

¿Qué son las estrategias de pares?

Son estrategias que consisten en ponernos de forma simultánea comprados en un activo y vendidos en otro. Ganaremos dinero si el activo donde estamos largos (comprados), se comporta mejor que el activo donde estamos cortos (vendidos).

Estas estrategias se pueden hacer **sobre acciones, índices, divisas, materias primas o combinando distintos productos**, aunque normalmente se buscan activos con bastante correlación para cubrirnos del riesgo. Suelen ser de corta duración. Deberemos tener en cuenta también el coste de financiación de los productos derivados que empleemos para las estrategias.

En la Bolsa española, una estrategia de pares más habitual por parte de los traders, debido a la similitud de comportamiento es con los dos grandes bancos, comprando o vendiendo BBVA y haciendo lo contrario con Santander.

Una estrategia de pares espectacular y casi podríamos decir que histórica fue la que comentamos **a finales de 2009 y durante 2010 y 2011 en Bolsa General**, ante una manifiesta mayor debilidad de la Bolsa española respecto a la norteamericana: **La de cortos en el Ibex/ largos en el Dow Jones**.

Quien aplicó esta estrategia, ganó con las dos patas, dado que el Ibex bajó con fuerza y el Dow Jones subió mucho también. Otra estrategia que también funcionó a la perfección fue largos en el Dax/ cortos en el MIB. Estas fórmulas han dado muchísimo juego durante los últimos años, gracias al dispar comportamiento de las Bolsas periféricas (mucho más débiles) y la alemana o las norteamericanas. El Dax, el SP 500 y el Dow Jones han marcado recientemente máximos de su historia.

El Dax había marcado los anteriores máximos de la historia en 8.100 puntos, cuando el Ibex marcaba máximos de su historia en el doble, en niveles de 16.000 puntos. Hoy el Dax cotiza en niveles casi idénticos al Ibex, le ha recortado 8.000 puntos que se podrían haber ganado si en 2007 hubiésemos realizado una estrategia de pares: largos en el Dax /cortos en el Ibex. De cubrirnos en productos referenciados en divisas distintas tendremos que tener en cuenta el efecto divisa.

Otras estrategias de pares que han dado mucho juego fueron con valores del mismo sector: cortos en Popular o Bankia/ largos en Bankinter, BBVA o Santander. Cortos en FCC/ largos en Ferrovial; largos en Jazztel/ cortos en Telefónica; largos Ebro Foods/ cortos Deóleo.

Estas estrategias son ideales para intentar aprovechar una mayor fortaleza o debilidad de un activo frente a otro y se alejan mucho de las que utilizan los principiantes en Bolsa, que se olvidan de la gestión del riesgo y se centran tan solo en apostar si la Bolsa sube o baja.

El objetivo no debe ser, aunque sería lo perfecto, que suba el activo que compramos y baje el que vendamos, sino simplemente que el que compramos funcione mejor.

Son parte fundamental de las estrategias del [Boletín de corto plazo](#) y del [Centro de Traders](#), único trading room o trading day, que se repite durante casi 300 días al año.

¿Qué es el trading de alta frecuencia?

Es un **tipo de negociación en los mercados financieros utilizando herramientas tecnológicas avanzadas, robots sofisticados, que ejecutan millones de órdenes de compra-venta en milésimas de segundo empleando algoritmos informáticos**. Cada posición de inversión se mantiene durante períodos de tiempo ínfimos; fracciones de segundo. Estamos hablando de miles o decenas de miles de operaciones al día. Son operaciones sin riesgo overnight; es decir, no se dejan abiertas al cierre.

Esta operativa es utilizada sobre todo por banca de inversión, brokers y fondos de inversión. Se estima que comenzó a utilizarse en el año 1999 y su crecimiento está siendo exponencial.

El trading de alta frecuencia ha ido evolucionando a lo largo de los últimos años, tanto en la rapidez y frecuencia de las órdenes como en lo que representa este tipo de operativa en el total del volumen del mercado. Se calcula que el trading de alta frecuencia supone más del **60%** de las operaciones de capital en EEUU, del **40%** en Europa y del **10%** en Asia.

Este tipo de trading, puede explicar cómo empresas como JP Morgan ganan en más de 200 días, de 250 días de trading al año.

Este tipo de operativa ha causado gran controversia en los mercados, ya que sin duda demuestra que no todos los intervinientes en el mercado cuentan con las mismas armas y puede provocar gran volatilidad, como ocurrió en el **Flash Crash del 6 de mayo de 2010, durante el cual el Dow Jones sufrió su mayor caída intradía de la historia, (mil puntos, un 9%), y en tan solo un par de minutos**, tras un desplome sin precedentes, regresó a los niveles anteriores, marcando una profunda V. Durante esa caída y recuperación fulgurante algunas empresas y algunos inversores perdieron millones de dólares, y otros los ganaron en cuestión de minutos y demostró al mundo que es necesario la regulación y control de este tipo de trading.

Se puede decir que cada vez más, el mercado bursátil está en manos de máquinas que en manos de seres humanos. Las compañías que utilizan el trading de alta frecuencia tienen instalaciones cercanas a las Bolsas y cuentan con salas con computadoras gigantescas, responsables de lanzar millones de órdenes de compra-venta, algo que el ser humano no sería capaz de hacer. A pesar de su popularidad y su imponente auge en los últimos años, el oscurantismo sigue rodeando a todo lo que rodea el trading de alta frecuencia.

