

La bolsa de valores. El diario de un inversor medio.

Autor 1: Isabel Palacios Bascón
Autor 2: Yolanda Rodríguez Muñoz
Tutor del Trabajo: José Antonio Cava Jiménez

Resumen. En el presente trabajo fin de grado se pretende exponer en qué consiste la bolsa de valores, tanto desde el punto de vista teórico como práctico. Para la parte teórica se ha desarrollado el concepto de Bolsa de Valores según las definiciones aportadas por diferentes fuentes, así como la historia, el funcionamiento y los agentes intervinientes en la misma. Por otro lado, la práctica se ha llevado a cabo mediante un ejercicio de inversión ficticio, en el cual, además de operar en una plataforma de bolsa virtual, se han explicado las herramientas utilizadas y se han justificado las operaciones realizadas basándose en estrategias reales de trading.

Palabras clave: mercado bursátil. Bolsa de valores, índice bursátil, trading intradía, corredor, soporte, resistencia.

Abstract. This end of degree project aims to explain what the stock exchange consists of, achieving both theoretical and practical points of view. For the theoretical part, the concept of Stock Exchange has been developed according to the definitions provided by different sources, including history, behaviour and agents involved. Furthermore, the practical part has been carried out through a fictitious investment exercise, in which, in addition to trading on a virtual stock exchange platform, the tools used have been explained and the operations performed based on real trading strategies have been justified.

Keywords: stock market, stock exchange, stock index, intraday trading, broker, support, resistance

1 Introducción y objetivos

La Bolsa de Valores se define, en una primera aproximación, como un mercado financiero o de capitales organizado, institucionalizado, oficialmente regulado, con unos intermediarios y formas de contratación específicas¹. En otras palabras, podríamos decir que la Bolsa de Valores es una institución donde se encuentran los demandantes y oferentes negociando, a través de sus Casas de Corredores de Bolsa, la compra y venta de acciones u obligaciones.

En definitiva, las Bolsas de Valores propician la negociación de acciones, obligaciones, bonos, certificados de inversión y demás títulos-valores inscritos, proporcionando a los tenedores de dichos títulos e inversionistas el marco legal, operativo y tecnológico necesario para efectuar el intercambio entre la oferta y la demanda².

Los integrantes o participantes en las operaciones bursátiles se pueden clasificar en dos grupos, que son, por un lado, los demandantes de capital como empresas, organismos públicos o privados y otras entidades; y, por otro lado, los oferentes de capital, entre los cuales se encuentran los ahorradores o inversionistas.

Si centramos nuestra atención en la figura del inversionista, tradicionalmente, el inversor español ha mostrado un perfil mayoritariamente conservador, con baja tolerancia al riesgo, y esa es la razón por la cual un alto porcentaje de los ahorradores no se atreve a dar el paso de convertirse en inversores. Además, ese

¹ Linares, Dora (2005), “Bolsa de Londres”. Disponible: <https://www.gestiopolis.com/bolsa-de-londres/>.

² Leon, Evelyn (2003), “Funciones de la bolsa de valores”. Disponible en: <https://www.gestiopolis.com/funciones-de-la-bolsa-de-valores/>.

carácter conservador se refleja también en el hecho de que, en su mayoría, los fondos que eligen para depositar su patrimonio son fondos que solo invierten en nuestro país, principalmente en compañías del Ibex 35³. Otro factor que ha definido al inversor español es la edad, comprendida habitualmente entre los 45 y los 64 años. Por último, este inversor típico ha estado caracterizado por poseer un nivel de renta y riqueza neta muy elevado⁴.

Sin embargo, analizando pormenorizadamente el perfil descrito en el párrafo anterior, encontramos que el inversor español ha cambiado en algunos aspectos en los últimos tiempos. En cuanto a la edad, un reciente informe apunta que los jóvenes que forman el rango de edad comprendido entre los 25 y los 40 años, conocidos como los “*Millennials*”, se enfocan en objetivos, son conscientes del riesgo y tienen su jubilación en perspectiva; en oposición a lo que se ha creído siempre. Es más, los expertos indican que “en 2017, la Encuesta Global de Inversores Individuales de Natixis IM descubrió que están desarrollando una perspectiva única de los mercados y la inversión. El sector financiero debe reconocerlos por quiénes son y cómo se diferencian de otros inversores⁵”. Otro factor que ha evolucionado con el paso de los años es la aversión al riesgo, actualmente hay estudios que afirman que cuánto más joven es el inversor, más capacidad de riesgo tiene en sus estrategias en bolsa. Un dato curioso en referencia a este hecho es que a sólo un 13% de los inversores menores de 40 años les preocupa la pérdida del capital invertido⁶. Por último, el nivel de renta que define al inversor español es una característica que ha cambiado poco, el perfil que más invierte en bolsa en España tiene al menos 100.000 euros disponibles en ahorros. Aunque también es cierto que en los últimos años son muchos los particulares de renta media que han elegido como primera opción la inversión en bolsa; más que por su capacidad económica, por la mayor formación y conocimiento del mercado⁷.

Habiendo descrito el perfil tradicional y el actual del inversor español, podemos decir que el objetivo del grueso de este trabajo de fin de grado es ejemplificar la inversión que podría realizar cualquier individuo que se ajusta más a las características actuales del inversor español, es decir, ilustrar una posible inversión. El otro objetivo es dar a conocer al lector una aproximación de qué es la bolsa de valores, quién interviene en la misma y cómo funciona, entre otras cosas.

Para alcanzar estos objetivos, el trabajo se ha articulado principalmente en dos grandes partes: la primera únicamente teórica y la segunda más práctica. Así, en la primera parte se hace una introducción a la Bolsa de Valores, explicando su historia, el concepto en sí, el funcionamiento de la misma y los agentes bursátiles que intervienen para hacerlo posible, y algunas consideraciones necesarias antes de llevar a cabo una inversión. En la segunda parte se expone de forma práctica el simulacro de una inversión, explicando al mismo tiempo la mecánica y las herramientas utilizadas. Finalmente, se concluirá con las lecciones aprendidas, así como las opiniones subjetivas que hayan resultado.

2 Historia

El concepto de bolsa es algo relativamente reciente, ya que la bolsa y los mercados de valores no son más que una consecuencia y una evolución a lo largo del tiempo de los lugares comerciales. Aunque es cierto que ya en la antigua Grecia y Roma existían normativas que se aplicaban a los intercambios, y los mercaderes se reunían para formalizar transacciones⁸.

Pero tenemos que remontarnos hacia el siglo XII donde podría decirse que se dieron los primeros antecedentes de lo que conocemos actualmente como la bolsa, cuando las lonjas surgidas en Europa,

³ Linares, Ana (2018), “*Cómo es el inversor medio español*”. Disponible:

https://www.finanzas.com/fondos/como-es-el-inversor-medio-espanol_13924739_102.html.

⁴ Ispuerto Maté, Anna y Villanueva Fresán, M^a Victoria (2010), “*Perfil de los hogares españoles: análisis de la Encuesta Financiera de las Familias*”. España. Composiciones Rali, S.A.

⁵ Morcillo, Silvia (2017), “*¿Nos hemos equivocado con los Millennials inversores?*”. Disponible: <https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/bolsa-y-mercados/acciones-para-invertir/nos-hemos-equivocado-con-los-millennials-inversores-n-389923>.

⁶ González, Yolanda (2019), “*El perfil del inversor está cambiando: más joven y con mucho dinero*”. Disponible: https://www.elespanol.com/invertia/mercados/20190608/perfil-inversor-cambiando-joven-dinero/404710218_0.html.

⁷ Ruiz, Nieves (2018), “*¿Cómo es el comportamiento de los millennials a la hora de invertir?*”. Disponible: <https://byzness.elperiodico.com/es/inversores/20181115/millennials-caracteristicas-fondos-inversion-7161681>.

⁸ Antequera, William (2016), “*Historia y orígenes de la Bolsa*”. Blog de bolsa, Rankia. Disponible: <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/3349076-historia-origenes-bolsa>.

concretamente en Holanda, se convierten en los primeros lugares oficiales donde los comerciantes negociaban las transacciones y las compraventas de mercancías.

