en bolsa?

2.1. ¿Cómo funciona la bolsa?

¿Qué son las subastas de apertura y de cierre?

Las subastas de apertura y subastas de cierre son periodos de negociación en el mercado de valores en los que **podemos introducir, modificar y cancelar órdenes**, pero no se ejecutan las negociaciones y el sistema calcula en tiempo real un precio de equilibrio entre oferta y demanda. Todas **las subastas** finalizan con un cierre aleatorio de 30 segundos: esto implica que el **horario de apertura de la bolsa** se sitúa en ese periodo aleatorio.

La finalidad de esta aleatoriedad en las subastas de apertura y cierre de las bolsas derivan de la necesidad de evitar especulaciones y volatilidades sospechosas en las cotizaciones de las diversas empresas, que se pueda interferir en los precios. Solamente tras el fin de una subasta de apertura o de cierre podremos conocer el resultado de las negociaciones. Cabe destacar que no se puede comprar y vender mientras dure la subasta, tanto de apertura como de cierre.

La subasta de apertura

La **subasta de apertura** comienza a las 8.30 de la mañana y finaliza a las 9:00, aunque finaliza con un cierre aleatorio de 30 segundos, con lo cual la apertura de negociación de la bolsa de valores comienza con una apertura aleatoria como consecuencia del cierre de la **subasta de apertura**.

En la **subasta de apertura** se reciben y ordenan todas las órdenes de compra y venta **ofreciendo en tiempo real el precio de equilibrio** al que se ejecutarían las órdenes de finalizar en ese momento la **subasta de apertura**. Al finalizar **la subasta de apertura** se ejecutarán las negociaciones. Por tanto, el precio fijado en la **subasta de apertura** será el precio de apertura del mercado.

Durante la **subasta de apertura** se pueden introducir, modificar o cancelar órdenes, pero no se ejecutan negociaciones. Solo se muestra el volumen y el precio de equilibrio de la subasta. Cuando termina la **subasta de apertura** se nos notificará el resultado de la ejecución de nuestras órdenes. Si no se han ejecutado, quedan registradas en el libro de órdenes, se informa del precio de apertura y volumen negociado y se abre el mercado.

Subasta de volatilidad

Este tipo de subasta en las bolsas es un **mecanismo de seguridad y protección** que se puede activar en cualquier momento durante la jornada, en el que existen fluctuaciones entre los precios y se superan los límites del rango estático o del rango dinámico. Esto es, **cuando no cuadran los precios de compra-venta**. Durante esta subasta de volatilidad, se inhibe la cotización hasta que vuelvan a cuadrar los precios.

No hay que confundir esta subasta de volatilidad con una suspensión de la cotización, ya que esta última se da en situaciones en las que el valor está siendo alterado por circunstancias que la CNMV considera que pueden perjudicar a los inversores.

La subasta de cierre

La subasta de cierre en el mercado bursátil europeo comienza a las 17:30 y finaliza a las 17:35, con un rango de 30 segundos de aleatoriedad.

La subasta de cierre se realiza para **evitar**, en la medida de lo posible, **que algunos inversores puedan interferir con bajos volúmenes en el precio de cierre** de las cotizaciones de la sesión. El precio de cierre tiene especial interés porque es el precio de referencia para realizar las liquidaciones en el mercado de opciones y futuros, algunos productos estructurados etc. Es por ello que cierra con un rango de 30 segundos de aleatoriedad.

Es posible comprar en **la subasta de cierre**, pero siempre al finalizar. Nunca se puede comprar durante una **subasta de cierre**, ni una **subasta de apertura**. Tan solo se pueden introducir órdenes de compra y venta, modificarlas o cancelarlas. Durante la **subasta de cierre** se van acumulando órdenes que se quedan pendientes de ejecutar y cuando finaliza la **subasta de cierre** se calcula el precio de cierre mediante un algoritmo, y se ejecutan todas las órdenes que se pueden ejecutar a ese precio de cierre. El precio de cierre de la **subasta** es el precio de cierre oficial de la sesión.

Fijación precio de equilibrio en las subasta

Se elige el precio de la **subasta** al que se negocia un mayor número de títulos, en caso de que haya dos precios en la **subasta** con el mismo volumen, se elige el que menor desequilibrio genere. Si coinciden en precio y volumen se escogerá el precio del lado (oferta o demanda) que mayor volumen tenga, en caso que coincidan todos los anteriores, se elegirá el que más se acerque al último precio negociado.

Horario de la subasta en las bolsas internacionales

A continuación podemos ver el **horario de subasta de las bolsas internacionales** en hora española:

Región	Subasta de apertura	Subasta de cierre
Madrid, Londres, Frankfurt...	8:30 - 9:00	17:30 - 17:35
Estados Unidos	15:00 - 15:30	22:00 - 22:05
Hong Kong	2:30 - 3:00	

2.2. ¿Cuáles son las ventajas que tenemos al invertir de forma directa en bolsa?

- **Renta periódica:** Es una ventaja muy importante ya que la cartera de valores que nos creamos nos generará renta por dividendos de las acciones. Hay que tener en cuenta que el dinero obtenido al cobrar los dividendos lo podremos reinvertir en comprar más acciones, o destinarlo al consumo propio, dependiendo de las necesidades de cada inversor.
- **Bajas comisiones:** Son bajas si las comparamos con las de otros activos como las de fondos de inversión o gastos de invertir en un inmueble, pero claro hay que tener en cuenta que se cobran todos los años o por operación, dependiendo del broker que utilizamos para realizar las operaciones, por tanto tendremos que informarnos muy bien de las comisiones del broker antes de empezar a operar en la bolsa.
- **Libertad total para invertir:** No tenemos ninguna obligación de comprar o vender si no vemos que es el momento para ello, es decir somos dueños de nuestros movimientos en cada momento.
- **Diligente para decidir entrar o salir:** Podemos entrar o salir del mercado en cualquier momento, nuestras posiciones no influyen en comparación al tamaño del mercado.
- **Invertir en valores que están fuera de los índices bursátiles:** Tenemos posibilidad de invertir en empresas muy buenas que no cumplen los requisitos por tamaño o liquidez para pertenecer algún índice. Estas empresas suelen tener una rentabilidad más elevada. Una cosa ha tener en cuenta es que muchas veces se introducen en los índices

empresas que cumplen los requisitos por volumen de capitalización y liquidez pero sus análisis fundamentales son desfavorables. Yo recomiendo que no sólo por que una empresa pertenezca a un índice quiere decir que debemos invertir ya que no todas son sólidas y rentables.

