



FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

**DOBLE GRADO EN DERECHO Y FINANZAS Y
CONTABILIDAD**

**INVERSIÓN EN EL MERCADO DE VALORES.
ANÁLISIS FUNDAMENTAL, ANÁLISIS TÉCNICO Y
ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN**

Trabajo de Fin de Grado presentado por Ricardo Manuel Coronilla Valdivieso, siendo la tutora del mismo la profesora Joaquina Laffarga Briones.

Vº. Bº. de la Tutora:

Alumno:

Dña. Joaquina Laffarga Briones

D. Ricardo M. Coronilla Valdivieso

Sevilla, junio de 2021

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión



**DOBLE GRADO EN DERECHO Y FINANZAS Y CONTABILIDAD
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO DE FIN DE GRADO
CURSO ACADÉMICO (2020-2021)**

TÍTULO:

**INVERSIÓN EN EL MERCADO DE VALORES. ANÁLISIS FUNDAMENTAL,
ANÁLISIS TÉCNICO Y ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN.**

AUTOR:

RICADO MANUEL CORONILLA VALDIVIESO

TUTORA:

JOAQUINA LAFFARGA BRIONES

DEPARTAMENTO:

CONTABILIDAD Y FINANZAS

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

ECONOMÍA Y FINANZAS

RESUMEN:

Todo el mundo debería invertir sus ahorros de una u otra forma, pues de lo contrario estarían perdiendo poder adquisitivo anualmente. Este trabajo busca enseñar a aquellos que tienen pocos o nulos conocimientos de finanzas el mundo de la inversión en la bolsa de valores y mostrar cuales son todos los aspectos que hay que tener en cuenta para poder llegar a invertir con éxito de forma independiente y lograr nuestros objetivos.

Se inicia con una introducción sobre los motivos por los que invertir y aspectos a tener en cuenta para toda inversión en Bolsa, para acabar mostrando diferentes estilos de inversión válidos para todo tipo de perfil inversor, desde la inversión más pasiva y a largo plazo hasta la inversión intradía y a corto plazo; teniendo cada una de ellas un riesgo asociado a los beneficios que podemos llegar a obtener.

PALABRAS CLAVE:

Inversión, Análisis Fundamental, Análisis Técnico, Renta variable, Estrategia

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. OBJETIVOS	2
1.2. METODOLOGÍA.....	2
2. EL MOTIVO POR EL QUE TODO EL MUNDO DEBERÍA INVERTIR SU DINERO: LA INFLACIÓN.....	3
3. LAS DISTINTAS FORMAS DE INVERSIÓN: LA RENTA VARIABLE Y LAS ACCIONES.....	5
4. LO QUE DEBEMOS TENER EN CUENTA A LA HORA DE INVERTIR EN BOLSA. LOS 3 PILARES BÁSICOS.....	7
4.1. ANÁLISIS FUNDAMENTAL.....	8
4.1.1. Análisis cualitativo.....	8
4.1.2. Análisis cuantitativo.....	9
4.2. ANÁLISIS TÉCNICO.....	12
4.2.1. Soportes y resistencias	13
4.2.2. Medias móviles	14
4.2.3. Volumen y rango del precio.....	16
4.2.4. Indicador RSI	18
4.2.5. Patrones interesantes	19
4.3. PSICOLOGIA DE INVERSIÓN.....	23
5. INVERTIR EN RENTA VARIABLE.....	27
5.1. INVERSIÓN PASIVA. LOS FONDOS DE INVERSIÓN.....	27
5.2. INVERSIÓN ACTIVA. LOS ETFS Y ACCIONES	28
5.2.1. Estrategia Value.....	29
5.2.2. Estrategia Growth	33
6. CONCLUSIONES Y CONSIDERACIONES FINALES.....	39
Bibliografía.....	40

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión

CAPÍTULO 1

INTRODUCCIÓN

La inversión y el ahorro; dos de los grandes temas tabú en la sociedad actual. Nos encontramos en el s. XXI y cuando sale un tema de conversación relacionado con el dinero a muchos les entra miedo al qué dirán o sienten vergüenza de tratar este tema. Y es que a pesar de la velocidad a la que avanza la sociedad, y la rapidez con la que abordamos otros temas; el dinero que gana o que tiene ahorrado cada persona parece que es algo íntimo y que nadie debe conocer. Del mismo modo, si sacamos el tema de la inversión; seguramente salga el típico comentario de “la bolsa es una estafa” “Yo decidí invertir y perdí mucho dinero ahí”. Parece que invertir es como ir al casino, cosa de gurús y gente que le gusta el riesgo del todo o nada; pero nada más lejos de la realidad. Es como todo en la vida, para obtener resultados hay que aprender, esforzarse y conocer sobre lo que manejas. Es obvio que, si no conoces como debes trabajar y como funciona todo, no obtengas los resultados esperados. Más adelante podremos ver como estas frases tan escuchadas sólo son pronunciadas por aquellos que no saben invertir o no se han tomado el tiempo necesario para entender cómo funciona este mundo.

El último gran boom de la inversión en Bolsa sucedió en 2020, donde a causa del confinamiento, muchos vieron un lugar de entretenimiento este mundo, aun sin tener apenas conocimientos de finanzas o economía. En la segunda mitad del año fuimos espectadores de la gran subida que tenía todo tras la caída de meses anteriores. Todo subía, la gente ganaba dinero y todo el mundo parecían ser los mejores inversores de la historia. Pero nada más lejos de la realidad, pues a finales de año esta euforia pasó factura, y la mayoría de los que entraron por diversión, salieron corriendo. Solo unos pocos, los que verdaderamente sintieron atracción por aprender y entender este mundo persisten en estos difíciles momentos.

Este trabajo comienza aportando una puesta en escena sobre el escenario en el que nos encontramos. Una sociedad con una educación financiera nula y un desconocimiento total de la mayoría de los datos económicos, lo que hace que no comprendan la realidad que se esconden tras los discursos de aquellos a quienes escuchan, los políticos. Año tras año la inflación hace su efecto, los intereses de los prestamos varían, pero casi nadie hace hincapié en ello, y los efectos que esto causa.

Tras ello, se presenta a la Bolsa de Valores como una opción bastante viable para todos de conseguir que su dinero deje de estar parado y empiece a obtenerse una rentabilidad que permita combatir a dicha inflación.

Una vez dentro de ella, se expondrán los principales factores que la envuelven: el análisis fundamental y el análisis técnico, además de algo que muchos ignoran pero que es tan importante como los análisis: la psicología. Se explicarán cada uno de ellos con sus principales usos y características, de forma que lo más básico esté al alcance de todos, sin importar los conocimientos de los que disponga cada sujeto.

Por último, se explicarán diversos modos de inversión de forma que cada inversor pueda escoger la que más se ajuste a sus necesidades y objetivos. En cada una de ellas se volverá a recoger los aspectos más importantes de cada parte que envuelve a la inversión, puesto que cada una hace un uso u otro de los análisis, y se necesita de unas preparaciones mentales para controlar las emociones diferentes.

1.1. OBJETIVOS

Con este trabajo se pretende realizar una sencilla guía teórico-práctica de los conceptos fundamentales necesarios que envuelven a la inversión en Bolsa, de forma que incluso aquellos que no tengan gran conocimiento de finanzas o economía puedan lograr a entender cómo funciona, invertir por ellos mismos y conseguir unos resultados positivos.

Gracias a esto, conseguiremos el otro objetivo de este trabajo: enseñar a las personas a mover su dinero y hacer frente a la inflación que año a año provoca una pérdida de poder adquisitivo a todo aquel que tenga dinero en efectivo, sin que nadie se percate de ello. Y es que nadie va a gestionar nuestro dinero mejor que nosotros mismos, la gente solo se preocupa de su propio dinero. (del Valle & Ruiz de Velasco, 2018)

Debido a que se busca dar unas nociones básicas sobre inversión en bolsa, y el amplio conocimiento que se debería explicar sobre la valoración de empresas en el ámbito fundamental, el trabajo se centrará mayoritariamente en explicar todo lo relativo al análisis técnico, y dejando el ámbito fundamental a unas explicaciones básicas de forma general para que también se conozca de primera mano, pero sin entrar en detalles.

1.2. METODOLOGÍA

Este trabajo trabaja en el aspecto fundamental sobre varias plataformas de análisis fundamental que nos facilitan el cálculo de todo lo relativo a los aspectos fundamentales de la empresa, para que todo el mundo pueda comparar resultados ya calculados y tomar decisiones en base a ellos, como pueden ser Finviz.com o SimplyWallStreet.com

En el aspecto técnico se realizarán numerosas gráficas de elaboración propia para explicar todos y cada uno de los aspectos que se quieren detallar. Estas graficas serán obtenidas de plataformas de análisis técnico como Webull.com y TradingView.com

CAPÍTULO 2.

EL MOTIVO POR EL QUE TODO EL MUNDO DEBERÍA INVERTIR SU DINERO: LA INFLACIÓN.

Hoy en día, los conocimientos y la accesibilidad a todos los datos son mucho mayores gracias a internet. Las personas pueden leer, informarse y aprender (al menos en los aspectos más básicos) casi cualquier materia o ámbito que deseen y del que tengan curiosidad por conocer. Sin embargo, en lo que respecta al dinero, la inversión o el ahorro; la mayoría carece de las nociones más básicas. Debido a ello, casi todos se limitan a guardar su dinero en el banco pensando que así, los ahorros que tengan; estarán seguros y no podrán perderlos. Algunos más escépticos van más allá, acudiendo a los tradicionales métodos de guardar el dinero debajo del colchón para no tener que meterlos en bancos y tener su plena disposición. Otros, un poco más preocupados por el futuro, deciden invertirlo en fondos de pensión con el que conseguir una pequeña plusvalía de cara a los próximos años. Lo que todos ellos tienen en común es que piensan que mientras guarden su dinero, no corren el peligro de perderlo y lo tendrán disponible para cuando, en el futuro, deseen comprarse ese nuevo coche, hacer ese ansiado viaje, o alcanzar un poco de mejor calidad de vida cuando llegue la jubilación. Toda esta gente no suele tener una buena relación con el dinero; debemos aprender la forma en que nosotros no trabajemos para conseguirlo, sino que el propio dinero trabaje para nosotros y nos aporte la rentabilidad que buscamos (Kiyosaki, 2011) Pero otra cosa que tienen todos ellos en común es que desconocen que incluso mediante estos actos (generalmente inconscientes y causados por falta de conocimientos y/o información) están perdiendo dinero. Aquí es cuando entra en escena nuestra "amiga" siempre presente y casi siempre olvidada: la inflación.

Pero ¿y qué es la inflación? Existen multitud y semejantes definiciones para ello. Por ejemplo, según la RAE, la inflación *es una elevación del nivel de los precios leve pero persistente.*

Otra definición para que todos puedan entenderla puede ser tal que la inflación *es el aumento de los precios en la mayor parte de los productos y/o servicios y la pérdida del valor del dinero para poder adquirirlos o poder hacer uso de ellos. A medida que la inflación aumenta, es necesario una mayor cantidad de dinero para obtener un mismo bien.*

En Europa, el BCE trabaja para intentar mantener la inflación en torno a un 2% anual. En España, desde que se instauró el euro como moneda oficial en 2002, se ha producido una inflación de un 35,98%. Es decir, 1 euro en el año 2002 es equiparable a 1,36 euros en 2019.

Esto causa que, si una persona hubiese guardado ese euro bajo el colchón en 2002, hoy tendría ese mismo euro, pero un valor mucho menor, pues para igualar el valor del euro que guardó aquel año, necesitaría 1,36€. Quizá en un euro la diferencia sea insignificante para muchos, pero esto aplicado a mayores cifras es una pérdida de valor bastante considerable como para no tenerla en cuenta.

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión

De forma automática y persistente, toda persona que disponga de un dinero parado está sufriendo una pérdida de valor anual debido a este factor. Y lo más importante, la mayoría de ellos no son conscientes de que lo están perdiendo. Como no queda reflejado como una salida de dinero, la gente piensa que su dinero es el mismo.

Una vez que hemos visto el poder de la inflación y el efecto que provoca en nuestro dinero ahorrado, debemos preguntarnos qué podemos hacer para evitarlo. La respuesta es sencilla: nada. La inflación va a seguir existiendo mientras exista el dinero fiduciario, y al menos en los países más desarrollados o con mejores políticas monetarias (EE. UU., zona euro, etc.) se mantendrá baja pero constante.

Puestos que no podemos eliminar la inflación, debemos reformular la pregunta de forma que tenemos que hallar no cómo evitarlo, sino cómo protegernos ante ella. Ya que vamos a perder un 2% asegurado, hagamos trabajar esos ahorros para que, al menos, cubran ese 2%. Y es aquí donde entra en acción la inversión y el mundo de la bolsa.

