

## CURSO PRACTICO DE BOLSA

### CIRCUNSTANCIAS A TENER EN CUENTA

#### • **Relación Bolsa–Economía**

La bolsa sube o baja porque es el fiel reflejo de la economía.

La economía no sirve para nada.

- La bolsa se mueve por expectativas (el futuro). La economía generalmente estudia el pasado.
- La bolsa es la relación entre oferta y demanda (si hay demanda, sube)

No se debe ir a la bolsa con **mentalidad** de economista, sino con:

- Mentalidad de detective:

El hecho de no saber nada, mas que una limitación supone un impulso, nos hace fijarnos en detalles.

- Mentalidad de pescador:

Paciencia, al final el dinero pica

- Mentalidad de cazador:

- El cazador siempre tiene su escopeta preparada.
- El cazador es practico. El Cazador va a cazar y le importa poco el resto, no se enamora de la perdiz. En bolsa de lo único que nos enamoramos es de la pasta.

- Mentalidad de buitre carroñero:

- El buitre trabaja con la vista, no con el oído.
- Al buitre le gusta la comida descompuesta, putrefacta, maloliente. La bolsa solo interesa cuando la economía esta descompuesta.

#### • **Relación Bolsa–Dinero**

Para invertir en bolsa no es necesario grandes cantidades de dinero; pequeñas cantidades de dinero se pueden convertir en grandes cantidades de dinero (y viceversa).

La bolsa española, cogiéndola en su momento:

- o te enriquece
- o te arruina

El secreto de la bolsa es **cuando** comprar.

La bolsa es el corazón de la economía de un país.

- Porque en un mercado financiero estamos jugándonos nuestro dinero, un dinero que nos ha costado

mucho trabajo ganar.

- No invertimos un dinero que nos sobra, porque si nos sobra, ¿para que leches invertimos?

De donde procede el dinero que invertimos:

- de la nomina.
- de chapucillas de fin de semana.
- de la pensión.
- de la venta del piso.
- del crédito.
- de la familia, dinero dirigido a la manutención de mis hijos.

Si inviertes este dinero en bolsa y lo pierdes, es una tragedia.

La bolsa **crea adición**, y no hay clínicas de desintoxicación.

Necesito algún instrumento que me garantice ganar dinero en bolsa. Solo hay dos:

- La manzanilla, el arroz blanco, el pescado hervido, etc.
- El whisky, el orujo o el aguardiente.
- La única forma de comprar un valor por los suelos, al borde de la quiebra (el mejor momento) es ir un poco anestesiado.

La bolsa se reduce a un problema de **olfato**, de **instinto**.

La bolsa se reduce a un problema de **estomago** (hay que tener mucho estomago para comprar un valor al borde de la quiebra).

**(pag. 5)**

Amper hace 2 años era una autentica tragedia, no tenia futuro a largo plazo. La única forma de entrar y agarrar un valor como este es no estudiar economía, tener olfato y estomago.

**(pag. 38)**

Todos los indicadores son un desastre menos la bolsa.

- **Los enemigos**
- **Los medios de comunicación.**

Normalmente haremos lo contrario a lo que dicen los medios de comunicación.

- **Los inversores.**

Gente como yo, que sin quererlo me van a hacer mucho daño.

- **Los medios financieros.**

Unas veces conscientemente y otras veces inconscientemente me van a hacer mucho daño.

- **La familia.**

De forma inconsciente, claro.

Dentro de mi familia, el peor enemigo será mi cónyuge y el gran enemigo será la mujer.

Dentro de la familia hay una figura terrible, la gran causante de las crisis en empresas familiares: el cuñado.

Nunca entenderemos una palabra de bolsa si no conocemos el funcionamiento del cerebro humano.

La bolsa es lo mas parecido a la mujer, porque es infinitamente superior al hombre, el hombre no es profundo ni es complejo. El niño se preocupa por que se fije en el la niña pequeñita de ojos azules; la niña pequeñita de ojos azules se preocupa por que se fije en ella, como mínimo, el director de la escuela.

**(pag. 2)**

La bolsa tiene su propia y compleja personalidad.

A la mujer.....

La bolsa nunca se equivoca.

- **Planteamiento del curso**

- Eminentemente **practico**.

Practico en bolsa no es jugar con ordenadores ni hacer concursitos.

Lo practico en bolsa es tratar de averiguar si un valor va a subir o no.

- Principalmente **profesional**.

No van a ser charlas; lenguaje directo.

- Con que **mentalidad** se mueven los grandes inversores.
- La bolsa como **indicador** económico.

Un indicador es una especie de señal de trafico que me indica por donde ir

Todo con lenguaje claro y sencillo.

Vamos a tener en cuenta la conjunción de **3 factores**:

- **Factor económico** ! dentro de el, no fijaremos en como están:
- La economía internacional (un país pequeño no tiene fuerza). Dentro de ella y por este orden, nos fijaremos en cómo están:
  - cómo esta EE.UU.
  - cómo esta Inglaterra.
  - cómo esta Europa (Francia, Alemania e Italia).
  - cómo esta Japón.

No perdamos el tiempo fijándonos primero en lo que pasa en casa.

- La economía nacional.
- La economía de la propia empresa.

- **Factor monetario.**

El precio del dinero. Dependiendo de si el dinero esta caro o barato, cambiara la economía.

- Comportamiento del **banco emisor** ! principal culpable. Un banco emisor tiene que ser independiente.
  - Banco emisor de EE.UU. (F.E.D.).
  - Bundesbank.
  - Banco de España.

No nos interesa lo que diga el empresario ; el que se preocupa por la situación de su dinero a corto plazo, no tiene mentalidad a largo plazo.

No nos interesa lo que digan los sindicatos; siguen creyendo que los niños vienen de París.

- Comportamiento de la **banca**.

Presencia de **dinero extranjero** ! Nos dará confianza para invertir.

¿Como sabemos que el dinero extranjero entra en el país? El dinero extranjero necesita un buen clima, un buen ambiente, un buen caldo de cultivo.

- Factor **humano**.

El protagonista de las bolsas somos **nosotros**, seres humanos con nuestras **manías**.

- La manía del redondeo: es la causa de perdidas de millones. Por ejemplo, vender a 3000 y no a 2980, pero como el, tienen la misma manía muchísima gente ! todos quieren vender a 3000, no hay dinero para todos y nunca llega a 3000 ! el valor empieza a caer y adiós los millones.
- La manía de Hacienda: La frase de Hacienda se queda con todo, y no vendo ! empieza a caer y dejo de ganar 20 millones; pero estoy tranquilo porque ;Hacienda no se ha quedado con nada!
- Celos, envidia, miedo (pánico, histeria), incertidumbre.

(pag. 6)

.....

## INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

**Quien tiene información privilegiada:**

- **El insider.**

La persona que esta **dentro de**.

- Tiene información.
- Tiene dinero.

- Insiders **directos**:

- El gran directivo.
- El gran accionista (persona o institución que controla la empresa). Hablamos de la gran banca.
- Los abogados de la empresa. El derecho esta cada vez mas unido a la economía y a la bolsa.

Son personas enormemente discretas (una indiscreción de un insider puede provocar un autentico problema en la empresa).

Nunca haremos lo que un insider dice pero si **haremos lo que un insider haga** ! Tenemos trucos para averiguar lo que hace el insider.

Si el insider se tira por la ventana, nosotros nos tiramos detrás.