- **Los dividendos pagados:** Debemos ser conscientes que los dividendos que pagan las empresas no se plasman en los índices bursátiles.

Siempre que una persona sea cabal y ahorrador es posible que las rentabilidades que obtenga al invertir en bolsa sean buenas y estables, más que en cualquier otra inversión, a pesar de lo que la gran mayoría piensa, solo que tiene que aprender unas pautas sencillas sin necesidad de tener un conocimiento previo.

2.3. Riesgos de operar en bolsa

Invertir en bolsa conlleva siempre una serie de riesgos que debemos tener en cuenta antes de comprar acciones. Aquí analizamos los principales riesgos a la hora de invertir en el mercado de valores: riesgo de mercado, riesgo de divisa o riesgo de liquidez. ¿A qué riesgos me enfrente al invertir mi dinero?

riesgos de invertir en bolsa

Riesgo de mercado (también conocido como riesgo sistemático)

Este es el riesgo que corremos los inversores de sufrir variaciones en el precio de nuestros productos financieros, tales como acciones o bonos. Esto es: la probabilidad que tenemos de perder parte del valor de compra de, por ejemplo, las acciones de una empresa, cuando el mercado experimenta una bajada. En este riesgo entran en juego otros aspectos como la variabilidad y volatilidad a la que se enfrenta el mercado, así como la relación con los ciclos económicos. Este tipo de riesgo es el más amplio, y abarca todos los activos financieros: tanto bonos, como fondos, acciones y otros productos de inversión.

Para intentar minimizar este riesgo de mercado, es muy importante diversificar tu cartera de inversión. Con ello, evitarás que, pese a que cierta acción o activo financiero de tu cartera sufra una bajada, no pierdas todo el valor de la cartera y esta bajada pueda ser compensada con otros valores adquiridos que estén al alza.

Riesgo de liquidez

Este riesgo se puede dar cuando se quiere vender o liquidar una posición en un determinado valor. Esto puede suceder ya que en el momento se puede dar el caso de que no haya compradores para ese valor, y la falta de liquidez en el mercado nos empuje a vender

a un precio inferior. Por eso, a la hora de invertir debemos fijarnos en la capitalización de la empresa, ya que no es lo mismo invertir en una empresa de gran capitalización que en una empresa con una baja capitalización: las primeras siempre van a tener menos riesgo de liquidez. Además debemos de fijarnos en la horquilla de precios de la compañía, la cual nos indicará el grado de liquidez de esta.

Riesgo no sistemático

Entendemos por riesgo no sistemático aquel riesgo particular de cada empresa, es decir, el riesgo resultante de factores propios y específicos de cada compañía. Este tipo de riesgos afecta solamente a la empresa en sí, no al resto de mercado. Este riesgo habitualmente se dice que es diversificable, porque existe la posibilidad de reducirlo o controlarlo a través de una diversificación adecuada, diversificación orientada a lograr una cartera de valores óptima.

Para evitarlo, siempre es recomendable estudiar la empresa en profundidad antes de invertir y valorarla en comparación con la competencia, el sector y el mercado.

Riesgo operativo

Es aquel que abarca todas aquellas pérdidas financieras que sufra una empresa cotizada, originadas por fallos o deficiencias que puedan sufrir los procesos, personas, tecnología, sistemas internos, etc...

Este tipo de riesgo no tiene en cuenta las pérdidas originadas por cambios en el entorno político, económico y social, ya que son factores externos a la propia empresa. Un ejemplo de riesgo operativo puede ser, por ejemplo, un FlashCrash debido a un error humano o un algoritmo informático (HFT).

Para evitarlo, podemos fijarnos en las medidas que toman las empresas para controlar y evitar problemas operativos que puedan afectar al correcto funcionamiento de su actividad.

Riesgo de contrapartida

Este riesgo surge cuando una de las partes cumple con su obligación en la compraventa y la otra parte no lo hace simultáneamente. Se elimina de las operaciones llevadas a cabo a través de un mercado organizado. En el caso de los derivados se evita por tener una cámara de compensación (Clearing House): esta solución no es tan fácil de llevar a cabo dada la complejidad de las operaciones de liquidación de los mercados de acciones, sobre todo en los mercados OTC (no organizados).

Riesgo de divisa

Este riesgo aparece cuando inviertes en una moneda diferente a la tuya: al cambiar el tipo de moneda puedes sufrir una variación o devaluación de la moneda emisora y perder parte del valor de tu inversión. Es el caso de invertir en acciones estadounidenses: si inviertes en dólares, será beneficioso para ti que el euro suba con respecto al dolar y al contrario si lo que te interesa es vender tus acciones.

Riesgo legislativo

Este tipo de riesgo no depende directamente del mercado, sino que depende de la autoridad que tiene el congreso de cambiar o crear leyes que puedan afectar a determinados sectores o al mercado en general. Siempre se deben tener en cuenta antes de invertir las leyes pendientes que al ser promulgadas puedan afectar de manera negativa al valor anteriormente seleccionado.

Riesgo precio

Es uno de los riesgos que el inversor suele tener más en cuenta, ya que una disminución en el precio puede hacer que su inversión pierda valor. Principalmente el precio de una inversión se refleja a través de los diferentes factores que afectan a la oferta y la demanda.

Riesgo de inflación

Es uno de los riesgos más destacados entre los inversores, ya que si la tasa de inflación es mayor al rendimiento que genera nuestra inversión, el dinero invertido tendrá un poder de compra menor, y por lo tanto nos encontraremos en un retorno real negativo. Es decir, la inflación reduce el rendimiento que genera una inversión, aunque históricamente las acciones se han mantenido por delante de la inflación.

Riesgo de interés

Esto afecta a la sensibilidad que puedan tener tus inversiones a los posibles cambios sufridos por las tasas de interés. Principalmente este riesgo afecta a las inversiones que ofrecen ingresos fijos, como pueden ser bonos y acciones preferentes, aunque también a empresas endeudadas ya que una variación del tipo de interés variará la cantidad a pagar de esta.

2.4. Consejos para empezar a invertir en bolsa

La **diferencia entre jugar a la bolsa e invertir en bolsa** se encuentra en seguir una serie de pautas. Estos consejos han sido principalmente extraídos de los inversores más reconocidos, y los que llevéis más tiempo seguro que los reconoceréis. Pero para alguien que esté empezando a invertir en bolsa, los **consejos** que se citan a continuación son **básicos**. Y es que, **como decía Benjamin Graham**, “Conseguir unos resultados de inversión satisfactorios es más sencillo de lo que la mayoría de la gente piensa; conseguir unos resultados superiores es mucho más difícil de lo que parece”.

