

La Bolsa

en 1/2 hora

José Sande y Carlos Calvo





Jose Sande

(Coruña 1974) es profesor de Economía de IES y consultor de Organización y Administración de Empresas de la UOC. Ha creado Compartiendo Conocimiento (2009), con el fin de elaborar y difundir materiales educativos innovadores.

josesande@compartiendo-conocimiento.com

Compartiendo conocimiento

“Todo lo que sabemos, lo sabemos entre todos”.

Antonio Machado

Juan Carlos Calvo

(Barcelona 1977) es guionista, dibujante e ilustrador. Ha realizado diversos trabajos para editoriales en Alemania y esta es su primera obra gráfica.

juancarloscalvo@compartiendo-conocimiento.com



La evolución del mercado bursátil protagoniza y acapara diariamente titulares y noticias. Continuando con la innovadora estructura iniciada en “Economía en ½ hora”, los autores explican desde conceptos tan sencillos como el funcionamiento de la Bolsa, a teorías actuales y complejas como el mercado eficiente.

Además de ser un libro ameno y divertido destinado a todos los públicos, es imprescindible tanto para estudiantes de Economía, como para cualquier inversor que no tenga conocimientos de mercados financieros y quiera comprender qué sucede con su dinero.

Después de leer Bolsa en ½ hora, las noticias diarias se ven con ojos muy diferentes.

Índice

- 1 La financiación empresarial.
- 2 Los índices bursátiles.
- 3 Las burbujas financieras.
- 4 El análisis técnico.
- 5 El análisis fundamental.
- 6 El paseo aleatorio.
- 7 El inversor emocional.
- 8 Toros y osos.
- 9 Las opciones.
- 10 Grandes estafas.

"DONDE HAY UNA EMPRESA DE ÉXITO,
ALGUIEN TOMÓ ALGUNA VEZ UNA DECISIÓN VALIENTE".

PETER DRUCKER 1909-2005



¿NO DEBERÍA
AUMENTAR SU NEGOCIO?

PARA AUMENTAR SU
NEGOCIO, ES PROBABLE
QUE NECESITE
FINANCIACIÓN.

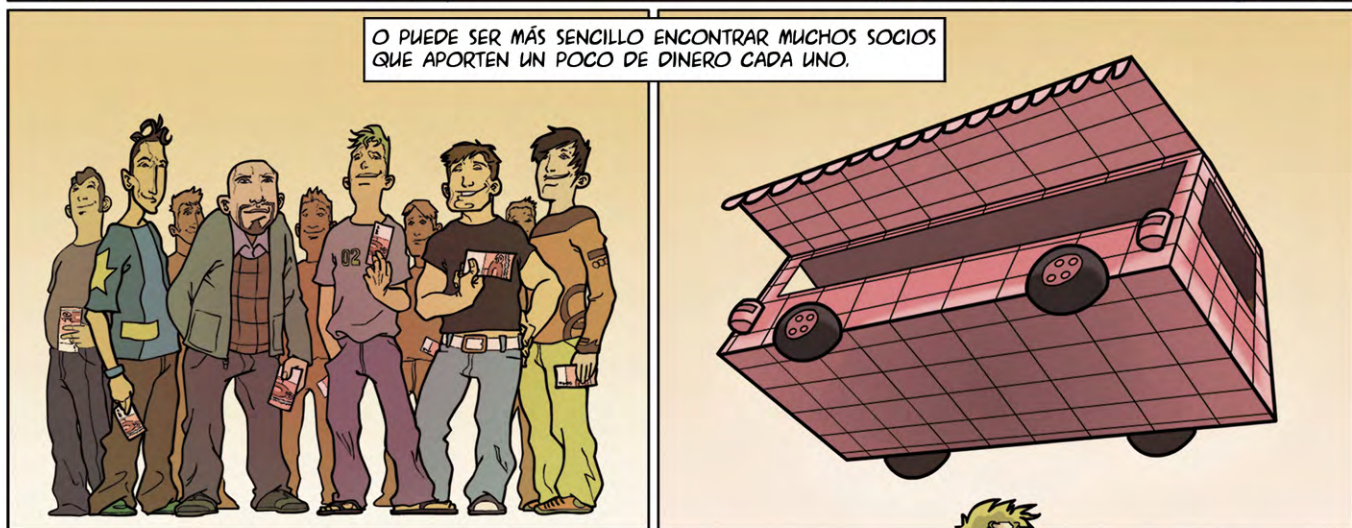


PUEDE PEDIR DINERO
PRESTADO Y DEVOLVERLO,
PAGANDO UN INTERÉS POR
EL PRÉSTAMO.





PUEDE BUSCAR UN SOCIO QUE DESEE ASUMIR RIESGOS Y REPARTIR GANANCIAS.



O PUEDE SER MÁS SENCILLO ENCONTRAR MUCHOS SOCIOS QUE APORTEN UN POCO DE DINERO CADA UNO.



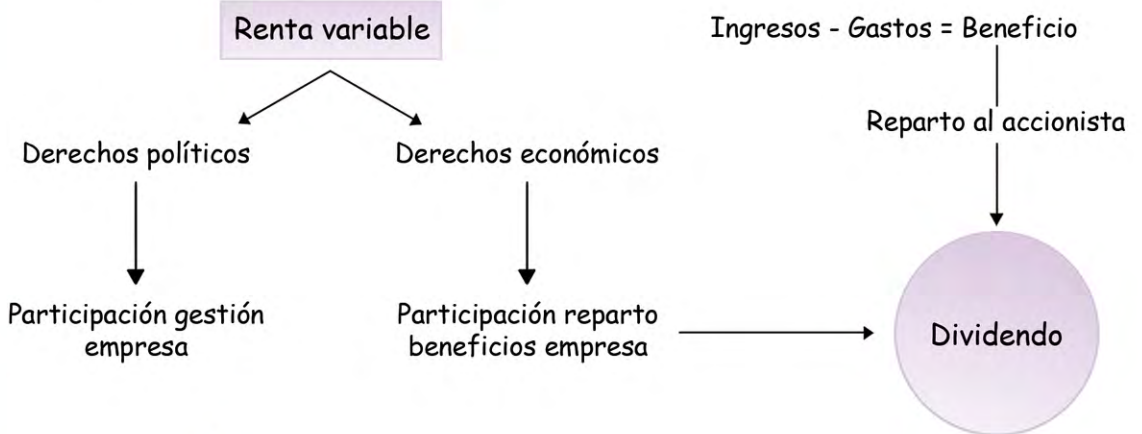
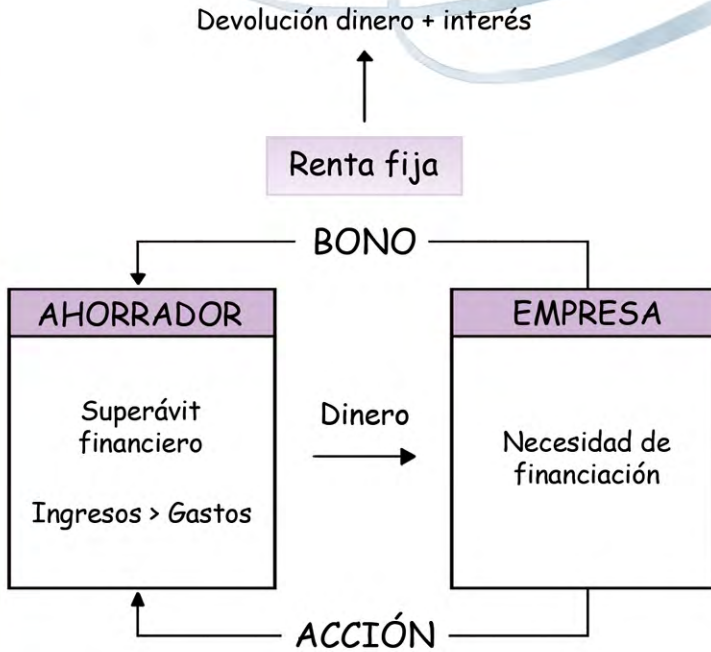
UNA ACCIÓN ES CADA UNA DE ESAS PARTES DE LA EMPRESA.