La calle será nuestra gran maestra, no buscaremos información desde el despacho. Lugar privilegiado: la barra de un pub después del 5º whisky.

- Insiders **indirectos**:

La familia, la amante, etc.

Existen **organismos de seguridad** que impiden la utilización de información privilegiada:

- La S.E.C. ! en EE.UU.
- La C.N.M.V. ! Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Normalmente no cogen a nadie porque es difícil demostrar el uso de información privilegiada.

(pag. 7)

.....

- **Los meteorólogos.**

Sobre todo en mercados de futuros, en materias primas.

- **Los líderes sindicales.**

- porque pueden formar parte del consejo de administración de la empresa (insiders).
- por el tema de las huelgas. Por ejemplo: a escasez de petróleo por huelga, subida de precios al canto.

(pag. 8)

.....

**Los últimos en enterarse:**

- **Los medios de comunicación.**

Cuando una noticia sale es porque para el que la ha generado ya no tiene ningún interés.

- **Los economistas.**

El economista, para operar, necesita ver datos, resultados.

- **El inversor privado.**

Porque bebe de estas dos ultimas fuentes.

Haremos lo contrario a lo que el inversor privado haga.

## **ANÁLISIS CÍCLICO**

Tengo que saber en que **fase** del ciclo económico estoy.

Esta basado en el **comportamiento del ser humano**.

Dentro de cada fase hay dos comportamientos que no van en paralelo: **Comportamiento económico y comportamiento bursátil**. La bolsa en general se va a adelantar a la economía.

- El análisis cíclico .....
- La medicina es igual que la economía. Un responsable económico no es mas que un cirujano.
- Los gobiernos preparan la economía de acuerdo a las elecciones.
- En economía es donde más funciona la demagogia; todo el mundo entiende de economía.
- Ley del pico. El español es extremadamente extremista.
- En España las cosas se hacen bien, pero tarde.
- Por la falta de personalidad de los gobernantes españoles.
- Por la improvisación del español.

### **Fase I: Boom Económico**

1987!Ultimo boom económico en España.

#### ***Comportamiento económico:***

Todo esta bien, no hay ningún problema.

Las empresas tienen dinero.

El empleo esta bien. Si hay desempleo, esta controlado.

El estado esta bien, tiene dinero vía recaudación.

Cuando en economía **todo esta bien**, el bolsillo esta lleno y **empieza el desmadre**. Cuando el bolsillo esta vacío, difícilmente nos desmadramos.

1º se desmadran los **sindicatos**. Empiezan ha hacer peticiones salariales.

2º se desmadran las **empresas**: suben los precios.

- para hacer frente a las peticiones salariales.
- porque la producción no da a basto.

3º se desmadra el **Estado**. El Estado va a gastar muy por encima de sus posibilidades.

Cuando todo esta bien el Estado no sabe decir no (las elecciones están cerca).

4º se desmadra el **ciudadano**: tiene el bolsillo lleno, quiere comprar y vivir mejor.

El desmadre da lugar a jaqueca al día siguiente. Mas que jaqueca, da lugar a **dos tumores**:

- La **inflación**.
- El **déficit**.

El Estado no puede introducir medidas impopulares porque están las elecciones. Después de las elecciones ataca.

Hay empresas que lo pasan mal porque no se reconvierten. Ejemplos: Renfe, G.P., Iberia.

Renfe!el ciudadano no monta en tren. Es el empresario de Renfe el que debería ir a la huelga contra los ciudadanos.

G.P.!el español no es el mismo de la postguerra, cambia.

Pesca!hay mas barcos que peces.

Pequeño comercio!el consumidor no es tonto, compra donde es mas barato.

El momento de reconvertirlos es con euforia.

**El gobierno sólo reacciona cuando tiene el problema encima!**momento de invertir.

(como en época de exámenes, solo estudio cuando tengo los exámenes encima y me prometo que no me volverá a pasar).

### ***Comportamiento bursátil:***

La bolsa es el reflejo de la economía, pero **adelantándose**.

Si la economía esta bien, la bolsa esta muy bien, entonces aparece el fenómeno más terrible, donde empiezan las grandes quiebras bursátiles:

La DISTRIBUCIÓN:

Los **grandes** inversores **venden**, porque creen que la bolsa va a caer

Los **pequeños** inversores **compran**, porque están eufóricos.

Si los grandes venden, nosotros vendemos.

**¿como se que los grandes están vendiendo?**

Tiene que haber un buen clima, un buen ambiente: **el clima de la euforia**.

- **Euforia económica**.

- El desmadre es mayor.
- Los grandes saben que tarde o temprano el gobierno impondrá medidas de ajuste.
- El pequeño inversor tiene mas confianza para invertir.
- **Euforia bursátil.**
- Solo se habla de bolsa.
- Todo el mundo entra a comprar y el grande vende.

### Como reconocer la época de euforia

Esta euforia **tiene que estar en la calle**, en las venas del señor José y la señora María, que son los que van a comprar y entonces sabré que los grandes están vendiendo.

#### • En los medios de comunicación:

- En diarios de información general (porque el Sr. José y la Sra. María no leen diarios de economía), en portada y en grandes titulares.
- En televisión: En los telediarios de las 3 de la tarde (es un telediario familiar y es fundamental que la familia esté unida para que después haya una recesión); el telediario refleja la actualidad y la bolsa es actualidad cuando esta subiendo o bajando mucho. Y en programas populares (el Sr. José y la Sra. María no ven programas de economía y es importante escuchar por boca del Hermida lo que esta subiendo la bolsa. Y pa' que contar si es la Veneno quien lo dice).

#### • En lugares populares.

Tienen que ver personas reales, como ellos, que están ganando dinero en bolsa; esto les provoca a entrar.

- Los bares. El inversor solo invierte cuando ve gente que gana.
- El supermercado. Veo el carro del vecino y digo: este invierte en bolsa.
- La **peluquería**. Si se oye en la peluquería lo bien que esta la bolsa, se acerca una crisis inminente. Un peluquero sabe más que un agente del CESID y además, importante: lo cuenta todo, y lo que diga el peluquero es sagrado.
- La familia.
- El trabajo. Trabajo con gente como yo, con el mismo patrimonio.
- **Entrada masiva de aficionados**, gente que no ha entrado nunca en bolsa, pero llevados por la euforia entran.
- Tiene que existir la **sensación de que todo subirá ilimitadamente**.

Cuando se compra una acción que esta en alza es porque existe la sensación de que va a seguir subiendo.

### Como aprovechamos esta situación:

- Los boom económicos a largo plazo siempre son los mismos.
- A corto plazo, **épocas de euforia económica son épocas de venta**, nunca o casi nunca de compra. Si hay euforia vendemos todo: un piso, un terreno, y si nos sobra algún hijo, lo vendemos.

(pag. 11)

.....



### Como sabemos que estamos al final del ciclo de euforia:

- Subidas impresionantes de los valores pequeños.
- Volúmenes impresionantes: se compra mucho y se vende mucho.
- Comportamiento de la banca (**la gran banca**).

Es el sector que tiene mas información y conoce el desmadre y sabe lo que va a caer la bolsa. Sabe que sus acciones van a caer!**vende** un porcentaje de sus acciones antes de que se hundan; vende a sus propios empleados y clientes!En este momento se que estoy en la cresta de la ola.

¿Como se que el grande esta vendiendo a sus empleados y clientes?