¿Qué es un sistema de trading?

Un **sistema automático de trading es un programa informático que ejecuta órdenes de compraventa sobre cualquier activo en un mercado financiero. A diferencia del**

trading discrecional, donde el inversor ejecuta manualmente las operaciones, en este tipo de trading el inversor no ejecuta ninguna orden, se ejecutan de forma automática.

También se podría seguir un sistema automático(sobre todo si es de medio/largo plazo) de forma manual. Es decir seguir manualmente las estrategias que dicta el sistema (pero esto exige una gran disciplina; tan poco habitual entre los traders principiantes.

Consiste en **ordenar al sistema en qué activos especular, cuando entrar y salir del mercado, con qué gestión del riesgo y capital hacerlo**. El sistema a partir de ahí, ejecuta automáticamente las operaciones.

La inversión mediante sistemas automáticos está cada vez más extendida tanto en el mercado español como en Europa y Wall Street.

La parte más importante en el proceso de creación de un sistema automático es el backtesting. Antes de probar el sistema automático que hayamos creado o que queramos seguir, debemos probar si funciona y es capaz de ganar en el mercado. Al igual que con el trading manual, la fase demo es vital.

No deberíamos probar jamás ningún sistema sin asegurarnos de que gana en todos los mercados. Un sistema podría ganar solo en mercados laterales, sin tendencia, o en mercados con baja volatilidad, pero perder en mercados alcistas, o de alta volatilidad? Por ello la fase de testeo ha de ser prolongada. También se puede usar la combinación de distintos sistemas: tendenciales y no tendenciales. **La gestión del riesgo es fundamental. Debemos estudiar minuciosamente los peores draw down o peor racha de pérdidas del sistema durante el backtesting.**

La principal ventaja de este tipo de trading es que elimina el factor humano y el psicológico. El sistema o robot no se cansa, no tiene sueño, no siente miedo, pánico, ni euforia. Se limita a seguir los parámetros diseñados y seguir las órdenes establecidas. Los robots no duermen y pueden ejecutar estrategias que se activen a las 4 de la mañana en el mercado de divisas, por ejemplo.

Otra de las ventajas es que elimina el factor humano ante un posible error operativo. Es decir una vez ponemos los parámetros en el sistema y nos aseguramos que son los correctos, el sistema los ejecutará siempre de la misma manera, mientras que en el trading manual podemos equivocarnos al introducir la orden y poner un 0 de más o de menos, que puede costarnos mucho dinero. Imaginemos que siempre arriesgamos 10.000 euros en cada operación. El robot no se equivocará si lo diseñamos para arriesgar siempre lo mismo, mientras que en el trading manual podemos equivocarnos y poner 100.000 euros.

Obviamente los sistemas automáticos no son la panacea. Los hay buenos y malos, como hay traders ganadores y perdedores. De hecho tras un sistema automático hay un ser humano que lo programa. Y debemos realizar un constante seguimiento de los resultados, ya que **en Bolsa los resultados pasados no garantizan las ganancias futuras.**

Estos sistemas se aplican principalmente sobre índices, divisas y materias primas y en menor medida sobre el mercado de acciones.

Una falsa premisa es pensar que los sistemas automáticos se utilizan solo para operaciones intradía o de muy corto plazo. Se pueden hacer sistemas automáticos a medio plazo. En Bolsa General aunque predomina el trading manual, disponemos de sistemas automáticos de medio plazo e intradía. De hecho **TOP 5 es un sistema automático de trading, de medio plazo.**

Dentro del **Centro de Traders** tenemos sistemas automáticos como Ulyses(sobre Ibex para medio plazo) o Thunder (sobre el Ibex 1 señal al día en Ibex).

Tener un sistema de trading automático no es obligatorio, pero sí lo es tener un plan o método de trading; es decir unas reglas prefijadas que nos digan cuando debemos de abrir la posición, donde debemos de poner el stop y cuando debemos de cerrar la posición. Operar sin un método, sin un plan, sin unas reglas es el pasaporte directo a perder todo el capital. Las estadísticas son duras; el 95% de inversores pierde en bolsa y es lógico, dado que sin método acabamos moviéndonos por emociones como la euforia, el miedo, la codicia, el pánico, la esperanza...y en muchos casos sin stops, dejando correr pérdidas y en cambio cortando ganancias. Además sin un método probablemente sufriremos estrés y ansiedad, al no tener prefijada la máxima pérdida a soportar y al no saber porque estamos haciendo las cosas.

¿Qué es una ampliación de capital?

Una ampliación de capital es una operación financiera que consiste en el incremento de los recursos propios de una sociedad con el objetivo de poder financiar nuevas inversiones o mejorar su situación financiera e incluso en algunos casos para poder entregar un dividendo. Se puede lograr mediante 3 fórmulas: Aumentando el valor nominal de las acciones ya existentes; con cargo a beneficios no distribuidos de la empresa (reservas), en cuyo caso, los accionistas no deberán de aportar dinero y reciben acciones liberadas (gratuitas) o emitiendo acciones nuevas.

La emisión de acciones puede realizarse a la par, por el valor nominal de las acciones nuevas o sobre la par. En ese caso los accionistas que deseen acudir a la ampliación tienen que pagar una cantidad adicional, llamada prima de emisión.