LA BOLSA ES EL MERCADO DE SEGUNDA MANO EN EL QUE SE COMPRAN Y VENDEN LAS ACCIONES.

FINANCIACIÓN

Si poseemos una acción, somos dueños de una parte de la empresa.



Los bonos tienen menor riesgo y rentabilidad. Las acciones suelen generar más rentabilidad, pero implican más riesgo.

El dividendo es la parte del beneficio repartido a los accionistas.

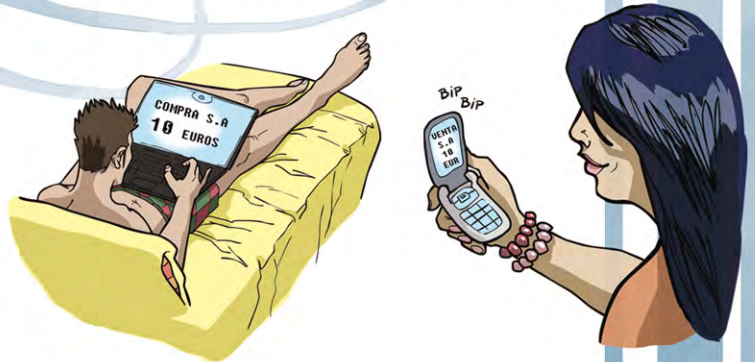


LA BOLSA

Antiguamente funcionaba con un sistema de corros y a viva voz.



Actualmente las transacciones se realizan mediante tecnologías de la información.



Como todo mercado, se rige por la oferta y la demanda.

OFERTA

DEMANDA

Ley de oferta: manteniéndose todo lo demás constante, cuando sube el precio del bien, aumenta su cantidad ofrecida.

Ley de la demanda: manteniéndose todo lo demás constante, cuando sube el precio del bien, disminuye su cantidad demandada.

El precio de mercado se ajusta para equilibrar oferta y demanda.

▼ oferta → Δ precio
▼ demanda → ▼ precio

PRECIO

Δ oferta → ▼ precio
 Δ demanda → Δ precio

Si vendemos cuando el precio ha subido.

Si cobramos dividendos.

Si vendemos cuando el precio ha bajado.

¡Ganamos!

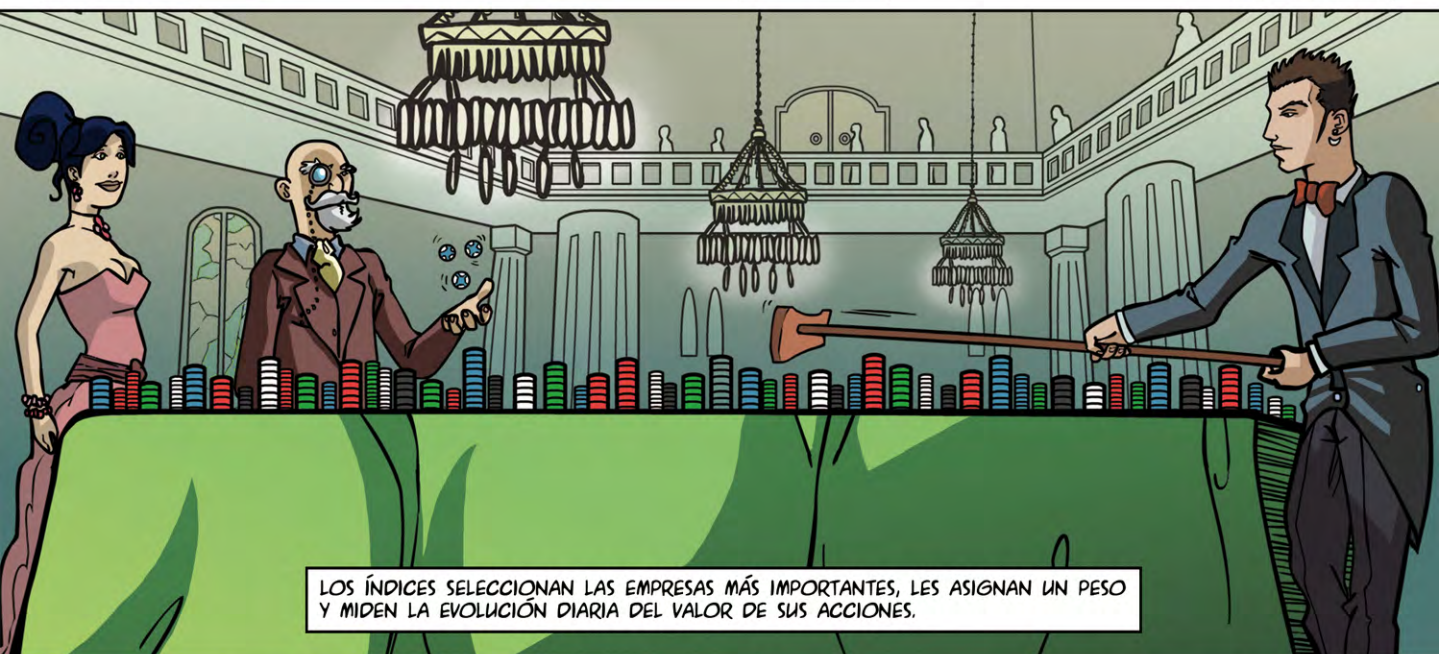
¡Perdemos!

LAS COSAS SOLO TIENEN
EL VALOR QUE LES DAMOS.

MOLIÈRE 1622-1673



PARA MEDIR LA EVOLUCIÓN DE LA BOLSA
UTILIZAMOS ÍNDICES.