El auge de estos mercados, hizo que el volumen de transacciones comenzara a ser cada vez mayor, dando lugar a la aparición de figuras como la del prestamista, personas adineradas que proporcionaban financiación a cambio de garantías, así como los templarios, que realizaban una función de banco, utilizando su red de castillos y fortalezas para servir de lugar de depósito.

Con el paso de los años, entre los siglos XII y XIV, estas prácticas fueron adentrándose poco a poco en el interior del continente, hacia las ciudades comerciales de Amberes y Brujas entre otras y a los Países Bajos. Fue precisamente por el año 1360, en las ferias celebradas en la ciudad de Brujas, que tuvo su origen la palabra “Bolsa”, debido a que estas ferias se celebraban frente a la mansión de una familia noble llamada *Van Der Buërse*, cuyo escudo de armas estaba representado por tres bolsas de piel⁹.

Así, en los años siguientes nacieron en ciudades como Amberes y Gante varios “bolsas” donde mercaderes de distintas nacionalidades cotizaban sus objetos de valor. Por ello, algunos estudios apuntan como la primera bolsa la creada en Amberes hacia el año 1531.

Ilustración 1. Mansión de la familia Van Der Buërse.



Fuente. altervista.org.

Sin embargo, no sería hasta setenta años después, ya en el siglo XVII, cuando se creó la primera bolsa oficial de valores, la Bolsa de Ámsterdam. La aparición de este nuevo mercado financiero estuvo impulsada por la fundación en el año 1600 de la que se puede considerar como la primera sociedad anónima, la Compañía Británica de las Indias Orientales. El propósito de su creación era dedicarse al comercio con las Indias Orientales para terminar así con el monopolio que ejercían compañías neerlandesas sobre el comercio de las especias.

Dos años más tarde, el 20 de marzo de 1602, se creó la Compañía Holandesa de las Indias Orientales, la cual decretó que sus acciones solo podrían liquidarse mediante su venta en la Bolsa de Ámsterdam. Esta decisión desató una enorme especulación, lo que desencadenó en la “Crisis de los Tulipanes”, primer crash bursátil de la historia ocurrido entre 1630 y 1637¹⁰.

La institución de la Bolsa de valores terminó de desarrollarse en los siglos siguientes, coincidiendo con la expansión del capitalismo y la empresa privada. Así surgieron la de Londres en 1570, a pesar de que otras fuentes afirman que fue creada de forma oficial en 1801 cuando también se estableció la primera regulación sobre este mercado; la de París en 1724, junto con la aparición de la primera Ley de Bolsas considerada como la “partida de nacimiento de las Bolsas modernas”; la de Nueva York en el año 1792; la de Madrid en 1831; y la de Tokio en 1878¹¹.

⁹ El Blog de Gedesco (2020), “*La Bolsa de Valores: historia y función*”. Disponible: <https://www.gedesco.es/blog/la-bolsa-de-valores-historia-y-funcion-2/>.

¹⁰ Antequera, William (2016), “*Historia y orígenes de la Bolsa*”. Blog de bolsa, Rankia. Disponible: <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/3349076-historia-origenes-bolsa>.

¹¹ López Lubián, F.J. y García Estévez, P. (2005), “*Bolsa, Mercados y Técnicas de Inversión*”, pág. 53. Madrid, España. Mc Graw Hill.

Ilustración 2. El crash de Wall Street, 1929.



Fuente. Photo Gallery, Robert Gammon

El crack de 1929 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, que pueden arrastrar en momentos de caída toda la economía de un país, surge el Estado como sustituto 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 al desarrollo económico¹².

En los últimos 25 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.

3 La bolsa de valores

Antes de plantear una definición sobre la bolsa de valores es necesario definir de forma general qué es el mercado bursátil, en el cual se integra la mencionada bolsa de valores. Conceptos que, por lo tanto, no son sinónimos, aunque a veces pueden ser confundidos como tal.

Antiguamente, el mercado era considerado únicamente como el lugar físico en donde se reunían los compradores y los vendedores con la intención de intercambiar bienes y servicios. Aunque aún existe este tipo de mercados en muchas regiones, actualmente el concepto de mercado es mucho más amplio. Un mercado puede considerarse como el espacio, la situación o el contexto en el que se llevan a cabo intercambios, es decir, la compra y venta de bienes, servicios o mercancías por parte de unos compradores que las demandan y unos vendedores que las ofrecen.

El vocablo bursátil, desde el punto de vista etimológico, deriva del apellido *Van Der Buerse*. Dicha familia, perteneciente a la nobleza belga, era dueña de un castillo en la ciudad de Brujas. Ese lugar se convirtió en punto de encuentro para realizar grandes transacciones comerciales en los siglos XIII y XIV¹³.

Por otra parte, bursátil proviene del latín *bursa* que significa “bolsa”. El mercado bursátil, por lo tanto, es un tipo particular de mercado, el cual está relacionado con las operaciones o transacciones que se realizan en las diferentes bolsas alrededor del mundo.

En definitiva, el mercado bursátil es un mercado centralizado y regulado, donde confluyen todas las instituciones, empresas o individuos que realizan transacciones de productos financieros. Este permite que las empresas financien sus proyectos y actividades, es decir, que consigan el dinero suficiente para ello, con la venta de sus activos o títulos. Al mismo tiempo, con esto, el mercado posibilita a los inversionistas la oportunidad de invertir sus excedentes en las empresas a través de la compra de los activos o títulos en venta, con el fin de obtener una rentabilidad¹⁴.

Una vez definido el concepto general de mercado bursátil nos encontramos en condiciones para poder establecer la definición de la bolsa de valores.

En una primera aproximación, podemos decir que la bolsa de valores es el lugar físico en el cual se realizan todas las operaciones propias de un mercado de valores. Así pues, esta da el soporte físico necesario para que los oferentes y demandantes realicen sus negociaciones de compra y venta de valores.

¹² Antequera, William (2016), “*Historia y orígenes de la Bolsa*”. Blog de bolsa, Rankia. Disponible: <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/3349076-historia-origenes-bolsa>.

¹³ Westreicher, Guillermo (2020), “*Bursátil*”. Economipedia, diccionario económico. Disponible online: <https://economipedia.com/definiciones/bursatil.html>.

¹⁴ Arana, David (2020), “*¿Qué es el mercado bursátil?*”. Disponible: <https://konfio.mx/tips/diccionario-financiero/que-es-el-mercado-bursatil/>.

De forma más concreta, la bolsa de valores es una organización privada que brinda las facilidades necesarias para que sus miembros (intermediarios autorizados), atendiendo a las peticiones de sus clientes, introduzcan órdenes y realicen negociaciones de compra y venta de valores. Estos valores son acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, certificados, títulos de participación y una amplia variedad de instrumentos de inversión¹⁵.

Aunque hemos tomado como definición la anterior, existen una gran variedad de interpretaciones de lo que es la bolsa de valores, pero todas comparten un punto en común: transacciones financieras.

3.1 Índices bursátiles

En primer lugar, se debe conocer, al menos brevemente, qué es un índice bursátil y para qué sirve.

Un índice bursátil es un valor numérico de referencia que se forma con el conjunto de valores cotizados más significativos de una economía en un momento determinado, y refleja la evolución en el tiempo de los precios de dichos valores. Por ello los índices bursátiles son representativos de la variación media del mercado o segmento determinado; y de la evolución de las empresas de un país, un determinado sector de la economía o un tipo de activo financiero. Los índices bursátiles que aglutinan las principales empresas de un país son un excelente indicador de la economía.

Se toman como referencia para evaluar cualquier fondo de inversión o cartera de valores. Los índices bursátiles se pueden utilizar para muchos fines, los principales son:

1. Servir como *benchmark* o punto de referencia para medir el rendimiento de un gestor de activos. Permiten comparar la rentabilidad y riesgo que ha obtenido ese gestor con la de su índice de referencia.
2. Servir como subyacente para ciertos instrumentos derivados, como pueden ser los futuros.
3. Medir la rentabilidad y el riesgo de un mercado.
4. Medir la beta de un activo financiero.
5. Crear carteras que imiten el comportamiento del índice, conocidas como carteras indexadas.

Los índices pueden ser clasificados según sus características, por lo que se pueden encontrar índices de bases fijas o variables, generales o sectoriales, índices cortos o largos, de precios, de rendimientos o deflactados, etc.

Tabla 1. Índices bursátiles de Europa y EE.UU.