Debemos tener presente que ninguna inversión nos va a reportar un beneficio asegurado, habrá movimientos que sean buenos y otros que serán malos, pero nuestra prioridad es conseguir que el cómputo global sea positivo para nuestra cartera. (Lynch, 1989). Autores como Peter Lynch comentan que no hace falta ganar en todas las inversiones, es suficiente con que 6 de cada 10 inversiones salgan satisfactorias (entendido como una inversión igualitaria en cada una). Las pérdidas se limitan al valor de la inversión (la acción tiene valor 0 y perdemos todo lo invertido); pero nuestros beneficios pueden ser ilimitados si sabemos dónde invertir (referido a encontrar sus famosas *baggers*, empresas que multiplican su valor por 10,20,100... en X años futuros. Todo es saber dónde invertir de forma que reduzcamos todo lo posible nuestras pérdidas, y nuestras empresas tengan las mayores probabilidades posibles de multiplicar su valor en el futuro. (Lynch, 1989)

En cualquier inversión, podemos derivar en terceros profesionales que realicen las inversiones según nuestros deseos y preferencias, riesgos, etc. a cambio de las comisiones que estos cobren, de forma que no tenemos que aprender ni preocuparnos por nada (mientras que sean buenos profesionales que arrojen resultados positivos a nuestro dinero claro). También podemos mover nuestro dinero por nosotros mismos, de esa forma evitamos tener que hacer frente a los costes por comisiones y primas de los profesionales; aunque tendremos que aprender cómo hacer este trabajo de inversión por nosotros mismos.

Vamos a ver todo el abanico de posibilidades que nos permitirá rentabilizar nuestros ahorros.

CAPÍTULO 3.

LAS DISTINTAS FORMAS DE INVERSIÓN: LA RENTA VARIABLE Y LAS ACCIONES.

En lo que se conoce como invertir, existen dos grandes métodos de conocidos por la mayoría: inversión inmobiliaria e inversión en Bolsa.

Cuando hablamos de Bolsa e inversión podemos hacer referencia a invertir en nuestro gobierno estatal mediante los conocidos Bonos de Estado o Deuda Estatal (renta fija), o también podemos invertir en empresas mediante la adquisición de acciones (renta variable); aunque también podemos invertir en derivados, commodities y otros activos.

Además, podemos hacer referencia a distintos periodos de inversión, desde aquella que hacemos para obtener un beneficio diario a aquella que realizamos a 10, 15, 30 años vista. Hay gente que invierte en busca de beneficios extras en unos tiempos medios de semanas o meses, otros simplemente buscan la comodidad de un beneficio a largo plazo a bajo riesgo, y otros más necesitados de adrenalina y emociones fuertes buscan inversión o especulación en periodos de minutos o pocas horas.

Una inversión en renta fija puede no llegar a ser lo suficiente como para conseguir nuestro objetivo. En estos momentos, estamos ante una situación de unos tipos tan bajos que la rentabilidad de estos manteniéndolos hasta su fecha final es prácticamente nula. Es posible conseguir algo más de rentabilidad con la negociación de los bonos y sus cupones, pero supone de una buena base formativa para conseguir un par de puntos porcentuales de rentabilidad, por lo que no es muy atractiva.

Debido a ello principalmente nos centraremos en la inversión variable en empresas con un objetivo de rentabilidad suficiente para no sufrir una pérdida de valor por la inflación o una rentabilidad media no muy ambiciosa, de forma que el inversor no tenga que exponerse a grandes riesgos. Dentro de la inversión en acciones, podemos distinguir principalmente cuatro tipos de inversión:

- **Inversión indexada:** Consiste en invertir durante décadas en un fondo que replique un índice. Estos fondos (fondos indexados) son una cartera de valores que contienen todas las acciones que se encuentran en dicho índice, por lo que se consigue la rentabilidad media del índice. Su poder reside en el largo plazo y el trabajo del interés compuesto. (Bogle, 2007)
- **Inversión Value:** Inversión en empresas específicas a varios años vista. En vez de invertir en todo el mercado, buscaremos aquellas empresas que tienen mayor poder de crecimiento a lo largo del tiempo.
- **Inversión Growth:** Aquí ya no invertimos a largo plazo, sino que buscamos rentabilidades puntuales de empresas que aumenten en un corto periodo de tiempo (desde días a unos pocos meses) y consigan una buena rentabilidad.
- **Inversión en Pennystocks:** Un tipo de inversión muy arriesgada y de alta volatilidad, con altas posibilidades de obtener enormes rentabilidades, pero también de alcanzar pérdidas de prácticamente toda la inversión. Se basa en invertir unos pocos días o incluso unas horas en acciones a centavo (de ahí la denominación penny) o empresas de mínima capitalización; que exploten en su cotización en un determinado y preciso momento. Debido al alto riesgo que tienen, solo se hace mención a la existencia de dicha estrategia.

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión

En el Capítulo 5 nos dedicaremos a explicar todos los factores que envuelven a los distintos tipos de inversión, aunque debido a la naturaleza de la inversión indexada apenas necesitará de explicación (por invertir a visión de décadas y sin hacer estudios desglosados de las empresas), por lo que principalmente nos centraremos en las inversiones en Value y Growth, debido a que son las más conocidas y que albergan menos riesgos (dentro del riesgo existente en toda inversión).

Para invertir en empresas; hay algunos factores que toda inversión debe tener en cuenta si queremos hacer las cosas bien y obtener los resultados esperados. Un conocimiento y control de todos ellos facilitarán mucho el camino hacia nuestro propósito: Los tres pilares básicos de toda inversión.

CAPÍTULO 4.

LO QUE DEBEMOS TENER EN CUENTA A LA HORA DE INVERTIR EN BOLSA. LOS 3 PILARES BÁSICOS.

Una vez que hemos tomado la decisión de invertir nuestro dinero en la bolsa para hacer frente a la inflación, y antes llevar a cabo cualquier acción o toma de decisión; debemos tener claro en qué se basa el invertir en bolsa, como sacamos rentabilidad de ello y cuáles son los factores a tener en cuenta.

La Bolsa de valores es el mercado financiero donde acuden empresas (quienes necesitan dinero a cambio de ceder parte del control y propiedad de la empresa en sí mediante activos financieros como acciones, bonos, obligaciones, etc.) y ahorradores (quienes entregan su dinero a cambio de participar en los beneficios de las empresas y obtener los activos financieros y la rentabilidad que puedan obtener de los mismos).

De forma oficial, podemos definirlos como mercados organizados, sujetos a regulación oficial y supervisados por un organismo oficial (CNMV en el caso de España). Tienen la exclusiva para la negociación de acciones y valores convertibles o que otorguen derecho de suscripción. También se puede contratar renta fija (pública y privada), warrants y certificados.

En la Bolsa, por tanto; se negocian (compran y venden) las acciones en circulación de todas las empresas que forman parte de esa Bolsa en cuestión, ya que existen multitud de Bolsas en todo el mundo y hay acciones que pueden negociarse en unas u otras. Compradores y vendedores pueden negociar fácilmente en la Bolsa. Generalmente podremos distinguir dos grandes sujetos de inversión: el pequeño inversor, que es todo inversor particular o de pequeños patrimonios; y el gran inversor, que son aquellos grandes fondos institucionales o de enormes patrimonios que realmente son quienes tienen el poder de mover al mercado.

Para obtener rentabilidad a través de los activos financieros existen 2 opciones:

- **Dividendos.** Muchos de los activos financieros reportan cada cierto tiempo un dividendo al inversor, que no es más que la parte de los resultados proporcionales que le pertenece a cada propietario del activo. (del Valle & Ruiz de Velasco, 2018)
- **Diferencia entre valor de compra y de venta.** Los precios de cada acción en la Bolsa fluctúan en base a la oferta y la demanda, por lo que podemos obtener un activo y posteriormente venderlo por un precio superior, obteniendo como rentabilidad la diferencia entre ambos precios.

Tras ver qué es la Bolsa y cómo obtener rentabilidad de ella, debemos aprender cómo decidir y seleccionar las empresas en las que vamos a invertir. Numerosos autores de bestsellers mundiales en el mundo de la inversión (Bogle, 2007) (Kiyosaki, 2011) (Lynch, 1989), aconsejan que, si vamos a invertir por nuestro propio camino, no invirtamos en "lo que escuchamos del vecino", sino que debemos hacer nuestro propio análisis para saber dónde es mejor invertir según nuestros objetivos y cualidades de inversión, puesto que no todas las inversiones están hechas para todos los públicos, ya que cada persona puede buscar un determinado beneficio en un tiempo diferente al nuestro o viceversa; siendo cada persona capaz de asumir unos riesgos diferentes. Puede ver qué perfil de inversor es más adecuado para usted en la página oficial de la Bolsa de Madrid.

Todo análisis financiero tiene dos grandes partes (que forman, como puede suponerse; dos de los tres pilares básicos para invertir). Por un lado, tenemos un Análisis Fundamental; que se basa en analizar todo lo relacionado con la empresa, tanto la parte cuantitativa que son las cuentas que la empresa publica (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de Flujos de Efectivo) como la parte cualitativa, que es todo lo relacionado con su entorno y sector. Por otro lado, tenemos un Análisis Técnico, el cual se trata de un gráfico que refleja la fluctuación del precio de cotización de las acciones de la empresa desde su creación. De esta forma, podemos analizar la percepción que tienen los inversores sobre la empresa a lo largo de su historia.

El tercer pilar básico, y quizás el más decisivo de todos; es la psicología. Invertir en Bolsa requiere de un aprendizaje y control de las emociones enorme. Este pilar es el que puede definir la línea entre tener éxito o no en la Bolsa, y lo que nos permitirá conseguir los beneficios que buscamos o ser la pobre oveja presa del lobo (El inversor Institucional). Por ello, no solo debemos conocer y saber analizar fundamental y técnicamente, sino también tener la mentalidad acorde para ello.

4.1. ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Como ya hemos visto, el análisis fundamental se basa en estudiar una empresa tanto desde un aspecto cualitativo (posición de mercado, sector, etc.) como desde un aspecto cuantitativo (los estados contables) para conocer sus progresos y si consigue a lo largo del tiempo unos buenos resultados que reporten beneficios y rentabilidad suficiente para el inversor como para invertir en dicha empresa y no en otra. Este análisis busca calcular con la máxima exactitud posible cual es el valor intrínseco de la acción de la empresa y compararla con el valor de mercado, para encontrar posibles divergencias de precio que acabaran corrigiéndose, ya sea a la baja (acción sobrevalorada) o al alza (acción infravalorada) (Fernández-Tenllado, 2010). Debemos distinguir el valor de mercado (precio al que cotizan las acciones de la empresa) del valor real/intrínseco (valor basado en datos contables). Además, podremos ver si el valor de la empresa va al alza y, por tanto; en un futuro la empresa tendrá mayor valoración y podremos vender las acciones por un precio superior al precio de compra. De cualquier forma, nuestro objetivo es calcular el máximo valor al que podemos comprar una acción para asegurarnos un mínimo de rentabilidad (Valderrama, 1991).

Cada empresa es diferente, por ello es importante conocer todos los factores que pueden afectar al cálculo de su valor intrínseco: entorno macroeconómico, sector, factores psicológicos... (Valderrama, 1991). No es lo mismo valorar una empresa del sector bancario, que una empresa de energías renovables o una empresa de consumo.

4.1.1. Análisis cualitativo

Podemos hacerlo desde dos perspectivas diferentes según lo que más nos convenga o nos interese: (de la Torre Gallegos & Jiménex Naharro, 2017)

- Análisis Bottom-Up: Es un análisis realizado desde la empresa hacia el exterior. Este análisis primero se centra en la empresa que se quiere analizar, ver el sector al que corresponde y observar cómo se desarrolla, el mercado en el que se encuentra para conocer su tendencia y acabar viendo si globalmente el

mercado internacional acompaña a este tipo de empresas. Es un análisis que podemos usar cuando conocemos una empresa y queremos conocer su entorno.

- Análisis Top-Down: Es un análisis realizado de lo global a lo específico. Este análisis primero busca un mercado donde sea interesante invertir para luego ir detallando en un país o índice determinado, un sector que nos interese y una empresa interesante. Podemos utilizarlo cuando no sabemos bien en qué invertir o no conocemos empresas de un determinado sector, por lo que buscamos inicialmente un buen mercado para ir puntualizando hasta encontrar la empresa que más nos interesa.

Deberemos manejar bien este tipo de análisis, ya que existen épocas donde puede que resulten más atractivos unos sectores que otros. Por ello, un buen conocimiento de todos los sectores que existen y en qué escenarios económicos son más atractivos ayudará a elegir bien nuestras opciones de inversión. Por ejemplo, en un escenario de tipos de interés altos e inflación en aumento, sectores como las materias primas o las financieras se ven beneficiadas de ello.

4.1.2. Análisis cuantitativo

Dicho análisis trabaja los estados contables de la empresa, de forma que se sacan una serie de ratios que comparan e indican distintas valoraciones que aproximan al buen o mal estado de la empresa respecto a esos valores que se usan. Estos ratios ayudan a comparar diversas empresas similares entre sí, para conocer cuál de ellas destaca en diferentes aspectos como pueden ser resultados trimestrales, nivel y calidad de deuda, cotización de su acción, etc.

Los principales estados financieros que tienen importancia en este análisis son el balance, la cuenta de pérdida y ganancias y el estado de flujos de efectivo. Mediante estos informes podemos analizar el patrimonio y deuda de la empresa (liquidez, activos, deuda...), así como los ingresos y gastos que tiene por su funcionamiento y actividad y los cobros y pagos que efectivamente se realizan.

- Balance

El balance de una empresa es el estado contable que recoge y agrupa ordenadamente la situación patrimonial de una empresa. Podemos diferenciar al activo (conjunto de bienes y derechos que posee una empresa), pasivo (las deudas que tiene la empresa) y el patrimonio neto (el patrimonio de una empresa una vez deducidas todas las deudas). (de la Torre Gallegos & Jiménex Naharro, 2017)

Aquí podemos observar a lo largo del tiempo los activos, deudas y beneficios de una empresa. Podemos analizar cómo se financia la compra de los activos, la capacidad y plazo de las deudas, si el patrimonio neto aumenta a lo largo del tiempo, etc.

