

UNIVERSIDAD DE MAYORES

3º CURSO

“FINANZAS FAMILIARES”
TEMA 6

Dra. María Ángeles Fernández Izquierdo

Catedrática de Economía Financiera y Contabilidad

Universitat Jaume I

afernand@uji.es

Dra. Elena Escrig Olmedo

Profesora Titular de Economía Financiera y Contabilidad

Universitat Jaume I

eescrig@uji.es

Por favor, no cite ni circule sin autorización de los autores

LA BOLSA DE VALORES

MERCADO SECUNDARIO

Mercado organizado de negociación de valores mobiliarios (acciones, obligaciones, y otros valores negociables)

Características generales:

- Mercado público de libre acceso
- Se contratan aquellas sociedades que han sido admitidas a negociación previamente
- Transacciones aseguradas económicamente (precio de mercado) y jurídicamente (regulación legal del mercado)

LA BOLSA EN ESPAÑA

La reforma del Mercado de valores (LMV 1988) modificó totalmente la estructura bursátil española. Actualmente existe un sistema dual:

- **Cuatro bolsas tradicionales: Mercado de corros (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia).** El mercado de corros es un término que hace referencia a un tipo de mercado bursátil que utiliza medios tradicionales en lo que a su operativa se refiere. En estos, los operadores, en representación de los oferentes y demandantes y con presencia física, negocian valores y los adjudican, a la vez que lo hacen en voz alta, como si se tratara de una subasta. En España y en la actualidad, el mercado de corros sigue activo, hablamos de un mercado residual que se encuentra, cada vez más, en desuso.
- **Sistema de interconexión bursátil español (SIBE)** es un sistema electrónico que permite la negociación de valores de renta variable admitidos a cotización en las Bolsas nacionales y ofrece, además, información en tiempo real sobre la actividad y tendencia de cada valor.

LOS INDICES BURSATILES

Medida de la evolución de los precios de una selección de valores cotizados en los mercados de acciones con la finalidad de dar una visión general que nos permita valorar los cambios producidos .

El índice IBEX 35

El IBEX 35 es el índice bursátil de referencia de la bolsa española, y mide el comportamiento conjunto de las 35 empresas más negociadas (aquellas que despiertan un mayor y más frecuente interés comprador y vendedor entre los accionistas).

La elección de estas la decide un grupo de expertos denominado **Comité Asesor Técnico (CAT)**, que se reúnen dos veces al año y **valoran el peso de las compañías en el mercado bursátil**. Para ello, tienen en cuenta algunos factores como:

- Precio unitario de cada acción.
- Variación en porcentaje y en euros con respecto a la sesión anterior.
- Volumen de acciones que se intercambian en una sesión, especificado en euros.
- Capitalización: es la dimensión económica de la empresa, el número de acciones en circulación multiplicado por el precio de cada una.
- PER: es un indicador que calculado a la inversa indica la rentabilidad de la inversión a lo largo del año si ese valor se mantuviese constante.
- Rentabilidad por dividendo: es el resultado de dividir el dividendo esperado entre el precio de cada acción.

Determinantes del precio bursátil (valor al que se negocian las acciones de una empresa en el mercado de valores en un momento determinado)

Además de los factores macroeconómicos (tasas de interés, inflación, el crecimiento económico,...) y de los factores políticos, son determinantes del precio bursátil:

- **Oferta y Demanda:** El precio bursátil se establece principalmente por la oferta y la demanda de las acciones.
- **Beneficios de la empresa:** La cotización de una empresa tiende a reflejar el valor que dicha empresa pueda generar en el futuro.
- **Riesgo:** Asumir un mayor riesgo debe ser compensado con una mayor rentabilidad, lo que provocará bajadas de precios.
- **Preferencia de los grandes inversores:** Los movimientos de capital de los grandes inversores (gestoras de fondos, bancos, aseguradoras...) pueden influir en ciertos movimientos de precios.
- **Flujos de liquidez:** Los grandes movimientos de capital afectan a la oferta y demanda de los activos y por lo tanto a su precio.

ESTRATEGIAS EN BOLSA

- Alcistas vs. bajistas



Un **mercado alcista** (*Bull Market*) es un período prolongado durante el cual los precios de los activos financieros, como las acciones, las materias primas y las propiedades, tienden a aumentar constantemente.