Mantener liquidez en cartera

Al principio, cuando se empieza a invertir en bolsa, puede tentarnos el invertir todo el dinero que tengamos disponible (dinero que no tienes que necesitar para ninguna otra cosa). Aunque de repente muchas empresas se pongan a precios interesantes, **no deberíamos invertir** en todas ellas **hasta quedar invertidos al 100%**. Lo más recomendable es actuar de la misma manera que hacen los fondos de inversión, dejando un porcentaje del capital siempre en liquidez. ¿Por qué? Primero porque en algún momento de **urgencia** puede hacernos falta esa liquidez que no está invertida. Además, por mucho que pensemos que estamos ante el suelo del mercado y que es momento de comprar todo, al no ser adivinos, podemos estar incluso en el inicio de un ciclo bajista.

En definitiva, tener un porcentaje de la cartera en cash nos va a permitir **aprovecharnos mejor de las oportunidades que ofrezca el mercado en todo momento**. Obviamente, ese porcentaje de cash no tiene porque ser fijo. Podemos variarlo en función de las oportunidades que ofrezca el mercado. Es decir, acumular liquidez cuando hay pocas oportunidades para cuando estas se presenten poder aprovecharlas.

“Si no encuentras ninguna compañía atractiva donde invertir, guárdate el dinero en el banco hasta que la descubras.”

Peter Lynch

Diversificar

No solo geográfica y sectorialmente. **También es importante diversificar temporalmente**. Esto significa realizar compras en el mismo valor espaciadas en el tiempo. Por ejemplo, si tenemos pensado destinar X euros para un valor, puede ser interesante realizar dos compras en lugar de una y que estén espaciadas en el tiempo. La ventaja de diversificar temporalmente es que si el precio cae, promediaremos a la baja, consiguiendo un mejor **precio medio de compra**. Si por el contrario el precio sube, obtendremos un peor precio.

Por tanto, según en el tipo de empresas en las que invirtamos, esto puede funcionar mejor o peor, no es lo mismo invertir en empresas de crecimiento que en empresas maduras. Véase que para realizar diversificación temporal es necesario cumplir con el consejo número 1.

Por otro lado está la **diversificación geográfica**. Normalmente, las empresas que mejor conoce uno se encuentran en el mercado nacional y por ello en la cartera se suele estar sesgado en el mercado nacional. Pero diversificar geográficamente tiene sus ventajas ya que **podemos acceder a sectores poco representados** y a economías distintas. En España hay grandes bancos, constructoras y empresas energéticas, por lo que tendría menos sentido buscar estos sectores en el exterior que otros como el sector consumo, donde podemos encontrar grandes empresas como Unilever o General Mills.

“Cuando se construye una cartera se debe utilizar el sentido común. No ponga todos los huevos en la misma cesta. Pero tampoco se vaya hacia el otro extremo y utilice demasiadas cestas”.

Stan Weinstein

Invertir en buenas empresas

Si se quiere invertir a medio o largo plazo se debe de invertir en **empresas sólidas, con buenos fundamentales**. Esto quiere decir buscar siempre buenas empresas y con algún tipo de ventajas competitiva. Estas podrán tener sus altibajos y si entramos en la parte alta del ciclo, si cumplimos con los dos puntos anteriores, podremos conseguir mejores precios de compra más adelante, pero así estaremos invertidos en empresas en las que sabemos que podemos dormir tranquilos. Hay quien invierte en empresas con pésimos fundamentales (muchas veces sin saberlo) y a precios de derribo con la esperanza de doblar rápidamente, pero también se puede perder todo. Hacer este tipo de estrategias es más propio de jugar a bolsa que de invertir en ella.

Es mucho más fácil invertir en **empresas aburridas en las que podamos dormir tranquilos**, o en empresas pequeñas y/o poco seguidas por el público en las que consideremos que el mercado no las está valorando correctamente. Por último decir que invertir en buenas empresas no solo es invertir en empresas con un ROA, ROE, márgenes altísimos y baja deuda. Aunque cuanto más sea así mejor, cada sector es diferente y si queremos diversificar sectorialmente tenemos que diferenciar las características de cada uno de ellos.

“Compre compañías con un buen historial de beneficios y con una posición dominante en el negocio”.

Warren Buffet

No invertir a cualquier precio

Tan importante es invertir en buenas empresas como no hacerlo a cualquier precio. Debemos tener claro que **nunca invertiremos al mejor precio posible** y también se debe saber que es mejor invertir en buenas empresas a precios mediocres que en empresas regulares a buenos precios. Las buenas empresas normalmente tienen una tendencia alcista de largo plazo y cotizan a múltiplos (PER, EV/EBITDA, RPD) elevados. En este tipo de empresas es difícil invertir por debajo del precio que nos gustaría, pero si no invertimos por ello, puede que estemos dejando de lado una muy buena inversión.

Por otro lado, hay empresas de menor crecimiento, más estables, que suelen crecer de manera inorgánica y que normalmente pagan más dividendos. En este tipo de empresas, **el precio se suele alejar del valor intrínseco** por la euforia y miedo del mercado. Aquí, el valor de los múltiplos suele indicar de mejor manera cuando el precio es alto o bajo en relación al valor que debería tener. Es importante tener en cuenta que **las empresas estables cambian poco en un año, pero su precio puede variar mucho**, y eso es algo que se puede aprovechar. A modo de conclusión, este punto significa tener claro el concepto de infravaloración y sobrevaloración y como aprovecharnos de ello, siendo conscientes que nunca compraremos en el suelo ni venderemos en el techo. A menudo, la infravaloración se da un momentos de pánico de mercado, y la sobrevaloración en momentos de euforia.

"El verdadero inversor es aquel que desea que las acciones que lleva de una empresa bajen, para poder comprarlas más baratas".

Warren Buffet

Invertir por uno mismo, no hacer caso a las recomendaciones

A la hora de invertir, lo más aconsejable es **analizar una empresa, tanto cualitativamente como por sus fundamentales**. Esto puede llevarnos más o menos trabajo en función del grado de análisis que se quiera realizar, pero es algo que se debe hacer y cuanto más tiempo dediquemos mejores serán las conclusiones. También influye el negocio, existen negocios y sectores mucho más fáciles de analizar que otros, por lo que es importante desechar aquellos que nos resultaría muy difícil comprender (normalmente las farmacéuticas, financieras y tecnológicas) .