Si se amplía a la par, aumenta el número de acciones en circulación, lo que provoca que disminuya el valor contable de cada acción. Hay más títulos que antes y por lo tanto cada acción vale menos. Es el conocido efecto dilución.

Las acciones nuevas pueden tener iguales o diferentes derechos económicos a las antiguas. Cuando una sociedad amplía capital los accionistas antiguos tienen derecho de suscripción preferente. Este derecho es opcional. El accionista puede usarlo para adquirir tantas acciones nuevas como le sea permitido y al precio emitido por la empresa previamente o no ejercer su derecho y venderlo en el mercado.

El efecto más común durante las ampliaciones de capital es la caída del precio de la acción, por el efecto dilución antes comentado. Es como si la empresa fuera una tarta repartida entre los accionistas. Con la ampliación de capital, cada vez hay más comensales para comer la misma tarta y por tanto las porciones tienen que ser más pequeñas. Solo en caso de que los inversores creen que la empresa saldrá muy fortalecida y beneficiada de la ampliación, podría subir el precio de la acción.

¿Qué es el trading y se puede vivir del trading?

Antes de contestar si se puede vivir del trading; deberíamos contestar la siguiente pregunta: **¿Qué es el trading?**

El trading consiste en la compra venta de activos financieros cotizados, como las acciones, como futuros referenciados a: índices bursátiles, a materias primas, con divisas, bonos o CFDs. Se suele ligar el trading a operaciones de intradía o corto plazo y considerar al trading de medio plazo; inversión.

Hace años el trading era algo exclusivo de los brokers, firmas de inversión o grandes especuladores. Pero con el auge de internet y de las plataformas de inversión online miles los españoles realizan trading desde cualquier lugar, con el **único requisito de tener una cuenta abierta en un broker y un dispositivo electrónico con conexión a internet. Cada vez más inversores invierten/especulan con ordenadores de sobremesa, portátiles o móviles.**

Quedan lejos aquellos tiempos donde para comprar o vender una acción había que ir hasta la oficina del banco a dar la orden. Y cada vez son menos también los inversores que lo hacen por teléfono.

Desgraciadamente **desde fuera, muchos inversores creen que hacer trading es fácil** y que como hay un 50% de posibilidades de que un activo suba y un 50% de posibilidad de que un activo baje, no puede ser tan difícil; pero lo cierto es que las estadísticas son demoledoras. **Desde Bolsa General llevamos años repitiendo que menos del 5% de los inversores particulares ganan consistentemente en Bolsa y tardamos mucho en formar traders profesionales.**

Lo primero que debe hacer el inversor que quiere entrar en el mundo del trading es abrirse una cuenta demo, una cuenta simulada con dinero virtual, que sirve para experimentar su forma de invertir y medirse al mercado. Esta fase debería durar meses y durante esta etapa se debería invertir como si el dinero fuese real; sino de poco serviría como acercamiento a los mercados. Hemos de tener en cuenta el factor principal que provoca que el 95% de los inversores particulares pierdan: el componente psicológico.

Las emociones son muy negativas en el trading: el miedo, la codicia, la avaricia, la incertidumbre, la euforia o la esperanza deben minimizarse al máximo. La forma de minimizarlas y **poder sobrevivir en los mercados** es:

-Gestionando el riesgo: Poner stops, diversificar (no invertir todo el capital en una sola estrategia) y comenzar a invertir solo con una pequeña parte del capital. Pensar siempre en la rentabilidad/riesgo.

-No apalancándose: El auge del trading online ha significado el aumento paralelo de las plataformas de trading con productos derivados. Con ellos un inversor puede llegar a ganar mucho dinero invirtiendo poco capital, usando el efecto apalancamiento. En ningún caso un inversor particular sin experiencia debería apalancarse o al menos no abusar del apalancamiento. El inversor principiante siempre piensa primero en lo que puede llegar a ganar, cuando lo primero que debe pensar es lo que puede llegar a perder. Jamás se debería arriesgar más del 2% del capital total para invertir en una sola operación.

-Teniendo un método de inversión y siendo disciplinados. Necesitamos un método de inversión objetivo, por el cual sepamos cuando comprar, vender y donde poner el stop. Ese método debe probarse y testearse en la fase demo. Si no tenemos un método acabaremos comprando por emociones, noticias o comprando valores que pensamos que son sólidos porque son empresas muy grandes que nos suenan. Telefónica, uno de los valores más comprados en España, está por debajo de los niveles marcados en el año 2001 y han pasado 12 años.

Sin método tenemos todas las papeletas para ser traders perdedores. El inversor debe definir su perfil de inversión. Su método tiene que ir según su horizonte temporal: intradía, corto plazo, medio o largo plazo. Cada horizonte temporal tiene sus pros y contras. El intradía exige mayor dedicación y sin experiencia puede llegar a ser muy estresante y provocar ansiedad; además exige agilidad y rapidez. Mientras que si invertimos o especulamos en el medio plazo nos exigirá paciencia y utilizar stops holgados.

-Experiencia: El trading requiere de un aprendizaje previo. No se debe tener prisa por invertir ni por invertir grandes capitales y quemar etapas. Primero aprender operando en demo, después invirtiendo una pequeña parte del capital y solo una vez dominemos el trading, aumentar la exposición en Bolsa. Igual que un estudiante de primer año de medicina no operaría a corazón abierto, un trader debe prepararse primero o seguramente su paso por los mercados será negativo y breve.