La banca necesita 2 climas:

- Clima de euforia.
- Tiene que provocar que la gente compre acciones de su propio banco y para ello va a crear un 2º clima:
  - Nos va a recomendar (carta, teléfono) que compremos acciones del propio banco.
  - Nos va a conceder créditos para comprar las acciones del banco.
  - Nos va a dar un interés preferencial.
  - Nos va a ofrecer descuentos.

Generalmente las acciones que compro son el aval del crédito y no puedo vender las acciones hasta que no me quite el crédito!Las acciones caen durante 2 años.

**(pag. 12)**

25-9-87 (recesión en octubre)!Justo en la cresta del boom, el Santander concede créditos a menores. El plan es coger a los padres.

Hay grandes ampliaciones de capital.

Si cuando salen estos valores, la bolsa esta bien, a por ellos.

Son operaciones comerciales, el banco se lleva una comisión por cada acción que coloca en el mercado y a mas acciones, mas comisión.

Pignoración: no puedo vender hasta que no me quito el crédito de encima.

**(pag. 13)**

Telefónica!Créditos pignorados.

**(pag. 14)**

.....

### **Fase II: Medidas restrictivas**

#### ***Comportamiento económico:***

Después de las elecciones sale el ministro de Economía a llamarnos la atención: ciudadanos, no os

desmadréis, no gastéis tanto, que suben los precios.

No hacemos caso y seguimos gastando!vuelve a salir el ministro.

El banco emisor impondrá **medidas** para que, por las malas, dejemos de gastar: que no tengamos dinero en el bolsillo:

- **Medidas monetarias.**

- Subida de tipos de interés, subida del precio del dinero. Se nos quitan las ganas de invertir y las ganas de consumir.
- Reducción de la oferta monetaria. Que haya menos dinero en la calle.

- **Paralización de las obras publicas.**

- **Subida de impuestos.**

- Porque es el ultimo momento para recaudar bien.
- Para reducir el consumo.

- **Congelación de salarios y beneficios empresariales.**

**Características de estas medidas:**

- **Impopulares.**

- a nadie le gustan.
- provocan enfriamiento económico!el ciudadano piensa que es un fallo del gobierno.
- Suelen durar **2 años** (aunque dependen del grado de desmadre).

Por razones electorales!a corto plazo será negativo pero tengo otros 2 años para la recuperación y vuelta a la euforia.

- Son de **efecto retardado**.

Comienzan a hacer daño 1 año después.

- Es la fase mas importante del ciclo, donde el país se juega su futuro.

Si hacemos mal esta fase, no invertimos. Si la hacemos bien, invertimos a lo bestia.

¿Como se que estas medidas son buenas?!tienen que tener 2 características:

- Tienen que ser **rápidas**, para que no crezca el tumor.
- Tienen que ser **duras**.

Si son así, invertiremos a lo bestia.

¿Como se que son rápidas y duras?

- Tienen que provocar **sangre**, dolor, tragedia.

¿Como se que provocan sangre?

- Tenemos que verla derramada en la calle:
- Tienen que provocar enorme **descontento social**. Mi seguridad va a ser directamente proporcional al grado de tragedia.
- Tienen que provocar fortísimas manifestaciones en contra.
- Tienen que provocar fortísimas huelgas, si son salvajes y generales, mejor.
- Tienen que provocar que salgan los antidisturbios a la calle: autenticas batallas campales, el ejercito en la calle.

Si es así, chapó, el gobierno lo esta haciendo muy bien.

Un tumor económico es igual que un tumor físico: **El remedio tiene que producir dolor.**

**La impopularidad de una medida es directamente proporcional a su eficacia.**

- Tienen que **cumplir su objetivo**: que la gente no tenga dinero en el bolsillo.

¿Como se que el bolsillo esta vacío?

- Fortísima **caída de ventas** (la gente no compra).
- Fortísimas **crisis empresariales** (si no hay crisis empresariales es porque la gente sigue comprando)! Las suspensiones de pagos y los cierres de empresas son magnificas noticias.
- Fortísima **morosidad**.
- Enorme **desempleo**.

Si esto no se cumple, es que las medidas no son buenas.

**(pag 15)**

Países donde las cosas se han hecho bien

Países donde las cosas no se han hecho bien

España!retraso de 18 años

muchos de los problemas actuales son todavía consecuencia de hacer las cosas mal en el 77: lentitud, retraso

83: reconversión industrial

**¿Como sabemos que el dinero extranjero entra en el país?**

El inversor extranjero necesita un **clima**, se va a fijar en:

- Que el país este **muy mal**
- En economía, para que las cosas estén bien primero tienen que estar muy mal
- El dinero entra para recoger plusvalías: el grado de plusvalía es directamente proporcional al riesgo
- Que se metan bien las **medidas: duras y rápidas**
- Que el país tenga un **potencial de crecimiento**, que no sea un chiringuito

- Los inversores se van a fijar con lupa en el **ministro de economía**. Tienen que tener **confianza** y esta confianza se la dará el ministro. El ministro tiene que tener **personalidad**, agallas, cara de perro.

60's Opus Dei: buen gabinete

80's Miguel Boyer: aguanto el chaparrón

**(pag. 16)**

Bush lo hizo tan bien que perdió las elecciones. Lo que no consiguió es que la recuperación llegara a los bolsillos de la gente antes de las elecciones. La recuperación la aprovecho Clinton.

Berlusconi: las medidas eran buenas. Casi un millón de italianos en contra. ¿entramos? no, esperamos a ver si el gobierno aguanta el chaparrón. Berlusconi cede y aplaza las reformas!la pifió.

Cuando un gobierno pierde la personalidad, salimos corriendo.

**(pag. 17)**

Perú:

- 1 Estaba mal
- 2 Las medidas eran buenas
- 3 Potencial de crecimiento
- 4 Personalidad de su jefe de economía
- !buena situación para entrar

Botín-Santander!Liceo: se adelanto a todos

**Como aprovechamos esta situación**

- Lo vamos a aprovechar **a largo plazo**. Lo vamos a aprovechar cuando haya medidas buenas y personalidad.
- Lo vamos a aprovechar **en cualquier país y en cualquier momento**

**(pag 49)**

Firmeza

- Lo vamos a aplicar a **valores particulares**

Se entró en Amper porque estaban los antidisturbios en Getafe.

**(pag 16)**

El éxito de British

**La situación para entrar en una empresa tiene que ser la misma que para entrar en un país:** Tiene que estar muy mal, tener potencial de crecimiento y unos dirigentes con personalidad.

**(pag 19) (pag 17)**

Para salir adelante tiene que haber rapidez y dureza, aunque haya movilizaciones sociales y un alto coste electoral!la medidas tienen que provocar sangre.

### **Esta fase en España se hizo mal**

- Porque las medidas se metieron tarde y fueron suaves
- Las medidas del 89 no atacaron al bolsillo del ciudadano

### **2 razones:**

#### **• Nacionales**

- 4-Dic-88 huelga general. Triunfo de los sindicatos!miseria para el pueblo. Las medidas de Solchaga eran buenas pero el gobierno perdió personalidad, tenía miedo a las elecciones y se olvidó de meter medidas después de las elecciones!No medidas hasta el 92.
- Desmadre de las Comunidades Autónomas.
- Compromisos del Estado en el 92: grandes proyectos de obras públicas.