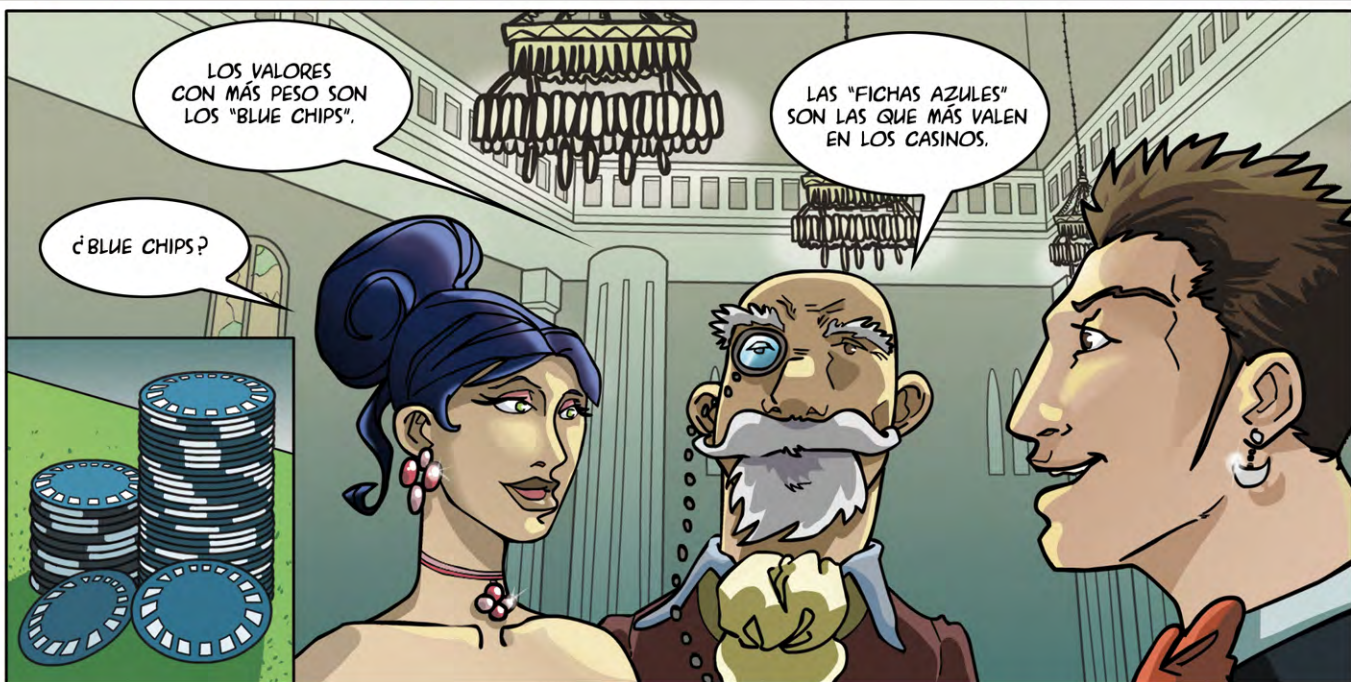


LOS ÍNDICES SELECCIONAN LAS EMPRESAS MÁS IMPORTANTES, LES ASIGNAN UN PESO
Y MIDEN LA EVOLUCIÓN DIARIA DEL VALOR DE SUS ACCIONES.

LOS VALORES
CON MÁS PESO SON
LOS "BLUE CHIPS".

LAS "FICHAS AZULES"
SON LAS QUE MÁS VALEN
EN LOS CASINOS.

¿BLUE CHIPS?



EXISTEN NUMEROSOS ÍNDICES: IBEX EN ESPAÑA, DOW JONES Y NASDAQ EN EEUU, NIKKEI EN JAPÓN, FOOTSE EN INGLATERRA...



SUELEN ESTAR TODOS BASTANTE SINCRONIZADOS, MARCANDO LA TENDENCIA PRINCIPAL EL DOW JONES (BOLSA DE NEW YORK), QUE ESTÁ EN LA FAMOSA WALL STREET.

ÍNDICES

Capitalización bursátil = nº de acciones * cotización

El valor de la empresa en Bolsa fluctúa de forma continua.

Los índices seleccionan las empresas más valiosas.

	10 €	10 €		
10 €	10 €	10 €	10 €	

6 acciones * 10 € = 60 €

IBEX 35
Madrid

Los 35 valores más importantes de las empresas españolas cotizadas

IBERIA + EXCHANGE (intercambio)

DAX 30
Frankfurt

SSE 865
Shangai

Nikkei 225
Tokio

FTS 100
Londres

DOW JONES 30
New York

EURO STOXX 50
Europa

Bovespa 50
Sao Paulo

Standard and Poor's 500
Alta capitalización

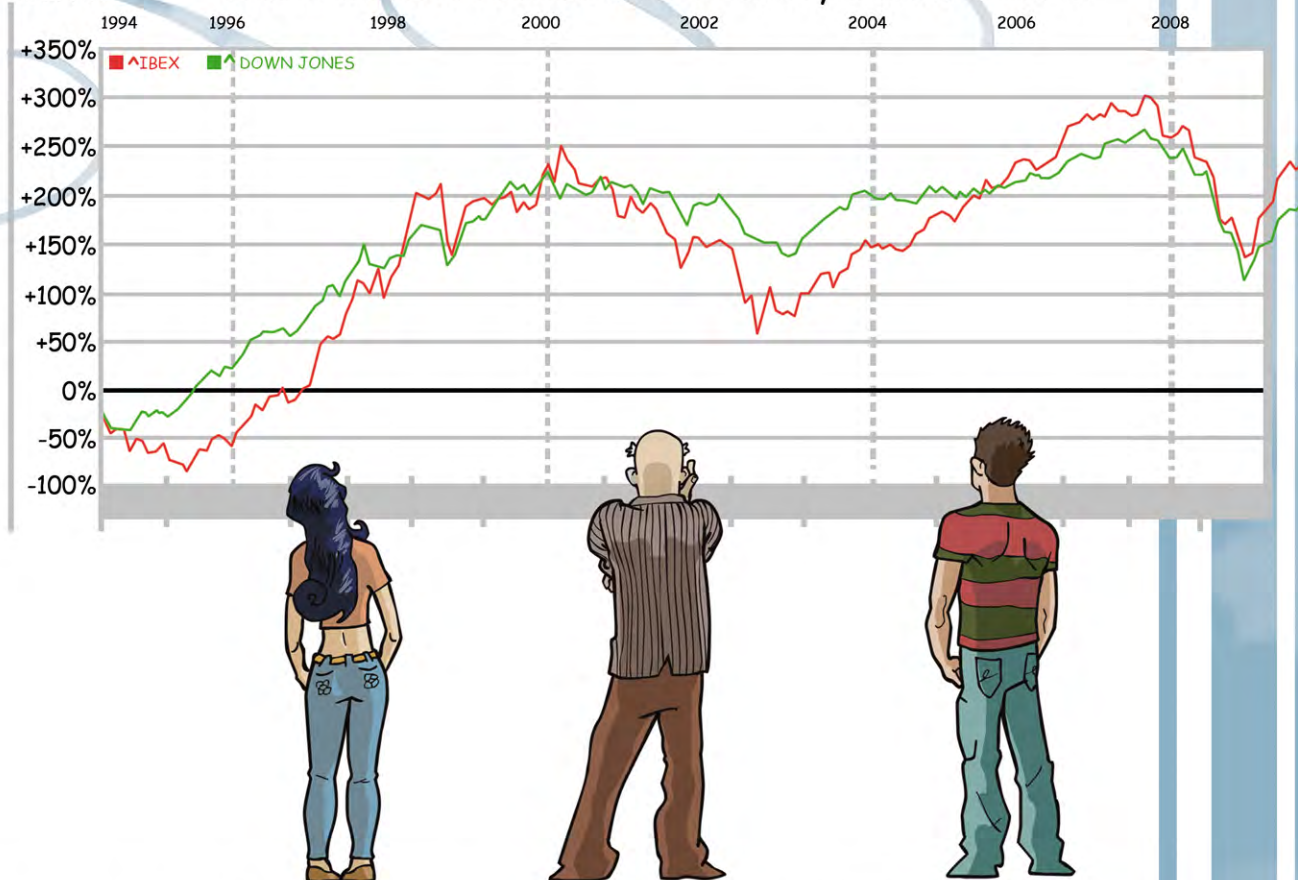
Nasdaq 5.433
Alta Tecnología



Los analistas siguen la evolución de los principales índices bursátiles.

IBEX 35

Existe una clara relación entre el IBEX y el DOW JONES.



La escala logarítmica o proporcional se utiliza para comparar mejor la intensidad de las subidas y bajadas del índice.

