

La Bolsa de Valores

Historia, funcionamiento, y sus efectos sobre la economía.

Por Santiago Campano Gely

1º BTO

Índice

La Bolsa de Valores	1
Índice	2
Introducción	3
Historia de la Bolsa de Valores.....	4
Activos bursátiles	7
La economía y el Estado.....	10
Burbujas bursátiles.....	13
Indicadores.....	17
Principios de análisis fundamental y técnico	18
Conclusión.....	23
Bibliografía y webgrafía.....	24
Fin.....	26

Introducción

La Bolsa, el mercado, invertir, comprar y vender. Son términos que todos escuchamos a diario, y más si nuestra actividad profesional se desarrolla en un entorno en el cual podamos manejar cualquiera de estos aspectos. La economía está a pie de calle, todos nosotros necesitamos comprar para sobrevivir, pero para poder comprar tenemos que vender. Vendemos nuestro trabajo, posesiones, tiempo, o lo que sea de lo que dispongamos que nos pueda reportar una ganancia. Se busca que este intercambio beneficie a las dos partes implícitas en él. Y aunque la evolución de la ciencia económica ha sido enorme a lo largo de los años este es un principio que sigue en pie.

Es precisamente esta evolución la que ha propiciado que aquello con lo que comerciamos hoy en día ya no solo se limite a lo que necesitamos para subsistir. Podemos vender o comprar coches, viviendas, acciones, materias primas y hasta probabilidades de que algo suba o baje, y aquí, en muchos de estos conceptos abstractos y a menudo inmateriales, es donde entra en juego el mundo de la Bolsa de Valores.

Empresas cotizadas, productos y clientes son tres palabras que definen muy bien lo que es y lo que se hace en la Bolsa. Explicaré cada concepto a su tiempo relacionándolo con las leyes fundamentales de la economía como la oferta y la demanda.

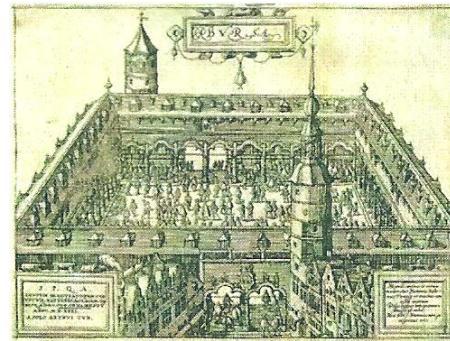
He estructurado este trabajo en distintas partes. Como parte primera y principal la historia de la Bolsa, cómo ha llegado a ser lo que conocemos hoy. Las formas de invertir a lo largo de los años y los grandes avances que ha habido en la metodología bursátil. En segundo lugar hablaré de las burbujas financieras, de lo que son y de las más notables a lo largo del tiempo, ya que muchos desastres económicos han cambiado el curso de la historia en repetidas ocasiones. Como tercera parte explicaré el actual funcionamiento de la Bolsa, lo que se compra y se vende hoy en día, pasando por acciones, futuros, divisas y distintos productos financieros pensados para la especulación y la obtención de beneficio teniendo en cuenta herramientas tan necesarias como el análisis fundamental, el técnico, los indicadores etc. También el papel que desempeña el gobierno de un país en el mercado y el debate que supone hasta qué punto debería intervenir el Estado en la economía, basándome siempre en autores de prestigio, como Adam Smith, Charles Louis de Secondat (Barón de Montesquieu), John Maynard Keynes, Karl Marx y otros que propusieron teorías de organización económica que han sido, y en algunos casos siguen siendo, clave para la regulación del mercado a nivel mundial.

Historia de la Bolsa de Valores

El concepto "Bolsa de valores" ha ido cambiando mucho a lo largo de los años adaptándose siempre a las innovaciones de cada época. No guarda casi ningún parecido la primera bolsa con la actual, lógicamente. Pero a medida que las necesidades de comerciar con más activos y expandir el mercado van surgiendo, se va renovando la Bolsa como tal.

La primera Bolsa de la que se tiene constancia es la de Amberes (Bélgica) sobre el año 1460. Se basaba en la idea de una pequeña plaza donde se intercambiaban materias primas como apreciamos en la imagen de la derecha. Surgió también como una necesidad de minimizar riesgos para los grandes inversores.

En aquella época, se enviaban barcos a las Indias con el fin de que volvieran cargados de especias, telas, y otros productos exóticos que en Occidente se vendían muy bien. Eran muchos hombres con dinero los que se aventuraban en el negocio y su riesgo era muy alto. Ya que un barco podía tardar un año en volver, y las probabilidades de que surgiera algún imprevisto en el camino y no llegara a su destino eran grandes. Por tanto surgió entre ellos la idea de acumular un capital para entre todos enviar un número algo mayor de barcos y asumir las ganancias, si volvían, como de todos de forma proporcional al dinero que habían puesto. Así, si de siete barcos, por ejemplo, regresaba uno, recuperaban lo invertido. Si regresaban dos, ganaban algo más de dinero vendiendo los productos, pero claro, si llegaban tres, cuatro, o más..., se volvían millonarios.



La segunda sería ya la Bolsa de Ámsterdam (Holanda), a principios del siglo XVII, cuando la ciudad era una gran potencia económica en todo el mundo, realizándose una verdadera especulación con productos como los tulipanes, lo cual desarrolló una burbuja financiera de la que hablaré más adelante. Esta es fundada en 1602, siendo propiedad de la Compañía Holandesa de las Indias Orientales y operando con activos en forma de acciones y bonos, por lo que actualmente se considera la más antigua del mundo. Publicaban semanalmente un boletín que contenía los precios de los productos y en los que se basaban los compradores para realizar las operaciones. Lo cual suponía una gran innovación.



En Londres La Royal Exchange fue fundada por Thomas Gresham con el fin de crear una sede física para las transacciones comerciales. La inauguró Isabel I en 1571. El edificio quedó completamente destruido tras un gran incendio que asoló la capital británica, pero fue reconstruido (imagen de la izquierda) y restablecido en el 1669. El

Royal Exchange no solo albergaba a los corredores, sino también a comerciantes y mercancías. Este fue el nacimiento de un mercado de valores regulado pero en el cual había problemas debido a que existían corredores sin licencia. Para controlar este inconveniente el Parlamento llevó a cabo un acto en 1697 en el cual se establecieron duras penas económicas e incluso físicas para aquellos intermediarios que operasen sin licencia. Estableció también un número fijo de corredores cuyo control a medida que el mercado crecía, se regulaba en sede gubernamental.