Como inversores, nos centraremos en la liquidez y solvencia de la empresa, así como en ratios que estén relacionados con ello y afecten a la valoración de la acción.

- Pérdidas y ganancias

La cuenta de Pérdidas y Ganancias es donde se recoge la actividad de la empresa a lo largo del año desde una perspectiva de ingresos y gastos. Podemos analizar como avanzan las ventas a lo largo del tiempo y cómo obtiene los ingresos, cuáles son los gastos que soporta y si pudiese gestionarlos de una manera más eficiente,

cuáles son los gastos financieros de su deuda, los impuestos, el beneficio final que recibe la empresa, el reparto de dividendos... (del Valle & Ruiz de Velasco, 2018)

Los apartados más relevantes son ventas, BAIT y BN. Mediante estos 3 grandes apartados podremos ver a grandes rasgos cómo evoluciona el beneficio de una empresa, aunque un análisis exhaustivo entra a valorar cada una de las partidas.

- Estado de Flujo de Efectivo

Mediante el Estado de Flujos de Efectivo podemos ver el dinero que efectivamente la empresa cobra y paga a lo largo del año. Gracias a este estado contable podemos ver si la empresa tiene una política de cobros y pagos eficiente para asegurar su capacidad económica y liquidez, los periodos medios de pago de los diferentes acreedores, si está realizando políticas de inversión o financiación... (del Valle & Ruiz de Velasco, 2018)

Principalmente podremos ver si la empresa está pagando o cobrando por su actividad operacional, su actividad de inversión y su actividad de financiación para averiguar si la empresa está cobrando las ventas, está pensando en expandirse y crecer o en búsqueda de liquidez y venta de activos, etc.

- Ratios más importantes

Los ratios son cálculos y medidas que se realizan en base a los estados contables de una empresa para analizar rápidamente su situación en todos los ámbitos y poder comparar con otras empresas y con su industria para conocer si lo está haciendo bien o no. Hay que recordar que una de las deficiencias de los ratios es que son unos cálculos estáticos en un momento determinado (normalmente por trimestres o anuales), por lo que más que fijarnos en un valor aislado debemos observar la progresión de cada uno a lo largo del tiempo para ver si la empresa va en una buena dirección y consigue crecer o por el contrario no nos muestra capacidad de crecimiento.

Existen multitud de ratios de todo tipo para poder analizar dato a dato todas las cuentas de todos los estados contables de una empresa, pero no todos son igual de importantes y depende mucho de para qué quieran calcularse dichos ratios. Aquí veremos una serie de ratios importantes para el inversor de cara a estudiar la situación de la empresa y su evolución para ver si puede ser interesante o no invertir en ella:

- EPS (Earnings per share):
$$\frac{BN}{n^{\circ} \text{ acciones}}$$

Este dato nos muestra los beneficios que tiene una empresa dividido entre todas las acciones que hay de dicha empresa, de forma que nos aporta qué cantidad de beneficios tiene cada acción.

- Price to book:
$$\frac{\text{Precio acción}}{\text{Book Value}}$$

Podemos definirla como la relación entre el valor de mercado de una acción y su valor real. Nos indica cuánto estaríamos pagando por cada unidad real de la empresa, y nos aportaría una aproximación sobre la

percepción del mercado sobre la acción y si se encontrase sobrevalorada o infravalorada y en qué cantidad (generalmente siempre nos dará un valor mayor que uno ya que el mercado percibe otros valores añadidos que no se recogen en la contabilidad de la empresa). (de la Torre Gallegos & Jiménex Naharro, 2017)

- PER o P/E: $\frac{\text{Precio acción}}{\text{EPS (beneficio/acción)}}$

Este ratio tan conocido nos muestra la relación entre el precio de una acción y los beneficios de una empresa. Refleja que cantidad de dinero estamos pagando por cada unidad de beneficios que consigue la empresa. (de la Torre Gallegos & Jiménex Naharro, 2017)

A mayor valor, más sobrevalorada podríamos entender la acción, aunque no siempre tiene porque ser así. Puede que el mercado entienda otros factores de crecimiento que no se reflejen aún en los beneficios. Una de las cualidades del mercado es que lo descuenta todo. Una empresa puede estar cayendo en cotización y dar un P/E bajo porque los inversores no perciban mayor crecimiento futuro, o la empresa vaya a dejar de vender, etc. y por ello a pesar de tener unos resultados aceptables su precio iba para abajo (no es que estuviese infravalorada, sino que se descontaba una bajada futura de los próximos resultados)¹. Por ello es importante conocer este ratio, pero también buscar las posibles explicaciones de su valoración, para saber si realmente indica una sobre o infravaloración o está motivada por algo que no conocemos.

- ROE (Return on Equity): $\frac{BN}{PN}$

Relaciona los beneficios de una empresa con su patrimonio para dar un cálculo de la rentabilidad financiera de la empresa y que obtendría el inversor con sus acciones. Mide qué beneficio obtiene por unidad de patrimonio.

- ROA (Return on Assets): $\frac{BN}{\text{Activos}}$

Relaciona los beneficios de una empresa con los activos que posee, y muestra un cálculo de la rentabilidad de dichos activos para generar beneficios. Mide la rentabilidad que obtiene por unidad de inversión en activos.

En el Capítulo 5 veremos que este estudio fundamental tendrá mayor o menor relevancia en virtud de cuál sea nuestro objetivo y plazo de inversión. No es igual de importante estudiar una empresa para invertir en ella durante 20 años, que para hacerlo durante un año o buscar una inversión de unos días.

¹ Esto puede analizarse bien con dos empresas como Amazon (\$AMZN) o BlackBerry (\$BB) a lo largo de su historia. Amazon ha tenido épocas de P/E muy alto, superando el valor 1000 porque se preveía crecimiento de los resultados a futuro, mientras que la segunda tuvo un P/E muy bajo cuando dejó de tener fama el conocido móvil de la época (tuvo buenos resultados los últimos meses, pero el mercado veía que ya no se iba a seguir con la moda y la empresa dejaría de tener ventas, por lo que la acción bajo debido a esa previsión, y no por estar infravalorada).

4.2. ANÁLISIS TÉCNICO

A diferencia del análisis fundamental, este análisis no tiene en cuenta los datos contables de la empresa ni nada relacionado con ellos. Se basa única y exclusivamente en la cotización del precio de las acciones de una empresa y su variación a lo largo del tiempo, desde segundos a años. Para entender este análisis hay que tener claro un concepto básico: el análisis fundamental busca el valor intrínseco de la acción y lo que contablemente debería valer; el análisis técnico recoge el precio de cotización de las acciones, que no es más que el valor percibido por los inversores y que, generalmente; dista del valor intrínseco tanto al alza como a la baja (Williams, 2000)

Es un análisis que algunos inversores, sobre todo inversores a largo plazo, desatienden o ignoran; sin embargo; por otros es casi la totalidad de su análisis de inversión. Con infinidad de herramientas, índices, modelos, etc.; aquí nos centraremos en verlo desde una perspectiva fácil y simple para que un inversor sin mucha cualificación pueda entender su funcionamiento y hacer uso de éste. En el siguiente capítulo se acentuará sobre su importancia y aspectos más relevantes en virtud del tipo de inversión que se pretenda realizar. En un plazo de años no tendrán importancia muchos indicadores que se van a explicar, pero en inversiones a medio plazo de unas semanas son sumamente importantes, y podrán marcar la diferencia entre el éxito o el fracaso de una inversión.

El análisis técnico surge de la teoría de Dow (Charles Henry Dow, 1851-1902). Aunque tiene numerosos puntos, los 3 más importantes y básicos son los siguientes: (del Valle & Ruiz de Velasco, 2018)

- **El mercado lo descuenta todo:** En el precio de una acción, el mercado ha incluido todo lo que hasta ahora se conoce o puede preverse con cierto grado de seguridad. Es decir, una cotización incluye la previsión de unos buenos resultados en un trimestre, una noticia sobre un nuevo producto, un accidente de la empresa que afecta negativamente... Todo esto puede verse por ejemplo en una publicación de resultados de una empresa, al publicar los resultados la acción puede bajar a pesar de haber superado los anteriores resultados porque el mercado había dado al precio una estimación todavía superior y con esos resultados, aunque buenos; no fueron suficientes para cumplir la expectativa y por eso baja.
- **La Bolsa se mueve en tendencias:** Una tendencia puede definirse como un movimiento del precio de la acción sostenido a lo largo del tiempo. (Fernández-Tenllado, 2010). Pueden apreciarse 3 grandes tendencias: tendencia alcista (subida sostenida del precio), tendencia bajista (caída sostenida del precio) y tendencia lateral (equilibrio o precio sin grandes variaciones). Dentro de cada tendencia pueden existir otras pequeñas tendencias iguales o contrarias a la principal. Dependiendo del periodo de inversión deberemos fijarnos en la tendencia en una mayor o menor temporalidad.
- **El comportamiento humano se repite:** Dentro del precio de la acción existen una serie de patrones que se deben a un comportamiento repetitivo del ser humano por su mera naturaleza. Debido a ello es que pueden realizarse una serie de "dibujos" en el gráfico que respaldan una previsión o expectativa de lo que hará a futuro el precio de la acción y poder prever si subirá o bajara (aunque hay que recordar que nada en la bolsa es 100% seguro).

A continuación, se expondrán diversos indicadores en los que todo análisis técnico deben incluirse para conseguir realizarlo correctamente.

4.2.1. Soportes y resistencias

Un aspecto fundamental en este análisis son los soportes y resistencias. Es una gran base del gráfico que nos permitirá conocer puntos de compra, de venta, zonas de consolidación del precio, etc.

Los soportes y resistencias son niveles imaginarios que se encuentran en un determinado valor dentro del gráfico de una acción, de forma que; como su propio nombre indica; ejercen de soporte o resistencia para el precio de la acción en cuestión. Cuando una acción se dirige hacia un soporte, es más probable que rebote hacia arriba (el soporte ejerce de suelo para que la acción deje de caer y empiece a subir), y viceversa con la resistencia (el valor al subir choca con el techo y empieza a bajar). Dependiendo del número de veces que haya realizado su función, así de fiable será la resistencia o soporte. (Ugarte, 1999)

Cuando la cotización rompe uno de estos valores, y siempre que venga acompañado de otros indicadores favorables; podremos intuir que la acción entra en un nuevo empuje, ya sea al alza al romper una resistencia; o a la baja en caso de romper un soporte. Cuando esto sucede, la acción suele sufrir una variación significativa en su valoración, ya que ha superado una barrera complicada e indica que tiene fuerza para realizar el movimiento en la dirección que corresponda en cada caso.

Una de las resistencias y soportes más importantes son la resistencia de máximos históricos y soporte de mínimos históricos que limita el precio máximo o mínimo al que ha llegado a cotizar una acción. Estos dos niveles serán los más complicados de romper y requerirá de tener a favor varios factores que más adelante veremos, ya que una rotura de máximos implica mucho esfuerzo e intención en el mercado para que sea fiable. En estos dos niveles, de superarse; se desconoce totalmente el movimiento que realizará la cotización y, por tanto, será más difícil conocer la dirección a la que puede dirigirse, cuando se girará, con que fuerza realizará los movimientos, etc.

Estos niveles también tienen cambio de rol cuando el precio los traspasa; al romper una resistencia, dicha resistencia puede actuar ahora como soporte y viceversa.

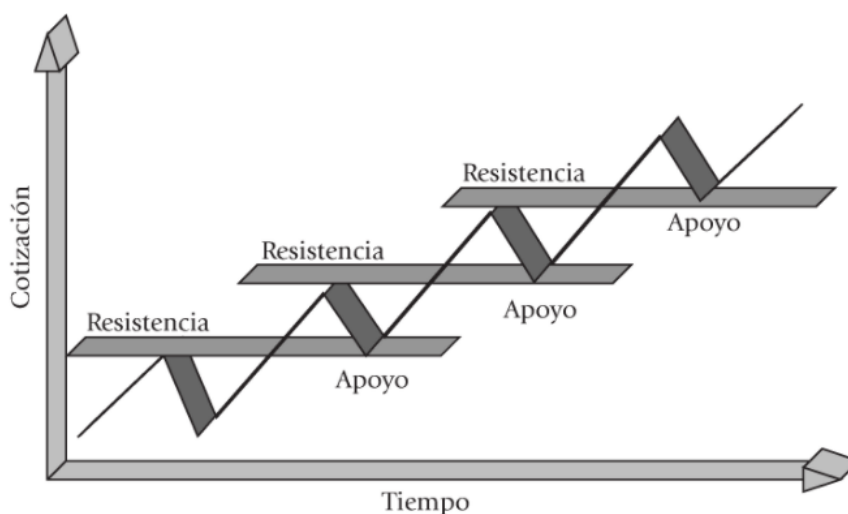


Figura 3.1 Soportes y Resistencias

Fuente: (Ugarte, 1999)

Como vemos, lo que antes actuaba de resistencia e impedía que subiese el precio, ahora ejerce de soporte ya que se entiende que si antes había costado mucho tiempo y esfuerzo en superar ese valor; ahora supondrá el mismo o mayor fuerza/tiempo en perderlo, por lo que actúa como un fiable suelo para que la acción rebote.