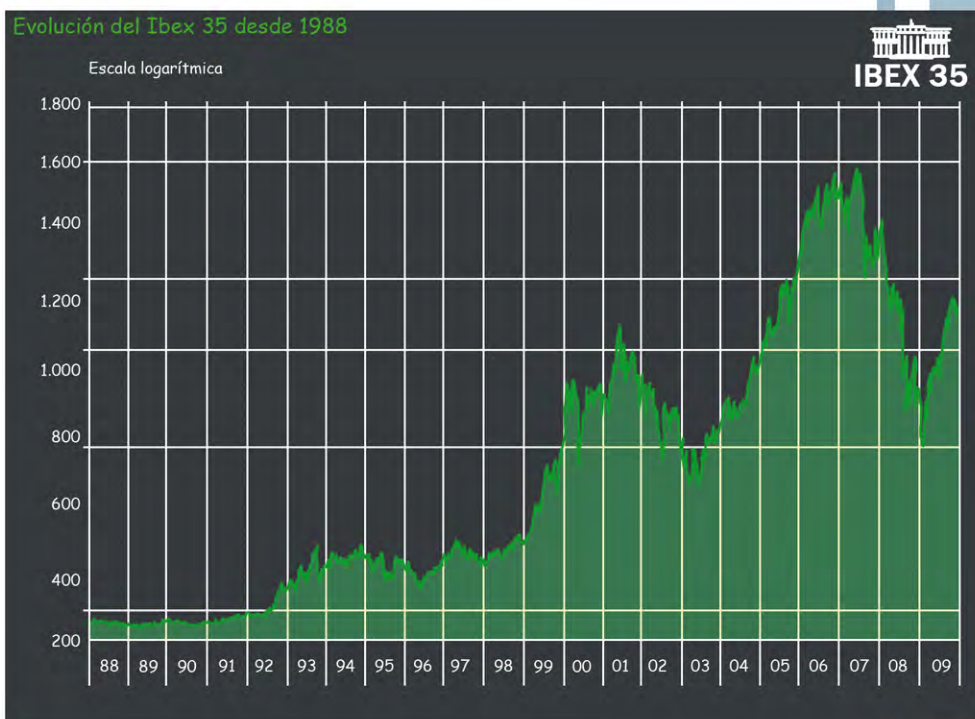
Se representa con la misma distancia vertical.

Subida 50%
2.000 a 4.000

Descenso del 50%
10.000 a 5.000

Descenso del 50%
10.000 a 5.000

Subida 50%
2.000 a 4.000



"LA BOLSA ES UN JUEGO QUE CONSISTE EN IR PASANDO DE UNOS A OTROS UNA CERILLA ENCENDIDA, HASTA QUE LLEGA UNO QUE SE QUEMA LOS DEDOS".

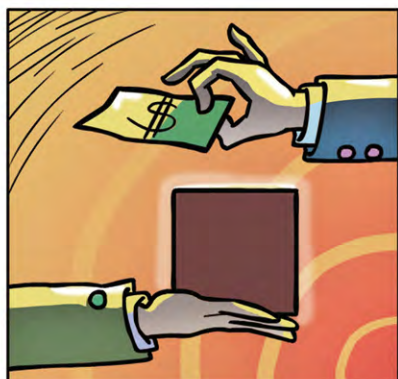
JOSEPH PATRICK KENNEDY (1888-1969)



EN OCASIONES LA BOLSA SE VUELVE IRRACIONAL, LA GENTE EXAGERA LAS EXPECTATIVAS DE BENEFICIOS DE LAS EMPRESAS Y SE CREA UNA GRAN BURBUJA ESPECULATIVA.



LA BURBUJA SE HINCHA Y SE HINCHA, PORQUE TODO EL MUNDO GANA DURANTE EL PROCESO. LLEGA UN MOMENTO EN QUE COMPRAS CARO, PERO NO IMPORTA... ¡EN SEGUIDA VENDERÁS MÁS CARO TODAVÍA!





CUANDO LA BURBUJA SE PINCHA, LA GENTE SE VUELVE LOCA POR VENDER
Y LOS PRECIOS CAEN Y CAEN...



MUCHA GENTE SE ARRUINA, EL CRACK
BURSÁTIL SE TRASLADA AL RESTO DE LA
ECONOMÍA Y COMO RESULTADO,
SOMOS MÁS POBRES.



GRANDES BURBUJAS

La fiebre de los bulbos de tulipán
Holanda S.XVII



Los tulipanes se pusieron tan de moda que la gente no paraba de comprar y vender, obteniendo grandes beneficios.



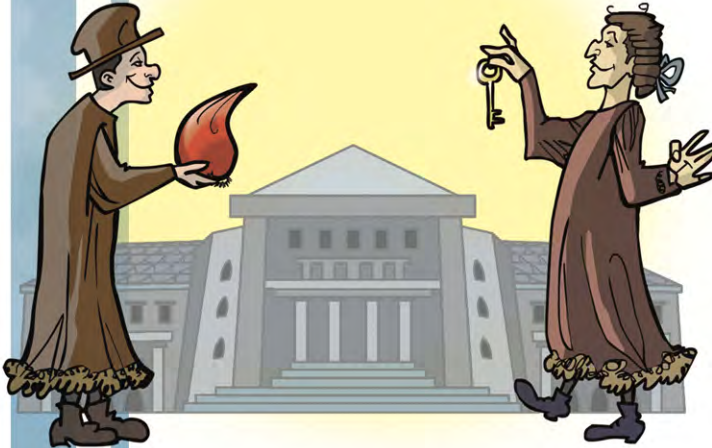
Empezaron a comerciar con los bulbos, a partir de los cuales crecen los tulipanes.



El precio no paraba de subir: muchos holandeses dejaron de trabajar y se dedicaron solo a comprar y vender tulipanes.



El precio comenzó a ser desorbitado. Algunos empezaron a vender: la burbuja se pincha: ¡Pánico!



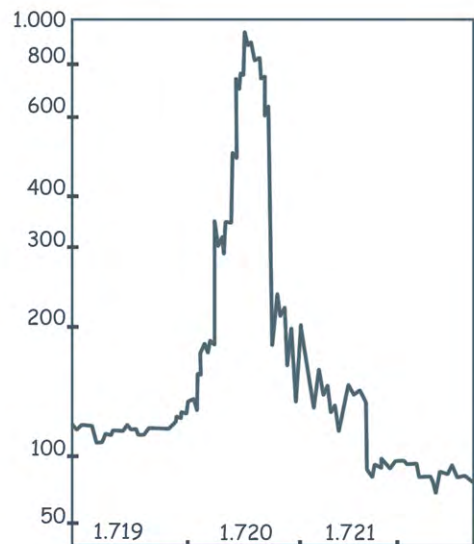
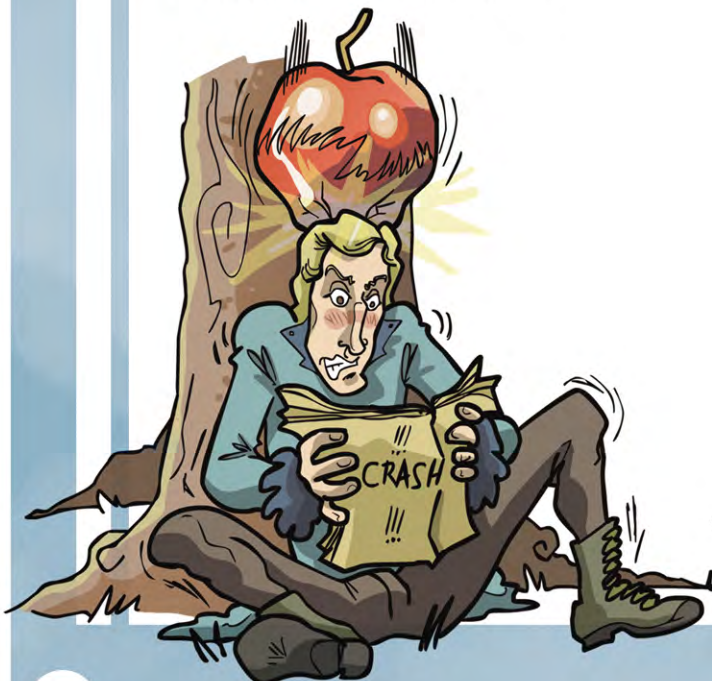
¡Un bulbo no puede valer una casa!

La Compañía de los Mares del Sur
Gran Bretaña S.XVIII



Los británicos se cegaron con las expectativas de la explotación comercial del nuevo continente americano.

