

# Ciclos de Operativa en Mercados Financieros



1. *Cómo operar en las bolsas*
2. *Cómo aplicar la asignación de activos 'asset allocation'*
3. *Cómo operar en los mercados de materias primas*
4. *Cómo operar en los mercados de divisas*

# Programa Ciclo Master Class Estrategias de Inversión

**Bloque 1 CÓMO OPERAR EN EL MERCADO DE ACCIONES** (ciclo 3 clases)

- 01 **Toma de decisiones. Valor y Precio. Qué y quiénes mueven los mercados**
- 02 **Indicadores técnicos para analizar acciones**
- 03 **Órdenes y operativa**

**Bloque 2 ASSET ALLOCATION** (ciclo 3 clases)

- 04 **Qué es. En qué consiste**
- 05 **Diversificación y cómo se aplica a una cartera**
- 06 **Screeners y selección**

**Bloque 3 CÓMO OPERAR EN LOS MERCADOS DE MATERIAS PRIMAS** (ciclo 4 clases)

07 **MMPP Qué son. Principales mmpp operativas: Petróleo, Oro, Plata**

- Descripción
- Principales características y correlación
- Indicadores técnicos operativos

08 **Petróleo**

09 **Oro**

10 **Plata /otras mmpp**

**Bloque 4 CÓMO OPERAR EN EL MERCADO DE DIVISAS** (ciclo 3 clases)

- 11 **Qué son, características, cómo cotizan**
- 12 **Principales pares y correlación**
- 13 **Indicadores técnicos y operativa**

**Clases en abierto**

# Ciclo de Operativa con Acciones

+11,00.00



- 1. Invertir en bolsa. Toma de decisiones. Valor y Precio. Qué y quiénes mueven el mercado.  
Las trampas en los mercados*
- 2. Indicadores técnicos para analizar acciones*
- 3. Órdenes y operativa con acciones*

*Clase en abierto*

# Operativa con acciones 1



1. *Tomar decisiones*
2. *Valor y Precio*
3. *Qué y quiénes mueven el mercado*
4. *Las trampas en los mercados:*
  - *Trampa de valor*
  - *Trampa del precio barato*
  - *Trampa de mercado*



# Invertir en mercados financieros

*Tomar decisiones*

*Carlos Gil Barceló*

## ❖ *Implica TOMAR DECISIONES*

- ¿Qué compro?
- ¿Cuándo compro? y ¿Cuándo vendo?
- ¿Cuánto compro? ¿Cuánto vendo?

Básicamente, puedo seguir **3 métodos**:



## Decisión aleatoria

*Lanzar una moneda al aire, tirar dardos contra una diana, ...*

**¿Se pueden obtener beneficios? ¿Se puede ganar?**

Sí, pero gestionar una cartera => **↑ RIESGO**

## Análisis fundamental

Se determina el **VALOR** que estimamos que tiene una empresa y si:

**VALOR** estimado > **PRECIO** cotización => **COMPRA**





## Análisis fundamental

El A.F. al inversor individual le puede dejar una serie de dudas:

¿Son correctos los datos de la empresa y las hipótesis de previsión de ventas, ingresos, gastos,...?  
=> La contabilidad creativa

¿Piensan los demás inversores (mercado) como yo o lo contrario?

Si su valoración es distinta a la mía ¿vale menos de lo que yo he calculado y venden?

Una vez he comprado ¿cómo gestiono mi posición?



**PRECIO NO ES LO MISMO QUE VALOR**

# La toma de decisiones



Análisis fundamental



2020, tras el crash de febrero

# La toma de decisiones



# La toma de decisiones

HKD 1 día 1 k unidades 6,73 (+2,75%) 02-jun-2023 AMTD DIGITAL

AMTD DIGITAL (HKD )