#### **• Internacionales**

En 4-5 años hemos vivido demasiadas cosas:

- Guerra del golfo

Si el 14-E los americanos no atacan, en España no habría 2 millones de parados, habría 4

Subió la bolsa porque la guerra es una excelente noticia:

Se vaciaban los supermercados

no se vendía un coche, no se vendía un piso.

no se viajaba en avión, no se salía de viaje

Atacaron los americanos y toda esta histeria se acabó

- Crisis del comunismo
- Unidad alemana

La unidad se hizo mal: demasiado deprisa

Hasta que la inflación en Alemania no se controló, no bajaron los tipos de interés.

**Sectores** de la economía **que mas van a sufrir** en esta fase

En bolsa va a caer **todo** porque toda la economía va a sufrir porque hablamos de medidas para **enfriar la economía**.

- Empresas cíclicas

Dependen de la coyuntura económica. La alimentación no depende de la coyuntura económica: siempre como.

- El automóvil
- es un bien de lujo, depende de mi bolsillo.
- es caro.
- no es necesario

Todas las empresas y ciudades que vivan del sector del automóvil lo van a pasar peor.

Cuando venga la época buena compraremos coches a lo bestia, todas las empresas cíclicas subirán.

- El inmueble
- es caro
- es necesario, pero es una inversión

Cuando se paralizan estos dos sectores, el desempleo es mayor

- Papeleras
- en épocas buenas, las papeleras serán las protagonistas: embalaje, publicidad, etc.

Si vemos un pequeño enfriamiento de la economía, nos marcharemos de estos sectores.

- Valores pequeños, débiles
- Sectores que vivan de las empresas

Las empresas comienzan a cortar gastos en:

- Publicidad!asesorías, periódicos, etc., lo pasaran mal.
- Restaurantes!uno de los grandes indicadores económicos: son la voz de la calle.

Antes de hacer cualquier proyecto analizar el ciclo en que estamos.

**Gastos** cada vez mas altos

Gastos financieros

Gastos ...

Gastos laborales

Gastos en inmuebles

**Ingresos** cada vez mas bajos

!Contabilidad mal

Triunfo de todo aquello que significa barato:

de establecimientos Todo a 100.

del cordero

de las hamburgueserías–pizzerías

de las comidas a domicilio

de los juegos de mesa

del tabaco barato

Fracaso de todo aquello que significa **caro**.

Nos fijaremos en estas cosas a la hora de entrar en bolsa: cuando los restaurantes estén vacíos, cuando triunfen todas estas cosas.

Los **tipos de interés** tienen mucha relación con estas cosas.

Precio que pagamos: manías, nos fijamos en cosas en las que antes no nos fijábamos.

**(pag. 20–21–22)**

Demanda de galletas María en épocas de crisis.

Pollo por cordero.

Cierre de restaurantes de lujo.

**Comportamiento bursátil:**

La bolsa comenzará a caer **mucho antes** que la economía porque intuye lo que viene.

**Que hace el inversor**

- **Comprar** en la euforia
- Sigue comprando cuando la bolsa empieza a caer.
- Piensa que compra chollos.
- Compra haciendo medias. Ejemplo: el valor estaba a 5000 y compra a 3000, sigue bajando y compra a 1000; en cada escalón calcula su media:  $5+3=8 / 2=4$ !esta bien. Sigue bajando y al final vende al borde de la histeria. Compra porque mira atrás y cree que va a volver al mismo valor que tenía antes.

**(pag 23)**

Fasa

**Que hacemos nosotros.**

- **1 Vender** en la euforia
- Si no hemos vendido, en cuanto oigamos que el banco emisor va a subir los tipos de interés, vendemos.

Vendemos para tener liquidez y esperar para volver a comprar cuando la bolsa este abajo.

**Que hacemos con la liquidez mientras esperamos**

- Vamos a renta fija
- Miramos los mercados internacionales
- Operaciones especiales

Hasta la mitad de la fase, siempre hay valores que van contracorriente:

valores relacionados con las materias primas, sobre todo las relacionadas con los metales.

Empresas que después van a ir a la quiebra: porque alguien de dentro de la empresa sabe que van a ir a la quiebra.

- **Opciones y futuros.**

Tienen la ventaja de que podemos operar a la baja.

### **Fase III: Medidas de reactivación**

Después de estos 2 años, la economía ha quedado hecha polvo!el banco emisor levanta el pie del acelerador y no mete mas medidas restrictivas!fin de la fase.

#### ***Comportamiento bursátil:***

Ahora aparece un nuevo fenómeno:

LA ACUMULACIÓN:

Los **grandes** inversores **compran**

- Tienen información.
- Tienen dinero

Los **pequeños** inversores **venden**

Si los grandes compran, nosotros compramos.

**¿como se que los grandes están comprando?**

Tiene que haber un buen clima, un buen ambiente: el **clima del pesimismo**

- **Pesimismo económico**
- **Pesimismo bursátil.** Mi seguridad será la tragedia porque estaré seguro de que las medidas han funcionado.

Nadie habla de bolsa.

- Suele durar 2 años

### **Como reconocer la época de pesimismo**

Este pesimismo **tiene que estar en la calle:** en los huesos del Sr. José y la Sra. María, en los mismos lugares que la distribución:



- En los **medios de comunicación**: en la prensa, en la televisión.
- En **lugares populares**

(pag 25–26)

Tenemos que ver titulares trágicos, sangrientos.

Cuando veamos esto diremos: rico, rico: la bolsa va a subir, las medidas han funcionado, la gente no tiene dinero.

Habrá que calentar la economía!medidas de reactivación.

| (pag. 25)                          | (pag. 38)                                  |
|------------------------------------|--------------------------------------------|
| Titulares                          | Bolsa de Madrid                            |
| Febrero del 93: Titular Diario16   | Febrero 93: Subida de la bolsa             |
| Noviembre 92: Titular el Periódico | Noviembre 92: subida espectacular          |
| Marzo 93: La Gaceta                | Punto mas alto del 89: antes de elecciones |
| (pag. 26)                          | Punto mas alto del 90: Guerra del Golfo    |
| Julio 92: Mercado                  | Ataque de americanos: empieza a subir      |
| Marzo 93: La vanguardia            |                                            |
| (pag. 28)                          |                                            |
| 31-10-92: Tubacex                  |                                            |
| 11-92: BE-cierres traumáticos      |                                            |
| (pag. 29)                          |                                            |
| Pesimismo                          |                                            |

- **Huida de inversores** (antes entrada de aficionados).
- Tiene que existir la **sensación de que todo bajara ilimitadamente**.
- Se produce al final una ultima e impresionante caída de los valores pequeños.

La banca no va a dar créditos para comprar acciones.

**Como aprovechamos esta situación:**

- Siempre que haya épocas parecidas la situación a largo plazo va a ser la misma.
- A corto plazo **señales de pesimismo son señales de compra**, tanto para la bolsa en general como para un valor en particular.

**Comportamiento económico:**

Ahora metemos **medidas** que reactiven la economía

- **Medidas monetarias**

Bajada de los tipos de interés

Aumento de la oferta monetaria. Mandamos dinero al mercado, dinero abundante y barato.

- **Grandes proyectos de obras publicas**
- **Bajada de impuestos** para activar el consumo.

Esta ultima fase de reactivación, con estas medidas, intenta llevar a la economía a un nuevo boom.

Esta reactivación se lleva a cabo en **3 alzas**:

### **A Alza liquida**

Cuando la bolsa esta parada, la bolsa huele la llegada de medidas de reactivación.