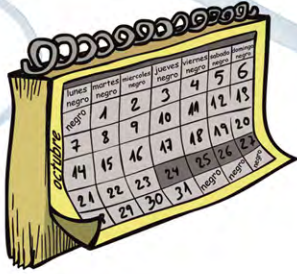
Hasta Isaac Newton se arruinó con la caída de las acciones.



"Puedo predecir el movimiento de los cuerpos celestes, pero no la locura de la gente."

Isaac Newton

El Gran Crack
EEUU 1929



Comienza el nerviosismo
y las ventas...

Nuevos inventos como el ferrocarril, la electricidad y el teléfono inundaron de euforia EEUU: la Bolsa tuvo fuertes subidas durante 5 años.

La gente no solo invertía los ahorros de toda su vida: se endeudaba para comprar más y más.

Las personas se dedicaban a endeudarse y especular, descuidando sus trabajos y tareas.



" Algunos de mis conocidos perdieron millones. Yo tuve más suerte. Lo único que perdí fueron doscientos cuarenta mil dólares (o ciento veinte semanas de trabajo, a dos mil por semana). Hubiese perdido más, pero era todo el dinero que tenía."

Groucho Marx

La burbuja.com
EEUU 2000

Internet = nueva tecnología + oportunidad de negocio

¡Euforia!

Exageradas expectativas de beneficios

¡PINCHAZO!



Todo lo que se denominaba "punto.com",
desató una fiebre comprador.

El **NASDAQ** se catapultó y cayó.



" OCTUBRE ES UNO DE LOS MESES PARTICULARMENTE PELIGROSOS PARA ESPECULAR EN BOLSA. LOS OTROS MESES PELIGROSOS SON JULIO, ENERO, SEPTIEMBRE, ABRIL, NOVIEMBRE, MAYO, MARZO, JUNIO, DICIEMBRE, AGOSTO Y FEBRERO."

MARK TWAIN (1835-1910)

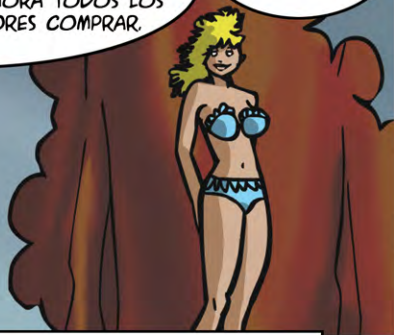


LOS INVERSORES INTENTAN PREDECIR QUÉ ACCIONES SUBIRÁN DE VALOR...

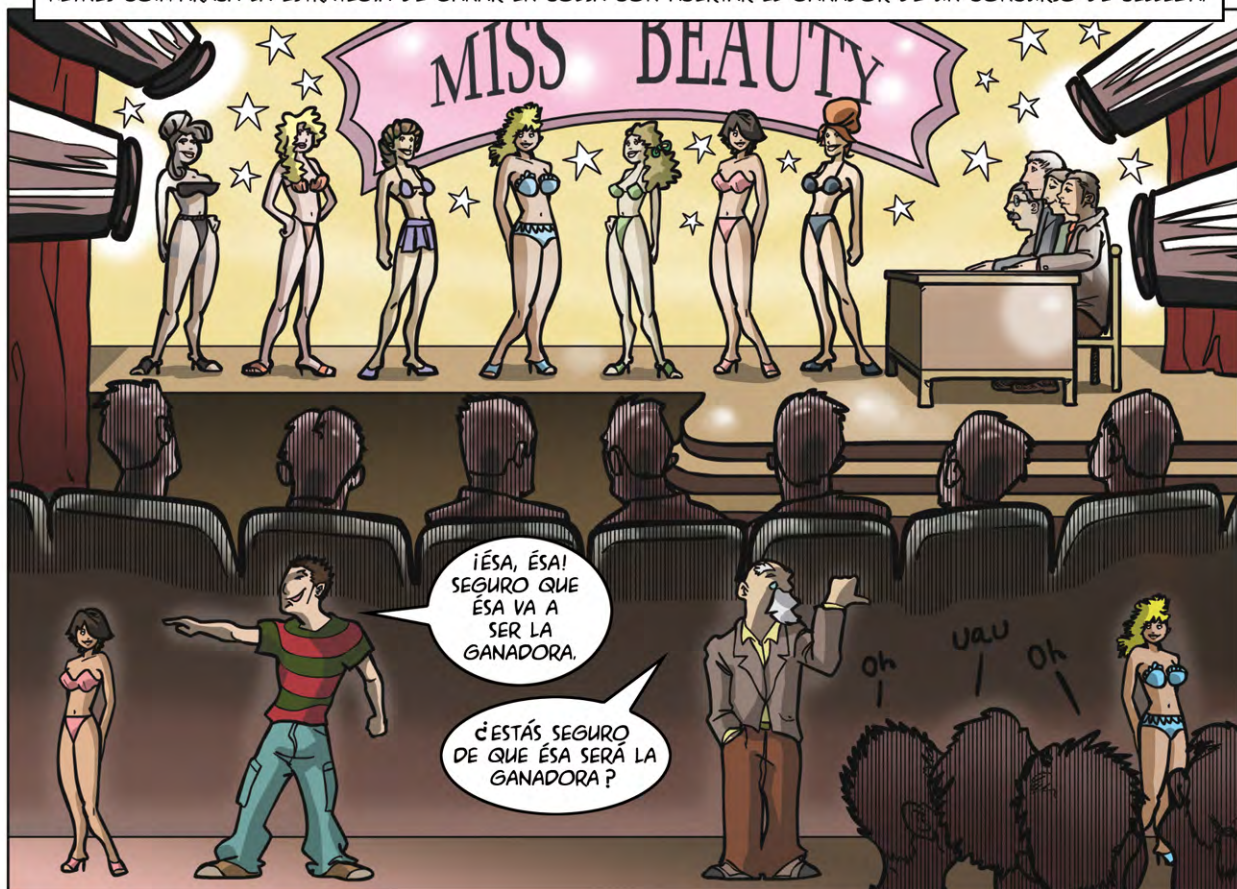


PARA KEYNES LA BOLSA ERA: ¡PSICOLOGÍA!. SE HIZO MUY RICO MEDITANDO EN LA CAMA DURANTE MEDIA HORA TODOS LOS DÍAS SOBRE QUÉ VALORES COMPRAR.

YA VEO EN QUÉ PENSABA...JEJE...