+2.543,25  
+21.105,81%

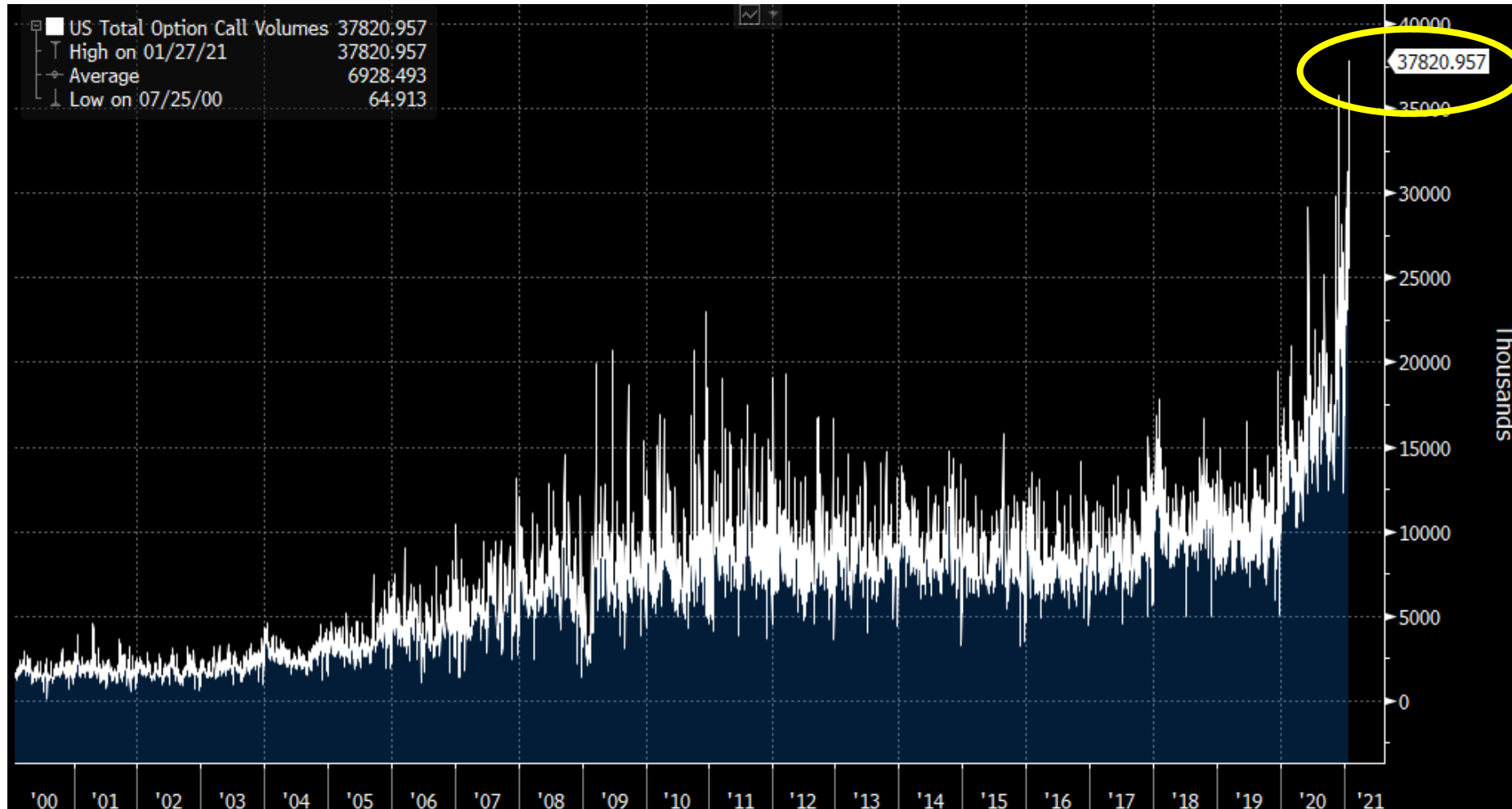
Caso de manipulación de los mercados



## Los "Robinhood"

*¿Qué son?*

El 27 de enero de 2021 se negociaron 38 millones de opciones call (compra). Nunca se había negociado una cantidad así





# Invertir en mercados financieros

*Valor y Precio*

*Carlos Gil Barceló*

## Análisis fundamental



### NO ES LO MISMO PRECIO QUE VALOR

**PRECIO** es una cantidad monetaria a la cual en un momento dado un comprador y un vendedor acuerdan el intercambio de un activo (acciones, casa, coche, etc...)

- Es objetivo y lo fija el mercado

**VALOR** es una apreciación personal de lo que consideramos habría que pagar en un momento dado por un activo (acciones, casa, coche, etc...) tanto si somos compradores como vendedores.

- Es **subjetivo**. Se calcula mediante descuento de flujos u otros métodos. Se **materializa** cuando se compra o vende una compañía y **depende** de la oferta y la demanda en ese momento.