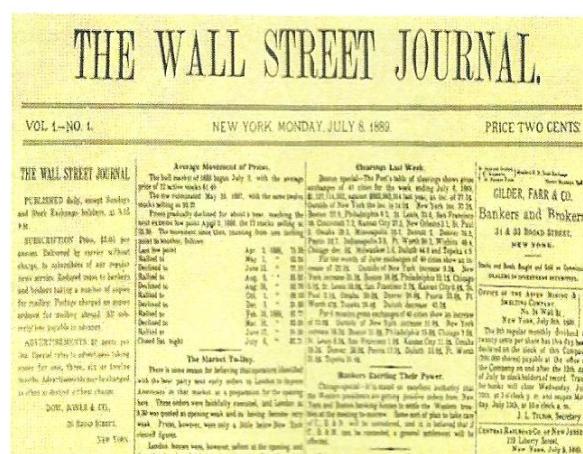
Esto dio paso a un nuevo problema, comerciantes sin licencia empezaron a salir fuera de la sede física del Royal Exchange y comienzan la negociación en las calles, lo que se conoce como "callejón de cambio", estratégicamente situado cerca del Banco de Inglaterra. El parlamento trató de regular esto y prohibir los comerciantes no oficiales en las calles de cambio.

El comercio descendió gravemente durante la Guerra de los Siete Años (1756-1763), una serie de conflictos internacionales para establecer el control sobre Silesia (Polonia) y por la supremacía colonial en América del Norte e India. Pero en 1766 aproximadamente volvió a crecer tras una ligera estabilización del panorama internacional. En 1773 se crea en Londres un club al que pertenecen 150 corredores y se abre un nuevo y más formal "Stock Exchange" en el callejón de Sweeting. Para acceder a la habitación de acciones y valores, los comerciantes tenían que pagar unas tasas, de esta forma la institución adquiere un carácter algo más exclusivo y elitista de lo que había sido hasta aquel momento.

En 1801 se funda la London Exchange en Londres (Inglaterra) como evolución de lo que fue la Royal Exchange. Y se convierte en la más importante del mundo, relevando a la de Ámsterdam. Es la que muchos ya consideran la primera bolsa de valores tal y como la conocemos hoy en día, aunque aún ni se parecía al modelo actual ya que estaban por llegar dos revoluciones industriales, dos guerras mundiales y una serie de progresos que afectaron al avance.

Tras la aparición de estas primeras bolsas van surgiendo poco a poco en el resto del mundo instituciones financieras con los mismos objetivos.

Por ejemplo. En 1882, el periodista Charles Dow y un compañero suyo, Edward Jones, decidieron crear su propia compañía, Dow & Jones Company. Su primera publicación (en la imagen de la derecha), era un resumen de dos páginas sobre noticias financieras del día, incluyendo el movimiento de ciertos precios de acciones, explicado en un formato fácil de entender. Él quería incluir en el boletín, un promedio de los valores



cotizados para dar a sus lectores una idea de si el mercado estaba avanzando o retrocediendo. Y sobre todo para hacer llegar esa información en un registro lingüístico sencillo a todo el mundo.

Antes del Índice Dow Jones no existía una fuente fiable y consistente de información. Las empresas podían ocultar su auténtico valor, sus pérdidas y sus ganancias del modo del que quisieran, con el fin de atraer inversores en épocas de pérdidas desmesuradas. Por lo que era imposible para un hombre de a pie invertir y llevaba el riesgo a unas cotas prácticamente incontrolables. Esto llevó a Dow y a Jones a crear "The Wall Street Journal" un 8 de julio de 1889, el único periódico que por aquel entonces daba información veraz y fiable al inversor. Dow tenía el ideal de que la revelación de los valores y datos de una empresa eran clave y absolutamente necesarios para saber si invertir o no en ella, pero aun así observó un comportamiento en el mercado que parecía seguir unos patrones los cuales se dedicó a estudiar. Formuló una teoría que se conoce como la Teoría de Dow, la cual utiliza el promedio de las altas y las bajas del mercado para predecir sus futuros movimientos.

El Índice que ahora se da por sentado, no hubiese sido posible sin Dow, que le permitió a la gente común descubrir la actividad financiera que de no haber sido por él, se habría mantenido como una actividad exclusiva para ricos y bien conectados.

También existen índices de valores específicos, por ejemplo el Nasdaq100 en EE.UU, que contiene solo empresas de carácter tecnológico.

En cuanto a España, nuestro principal índice, el IBEX 35, se inauguró el 14 de enero de 1992, su máximo histórico fue de 15,945.70, el 8 de noviembre de 2007, y su mínimo 1861,90, el 5 de octubre de 1992. Está formado por las 35 empresas que cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil Electrónico (SIBE).

Otro ejemplo es el alemán, lo forman 30 compañías y su nombre es el DAX. Como el IBEX35 lo forman las empresas con mayor cotización de Alemania. Los dos tienen un horario de apertura que va desde las 9:00 hasta las 17:30.

Todos los países tienen su propio índice principal. El FTSE MIB italiano, el CAC 40 francés, el FTSE 100 inglés..., también destacar el EURO STOXX 50, que contiene a 50 de las principales empresas de la zona euro. Estos índices agrupan entidades cuyas acciones tienen un valor que fluctúa y con las cuales se especula.

Activos bursátiles

Son muchos los activos bursátiles que permiten su compra-venta en Bolsa, los más importantes y cotizados son:

-Acciones: durante la Segunda Revolución Industrial los empresarios se vieron en la necesidad de crear compañías más grandes y que movieran más capital. De este modo aparece la figura de la S.A (Sociedad Anónima), debido también a la existencia de varios inversores para aportar ese capital, se crea un sistema de ponderación. En función de lo aportado, a cada accionista se le da un determinado número de acciones, es decir, pequeñas fracciones de la empresa con un valor inicial marcado por lo que en consenso hayan considerado los propios inversores y en base también a la cantidad de dinero que la empresa destine a la cotización. Este puede fluctuar hacia arriba o hacia abajo según el valor de la empresa en cada momento y según la evolución del mercado global. Es quizás el activo más conocido, las acciones son, dicho esto, una parte del capital social de una empresa. Los accionistas, es decir, las personas que poseen estos títulos, tienen derecho a recibir fondos en concepto de dividendos (distribución de las ganancias obtenidas por la empresa entre los accionistas). Pueden ser pagados en efectivo o en acciones de la compañía. Cuando se compra una acción por un valor, al que vamos a atribuir, por ejemplo, 1€. El inversor tiene la expectativa de que esa acción en un futuro que normalmente suele ser fijado sino de forma exacta, muy aproximada. Adquiera un valor superior, así, si ha comprado 1000 acciones (ha invertido 1000€), y a los dos días vale 1,2€, podrán ser vendidas ingresando el inversor 1200€, recuperando lo invertido más una ganancia de 200€. De la misma forma también se puede perder dinero.