Con todo, podemos cumplir los puntos 1,2 y 4 pero si invertimos sin realizar un previo análisis en empresas que nos han recomendado, o por el hecho de ser grandes y / o conocidas, podríamos estar invirtiendo en malas empresas cuando realmente existen opciones mucho mejores.

También uno puede verse **influenciado por los medios** de comunicación o analistas de inversión. Personalmente nunca invertiría por el consejo de alguno de ellos. Otra cosa es que ello pueda motivar un análisis propio, y finalmente lleguemos a una conclusión propia de si es buena empresa para invertir, y si se encuentra infravalorada o sobrevalorada. Por otro lado, nos encontramos con los **fondos de inversión**. Con respecto a ellos, tampoco invertiría en un valor por que alguno lo tuviera en cartera, ya que la mayoría no bate a su benchmark. También está el añadido de que si nuestra cartera es pequeña y compramos un valor por que lo haya hecho un fondo, debemos saber que tal vez ese fondo no compraría ese valor si tuviese que representar un porcentaje tan alto de la cartera. Además, tampoco sabemos el plazo por el que espera mantener. No obstante, si nos fijamos en los fondos adecuados, podemos conocer empresas que de otra manera sería difícil que nos fijásemos en ellas.

"No siga mis pasos porque aún en el caso de que acierte al comprar, usted no sabrá cuándo vendero".

Peter Lynch

3. Productos financieros con los que invertir en bolsa

3.1. ¿Qué son las acciones?

Una acción representa una parte alícuota del capital social de una empresa, entendiendo por capital social el valor de las aportaciones de los socios. Es decir, **las acciones confieren a su poseedor la condición de propietario** y como tal, un accionista tiene ciertos derechos, como el derecho de voto en junta o el derecho de participar en los beneficios.

Las empresas cotizadas en bolsa suelen tener dividido su capital social en un gran número de acciones, de manera que **cualquier persona puede comprar** un número determinado de **acciones** en la bolsa de valores del país en el que cotiza. Al hacerlo, **dicha persona pasa a ser propietario de una parte (acción) de ese negocio**. Sin embargo, su porcentaje de participación en la empresa será probablemente muy bajo y no tendrá el poder suficiente para imponer su voluntad en la dirección de la empresa. Por ejemplo, la familia Botín controla el Banco Santander con tan solo el 0,74% del capital.

Se debe tratar la inversión en acciones como cualquier otro negocio en el que uno sea propietario. Si confiamos en un negocio que funciona e incluso crece, ¿por qué no convertirse en propietario? Por otro lado, si tenemos un negocio en el que no tenemos buenas perspectivas de futuro, lo más lógico sería venderlo, aunque ello signifique perder dinero, ya que podría perderse más de continuar dentro. En el caso de las acciones, y como veremos más adelante, la **inversión por fundamentales se basa**, en menor o mayor medida, **en este argumento**.

¿Por qué las empresas y acciones cotizan en bolsa?

Las empresas, ante la **necesidad de financiación para realizar inversiones o la necesidad de capital para pagar deudas** pueden recurrir a una salida a bolsa. Para ello, **se emiten nuevas acciones y se ponen en circulación** en algún mercado regulado. Ello **obliga a las empresas a hacer públicas sus cuentas** para que cualquier potencial accionista disponga de toda la información necesaria para valorar a la empresa.

Para una empresa, el hecho de cotizar en bolsa le permite ser más visible a sus posibles clientes, obtener mejores condiciones de financiación y cierto prestigio. **Para los clientes, proveedores e inversores de una empresa, el hecho de cotizar en bolsa supone una garantía de transparencia y solvencia**.

¿Qué determina el valor de una acción?

El valor de una acción viene determinado por la oferta y la demanda de esta empresa en el mercado: al salir a bolsa, una empresa emite una cantidad concreta de acciones; si estas tienen más compradores que vendedores, su precio subirá y viceversa; si al salir a bolsa no existe una demanda suficiente que esté interesada en comprar estas acciones, el valor disminuirá.

3.2. ¿Qué son los ETFs?

Los **Exchange Traded Funds (ETF)** son un vehículo de inversión que mezcla a los fondos de inversión con las acciones. **Un ETF es una cesta de acciones**, que podemos comprar y vender en el mercado como si se tratara de una acción, todo ello minimizando los costes soportados por la inversión.

Son conocidos por ser una alternativa a los fondos índice a menor coste por regla general. Además, tenemos la característica de que **su tratamiento y cotización es el mismo que una acción del mercado**, teniendo las variaciones del precio de forma continua, cosa que no sucede en los fondos de inversión. Por tanto, el inversor puede comprar y vender sus posiciones sobre un ETF en cualquier momento.

Los ETF son cestas de acciones, siendo uno de sus objetivos principales replicar a un índice de referencia, como puede ser el IBEX 35. Con este producto conseguiremos una rentabilidad muy similar al índice o sector que replique a largo plazo, menos las comisiones cobradas. **Los ETF pueden replicar gran cantidad de productos diferentes**, como acciones, bonos, materias primas así como casi cualquier activo.

3.3. ¿Qué son los CFDS?

Un **CFD** es un **contrato entre dos partes para intercambiar la diferencia entre el precio de compra y el de venta de acciones u otros productos**.

Los **CFDs** no requieren el desembolso íntegro del nominal de la operación, funcionan mediante un sencillo sistema de garantías, que nos abre más posibilidades en nuestra operativa bursátil, sobre todo para el trading intradiario.

Un poco de historia sobre CFDs

Los CFDs fueron creados hace años por los **Hedge Funds** para tener acceso a la negociación de operaciones con mucho apalancamiento. Se trata de un producto que se ha ofrecido tardíamente al pequeño inversor, y que en España solo se ha distribuido hasta ahora a grandes clientes. Nadie había trasladado sus beneficios al sector de particulares. Sin embargo, en el Reino Unido, donde la distribución al cliente particular ya lleva funcionando desde hace 4-5 años, su popularidad hoy es incuestionable.

¿Cómo funcionan los CFDs?

El emisor de los CFDs (o sea, el intermediario financiero) está pagando a la Bolsa el importe íntegro de la compra de acciones, y en el mismo momento en el que realiza la compra emite un contrato CFD a favor del inversor. Con ello está convirtiendo el movimiento de la acción en liquidaciones diarias por diferencias en su cuenta.