¿Se puede vivir del trading?

La respuesta es sí, obviamente, pero con muchísimos matices. **Lo primero que necesitamos para invertir en bolsa es dinero. Sin capital no podemos especular y es nuestra principal herramienta de trabajo y por ello lo primero que tenemos que hacer por encima de todo es protegerlo;** dado que sin capital no podremos seguir invirtiendo. Es especialmente **importante proteger el capital y no dilapidarlo en los primeros años de trading, cuando aún estamos aprendiendo y cogiendo experiencia.**

Con mucho capital es mucho más fácil vivir de los mercados, porque solo haría falta ganar una pequeña rentabilidad anual para conseguir una importante suma. También dependerá obviamente de que capital consideramos necesario para vivir; esto sería una cuestión muy subjetiva. **Hay que ser realistas y tener objetivos realistas.** Si tenemos mil euros (en bolsa, da para muy poco) tardaremos muchos años en caso de hacerlo muy bien, en tener dinero suficiente para plantearnos poder vivir de los mercados. El disponer de poco capital nos impedirá en un inicio una buena diversificación.

El problema de nuevo son las prisas. **Es un bucle; como tenemos poco dinero, y queremos ganar mucho, el inversor opta por tomar riesgos muy superiores a los que su capital podría permitir y eso lo lleva a la rápida ruina buscando ganar dinero rápidamente. Solo hay una manera de ganar y sobrevivir a los mercados y es ganar dinero poco a poco, mientras se gestiona el riesgo.** En el momento que nos olvidemos de la gestión del riesgo, tendremos muchísimas papeletas para que el mercado nos deje sin nada. En ese sentido nunca es recomendable jugarse en una operación más del 2% del capital disponible para invertir. Por ejemplo si tengo diez mil euros, para invertir, sería recomendable en cada estrategia, usar stops-loss que si saltan supongan pérdidas no superiores a los 200 euros. Aunque es una obviedad viene bien insistir; es muchísimo más fácil plantearse vivir de los mercados con un millón de euros que plantearse con 500 euros. El refrán el dinero llama al dinero es una realidad.

No debemos tener prisa por convertirnos en traders y aquellos que tienen prisas suelen durar muy poco en este negocio. En este sentido, lo que yo considero publicidad engañosa, es muy perjudicial. Si tenemos un capital inicial reducido debemos tener objetivos realistas y proteger el capital y gestionar el riesgo por encima de todo. Primero se debe pensar en términos de riesgo y posteriormente de rentabilidad. La mayoría de traders piensan solo en la hipotética rentabilidad y solo se acuerdan del stop cuando la estrategia acumula fuertes pérdidas.

Puede haber algún iluso que piense empujado por ese tipo de publicidad, que la bolsa es fácil y que leyendo un manual te conviertes en un trader y ya estás preparado para operar. Podríamos poner por ejemplo la foto de un cirujano y poner que el cirujano está ganando 30 mil euros al día con opciones binarias sin esfuerzo y sin conocimientos, mientras opera a un enfermo a corazón abierto, pero eso es una quimera. Sin conocimientos y con productos complejos su paso por los mercados será muy breve y seguramente ese inversor acabaría maldiciendo los mercados. Obviamente dar esa imagen de facilidad es mucho mejor para el marketing de empresas de productos financieros, pero no es la realidad. Se vende una imagen tan idílica del trading, hablando solo de los aspectos positivos del trading que cada vez más gente quiere dedicarse a esto. Si hacemos trading podemos considerarnos traders, pero si queremos vivir del trading nos hará falta mucho más que autodenominarnos traders o ponernos una corbata. El hábito no hace al monje. Los resultados serán los que nos juzguen como traders, nada más.

También es habitual imaginarse imágenes idílicas: un trader en una playa paradisíaca con un portátil operando y con una sonrisa de oreja a oreja mientras se toma un daikiri. A parte del tema de que la arena y los portátiles no conviven bien, digamos la verdad, **el trading como cualquier otra disciplina, se tiene primero que aprender y requiere esfuerzo y dedicación.** Es verdad, España es el país del pelotazo, está en nuestra cultura, “quiero hacerme rico sin hacer nada”. A aquellos que les guste esa filosofía que se olviden del trading. El trading es estudio, disciplina y esfuerzo. El 95% de inversores particulares pierden, no se olviden de esa estadística y la mayoría de ellos no se han esforzado en aprender como funcionan los mercados, ni tienen ningún método de trading, compran y venden por intuición o buscando la lógica en las noticias.

El colmo en este sentido, sería invertir o especular en los mercados con dinero que necesitamos urgentemente o que nos es necesario para vivir o para gastos indispensables. Cuando esto sucede el componente psicológico nos afectará todavía

más de lo habitual, condicionandonos para perder el capital. Solo debemos invertir o especular en los mercados aquel dinero que estamos dispuestos a perder, aunque obviamente nuestra intención sea rentabilizarlo.

Para controlar las emociones es importante no aplancarse por encima de nuestras posibilidades. Le garantizo que no es lo mismo invertir pequeñas cantidades que invertir grandes cantidades de dinero. Se podría hacer una prueba, aunque puede que les salga muy cara, por lo que no es recomendable. Compren un activo con 0,1 lotes y sitúense un pulsómetro, anoten los resultados. Posteriormente compren 8 lotes de un activo y miren la variación de su pulso. Seguramente al ver las fuertes variaciones en su cuenta ante pequeños movimientos del mercado, aparecerá la ansiedad, se pondrán nerviosos y eso no ayuda para realizar un buen trading. **Cuanto más tranquilos operemos mejores resultados podremos obtener.** También es recomendable para mantener la mente despejada realizar ejercicio físico y quemar el estrés que muchas veces provoca este trabajo.