A pesar de esto, y como ya se incide en varias ocasiones a lo largo del trabajo, en el análisis técnico se requiere de tener a favor la mayor cantidad de factores posibles. Para romper una resistencia y que se convierta en un suelo, necesita de tener varios indicadores a favor para que podamos confirmar que es una rotura fiable.

4.2.2. Medias móviles

Las medias móviles (más conocidas como Simple Moving Average en inglés, SMA) son un promedio de la cotización de una acción durante X periodos, en la que cada periodo tiene el mismo peso para el cálculo de la media. Al ser una media, eliminan ruido de mercado, movimientos bruscos intradía, etc. De esta forma, podemos obtener información sobre la dirección de la acción y su posible futuro en base al movimiento de estas (Fernández-Tenllado, 2010). Dependiendo del valor que asignemos a la media, así recogerá más o menos periodos de tiempos. También existen otros estilos, como las EMA (Exponencial Moving Average) que dan mayor peso a los días más cercanos; es algo usado a gusto de consumidor según la estrategia personal de cada uno; aunque para una inversión normal las más usadas son las medias simples.

Además, las medias móviles también pueden actuar como soportes y resistencias móviles. Anteriormente vimos que los soportes y resistencias eran valores fijos; estas medias también actúan como soporte (si la acción cotiza por encima) o resistencia (si la acción cotiza por debajo). Cuando el precio cruza estas medias ocurre lo mismo que con los soportes y resistencias; se dice que la acción ha perdido una media cuando su cotización pasa a estar por debajo e indica un periodo bajista y viceversa, al sobrepasar a una media móvil se prevé una tendencia alcista. (Ugarte, 1999) En función de la media móvil que haya superado así será la previsión durante mayor o menos tiempo.

Hay que tener en cuenta que los indicadores informan sobre el pasado, por lo que puede que vengan un poco tarde y un determinado movimiento ya haya comenzado antes de que los indicadores lo demuestren. Estos únicamente confirman o desmienten sobre si ha sucedido un movimiento y la fuerza con la que se ha realizado, con lo que podemos saber si este movimiento en cuestión continuará en el tiempo o ha sido algo esporádico.

Cada inversor pondrá más o menos medias móviles, y de unos u otros valores en función de su estrategia; pero como norma general se usan sobre todo para obtener información diaria y semanal (aunque hay inversores que las utilicen intradía con objetivos de trading o especulación). Las más conocidas y usadas por todos son las siguientes (se expondrá en bases a periodos diarios, de forma que cada periodo es una jornada en la bolsa):

- SMA20. Es una media móvil que recoge los últimos 20 días cotizados por la acción. Esta media es muy importante ya que 20 días son por regla general los días de apertura de las bolsas en un mes, por lo que mediante esta media obtendremos información sobre el precio medio de la acción en el último mes. Es un indicador que nos ayuda a tomar decisiones y antepoernos a los movimientos de la acción en un periodo de tiempo corto. Siempre que lo haga

de forma limitada y se mantenga cercana, es normal que la acción vaya perdiendo y recuperando esta media,

- ➔ **SMA50.** Es una media móvil que recoge los últimos 50 días cotizados por la acción. Es otra gran media debido a que los 50 días suelen corresponder a unos 2,5 o 3 meses bursátiles. Esta vela concede información a medio plazo sobre la dirección de la cotización, y es sumamente importante para muchos inversores, ya que perder esta media de forma convincente resultaría en un periodo bajista de un tiempo considerable para la acción en cuestión.
- ➔ **SMA200.** Es la tercera gran vela por excelencia. Esta vela recoge los últimos 200 días. Como podremos suponer, es un indicador que nos informa en un largo plazo. Es una vela que debido a la gran media de precios que recoge, apenas tenga movimientos destacados; pero perder esta media implicaría en una clara tendencia bajista de la acción durante unos meses.



Figura 3.2 Medias móviles en Wells Fargo & Company
Fuente: Elaboración Propia

En esta imagen podemos apreciar las 3 medias comentadas y como se observa que, a mayor número de periodos, más tenue y calmado es su movimiento. Asimismo, podemos ver los cruces que van haciendo las medias entre sí y con la cotización, de forma que cada cruce conlleva su significado. Hemos señalado dos zonas para ver qué ocurre y los efectos que esto conlleva junto con las conclusiones a sacar:

En la primera zona podemos observar que venimos de una leve tendencia bajista a medio plazo, pero alcista a corto plazo. En un determinado punto, la SMA20 cruza hacia abajo a la SMA50 verticalmente debido a la brusca caída de esos días y; días después; vemos como tanto la SMA20 como la SMA50 cruzan agresivamente a la SMA200. A pesar de que la cotización ya se estaba desplomando, el cruce bajista a la media largoplacista nos avisaba de que se estaba sucediendo una brusca caída. La SMA20 nos avisó antes de la segunda gran caída, mientras que la SMA50 ya llegó a informar casi a mitad del desplome, aunque podíamos prever su cruce desde días antes viendo la caída vertical que estaban tomando. Vemos claramente como es una señal bajista de la que nos informaban las SMA que estaban cortando hacia abajo, indicando que el

precio estaba cayendo y aun caería más. Con un correcto análisis de estas medias podíamos llegar a evitar gran parte de la caída.

En el segundo ejemplo vemos lo contrario, la SMA20 corta hacia arriba de una forma bastante notable a la SMA50, avisando de que el precio estaba comenzando a recuperarse. Este presentimiento puede confirmarse cuando días después, la SMA50 también corta hacia arriba a la media de largo plazo; confirmando que el precio se estaba recuperando y que desde entonces no ha parado de aumentar su valor de cotización.

En todo el ejemplo también se pueden observar constantes cortes entre medias más cortoplacistas. Estos constantes cruces informan de pequeños movimientos cortoplacistas de los que se puede sacar mucha información, por lo que no es necesario detenerse en analizar estos movimientos a no ser que nuestro objetivo sea el de buscar rentabilidades cortas en un periodo de días o pocas semanas.

Además de estas 3 medias móviles comentadas, existen otras muy usadas como las SMA10 o la SMA100, cada una tiene su información útil, pero para un inversor inicial, con estas 3 ya obtiene la información más destacada, importante y usada por la mayoría de los inversores, tanto pequeños como grandes.

4.2.3. Volumen y rango del precio

Si solo estuviese permitido usar un indicador para realizar nuestros análisis, la mayoría de los inversores experimentados utilizarían el volumen. Es uno de los indicadores más sencillos y llenos de información, pero más difíciles de controlar al cien por cien.

El volumen puede entenderse como la cantidad de títulos o valor monetario que se negocia en un determinado periodo de tiempo (Ugarte, 1999) y se representa mediante unas barras verticales en la zona baja de los gráficos, cuya altura define la cantidad de valores negociados. Este volumen, al igual que las SMA, puede establecerse una media de volumen que ayude a eliminar ruido de mercado y poder establecer decisiones sobre el volumen en base a una media, generalmente de 20 o 50 sesiones.



Figura 3.3 Volumen en Microsoft

Fuente: Elaboración Propia

Es muy simple de entender, cuanto mayor sea la barra; mayor negociación está sufriendo los valores de una determinada empresa y esto indicaría mayor intención en el movimiento, es decir; mayor fuerza y apoyo está recibiendo el movimiento que se está produciendo.

Cuando veamos un volumen en rojo no indica que se han vendido más acciones de las que se han comprado, pues para cada comprador, hay un vendedor. El volumen recoge una transacción en la que una acción es vendida por un inversor y comprada por otro instantáneamente (Williams, 2000). Un volumen será rojo o verde en base a que se haya vendido a un precio inferior o superior al valor de mercado.

Tras este indicador se esconde gran información que nos pueden indicar multitud de cosas. Para ello, es frecuente usarse junto con el volumen el rango del precio. El rango del precio es la variación que existe entre el precio de apertura y de cierre de una acción. (Williams, 2000) Un rango alto implica que hay mucha diferencia entre ambos valores, mientras que un rango estrecho implica poca variación. Esto unido al volumen nos ayudará a entender las tendencias y movimientos que se esperan del mercado.

Hay que entender que el mercado realmente es movido y controlado por los grandes institucionales, quienes con unos capitales billonarios pueden ejercer la presión y movimientos que deseen según sus intereses. Por este motivo, debemos entender bien el volumen y el rango del precio para saber qué están haciendo los institucionales y poder acompañar en la tendencia que estos marcan. (del Valle & Ruiz de Velasco, 2018)

Teniendo en cuenta esto, en el volumen existen dos grandes fases: acumulación y distribución. La fase de acumulación consiste en la adquisición de gran cantidad de títulos a lo largo de un periodo de tiempo, en busca de la menor variación posible del precio (ley oferta y demanda: a mayor demanda con igual oferta, los precios suben) por lo que se darán siempre en valores de mercado donde exista mucha oferta, para poder adquirirlos todos sin mucho desequilibrio en el rango de los precios. De forma contraria, la distribución consiste en deshacerse de grandes cantidades de títulos sin tumbar mucho el precio, pues se genera una gran oferta a igual demanda. (Williams, 2000).

Esto, unido al rango del precio, nos ayuda a ver si la tendencia que se está viviendo esta cercana a su fin o no. Cuando hay un aumento de volumen progresivo, y los rangos de precios siguen manteniéndose o aumentando, podemos concluir que esa tendencia seguirá. Sin embargo, si observamos que el volumen cada vez es más bajo o rangos estrechos, indica pérdida de fuerza o interés por seguir en ese movimiento. (Ugarte, 1999) Grandes volúmenes con estrechos rangos supone resistencia en esos valores, por lo que podrían indicar el fin de esa tendencia y girarse hacia una tendencia opuesta.

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión



Figura 3.4 Fase de acumulación en Amazon

Fuente: Elaboración Propia

Como podemos observar en la imagen, en esa época Amazon estaba viviendo una fase de acumulación, puesto que existían puntos donde el volumen incrementaba considerablemente y se acompañaba de un alza en el rango de precio. Puede apreciarse como existe una primera fase de acumulación (aumento de volumen y alza en el precio), posteriormente la acción consolida, pero apreciando un descenso de volumen que, junto con el estrecho rango podemos entender que la acción en esos valores no tiene intención de bajar más y posteriormente el volumen vuelve a incrementarse junto con nuevos amplios rangos que vuelven a empujar a la valoración.

Con la práctica y el tiempo se conseguirá mejorar la capacidad de detectar estos movimientos con mayor precisión, y alejarnos de otros volúmenes que puedan parecer indicar algo que no es realmente así.

4.2.4. Indicador RSI

Es un indicador nacido de la mano de Welles Wilder, el RSI (Relative Strength Index) mide la fuerza que lleva un determinado movimiento en la acción, es decir; intenta aproximarnos una predicción sobre lo que puede hacer la acción en un corto periodo de tiempo; indicado la infravaloración o sobrevaloración de ésta mediante unos cálculos estadísticos y matemáticos. A saber, cuando este indicador alcanza valores superiores a los 70 u 80 puntos, nos indica que la acción está obteniendo una demanda muy alta y alcanzando niveles de sobrevaloración en el precio, por lo que podría caer en periodos posteriores. Y viceversa, al alcanzar valores de 30 o 20 puntos nos indica una zona de sobreventa, en la que existe una oferta muy alta y una infravaloración de la acción. (Ugarte, 1999)

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión



Figura 3.5 Indicador RSI en Nvidia

Fuente: Elaboración Propia

Como podemos observar en esta imagen, las rectas verticales rojas indican unas cotizaciones que se encontraban en una zona alta en referencia a periodos pasados; que coincidían en el oscilador RSI con zonas de sobrevaloración que predecían (generalmente con éxito) próximas caídas en la cotización.

Debemos tener en cuenta que ningún indicador posee la verdad absoluta en el momento exacto, pues como podemos observar en la primera zona marcada, el precio ya llevaba varias jornadas en una zona de sobrecompra; pero sin embargo se mantuvo ahí y siguió subiendo días después y aumentando el oscilador hasta que, finalmente; acabo cayendo. A pesar de ello, puede ser interesante como complemento para saber cuándo entrar o salir de una acción.

Por otra parte, podemos ver como en las rectas verticales de color verde, coinciden bajas cotizaciones respecto a días anteriores que coinciden con niveles cercanos a una sobreventa, indicando que podría darse un giro en la tendencia y empezar a subir. Como vemos, no siempre tienen que alcanzarse los valores 30-70 o 20-80; sino que hay que realizar un análisis general de la tendencia y ver donde podría girarse, o hasta donde podría llegar. En este indicador también podrían dibujarse una serie de soportes y resistencias como si se hicieran sobre la propia acción; indicando donde podría rebotar el oscilador.

4.2.5. Patrones interesantes

Totalmente basado en la teoría de Dow y el comportamiento de rebaño que tiene la mayoría de los inversores, se pueden obtener una serie de patrones técnicos que pueden indicar hacia donde se dirige el precio. Estos patrones se forman en numerosas ocasiones y la mayoría de las acciones, de forma que debido a este comportamiento de rebaño y que el comportamiento humano se repite; suelen acabar obteniendo siempre los mismos resultados (cabe recordar que el análisis técnico no es una ciencia cierta, sino que se basa en probabilidades, pero cuanto mayor sea esa probabilidad, más

seguros podremos estar) (Lynch, 1989) (Ugarte, 1999). Un buen conocimiento sobre estos patrones y su análisis puede ayudar a visualizarlos antes de que sean totalmente evidentes, pudiéndonos adelantar al movimiento y actuar en consecuencia. Existen multitud de ellos, pero sólo se expondrán los más frecuentes o sencillos de analizar.