Si al final de la sesión el inversor no vende su CFD, el intermediario financiero le aplicará una tasa de interés que generalmente, suele ser (**Euribor** + un diferencial) / 365. Como el intermediario es quien posee realmente las acciones, es un dinero que tiene inmovilizado y no puede obtener ningún rendimiento, por ese motivo por cada día que el inversor no venda su CFD se le aplicarán estos intereses.

Existen dos tipos de CFD:

- 1. CFD con horquilla de contratación fijada por el emisor.** El emisor fija la horquilla de precios de compra-venta y el cliente la tiene que aceptar si quiere abrir una posición. No hay profundidad de mercado, sólo un precio de oferta y un precio de demanda con un diferencial entre ambos siempre superior al de la Bolsa. El emisor obtiene su beneficio del diferencial entre el precio de su horquilla y el precio real de la Bolsa con el que puede cubrirse instantáneamente. El inversor paga más que en Bolsa si quiere comprar, y obtiene menos si quiere vender. En la mayor parte de los casos los brókers que ofrecen este tipo de CFDs dan un mensaje engañoso diciendo que no cobran comisiones. Es cierto, pero porque obtienen su beneficio con los precios de ejecución.
- 2. CFD con acceso directo al mercado (transparente).** Una operación de este tipo provoca una operación real en la Bolsa y la profundidad de mercado que se utiliza para contratar, es la misma que para la negociación en acciones, el libro de órdenes de Bolsa. El inversor puede ver sus órdenes y ejecuciones en el ticker de la Bolsa. Al introducir una orden de CFD, esta irá directamente al mercado a nombre del emisor, que convierte la operación en liquidaciones por diferencias.

3.4. ¿Qué son los bonos?

Quizá uno de los productos de inversión en bolsa menos conocidos, pero uno de los más seguros en momentos de incertidumbre. Los bonos son activos de renta fija emitidos a largo plazo por una empresa, organismo público o Gobierno. En España, se diferencia de la Obligación en que plazo de emisión es inferior al de esta.

Suele ser un instrumento que cotiza en el mercado secundario, por lo que su rentabilidad, si se vende antes del vencimiento, vendrá dada no solo por los intereses devengados sino también por la variación de patrimonio que puede producir su compraventa, dependiendo de su precio de cotización en cada momento.

4. Qué es un bróker y mejores brókers para operar

4.1. Qué es un bróker

Un **bróker** es un agente o entidad que gestiona las negociaciones entre un comprador y un vendedor cobrando una comisión en cada operación. Es decir, es la persona o entidad que actúa de intermediario entre un comprador y un vendedor a cambio de una comisión.

La responsabilidad principal de un **bróker** (aparte de ser el intermediario) es proporcionar información sobre los productos, los precios y las condiciones en las que se encuentra el mercado. Tienen especial importancia en la venta de acciones, bonos y otros servicios financieros.

El hecho de que se recurra a un **bróker** es porque nos permite acceder al mercado además de poseer ciertas ventajas. En primer lugar, conocen el mercado y disponen de las relaciones que han establecido con las cuentas potenciales. En segundo lugar, los brókers tienen los recursos y herramientas para llegar a la mayor base posible de compradores. Antes de contratar los servicios de un **bróker, debemos asegurarnos** de que tenga la licencia en regla.

4.2. ¿Cómo encontrar el bróker más barato?

El **bróker más barato** es aquel que nos cobra las **menores comisiones posibles** por operar con acciones en España.

Si estás comenzando seguramente te preguntarás qué tipo de comisiones te puede cobrar un bróker. Seguidamente lo explicamos de forma sencilla:

Tipo de comisiones en los brókers

En el mercado de valores existe una gran variedad de comisiones en función de la operación realizada y el tipo de servicio que ofrece cada broker. Por lo tanto, antes de decidir cuál es el broker más barato, deberemos estudiar los tipos de comisiones que tenemos que pagar por invertir en bolsa:

- **Comisión de mantenimiento de la cuenta de valores:** Aunque hay brókers que no la cobran, esta comisión hace referencia al coste de tener abierta la cuenta de valores.

- **Comisión de custodia:** La cobra el bróker según el número de acciones y empresas que se tengan compradas, es un coste periódico por realizar el depósito de las acciones. No todos los brokers cobran esta comisión.
- **Comisión de compraventa:** La que nos cobra el bróker por cada operación de compra y venta de acciones. Es la comisión más frecuente que cobran los intermediarios y las que más afectarán a tu operativa
- **Canon de bolsa:** Este canon lo cobra Bolsas y Mercados Españoles (BME) que es el mercado español donde cotizan nuestras empresas nacionales por comprar las mismas. Debes tener presente que cada vez más se negocian acciones españolas en mercados alternativos por lo que algunos brókers te ofrecerán la oportunidad de evitar esta comisión.
- **Comisión por cobro de dividendos:** esta comisión algunos intermediarios la incluyen en la compra venta o la separan y la cobran por separado.
- **Comisión por retirada de fondos:** en algunos casos los intermediarios nos cobrarán una comisión por sacar nuestro dinero del banco.
- **Comisión por cambio de divisa:** es la tarifa que cobra el intermediario por invertir en compañías que cotizan en una moneda distinta al euro. Para acciones españolas esta comisión no te afectaría ya que todas cotizan en euros.
- **Tasa Tobin:** este impuesto comenzará su cobro en 2021 y encarecerá comprar las acciones españolas de gran tamaño. Aunque verás que el importe del impuesto te lo cobra el bróker es una cantidad que ha impuesto al Estado para recaudar en sus presupuestos. En este artículo puedes encontrar toda la información sobre esta nueva Tasa Tobin: [¿Cómo invertir sin pagar la Tasa Tobin?](#)

4.3. Brókers para comprar acciones en España

Podríamos dividir en tres grupos los intermediarios para comprar acciones españolas.

Brokers sin comisiones: XTB, eToro, JFD, Admiral Markets

- No ofrecen todas las acciones españolas pero sí las más grandes
- Debes analizar las horquillas entre compra y venta
- Debes analizar el resto de comisiones más allá de la de compra y venta

Brókers online: DEGIRO, Clicktrade, Self Bank, Interactive Brokers

- Suelen tener tarifas bajas y una oferta elevada de productos
- Debes tener en cuenta con los extranjeros los trámites que conllevan (Modelo D-6 y 720)
- Actualmente concentran la mayoría de clientes en España

Brókers bancarios: Bankinter, ING, Renta 4, BBVA, Santander, etc

- Siguen teniendo comisiones muy elevadas sobre todo de custodia y mantenimiento de cuenta
- Para acciones españolas y si eres un inversor activo suelen tener tarifas especiales reducidas
- Si quieres saber más sobre brókers para invertir en España, sus características, ventajas e inconvenientes, te recomendamos que visites el artículo "[bróker más barato para comprar acciones en España](#)". Y si lo que buscas es empezar a invertir en mercados internacionales, pásate por "[Bróker más barato para comprar acciones internacionales 2020 \(EE.UU, Londres y Europa\)](#)" y ahí podrás conocer todos los detalles.