Otra falsa premisa falsa es pensar que el objetivo es adivinar lo que va a suceder en el mercado. El trader tiene que aprovechar lo que haga el mercado, no adivinarlo y jamás debe pelearse contra el mercado. El mercado siempre tiene la razón. En este sentido muchos principiantes dicen frases tan ridículas como “la subida o la caída es falsa”. Si compro una acción a 6 euros y vendo a 7 euros, que digan lo que quieran, hemos ganado un euro por acción y nos da igual que un sesudo analista nos diga que si está sobre valorado o que si es una subida poco fiable... eso es literatura. Al trader solo le importa vender más arriba de lo que compra.

Es importante tener en cuenta que **los traders convivimos con las pérdidas.** Perder es parte del negocio. Hay que saber asumirlas. **Los stops se ponen para que salten, cuando tienen que saltar; son nuestro salvavidas.** Es imposible ganar siempre. En ese sentido la experiencia es importante, dado que en los primeros años es muy duro psicológicamente ver como te salta un stop de pérdidas y después el activo evoluciona como pensabas inicialmente. Eso empuja a muchos traders, a dejar de usar los stops, paso que les llevará a la ruina y a quedarse pillados.

Imagínense que tienen un método que les ha hecho ganar dinero durante 5 años tras 300 operaciones y que de repente vienen 5 meses malos, donde pierde parte de lo ganado, ¿sería capaz después de 4 operaciones malas siguiendo su método de inversión, seguir la quinta?

Ahora imagínese que está empezando, no ha probado en demo, ni ha testado su sistema, lo está probando directamente en el mercado y tiene 4 operaciones malas, ¿sería capaz de seguir la quinta? Seguramente no, porque ni usted se fía de su propio método. **Como quiero explicar, el trading no es una cuestión de fe, sino de esperanza matemática, de probabilidades.** Si tenemos un método que a la larga gana dinero lo seguiremos, pero debemos por ello asegurarnos bien que el método es ganador, y que lo es en el medio/largo plazo, no en un momento determinado del mercado; el testeo en demo es muy importante.

No escuchen cantos de sirena. Sin formación y sin conocimiento serán pasto del mercado, la maquinaria les devorará. Fórmense, tómense tiempo en aprender y

adéntrense en el mercado poco a poco hasta estar preparados. Su cuenta se lo agradecerá.

¿Qué es el Análisis técnico?

El análisis técnico es una de las herramientas más utilizadas por los inversores/especuladores para decidir qué comprar y cuándo comprar.

Es una técnica que se usa para prever con un porcentaje de acierto elevado cuál será el próximo movimiento de los precios, tras estudiar su evolución en el pasado. En ese sentido se podría comparar a la meteorología, que tras estudiar pautas en el comportamiento del tiempo, llega a predecir con un alto nivel de acierto el tiempo que hará los próximos días, sin que eso signifique tener el 100% de certeza de lo que va a pasar, ya que predecir el futuro es imposible. **El analista técnico trabaja con probabilidades.**

El análisis técnico se divide en dos disciplinas: **análisis chartista** (el estudio de la formación de los precios) y **análisis cuantitativo** (el estudio de indicadores matemáticos que se pueden desprender del precio).

Uno de los padres del análisis técnico fue Charles Dow, editor del periódico económico Wall Street Journal. La teoría del Dow sigue siendo uno de los “mandamientos” del análisis técnico y establecía que la **cotización refleja las fuerzas de los mercados, (todo está descontado en el precio, noticias, resultados?), que las cotizaciones se mueven según tendencias (alcistas, laterales o bajistas) que se pueden identificar fácilmente y que los movimientos de los precios siempre son siguiendo unas pautas reconocibles y repetitivas.**

El análisis técnico establece que el precio y el valor son lo mismo. Es decir, si Santander cotiza a 8 euros, ese es su valor, hasta que el precio cambie y vaya recogiendo cambios en su valor; a través de los cambios en la ley de oferta/demanda; mientras que el análisis fundamental (otra de las herramientas más utilizadas por los inversores/especuladores) establece que el precio es una cosa y el valor otra. Es decir, si Santander cotiza a 8 euros, un analista fundamental podría decir que el mercado no está recogiendo el potencial y que el título está infravalorado o sobrevalorado y que su precio “subjetivo” serían 6 euros o 10 por ejemplo.

La ventaja del análisis técnico es que es objetivo, ya que el precio, que es lo que se analiza, es un dato objetivo, al que se puede tener acceso a tiempo real en todo el mundo. Mientras, el análisis fundamental es el estudio de la empresa, para saber si está o no infra o sobrevalorada y cada analista fundamental daría un valor distinto a cada compañía; es un análisis subjetivo.

Otra ventaja, quizás la más importante, del análisis técnico es que ofrece **información del precio a tiempo real**, mientras que la información de la situación de la compañía nos llega con retraso, con los hechos relevantes o cuando presenta resultados. Además el análisis técnico permite hacer un plan de trading con criterios objetivos, puntos donde se activan objetivos concretos y niveles de stop por debajo de soportes.