- **Canal:** Es un patrón sencillo, basado en las tendencias del mercado. Estas no son líneas rectas, sino que van subiendo y bajando; aunque en una determinada dirección, y generalmente siguen un canal de tendencia entre las que van rebotando hasta que, en un determinado momento, se dan una serie de factores que provocan que rompa el canal. (Fernández-Tenllado, 2010)



Figura 3.6 Canal de tendencia en Citigroup

Fuente: Elaboración propia

Podemos ver cómo, en su tendencia alcista, la acción va dibujando un canal por el que va realizando pequeñas subidas y bajadas, pero siempre respetando relativamente bien los límites. En un momento determinado, la acción acabara rompiendo la parte superior o inferior cuando se den las circunstancias adecuadas para ello.

- **Triángulo:** Hemos visto que las tendencias pueden ser bajistas o alcistas si todos sus máximos y mínimos son cada vez menores o mayores, según corresponda. Este patrón se caracteriza por contradecir a este principio. Se forma cuando el precio va realizando una dirección en la que los máximos son cada vez menores y los mínimos cada vez mayores; de forma que es una consolidación donde el precio se va estrechando. Una vez alcanza un punto donde cierra el triángulo, el precio rompe hacia arriba o hacia abajo con fuerza. Generalmente durante esta época de descanso vemos una disminución progresiva de volumen y, en el momento de romper el triángulo; vuelve a aumentar como signo de un nuevo interés en el movimiento por parte de los inversores. Podría establecerse una conducta típica de que cuando el triángulo se forma llegando de una tendencia alcista, es una consolidación para descansar antes de seguir subiendo; o para descansar antes de seguir bajando si viene de una tendencia bajista; pero nunca debemos dar por sentado nada y esperar a que el mercado dicte la dirección. (Ugarte, 1999)

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión



Figura 3.7 Triángulo en Growgeneration

Fuente: Elaboración Propia

Aquí podemos apreciar como en un determinado momento, se empieza a apreciar que se forma un triángulo ya que la acción tiene unos máximos decrecientes y mínimos crecientes, cada vez el volumen es menor y el precio se estrecha, Llegado el momento, la acción rompe el patrón con un volumen algo superior a la media y en este caso es hacia la baja ya que el mercado se encontraba en unas condiciones desfavorables a niveles macroeconómicos, con unos resultados presentados peores de lo esperado, etc. Y todo esto a pesar de formarse la consolidación tras una tendencia alcista. Es por ello que siempre hay que estar atento a todos los factores que pueden influir en la acción y no siempre esperar un mismo movimiento.

Dentro de este patrón podemos observar numerosas versiones, triángulos simétricos, ascendentes o descendentes, cuñas alcistas y bajistas, triángulos con techo o suelo, etc.

- **Cup and Handle:** Una figura muy común que obtiene su nombre por la forma de taza (copa y asa) que puede dibujarse en el gráfico. Tal y como su forma puede ayudarnos a entenderlo, este patrón se basa en una bajada del precio que cada vez es más horizontal, volviendo a recuperar en una subida los valores iniciales en los que, al alcanzarlo; reposa un tiempo tras la subida dibujando un asa. Generalmente la taza suele empezar y acabar en unos valores similares, y en cuanto a volumen la subida debe tener un volumen medio aceptable; que debe reducirse en la zona del asa, para romper con fuerte volumen hacia arriba. (Fernández-Tenllado, 2010)

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión



Figura 3.8 Cup and Handle en Inspired Ent

Fuente: Elaboración propia

Como podemos ver, en un momento determinado la acción sufre una fuerte caída que se atenúa y se queda formando una base hasta que vuelve a remontar con un volumen alto en la subida. En el momento de alcanzar los valores previos a la bajada se forma una consolidación con un volumen muy bajo que finaliza con la rotura de la acción y un volumen muy superior.

Como hemos visto, el análisis técnico es una parte muy importante en todo análisis empresarial con objetivos de inversión. Debido a la naturaleza de la mayoría de los mercados, todo acaba subiendo por lo que cuanto mayor sea nuestra temporalidad de inversión, menor importancia tiene el análisis técnico; pero como hemos visto, en inversiones a medio plazo tiene gran importancia y requiere de tener numerosos factores en cuenta para intentar tener la probabilidad de nuestra parte y con ella, el éxito. Posteriormente se hará mayor hincapié en estas cuestiones.

Antes de pasar al último pilar, vamos a ver un pequeño cuadro resumen con las principales ventajas e inconvenientes del análisis fundamental y técnico para ver las utilidades de cada uno:

	Análisis Fundamental	Análisis Técnico
Ventajas y puntos fuertes	<ul style="list-style-type: none"> - Estimaciones muy certeras sobre las valoraciones reales de las empresas. - Aporta gran conocimiento sobre las expectativas y el futuro de la empresa. - Permite comparar las divergencias entre precio de cotización y valor real. 	<ul style="list-style-type: none"> - Análisis sencillo de entender en aspectos generales. - Accesible para todo el mundo. - Gran información para realizar predicciones de las cotizaciones a corto y medio plazo.

<p>Desventajas y puntos débiles</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Controlar los métodos de valoración requiere de gran conocimiento económico y financiero. - Prácticamente inútil en inversiones a corto plazo 	<ul style="list-style-type: none"> - Requiere de gran conocimiento, tiempo y practica entender todas sus funcionalidades. - Análisis basado en expectativas que pueden no llegar a suceder.
--	--	---

Cuadro 4.1. Comparativa entre AF y AT

Fuente: Elaboración Propia

4.3. PSICOLOGIA DE INVERSIÓN

Hay muchas personas que creen que invertir solamente tiene dos partes: análisis fundamental y análisis técnico. Creen que una vez que se dominan estas dos partes ya el resto está hecho, y podrá invertirse sin problemas; puesto que controlan bien todos los aspectos técnicos y numéricos que envuelven a la inversión. Sin duda, se olvidan de una parte fundamental y tan importante como lo son las dos anteriores: la psicología de inversión. Aquí residen nuestras emociones y como reaccionamos ante cualquier situación, tanto buena como mala. En el mundo bursátil, principalmente estaremos ante tres grandes emociones, el miedo, la codicia y la esperanza. (Fernández-Tenllado, 2010). Cuando se invierte, todos tienen miedo a perder dinero, a equivocarse de acción o a perderse una gran oportunidad; todos tienen esperanza en ganar dinero, o de que unas malas inversiones se conviertan con el tiempo en inversiones rentables. A su vez, todos tienen codicia, pues están invirtiendo para ganar, y cuanto más ganen; mejor. Por ello, controlar nuestras emociones, actuar bajo nuestro propio criterio y con una estrategia firme es de vital importancia si queremos ser rentables en la Bolsa.

A lo largo del tiempo, la Bolsa ha ido sufriendo (y seguirá sufriendo en el futuro) fuertes caídas y desplomes. Desde la crisis de los tulipanes o la crisis del 29, hasta recientemente la crisis inmobiliaria y crisis del coronavirus... En esos momentos las bajadas son considerablemente fuertes, pero debido a la actuación irracional y sin control alguno de los inversores; la mayoría genera sustanciosas pérdidas por actuar dominado por sus emociones. Y ya no solo en grandes caídas, sino en el día a día, pues la Bolsa no es una línea recta ascendente, estará llena de altibajos, y es importante saber cuándo entrar y salir, así como donde hacerlo, pues cada acción será un mundo.

Y es que la historia se repite, solo que siempre cambia de escenario. A lo largo de la historia se han vivido numerosas crisis con enormes bajadas, una sociedad inversora dominada por el miedo y que vende con terribles pérdidas por el miedo de perder más aún.

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión



Figura 3.9 Gráfico histórico del S&P 500

Fuente: Elaboración Propia

Como podemos observar, desde el 2000 hasta hoy hemos vivido 3-4 fuertes crisis que en su momento desataron la locura y el miedo en la sociedad. Mirando con perspectiva, si en vez de haber liquidado nuestros títulos en medio de las crisis (seguramente con enormes pérdidas) hubiéramos aguantado o incluso aumentado posiciones de cara a un futuro largoplacista; hoy no solo hubiéramos evitado esas grandes pérdidas, sino que tendríamos enormes beneficios ya que, a largo plazo; los mercados siempre acaban subiendo. Desde una perspectiva de inversiones a medio plazo si es más delicada la situación, pero como veremos a continuación, si tuviésemos desde el inicio una estrategia; no debería suponer excesivo riesgo.

Ya se ha comentado anteriormente que invertir no es una ciencia exacta, y a corto plazo el mercado es muy caprichoso; por lo que es necesario tener una mentalidad férrea, un control total sobre las emociones para no dejarse llevar por éstas. Lo que determina el destino del inversor no es el mercado, sino el propio inversor (Lynch, 1989). MrMarket (como llamaba Benjamin Graham al mercado) siempre buscará hacernos creer que estamos equivocados, querrá jugar con nuestra mente y conseguir que nos dejemos llevar por nuestras emociones.

Cuando nos adentramos en el mundo financiero para invertir, debemos tener claro que el camino no es una línea recta, sino un camino lleno de baches donde podemos ganar y perder; ya que toda inversión lleva asociado un riesgo del que debemos ser conscientes de que podemos tener pérdidas. El mercado a corto plazo es irracional y contiene ruido que nos hará creer que estamos equivocados o que vamos a perderlo todo; por ello siempre debemos tener claros cuales serán nuestros movimientos y sobre todo no invertir un dinero que necesitemos para nuestro día a día. Lo vital para tener la mente tranquila es no temer a perder el dinero que invirtamos, solo así podremos dormir sin miedo de que nuestra cartera esté un diez por ciento negativa en un determinado momento. Para poder ganar hay que saber perder. Por ello, es necesario que se invierta solo el dinero que no tengamos miedo a perder (Lynch, 1989)

Antes de invertir en una empresa, lo primero que tenemos que hacer es elaborar un plan de inversión. Cuando decidamos invertir en una empresa debemos tener claro nuestro objetivos y qué hacer en cada caso. Cuando tenemos claro en qué estamos invirtiendo,

la situación macroeconómica en la que nos encontramos, nuestro objetivo con la acción, cual es la pérdida que estamos dispuestos a asumir, etc. nos dará igual lo que el mercado haga un día u otro, puesto que nosotros tenemos un plan de actuación y solo moveremos ficha cuando se cumpla (bien sea vender cuando haya alcanzado lo que creemos que es un buen valor y rentabilidad, porque haya caído a valores que no estamos dispuestos a asumir, para aumentar o disminuir posición, etc.)

La clave del buen inversor es entender donde se está invirtiendo, ser paciente y controlar las emociones (Lynch, 1989). Esto solo será posible cuando realicemos inversiones que hemos estudiado previamente y sepamos sus posibles desenlaces, ya que; si invertimos por recomendaciones de terceros, o porque veamos que es algo donde la gente normal está ganando mucho dinero, entraremos a invertir sin criterio alguno y por el único motivo de querer ganar dinero rápido (en 2020 se vio un gran efecto en esto en las growth, actualmente en 2021 se está volviendo a ver con todo el tema cripto en el que muchísima gente sin conocimiento quiere entrar porque creen que es dinero fácil). A esto se le denomina FOMO (Fear of Missing Out), es decir; miedo a quedarse fuera (Lynch, 1989). Es un comportamiento muy común en la psicología humana, ya que pensamos que, si alguien sin ningún tipo de preparación puede ganar dinero, tú también. El problema es que podemos entrar en malos momentos, y en vez de ganar perdamos dinero, es ahí cuando no sabemos que hacer y actuamos bajo esa irracionalidad que nos causan las emociones como el miedo; algunos salen con increíbles pérdidas, otros se quedan atrapados sin querer vender por no aceptar su derrota, pero pueden estar meses sin sacar rentabilidad a ese dinero... Aquí vemos cómo actúan las 3 principales emociones antes comentadas: miedo (a perder una oportunidad de ganar), esperanza (entrar ahora supone que siga la tendencia alcista) y codicia (dinero fácil y rápido).



Figura 3.10 Demostración de FOMO en GME

Fuente: Elaboración Propia

A estas alturas, incluso quien no presta atención a la Bolsa conoce el caso de GME ocurrido hace unos meses. Es cierto que es un ejemplo muy drástico y causado por factores de manipulación por parte de WSB; pero sirve para ejemplificar nuestra

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión

explicación. Una acción que lleva años en una lenta caída de repente empieza a revalorizarse; la gente descubre lo que está pasando y viendo una clara oportunidad de especulación, entra sin pensárselo ya que no para de subir durante jornadas y resulta una oportunidad de "dinero fácil única en la vida" (llegó a revalorizarse más de un 3.500% en unos días). Todo este movimiento lleva una motivación e historia detrás, pero lo que se quiere recalcar aquí es el efecto FOMO. Inversores (y no inversores) entran en busca de que el precio siga al alza, y luego vender con suculentas ganancias. El problema aquí está en que la mayoría entra sin plan ni estrategia debido a la rapidez de los acontecimientos, por lo que como hemos visto, cuando no se tiene un plan; se depende de las emociones que tan difíciles son de controlar. La subida duró unos días, y muchos de los que compraron en mitad del caos de la subida y mantuvieron la acción una semana simplemente, vieron como el precio volvió a desplomarse pasada la tormenta. Como siempre ocurre en la Bolsa, hay dos bandos; ganadores y perdedores. Algunos multiplicaron su cartera por este especulativo movimiento, pero otros muchos, arrastrados por el FOMO y la falta de una estrategia clara de actuación, vieron como sus carteras bajó considerablemente en algunos casos (la acción se desplomó en picado en más de un 90% en tan solo 5 días tras la vertical subida de días previos)

Por esto, la psicología debe entrenarse tanto como lo puede ser analizar los fundamentales de una empresa o todos los indicadores y herramientas de un análisis técnico. Quizás en el largo plazo apenas influya, pero cuando hablamos de un corto o medio plazo, la psicología es vital; ya que estamos en las inversiones variables (donde como su propio nombre indica, pueden sufrir rápidos y drásticos movimientos).