5. Estrategias de inversión en bolsa

A la hora de invertir en bolsa en el medio y en el largo plazo existen **varios tipos de estrategias** de inversión: **growth, dividendos, value investing, GARP, buy and hold**, etc. En la mayoría de ellas, será necesario realizar un **análisis fundamental** para determinar si las acciones, de una u otra empresa, son apropiadas para la estrategia de inversión que sigamos.

Esto no quiere decir que las acciones de una empresa solo puedan tener cabida en un **tipo de estrategia de inversión en bolsa**. Por ejemplo, una empresa apta para la **estrategia basada en dividendos** también puede tener cabida en una **cartera Buy and Hold**.

5.1. Inversión indexada

La inversión indexada es una estrategia de inversión que consiste en invertir en índices **bursátiles** a través de ETFs o **fondos de inversión indexados** que replican automáticamente a su índice de referencia.

Esta estrategia de inversión nace de la imposibilidad de muchos inversores y gestores de batir al mercado (índice bursátil) constantemente y año tras año. También conocida como **inversión pasiva**, las **ventajas de la inversión indexada** son, principalmente, **la diversificación** que se logra con la inversión en un solo activo y las pocas complicaciones que conlleva invertir en fondos indexados, pues no deberemos de analizar las empresas que componen cada índice individualmente.

5.2. Value Investing (Inversión en valor)

La inversión en valor o value investing es una estrategia de inversión que trata de **invertir en empresas** que se encuentren cotizando **a precios especialmente atractivos**. El Value Investing trata de aprovechar al máximo las diferencias que el mercado ofrece entre **precio y valor intrínseco**. El objetivo de este tipo de inversión es comprar acciones cuando coticen con un descuento importante con respecto al valor intrínseco, es decir, con un importante margen de seguridad. Posteriormente, las acciones serán vendidas cuando alcancen el **valor intrínseco** o cuando lo superen en un porcentaje determinado, por ejemplo, un 10%. En resumen, el value investing consiste en **comprar barato y vender caro**.

Con el fin de encontrar el valor intrínseco, valor al que debería cotizar una empresa, deberemos realizar un análisis fundamental a los estados financieros de la empresa en cuestión. Solo así podremos saber cuando estamos comprando con descuento.

5.3. Inversión contrarian

La inversión contrarian consiste en invertir en **empresas que se encuentran muy penalizadas** por la coyuntura económica, por el ciclo del mercado o por cualquier otro motivo. La inversión contrarian también consiste en invertir en empresas que no están de “moda” y de las que existe motivos suficientes para creer que tendrá una alta revalorización. En definitiva consiste en invertir en empresas castigados en el corto plazo.

5.4. Growth: inversión en empresas de crecimiento

La estrategia de inversión conocida como growth o inversión en empresas de crecimiento intenta identificar **empresas de las que se espera un gran crecimiento en próximos años**. A menudo estas empresas son empresas pequeñas que llevan poco tiempo en el mercado.

Por ambos motivos, son empresas que **cotizan a precios elevados**, debido a las fuertes expectativas de crecimiento futuro. Sin embargo, esa expectativa de crecimiento no tiene por qué cumplirse y la inversión no tiene por qué salir siempre bien. Es por estas razones por lo que **esta estrategia suele tener un mayor riesgo** a otras aunque en caso de acertarse suele obtener grandes rentabilidades.

En la inversión en empresas de crecimiento, además de análisis fundamental, deberemos de llevar a cabo un **análisis cualitativo** del negocio para determinar si realmente es una inversión que pueda crecer tanto en el futuro.

5.5. Estrategia GARP (*Growth at a reasonable price*): crecimiento a un precio razonable

La estrategia **GARP** se sitúa a medio camino **entre la inversión en valor e inversión en crecimiento**. En concreto, la estrategia GARP **escoge empresas con expectativas de crecimiento moderado** que no coticen a precios excesivamente elevados (como sí ocurre en muchas empresas de crecimiento) ni que coticen con excesivo descuento, lo que elimina empresas con escasa capacidad de crecimiento.



5.6. Buy & Hold (comprar y mantener)

La estrategia **Buy & Hold** consiste en **comprar acciones y mantenerlas en el muy largo plazo**. Esto implica que las empresas escogidas deben contar con **ventajas competitivas** y que a priori las vayan a mantener en el largo plazo.

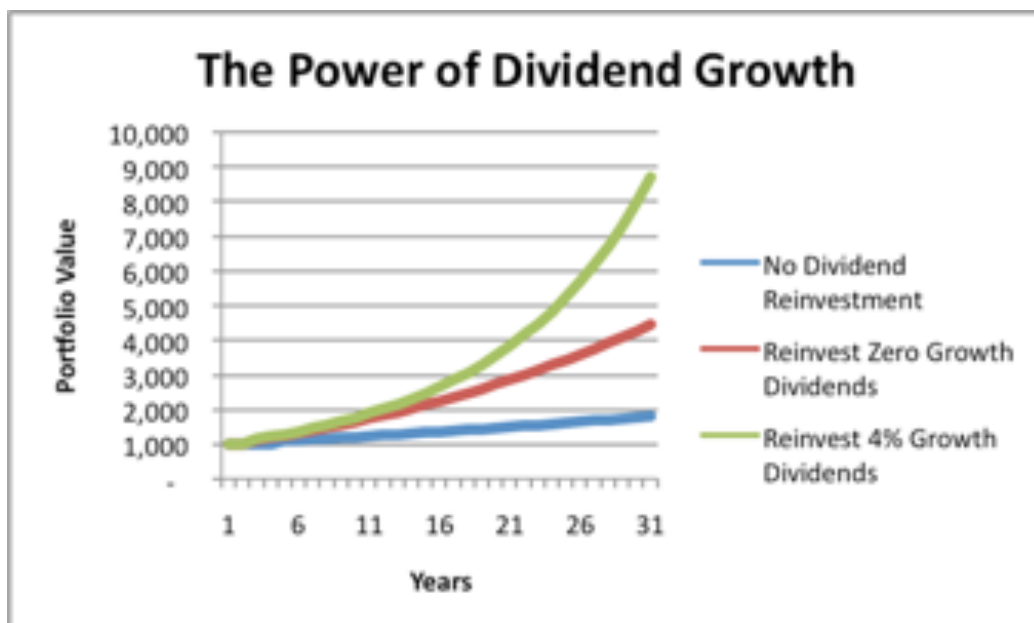
En este tipo de inversión los **precios de compra son menos importantes dado que se persigue una alta revalorización en el largo plazo**. El único motivo de venta de esta estrategia es el deterioro en los fundamentales de la empresa, lo que implicaría pérdida de ventajas competitivas y disminución del crecimiento de la empresa en el largo plazo.