- Llegada de dinero fresco, abundante y barato
- Será un alza vertical
- Suele durar un año
- Se va a producir en los momentos mas débiles de la economía (estamos pasando los peores años):
  - cuando el desempleo es mas alto
  - cuando mas cierres de empresas hay
  - cuando el PIB esta por los suelos
- Subirá todo pero **subirán mas los valores que están peor.**

### **El inversor no entra por:**

- **Desconocimiento** del funcionamiento de la bolsa
- Estará alimentado por sus 2 grandes **enemigos**: los medios de comunicación y la familia.

(pag. 72)

Expansión, 5 das, Negocios.

(pag. 68)

20-12-92: No entrar en bolsa. Los argumentos para no entrar son equivocados.

11-7-92: ¿Divorcio? entre economía real y economía financiera. No están divorciados, es que la bolsa va por delante.

(pag. 38)

27-11: El ejercicio del 93 fue el peor.

- Por el **miedo**. Porque el inversor esta quemado; compra cuando la bolsa esta bajando, pero sigue bajando.
- Por la **falta de liquidez**; no tiene la escopeta preparada.
- Elecciones. La época electoral es un obstáculo.
- El inversor quiere ver las cosas demasados hechas: por ejemplo: no invierte hasta que no suben los tipos de interés, pero cuando suben los tipos de interés es tarde. No hay que esperar demasiado, cuando veamos una pequeña señal tenemos que entrar. Por ejemplo: el Santander bajo las hipotecas al 12, pero a un interés fijo (en letra pequeña) ¿por que? porque esperaba una bajada de tipos de interés!después de la bajada, las hipotecas se pusieron al 6 o al 8.

¿Por que **el inversor no reacciona ante un movimiento de los tipos de interés**?

- Los tipos de interés se bajan por sorpresa

- La bolsa ve tan claro que los tipos de interés van a bajar que se anticipa a la subida y sube. Puede que cuando baje sea el momento en que bajan los tipos de interés, pero viene precedido por una subida.

Para que el banco emisor no nos pille por sorpresa vamos a ver

- Para que utiliza el banco emisor los tipos de interés:
- para proteger una divisa
- para controlar la coyuntura económica, para evitar que la economía no se caliente (!subida de tipos de interés) o se enfríe (!bajada de tipos de interés) demasiado.
- En que se va a fijar el banco emisor para tocar los tipos de interés.
- ventas de las empresas cíclicas.
- recaudación del IVA
- ventas de Navidad
- **empleo**

### Resumen:

Época de **alta** coyuntura: si hay subida de tipos de interés!**vendemos**

Época de alta coyuntura: si hay bajada de tipos de interés!no pasa nada

Época de **baja** coyuntura: si hay subida de tipos de interés!**compramos**

Época de baja coyuntura: si hay bajada de tipos de interés!no pasa nada

- Cuando peor (mejor) este la economía, mas bajaran (subirán) los tipos de interés. Cuanto mas bajen (suban) los tipos de interés, mayor será la subida (bajada)
- Cuando no pasa nada es porque la bajada (subida) se debe a un motivo coyuntural.

(pag. 31–32–33)

.....

(pag. 34)

Ministro: no se espera bajada de tipos de interés

a la izquierda: Alemania, fase de estancamiento

(pag 35–36)

.....

### Mecanismo: Tipos de interés y oferta monetaria.

- El banco emisor baja el precio del dinero a la banca y la banca se lo baja a sus clientes. Pero la banca tardara en bajar el precio del dinero a sus clientes.!Cuando se bajan los tipos de interés esperaremos un tiempo antes de pedir un crédito.
- Llegada de dinero desde el banco emisor a la banca y del banco a sus clientes. Pero la banca tardara

en dar créditos a sus clientes.¡Utilizaremos los créditos como grandes indicadores para saber en que fase estamos

La banca tardara en hacer llegar a sus clientes las decisiones del banco emisor. Pero la bolsa lo huele y no espera, se mueve antes.

### **Que hacemos en esta fase**

Entrar en valores que están muy mal porque son los que mas van a subir. Pero tenemos que ser prudentes!**diversificamos**, dividimos nuestro dinero entre distintos grupos de valores:

- **Valores clásicos** o valores estrella.

Las grandes empresas de un país que cotizan en bolsa, las grandes:

eléctricas

autopistas

bancos

Repsol

Telefónica

Características de estos valores

- Son valores seguros (no van a ir a la quiebra). Pero no estamos seguros de si subirán o bajaran
- Son valores muy líquidos!nos permite comprar y vender con facilidad.
- Son valores poco volátiles (subidas y bajadas muy moderadas).
- Son valores que dan dividendos.
- Psicológicamente, el inversor esta tranquilo y no tiene que dar ninguna explicación en casa.

- **Valores medianos**

los bancos pequeños y medianos

las grandes constructoras

pequeñas y medianas eléctricas

Tabacalera

Características

- Son valores seguros
- Son valores bastante líquidos
- Son valores mas volátiles
- Son valores que dan dividendos
- Psicológicamente, el inversor esta relativamente tranquilo (tendrá que dar alguna que otra explicación en casa)

Los valores clásicos y medianos son los ideales para:

- Fondos de inversión
- Inversores mas conservadores
- **Valores pequeños (chicharros, valores basura)**

El 90% de las empresas españolas!en ciertas épocas hasta Telefónica es chicharro.

Características

- Riesgo infinito
- Son valores muy volátiles
- Son valores muy poco líquidos. Podemos tener problemas serios para comprarlos y venderlos.
- porque algunos son pequeños y tienen poco dinero en el mercado
- porque tienen mucho riesgo!corro el riesgo de que nadie me lo quiera comprar o que nadie me lo quiera vender
- No dan dividendos (están al borde del cierre)
- Psicológicamente, comprar un chicharro es una tortura china

Nunca comprar un chicharro en época de exámenes.

- Chichis o **chicharrillos**

Características

- Riesgo mas que infinito
- Volatilidad inmensa
- Nada líquidos

**Como diversificamos**

Por una parte en valores clásicos y por otra parte en chicharros o valores medianos en muy mal estado. El porcentaje de cada parte **dependerá de nuestro estomago**, del riesgo que queramos correr.

**Que hay que tener en cuenta cuando manejamos un dinero que no es nuestro:**

- Depende del riesgo que quiera correr el dueño del dinero (cliente)
- Estudio del cliente
- Situación económica
- Profesión: empresarios malos clientes (dinero demasiado nervioso) profesionales liberales mejores clientes.
- Ingresos
- La **familia** del cliente (no gestionar el dinero de un cliente sin conocer a su esposa. Si el inversor es la mujer, no molestarse en conocer a su marido).
- Edad (mayor riesgo hasta los 27; menor riesgo hasta los 35; poco riesgo hasta los 50; riesgo casi nulo a partir de los 55)

Los **clásicos**

Son los primeros en subir porque:

- Son los valores mas seguros
- Son los valores mas líquidos

Sabemos que la arrancada de la bolsa es buena porque los grandes suben primero. Son los grandes los que tiran.

Son las subidas mas moderadas en tiempo y en cantidad (necesitan 1 año)

Los **chicharros**

Son los **últimos en subir** porque:

- Tienen mucho riesgo
- Son muy poco líquidos

No ir rápido a por el chicharro, paciencia, el chicharro tarda en subir y mi dinero no es ilimitado !me canso de esperar y vendo el chicharro para comprar el clásico, que esta subiendo, justo poco antes de que el chicharro despegue y el clásico se pare! Manías: por ejemplo, comprar un valor a 100 en lugar de comprar otro a 3000; resultado: el de 3000 se pone a 12000 y el de 100 a 30.