CAPÍTULO 5

INVERTIR EN RENTA VARIABLE

Como ya hemos señalado, el trabajo está orientado a la renta variable en acciones. Dentro de este tipo de inversión pueden encontrarse numerosos tipos de estrategias en virtud de factores como: (del Valle & Ruiz de Velasco, 2018)

- **Riesgo:** El riesgo va íntimamente relacionado con la volatilidad. El riesgo la incertidumbre que envuelve a cada acción, de forma que cuanto mayor incertidumbre (y, por ende, mayor volatilidad) exista, mayor es el riesgo que se asume. En otras palabras, a mayor riesgo, mayor variación pueden sufrir las cotizaciones de las distintas acciones, tanto al alza como a la baja.
- **Temporalidad:** Ya se ha mencionado anteriormente que podemos invertir en una acción con una visión de plazo que va desde unas horas a décadas. En base a cada plazo se tendrán en cuenta unas u otras cosas.
- **Tamaño de cartera:** Una cartera de millones de euros se invierte de forma totalmente distinta a como se invierte una cartera de unos miles de euros.

Según cada perfil de inversor podrá realizarse una inversión u otra, por lo que vamos a ver cuáles son los grandes estilos de inversión y las características de cada uno de ellos.

5.1. INVERSIÓN PASIVA. LOS FONDOS DE INVERSIÓN

La inversión pasiva, o inversión indexada; es la estrategia más sencilla de realizar para cualquier inversor, por lo que es un tipo de estrategia muy recomendable para aquellos que no quieren o no tienen el tiempo de aprender todo lo necesario para poder tener unas bases sólidas con las que invertir de forma personal e individual. Analizar empresas puede llegar a ser muy tedioso y no todos están dispuestos a dedicar el tiempo necesario para hacerlo correctamente. Por ello, los fondos indexados son una excelente elección para todas estas personas. (Bautista, 2017)

La característica principal de esta estrategia de inversión es, como su propio nombre indica; que se basa en una inversión pasiva en la que nadie decide que valores comprar ni vender. Se invierte en un índice de referencia (mediante un fondo de inversión), obteniendo todos los valores que componen al índice en cuestión; de esta forma se consigue eliminar el riesgo de invertir en una empresa y que por cualquier circunstancia pierda valor. Algunas empresas lo perderán, otras incluso acaben en quiebra, pero en el agregado de todo el índice generalmente la economía acaba subiendo (Bogle, 2007).

Cualquiera puede invertir en esta estrategia, puesto que como ya hemos dicho no se requiere de prácticamente ningún conocimiento financiero ni nada relacionado con la Bolsa. Todo lo que hay que hacer es buscar un fondo de inversión adecuado a nuestro objetivo y realizar aportaciones periódicas durante un largo periodo de tiempo. Estos fondos recogen el dinero de multitud de clientes e invierten todo el capital obtenido en la compra de todos los valores del índice que se busque replicar. (Bogle, 2007)

Dentro de los fondos indexados pueden realizarse inversiones más o menos arriesgadas, ya que podemos invertir en índices de referencia mundiales (lo más conservador posible), como el MSCI World; de grandes mercados como el Nasdaq o el S&P500 estadounidenses u otras regiones o mercados; según el mercado podemos

obtener mayor rentabilidad siempre acompañada de un mayor riesgo por ser mercados emergentes que aún no están totalmente desarrollados.

El punto fuerte de este tipo de inversión se basa en la reducción de costes. Grandes autores como J. Bogle (inversor pasivo) o W. Buffer (inversor activo) demostraron que el éxito a largo plazo (entendiendo largo plazo como plazos superiores a 15-20 años) se basaba en la reducción de costes y defienden este tipo de inversión para aquellos que miran hacia un futuro lejano. Esta inversión apenas hace frente a costes ni de compras ni de ventas (pues solo se compraban las acciones, pero nunca se vendían), y al no depender de nadie también se ahorra en costes de intermediación; además en los fondos tampoco existe tributación hasta el momento en el que se decida salir, mientras que con la inversión activa cada año estarías generando unas pérdidas y ganancias patrimoniales que deben ser declaradas, con los impuestos correspondientes.

Existen datos, de que en 5 años el 75% de los fondos activos no consiguen una rentabilidad superior a un fondo indexado, datos que pueden alcanzar el 95% de ineficiencia de los fondos activos en temporalidades de 15-20 años en adelante.

5.2. INVERSIÓN ACTIVA. LOS ETFs Y ACCIONES

En cuanto a la gestión activa, podemos invertir tanto de forma particular como mediante los fondos activos (similares a lo anteriormente visto con los fondos pasivos, pero con profesionales que deciden donde invertir en lugar de ser nosotros quienes tomemos las decisiones). Dado que en este trabajo se busca informar sobre cómo invertir de forma personal e individual, no haremos más hincapié en los fondos de gestión activa. Por su parte, los ETFs son fondos cotizados, de forma que podemos negociar como de una acción se tratase con todas sus características; pero son indicados para cortos periodos de tiempo para aprovechar determinados movimientos de mercado. Al requerir de gran conocimiento macroeconómico, tampoco haremos mayor hincapié en ellos.

La inversión activa consiste, en contraposición a la inversión pasiva; en hacer una selección de los valores en los que vamos a invertir a lo largo del tiempo, cuando salir de unos y cuando entrar en otros. Es en este tipo de inversión donde hay que tener un gran conocimiento de todo lo relacionado con la Bolsa y su estudio, tanto conocimientos económicos macro y micro como de todo lo expuesto sobre fundamental y técnico.

Cuando buscamos empresas específicas en las que invertir, buscamos ese aumento de valor que nos permita obtener una rentabilidad, rentabilidad que debe ser en términos netos (eliminando todos los gastos de comisiones de compraventa así como el efecto inflación durante el periodo de inversión) superior a la rentabilidad que se obtendría de manera pasiva mediante un fondo indexado, ya que no tendría mucho sentido invertir activamente, sacrificar tiempo, dinero y esfuerzo en realizar las inversiones tú mismo para acabar obteniendo menor rentabilidad que la que se obtendría de forma pasiva sin hacer prácticamente nada (Bogle, 2007) (Lynch, 1989). Dependiendo de los riesgos que queramos asumir (a mayor rentabilidad, mayor riesgo) y del plazo temporal en el que queramos obtener dicha rentabilidad podremos diferenciar principalmente entre dos estrategias diferentes, que no por ello contradictorias, ya que pueden ser totalmente complementarias la una con la otra. Ambas estrategias darían para hablar largo y tendido, pues hay gran cantidad de conceptos y factores a tener en cuenta, por lo que vamos a tratar las características principales de cada uno de manera resumida en los 3 pilares ya comentados, así como un ejemplo práctico de cada uno de ellos.

5.2.1. Estrategia Value

El Value Investing o la estrategia en valor busca invertir, como su nombre indica; en valor. Hay que recordar que valor y precio no son lo mismo. En el mercado se negocia con los precios de las acciones de las empresas, pero estas empresas pueden tener valoraciones muy diferentes a lo que reflejen dichos precios ya que; estos precios reflejan la visión general del mercado en cada momento y pueden resultar valores muy alejados de los *fair value* que poseen las empresas en sus cuentas (Lynch, 1989). Por tanto, se trata de buscar empresas con un valor de mercado inferior a su valor intrínseco, de forma que se invierte en dichas empresas con el objetivo de que a futuro alcancen su valoración real. Esto lo analizamos principalmente mediante el análisis fundamental, pues hay que calcular multitud de valores que poseen las cuentas de las empresas para poder dar un valor intrínseco a cada una de ellas y poder compararlo con el precio de cotización de sus acciones.

Dicho esto, habría que pensar el sentido de las palabras *valor* y *precio*; ¿buscamos una valoración que nos determine un precio determinado? ¿El precio nos aporta una correcta valoración de la empresa? (de la Torre Gallegos & Jiménex Naharro, 2017) Como ya se dijo anteriormente, en el mercado financiero se negocian las acciones mediante los precios, estos precios son un hecho real que refleja el sentimiento de valoración que le da el mercado a la acción en cuestión, son por tanto unos datos objetivos, reales, tangibles. Sin embargo, una valoración puede ir muy alejada del precio de mercado, pues estos valores son opiniones basadas en cálculos a partir de los números contables de la empresa, indicando lo que teóricamente debería valer la empresa, son opiniones, no hechos. Debido a esto, pueden existir grandes diferencias entre valor de empresa y precio de mercado. Nuestra misión aquí es buscar esas divergencias de forma que encontremos empresas infravaloradas que acaben alcanzando en su precio la valoración real de la misma.

Esta estrategia nació en 1936 con B. Graham, y se caracteriza por (Graham, 2009):

- Son empresas consolidadas en la sociedad y con un historial que respalda sus fortalezas en el mercado.
- Son empresas útiles y necesarias para la sociedad, así como empresas mundialmente conocidas en todo el mundo
- Son empresas con ventajas competitivas sobre sus competidores, de forma que es difíciles eliminarles del mercado (El MOAT competitivo)
- Deben actuar en un mercado con barreras de entrada, de forma que no sea fácil la entrada de nuevos competidores en el mercado que puedan sustituirles.
- No poseen grandes rentabilidades ni crecimientos, pero son constantes a lo largo de los años, dando seguridad a los inversores.

En base a todas estas características es fácil pensar rápidamente en numerosas empresas que puedan servirnos de ejemplo: Facebook, Coca-Cola, McDonald, Amazon, Apple, Microsoft, etc. Todas ellas cumplen con garantías todas las características necesarias para poder ser consideradas opciones de inversión en valor.

La clave en esta inversión es el tiempo y la fortaleza de la empresa, como hemos mencionado, estas empresas no suelen tener grandes movimientos (baja volatilidad) por lo que son una apuesta con bajo riesgo en comparación con otro tipo de acciones. Debido a este bajo riesgo, tampoco podemos esperar obtener grandes rentabilidades con estas empresas ni crecimientos en cortos periodos de tiempo.

Como podemos ver, esta estrategia no busca grandes rentabilidades en el tiempo, la función principal es la de aportarnos seguridad en la inversión a la vez que hace que nuestra cartera combata eficientemente a la inflación y pérdida de poder adquisitivo año a año y de camino nos reporta algunos puntos porcentuales extra de rentabilidad.

Todo esto es gracias al tipo de empresas que se seleccionan para el Value Investing, ya que resulta difícil pensar actualmente en un mundo en el que Amazon deje de darnos los numerosos servicios que tiene, o que caiga en quiebra o pierda gran potencial; o tampoco podemos imaginar un mundo en el que ya nadie conozca a Coca-Cola, ya no como producto en cuestión, sino como marca y filosofía de vida.

- **Análisis fundamental**

Como ya hemos comentado, en esta estrategia se hace uso intenso de este análisis, siendo nuestra principal herramienta. Para empezar, además de que cumplan con las características ya comentadas (empresa consolidada, ventaja competitiva, etc.), veremos cuales deben ser nuestras premisas a la hora de seleccionar estas empresas: (Graham, Security Analysis, 2009) (Graham, El inversor inteligente, 2015) (Lynch, 1989)

- Una buena directiva → Algo que muchos ignoran es el poder de una buena directiva en la empresa. Existen CEOs de enorme prestigio que son capaces de hacer que una empresa aumente su valor año tras año de forma constante, aun no siendo la empresa número uno de su sector. Seleccionar a una gran empresa que no tienen una gran directiva puede hacer que nuestra inversión se estanque.
- Respetar el margen de seguridad → Como veremos en el siguiente apartado, el margen de seguridad es la diferencia que existe entre el valor real de la empresa y su precio de cotización. Estas empresas deben mantener un determinado porcentaje de cotización inferior para conseguir garantizarnos que a largo plazo se corregirá dicha divergencia de valores, y obtendremos una determinada rentabilidad.
- Historial → Deben ser empresas que lleven muchos años a sus espaldas, siendo referentes de mercado pero que además tengan un futuro prometedor, de forma que podamos tener la convicción de que seguirán existiendo en el futuro de la forma que existen hoy en día.
- Liquidez y equilibrio → Deben ser empresas sólidas, y un gran signo de solidez es la liquidez de sus cuentas y equilibrio financiero. Deben tener unos balances saludables que no pongan en peligro a la empresa, y con un efectivo capaz de hacer frente a las deudas que puedan tener, aunque estas empresas tan consolidadas no suelen caracterizarse por tener grandes deudas a excepción de casos y momentos puntuales.