En definitiva, el Buy & Hold invierte en empresas excepcionales, aunque coticen a precios elevados, y no venderlas nunca. Según Warren Buffet, **es mejor comprar empresas excepcionales a precios razonables en lugar de empresas normales a precios de ganga**.

5.7. Inversión por dividendos

La inversión en dividendos trata de invertir en empresas que paguen un **alto dividendo de manera recurrente y creciente año tras año**. Normalmente, estas empresas son empresas grandes y estables pues no tienen muchas opciones para crecer y reparten gran parte del beneficio a sus accionistas en forma de dividendo.

La inversión en este tipo de empresas tiene por objetivo **reinvertir los dividendos cobrados en más acciones de empresas que paguen dividendos**, de manera que cada año la renta cobrada en dividendos sea mayor. Esta estrategia es utilizada como alternativa a la inversión en depósitos y activos de bajo riesgo que proporcionan una rentabilidad escasa, por lo que es una estrategia enfocada al largo plazo.



Las mejores empresas para llevar a cabo esta estrategia son empresas con beneficios estables y a poder ser, crecientes año tras año. El requisito para invertir en empresas bajo esta estrategia es la **rentabilidad por dividendo y la sostenibilidad del mismo**. Si quieres saber más sobre dividendos aquí puedes leer [todo lo que debes saber sobre dividendos](#).

Perros del Dow

Esta estrategia de inversión consiste en tener a principios de cada año una ponderación del 10% en la cartera de las 10 empresas con una mayor rentabilidad por dividendo del Dow Jones del año anterior. La estrategia se podría aplicar a cualquier otro mercado.

5.8. Inversión en empresas cíclicas

La inversión en empresas cíclicas consiste en **comprar empresas en la parte baja del ciclo y venderlas en la parte alta del mismo**, cuando la cotización es muy elevada y muchos inversores esperan unos beneficios altos de manera prolongada. No obstante, la naturaleza de las empresas cíclicas les hace tener unos beneficios irregulares de un año a otro al depender, normalmente, del precio de una materia prima.

Por ello, invertir en empresas cíclicas suele hacerse **en el medio plazo**, intentando determinar los momentos bajos y altos del ciclo para comprar y vender.

5.9. Estrategia de inversión momentum

La estrategia de momentum consiste en abrir posiciones largas en las acciones que han tenido una **mayor revalorización en los últimos 3-12 meses y mantenerlos durante los próximos 3-12 meses**. Esta estrategia ha demostrado ser rentable y ha sido ampliamente estudiada por Narasimhan Jegadeesh y Sheridan Titman.

En este caso, el tipo de empresas y sus fundamentales son irrelevantes, solo importa el hecho de haber tenido una mayor revalorización en los últimos meses. Las empresas típicas de una **estrategia de momentum** son aquellas que pasan por un buen momento presente, con beneficios por encima de lo esperado, que están de moda, etc.

6. Tipos de análisis en bolsa: análisis técnico y análisis fundamental

6.1. Análisis fundamental

El **análisis fundamental** trata de determinar el valor de las empresas en base a sus resultados y a los activos que posee. ¿Cómo? Con una serie de métricas:

1. **PER**: relaciona la capitalización bursátil de una empresa con su beneficio neto, es decir su beneficio por acción con su precio por acción. Nos indica cuántos ejercicios son necesarios para que los beneficios generados sean iguales a su capitalización bursátil.
2. **PRECIO/CASH FLOW**: relación utilizada para comparar el valor de mercado de una empresa con su flujo de efectivo. Cuanto menor sea la relación mejor será su valor.
3. **PRECIO/VALOR CONTABLE**: mide la relación entre el precio al que cotizan las acciones con el valor de sus fondos propios, es decir, el valor contable de sus activos menos el valor contable de sus deudas.
 - < 1 : El precio al que cotiza es inferior a su valor contable, y por tanto estaríamos ante una oportunidad de compra.
 - $= 1$: La compañía cotiza a un precio aproximado a su valor contable.
 - > 1 : El precio al que cotiza es superior a su valor contable.
4. **ROE**: mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la empresa, es decir la capacidad que tiene la empresa para remunerar a sus accionistas.
5. **DIVIDENDO NETO POR ACCIÓN**: es la cantidad de beneficio neto conseguido por una empresa que se divide o reparte entre el número de acciones.
6. **RENTABILIDAD POR DIVIDENDO**: mide el porcentaje del precio de una acción de va a pagar a los accionistas en forma de dividendo cada año.
7. **BENEFICIO NETO (MILLONES)**: es el beneficio que se queda en la empresa después de cubrir todos los gastos e impuestos.
8. **EBITDA (MILLONES)**: es el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos.
9. **BPA**: es la parte del beneficio que corresponde a cada acción de una empresa, nos indica la rentabilidad de la empresa.

6.2. Análisis fundamental

En el **análisis técnico** hay que mirar los gráficos de las cotizaciones, la evolución de su cotización y no tiene en consideración los resultados ni activos de la empresa. Yo siempre aconsejo utilizar 2 o 3 indicadores para no descentrarse del análisis. Estos programas los

suelen facilitar las plataforma de nuestro bróker (pueden ir en algunos casos con cierto tiempo de retraso), sería conveniente que fueran en tiempo real.