### Análisis técnico

*Es el estudio de la evolución de un PRECIO con el fin de determinar su dirección actual y el movimiento más probable que desarrollará a continuación, con objeto de tomar una decisión de inversión.*

**Las decisiones de inversión básicas son: COMPRAR si es alcista y VENDER si es bajista.**

En el A.T. **se parte de un hecho cierto, conocido, irrefutable e idéntico** para todos los inversores que es la cotización de un activo: **el PRECIO**.

**La dirección de un precio (alcista o bajista) depende de dos fuerzas: COMPRADORES y VENDEDORES.**

## Análisis técnico

### COMPRADORES Y VENDEDORES

**PRESION COMPRADORA:** cuando el número de acciones que los compradores quieren comprar es **MAYOR** que el número de acciones que los vendedores quieren vender => **PRECIO SUBE**

**PRESION VENDEDORA:** cuando el número de acciones que los compradores quieren comprar es **MENOR** que el número de acciones que los vendedores quieren vender => **PRECIO BAJA**

La **presión** puede ser ejercida por uno o varios compradores/vendedores



- El **precio y valor** de un activo son **IGUALES** bajo el prisma de análisis técnico.
- ***El PRECIO es el VALOR que el mercado otorga en cada momento a un activo.***



# Qué y quiénes mueven los mercados

*Entender el Mercado*

Mónica Triana García

## Entender el Mercado

### El Precio

¿Cómo se forma un precio? Último cruce = precio actual de dicho activo

Profundidad de Mercado		
BID		ASK
Titulos Compra	Precio	Titulos Venta
	10.000	820
	9.999	439
	9.998	566
	9.997	213
	9.996	324
296	9.995	
402	9.994	
685	9.993	
553	9.992	
452	9.991	
736	9.990	

9.996 = Mejor precio de venta

9.995 = Mejor precio de compra

## Entender el Mercado

### *Qué recoge el Precio*

Un inversor **COMPRA acciones** porque tiene **EXPECTATIVA** de que dichas acciones tengan un **PRECIO SUPERIOR** dentro de un tiempo ( un minuto, un día, un mes, un año) dependiendo del horizonte temporal de su estrategia.

Un inversor **VENDE acciones** porque tiene **EXPECTATIVA** de que dichas acciones tengan un **PRECIO INFERIOR** dentro de un tiempo ( un minuto, un día, un mes, un año) dependiendo del horizonte temporal de su estrategia.

**Los precios recogen EXPECTATIVAS de los inversores**

**si EXPECTATIVAS ALCISTAS > BAJISTAS => PRESIÓN COMPRADORA => PRECIO SUBE**

**si EXPECTATIVAS BAJISTAS > ALCISTAS => PRESIÓN VENDEDORA => PRECIO BAJA**

## Entender el Mercado

### *La capacidad para determinar el Precio*

**EJEMPLO:** La empresa A publica resultados, el Sr. López según sus cálculos son buenos y decide comprar 1.500 acciones de la empresa “A”, la Sra. Álvarez según sus números son muy buenos y decide comprar 4.000 acciones. Los gestores de un fondo de inversión (FI) que tienen una participación de la empresa A que los resultados no han cumplido con las expectativas, por lo que deciden vender 250.000 acciones.

### **¿Qué sucederá con las acciones de la empresa “A”?**

En la formación del precio **TODOS INCIDEN**, pero la capacidad de ser **DETERMINANTE** depende del tamaño de la posición (**dinero/papel**)

- La **posición de compra** se denomina “dinero”
- La **posición de venta** se denomina “papel”

*La cantidad de dinero para comprar acciones de un inversor o su tenencia en cartera de acciones, es la fuerza que tiene para incidir en la dirección que tomará el precio.*

*Un inversor tendrá una **posición dominante** si su capacidad “dinero o papel” es muy superior a la del resto.*

## Oferta - Demanda

### *Qué mueve el mercado*

Los mercados se mueven por dos fuerzas: la de la demanda (compra) y la de la oferta (venta) de títulos.