Cuando el mercado es alcista, los inversores a menudo intentarán aprovechar el aumento de precios comprando acciones lo antes posible en el ciclo alcista y vendiéndolas cuando alcancen su punto máximo. Cualquier pérdida incurrida durante un mercado alcista será temporal, lo que permitirá a los inversores seguir invirtiendo con la confianza de que obtendrán una rentabilidad.

Un **mercado bajista** (*Bear Market*) se define por una disminución prolongada en los precios de los activos financieros, generalmente en el rango del 20% o más desde sus máximos recientes. En este escenario, la confianza de los inversores disminuye significativamente, y el pesimismo económico se apodera de los mercados.

Comprar durante un mercado bajista puede dar sus frutos cuando el ciclo se invierte y los precios de los activos suben. El único problema es que nadie puede determinar cuánto tiempo se puede perder la caída o cuánto pueden caer los precios.



TIPOS DE ACCIONES

Blue Chips: Compañías con grandes volúmenes de negociación, con una **política de pago de dividendos estable**. Presencia en **mercados internacionales** (algunas cotizan en Wall Street). Son valores muy líquidos y solventes, muy representativos del mercado, y **recomendables a largo plazo**.

Ejemplo: Repsol, BBVA, Banco Santander, Telefónica, etc.

Chicharros (penny stocks): Valores **cíclicos**, pues les afectan mucho los ciclos económicos, pudiendo tener **pérdidas en periodos de crisis y beneficios en ciclos expansivos**.

Empresas de sectores como al siderurgia, las papeleras, la metalurgia, etc... que dependen mucho del precio de la materia prima.

Poco recomendables a largo plazo, solo a corto con motivos especulativos ya que tienen mucho riesgo.

Son empresas que **no suelen pagar dividendos**.

Ejemplos: Tubacex, Asturiana del Zinc, etc.

TIPOS DE ACCIONES

Utilities: Acciones de empresas que **se dedican a los servicios públicos** (agua, autopistas, electricidad). **No suelen afectarles los ciclos económicos**, y suelen tener **cotizaciones estables**.

Suelen pagar dividendos, son valores defensivos o anticíclicos, y son **recomendables en época de incertidumbre**.

Crecimiento sostenido: Empresas que han mantenido un **sólido crecimiento** en los últimos años y siguen teniendo expectativas de crecimiento (Sol Melía, Carrefour, Inditex)

Suelen **pagar pocos dividendos**, pues sus beneficios los dedican a financiar la apertura de nuevos establecimientos y de ampliación de sus actividades (financiar su crecimiento)

Alto crecimiento: Empresas pequeñas, con alto potencial de crecimiento, que **se encuentran en plena expansión**, pero no pueden financiarse a sí mismas. Suelen aparecer en sectores donde la económica está creciendo con fuerza (tecnologías, I+D+i, etc..) Tiene un **alto riesgo**, pero pueden reportar grandes beneficios. **No pagan dividendos**

PRECIO, RENTABILIDAD Y RIESGO DE LAS ACCIONES

Valor nominal: Parte alícuota del capital. Es el resultado de la división del capital social de una empresa entre el número de acciones emitidas.

Precio de mercado: el precio de cotización actual en el mercado de valores, el cual está determinado por la oferta y demanda.

Valor de mercado de una empresa: representa la capitalización bursátil (valor total de las acciones) de la empresa.

Rentabilidad de una acción: muestra como ha aumentado el valor de una acción en un periodo determinado. Incluye: (1) la variación del precio de mercado de la acción; y (2) los dividendos pagados por ella.

¿Cómo se calcula la rentabilidad de una acción?

Rentabilidad de la acción = $\left(\frac{\text{Precio de venta} - \text{Precio de compra} + \text{Dividendos}}{\text{Precio de compra}} \right) \times 100\%$

Ejemplo. Supongamos que compré acciones de la empresa XYZ a 100 € por acción. Un año después, el precio de la acción subió a 120 €, y durante el año también recibí dividendos de 10 € por acción. Entonces:

Rentabilidad = $\left(\frac{120 - 100 + 10}{100} \right) \times 100\% = 30\%$

Riesgos:

- Alta volatilidad de los mercados
- Crisis sectoriales
- Valores tecnológicos
- Burbujas especulativas
- Cambio de horizonte temporal de la inversión.

EL COMPORTAMIENTO DE LOS INVERSORES

Inversores informados y no informados

Efecto “borrego” / contagio

La opinión contraria

Racionalidad vs. Irracionalidad

Efectos fiscales

Efecto de la llegada de nuevas noticias