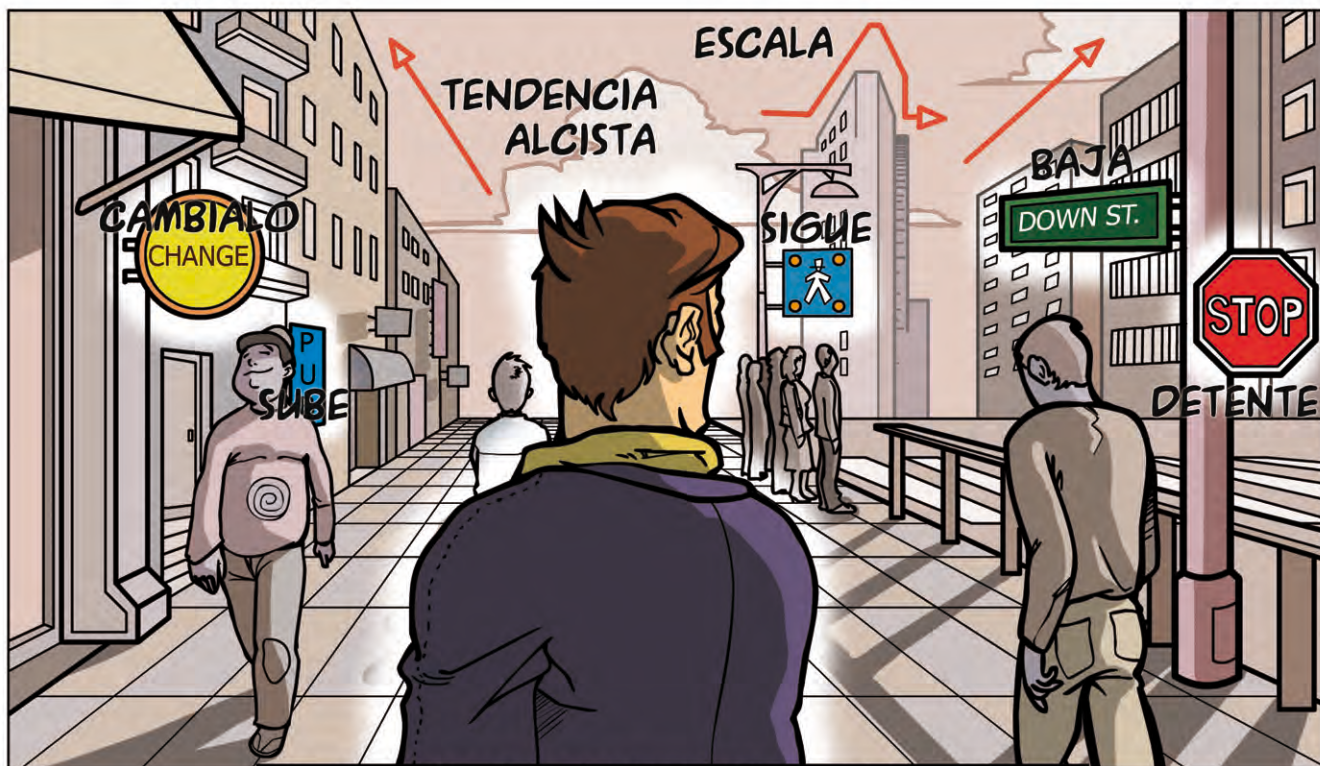
NO ERAN PRECISAMENTE LAS MUJERES LO QUE MÁS LE LLAMABA LA ATENCIÓN ... KEYNES COMPARABA LA ESTRATEGIA DE GANAR EN BOLSA CON ACERTAR EL GANADOR DE UN CONCURSO DE BELLEZA.



¡ÉSA, ÉSA! SEGURO QUE ÉSA VA A SER LA GANADORA.

¿ESTÁS SEGURO DE QUE ÉSA SERÁ LA GANADORA?

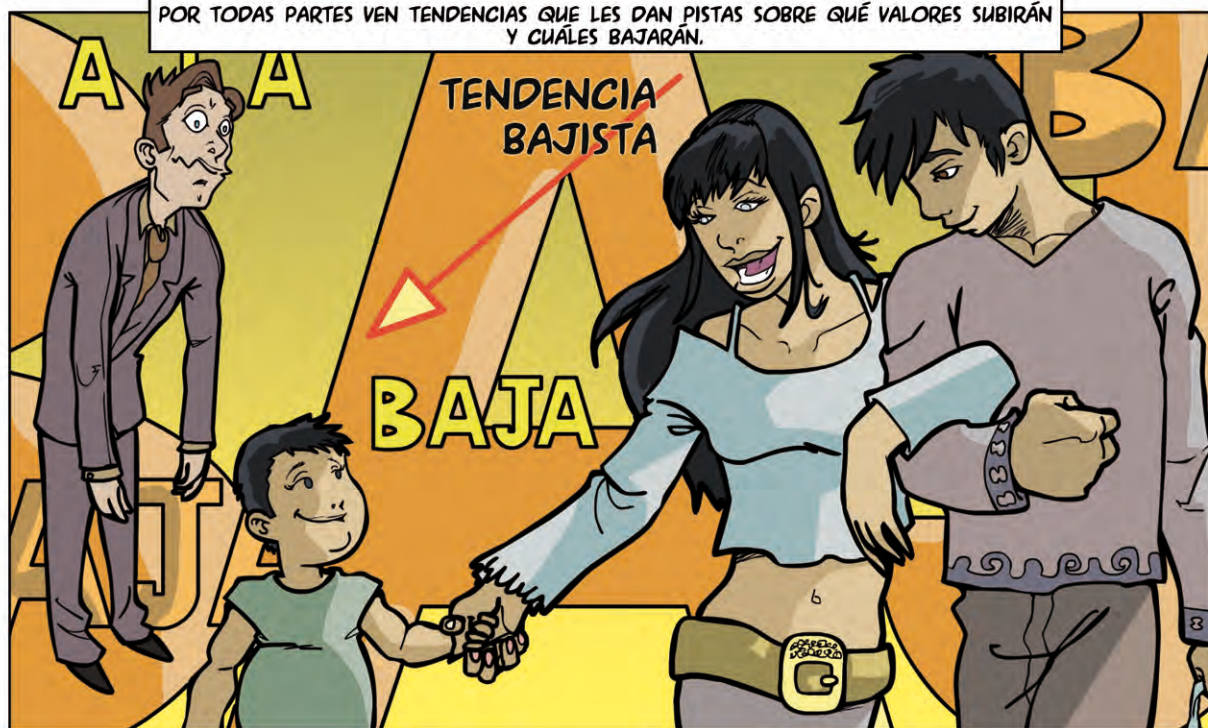
Oh
Uau
Oh



LOS ANALISTAS TÉCNICOS SE BASAN EN LA PSICOLOGÍA, TRATAN DE PREDECIR EL FUTURO BASÁNDOSE EN LO QUE HA SUCEDIDO CON LAS COTIZACIONES.



POR TODAS PARTES VEN TENDENCIAS QUE LES DAN PISTAS SOBRE QUÉ VALORES SUBIRÁN Y CUÁLES BAJARÁN.



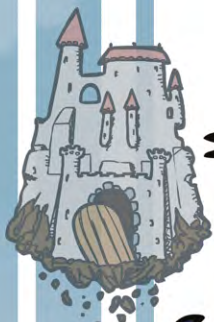
EL ANÁLISIS TÉCNICO

Comportamiento del mercado

10% psicológico

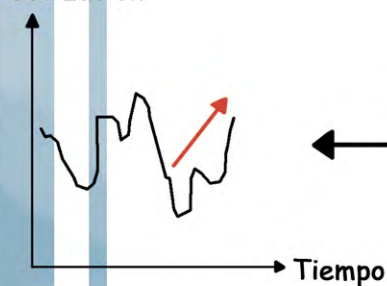
90% lógico

Análisis fundamental



Los chartistas construyen castillos en el aire.

Cotización



90% psicológico

10% lógico

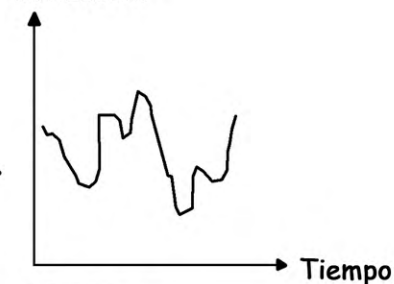
Análisis técnico

Estudio de gráficos de cotizaciones

CHART: gráfico que representa la evolución de una acción.

Análisis del pasado

Cotización



Para predecir el futuro...

¡MANTÉN LOS GANADORES, VENDE LOS PERDEDORES!

¡NO LUCHES CONTRA EL MERCADO!

Los chartistas diseñan gráficos buscando tendencias, soportes y resistencias.



SOPORTES Y RESISTENCIAS

A las cotizaciones les suele costar mucho romper unos límites denominados soportes y resistencias.