Europa					
Nombre	Precio	Var. (%)	Var. (€)	Anterior	Hora
IBEX 35	8.717,60	-0,06%	-5,60	9.723,20	11:00
BEL 20	3.542,31	+1,54%	+53,71	3.488,60	11:01
DAX	11.884,94	-0,03%	-3,11	11.890,35	11:01
CAC 40	5.325,14	+0,34%	+17,80	5.309,90	11:01
FTSE 100	6.666,35	+1,32%	+86,79	6.580,61	11:01
PSI 20	4.810,13	+0,93%	+44,40	4.765,73	11:01
EURO STOXX 50	3.340,57	+0,39%	+12,93	3.329,49	11:01
ECO10	124,83	-0,43%	-0,54	125,37	11:01
FTSE MIB INDEX	22.209,75	+0,90%	+197,99	22.011,76	27/03

¹⁵ Moreno, Raimon (2020), “¿Qué es la bolsa de valores?”. Disponible: <https://financer.com/mx/inversion/bolsa-de-valores/>.

EEUU

Nombre	Precio	Var. (%)	Var. (€)	Anterior	Hora
DOW JONES	25.409,36	-1,39%	-357,28	25.766,64	28/02
NASDAQ 100	8.461,83	+0,30%	+25,17	8.436,67	28/02
S&P 500	2.954,22	-0,82%	-24,54	2.978,76	28/02

Fuente. Elaboración propia a partir de elEconomista.es

4 Funcionamiento

La bolsa de valores se considera un mercado secundario ya que en ella se transfiere la propiedad de activos financieros que ya han sido emitidos previamente en el mercado primario.

Para entenderlo mejor, definamos primero ambos tipos de mercados¹⁶. En el mercado primario se realiza la colocación de valores de primera emisión, que son transferibles. Esta primera emisión de títulos se lleva a cabo por parte del Estado o del Banco Central, además de por los bancos e instituciones financieras y las sociedades anónimas inscritas en el Registro de Valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). La colocación de acciones u otros títulos puede realizarse de forma directa o indirecta. De forma directa mediante subasta o negociación sin intermediarios y de forma indirecta con intervención de agentes financieros como intermediarios. La emisión de los títulos de las empresas por primera vez, se denomina, Oferta Pública Inicial (IPO).

Donde se efectúa la transferencia de los títulos emitidos anteriormente en el mercado primario es en el mercado secundario de valores, donde compradores y vendedores – oferta y demanda – están simultáneamente participando en la determinación de los precios de estos títulos. Pueden participar de forma directa o mediante un agente de valores o corredor de bolsa. En él todos los días se publica el volumen y el precio de todas las transacciones efectuadas, por tanto, los participantes tienen información acerca de las características del producto y pueden decidir con seguridad si comprar o vender el activo financiero en cuestión.

Marquemos las diferencias para aclarar conceptos:

- En el mercado primario se negocian los títulos por primera vez, mientras en el mercado secundario se negocian los títulos que ya han sido emitidos.
- El número de operaciones que se puede realizar con determinados títulos es muy limitado en el mercado primario, solo hay un intercambio entre el emisor y el comprador. Mientras que en el mercado secundario es ilimitado, los títulos pueden ser intercambiados todas las veces posibles.
- El objetivo del mercado primario es colocar los títulos entre los inversores por primera vez, mientras que el del mercado secundario es dar liquidez a los títulos ya emitidos.

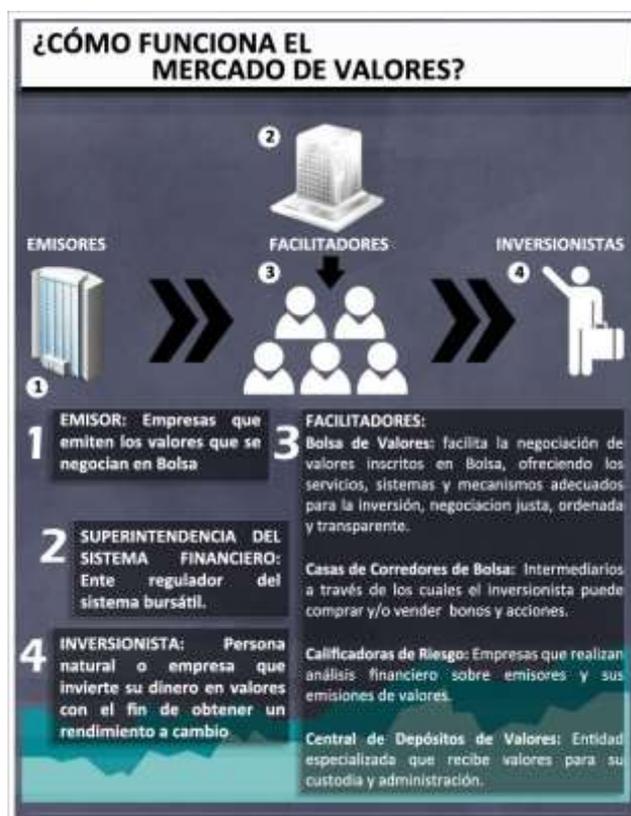
Una vez explicado a qué mercado pertenece la bolsa de valores, adentrémonos en su funcionamiento. La bolsa de valores funciona bajo una dinámica de mercado, donde la interacción entre oferentes y demandantes influye en el comportamiento de los precios¹⁷. Por tanto, si una acción es muy demandada, su precio tiende a subir; mientras que, si son pocas las personas interesadas en comprar esa acción, su precio tenderá a bajar. En el mercado bursátil, también influirá en el precio de los activos cuál es la información disponible sobre la empresa emisora, las noticias sobre sus actividades y resultados.

¹⁶ Vázquez Burguillo, Roberto (2020), “Diferencia entre mercado primario y secundario”. Disponible: <https://economipedia.com/definiciones/diferencia-entre-mercado-primario-y-secundario.html>.

¹⁷ Granel, María (2020), “¿Cuál es el funcionamiento de la bolsa de valores?”. Disponible: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/4031929-cual-funcionamiento-bolsa-valores#titulo3>.

La negociación de los títulos valores entre el demandante de dinero (vendedor) y el oferente de dinero (comprador) sólo se puede realizar a través de un intermediario (corredor o agente de bolsa), quien se encarga de realizar las transacciones de compraventa. Por tanto, el vendedor y el comprador de títulos valores no pueden negociarlos directamente. Para que pueda comprenderse de forma más sencilla, la ilustración siguiente muestra las figuras que intervienen en el funcionamiento del mercado de valores.

Ilustración 3. Funcionamiento del mercado de valores.



Fuente. Chacorealidades.blogspot.com

Para comenzar a invertir en bolsa, lo primero es elegir a un “corredor o agente de bolsa” que se encargue de realizar las transacciones de compra. También el vendedor elige a un “corredor” para que se encargue de ofrecer los valores en la bolsa. Después se debe definir la composición de un portafolio para que el corredor realice la compra en bolsa de los activos que se han seleccionado, así los títulos que se decida comprar se registran en la cuenta del depósito de valores respectivo, a nombre de la persona titular, quien debe de encargarse de administrarlo, comprando y vendiendo títulos a través del corredor elegido. Se puede elegir entre construir un portafolio individual o invertir en carteras colectivas, dependiendo de la cantidad de capital del que se dispone y de los objetivos como inversionista. No hay un valor mínimo para invertir en la Bolsa de Valores y todas las ofertas que hay en la misma son públicas a partir del momento en que el agente particular o la empresa pueden saber las características de la oferta y la situación económica de la compañía que cotiza en bolsa¹⁸.

5 Agentes bursátiles

Una vez analizado el mercado bursátil desde distintas perspectivas, es importante exponer una figura esencial en el funcionamiento de la bolsa como son los agentes bursátiles. En primer lugar, podemos decir que los agentes realizan una labor imprescindible ya que sin su presencia la relación entre comprador y vendedor, o lo que es lo mismo, inversor y mercado, sería prácticamente imposible. Además de poner en contacto a oferentes y demandantes, gracias a ellos se consigue movilizar a pequeños ahorradores que

¹⁸ Díaz, Javier (2016), “¿Qué es y cómo funciona la Bolsa de Valores?”. Disponible: <https://www.negociosyemprendimiento.org/2016/06/bolsa-valores.html>.

normalmente no acudirían a los mercados de valores, y de esta forma contribuyen a la asignación eficiente de los recursos.