Todos los grandes broker o casas de análisis tienen departamentos de análisis técnico, estudiando los gráficos de todos los activos de Bolsa. También se han popularizado sistemas de trading automáticos, robots que basándose en análisis técnico deciden cuando comprar y cuando vender, siguiendo los criterios que haya introducido el inversor, pero siendo el robot el que los ejecuta en el mercado real, sin que el especulador dé al botón de comprar o vender.

Las **herramientas del análisis técnico más importantes son el estudio de las velas japonesas, de las formaciones chartistas de cambio o continuidad de la tendencia, el estudio de indicadores y osciladores, las ondas de Elliot o el estudio de los impulsos de Fibonacci.** Aunque el análisis técnico lleva usándose varios siglos, su uso está en auge por los avances tecnológicos que permiten invertir desde cualquier lugar. En España ganó adeptos de forma exponencial en los últimos años.

¿Qué es el análisis fundamental?

El análisis fundamental estudia el valor de una compañía para establecer si el precio refleja el valor de la compañía o está infravalorada o sobrevalorada en el mercado. En caso de llegar a la conclusión de que el precio no refleja el “valor real” de la empresa y está infravalorada, compraríamos. Si creemos que está sobrevalorada, venderíamos, esperando que el precio vaya a buscar el valor que asignamos a dicha empresa cotizada.

El análisis fundamental establece que el precio es una cosa y el valor de la firma otra y se basa en que el mercado no es eficiente y eso provoca que el valor real de una compañía esté alejado del que marca.

El problema más importante es calcular o estimar el valor que hay que otorgarle a la compañía y saber cuánto tardará el mercado en poner a la empresa en el precio que estimamos “correcto”. Muchas casas de análisis establecen precios “objetivos” en los valores cotizados, aunque en realidad, de objetivo no tiene nada, ya que ese valor varía según quién realice el análisis.

Uno de los padres del análisis fundamental fue Benjamin Graham. Sus principales herramientas se centran en los fundamentos de ramos del estudio económico como el cálculo de ratios: PER, BPA, Ebitda, rentabilidad por dividendo?, técnicas de valoración de empresas, estrategia empresarial, contabilidad, competidores, movimientos corporativos, nuevos productos, previsiones macroeconómicas, información económica general y todo lo que pueda afectar al valor de un título.

Esta herramienta tiene hándicaps importantes porque el mercado se puede mover en contra de nuestras previsiones y de no situar un stop podríamos arruinarnos o quedarnos “pillados” esperando años o décadas que el precio se dirija a donde estimamos. Es un análisis que no tiene en cuenta el timing, no establece cual sería el mejor punto de entrada, y es más laborioso porque un buen análisis fundamental puede llevar muchos días realizarlo. Pero quizás el problema más serio del análisis fundamental es que se trabaja sobre datos pasados. Las empresas cotizadas presentan resultados de forma trimestral y son los datos que llegan al gran público.

No tenemos tiempo real de la situación de la empresa, mientras que sí tenemos tiempo real de las variaciones del precio, lo que provoca que sea una herramienta menos “democrática” que el análisis técnico.

Y debemos tener en cuenta que la Bolsa se adelanta unos seis meses a la economía real y no descuenta la situación de una empresa, sino si va a mejorar o a empeorar.

Un claro ejemplo es valorar la compra de una acción por la rentabilidad por dividendo, sin tener en cuenta que el dividendo se descuenta del precio, ya que la empresa vale menos al repartir dinero entre sus accionistas, dinero que sale de la caja. Una empresa que cotiza a 10 euros y da un dividendo de 1 euro, suele abrir al día siguiente en 9 euros. Además muchos inversores invierten en un título pensando que solo cobrando un dividendo x recuperarían la inversión en x años, sin contar que las empresas pueden cancelar el dividendo o reducirlo.

La mayoría de inversores que usan análisis fundamental lo complementan con el análisis técnico. Deciden qué empresa comprar basándose en análisis fundamental pero necesitan el técnico para decidir cuándo comprarla y limitar las pérdidas, mediante un stop.

¿Qué es un stop, qué es un split y un contra split?

¿Qué es un stop?

Un stop es una orden de compra o venta de acciones que se ejecutará si el precio llega al fijado por el inversor. Una orden condicionada.

Al operar en Bolsa podemos fijar o enviar distintos tipos de órdenes de compraventa al broker. Podemos enviar una orden para compra o venta a mercado, con lo que se ejecuta la compra o venta al precio del valor en ese momento. Si Telefónica cotiza a 17,00 euros y queremos comprar a mercado 1.000 títulos, nos aseguramos que se ejecuten los 1.000 a cualquier precio.

Podemos enviar una orden por lo mejor, asume el mejor precio que ofrezca el mercado (demanda/oferta), en el momento de enviar la orden. En el caso de que al mejor precio no haya títulos suficientes para nuestro volumen, ésta se satisfará de forma parcial, quedando el resto limitado a dicho precio para que se compre al mejor de los precios de compra en ese momento. En cambio la orden a mercado se ejecuta totalmente aunque signifique comprar en precios superiores.

En una orden por lo mejor, nos aseguramos de no comprar más allá de los 17,00 euros, pero si Telefónica pasa de 17,00 a 17,01 y solo se nos ejecutaron 500 acciones, hasta que no vuelva a 17,00 euros no se ejecutará la totalidad de la orden.