- **Demanda > Oferta:** las cotizaciones suben -> sostenidas en un periodo de tiempo forman tendencias alcistas
- **Oferta > Demanda:** las cotizaciones bajan -> sostenidas en un periodo de tiempo forman tendencias bajistas
- **Demanda = Oferta (equilibrio):** las cotizaciones se mantienen en un mismo lugar.
  - Dentro de una vela forman dojis,
  - Dentro de un time frame, en el tiempo forman laterales

## Entender el Mercado

### *Quiénes son los partícipes más importantes del Mercado*

- **Inversores particulares**
- **Las propias compañías**
- **Fondos Institucionales**
- **Fondos Soberanos**
- **Fondos de Pensiones**
- **Hedge Funds**
- **CTAs** (Commodity Trading Advisor)
- **Fondos de Inversión “normales”**
- **Fondos de Risk Parity**
- **ETFs, ETNs**



### Entender el Mercado

*El Mercado se mueve en función de cómo se posicionan los actores institucionales en él*

**Los Fondos Institucionales, son los que le dan consistencia / fondo al mercado.**

- **Cuando están dentro,** el mercado es alcista. Lo hacen a través de la estrategia básica de Acumulación / Distribución.
- **Cuando están fuera,** el mercado tiende a pasar a ser bajista, suelen caer con fuerza y aumenta la volatilidad.

## Entender el Mercado

### *Clasificación del mercado por flujos de inversión*

- **Acciones**
- **Monetarios:** donde se coloca el dinero cash a la espera de tomar decisiones de compra.
- **Bonos:**
- **Materias Primas**

**El seguimiento de Flujos de inversión es “una forma sencilla y al alcance de todos”:**

**Si el ESTABLISHMENT está dentro => seguir tendencia. Si está fuera PRECAUCIÓN**

## Entender el Mercado

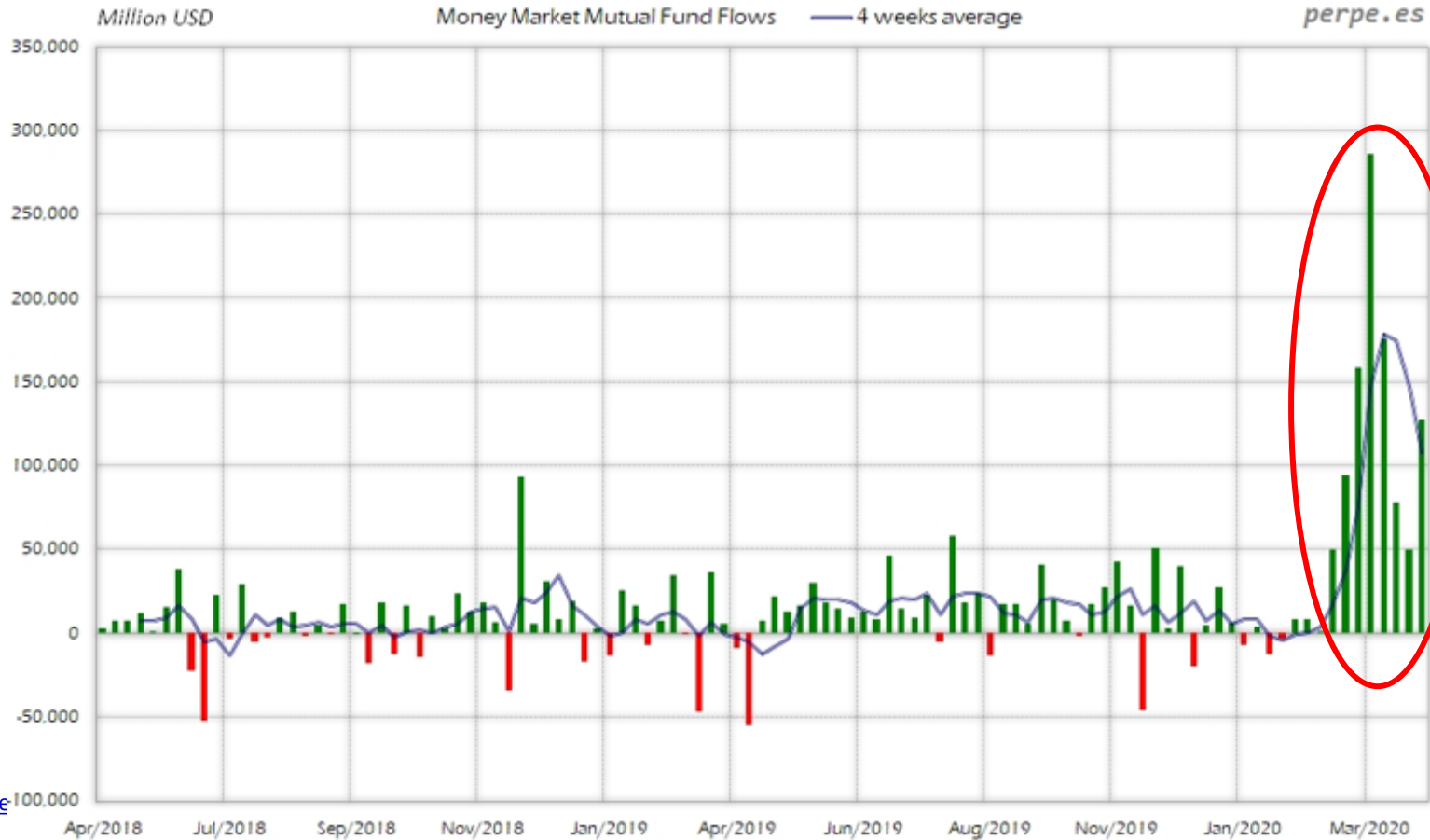
### ¿Dónde van las salidas de capital de los Fondos?