(pag. 39)

Iberdrola: clásico! subida moderada

Prima: chicharro

Amper: chicharro

(pag. 40)

|                              |                    |
|------------------------------|--------------------|
| 83!Químicas y papeleras      |                    |
| Papelera española!50 pts.    | Cros!95 pts.       |
| Explosivos!60 pts.           | Torras!90 pts.     |
| 87!Textiles y papeleras      |                    |
| Papelera española!4.500 pts. | Cros!6.500 pts.    |
| Explosivos!5.000 pts.        | Torras!63.000 pts. |

**Suspensión de pagos: buena noticia** porque es el primer paso para a rreglar la empresa.

El problema de las empresas españolas es siempre el mismo: notienen liquidez. Cuando les entra dinero fresco, suben como la espuma: Kio significaba dinero fresco para Torras

Todo esto va a ocurrir en todas las fases.

## INDICADORES BURSÁTILES

(pag. 75)

Los indicadores por si mismos no dicen nada.

(pag. 83)

Es difícil actuar contra la opinión de los demás.

(pag 84)

A mayor euforia, mayor seguridad tendremos de que tenemos que vender.

A mayor pesimismo, mayor seguridad tendremos de que tenemos que comprar.

- **Indicadores psicológicos**

- Euforia
- Pesimismo

- **MODA (femenina)**

Dependiendo de la moda sabremos que hay recuperación o no

¿por que nos interesa la moda?

- El modisto trabaja con futuro! como estará el bolsillo del ciudadano.
- La moda tiene un componente psicológico: vestimos según nuestro estado de animo.
- La moda tiene un componente sociológico: Vestimos para que nos vean.

**En que nos vamos a fijar**

- En los **colores**

Vivos: señal de alegría, puede haber recuperación económica.

Apagados: señal de tristeza, puede haber enfriamiento económico.

- En la **calidad de la tela**

Cara! alegría! recuperación

Asequible! tristeza! enfriamiento

- En los **complementos**

Collares, pendientes

Zapatería. Plataforma alta: alegría (hay que tener alegría para llevarlo)

- En la **altura de la falda**

Mini! alegría! recuperación

Larga! tristeza! enfriamiento

La altura de la falda es directamente proporcional al grado de enfriamiento (las faldas por la rodilla se

estudian menos, estudiamos los extremos)

**(pag. 88)**

8-93 Nadie apostaba por una recuperación

Titulares: este tipo de revistas nos dan la voz de la calle

**(pag. 89-90)**

La altura de la falda.

Cuando la falda corta esta de forma masiva en la calle, puede haber desmadres (económicos también), puede llegar el banco emisor con el palo, estamos en la cresta de la ola.

Las mujeres son buenas como profesionales, no como inversoras privadas.

Los modistos son amantes de los clásicos.

**(pag. 91)**

El economista aplica el análisis y la lógica, justo lo contrario que se debe aplicar en bolsa.

**(pag. 4)**

Cuestión de olfato y coraje

**Como utilizo estos indicadores**

A la hora de comprar y vender tenemos que ver el pesimismo y la euforia en:

- En los medios de comunicación
- En los inversores
- En los medios profesionales
- En la familia

El problema es que soy humano, es muy difícil que yo actúe contracorriente. La solución es aislarnos, meternos en una urna, irnos al monte.

Nunca preparar una operación en un ambiente profesional ni en un ambiente familiar.

El teletexto es una maquina de perder dinero.

**Contradicción:** tenemos que aislarnos, pero también tenemos que ver el ambiente, y para verlo tengo que salir a la calle!¿como lo hacemos?

- **Tengo que ver a los inversores**

Sobre todo inversores de la 3ª edad, mas sensibles al riesgo

El valor dejara de caer cuando el pesimismo este en los huesos de los inversores. Mientras siga habiendo alegría, la bolsa seguirá cayendo



Fundamental: que tengan problemas en casa!compra

Pero no cometer el error de quedarte y seguir escuchando porque su miedo se te transmitirá y abandonarás la operación.

- **Tengo que ver a los profesionales**

Un profesional, sobre todo que este en un despacho, es imposible que sea frío, es imposible que piense que se va a salvar, tiene que tener el miedo en los huesos.

### **Anécdotas**

- Valencia, profesional pesimista llama a Madrid!;ahora compramos el doble!
- Santander, papelería, la bolsa sube mucho, Piqueras dice, teletexto!Gracias mama, me has ayudado mucho.
- Huarte!a 50 mi novia no quiere que compre, a 200 si
- Papelería!Compro a 85 y mi novia no quiere que venda a 120!cae a 50
- Mi novia es una joya.

**El mejor indicador será yo mismo y mi espejo.** Cuando tenga la peor cara, será el mejor momento de comprar, pero mi miedo no me dejara.

(pag 84)

.....

(pag. 43)

.....

El **final del alza líquida** es cuando la bolsa ha descontado el efecto beneficioso de las medidas de reactivación.

Hasta que la bolsa no vea que la medicina ha hecho efecto, la bolsa se para. Estará parada durante varios meses y goteara en sentido contrario a la subida anterior. Después la bolsa tendrá una segunda subida que será impresionante y la llamaremos:

### **B Alza fundamental**

- Alza impresionante
- Dará mucho dinero

A partir de aquí tenemos que empezar a pensar en datos económicos, ahora pensamos en una recuperación económica; nos fijaremos en los tipos de interés.

Al principio el alza fundamental será difícil de detectar, no será un camino de rosas. Todo cambiara cuando comience a crearse **empleo** con seriedad (en la mitad del alza fundamental)!la clave es la recuperación del empleo

La **mejora del empleo** hace que

- El ciudadano adquiera confianza
- Se atreve a comprar automóviles e inmuebles
- Sube la venta de automóviles
- Sube la venta de pisos de 1ª necesidad (a principios del alza fundamental)
- El inversor comienza a animarse (ya hay dinero, ya hay trabajo)
- Inversiones en inmuebles
- Inversiones en renta fija
- Inversiones en renta variable

Pero ahora el principal atractivo para el inversor es la bolsa

La bolsa se va a comportar igual que la economía pero adelantándose

### ¿Que va a subir?

Toda la bolsa, pero fundamentalmente :

- Los clásicos y los medianos
- Valores **rezagados**. Valores que en la liquida no han hecho nada y que en la fundamental pueden tener una 2ª oportunidad
- Clásicos. Por ejemplo BCH, BBV
- Medianos
- Chicharros. Aunque no es su época ideal, pero el alza liquida ha sido muy desordenada y hay valores chicharros que no se han movido (valores que no pasan de los 20 duros) Son empresas que se han ahogado y lo han pasado mal, pero no son malas empresas, tienen buenas estructuras.

Duro Felguera

Fénix

3 Valores cíclicos

- Aunque su mejor comportamiento será a partir de la mitad (cuando mejora el empleo)
- Inmobiliarias
- Automóvil. El gran protagonista. Sube cuando la gente tiene dinero, antes no.
- Papeleras

(pag. 79–80)

El automóvil, en su momento subirá mas que la bolsa en general .

Sin embargo, esta no es una buena época para el automóvil,

no será el protagonista porque no hay mucho que comprar.

(pag. 81)

Cuando la cosa me va bien, quiero que me vean: descapotables biplazas.