Suele ser recomendable a la hora de comprar acciones, marcarse unos mínimos (stop loss) y unos máximos (stop profit), quiere decir esto. Si se adquiere un número de acciones esperando ganar un 2%, o perder un 1%, como máximo, no continuar ganando dinero en el caso de que suba, ni perdiéndolo en el caso de que baje del mínimo, con la esperanza de que suba. Cometer el error de no respetar los máximos y los mínimos marcados por uno mismo, es la forma más fácil y una de las más comunes de perder dinero en una inversión.

-Futuros: los contratos de futuros se basan en la fluctuación de un índice según sus puntos, existen dos formas de invertir en futuros, los "minis", y los "grandes". Si por ejemplo, el IBEX35 está en los 10.000 puntos y se adquiere un "mini IBEX", se pagará un euro por punto y se recuperará la misma cantidad, así si el IBEX sube hasta los 10.200 puntos, el inversor ganará 200€. En el caso de los "grandes", se pagan 10€ por punto. Esto permite ganar 10 veces más que con un "mini", aunque de la misma forma se puede perder el dinero.

El procedimiento a la hora de invertir en futuros, no se parece absolutamente en nada al de invertir en acciones. Con las acciones se puede invertir a largo plazo, esperando un crecimiento exponencial que no sea inmediato, pero los futuros vencen siempre el tercer viernes de cada mes, exponiéndote de este

modo, a realizar una mala inversión si no respetas los mínimos o "stops" que como en las acciones, debes marcar.

-Divisas: su compra-venta, se realiza en un mercado aparte, el de FOREX, abreviatura de Foreign Exchange" (Intercambio de Monedas Extranjeras). También conocido como Mercado Internacional de Divisas. Es la base para las transacciones internacionales de capitales, su liquidez y volumen son mucho mayores que los de cualquier otro mercado financiero del mundo. Otra de las principales ventajas del mercado de divisas es que, al ser un mercado virtual sin sede física, opera las 24 horas durante 5 días a la semana. Al tener tanto volumen negociado es también el mercado financiero menos manipulable del mundo.

Las principales monedas son: USO (Dólar americano), GBP (Libra esterlina), EUR (Euro), CHF (Franco suizo), JPY (Yen japonés) CAD (Dólar canadiense), AUD (Dólar australiano), NZD (Dólar neozelandés).

En el mercado FOREX las divisas se asocian siempre por pares, por ejemplo EUR/USD. Los pares siempre van en el mismo orden y cuando se hace referencia a una transacción ya sea compra o venta, siempre se refiere a la primera moneda del par. Por ejemplo, si decimos que hemos comprado EURUSD se entiende que hemos comparado Euros.

Es posible ganar cuando una moneda sube y también cuando baja con respecto a su par. Cuando compramos (o nos ponemos largos) lo hacemos con la creencia de que la moneda que hemos comprado subirá. Pero si pensamos que bajará, podemos vender (Ponernos cortos) y cerrar la operación con beneficios cuando la moneda haya bajado con respecto a la otra divisa de su par. Este es un concepto mucho más abstracto que el de una acción.

-Materias primas: además de todos los activos mencionados, la gran mayoría de las materias primas tienen un valor basado en la cantidad de ese producto que haya circulando en el mercado, del coste de extraerlo, de su demanda etc. Y como todos, ese valor fluctúa pudiendo así el inversor especular con él. Las materias primas se operan por unidades. El Petróleo se opera en barriles (bbl), el Trigo se opera en bushels (bu), el Café se opera en libras (lb) y cada una tiene su propia medida. Todas estas unidades se ajustan a una cantidad estándar llamada lote. Un lote representa la cantidad mínima que puede ser operada en cualquier inversión.

-CFD: este es un producto un tanto diferente ya que permite ganar tanto con mercados con una tendencia bajista como con una alcista. Es también lo que se denomina en bolsa un producto "derivado", o secundario, cuyo precio es marcado por el broker a través del que se realice la inversión. Son contratos por diferencias, es decir, un contrato entre dos partes que intercambian la diferencia entre el precio de entrada y de salida, multiplicado por el número de acciones o índices que se acordaron. Por lo tanto, las pérdidas o ganancias derivan de la diferencia entre el precio al que fueron comprados y al que fueron vendidos. Se pueden dar sobre acciones, sobre materias primas y sobre muchos activos.

-El warrant: es un producto derivado cuya evolución depende de lo que haga otro activo llamado subyacente. Los warrants se emiten sobre acciones,

índices, divisas, etc. Es un valor mobiliario que otorga el derecho a comprar (call) o vender (put) el activo subyacente a un precio determinado (strike) y hasta una fecha prefijada (vencimiento). Por ejemplo, un warrant call 15 sobre Telefónica con vencimiento 6 meses permite el derecho a comprar Telefónica a 15 euros hasta la fecha de vencimiento, con independencia de la cotización de la acción. Un warrant put 30 sobre Telefónica con vencimiento 6 meses otorga el derecho a vender a 30 euros hasta la fecha de vencimiento, con independencia de la cotización de la acción.

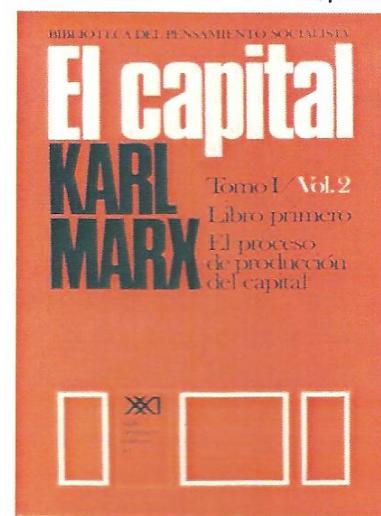
La economía y el Estado

Definimos el Estado como el conjunto de órganos de un país soberano, y la economía como ciencia que estudia los métodos más eficaces para satisfacer las necesidades humanas materiales mediante el empleo de recursos habitualmente escasos y susceptibles de otros usos.

Es fácil ver la conexión que guardan estos dos conceptos tan manejados prácticamente a diario. El Estado, debe intervenir en la economía, al menos es esto lo que la historia nos dice. Remontándonos a prácticamente todas las épocas encontramos un organismo o grupo de personas superior al resto. Condición lograda por méritos, por edad, conocimientos, por la fuerza o por cualquier tipo de motivo que les permita adquirir poder sobre los demás. Este grupo con la principal misión de organizar la sociedad debe preocuparse de un montón de aspectos que afecten a la misma. Debe intentar asegurar unas mínimas condiciones de vida dignas a todo el mundo así como una actividad que desempeñar a cada individuo que repercuta de forma positiva en el colectivo. Todo esto está sujeto a valoraciones personales discutibles pero a lo largo de la historia esta siempre ha sido en teoría la función del Estado. Aparte de construir infraestructuras y organizar aspectos sociales y necesidades (que también han ido evolucionando a lo largo de los años), el Estado siempre ha tenido en la economía un papel decisivo que le ha permitido y obligado de alguna forma, podríamos decir, a intervenir en ella.