Tras realizar este pequeño análisis en el que se desechan todas esas empresas que no cumplen con nuestros requisitos (no tiene porqué darse todos y cada uno, pero es interesante que se cumplan la mayoría), nos quedamos de primera mano con unas buenas empresas en aspectos generales.

Tras esto, debemos calcular diferentes valores presentes y futuros, de forma que podamos averiguar la valoración real de una empresa en perspectivas de futuro y compararlo con su cotización actual, de forma que podamos analizar las divergencias entre ambas. Esto es un estudio extenso, entrando en materias de valoración y matemática financiera, por lo que de forma sencilla para aquel que no tenga los

conocimientos adecuados, pero no quiera un simple fondo indexado; puede optar por buscar en plataformas de pago que hacen este tipo de cálculos (Aunque lo más recomendable sería acudir a asesores profesionales que pudiesen indicarnos que hacer en estos casos, pero aquí damos las opciones para hacerlos por nosotros mismo)



Imagen 5.1 Comparación entre Fair Value y precio actual de Facebook

Fuente: Simply WallStreet

Una de las páginas que podemos usar para ello es SimplyWallStreet (web principalmente de pago, pero con grandes utilidades). Una web de inversión que nos aporta gran cantidad de datos entre los que se encuentra un estudio y cálculo del Fair Value de las empresas, así como una comparación con su precio de cotización actual (en caso de desearlo, podemos ver el desglose de todos los cálculos y datos utilizados).

En este caso, hemos pensado en Facebook dada sus cualidades de gran empresa mundial, y gracias a esta web hemos visto que se puede encontrar en torno a un 28,6% undervalued, es decir, esta acción debería estar cotizando un 28,6% más de lo que debería. Una inversión en Facebook a largo plazo nos da suficiente seguridad debido a la empresa y nos podría llegar a aportar una buena rentabilidad para nuestra inversión.

- **Análisis técnico**

En cuanto al análisis técnico, este tipo de inversiones no requiere de mucha información; ya que al ser una inversión a años vista da un poco más igual si está cerca de un soporte, resistencia o cualquier patrón, puesto que nuestro análisis ha resultado en un valor teórico que debe alcanzar con el tiempo.

Por tanto, apenas se requieren de conocimientos técnicos a la hora de invertir aquí, simplemente podemos ver a grandes rasgos como se desenvuelve, si con el paso de los años es cierto que va aumentando su precio de cotización, si está en una tendencia bajista o alcista, etc.... Pero no hace falta entrar al detalle en cuestiones específicas.

- **Psicología**

En cuanto a psicología, debemos ser conscientes de nuestro plan de actuación, y nuestro periodo de inversión. Buscamos una inversión segura a largo plazo, con la que el tiempo nos dé la razón en las valoraciones que hemos encontrado y los márgenes de seguridad que se han calculado. Debido a esto, debemos tener en cuenta que no nos importa nada los movimientos diarios que pueda hacer la acción, pues es el tiempo y el largo plazo los que deben dictar el valor real de la empresa.

También debemos tener en cuenta en el tipo de empresas que estamos invirtiendo, son empresas totalmente consolidadas en la sociedad y prácticamente imposible de que desaparezcan, por lo tanto; no debemos entrar en pánico en momentos donde el mercado cae agresivamente (como, por ejemplo; paso en Feb. y Mar. 2020 con el coronavirus). Las empresas siguen siendo las mismas y por mucho que caigan, al tener tanto poder en la sociedad es altamente probable que acaben recuperando sus valoraciones anteriores y sigan su trayectoria, por lo que no debemos vender en pérdidas casi en ningún momento.

Tampoco es necesario estar muy pendiente de la empresa a diario, bastará con hacer un pequeño seguimiento mensual sobre cómo va la cotización, noticias relevantes que puedan afectar a la empresa, presentaciones de resultados cada trimestre... Con el fin de hacer un seguimiento general y que sepamos que no ha ocurrido nada inesperado que pueda hacer cambiar nuestra percepción de la empresa, como por ejemplo que Boeing deje de ser fabricante de aviones militares para el gobierno de Estados Unidos.



Imagen 5.2. Gráfico mensual de Coca-Cola de toda su historia

Fuente: Elaboración Propia

Un ejemplo del tipo de empresas que pueden formar parte de esta estrategia es \$KO. Con unos buenos números, y una marca indestructible hoy en día, vemos como la empresa ha ido creciendo a lo largo del tiempo, y aunque tiene épocas de estancamiento o bajadas, acaba remontando y en el largo plazo ha llegado a multiplicar por varios miles su cotización.

5.2.2. Estrategia Growth

El Growth Investing es otra filosofía de inversión distinta a la del Value Investing, ya que aquí el horizonte temporal es mucho menor, siendo unas inversiones de unas pocas semanas o meses. Estas inversiones pueden reportar grandes rentabilidades, aunque como es de suponer; también conlleva mayores riesgos, aunque no excesivos.

La base principal de este tipo de inversiones es la búsqueda de empresas en crecimiento, que puedan revalorizarse rápidamente, teniendo gran relevancia el análisis técnico; ya que será la herramienta principal que nos ayude a encontrar esas acciones a punto de explotar y que experimenten un rápido crecimiento de valor.

Al ser un tipo de estrategia a corto y medio plazo, donde el momento tiene mayor importancia que en el Value, suele ser recomendable realizarla cuando los mercados acompañen y lleven tendencias alcistas, ya que es más difícil de encontrar acciones que crezcan y rompan patrones al alza en mercados laterales o bajistas. A pesar de esto, es una estrategia totalmente válida de realizar en cualquier momento, solo que hay que aprender a buscar los sectores punteros y que se aprovechan de cada ciclo. Puede ser que en determinados momentos sea un punto óptimo para empresas agresivas, mientras que en otros momentos puede ser el punto para las defensivas, o las cíclicas.

Esto podemos analizarlo de forma rápida y sencilla mediante webs como Finviz.com que nos permite averiguar, entre otras cosas; los sectores que están en tendencia en los últimos tiempos:

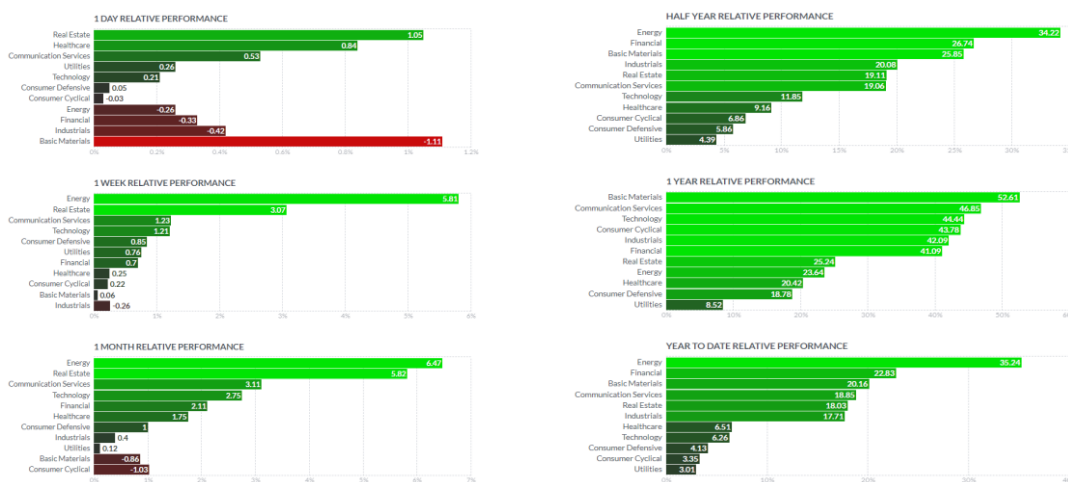


Imagen 5.3. Tendencia por industrias en diferentes periodos

Fuente: Finviz.com

También podemos visualizarlos de esta otra forma, con la que no solo podemos ver la tendencia por industrias de un determinado mercado, sino también los principales valores que contiene cada sector, así como sus revalorizaciones en un determinado periodo de tiempo:

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión



Imagen 5.4. Revalorizaciones por sectores en el S&P500 en la última semana

Fuente: Maps de Finviz.com

• Análisis Fundamental

Tal y como hemos anotado previamente, el análisis fundamental aquí es un aspecto residual, ya que poco nos importa la valoración intrínseca de la acción y su divergencia con el precio de cotización, o si la empresa posee equilibrio financiero, o es una empresa totalmente desconocida. Al invertir en growth, al ser una inversión en crecimiento; las empresas que suelen aparecer son de pequeña o media capitalización, muchas de ellas de reciente creación (aunque en determinados momentos, una acción de gran capitalización y pretendiente de ser Value pueda darnos punto de entrada para una rotura y crecimiento rápido de unos días o semanas).

Por tanto, únicamente nos tenemos que fijar en algunos datos fundamentales que reflejen que la acción está en crecimiento. Ya hemos hablado anteriormente de algunos de ellos en el Capítulo 4.1 (ROA y ROE), por lo que mencionaremos únicamente los restantes:

- Sales Q/Q: Debemos ver que la empresa trimestralmente traiga un crecimiento en ventas y de forma acelerada, ya que esto indicaría que la empresa está obteniendo cada vez mayores ingresos, y, en consecuencia; está en crecimiento.
- EPS Q/Q: Al igual que con las ventas, un crecimiento acelerado en los EPS de la empresa indicaría que está consiguiendo aportar cada vez más valor al accionista, ya que se están mejorando los beneficios que se obtienen por acción. A veces veremos que en términos netos es un ratio negativo, ya que la empresa está en pérdidas (algo común en empresas de reciente creación); pero lo importante es que cada vez sean menores, de forma que el EPS tenga una tendencia creciente.

Como vemos, el análisis fundamental requerido aquí es mínimo; y todo el trabajo que necesitamos podemos encontrarlo en algunas páginas de inversión que recogen todo lo que necesitamos, como puede ser Finviz.com, antes también mencionada:

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión

NVDA [NASDAQ]
NVIDIA Corporation
 Technology | Semiconductors | USA

Index	S&P 500	P/E	83.52	EPS (ttm)	8.44	Insider Own	0.30%	Shs Outstand	621.00M	Perf Week	8.46%
Market Cap	423.86B	Forward P/E	40.89	EPS next Y	17.24	Insider Trans	-11.53%	Shs Float	597.89M	Perf Month	21.32%
Income	5.33B	PEG	3.11	EPS next Q	4.11	Inst Own	67.70%	Short Float	1.12%	Perf Quarter	51.98%
Sales	19.26B	P/S	22.01	EPS this Y	52.50%	Inst Trans	-0.99%	Short Ratio	0.77	Perf Half Y	31.52%
Book/sh	30.23	P/B	23.31	EPS next Y	9.17%	ROA	19.10%	Target Price	709.13	Perf Year	97.52%
Cash/sh	21.06	P/C	33.46	EPS next 5Y	26.84%	ROE	32.80%	52W Range	347.43 - 706.44	Perf YTD	34.96%
Dividend	0.64	P/FCF	82.79	EPS past 5Y	44.90%	ROI	18.70%	52W High	-0.24%	Beta	1.36
Dividend %	0.09%	Quick Ratio	4.00	Sales past 5Y	27.20%	Gross Margin	62.40%	52W Low	102.85%	ATR	21.74
Employees	18975	Current Ratio	4.50	Sales Q/Q	83.80%	Oper. Margin	28.60%	RSI (14)	76.89	Volatility	3.65% 3.33%
Optionable	Yes	Debt/Eq	0.37	EPS Q/Q	105.20%	Profit Margin	27.70%	Rel Volume	1.66	Prev Close	703.13
Shortable	Yes	LT Debt/Eq	0.32	Earnings	May 26 AMC	Payout	7.40%	Avg Volume	8.64M	Price	704.76
Recom	1.90	SMA20	16.23%	SMA50	18.87%	SMA200	28.80%	Volume	14,367,820	Change	0.23%

Imagen 5.5. Datos fundamentales de Nvidia

Fuente: Screener de Finviz.com

Como vemos, aquí se recogen multitud de datos interesantes (dependiendo de la antigüedad de la empresa, tamaño, datos disponibles, etc. pueden varias un poco de la realidad, pero suelen ser muy acertados casi siempre). Dependiendo del riesgo que quiera asumir cada inversor, así como del periodo de tiempo que pretende tener la inversión pueden servirle otros datos como el crecimiento en la última semana/mes/quarter (esquina superior derecha) así como el dividendo que entrega la empresa o algunos ratios como el PER o el P/B (zona izquierda).

- **Análisis técnico**

Como ya hemos dicho, la herramienta fundamental en este tipo de inversiones. Aquí será de gran utilidad un buen conocimiento del análisis del volumen, de forma que podremos detectar la entrada o salida de grandes capitales; así como la creación de patrones en la cotización de la acción, de forma que podamos averiguar las zonas por las que se moverá o por donde puede acabar rompiendo dicho patrón.

Tal y como se vio en el Capítulo 3.2; cuando trabajamos un gráfico debemos detectar zonas como los máximos y mínimos históricos y 52W (se considera una zona de máximos o mínimos a aquellos valores del último año, ya que lo anterior puede haberse dado en circunstancias muy diferentes a las actuales), la posición de sus medias móviles, patrones en formación o rotura, etc.