De forma más específica, el concepto de agente bursátil se puede definir como “la entidad o individuo reconocido por la bolsa de valores para ejercer las operaciones de compra y venta de valores mobiliarios”¹⁹.

Este agente debe desempeñar su labor con veracidad, lealtad y responsabilidad, atendiendo siempre las peticiones y los intereses del cliente, el cual tendrá que abonarle una comisión a cambio, es decir, un porcentaje sobre la inversión que se haya realizado.

No solo deben cumplir con las características que exige el desempeño de su función, sino que también existen una serie de requisitos y obligaciones²⁰ que deben de atender. Estas son necesarias para velar, principalmente, por la seguridad de las personas que con ellos contratan y, en definitiva, por la seguridad y confianza del mercado en general.

5.1 Tipos de agentes

Podemos distinguir varios tipos de agentes bursátiles, puesto que en su actividad de intermediación estos pueden realizar diferentes funciones y ofrecer diversos servicios a los usuarios que los contratan, con el objetivo de cubrir las distintas necesidades existentes en el mercado. De esta forma, el principal rasgo diferenciador entre un tipo de agente y otro está relacionado con la asunción de riesgos por parte el intermediador, así como por el carácter decisivo de la propia actividad de intermediación.

A grandes rasgos podemos diferenciar dos tipos de agentes bursátiles²¹:

- Agencia de valores o *bróker*. Son individuos o instituciones que organizan las transacciones entre un comprador y un vendedor en ciertos sectores a cambio de una comisión (comisionistas) cuando se ejecuta la operación. Es decir, en este caso el agente bursátil actúa como un mero intermediario y no asume ningún riesgo en la operación. Además, se les asigna la función de asesorar y aconsejar al cliente sobre el mercado y la situación de los títulos con el objetivo de ofrecerle la máxima información posible y facilitarle la toma de decisiones.
- Sociedad de valores o *dealer*. Su función va más allá que la de mero intermediario financiero, pues tienen la capacidad para gestionar carteras de manera autónoma, esto quiere decir que pueden operar por cuenta ajena y por cuenta propia. Por tanto, el *dealer* asume normalmente más riesgo en su actividad que el *bróker*. Otra diferencia entre ambos es que el *dealer* puede obtener beneficios por dos vías, por un lado, mediante las comisiones que recibe por las funciones de intermediación y asesoramiento y, por otro lado, por las plusvalías de su propia cartera.

6 Consideraciones previas para invertir en bolsa

6.1 ¿Es la bolsa una buena inversión a largo plazo?

Al analizar en profundidad la rentabilidad que aporta invertir en la bolsa de valores, hay que tener en cuenta ciertos factores que se consideran ventajas con respecto a invertir en cualquier otro tipo de activo como los inmuebles o el arte, estas son²²:

- Diversificación. La inversión en bolsa permite diversificar tanto en el tipo de activo como en el momento de tiempo, lo cual reduce el riesgo de forma considerable. En el primer caso, se permite adquirir acciones de compañías pertenecientes a distintos sectores lo que implica que, aunque uno de ellos caiga de forma acelerada los demás equilibren la dicha caída. La diversificación temporal por su lado evita tener que realizar la inversión de una sola vez, pudiendo hacer varias compras pequeñas a lo largo de meses o años, previniendo así el riesgo de una gran bajada poco después de haber realizado la inversión de una sola vez.

¹⁹ García, Iván (2017), “Definición de Agente bursátil”. Disponible: <https://www.economiasimple.net/glosario/agente-bursatil>.

²⁰ Bello Sánchez, Alberto (2011), “Como ser agente de bolsa en España”. Disponible: <http://www.elbursatil.com/2011/06/como-ser-agente-de-bolsa-en-espana.html>.

²¹ Golpe, V. (2014), “Agencias y Sociedades de Valores”. Disponible: <https://pobreeconomia.wordpress.com/2014/04/09/agencias-sociedades-valores/>.

²² Hernández Jiménez, Gregorio (2011), “Por qué invertir en Bolsa”. Disponible: https://www.invertiren bolsa.info/invertir_bolsa.htm.

- **Liquidez.** La comparación en este caso es muy clara, la venta de una acción puede tardar segundos mientras que vender un inmueble lleva generalmente mucho más tiempo. Aunque es cierto que en un mal momento del mercado el precio de la acción puede ser inferior al de un momento favorable, también es real que en un mal momento lo más probable es que un inmueble ni si quiera pueda venderse. Por último, a diferencia de un piso que debe venderse en su totalidad, las acciones se pueden vender en la cantidad exacta que se necesite, conservando el resto.
- **Transparencia.** Una de las grandes ventajas de la bolsa es que hay muchos datos disponibles sobre el pasado, tanto sobre los resultados de las empresas, sus balances y los dividendos que pagan, como sobre la evolución de las cotizaciones, al contrario de lo que ocurre con el mercado inmobiliario, uno de los más opacos que existen.

A pesar de las numerosas ventajas que pueden señalarse, este mercado, al igual que cualquier otro, también presenta inconvenientes como pueden ser el elevado tiempo que se requiere para el retorno de beneficios, ya que se trata de una inversión a largo plazo; la dependencia de factores ajenos no controlados como la política, los conflictos entre países, etc.; la necesidad de un gestor o agente de bolsa que asesore en las decisiones o un mínimo de conocimientos sobre el mercado bursátil.

Para poner en comparación sus ventajas y desventajas, se han realizado muchos estudios sobre la rentabilidad de la Bolsa a largo plazo. Algunos llegan a la conclusión de que la Bolsa a largo plazo es una buena inversión y otros, por el contrario, afirman que la Bolsa es una mala inversión en plazos largos²³. Entonces, cómo podemos saber a qué estudios debemos hacer caso. El concepto que puede ayudarnos a obtener la respuesta más acertada posible a esta pregunta es el dividendo. Algunos de estos estudios no tienen en cuenta los dividendos que reparten las empresas, los cuales son la fuente principal de rentabilidad a largo plazo. Por tanto, cualquier conclusión que saquemos sin haber considerado los dividendos será errónea. Otra cuestión que conviene observar es qué fechas se han escogido para hacer el estudio de la rentabilidad a largo plazo cuando se invierte en la Bolsa. Si el estudio elige como punto de entrada, momento en que el inversor compra todo de una sola vez, el máximo de un ciclo alcista y como punto de salida, momento en que el inversor analiza su inversión y decide vender, el mínimo del siguiente ciclo bajista y, además, ignoramos todos los dividendos que hemos cobrado durante todos esos años, el resultado que obtendremos no será bueno, pero es que tampoco será real. Aun siendo muy poco probable que una persona compre en un máximo histórico y venda en un mínimo de una sola vez, si lo hiciera tendría que tener en cuenta todos los dividendos que haya cobrado durante los años de la inversión para obtener una imagen real de la rentabilidad que habría conseguido. Muchos de estos estudios cometen el error de no considerar estas dos cuestiones, pero también tienen mucha utilidad y, en realidad, lo que demuestran es que la Bolsa, aún en el peor de los casos, es una inversión más que aceptable en plazos largos de tiempo.

6.2 Estrategia adecuada para un inversor medio

Para que un inversor medio pueda tener una alta probabilidad de conseguir los objetivos que se haya marcado alcanzar en su vida, debe cumplir ciertas características²⁴:

1. **Conocimientos asequibles** para cualquier persona. No tiene por qué ser necesario tener una inteligencia superior a la media, ni dedicar años a un estudio intensivo para desarrollar la estrategia, puesto que, si fuera así, no sería válido para el grueso de la población, y solo podrían llegar a desarrollar una estrategia determinada un pequeño conjunto de personas. Prácticamente las personas necesitan invertir su dinero en una alternativa rentable, como por ejemplo podría ser la Bolsa.
2. **Tiempo requerido razonable.** Como hemos visto en el punto anterior, toda persona tiene la necesidad de invertir su dinero, pero, además, toda persona tiene un trabajo, una familia, unas aficiones y un sinfín de tareas. Por ello, ambas cosas deben ser compatibles, si una estrategia requiere una gran dedicación de tiempo, y después de trabajar cada día hay que volver a dedicar una gran cantidad de horas a desarrollarla, no es viable para la mayoría de las personas. La finalidad de ahorrar e invertir no es más que para vivir mejor.
3. **Probabilidades de éxito elevadas.** Por último, aunque desarrollar una estrategia lo puede hacer cualquier persona y no requiere mucho tiempo de dedicación, si se perdiera dinero al aplicarla lógicamente no sería atractiva. El mínimo que se aceptara debería ser aquel en el que la rentabilidad a

²³ Hernández Jiménez, Gregorio (2014), “*Cómo invertir en bolsa a largo plazo partiendo de cero*”. Pág. 19. España. CreateSpace Independent Publishing Platform.