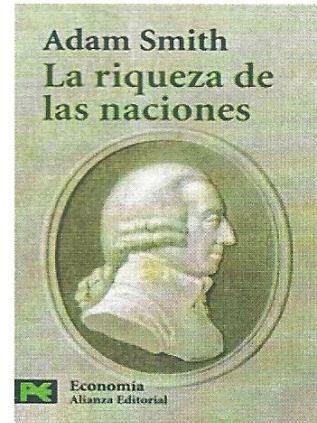
Pensemos ahora, ¿hasta qué punto debe el Estado intervenir en la economía?; ¿debe controlarla absolutamente?; ¿o debe desentenderse totalmente de ella? Estas son sin duda algunas de las preguntas del millón. Podemos revolver toda la historia que queramos y leer a todos a los autores de prestigio que por aquí han dejado algo escrito. Jamás encontraremos una tesis definitiva que nos dé la respuesta.

Karl Marx, escritor ruso creador del Socialismo Científico o Comunismo tras su "Manifiesto Comunista", que data de 1848 escrito junto a Engels, fue uno de estos autores clave. Su obra más destacada es "El Capital", publicada en 1867. En ella defiende que el Estado debe tener el control absoluto sobre la economía, que la propiedad privada debe desaparecer, para así, arrastrar a la extinción con ella la sociedad de clases, por la cual surgen todos los problemas colectivos. Dando así lugar, a lo que él denomina una "dictadura del proletariado". Critica duramente la sociedad europea, sumida en un avance industrial enorme organizado a través de obreros dirigidos por los empresarios. Cree que estos empresarios deben desaparecer y ser sustituidos por un Estado fuerte mantenido por todos mediante unos impuestos muy altos y que proporcione bienes y servicios también destinados para todos.



El ejemplo más claro de comunismo es el de la URSS (Unión de Repùblica Socialista Soviética), en el que los principios de Marx fueron aplicados, aunque también encontramos más ejemplos como Cuba, Corea del Norte, China e incluso algunos países terceromundistas como Mozambique o Angola.

En la otra cara de la moneda encontramos a Adam Smith, nacido cerca de la ciudad de Edimburgo. Su obra cumbre es "Ensayo sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones", publicada en 1776. Es totalmente opuesto a los principios que años más tarde defiende Marx. El cree que lo que mueve la economía es el interés personal y egoísta de cada uno de procurarse los medios necesarios para vivir. Defiende la propiedad individual como motor de la economía y rechaza la idea de que el Estado deba hacernos a todos iguales.



Es fácil de ver un ejemplo del modelo económico de Adam Smith, conocido como "Liberalismo Económico". Pongamos un barrio A, y un barrio B. Están situados al lado el uno del otro. Todos necesitan pan, pero el barrio A es el único que cuenta con una panadería, teniendo así los habitantes del barrio B que andar todos los días unos diez o quince minutos para comprar pan. Un habitante que podría ser de cualquiera de estos dos barrios o ajeno a ellos detecta esta necesidad, y ve en ella una oportunidad de negocio. Decide así informarse de lo que vale la levadura, la harina, el coste del agua, y de todo lo necesario en las cantidades pertinentes. Nuestro pequeño empresario hace balance de si le sale rentable o no hacer pan para venderlo a un precio un poco mayor de lo que le cuesta a él y si puede hacerle competencia a la otra panadería. Ve si el beneficio estimado le permite pagar la luz, el local, uno o dos empleados si los necesita contratar y todo lo necesario. También si tiene posibilidad de dar la entrada necesaria para crear su panadería, contemplando créditos o demás posibilidades de obtener el dinero inicial. Es decir, realiza un estudio de mercado.

Una vez visto que el negocio podría ser rentable, si lo es, decide montarlo. ¿Por qué lo hace?; ¿Por qué tomarse estas molestias?; ¿Por solidaridad con los vecinos del barrio B?; ¿Por qué es una buena persona?; ¿O por procurarse un medio de vida a través de una necesidad social?, y de paso satisfacer una necesidad de sus vecinos, claro está. El liberalismo económico defiende que por esto último, y este pequeño ejemplo lo podemos aplicar a todos los niveles de la economía. Llegando así a la conclusión de que, según Smith, la búsqueda del lucro personal mueve la economía. Este fenómeno él lo denomina como "La Mano Invisible", que organiza sola el mercado, el cual somos todos los agentes económicos, es decir, las personas.

Dejaba así al Estado en cierto modo "de lado", limitando su poder solo a aspectos sociales. Cobrando impuestos mínimos a los ciudadanos, y con una mano burocrática pequeña.

Hablemos ahora de un punto intermedio, John Maynard Keynes. Bastante más contemporáneo que Marx y Smith. De origen Inglés nacido en 1883. En su obra "Teoría General del Empleo, Interés, y el Dinero" defendía que el liberalismo debía adaptarse al recién estrenado siglo XX. Esto está muy influido por la depresión de los 30' que le tocó vivir. Su gran aportación de hecho, consistió en fórmulas para solventarla aplicadas a través del "New Deal" por el presidente estadounidense Roosevelt. Como he dicho era un término medio. Creía que el Estado debía dejar actuar a la "mano invisible" pero que tenía que controlar que no se desmandara como pasó a lo largo de la década de 1920 (tema que trataré más adelante). Por tanto habló de una intervención ni elevada ni escasa del Estado en la economía.

Burbujas bursátiles

Explicar este concepto lleva un desarrollo largo. Hoy en día y desde hace muchos años los intercambios se realizan siendo la divisa uno de los elementos casi imprescindibles del trueque. El dinero tiene un valor siendo mero papel porque nosotros le damos ese valor, pero, ¿y si ese dinero, ese papel, la propia moneda, pierde su valor? Eso es lo que provoca una burbuja bursátil.