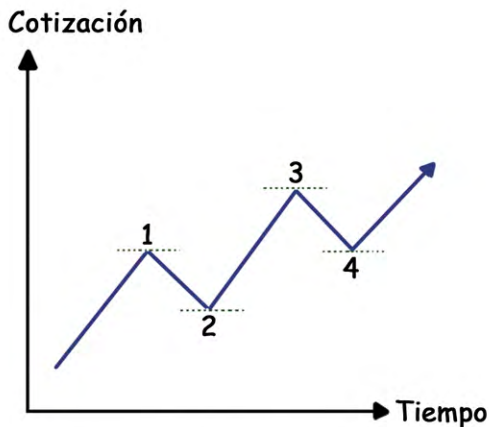


Precio por encima del actual en el que **la fuerza de venta superará a la de compra**. Pone fin a un impulso alcista, por lo que el precio retrocederá.

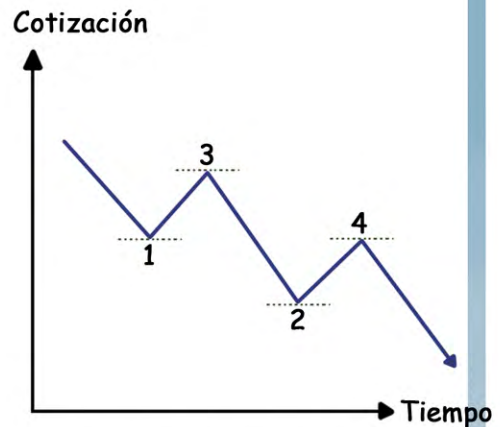
Se identifican comúnmente en una gráfica como máximos anteriores alcanzados por la cotización.

Precio por debajo del actual en el que **la fuerza de compra superará a la de venta**. Pone fin a un impulso bajista, por lo que el precio repuntará.

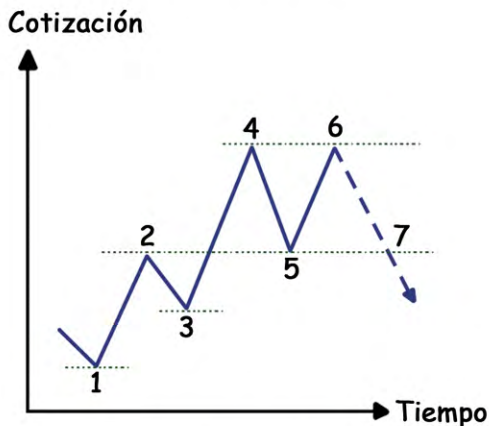
Normalmente es un mínimo alcanzado anteriormente.



Soportes y resistencias de una tendencia al alza.



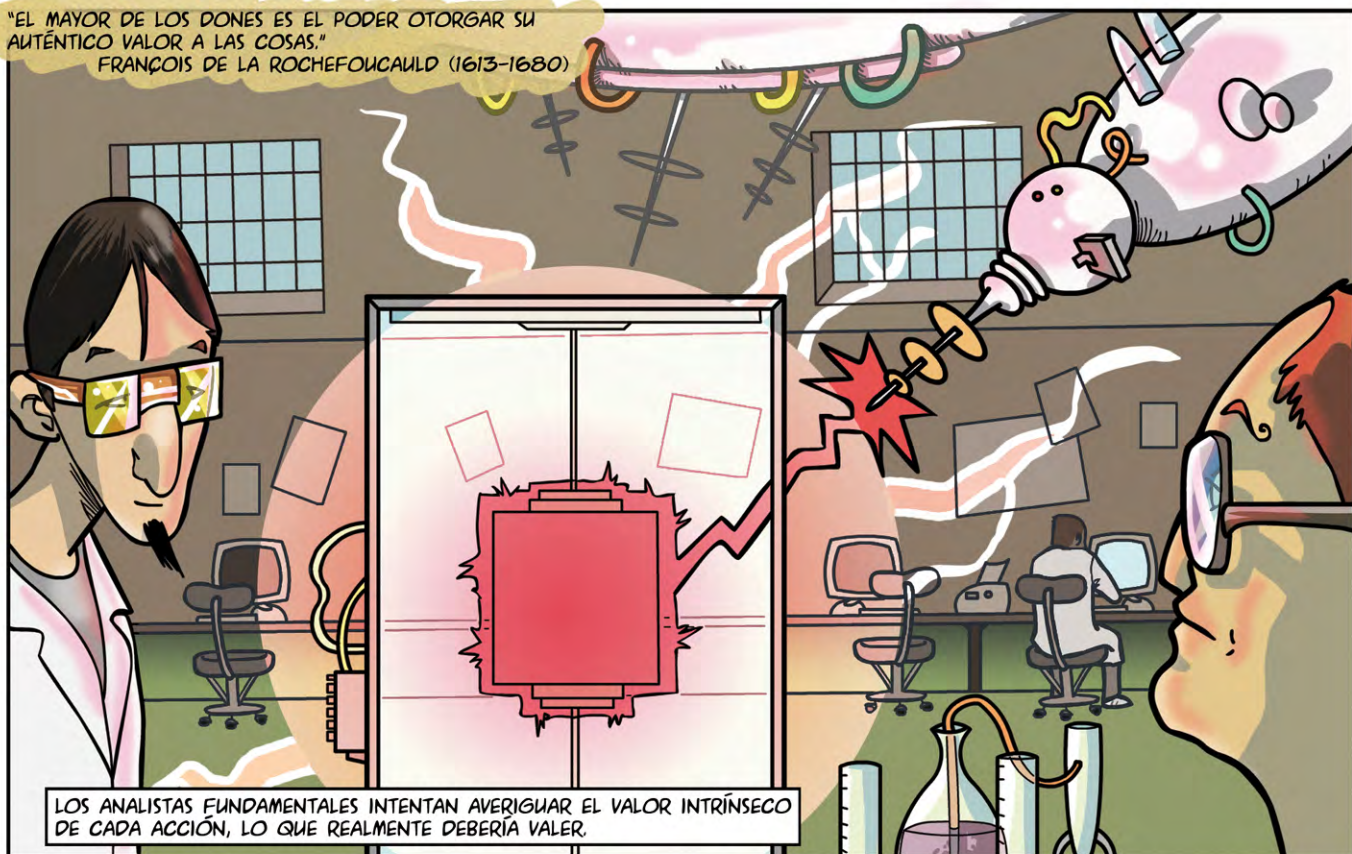
Soportes y resistencias de una tendencia a la baja.



Possible cambio a tendencia bajista.



"EL MAYOR DE LOS DONES ES EL PODER OTORGAR SU
AUTÉNTICO VALOR A LAS COSAS."
FRANÇOIS DE LA ROCHEFOUCAULD (1613-1680)



LOS ANALISTAS FUNDAMENTALES INTENTAN AVERIGUAR EL VALOR INTRÍNSECO
DE CADA ACCIÓN, LO QUE REALMENTE DEBERÍA VALER.

ESTUDIAN MINUCIOSAMENTE LAS EMPRESAS, SUS CONDICIONES
ACTUALES Y SUS PERSPECTIVAS DE FUTURO.