²⁴ Hernández Jiménez, Gregorio (2014), “*Cómo invertir en bolsa a largo plazo partiendo de cero*”. Pág. 33. España. CreateSpace Independent Publishing Platform.

largo plazo supere a la inflación, o si se quiere un objetivo más ambicioso, podría ser, fijándose en el índice bursátil que se elija como referencia, igualarlo o superarlo, con dividendos incluidos.

Probablemente ninguna estrategia en concreto sea la mejor, ya que unas serán mejores para unas personas y otras darán mejores resultados a otro tipo de inversores, también cabe la posibilidad de que un inversor tenga dos o más estrategias tratadas de manera totalmente independiente.

6.3 Cómo elegir los sectores en los que invertir

Antes de tomar la decisión de invertir en una empresa, el primer paso es conocer las características que tenga dicho negocio. Suelen tener características similares las empresas de un mismo sector, por ello se debe conocer a grandes rasgos los principales sectores de la economía. Pero también no se debe descuidar el que cada empresa sea distinta por lo que se debe analizar de forma individual, ya que, aunque una estrategia sea considerada buena para un sector puede que para alguna de las empresas que pertenezca a este no lo sea; o las empresas que tienen varios negocios y por tanto comparten características de varios sectores a la misma vez²⁵.

Es importante tener en cuenta que todos los negocios tienen altibajos. No significa que un sector que se considere estable no pueda pasar en un momento dado por una mala racha temporal, lo raro es encontrar algún sector que no la haya tenido nunca.

También debemos de saber que en las bolsas cotizan tanto empresas pequeñas como grandes, y que, por lo general, las empresas pequeñas suelen tener más potencial de crecimiento por lo que en consecuencia sus múltiplos suelen ser más exigentes. Para evitar incoherencias es aconsejable comparar los múltiplos de una empresa con los del sector, además de con los datos históricos y con las previsiones futuras.

7 Simulación

Una vez hemos expuesto los pasos previos que es necesario conocer para invertir en la bolsa, como son, entre otros, saber si es la bolsa una buena inversión a largo plazo; comprender cómo debe operar un inversor medio o qué estrategia debe seguir; y cuáles son los mejores sectores para invertir en función de nuestras expectativas, estamos en condiciones de realizar una breve simulación sobre una inversión virtual en la bolsa de valores. Esto es lo que vamos a intentar desarrollar en el apartado en el cual nos encontramos.

Cabe mencionar que, debido al poco tiempo del cual disponemos para realizar dicha simulación, vamos a utilizar la estrategia de trading intradía, que explicaremos a continuación.

7.1 ¿Qué es el trading intradía?

El trading intradía es una estrategia de inversión que implica abrir y cerrar las posiciones antes de que se cierre el mercado, es decir, comprar y vender un valor en la misma sesión bursátil con el objetivo de conseguir ganancias. Por este motivo se trata de una estrategia a corto plazo cuya finalidad es obtener beneficios de las pequeñas fluctuaciones de los precios durante el día, en lugar de los movimientos del mercado a largo plazo²⁶.

Para ejecutar la estrategia de trading intradía, hay que escoger el momento adecuado, ya que no es lo mismo operar en un escenario alcista, que hacerlo en uno bajista. En consecuencia, lo más aconsejable sería comprar en la cotización más baja del día y vender en la más alta, algo que resulta muy difícil de adivinar sobre todo si se trata de inversores con escasa o ninguna experiencia como es nuestro caso. Es necesario desarrollar una estrategia y seguir los siguientes consejos²⁷:

- Hacer las compras a primera hora de la mañana.
- Comprar a través de un precio fijado.
- Mantener las compras hasta que el mercado muestre signos de debilidad.

²⁵ Vargas, Ismael (2017), “¿Cómo elegir empresas para invertir en ellas?”. Disponible: <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/3448490-como-elegir-empresas-para-invertir-ellas>.

²⁶ Méndez Riesgo, Aitor (2020), “Trading intradía”. Disponible: <https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-trading-intradia>.

²⁷ Swap, Berbis (2009), “Operaciones Intradía: ¿qué son? ¿cómo operar?”. Disponible: <https://www.rankia.com/blog/berbis-swap/380094-operaciones-intradia-que-son-como-operar>.

- En caso de realizar una operación de Bolsa en el mismo día con los índices en tendencia bajista, será muy difícil efectuar plusvalías en la misma sesión.
- En periodos bajistas siempre se pueden encontrar valores que tienen una tendencia alcista en la sesión bursátil y se aprovechan para realizar las operaciones durante el mismo día.

Por otro lado, el trading intradía supone un contraste directo a las técnicas de inversión tradicionales, que se basan en comprar cuando los precios son bajos, mantener las acciones y venderlas cuando su precio es alto. Por tanto, los inversores que utilizan esta técnica deben pensar de manera distinta, ya que deben centrarse en la actuación del precio de un activo en lugar de en su potencial a largo plazo²⁸. Esto explica el por qué las estrategias de trading intradía se suelen basar en cantidades enormes de análisis técnico y hacen que el inversor necesite estar al día de las últimas noticias que pueden causar los movimientos del mercado.

7.2 Análisis fundamental

El análisis fundamental fue introducido por Benjamin Graham y David Dodd, en 1934²⁹, y en la actualidad se ha convertido en un elemento básico dentro de las herramientas utilizadas para la optimización de las decisiones de inversión.

Este tipo de análisis trata de calcular el valor real de las acciones o títulos mediante el análisis de los datos de los balances, comparándolo al mismo tiempo con el valor de mercado, para así descubrir si en un momento determinado el precio del mismo está infravalorado³⁰. Pero para esto hay que tener en cuenta que los resultados de los balances y los precios se encuentran en constante cambio y que la cotización se puede ver influenciada también por otros factores entre los que se incluyen los políticos y los económicos.

El objetivo que persigue es concluir si la acción de la empresa analizada es en ese entorno concreto, a esos niveles determinados de cotización y con unas previsiones o estimaciones de comportamiento, una oportunidad de compra o de venta³¹. Para llegar a esta conclusión hay que valorar la empresa desde muy diferentes perspectivas, lo cual quiere decir que todo aquello que analicemos alrededor de la empresa debemos ser capaces de cuantificarlo de forma cuantitativa, es decir, en números.

Ahora bien, en una empresa no sólo se deben analizar los aspectos financieros, sino que hay otros que no son tan fácilmente cuantificables, como la posición en el ciclo, el modelo de gestión, el grado de diversificación o las oportunidades de negocio, que también deben ser estudiados por su repercusión en la valoración final.

Con todo, el análisis fundamental es una herramienta que permite evaluar el riesgo financiero de las empresas a partir de un análisis del entorno, el cálculo de ciertos ratios clave y la valoración de las propias empresas. Fuera de este análisis quedarían las tendencias de mercado y las gráficas de bolsa, que son el objeto de estudio principal del análisis técnico.

7.3 Análisis técnico

Por su parte, el análisis técnico, surgido a finales del siglo XIX en Estados Unidos a manos de Charles Henry Dow, es el estudio de la acción del mercado, mediante el manejo de gráficos que reflejan los precios de una acción, su volumen e indicadores, con el fin de determinar las futuras tendencias de los precios³².

En definitiva, es un método de análisis y pronóstico bursátil que determina la tendencia futura del precio de una acción, en función de las cotizaciones conocidas, el volumen bursátil y el interés abierto.

Se sustenta en tres principios³³ fundamentales, a saber:

²⁸ Méndez Riesgo, Aitor (2020), “*Trading intradía*”. Disponible: <https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-trading-intradia>.

²⁹ Rodas, J. (2015), “*BBVA Trader: Análisis fundamental vs análisis técnico*”. Disponible: <https://www.bbva.com/es/invertir-bolsa-desde-cero-analisis-fundamental-analisis-tecnico/>.