El precio de un producto se adapta a una cifra superior de lo que cuesta producirlo, para que salga rentable comerciar con él, pero que la gente esté dispuesta a pagar. Imaginemos que una chocolatina cuesta 1€. De repente por una ciudad entera se extiende una fiebre consumista de estas chocolatinas y empieza a haber más demanda que oferta. Esto inevitablemente hace que el precio suba para disminuir el número de personas que quieren comprarla (a esto en economía se le llama ley de la oferta y la demanda). Pero hay cierto sector de la población que lo paga, y cada vez por tanto, va valiendo más. También afecta que los vendedores vean la oportunidad de negocio y aumenten artificialmente el precio enriqueciéndose de una forma fácil, gastando más en otros productos y haciendo que otros vendedores vayan también subiendo cada vez más los precios. Si esto se descontrola nos podríamos encontrar ejemplos de subidas cuyo porcentaje resultaría astronómico, veríamos que nuestra chocolatina cuesta doscientas veces lo que al principio (sino más). Y llegaría un momento que el dinero como tal perdería su valor, el papel dejaría de cumplir su fin debido a la gran cantidad en circulación de moneda, que el Estado, el Banco Central, o la autoridad económica pertinente, habría tenido que imprimir para satisfacer la necesidad consumista de la burbuja.

El de la chocolatina es un ejemplo sencillo pero si lo aplicamos a la Bolsa, observaríamos exactamente lo mismo pero a una escala mayor, esto afectaría de una forma mucho más directa, rápida y grave a la economía. Veamos ahora los ejemplos más importantes que a lo largo de la historia se han dado de burbujas bursátiles.

-**El “crack” de 1929:** el ejemplo por excelencia de burbuja financiera. Tras la Primera Guerra Mundial, Alemania queda sumida en unas condiciones absolutamente leoninas impuestas por el Tratado de Versalles, salido de la "Paz de París" el 1919. Su avance se limita y la recuperación se antepone a este. Paradójicamente en el resto del mundo comienza una época de bonanza económica desenfrenada hacia 1920, sobre todo a partir de 1924. La Bolsa y el negocio que supone se ponen muy "de moda" y al alcance de todo el mundo. En España se extiende la inversión, son muchísimas las familias que confían un porcentaje de sus ahorros a un Broker (agente de Bolsa) para que sacara un beneficio de ellos. Cosa relativamente fácil debido al granaumento que experimentan los precios.

Principalmente esto se nota en EE.UU. Donde la Bolsa experimenta máximos históricos prácticamente a diario.

Esta es la mayor burbuja bursátil que ha visto el mundo, y la cual, toca su fin un jueves denominado "lunes negro". El 24 de octubre de 1929 empieza una bajada salvaje de los precios dejando "pillados" a todos aquellos que compraron en el último máximo que se dio. Esto no solo es una tragedia económica sino humana, ya que son muchas las familias arruinadas e imágenes como esta de grandes empresarios saltando desde los edificios de Nueva York completamente desesperados por la ruina.



Lo que se produce entre 1924 y 1929 se denomina inflación, una subida salvaje de los precios, lo cual provoca una burbuja haciendo que el dinero acabe perdiendo su valor y pasando poco a poco a una situación totalmente contraria, de deflación. Mostrada entre otras situaciones como la reflejada en esta imagen, donde un hombre acaudalado vende su coche de alta gama por solo 100\$.



El denominado "Crack" sume al mundo en una época de oscuridad y crisis que dura toda la década de 1930 y que acaba desembocando en la Segunda Guerra Mundial 1939 (provocada por supuesto por múltiples motivos políticos que no vienen al caso), todo con una Alemania más recuperada y un mundo frágil.

Son muchos los economistas que asemejan nuestra crisis actual (que podríamos considerar ya casi depresión debido a su duración) al Crack, y que piensan que estamos pagando los efectos de una subida descontrolada de los precios que en España podría reflejarse muy bien en la burbuja inmobiliaria. Sin embargo, encontramos muchas otras posturas, como la ultra liberal o incluso la minarquista, que defienden que esto se ha producido por no dejar actuar al mercado hasta las últimas consecuencias. También un punto de vista más marxista, que nos dice que estos altibajos a lo largo del último siglo se han producido por dejar actuar libremente a la economía en lugar de estar controlarla totalmente por el Estado.

Como he dicho esta es la burbuja más importante y catastrófica que se ha dado a lo largo de la historia. Sin embargo hemos de tener en cuenta también las siguientes.

-La crisis de los tulipanes en Holanda: En paralelo a la Guerra de los treinta años Holanda vivió una época de avance económico desenfrenado. En este periodo, las clases dirigentes vieron un atractivo en los bulbos de tulipán. Se convirtió en símbolo de riqueza. Los comerciantes se las ingenearon para crear una especie de mercado de futuros donde los productores se comprometían a entregar un bulbo determinado cuando floreciesen y los compradores adquirían un derecho de entrega, así empezó el proceso

especulativo. Los bulbos alcanzaron un precio hasta de 2500 florines de la época, en la cuadro el salario anual de un artesano, rondaba los 200 florines anuales. Esta es la primera burbuja reconocida como tal en la historia.

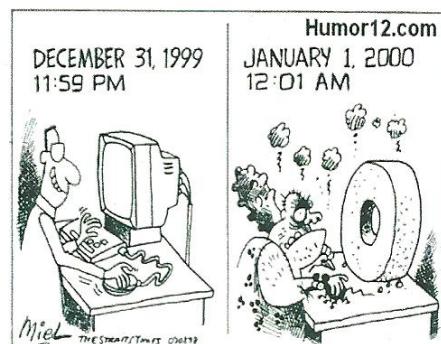
-El lunes negro de 1981: el lunes 19 de octubre comenzó un desplome del Dow Jones, los inversores estadounidenses se dejaron llevar por el pánico y se registró un número de órdenes masivo de venta que hizo caer un 22,6% el valor, un mínimo histórico. La principal causa de esta caída se debió al bum de los primeros programas informáticos de Trading, cuya venta provocó la burbuja. El desastre fue advertido por muchos economistas como el congresista americano Edward J. Markey pero esto no hizo que se pudiera evitar ya que también dependía de un factor psicológico del propio mercado.

-La depresión rusa de 1998: Rusia acumuló una enorme deuda pública instigada por la crisis asiática que dio lugar a la devaluación de la moneda tailandesa durante 1997. También cooperó a ahondar este agujero en las arcas públicas el desplome de la Bolsa en Hong Kong que finalmente desembocó en una tendencia bajista descontrolada de las principales Bolsas de los gigantes asiáticos. Todo ello no tardó en repercutir sobre las divisas. Los rusos no fueron capaces de atraer la inversión extranjera, y esto provocó una bajada enorme del precio de las materias primas. Lo cual suponía un pilar fundamental de la economía rusa, que se declaró en suspensión de pagos el 17 de agosto de 1998.

-El atentado de las torres gemelas en EE.UU: el 11 de septiembre del año 2001 la banda terrorista Al Qaeda, impacta dos aviones contra las torres gemelas en Estados Unidos, esto supone una verdadera tragedia humana para el país. A lo largo de ese año el mercado estadounidense había sufrido la presión de una tendencia claramente bajista. En mayo había llegado a estar en los 11.350 puntos y el 10 de septiembre había llegado a los 9.600. Tras el atentado llegó a tocar los 8.923, teniendo un volumen de transacciones que doblaba el habitual de las sesiones de los últimos meses, prueba del pánico que reinaba en los mercados.