También podemos poner órdenes de compraventa limitada.

Con ellas podremos poner un límite máximo para entrar. Para las compras no será superior al precio y para las ventas no será inferior la entrada. Si se sitúa una orden de compra limitada a 16,90 euros, cuando Telefónica cotiza a 17 euros, compraremos solo si baja al nivel fijado y ahí se ejecuta la orden.

Por último estaría la orden de compra on stop, que es comprar pero solo si supera el nivel X. Sirve para poner órdenes de compra si Telefónica supera una resistencia. Imaginemos orden de compra on stop 17,2 euros. Solo se ejecutaría si Telefónica sube hasta ese nivel.

En el momento que poseemos la acción y en muchos brokers incluso antes de tomar la posición, podemos ya fijar un máximo de pérdidas a asumir, lo que llamamos stop loss. El stop loss sería una orden de venta stop. Imaginemos que compramos Telefónica a 17 euros y queremos venderla si pierde los 16,50 euros, pondremos una orden de venta stop 16,49.

Este mismo procedimiento se realiza si operamos bajistas. Si estamos bajistas en Telefónica a 17 euros y decidimos minimizar las pérdidas si sube, podemos poner una orden de compra stop 17,50 euros y si sube a ese nivel se ejecutaría.

Los stop loss se pueden ir subiendo, hasta que llegue el momento que el stop pasa a ser ya de beneficios, a esa estrategia se le denomina uso de stops dinámicos.

Esta herramienta es clave al gestionar el riesgo. Por ejemplo Colonial que cotizó en el Ibex en 2007 cotizaba a 550 euros y hoy cotiza a 0,88 euros. Es un ejemplo extremo, pero más habitual de lo que parece en el que queda clara la importancia de limitar las pérdidas.

Es frecuente que el inversor no tenga un plan de trading, ni un método de inversión y compra pero después no sabe cuándo vender. Es solo cuando la inversión se tuerce cuando se acuerda del stop o de donde debería de limitar pérdidas. Muchos inversores se encomiendan al largo plazo cuando una inversión de corto sale mal. Es lo que se denomina “quedarse pillado”. Ya saben cómo evitarlo, pongan stops.

¿Qué es un split y un contra split?

Un split es un desdoblamiento de acciones, que provoca aumento de acciones y una caída de su precio en la misma proporción. Es decir, la capitalización bursátil se mantiene pero baja el precio. El valor de la inversión de los accionistas se mantiene pero pasan a tener más acciones que valen menos.

Como ejemplo práctico, imaginemos que Inditex, que ya cotiza por encima de los 100 euros, considera que para hacer más atractiva la inversión al gran público, que por ignorancia puede pensar que una acción a 100 euros es más cara que otra acción que cotice a 0,01 céntimos, realiza un split de 10×1 . Eso provocaría que un inversor que tuviera 10 acciones a 100 euros y 1.000 euros de inversión, pasaría a poseer 100 acciones a 10 euros, manteniéndose la inversión de 1.000 euros. La capitalización bursátil de Inditex sería exactamente la misma, pero seguramente serviría de reclamo

para los inversores más neófitos, que podrían ver mayor potencial de revalorización en la acción.

Es común que esta maniobra la realicen empresas cuyas acciones se disparan con los años para provocar que el precio parezca más atractivo, pero realmente se juega con la psicología de los accionistas.

La proporción de los splits puede variar, al antojo de la compañía, 2×1, 3×1, 5×1? Algunas empresas deciden no entrar en ese juego y así asegurarse que los principiantes no entren en su compañía, optando por un perfil más profesional. Una acción de Google valía al cierre del viernes 810 dólares. En España la acción a un precio más alto es CAF que el viernes cerró a 289 euros.

Un contra split o reverse split es justo lo contrario al split. Es una operación societaria que consiste en reducir el número de acciones aumentando su valor nominal en la misma proporción. Es decir, aumenta el precio de la acción pero los inversores poseen menos acciones. Si una empresa cae hasta 0,01 céntimos, puede interesarle realizar un contra split como el anunciado por Bankia. Esta medida aumenta la liquidez del valor y permite que el precio pueda seguir cayendo. Imaginemos que un inversor tiene 1.000 acciones de un valor que cotiza a 0,10 euros. El valor de su inversión es de 100 euros. Si la empresa decide realizar un contra split de 1×100 el inversor pasaría a tener 10 acciones a 10 euros.

Uno de los últimos contra splits en la Bolsa española lo hizo Colonial en julio de 2011, cuando cotizaba por debajo de los 0,06 céntimos, y pasó a algo menos de 6 euros. El viernes Colonial cotizaba a 0,80 euros y de seguir así, pronto necesitará otro contra split. Eso significa que quienes compraron Colonial a 0,06 céntimos en 2011, antes del contra split, han perdido más del 80% de su inversión. Estas maniobras suelen realizarlas empresas con dificultades económicas tras fuertes caídas en Bolsa, aunque siguen cayendo, dado que los problemas no se solucionan. Una de las pocas excepciones fue el contra split de Jazztel a principios de 2010, desde el que ha subido más del 200%.

Lamentablemente la mayoría de inversores en Bolsa carecen de formación y no conoce ni el funcionamiento del mercado ni las normas más básicas para invertir, lo que les convierte en vulnerables a todo este tipo de señuelos. No hay que dejarse engañar por el precio de una acción, ya que una a 0,01 euros podría estar terriblemente cara y otra a 100 euros, muy barata.