Ahora **nos fijaremos principalmente en los valores rezagados**

**¿por que están rezagados?**

- Porque van a ser sometidos a **ampliaciones de capital**. Se les inyecta dinero para recuperarlas

Una ampliación de capital es una señal de venta porque una ampliación de capital lleva mucho tiempo y el valor se paraliza!corremos el riesgo del aburrimiento

Tubacex!sometida a muchas operaciones de capital!!lleva 4 años a 180

- Porque los grandes entran en estos valores aparentemente malos.

Los grandes no tienen prisa, tienen paciencia, son constantes (invierten poco a poco) y tienen dinero

- Porque son valores que salen de una crisis muy fuerte y tardan tiempo en recuperarse.
- Porque sufren operaciones fiscales
- Porque su situación es muy mala y quizá no tengan recuperación

Si la cosa no va mal, no tendríamos prisa por vender.

No nos despistamos, **habrá alegría, no euforia**, pero si alegría, pero no vendemos, aguantamos hasta que llegue la euforia.

En la fundamental, es la única parte del ciclo en que coincidimos con el economista, nos fijamos en los datos económicos

Lo importante va a ser que haya recuperación

Ahora, al tener tipos bajos, la renta fija no va a ser interesante para el inversor

**En que nos fijamos de esa recuperación**

- En los **mercados internacionales**

Nos importa muy poco la economía española

- EE.UU.!Problema, la economía americana esta cerca del boom. No hay desmadre: hay empleo pero es un empleo precario y no me permite desmadrarme!el banco emisor no sube los tipos de interés.
- Opinión: si en EE.UU. suben los tipos de interés, en Europa no va a pasar nada si Europa esta bien y además todo el mundo cree que va a pasar algo!no pasa nada
- No nos extraña que en esta época si suben los tipos de interés y la inflación, suba la bolsa.
- Inglaterra!se adelantan: están empezando a notar recuperación
- Alemania, Francia, Italia
- Japón
- Los **mercados nacionales**

Nos fijamos en detalles de recuperación económica

- En el **empleo**
- En el comportamiento de las **PYMEs**
  - Son las que mejor crean empleo
  - Si la pequeña no trabaja, la grande tampoco
  - Los chicharros son pequeñas empresas
- En los créditos
  - que la banca de créditos y que clase de créditos dan

créditos al consumo

créditos para las PYMEs (los chicharros están ahogados porque no tienen liquidez)

- que la familia pida créditos (porque tiene confianza de que lo puede pagar)
- Que el gobierno meta **medidas estructurales**; para hacer mas competitiva la economía limando la inflación y el déficit. La inflación que tenemos hoy en España es por la falta de competitividad.

Como tienen que ser estas medidas para mejorar la inflación y el déficit:

- medidas impopulares!que el gobierno tenga personalidad
- romper el monopolio de las telecomunicaciones. Por ejemplo: bajar el precio del teléfono.
- acabar el cachondeo de los colegios profesionales
- acabar con el cachondeo de las farmacias (como no hay competencia, los laboratorios fijan los precios libremente)
- meter mano a la Administración (burocracia!las empresas tienen miedo a la burocracia y este miedo se transmite a los precios
- meter mano a la raíz del problema, a la raíz del déficit: los **gastos sociales**

gastos de desempleo

gastos de las pensiones

gastos sanitarios

- meter mano en el mercado laboral

Problema: **el gobierno actual no tiene personalidad**, no ha metido ninguna medida impopular, la única con los funcionarios y actualmente meterse con los funcionarios no es impopular.

(pag. 44-45-46-47-48-49-...)

El País: el gobierno aplicara 14 reformas para bajar la inflación y el déficit.

### **C Alza especulativa**

Cuando hay dinero, se especula con el

La especulación es fruto de la inflación, no al revés.

El **final del alza fundamental** es fácil de ver: **cuando la recuperación económica es una realidad y esta en la calle**

- recuperación en los sectores cíclicos

Comienza la **distribución**: los **grandes venden** clásicos y medianos

- porque son valores muy líquidos!facilidad para vender
- porque ya están muy caros

Hay empleo, hay confianza, **hay dinero**.

**Donde va ese dinero**

- al consumo
- a la inversión!al inmueble

filatelia

antigüedades

pintura

**bolsa**

El dinero de los inversores se va a fijar en los valores rezagados

El grande, que compro estos valores a precios irrisorios hace 2 años, ve que el inversor pequeño se fija en estos valores, ve como estos valores empiezan a subir de forma espectacular

Es la época ideal para los chicharros y chicharrillos.

**(pag. 54)**

Cross: alza liquida: de 19 enteros a 200

alza fundamental: no se mueve

alza especulativa: de 200 a 1370

Sniace

Nicas

**(pag. 55)**

Lo que esta pasando en EE.UU. pasara aquí

Alza especulativa y alza fundamental son el momento ideal para el lanzamiento de

## **OPAs**

Cuando alguien quiere comprar una empresa que cotiza en bolsa.

### **3 tipos de OPAs**

- **OPA amistosa**

Las ganancias en una OPA amistosa son mas limitadas

- **OPA hostil**

Si no compro por las buenas, lo hago por las malas

La ley permite defenderse lanzando una contraOPA que sea, al menos un 5% mas cara!contraOPA contra la contraOPA un 5% mas cara!puede que al final no interese la operación.

En una OPA hostil es cuando el inversor puede sacar mas dinero, pero tiene que tener las acciones antes del lanzamiento de la OPA

En periodos de recesión no se dan OPAs porque las OPAs se lanzan cuando la empresa esta bien, en una época de recuperación.

- **OPA de exclusión**

Cuando hay poco en el mercado.

Como es difícil coger una OPA, lo bueno de ver OPAs es que **detectamos que estamos en la parte buena del ciclo**.

**(pag. 57–58)**

Los tiburones acechan la bolsa!en época de recesión no hay OPAs

## **CRACK**

Es una caída vertical de las bolsas, que solo ocurre una vez cada cien años (aunque este siglo ha habido 2: 1929 y 1987)

Se da única y exclusivamente **en épocas de boom económico exagerado**, con auténticos desmadres, pleno empleo.

Se da única y exclusivamente **por razones psicológicas**, no por razones económicas.

Se da cuando la histeria se apodera de los bolsistas, cuando todo el mundo esta en bolsa

Se da cuando todos los inversores van históricamente a vender para salvar su patrimonio

Para un crack **hacen falta 2 cosas**:

- El ambiente: un boom económico
- La **chispa** que lo va a provocar: nunca lo sabremos porque será lo mas tonto y ridículo

## Como se da un crack:

(Toros, fiestas del pueblo, el toro no se ve pero alguien grita!histeria ¿por que? a las 9 un toro había destrozado a un señor)

Ultimo crack. Viernes, octubre 1987

El departamento comercial dijo: el déficit comercial es malo!inmediatamente la bolsa de EE.UU. se hundió y con ella todas las bolsas del mundo.

¿Por que? Por el ambiente: boom y dudas: las cosas me van bien y un día va a pasar algo. Si hay dudas y oyes una mala noticia, vendes corriendo para defender tu fortuna.

En pequeño, cuando no se sepa porque cae un valor, irse inmediatamente: no sabes porque cae y como tu, todo el mundo!el coco comienza a funcionar, salen rumores y todo el mundo vende!la caída es mayor.