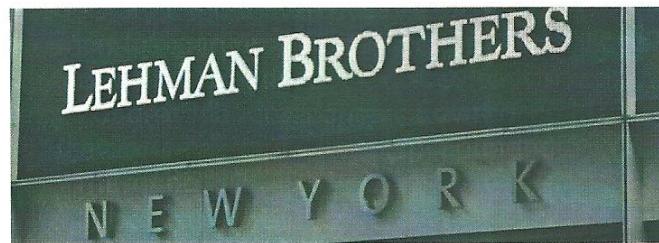
-El efecto 2000: el llamado "efecto 2000" se basaba en la tesis de que una vez alcanzado el nuevo milenio, los ordenadores no reconocerían el cambio y marcarían otra vez el año 1900 debido a una característica de software que reconocía las dos primeras cifras del número como una imagen y no como un elemento variable. Esto tenía el fin de ahorrar la entonces muy escasa memoria. De este modo el mundo informático viviría en 1900.

Parece un motivo totalmente absurdo que incluso puede provocar cierta confusión ante la simpleza del mundo como vemos en la imagen de la derecha, una viñeta cómica de lo que ocurrió. Pero preocupantemente, no se necesitó nada más para desatar el pánico en el panorama internacional. También resulta divertido en cierto modo imaginar las millones líneas de código que se debieron modificar para que todos los ordenadores cambiaran la fecha con sus cuatro dígitos. El fallo si no se resolvía el problema podía suponer un colapso de todas las



máquinas que marcaran la fecha, es decir, casi todas, y un error a esa escala podría provocar catástrofes inimaginables. Desde la falta de gasolina en las gasolineras hasta el fallo de las centrales eléctricas pasando por el colapso de la Bolsa, por supuesto.

-**La caída de Lehman Brothers:** el 14 de septiembre de 2008, uno de los mayores bancos de los EE.UU quebró. Lehman Brothers (debajo). Casi 26.000 personas fueron directamente al paro en todo el mundo. El banco declaró su banca rota antes de la apertura de Wall Street para proteger sus activos y maximizar su valor. La idea era que Lehman siguiera operando durante el proceso de liquidación para así minimizar las consecuencias de su caída. Este fue uno de los motivos que sumió al mundo en la crisis en la que actualmente nos encontramos. Muchos la asemejan ya, a la que se produjo en 1929.



Indicadores

Entramos ya en una parte meramente práctica del mundo de la bolsa. Los indicadores. Tendrán repercusión lógicamente, en los métodos de análisis técnico que usemos y que serán expuestos en el siguiente capítulo aunque sirven de análisis independiente ya por sí solos.

Un indicador es un elemento de cualquier tipo que, como su propio nombre da a entender, nos indica la posible evolución de un valor o conjunto de los mismos. Los principales son:

-El XAU: El XAU es el índice, localizado en Filadelfia (EE.UU), que mide el precio de la plata y el oro así como nos muestra su evolución. Se actualiza cada cinco minutos en tiempo real. El principal reflejo que nos da es el que resulta contrario al índice americano del Dow Jones. Cuando el XAU sube, el Dow Jones baja, y cuando el XAU baja, el índice sube. En las sesiones donde se aprecia una tendencia similar en las dos es el Dow el que normalmente corrige. A la derecha apreciamos una gráfica normal que muestra la evolución del XAU a lo largo de una jornada.



-Indicador Estocástico: este es un indicador bastante lógico. Lo que nos indica es que si la tendencia de un valor es bajista, los mínimos de la sesión estarán muy cerca del cierre y al revés, si el valor sube, el cierre estará cerca de los máximos.

-RSI: o Índice de Frecuencia Relativa. Mantiene que debemos fijarnos en las catorce sesiones anteriores y aplicar la siguiente fórmula:

$$\text{RSI} = 100 - \frac{100}{1 + (\text{U}/\text{D})}$$

Donde U es la media de los días del cierre al alza y D la media de los días del cierre a la baja. Si el RSI es superior a 70 y no es superado por un nuevo máximo se considera que el valor tiene una tendencia bajista. Sin embargo si es inferior a 30 la actitud es alcista. A la hora de comprar, combinando esto con métodos de análisis técnico podemos tener una idea aproximada de la evolución del valor.

-Precios de cierre: es uno de los indicadores más fáciles y sencillos de dominar, que consiste nada más en la observación de los precios o puntos de cierre de un valor. Es absolutamente imprescindible conocer bien a fondo su funcionamiento, para saber cómo proceder con ellos e interpretarlos en cualquiera de los métodos de análisis técnico que expondré en el siguiente capítulo, dedicado a ellos.

Principios de análisis fundamental y técnico

El análisis técnico es algo muy sencillo de raíz. Consiste en el estudio lógico de la empresa o del índice sobre el que vamos a invertir. Analizando sus históricos, cambios notables, máximos, mínimos, factores psicológicos, su estabilidad financiera y todo aquello que pueda afectar a la variación del precio o de los puntos del activo elegido. Una vez hayamos tenido en cuenta todos estos factores, (siempre el mayor número de ellos que podamos), podremos analizar con objetividad la situación económica de una empresa y si merece o no la pena invertir en ella. Si finalmente lo decidimos, entramos en una nueva faceta del análisis, el técnico.

El análisis técnico es una de las herramientas básicas que debemos manejar a la hora de invertir en Bolsa. Se basa en los datos conocidos de sesiones anteriores, principalmente de los precios. Se sostiene según el fundamento de que estos datos pueden determinar los precios futuros, y conocer con la mayor exactitud posible los precios futuros es la clave para realizar una buena inversión. Por ello en definición es una pura herramienta estadística aunque hay que tener en cuenta que no es para nada infalible y que ante catástrofes económicas de naturalezas incontrolables se cae absolutamente y gobierna la ley del azar combinada con la del más fuerte.

Hay quién sostiene que el análisis técnico funciona únicamente porque todo el mundo que opera en Bolsa lo sigue.

"El análisis técnico funciona a veces, porque la mayoría de los grandes y la multitud de pequeños inversores lo siguen, pero no garantiza nada, los gráficos indican lo que sucede pero nunca lo que va a suceder. Lo que está ocurriendo en este mismo instante es lo que me interesa del mercado, el aquí y el ahora, y eso vendrá reflejado en el gráfico de mañana respecto a la sesión de hoy"

Ignacio Sebastián de Erice. Periodista económico y bróker.