- 1. Indicadores de tendencia. Media Móvil Ponderada** que sirve para la identificación del inicio de tendencias, su seguimiento y la detección de su agotamiento. Su interpretación en términos generales es que si el precio se mueve por encima de la MMP, por tanto la MMP tiene una dirección alcista (pendiente positiva), se puede considerar como una señal de fortaleza (compra). Si el precio se mueve por debajo de la MMP, por tanto la MMP tiene una dirección bajista (pendiente negativa), se puede considerar como una señal de debilidad (venta). Las señales de compra y venta válidas no se producen cuando la MMP cambia de dirección solamente, sino cuando el precio se mueve por encima o por debajo de la MMP.
- 2. Indicador de volumen** que nos indica la cantidad de títulos negociados en un período escogido (intradía, día, semana...). Según la teoría de DOW, el volumen debe de acompañar a la tendencia. La magnitud del volumen es indicativo de la consistencia del movimiento.
- 3. Oscilador de fuerza relativa RSI** mide la fuerza del precio. Gráficamente el RSI oscila en un rango de 0 a 100 que indica las zonas de sobrecompra (a partir de 70-80 hasta 100) y sobreventa (por debajo de 30-20 hasta 0). Nos indica la tendencia alcista cuando se aproxima a 100 y nos indica la tendencia bajista cuando se aproxima al 0. En la práctica las señales de compra se producen típicamente cuando se cruza el suelo de 30, y las señales de venta, al cruzar el techo de 70.

En el siguiente enlace puedes descargar una [guía de indicadores técnicos](#), por si quieres ampliar tus conocimientos.

Este tema es un poco complejo ya que hay analistas que opinan que solo se necesita hacer el fundamental y otros el técnico. Ambos tienen sus pros y sus contras: el fundamental es esencial porque nos dice la situación de la empresa y el técnico porque nos da la señal de entrada y salida.

7. Ratios de valoración de empresas

Existen algunos ratios financieros que nos pueden resultar muy interesantes para comparar empresas y ver cuáles presentan mayor atractivo respecto a sus competidoras: Free Cash Flow Yield, Book Value Ratio, Earnings To Growth Ratio, entre otros. Por lo general, **los ratios se suelen usar para comparar empresas del mismo sector y de un tamaño similar**, o bien compararlos con el promedio histórico de la propia compañía.

Debemos saber que **los ratios se pueden calcular usando dos magnitudes**: o bien valores agregados (capitalización bursátil, beneficios...) o bien valores por acción. Podemos comparar la capitalización de mercado respecto a otra magnitud agregada (beneficios, ventas, valor en libros...) o bien comparar el precio por acción entre los beneficios por acción (ventas por acción).

¿Cuáles son los ratios financieros más importantes?

Price/Book Value Ratio	Precio/valor en libros
Price/Earnings To Growth Ratio	PEG Precio/crecimiento de los beneficios
Price/Sales Ratio	Precio/ventas
Dividend Yield	Rentabilidad por dividendo
Enterprise Value Multiple	EV/ebitda: Valor empresa/ ebitda
Free Cash Flow Yield	Flujo de caja libre/capitalización bursátil

Price to Book Value Ratio

Este ratio nos dice la **relación que existe entre la capitalización de mercado y el valor en libros**. También podríamos dividir el precio de la acción entre el valor en libros por acción.

$$\text{Precio Valor Contable} = \frac{\text{Precio} * \text{Nº acciones}}{\text{Valor contable}}$$

El valor contable se calcula restando al activo el pasivo y los activos intangibles. Esta relación nos dice cuánto estaríamos pagando por la empresa si ésta se declarara en quiebra de forma inminente. Por lo general un **ratio bajo nos indica que la empresa está infravalorada**, aunque también podría deberse a que algo malo esté pasando en la empresa, y por tanto habría que ayudarse en la comparativa de otras empresas del sector así como de otros ratios de valoración.

El Valor contable sería el “valor mínimo” de la empresa ya que no tiene en cuenta los beneficios futuros.

Price/Earnings to Growth Ratio (PEG)

Este ratio tiene en cuenta no solo los beneficios de la empresa como lo hace el **PER (Price Earnings ratio)**, sino que nos dice la relación del precio frente al crecimiento de los beneficios.

En principio **este ratio nos daría una información más completa sobre el comportamiento de los beneficios** en relación a la cotización de las acciones que el PER. Debemos tener en cuenta que mientras un PER alto nos puede llevar a pensar que la empresa está cara, el PEG nos podría estar diciendo otra cosa y es por ello que vamos a ver cómo se calcula.

$$\text{PEG} = \frac{\text{PER}}{\text{Crecimiento BPA}}$$

El PEG nos dice si una acción está sobrevalorada o infravalorada aunque no es un indicador preciso en empresas que tengan un bajo o elevado crecimiento de los beneficios. Generalmente se suele usar para empresas en crecimiento.

La interpretación es que un ratio bajo nos indica que la acción estaría infravalorada y un ratio alto nos indicaría que la acción está sobrevalorada.

Price Sales Ratio

Nos dice la **relación que existe entre el precio de cotización y las ventas por acción**, o de forma análoga la relación entre la capitalización bursátil y las ventas. Esta relación nos dice qué valor obtiene la empresa por cada dólar ingresado. Si el resultado de la división entre la capitalización entre las ventas es bajo, puede que la empresa esté infravalorada, y en caso que el ratio sea elevado, puede que la empresa esté sobrevalorada. Es un ratio usado para comparar empresas del mismo sector.

Precio de la acción: 10

X

Nº acciones: 1.000

=

Capitalización: 10.000

Ventas= 2.000

$$P/B = \frac{\text{Capitalización}}{\text{Ventas}} = \frac{10.000}{2.000} = 5$$

$$P/B = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Ventas por acción}} = \frac{10}{2.000/1.000} = \frac{10}{2} = 5$$

En este ejemplo, cuyo precio por acción es de 10 unidades, calcularíamos la capitalización, multiplicando por el número de acciones en circulación.

Luego vemos cómo se puede calcular de dos formas:

- Usando **datos agregados** (capitalización/ventas).
- Calculando los **datos por acción**. Para ello las ventas deberíamos dividir las entre el número de acciones en circulación.

Rentabilidad por dividendo

La **rentabilidad por dividendo** nos dice el porcentaje que recibiremos en dividendos pagados por la empresa de nuestra inversión. Debemos tener en cuenta si el dividendo lo paga de la caja que genera la empresa, si lo paga usando deuda, o si lo hace a través de sucesivas ampliaciones de capital.

$$\frac{\text{Dividendo por acción}}{\text{Precio de cotización}} * 100$$

Se calcula a partir del porcentaje de beneficios que la empresa reparte entre las acciones, lo que nos da un dividendo por acción, y ese dividendo por acción supondrá un porcentaje sobre el precio de cotización o el precio al que adquirimos las acciones. Existen estrategias que se centran únicamente en la **inversión en dividendos**.



Rankia

www.rankia.com