10 Consejos para trading.

Viendo las numerosas dudas que planteais muchos de vosotros, para los que no hayais hecho nuestro curso on line de especulación en bolsa he decidido recuperar un artículo que publiqué en 2009: un ***decálogo de consejos para invertir en bolsa***. Aprovecho para recomendaros la sección [**IMPRESINDIBLES**](#), donde encontrareis una recopilación de todos los conceptos que debería dominar un inversores antes de comenzar a operar en bolsa. Disfruten con esa selección de artículos publicados desde 2007, ya que muchas

de vuestras dudas, ya están contestadas en Bolsa General en estos casi 7 años de singladura.

1- Detectar la tendencia de los mercados y en especial del mercado en el que esté ubicado el título elegido. Siempre hay valores que se escapan de la tendencia general(bajistas en mercados alcistas y alcistas en mercados bajistas) pero siempre será mucho más sencillo si la coyuntura general ayuda.

2-Detectar la tendencia del valor. Para ello intentaremos saber si el título a estudiar es bajista, lateral o alcista. Para saberlo miraremos los mínimos y máximos más relevantes durante un período de tiempo determinado según nuestro horizonte de inversión (si vamos a corto plazo cogeremos los últimos máximos y mínimos mas relevantes e intentaremos trazar una línea que los una estableciendo un canal que puede ser lateral, alcista o bajista según sean los máximos y mínimos crecientes o decrecientes).

3-Eligiremos un título alcista durante el periodo de tiempo seleccionado, puesto que es mucho más fácil ir a favor de la tendencia que buscar un posible suelo en títulos bajistas(esto solo es aconsejable para especuladores con experiencia). Ir en contra de la tendencia es un pasaporte casi directo a las pérdidas.

4-A ser posible **intentaremos entrar en un título de liquidez media/alta.** El análisis técnico se puede aplicar incluso en valores de baja liquidez, pero son mucho más peligrosos por su alta volatilidad y porque un solo miembro del mercado puede llegar a mover al título. Extrema precaución con los llamados “chicharros”; títulos de baja liquidez y de alta volatilidad que normalmente cotizan a menos de 1 o 2 euros y donde muchos principiantes buscan dar “el pelletazo”, ya que es habitual que tengan movimientos porcentuales muy bruscos. La mayoría de inversores principiantes se arruinan con esa operativa.

5-Localizaremos soportes y resistencias importantes dentro del valor seleccionado. Para ello buscaremos puntos donde el valor se ha detenido tanto en bajadas como en subidas frecuentemente, puesto que ese punto nos dará soportes o resistencias a tener en cuenta en el futuro. Además tendremos soportes y resistencias dinámicas cuando están varían con el paso del tiempo(base o techo de un canal bajista o alcista).

6-Eligiremos un buen punto de entrada en dicho valor. Cuanto más cercano a un soporte importante mejor, puesto que nos ofrecerá la posibilidad de situar un STOP cercano. Intentar comprar un valor lo más lejano a resistencias. También es aconsejable entrar en valores que rompen una resistencia(esa resistencia pasa a ser soporte) y son buena opción los valores que entran en subida libre, pues al encontrarse libres de resistencias(tras batir máximos) pueden tener un recorrido al alza importante.

7-Una vez hemos comprado el valor y localizado el soporte, **situaremos el STOP por debajo de dicho soporte.** El stop nunca debe bajarse porque el título baje, pero si podremos irlo subiendo acompañando la subida del valor elegido, así podremos asegurarnos ganancias. Eso sí no debe subirse a nuestro capricho, sino que según vaya batiendo resistencias iremos subiendo el STOP situándolo por debajo de las resistencias superadas.

8. Ser disciplinado y vender cuando se nos ejecuta el stop que previamente tenemos establecido y no por sensaciones. Otra forma es comprar cercano a soportes y vender en resistencias pero corremos el riesgo de perdernos importantes tramos al alza en caso de que el valor rompa dichas resistencias y siga subiendo, por lo que lo más aconsejable será ir acompañando las subidas elevando nuestro stop.

9- Nunca invertir lo que necesitamos para nuestra vida diaria, ni lo que nos va hacer falta en un plazo de tiempo determinado. Debemos invertir o especular con dinero que no necesitamos y que podemos tener invertido con tranquilidad. Un principiante jamás debe buscar en el trading sus ingresos, ya que la necesidad imperiosa de obtener resultados positivos, aumentara el estrés y la ansiedad, tan negativas en la inversión. De ahí que nos parezca tan dañino el mensaje amoral de plantear la bolsa como la solución al paro.

10- Informarse de la situación de los mercados, formarse hasta dominar el análisis técnico y de la situación de los valores de forma diaria y no tener prisa por comenzar a especular. Cuanta mayor es la información mejores decisiones se tomarán. Primero debemos conocer el mercado y sus mecanismos y formarnos en el análisis técnico. De no tener conocimientos buscar ayuda en expertos independientes, (jamás en comerciales de bancos). Recomiendo para ello la consulta de [Bolsa General](#) de forma habitual. Casi 7 años ayudando a inversores de todo el mundo.

Servicios de Bolsa General:

<http://www.bolsageneral.es/formulario/>

Para más información: bolsageneral@bolsageneral.es