Otros afirman que el mercado se autorregula y la evolución del precio de los activos tiene memoria, dando a entender así que los dibujos de las gráficas tienden a repetirse. Y en esta opinión más mayoritaria se basa la buena marcha (en un número lo suficientemente considerable de veces) del análisis.

He recopilado una serie de herramientas de análisis técnico fundamentadas en métodos estadísticos que analizan los precios de las sesiones anteriores conocidas que a la par que sencillas son las más aplicadas dentro del mundo bursátil.

-Soportes y resistencias: como definición, un soporte es el punto en el que la bajada de una acción se detiene porque la entrada de dinero en la compañía por parte de los inversores, es mayor que la solicitada por aquellos que liquidan sus participaciones. La consecuencia es la subida del valor. La resistencia es lo contrario. La salida de papel es superior a la entrada de dinero de los inversores habiendo así más vendedores que compradores. Esto hace bajar el precio de la acción.

Lo que se aconseja usando esta herramienta es que se compre cuando las zonas de soporte que hayan aguantado sean superadas y vender cuando bajen las resistencias que no se superen al perder los soportes.

Una máxima anónima en bolsa reza lo siguiente:

"Que el último euro se lo lleve otro"

Queriendo decir con esto que no es bueno intentar alargar la ganancia por encima de zonas máximas anteriores o aguantar las pérdidas con la esperanza de que se corrijan cuando perdemos dinero. Es importante a la vez que se hace la compra inicial, marcar los "stop loss" y los "stop profits" que definí en el capítulo de activos bursátiles (acciones).

-Suelos y techos. Triples y dobles: este fenómeno se da cuando el valor de una acción o de un producto cualquiera, lleva una tendencia muy clara, ya sea alcista o bajista, y lo que nos indica es que va a corregir esta tendencia como apreciamos en la imagen.



Como podemos observar, el valor de este producto presenta una clarísima actitud bajista llegando a tocar un mínimo que amaga corregir. Llega a tocar un punto algo superior a este mínimo pero vuelve a bajar drásticamente hasta el mínimo anterior, e incluso lo puede superar. Pero tras este último varapalo observamos que vuelve a encauzar una nueva subida hasta la línea marcada de forma vertical (punto en el que antes se había marcado una resistencia), y de ahí, continúa la subida. Cuando este punto es sobrepasado se ha producido un "doble suelo" y lo que indica es el cambio de tendencia, por tanto comprar será una buena opción. Este suelo también puede ser triple de no alcanzar la línea vertical en la segunda subida y volver a caer al mínimo para luego volver a subir.

Como ya he apuntado antes, esta herramienta también puede fallar, manipulada por el azar o por una gran mano con mucho poder de mercado. Si por ejemplo imaginemos, se supera la resistencia que marca el cambio de tendencia tras el doble techo, compramos, vuelve a caer, vendemos asustados y vuelve a subir. Quedándonos de paso con una sensación bastante negativa de la inversión.



Colegio Valdeluz

El doble techo funciona de la misma manera solo que presentando una gráfica alcista que va a cambiar a una tendencia bajista.

Claramente lo podemos ver en esta imagen, donde se marcan dos máximos con una bajada muy

clara en medio y luego en un cortísimo lapso de tiempo el activo se desploma brutalmente. Esto debería hacernos ver que la mejor opción es vender (lo que no se ha comprado) arriba para comprar abajo. Ganando dinero con la caída. Es un concepto abstracto que en bolsa se denomina "ponerse corto". Se asemeja a una especie de adelantamiento de la inversión por parte de la empresa que se recupera si esta cae y que se pierde de seguir subiendo y liquidar

-**Pivots Points:** este método no se podría entender sin el manejo de los conceptos "soporte" y "resistencia". Ya que consiste en un simple cálculo matemático para obtenerlos. Tiene el problema de que hay que ser muy rápido y tener algo de suerte para posicionarse bien, ya que no se ven tan claramente como un techo o un suelo. Pero la ventaja principal consiste en que podemos establecer los datos antes de que empiece la sesión no teniéndonos que parar a calcular en medio de esta.

Para realizar el cálculo deberemos coger en primer lugar los valores de la sesión anterior del máximo, del mínimo, y del cierre, del producto con el que trabajemos. Los sumamos y lo dividimos entre tres para obtener la media aritmética y el número que nos quede redondeado será nuestro pivot point (pp).

Ahora para calcular los pivotes que nos interesan multiplicamos el pp por dos y le restamos el mínimo de la sesión. A esto le llamaremos R1.

Para calcular S1 multiplicaremos el pp por dos y le restaremos el máximo de la sesión.

Anotamos estos dos valores ya que nos serán de mucha utilidad. Para calcular R2, también llamada resistencia extrema (al estar más lejos de las cifras manejadas), le restaremos al pp S1 y el resultado se lo sumamos a R1.

Para obtener S2 (o soporte extremo), se resta S1 de R1 y el resultado se resta del pp.

Veamos ahora un ejemplo práctico con una sesión real de futuros del IBEX del 11 de noviembre de 2006 donde los valores fueron los siguientes:

-Máx= 14078

-Mín= 13992

-Valor de cierre= 14017

-pp= Valor de cierre + máx + mín= 42087 dividido entre 3= 14029 (valor aproximado)

-R1= pp x 2 - mín= 14066

-S1= pp x 2 – máx= 13980

Y ahora solo queda calcular R2 y S2:

-pp - S1= 14029 – 13980= 49

R2= 49 + R1= 14115

-R1 - S1 = 14066 – 13980 = 86

pp – 86 = 13943

Obtenemos así los soportes y resistencias donde el futuro iba a ser susceptible de cambiar de tendencia. Por arriba 14066ptos y como máximo 14115ptos y por debajo 13980ptos y como caída extrema los 13943ptos.

-Huecos o gaps: el hueco o gap es una diferencia que se da entre el valor del cierre de una sesión y el nuevo valor de apertura. Si por ejemplo, las acciones de Telefónica han cerrado en 17€ y en la siguiente sesión abren en 17,15€ el gap es de +0,15€. También puede ser negativo.

La interpretación es muy sencilla. En primer lugar tenemos que tener en cuenta que se producen porque la presión de papel o de dinero ha sido muy fuerte en una u otra dirección, no dejando margen para una variación paulatina y creando este salto de un precio a otro. Lo que podemos entender cuando vemos un gap positivo al inicio de una sesión es que lo normal es que este valor suba durante toda esa sesión y que no marque ni siquiera los mínimos de la sesión anterior. La condición tiene viceversa, ya que cuando el gap es negativo la tendencia suele ser bajista durante toda la sesión obligándonos a adaptarnos a la evolución decreciente.