**EJEMPLO:** Durante la semana que terminó el **15 de Abril 2020** los flujos de fondos en EEUU fueron los siguientes:

En MM\$	Semanal	Media 4 semanas	Acumulado desde inicio año
- Acciones USA	-1.522	7.105	-51.905
- Acciones Extranjero	-4.261	-4.223	2.392
Acciones (Total)	-9.454	3.546	-57.445
Bonos *	9.739	-6.280	-159.245
Monetarios *	127.540	107.508	1.047.293
Materias Primas	4.815	3.521	23.070

## Entender el Mercado

**Monetarios.** Durante la semana que terminó el 22 de abril 2020 fueron los siguientes:



Hay miedo en el Mercado

## *Las “Manos Fuertes”*

### ¿Existen? ¿Qué o quienes son las Manos Fuertes?

Son el **Establishment**, el conjunto de personas, instituciones y entidades financieras influyentes tanto en la sociedad como en los mercados que procuran mantener y controlar el orden establecido y por tanto los propios mercados.

## *El entorno del mercado*

Estamos en un **entorno realmente hostil, el mercado**, y por tanto:

- 1.- Es muy importante **saber cuándo las manos fuertes están dentro de los mercados** (cuando lo están, las bolsas suben) y cuando salen (cuando se van, las bolsas caen y aumenta la volatilidad) las bolsas se vuelven más erráticas.
- 2.- Hay que **aprovechar sus movimientos** en nuestro beneficio, pero siempre conscientes de que **son ellos quienes mandan** en los mercados.

**Richard Wyckoff (1873-1934)**

fue uno de los especuladores más influyentes de su época. Su método se basa en el seguimiento de las manos fuertes mediante el volumen.



**Richard Wyckoff**



# Las trampas en los mercados

*Tipos de trampas*

*Carlos Gil Barceló*

### *Las trampas en los mercados:*

- ❖ **Trampa de valor:** punto de vista del a. fundamental
- ❖ **Trampa del precio barato:** punto de vista del inversor frente al a. técnico
- ❖ **Trampa de mercado:** movimientos 'anómalos' del precio

### *Trampa de Valor:*

Una **trampa de valor** (“value trap” en inglés) es una **empresa que aparenta cotizar por debajo de su valor intrínseco pero que, por alguna razón, no está infravalorada, sino sobrevalorada.**

#### ❖ ¿Por qué caemos en las trampas de valor?

Es un **error en la valoración de la compañía**

- Son consecuencia de errores en la percepción de los problemas que atraviesa o va a atravesar una compañía:
  - **Problemas coyunturales**
  - **Problemas estructurales**

#### ❖ ¿Cómo evitarlas? (minorar esa posibilidad)

- La diversificación ayuda a paliar el efecto de las trampas de valor en nuestra cartera
- Invertir en empresas estables con una buena trayectoria

**Todos los inversores value, tarde o temprano, acaban cayendo en trampas de valor.**



## *Trampa de Valor:*

- ❖ 11 posibles causas para caer en ellas\_
  - *Problemas o exageraciones con la contabilidad.*
  - *Compañías con productos de baja calidad*
  - *Negocios difíciles de entender*
  - *Sector en clara decadencia y/o obsolescencia tecnológica.*
  - *Sobrevaloración elevada en adquisiciones*
  - *Débil posicionamiento en el mercado*
  - *Acumulación de deuda y debt to equity*
  - *High Yield no sostenible que tiende a atraer inversores*
  - *Búsqueda del C.P. por la dirección de la empresa*
  - *Free float bajo*
  - *Insider trading*

### *Trampa del Precio Barato:*

- ❖ Procede de la **apreciación subjetiva** de que el precio de una acción determinada, tras haber sufrido caídas importantes tomemos la consideración o apreciación de que su precio es 'barato' y **¡cómo va a caer más!** si es un valor importante.
- ❖ ¿Recuerdan a cuánto cotizaban TEF o SAN en 1999 o en el año 2001?