³⁰ Rodas, J. (2015), “*BBVA Trader: Análisis fundamental vs análisis técnico*”. Disponible: <https://www.bbva.com/es/invertir-bolsa-desde-cero-analisis-fundamental-analisis-tecnico/>.

³¹ Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, pág. 4. Madrid, España.

³² Rodas, J. (2015), “*BBVA Trader: Análisis fundamental vs análisis técnico*”. Disponible: <https://www.bbva.com/es/invertir-bolsa-desde-cero-analisis-fundamental-analisis-tecnico/>.

³³ Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, págs. 5, 6. Madrid, España.

1. La acción del mercado descuenta todo. Quiere decir que todos los factores que afectan al mercado, ya sean políticos, económicos, sociales, psicológicos o de cualquier otra índole, están reflejados en la acción del precio.
2. Los precios se mueven por tendencias. El objetivo principal de este análisis es identificar una tendencia lo antes posible, para aprovecharse de ella y operar a siempre a su favor.
3. La historia se repite. Viene a significar que los seres humanos tendemos a reaccionar de igual manera ante circunstancias similares. “La clave del entendimiento del futuro se basa en el estudio del pasado.”

Desde un punto de vista más práctico vamos a desarrollar los elementos que deben considerarse para realizar el análisis gráfico. En primer lugar, es necesario saber que **tipos de gráficos** se utilizan para llevar a cabo el análisis técnico, y estos son el gráfico de líneas, de barras y de velas o Candelstick³⁴. Nosotros nos centraremos en este último, dado que en nuestra opinión es el que más información suministra.

Figura 1. Ejemplo de un gráfico de velas



Fuente. *Tradingview.com*

El gráfico de velas es una técnica japonesa de representar el precio de una acción, la cual nos da información sobre el máximo de la sesión, el mínimo, el precio de apertura y el de cierre³⁵. En segundo lugar, otro elemento a tener en cuenta son las **tendencias**³⁶. Estas indican la dirección que siguen los precios y son consecuencia del desequilibrio entre oferta y demanda. Existen tendencias alcistas y bajistas, las primeras se trazan uniendo sus correspondientes mínimos ascendentes, mientras que las segundas se trazan uniendo sus máximos decrecientes.

Además de estos dos tipos, dentro de la clasificación según la dirección que siga, también se encuentra la tendencia lateral, en la que oferta y demanda parecen igualarse y los movimientos no toman ningún tipo de inclinación.

³⁴ Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, pág. 14. Madrid, España.

³⁵ Ruiz, Jesús (2011), “*Gráfico de velas*”. Disponible online: <https://efxto.com/diccionario/grafico-de-velas>.

³⁶ Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, págs. 15, 16. Madrid, España.

Figura 2. Ejemplo de tendencias



Fuente. Tradingview.com

Como tercer elemento importante encontramos los **soportes y resistencias**³⁷, son términos que se utilizan para denominar a niveles de precios determinados y entre ambos limitan el rango de movimiento del mercado. Es decir, el nivel de soporte se establece donde el precio deja de bajar regularmente y vuelve a subir, mientras que el nivel de resistencia donde el precio normalmente deja de subir y vuelve a bajar.

Figura 3. Soportes y resistencias



Fuente. Tradingview.com

³⁷ Beauchamp, Chris (2020), “¿Qué son los niveles de soporte y resistencia?”. Disponible: <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/niveles-de-soporte-y-resistencia-explicados-190730>.

Por último, el concepto de **canal**³⁸ se define como el espacio que se sitúa entre una línea de tendencia y su paralela o, lo que es lo mismo, entre un nivel de soporte y un nivel de resistencia. Su utilidad es establecer cuál es el rango de precios en el que se está moviendo el valor analizado. La amplitud del canal dependerá de la volatilidad que haya en el mercado; a mayor amplitud, mayor volatilidad.

7.4 Simulacro de inversión en la bolsa

El objetivo de este punto es exponer de forma práctica y sencilla mediante un ejemplo cómo se lleva a cabo

Ilustración 5. Resumen de la evolución de la cartera.

una inversión en la bolsa utilizando la estrategia de trading intradía. Para ello explicaremos los análisis que vamos realizando, así como el motivo de nuestras decisiones.

Comenzamos con un capital de 100.000,00 euros y hemos decidido conformar una cartera con activos financieros de diferentes empresas, pertenecientes a distintos sectores con el fin de diversificar el riesgo. Además, hemos optado por invertir parte del capital en el índice **S&P 500** para estudiar el comportamiento del mismo. Las empresas con las que vamos a operar son **Inditex S.A.**, **Mapfre S.A.**, las cuales cotizan en la bolsa de España; **Amazon, Inc.**, que cotiza en el mercado **Nasdaq de EE.UU.**; y **The Boeing Company**, cuyas acciones se encuentran en el índice Dow Jones de EE.UU.

Por otro lado, el periodo de tiempo que vamos a emplear será aproximadamente de cuatro semanas, durante las cuales realizaremos operaciones intradía con las acciones de las distintas empresas directamente o mediante CFDs.

Llegados a este momento, conviene explicar qué es un CFD (Contrato por Diferencia). Se trata de un contrato entre dos partes, comprador y vendedor, que estipula que el vendedor pagará al comprador la diferencia entre el valor actual de un activo subyacente (acciones, índices, divisas, bonos) al momento de la finalización del contrato; si la diferencia es negativa, entonces el comprador pagará al vendedor. En efecto, los CFD son derivados financieros que permiten a los *traders* tomar ventaja de las subidas de precio (operaciones en largo) o bajadas de precio (operaciones en corto) en los instrumentos financieros³⁹.

Sin embargo, con el índice S&P 500 actuaremos de forma distinta. Realizaremos una inversión y no intervendremos en la misma hasta pasado un mes aproximadamente, puesto que el objetivo es simplemente observar su evolución y estudiar las posibles causas de la misma.

Fuente. Labolsavirtual.com

Para finalizar y proceder al desarrollo de la simulación, es preciso citar los medios usados tanto para la compra y venta, como para los respectivos análisis y estudios. La operativa la desarrollaremos a través de la página web <https://www.labolsavirtual.com/>, La Bolsa Virtual es un simulador de bolsa online gratuito que permite aprender a invertir en bolsa. Y para el análisis emplearemos principalmente la página web <https://es.tradingview.com/>, una plataforma de gráficos de bolsa online que permite realizar un análisis técnico exhaustivo y aporta información financiera y de otra índole. También nos servirá de ayuda en este sentido los datos de artículos de revistas o periódicos, páginas web oficiales, noticias de actualidad, etc.

7.4.1 Evolución de la cartera

Como ya dijimos al principio del punto 7.4., el capital inicial era de 100.000,00 € y ahora la valoración final de la cuenta, es decir, el capital que se podría retirar en este momento una vez se han cerrado todas las operaciones, es de 101.679,47 €. Estos datos se muestran en la *ilustración 8*, así como la cuantía de las comisiones pagadas. A continuación, vamos a desarrollar como ha evolucionado nuestra cartera en general, comentando los posibles motivos de dicha evolución y las empresas que más han beneficiado o perjudicado en su progreso.

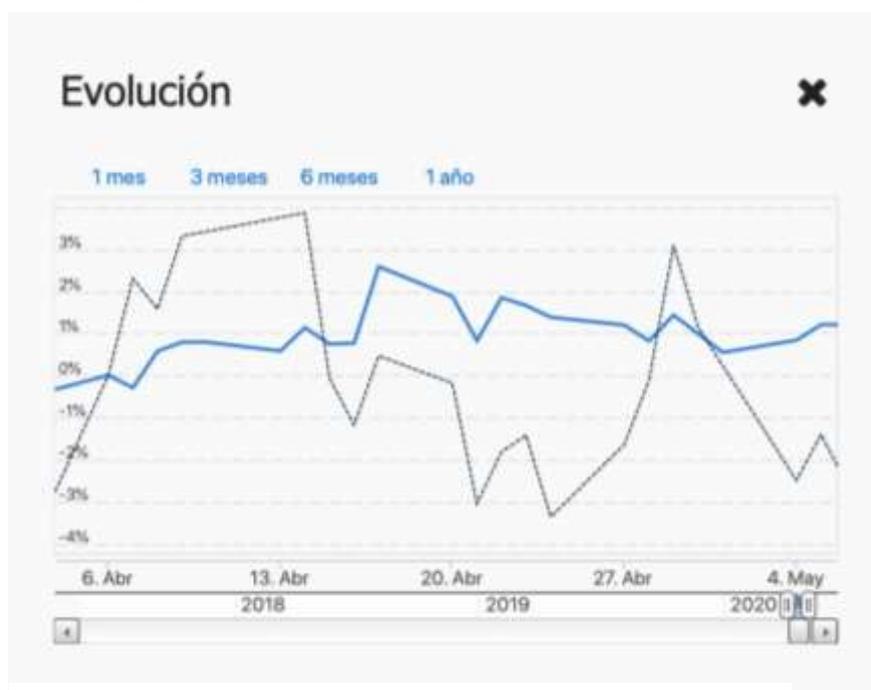
³⁸ Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, pág. 20. Madrid, España.