La chispa no se conoce pero tiene que haber **algo que alimente esa chispa:**

- Se produjo un viernes! no se puede hacer nada hasta el lunes
- Continuas referencias al crack del 29:
- Suicidios
- Ambientes de miseria
- Presencia de los hombres de estado: aunque intenten tranquilizar, lo que hacen es aumentar el nerviosismo

(pag. 60-61-62-63)

.....

## **REGLAS FUNDAMENTALES DEL MERCADO**

1 El mercado va por delante

2 El mercado es irracional

## **ANÁLISIS TÉCNICO**

- Lo único que interesa es la **relación entre oferta y demanda**
- Cuando hay oferta decimos que hay papel
- Cuando hay demanda decimos que hay dinero
- Lo vamos a utilizar **para cualquier mercado del mundo**
- Mediante el análisis técnico vamos a tratar de averiguar **lo que hacen los demás**
- Lo que hacen los grandes!haremos lo mismo
- Lo que hacen los pequeños!haremos lo contrario
- Mediante el análisis técnico vamos a tratar de **adelantarnos a los acontecimientos.**

- **Teoría de Dow**

### **a) Soportes y resistencias**

Cuando un **valor cae y frena** a un determinado precio, decimos que ese valor ha encontrado un **soporte** (ha encontrado un precio que le impide seguir cayendo)

Decimos que en los soportes los que mandan son los compradores (hay mas **intención de comprar**).

Cuando un **valor sube y frena** a un determinado precio, decimos que ese valor ha encontrado una **resistencia** (ha encontrado un precio que le impide seguir subiendo)

Decimos que en las resistencias los que mandan son los vendedores (hay mas **intención de vender**).

La formación de soportes y resistencias es por causas puramente subjetivas:

por razones de manías: compré a 150 y venderé a 150

por razones psicológicas

La **ruptura de un soporte** es para nosotros una posible señal de debilidad porque los compradores ya no compran! **señal de venta**

La **ruptura de una resistencia** es para nosotros una posible señal de fortaleza porque alguien está comprando mucho! **señal de compra**.

Cuando vemos indicios de que el valor va a caer, vendemos antes de que caiga. En la fundamental, si no pasa nada, solemos comprar y esperar

### **Características**

El análisis técnico se mueve en el mundo de las **probabilidades**, no en el mundo de la certeza. El gráfico me da probabilidades. Cuando vea señales de compra en un gráfico, no me iré corriendo a comprar. Me fijo en estos detalles, pero enmarcándolos **en cada momento**, me tengo que fijar en todo. **El análisis será un instrumento más**

Lo importante no son las noticias, sino cuando salen.

Generalmente las señales de venta son más fiables que las señales de compra. Cuando decimos que se rompe una resistencia, siempre nos fijamos en la última resistencia, trazaremos la línea de ruptura desde la última resistencia y cuando el valor llegue a ella, posiblemente compraremos.

### **2 frases a tener en cuenta:**

**1 Soportes rotos, al volver a subir el valor, se convierten en resistencias**

**2 Resistencias rotas, al volver a subir el valor, se convierten en soportes**

Estas 2 frases las tenemos en cuenta para

- Hacer operaciones rápidas
- Aprovechar la fortaleza de un valor



Ahora, hay algunos valores que están subiendo en vertical. Se corre el riesgo de que caigan también en vertical. Es mejor que suban con escalones.

Lo ideal sería que soportes se conviertan en resistencias!señal de la fortaleza del valor

Cuando veamos que los soportes son mayores que los anteriores, es que el inversor está dispuesto a comprar más caro el valor

Cuando podemos trazar una directriz uniendo los puntos de soporte!directriz alcista!el valor tiene fuerza para seguir subiendo

Cuando podemos trazar una directriz uniendo los puntos más altos, decimos que es un canal alcista!el valor tiene fuerza para seguir subiendo

Si el valor rompe la directriz!señal de venta

Siempre que un valor alcance un número redondo, se convierte en una resistencia. Natural!manías

**(pag. 95-96-97)**

OCP ! posiblemente subirá los primeros días, pero luego caerá

Tubacex ! mentira

## **b) Índices bursátiles**

Dow creo un instrumento para ver de un plumazo como va la bolsa.

Un índice bursátil es la media de las cotizaciones de las empresas más fuertes o más representativas de un país que cotizan en bolsa

EE.UU.!**índice Dow Jones**

España!Bolsa de Madrid!**Índice General de la Bolsa de Madrid**

El índice de la Bolsa de Madrid se hace con 78 valores del mercado continuo y del mercado de corros. Pero la bolsa española es pequeña!en realidad solo influyen media docena de valores.

**IBEX-35!**índice nuevo. Se hace con los 35 valores más fuertes de la bolsa española y que pertenecen exclusivamente al mercado continuo. Como en realidad solo tienen fuerza media docena de valores, los 2 índices son prácticamente iguales. Se utiliza el IBEX-35 porque sirve para operar con futuros

Cada sector tiene su índice

**(Periódico)**

Índice BCN MID 50!Índice para despertar la bolsa de Barcelona, hecho con valores medianos

Volumen: acciones que se compran y se venden. Se expresan en acciones, no en pesetas. Si se expresa en pesetas, normalmente lo dice.

Operadores más activos: agencias de valores, brokers. No son los bancos, sino las agencias de los mismos.

Aplicaciones!operaciones amistosas. A efectos prácticos no tienen mayor interés

**Parte operativa: Que hay que hacer para invertir en bolsa**

1º buscar un **intermediario**

Antes agente de cambio y bolsa!ya no existe

Ahora esta figura la suplen:

|                                 |                    |
|---------------------------------|--------------------|
| • Sociedades de valores y bolsa | • Bancos           |
| • Agencias de valores           | • Cajas de ahorros |

2º abrir una cuenta

Cuando quiera invertir, doy la orden (generalmente por escrito) a mi intermediario. Prácticamente en todas partes puedo operar por teléfono y me envían la orden por escrito para confirmarla.

El intermediario hará **dos preguntas**:

- A que precio/cambio lo quieres comprar

Respuesta: Sin limite (que lo compre al precio en que esté en momento de la compra)

Con limite (al alza o a la baja)

- Cuanto tiempo quieres mantener la orden

Respuesta: Sin limite (hasta el ultimo día de mes. Si el 31 no se hace, se anula)

Con limite (para los chicharros, mejor que el limite de dinero. 2 ó 3 das)

Exigir que la orden se de en el momento en que tu quieres.

**Mercado de corros–Mercado continuo**

A efectos prácticos es lo mismo negociar en un mercado que en otro.

Un valor que este en un mercado no se puede negociar en el otro

| <b>Mercado de corros</b>                                                | <b>Mercado continuo</b>                           |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 1 La contratación se hace a viva voz                                    | 1 La contratación es informatizada                |
| 2 Un valor puede variar un 20% diario                                   | 2 Un valor puede variar un 15% diario             |
| 3 Un valor se negocia 10 minutos!ir antes de las 9 al banco             | 3 Un valor se negocia desde las 10h hasta las 17h |
| 4 Puede cotizar en varias bolsas!tengo que decir en que bolsa lo quiero | 4 Las bolsas están interrelacionadas              |
| 5 La contratación es en enteros                                         | 5 La contratación es en pesetas                   |

### c) Volúmenes concordantes y discordantes

- **Concordante.** Cuando las cotizaciones y el volumen van en la misma dirección.

Señal de fortaleza! posible señal de compra porque creemos que el grande esta comprando.

Caso 1