Es un elemento que debe ir acompañado de más herramientas pero nos puede dar una idea si calculamos los pivot points de qué soportes o resistencias se podrán vencer en esa sesión.

-Fibonacci: el gran matemático Leonardo Pisano Fibonacci también nos dejó su aportación en el análisis técnico a través de su famosa escala, en la que los números son la suma de los dos anteriores.

1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233...

Si dividimos cualquier número de la serie por el anterior obtenemos un valor aproximado a 1,618 y si lo hacemos por el posterior uno aproximado a 0,618. Si lo dividimos por el anterior al anterior inicial queda 2,618, y si lo hacemos por el posterior al posterior queda 0,38. Si seguimos la secuencia cada vez se va acercando más al 1,618 o al 0,618 según el lado elegido.

Esto se denomina "avances y retrocesos de Fibonacci". Se han completado también con el 0,5 y el 1. Siendo los números, que ahora usaremos como porcentaje, los siguientes:

0,38 – 0,5 – 0,618 – 1 – 1,618

Cojamos ahora la sesión de los puntos del IBEX35 del 3 de octubre de 2006 con un máximo de 12860 y calculemos los soportes y resistencias que atravesó hasta llegar al máximo de 14125 alcanzado el 9 de noviembre del mismo año.

Restando los dos valores obtenemos 1265 puntos. Calculamos los porcentajes de Fibonacci sobre este valor:

0,38% de 1265 = 481

0,5% de 1265 = 632

0,618% de 1265= 782

1% de 1265= 1265

1,618% de 1265= 2047

Restamos esos valores al valor final de 14125 y nos quedan: 13644, 13493, 13343, 12860, 12078. Estos son los puntos donde se produjeron los mayores soportes y resistencias a lo largo del viaje del valor.

*Los ejemplos prácticos han sido extraídos del libro "La Bolsa y la vida, confesiones de un jornalero" de Ignacio Sebastián de Erice. Editorial RA-MA con ISBN: 978-84-7897-830-4.

Conclusión

La economía, como ciencia social como la que se define, es inexacta. Inexacta y frágil. Obedece a muchísimos factores psicológicos imposibles de cuantificar que son muchas veces, los que nos dan los datos con los que teníamos que haber operado, por desgracia normalmente, a toro pasado.

Y la Bolsa no es menos. En el mundo bursátil que hemos construido, delegamos a la merced del mercado cosas tan delicadas como la estabilidad política de un país, la situación financiera de una empresa que da de comer a cientos de miles de familias en todo el mundo, el suministro de luz y agua de las grandes ciudades etc. Creando así una dependencia de cifras, susceptibles de generar pánicos incontrolables, demasiado alta.

Y aunque con algunos contras, no debemos olvidar que la Bolsa de Valores está ahí y funciona como funciona con el único fin de dar una rentabilidad a los inversores. Se basa en esta simple idea:

Yo me dedico a algo tan simple como “comprar barato” y “vender caro”.

Josef Ajram, daytrader y ultrafondista para La Sexta en “Salvados”.

Y aunque este eslogan pueda resultar atractivo por su simpleza para cualquier pequeño ahorrador hay que tener en cuenta no solo el riesgo que conlleva, sino que como en cualquier otra materia, tenemos que formarnos antes de lanzarnos al océano bursátil. Es un mundo precioso y apasionante pero complicado, que requiere tiempo, dedicación, paciencia y sobre todo mucha psicología ya que por muchos métodos de análisis técnico que dominemos, y mucha estadística que sepamos, el día que estemos invirtiendo y nos llegue la noticia de que en la otra punta del mundo ha estallado una guerra teniendo dos operaciones abiertas, el análisis servirá de poco.

La evolución a lo largo de los años ha sido increíblemente grande. Como hemos visto, la primera Bolsa surgió como, simplemente, una plaza donde comerciantes locales intercambiaban aquello que tenían por otras cosas que necesitaban. Esto dio paso a la idea de la acumulación de capital por parte de los inversores para enviar barcos a la India y más tarde como un lugar donde acudían las empresas a financiarse, ya en Londres.

Y con un recién estrenado Siglo XXI, con lo que nos encontramos es con un mercado mundial, mejor dicho, muchos mercados mundiales paralelos entre sí. En los cuales podemos intervenir durante su horario de apertura, normalmente amplio, en tiempo real. Dando igual el país, la empresa, el activo, nuestra clase social o nacionalidad. Lo único que se necesita es una cuenta en una agencia de valores.

Y si estos han sido los avances, sobre los que ya, resulta difícil, imaginar un mayor nivel de sofisticación, ¿qué es lo que nos depara el futuro?, la era digital maneja los hilos de los mercados y el ingenio humano es una herramienta infinita gracias a su natural condición insaciable.

Bibliografía y webgrafía

WEBGRAFÍA

www.monografias.com

<https://www.bolsadevalores.com.sv/historia-bolsa-de-valores>

www.muyhistoria.es

www.eumed.net

www.bolsamadrid.es

www.invertia.com

www.r4.com

labolsaporcarlosmaria.blogspot.com

www.bolsageneral.es

www.accionesdebolsa.com

blogs.bolsa.com

www.prorealtime.com

www.rankia.com/foros/bolsa

foros.estrategiasdeinversion.com

www.inverforo.com

www.bolsamania.com

www.diasdebolsa.com

BIBLIOGRAFÍA

“Un paseo aleatorio por Wall Street” de Burton G. Malkiel con ISBN: 9788420674469 Alianza Editorial

“La Bolsa y la vida, confesiones de un jornalero” de Ignacio Sebastián de Erice Editorial RA-MA con ISBN: 9788499640853

“El economista camuflado” de Tim Hardford con ISBN: 9788484608394 Editorial Temas de Hoy

“Manual del buen bolsista” de José A. Fernández Hódar con ISBN 9788420534510 Editorial Expansión

“Liberalismo” de David Boaz con ISBN: 978-84-96729-01-8 Editorial Gota a Gota

"Privatizar las mentes" de Enrique de Diego con ISBN 9788487155628 Editorial Ediciones Internacionales Universitarias

"La gran depresión" de Murray y Rothbard con ISBN 9788472096141 Unión Editorial

"Viaje a la libertad económica" de Daniel Lacalle con ISBN: 9788423417391 Editorial DEUSTO

"Nosotros los mercados" de Daniel Lacalle con ISBN: 9788423416141 Editorial DEUSTO

"La primera gran crisis del S. XXI" de Guillermo de la Dehesa con ISBN: 9788420693835 Alianza Editorial

"Una revolución liberal para España" de Juan Ramón Rallo con ISBN: 9788423418534 Editorial DEUSTO

"El inversor tranquilo" de Juan B. Serrano García con ISBN: 9788499695921 Editorial Díaz de Santos

Fin