³⁹ López Domínguez, Ignacio (2020), “*Contrato por diferencia (CFD)*”. Disponible: <https://www.expansion.com/diccionario-economico/contratos-por-diferencias-cfd.html/>.

En primer lugar, el gráfico de la *ilustración 9* refleja la variación diaria que se ha producido en la cartera durante el periodo en el cual se ha realizado la actividad de inversión, comparándola al mismo tiempo con la variación experimentada por el Ibex 35. La línea de color azul dibuja la evolución de nuestra cartera, mientras que la línea discontinua representa al Ibex 35.

Podemos observar claramente que la evolución del selectivo español a lo largo del mes de abril ha sido bastante más inestable en comparación con nuestra cartera. La variación máxima diaria ha sido de un 3,86% el día 14 de abril y la mínima de -3,37% que se producía el día 24 de abril. De esta forma, la diferencia entre el día con más variación y el día con menos es de más de un 7%. Pero además de este porcentaje que ya nos revela que el precio presenta oscilaciones pronunciadas, la gráfica refleja a simple vista numerosos picos altos y bajos de elevada pendiente.

Figura 4. Evolución de nuestra cartera y del Ibex 35.



Fuente. Labolsavirtual.com

Por el contrario, y como ya hemos dicho con otras palabras, la cartera que hemos constituido personalmente muestra un progreso más plano, habiendo una diferencia de tan solo un 3% aproximadamente entre el máximo y el mínimo del periodo analizado. Dicho máximo se produjo el día 17 de abril siendo este de un 2,58%, mientras que la variación diaria mínima fue de -0,30% el día 7 de abril.

El principal motivo por el cual nuestra cartera presenta fluctuaciones más moderadas puede ser la composición de la misma. En este sentido, muchas veces se comete el error de creer que una buena diversificación consiste en repartir la inversión entre varias acciones de un mismo índice, y aunque es mejor que invertir en una sola empresa, está lejos de ser una buena diversificación de la cartera; este tipo de error está relacionado con la concentración geográfica⁴⁰.

Otro aspecto que ha podido beneficiar la evolución de nuestra cartera es la baja correlación entre los activos que la componen. Un ejemplo claro es la correlación que se detecta entre Amazon y Boeing, ambas empresas cotizadas en la bolsa de EE.UU., puesto que el impacto que ha supuesto en ellas la crisis sanitaria del Covid-19 ha sido bien distinto. Mientras que la primera ha resultado altamente beneficiada gracias a que la medida de confinamiento ha hecho que la demanda crezca exponencialmente, llevando a la firma a

⁴⁰ Ariely, Dan (2019) “¿Está realmente bien diversificada tu cartera? Estos son los errores más habituales”. Disponible: <https://www.enaranja.com/inversores/fondos-de-inversion/errores-diversificar-cartera/>.

ampliar los horarios de trabajo, elevar la retribución por hora e incorporar 100.000 puestos de trabajo⁴¹; la segunda ha sido fuertemente afectada por la pandemia, principalmente debido al cierre de las aerolíneas en el mundo que han frenado su demanda de aeronaves⁴², y, al contrario que Amazon, reduce en un 10% su plantilla mundial⁴³. Además de los datos mencionados, las gráficas incluidas en páginas anteriores (83 y 94) sobre la evolución de ambas empresas – Amazon y Boeing – exhiben la notable diferencia entre el impacto sufrido en una y otra.

En cuanto al comportamiento de las empresas españolas – Mapfre e Inditex –, a pesar de pertenecer a sectores diferentes, ha sido similar. En un primer momento el precio de ambas, como el de la mayoría de las empresas cotizadas, cayó en picado debido a la crisis que puso en alerta a muchos países. Más tarde, centrándonos en el plazo que transcurre desde el 6 de abril hasta el 1 de mayo, tanto el gráfico de Inditex como el de Mapfre presentan una primera tendencia alcista seguida, en la segunda mitad del periodo, por una tendencia bajista, y dentro de estas más microtendencias de ambos tipos junto con algunas laterales. Todo esto puede comprobarse también en los gráficos de las páginas 61 y 69.

Lo expuesto anteriormente nos lleva a la conclusión de que la compañía estadounidense Amazon, Inc. ha sido la principal empresa de nuestra cartera que ha permitido compensar las pérdidas sufridas a causa de los títulos de las otras tres empresas que, aunque al principio comenzaron con una tendencia alcista, finalmente han acabado sumergidas en una tendencia bajista. Junto con la mencionada compañía se sitúa también como principal fuente de liquidez el índice S&P 500, gracias a los beneficios obtenidos con la inversión realizada en el mismo.

8 Conclusiones

Como ya mencionábamos en la introducción, el fin de este trabajo fin de grado es ofrecer a los inversionistas principiantes unas mínimas lecciones de como invertir mejor, conociendo como se maneja el mercado de valores. Tras haber desarrollado el contenido y haber comprendido las ideas que en él se contemplan podemos decir que hemos logrado el objetivo marcado.

Gracias al estudio realizado a lo largo del trabajo hemos podido darnos cuenta de que toda inversión es necesaria en nuestra vida, ya sea en modo financiero o monetario, desde invertir en un inmueble hasta dinero en efectivo.

La breve experiencia nos hace comprender que la negociación en bolsa es una actividad compleja, que requiere de conocimientos y formación previa, pero sobre todo de veteranía, puesto que la principal característica del mercado es su elevada incertidumbre. Sin embargo, el ejercicio de simulación nos hace llegar a la conclusión de que, aunque los mercados bursátiles tienen unas pautas genéricas de actuación ante la subida o bajada de los tipos de interés, de la inflación o de cualquier hecho significativo de la política económica, éstos son además extremadamente sensibles ante la concurrencia de cualquier acontecimiento significativo ocurrido alrededor del mundo, de cualquier índole, por lo que la inversión en ellos siempre supone un cierto riesgo que no puede ser evitado con ningún tipo de experiencia ni formación.

En relación a lo anteriormente expuesto, el funcionamiento de los mercados nos ha resultado de difícil comprensión debido a todas las particularidades que en ellos se dan, e igual que nosotros los lectores en general pueden sentirse indefensos en un primer momento ante la complejidad de estos mercados, lo que provocaría un rechazo de los mismos a la participación en la bolsa. Por esto último, pretendemos animar al público y ayudarlo en la medida de lo posible para que no descarte la opción de realizar inversiones en activos cotizados, puesto que además de ser una práctica instructiva es una fuente importante de beneficios a largo plazo. Junto a esto cabe mencionar la existencia de los agentes bursátiles, una figura que brinda algo más de seguridad a los inversores y facilita la actividad gracias a su intermediación.

⁴¹ Fernández, Rocío (21 abril 2020) “*Coronavirus y Amazon, cuando el puzzle encaja perfectamente*”. Disponible: <https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/bolsa-y-mercados/informes/coronavirus-y-amazon-cuando-el-puzzle-encaja-perfectamente-n-446697>.

⁴² Douliery, Olivier (1 mayo 2020) “*Boeing lanza bono por USD 25.000 millones y no pide ayuda al gobierno de EEUU por ahora*”. Disponible: <https://es-us.noticias.yahoo.com/boeing-lanza-bono-usd-25-000-millones-pide-034001449.html>.