NVDA [NASDAQ]
NVIDIA Corporation
 Technology | Semiconductors | USA

Index	S&P 500	P/E	83.52	EPS (ttm)	8.44	Insider Own	0.30%	Shs Outstand	621.00M	Perf Week	8.46%
Market Cap	423.86B	Forward P/E	40.89	EPS next Y	17.24	Insider Trans	-11.53%	Shs Float	597.89M	Perf Month	21.32%
Income	5.33B	PEG	3.11	EPS next Q	4.11	Inst Own	67.70%	Short Float	1.12%	Perf Quarter	51.98%
Sales	19.26B	P/S	22.01	EPS this Y	52.50%	Inst Trans	-0.99%	Short Ratio	0.77	Perf Half Y	31.52%
Book/sh	30.23	P/B	23.31	EPS next Y	9.17%	ROA	19.10%	Target Price	709.13	Perf Year	97.52%
Cash/sh	21.06	P/C	33.46	EPS next 5Y	26.84%	ROE	32.80%	52W Range	347.43 - 706.44	Perf YTD	34.96%
Dividend	0.64	P/FCF	82.79	EPS past 5Y	44.90%	ROI	18.70%	52W High	-0.24%	Beta	1.36
Dividend %	0.09%	Quick Ratio	4.00	Sales past 5Y	27.20%	Gross Margin	62.40%	52W Low	102.85%	ATR	21.74
Employees	18975	Current Ratio	4.50	Sales Q/Q	83.80%	Oper. Margin	28.60%	RSI (14)	76.89	Volatility	3.65% 3.33%
Optionable	Yes	Debt/Eq	0.37	EPS Q/Q	105.20%	Profit Margin	27.70%	Rel Volume	1.66	Prev Close	703.13
Shortable	Yes	LT Debt/Eq	0.32	Earnings	May 26 AMC	Payout	7.40%	Avg Volume	8.64M	Price	704.76
Recom	1.90	SMA20	16.23%	SMA50	18.87%	SMA200	28.80%	Volume	14,367,820	Change	0.23%

Imagen 5.6. Datos técnicos de Nvidia

Fuente: Screener de Finviz.com

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión

En esta imagen, podemos ver como también podemos hacer búsquedas mediante datos de análisis técnico con la que podremos encontrar acciones según nuestras preferencias (determinados niveles de precio, medias, RSI, etc.)

Una vez visto cómo podemos hacer una búsqueda rápida para filtrar el tipo de empresas que nos interesa, pasamos a su gráfico técnico para ver las correlaciones con todos los aspectos ya vistos:



Imagen 5.7. Análisis técnico de Nvidia

Fuente; Elaboración Propia

Podemos ver, en conjunto de todos los factores ya vistos; un gráfico de \$NVDA desde agosto de 2020, el recorrido que ha ido teniendo; así como una serie de soportes y resistencias clave que ha ido respetando durante todo el periodo, sus medias, el volumen y el RSI que ha ido teniendo en cada movimiento.

Debemos tener en cuenta que NVDA es una gran empresa tecnológica del sector de los semiconductores; por lo que es de apreciar que ha estado más de medio año lateral dentro de unos rangos entre 465 y 620 (+/- \$150). Podría servirnos tanto de inversión Value (una bigcap conocida mundialmente, marca, historial, solvencia...) como de inversión en growth en determinados momentos, como ha venido siendo actualmente.

En primer lugar, podemos dibujar soportes y resistencias:

- Soporte principal en \$456 que creó en agosto de 2020 y posteriormente confirmó en septiembre de ese mismo año y marzo del año actual.
- Soporte secundario en \$514 que, tras ir rompiendo varias veces, acabó confirmando sobre noviembre y respetando en varias ocasiones, siendo roto en marzo, pero rápidamente recuperado jornadas posteriores (los soportes y resistencias no son inquebrantables, pueden romperse levemente y volver a ellos en los días siguientes).
- Resistencia principal en \$620 que, aunque al principio aparecía, actualmente vemos que es la principal resistencia que romper para alcanzar esos máximos.

- Resistencia secundaria en \$590 que fue respetando el año pasado, pero este año paso a ser indiferente por los constantes pases que hacía sobre ella sin apenas esfuerzo.

Ahora, pasamos a analizar las medias móviles. Debido a la lateralidad tan grande que ha tenido; es normal que todas acaben teniendo unos valores similares al final de la consolidación. No obstante, podemos ver que en el momento que al media de 200 hizo acto de presencia cerca del precio, esta sirvió como soporte móvil.

Viendo el volumen y RSI en conjunto, podemos destacar tres momentos principales en los que se daban indicadores para poder entrar como inversión Growth (aunque como ya hemos dicho, desde hace meses podía entrarse como Value también de forma más defensiva a largo plazo):

- El primer momento es el señalado en marzo, venimos de malas noticias y crisis de semiconductores; por lo que tras una buena consolidación por encima de los \$515 y buscando máximos, los inversores de la acción entran en pánico y comienzan a vender masivamente como podemos observar en su volumen (muy superior al que venía teniendo meses atrás). El RSI cae hasta alcanzar valores muy cercanos a 30, dando un aviso importante sobre la sobreventa que se estaba generando y la posibilidad de remontar en jornadas posteriores.
- Tras esto, la acción recupera durante semanas y obteniendo unos valores aceptables de entrada, hasta que alcanza los máximos de ese momento y, tras una falsa rotura; comienza a caer. El volumen nos va indicando que dicha caída está siendo sin volumen; por lo que no muchos inversores siguen el movimiento. Dado el momento, la acción toca la SMA200 al momento que el RSI también indica unos ciertos valores de sobreventa, por lo que la acción se catapulte de nuevo hacia máximos, esta vez sin problemas para superarlos.
- Como tercer momento, podemos destacar la actualidad. La acción viene de romper máximos con gran volumen y revalorización, pero el RSI nos indica que estamos entrando en zona de sobrecompra, por lo que hay peligro de que la acción empezara a caer posteriormente. Si llevamos una estrategia Growth, sería inteligente cerrar gran parte de la posición para asegurarnos ganancias. Si vamos en Value, ya debemos saber que poco nos importan estos movimientos, pues estamos invertidos en años vista.

- **Psicología**

Como ya se ha comentado, en estas inversiones se requiere de otro tipo de psicología. No estamos ante una inversión a largo en la que no pasa nada por ver con un -30% nuestra inversión sabiendo donde debe acabar cotizando con el tiempo. Aquí estamos invertidos durante unas semanas y, aunque también debemos tener cierta cabeza y calma con las pérdidas, no debemos dejar que estas sean muy grandes, pues indicaría que hemos hecho mal nuestro trabajo (recordar que aquí buscamos un crecimiento puntual, explosión de la cotización en un breve periodo de tiempo). Generalmente, nunca deberemos tener pérdidas superiores al 10%, por lo que de alcanzar estos valores deberíamos cerrar la posición. No obstante, podemos seguir vigilando a la empresa por si vuelve a dar indicios de iniciar otra nueva tendencia alcista.

TFG-FICO. Inversión en el Mercado de Valores. Análisis Fundamental, Análisis Técnico y Estrategias de Inversión

En el ejemplo de NVDA, vemos que de haber entrado en el primer punto que detectamos a principios de marzo, podríamos haber obtenido una gran rentabilidad desde los \$465 hasta los \$620 aprox. (35% de rentabilidad). Tras esto, comenzó a bajar y podríamos haber tenido hasta un 15% de pérdidas. En vez de asumirla, deberíamos haber cerrado durante la bajada, hasta que la acción nos hubiese dado otro nuevo punto de entrada, como lo hizo a mediados de mayo.

El momento de entrar y la capacidad de detectarlo es vital en este tipo de inversiones. Debemos buscar altas rentabilidades, pero limitando nuestros riesgos.

Para terminar, veamos un cuadro comparativo entre ambos tipos de inversión, para que cada inversor pueda ver de un vistazo que estrategia puede adherirse mejor a sus circunstancias:

	Ventajas	Inconvenientes
Inversión Indexada	<ul style="list-style-type: none"> - No se requiere de conocimientos económicos o financieros - Apenas lleva costes asociados. - A largo plazo el mercado siempre sube. 	<ul style="list-style-type: none"> - Las malas empresas lastran los resultados de las buenas empresas. - A corto plazo apenas otorga rentabilidades importantes. - Requiere de paciencia y constancia en la inversión.
Inversión en Valor	<ul style="list-style-type: none"> - Empresas sólidas y rentables a largo plazo. - No requiere comprobar las cotizaciones todo el tiempo. - Rentabilidades aceptables para el riesgo que se asume. 	<ul style="list-style-type: none"> - Es necesario de gran conocimientos financiero para estimar las valoraciones de las empresas. - Puede tardar un tiempo en observarse los resultados de la inversión. - Requiere capacidad mental de poder ver en negativo la inversión durante mucho tiempo.
Inversión en Crecimiento	<ul style="list-style-type: none"> - Oportunidad de obtener grandes rentabilidades en poco tiempo. - No requiere esperar para ver rentabilidades. - Se aprovechan los movimientos de cualquier empresa. 	<ul style="list-style-type: none"> - Lleva asociada riesgos más altos. - Se necesita amplio conocimiento técnico. - Requiere de gran control de emociones para seguir la estrategia.

Cuadro 5.1. Cuadro comparativo con los tipos de inversión.

Fuente: Elaboración Propia

CAPÍTULO 6

CONCLUSIONES Y CONSIDERACIONES FINALES

Tras haber visto los efectos de la inflación y las consecuencias que esta tiene sobre nuestro dinero, todo el mundo debería llegar a la conclusión de que tienen que poner a trabajar su dinero (Kiyosaki, 2011). Ya sea mediante la inversión variable o fija en Bolsa, en el mercado inmobiliario o en cualquier lugar en el que una persona pueda sacar rendimiento a sus ahorros. Lo que está claro es que quien no haga nada, estará en una continua merma de su poder adquisitivo.

Tras haber hecho un recorrido por todo lo que envuelve a la inversión en Bolsa, podemos asegurar con total certeza que la inversión no es cosa de gurús, ni estamos jugando al casino, ni mucho menos es una estafa. Solamente requiere conocer cómo funciona todo, y como podemos aprovechar las diferentes oportunidades de inversión que existen.

Invertir requiere de conocimientos fundamentales y técnicos, así como aprender a controlar nuestras emociones y realizar nuestras acciones únicamente basándonos en nuestros planes de actuación.

Hemos visto los distintos niveles de estudio fundamental, haciendo hincapié en los aspectos más básicos a modo de introducción. Detrás de esto existen numerosos estudios de valoración de las empresas, lectura de todos sus documentos, estudios macroeconómicos sobre todo lo que pueda afectar a nuestras inversiones y valoraciones, etc.

Por otra parte, se ha introducido el análisis técnico y las principales herramientas de una forma sencilla de entender, pero cada indicador y gráfico esconde cantidad de datos que con la experiencia podremos ir descubriendo, de forma que cada vez se realizaran unos análisis gráficos más automáticos y rápidos gracias a la experiencia de saber qué mirar y dónde mirar.

Por ello, esto es simplemente una guía inicial para dar introducción a la enseñanza de la inversión en renta variable. Para poder trabajar con soltura y profesionalidad requiere dedicar tiempo en estudiar y aprender el funcionamiento de todas y cada una de las herramientas. Y aquel que no tenga interés por dedicar tiempo e interés, siempre tendrá la inversión indexada que tan buenos resultados acaba aportando en el largo plazo.

Bibliografía

Bautista, M. Á. (2017). *Vive Pasivamente*.

Bogle, J. C. (2007). *El pequeño libro para invertir con sentido común*.

Bolsa de Madrid: Inversores. Formación. Glosario

<https://www.bolsamadrid.es/esp/Inversores/Formacion/Glosario/A.aspx>

Bolsa de Madrid. Inversores. Formación. Perfil de Inversor

<https://www.bolsamadrid.es/esp/Inversores/Formacion/Invertir/PerfilInversor.aspx>

Bolsa de Madrid: Inversores. Formación. Qué es la Bolsa

<https://www.bolsamadrid.es/esp/Inversores/Formacion/QueeslaBolsa.aspx>

Calcuvio.com Datos de inflación en España

<https://www.calcuvio.com/inflacion-espana?p=1&ai=2002&af=2019>

de la Torre Gallegos, A., & Jiménez Naharro, F. (2017). *Valoración de empresas y análisis técnico bursátil*.

del Valle, J., & Ruiz de Velasco, F. (2018). *Conviértete en un Inversor Ganador*.

Fernández-Tenllado, R. P. (2010). *Teoría y práctica de la Bolsa*.

Finviz: Screener, maps y sectores

<https://finviz.com/>

Graham, B. (2009). *Security Analysis*.

Graham, B. (2015). *El inversor inteligente*.

Curso JFpartners

<https://jfpartners.net/>

Kiyosaki, R. T. (2011). *Padre rico, padre pobre*.

Lynch, P. (1989). *Un paso por delante de Wall Street*.

Real Academia Española: Inflación

<https://dle.rae.es/inflaci%C3%B3n>

Simply Wall Street: Uso de cálculos fundamentales

<https://simplywall.st/dashboard>

Trading View: Análisis técnico

<https://es.tradingview.com/>

Ugarte, J. I. (1999). *El análisis técnico bursátil*.

Valderrama, J. L. (1991). *El análisis fundamental bajo la óptica del analista financiero*.

Webull: Análisis técnico

<https://www.webull.com/>

Williams, T. (2000). *Master the Markets*.