Si las ajustamos por dividendos, splits, etc y la llevamos a precios actuales (sin contar las pérdidas de poder adquisitivo por el efecto de la inflación)

- **TEF** cotizaba a 9,493€ en marzo de 2000. A 5 jun '23 cotizaba a 3,941€, pero llegó a caer a los 2,206€ en octubre de 2020. Todavía un - **58,5%** **Sigue muy por debajo del nivel pre-covid (5.1€)**
- **SAN** en jul '98 cotizaba a 3,926, en nov 2007 a 5,937 y en sep 2020 a 1,3255€. A 5 jun '23 cotizaba a 3,232€. Todavía un - **45,5%**. **Aún sigue por debajo del nivel pre-covid**

## LA TRAMPA DEL "PRECIO BARATO"



El banco **Santander** a principios de 2018 tenía un precio (ajustado por ampliaciones, splits y dividendos) de **4,87€**. (ajustado a 2 jun '23)

Antes del crash que comenzó en febrero de 2020, de prácticamente **3,4982€**, es decir estaba un **28% por debajo del precio que venía cotizando**. Muchísima gente pensaba que **"estaba barato"**.

Llega el crash y tras una dura caída de un **23% adicional** mucho piensan que estaba muy barato **"YA no puede caer más"** y compraron.

# LA TRAMPA DEL "PRECIO BARATO"

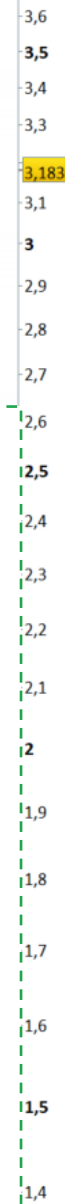


Continuó el crash y cayó un **34% adicional**, hasta **1,7019€ (ajustado)**

**¡IMPOSIBLE QUE CAIGA MÁS!** lleva una caída acumulada desde 2018 del **63,51%**.

23 de marzo: **ES UN CHOLLO**, compro...

Desde justo antes del crash un 50%.



# LA TRAMPA DEL "PRECIO BARATO"



BANCO SANTANDER G1D

Tras subidas y bajadas y movimientos laterales y bajistas **cayó hasta 1,4395, ajustado: 1,3255**  
 Que dejó de mínimo, **UN -62%**

**¿Cuál es la lección?**

# LA TRAMPA DEL "PRECIO BARATO"



### LA TRAMPA DEL "PRECIO BARATO"

### ¿Cuál es la lección?

*"Una tendencia sigue VIGENTE hasta que no es anulada"*  
Hasta 0€ el precio puede bajar

BANCO SANTANDER  
G1D



# LA TRAMPA DEL "PRECIO BARATO"

## ¿Cuál es la lección?

Teoría Ch. Dow:

***"Una tendencia sigue VIGENTE hasta que no es anulada"***  
**Hasta 0€ el precio puede bajar**





# LA TRAMPA DEL "PRECIO BARATO"

Precios ajustados al 5 jun'23



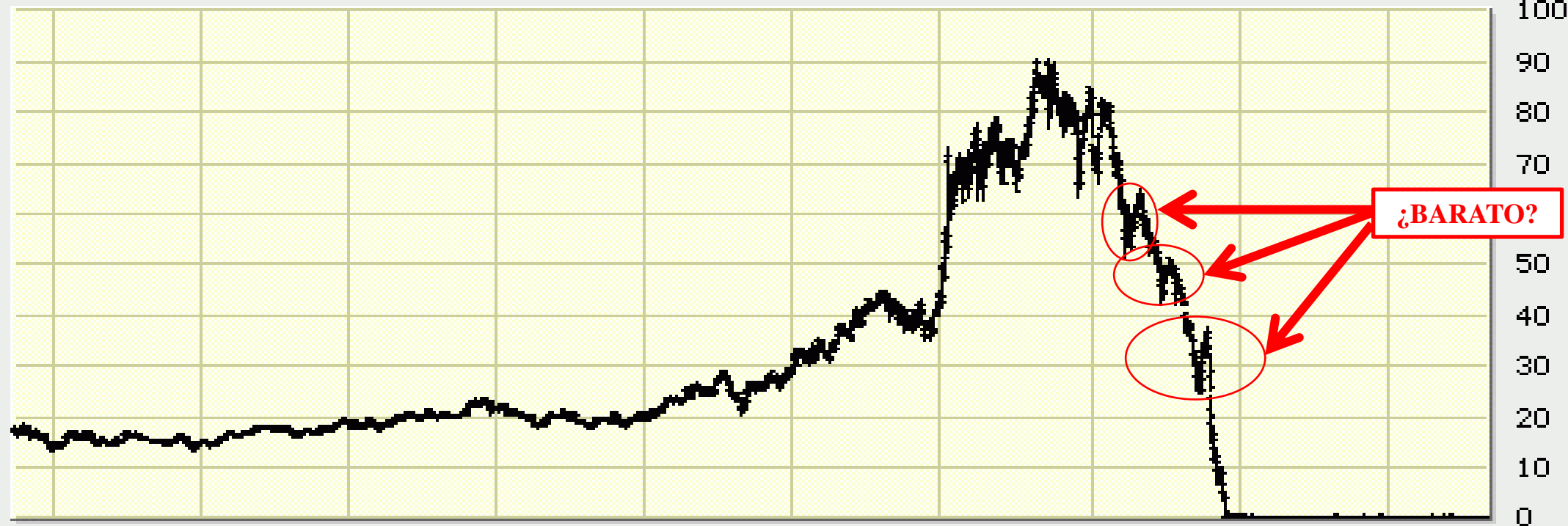
Si vemos el gráfico a **CIERRE DE VELA SEMANAL** las dudas que deja el C.P. SE DESPEJAN

En Caídas tan fuertes y con volatilidades tan elevadas, **NO DEBEMOS FIARNOS SÓLO** de las velas diarias

LA TRAMPA DEL "PRECIO BARATO"

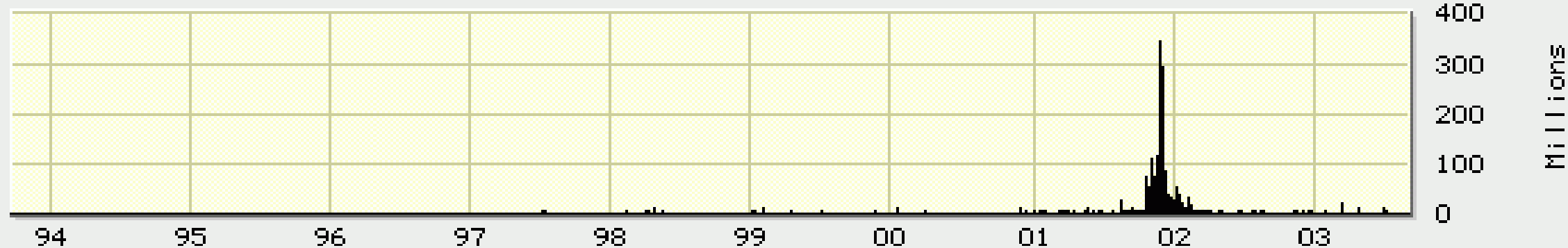
ENRNQ Daily

9/12/03



Volume

©BigCharts.com



### *Trampa de Mercado:*

Es una trampa que se produce en la evolución de la tendencia de un activo, cuando realizamos análisis técnico

Las cotizaciones de los activos tienden a moverse en zigzag.

En una tendencia alcista, la evolución normal de las cotizaciones se manifiesta dejando mínimos ascendentes, máximos ascendentes y un cierre por encima del máximo anterior y viceversa en una tendencia bajista (Máx decrecientes, mínimos decrecientes y cierre por debajo del mínimo anterior)

En muchas ocasiones no sucede así, dejando fallos bien sea en zona de máx, de mínimo y sea en tendencia alcista o bajista. A estos fallos, nosotros les denominamos 'Trampa de Mercado'

**MUCHAS GRACIAS**