⁴³ Douliery, Olivier (29 abril 2020), “*Boeing, golpeada por la pandemia, suprime 16.000 empleos en todo el mundo*”. Disponible: <https://es-us.noticias.yahoo.com/boeing-golpeada-pandemia-suprime-16-000-empleos-mundo-204833860.html>.

Una vez realizado el análisis de la bolsa de valores y expuestas las conclusiones extraídas diremos que invertir es bueno siempre y cuando conozcas el mercado y los valores que se manejan, no olvidando que siempre trae consigo un riesgo asociado, que después de lo aprendido eres tú quien decide si lo tomas o lo dejas.

Por otro parte, nuestra opinión acerca de la labor llevada a cabo es que la elaboración de este trabajo nos ha supuesto un esfuerzo menor al que en un principio habíamos estimado. Una de las razones es que el tema elegido ha suscitado un interés que conforme avanzábamos en el contenido se iba acrecentando, dado que los conocimientos adquiridos resultan interesantes y prácticos incluso para el quehacer cotidiano. Otra razón es el hecho de haberlo realizado entre dos personas que, con la excepción de algunas ocasiones en las que ha sido más difícil unificar ideas, nos ha descargado del esfuerzo que supone realizarlo todo individualmente. Por último, que la segunda parte se haya desarrollado con una actividad más práctica también ha contribuido a que la tarea tenga un carácter más dinámico y llevadero.

Referencias

- Antequera, William (2016), “*Historia y orígenes de la Bolsa*”. Blog de bolsa, Rankia. Disponible: <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/3349076-historia-origenes-bolsa>.
- Arana, David (2020), “*¿Qué es el mercado bursátil?*”. Disponible: <https://konfio.mx/tips/diccionario-financiero/que-es-el-mercado-bursatil/>.
- Ariely, Dan (2019) “*¿Está realmente bien diversificada tu cartera? Estos son los errores más habituales*”. Disponible: <https://www.ennaranja.com/inversores/fondos-de-inversion/errores-diversificar-cartera/>.
- Beauchamp, Chris (2020), “*¿Qué son los niveles de soporte y resistencia?*”. Disponible: <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/niveles-de-soporte-y-resistencia-explicados-190730>.
- Bello Sánchez, Alberto (2011), “*Como ser agente de bolsa en España*”. Disponible: <http://www.elbursatil.com/2011/06/como-ser-agente-de-bolsa-en-espana.html>.
- Díaz, Javier (2016), “*¿Qué es y cómo funciona la Bolsa de Valores?*”. Disponible: <https://www.negociosyemprendimiento.org/2016/06/bolsa-valores.html>.
- Douliery, Olivier (1 mayo 2020) “*Boeing lanza bono por USD 25.000 millones y no pide ayuda al gobierno de EEUU por ahora*”. Disponible: <https://es-us.noticias.yahoo.com/boeing-lanza-bono-usd-25-000-millones-pide-034001449.html>.
- Douliery, Olivier (29 abril 2020), “*Boeing, golpeada por la pandemia, suprime 16.000 empleos en todo el mundo*”. Disponible: <https://es-us.noticias.yahoo.com/boeing-golpeada-pandemia-suprime-16-000-empleos-mundo-204833860.html>.
- El Blog de Gedesco (2020), “*La Bolsa de Valores: historia y función*”. Disponible: <https://www.gedesco.es/blog/la-bolsa-de-valores-historia-y-funcion-2/>
- Fernández, Rocío (21 abril 2020) “*Coronavirus y Amazon, cuando el puzzle encaja perfectamente*”. Disponible: <https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/bolsa-y-mercados/informes/coronavirus-y-amazon-cuando-el-puzzle-encaja-perfectamente-n-446697>.
- García, Iván (2017), “*Definición de Agente bursátil*”. Disponible: <https://www.economiasimple.net/glosario/agente-bursatil>.
- Golpe, V. (2014), “*Agencias y Sociedades de Valores*”. Disponible: <https://pobreeconomia.wordpress.com/2014/04/09/agencias-sociedades-valores/>.
- González, Yolanda (2019), “*El perfil del inversor está cambiando: más joven y con mucho dinero*”. Disponible: https://www.elespanol.com/invertia/mercados/20190608/perfil-inversor-cambiando-joven-dinero/404710218_0.html.
- Granell, María (2020), “*¿Cuál es el funcionamiento de la bolsa de valores?*”. Disponible: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/4031929-cual-funcionamiento-bolsa-valores#titulo3>.
- Hernández Jiménez, Gregorio (2011), “*Por qué invertir en Bolsa*”. Disponible: https://www.invertiren bolsa.info/invertir_bolsa.htm.
- Hernández Jiménez, Gregorio (2014), “*Cómo invertir en bolsa a largo plazo partiendo de cero*”. Pág. 19. España. CreateSpace Independent Publishing Platform.

- Hernández Jiménez, Gregorio (2014), “*Cómo invertir en bolsa a largo plazo partiendo de cero*”. Pág. 33. España. CreateSpace Independent Publishing Platform.
- Ispierto Maté, Anna y Villanueva Fresán, M^a Victoria (2010), “*Perfil de los hogares españoles: análisis de la Encuesta Financiera de las Familias*”. España. Composiciones Rali, S.A.
- León, Evelyn (2003), “*Funciones de la bolsa de valores*”. Disponible: <https://www.gestiopolis.com/funciones-de-la-bolsa-de-valores/>.
- Linares, Ana (2018), “*Cómo es el inversor medio español*”. Disponible: https://www.finanzas.com/fondos/como-es-el-inversor-medio-espanol_13924739_102.html.
- Linares, Dora (2005), “*Bolsa de Londres*”. Disponible: <https://www.gestiopolis.com/bolsa-de-londres/>.
- López Domínguez, Ignacio (2020), “*Contrato por diferencia (CFD)*”. Disponible: <https://www.expansion.com/diccionario-economico/contratos-por-diferencias-cfd.html>.
- López Lubián, F.J. y García Estévez, P. (2005), “*Bolsa, Mercados y Técnicas de Inversión*”, pág. 53. Madrid, España. Mc Graw Hill.
- Méndez Riesgo, Aitor (2020), “*Trading intradía*”. Disponible: <https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-trading-intradia>.
- Morcillo, Silvia (2017), “*¿Nos hemos equivocado con los Millennials inversores?*”. Disponible: <https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/bolsa-y-mercados/acciones-para-invertir/nos-hemos-equivocado-con-los-millennials-inversores-n-389923>.
- Moreno, Raimon (2020), “*¿Qué es la bolsa de valores?*”. Disponible: <https://financer.com/mx/inversion/bolsa-de-valores/>.
- Rodas, J. (2015), “*BBVA Trader: Análisis fundamental vs análisis técnico*”. Disponible: <https://www.bbva.com/es/invertir-bolsa-desde-cero-analisis-fundamental-analisis-tecnico/>.
- Ruiz, Jesús (2011), “*Gráfico de velas*”. Disponible online: <https://efxto.com/diccionario/grafico-de-velas>.
- Ruiz, Nieves (2018), “*¿Cómo es el comportamiento de los Millennials a la hora de invertir?*”. Disponible: <https://byzness.elperiodico.com/es/inversores/20181115/millennials-caracteristicas-fondos-inversion-7161681>.
- Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, pág. 4. Madrid, España.
- Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, págs. 5, 6. Madrid, España.
- Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, pág. 14. Madrid, España.
- Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, págs. 15, 16. Madrid, España.
- Santodomingo, Ángel (2017), “*Bolsa y Derivados. Bolsa de Madrid*”, Tema VII, pág. 20. Madrid, España.
- Swap, Berbis (2009), “*Operaciones Intradía: ¿qué son? ¿cómo operar?*”. Disponible: <https://www.rankia.com/blog/berbis-swap/380094-operaciones-intradia-que-son-como-operar>.
- Vargas, Ismael (2017), “*¿Cómo elegir empresas para invertir en ellas?*”. Disponible: <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/3448490-como-elegir-empresas-para-invertir-ellas>.
- Vázquez Burguillo, Roberto (2020), “*Diferencia entre mercado primario y secundario*”. Disponible: <https://economipedia.com/definiciones/diferencia-entre-mercado-primario-y-secundario.html>.
- Westreicher, Guillermo (2020), “*Bursátil*”. Economipedia, diccionario económico. Disponible online: <https://economipedia.com/definiciones/bursatil.html>.