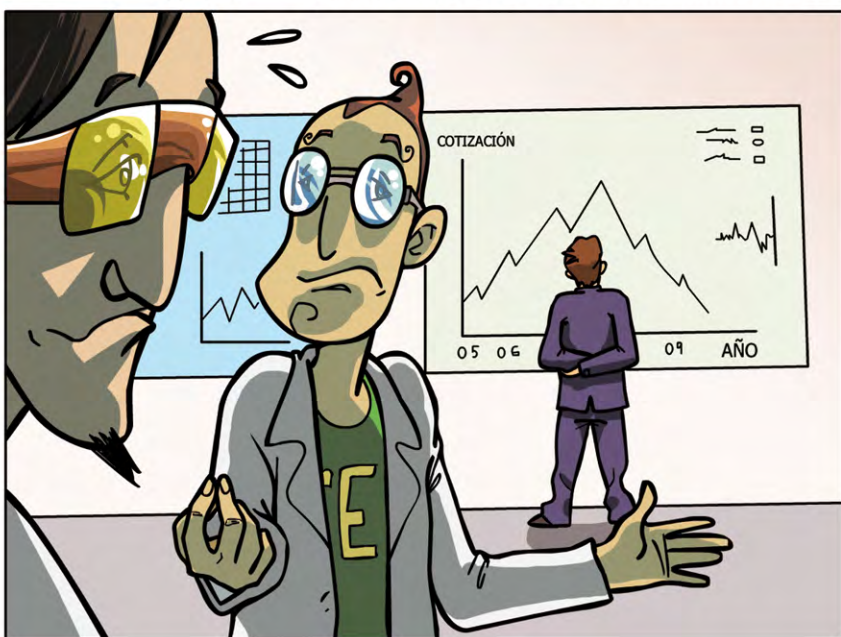


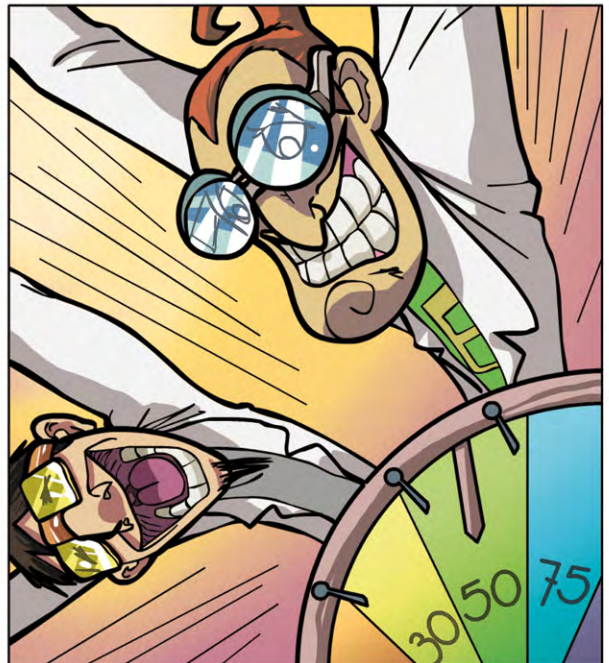
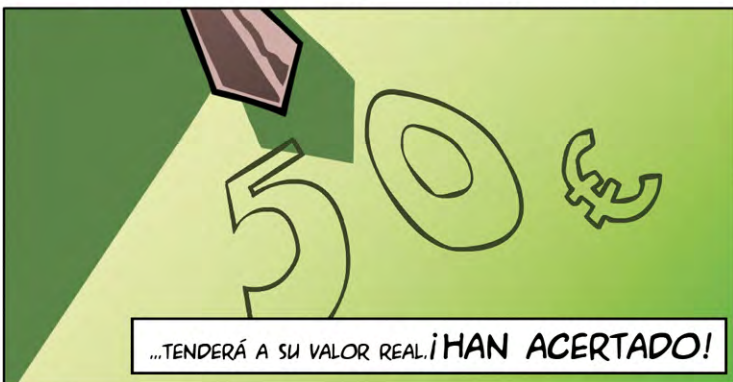
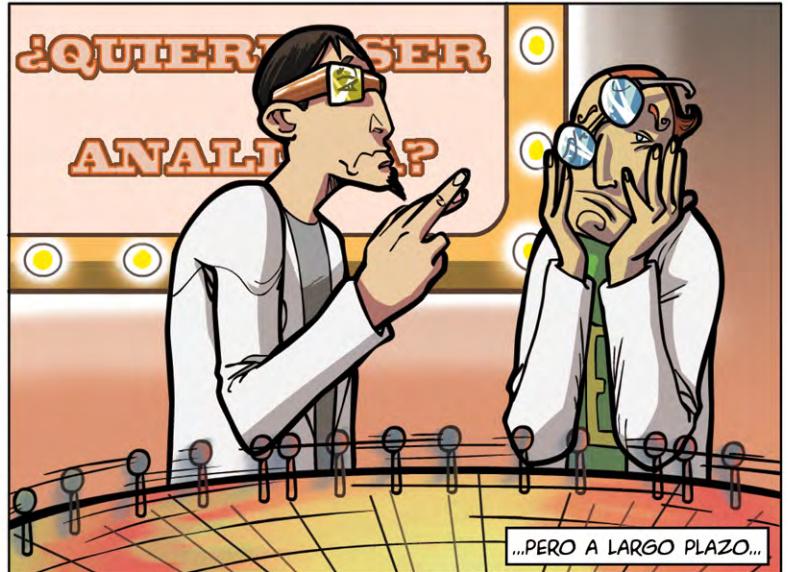
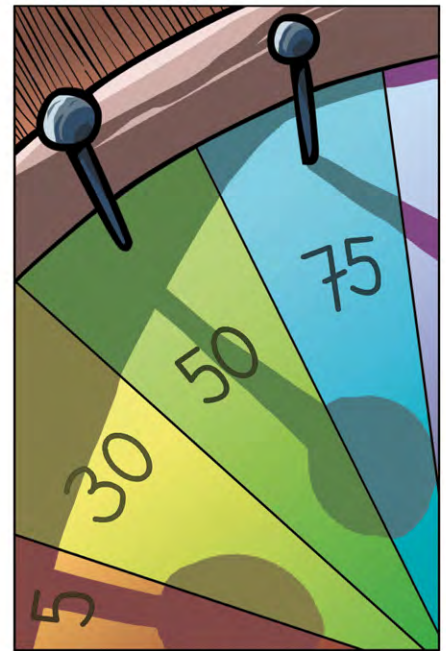
EN FUNCIÓN DE LOS INGRESOS QUE ESTIMAN PUEDA GENERAR
LA EMPRESA EN EL FUTURO, DETERMINAN...



...¡EL VERDADERO VALOR DE LA ACCIÓN!

PARA ELLOS EL PASADO
DE UNA ACCIÓN NO
DETERMINA PARA NADA
SU EVOLUCIÓN FUTURA.





EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Comportamiento del mercado
para el analista fundamental



10% psicológico

90% lógico

Se puede determinar el
verdadero valor
de una acción

Estudio en profundidad
de la empresa

Valor Intrínseco

Para los analistas fundamentales,
el pasado es irrelevante.

LAS REGLAS DEL ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Precio
de
mercado



Valor intrínseco

¡COMPRAR!

Precio
de
mercado



Valor intrínseco

MANTENER

Precio
de
mercado



Valor intrínseco

¡VENDER!

▲ Valor intrínseco

Previsión de un gran crecimiento de los beneficios empresariales

Se espera un gran reparto de dividendos

Estimación de un menor riesgo

Si el tipo de interés de la renta fija es bajo

Una empresa que gana más, ¡vale más!

Mayor reparto implica mayor atractivo para los inversores

A iguales ganancias previstas, los inversores se inclinan por el menor riesgo

Aumenta la demanda de acciones y su valor

Warren Buffet se convirtió en el hombre más rico del mundo (2008) aplicando el análisis fundamental.



Si ▲ el tipo de interés → Muchos inversores van a lo seguro → ▼ valor acciones (compran renta fija=bonos)

Si ▼ el tipo de interés → Muchos inversores deciden arriesgar → ▲ valor acciones (compran renta variable=acciones)

$$\text{PER} = \frac{\text{Precio acción}}{\text{Beneficios por acción}}$$

Price Earning Ratio (relación precio-beneficio)

Número de veces que el beneficio está comprendido en el precio de la acción. Es el número de años necesario para recuperar la inversión teniendo en cuenta los beneficios de la empresa.

Si ▼ PER → Acción barata → Mejores expectativas de beneficio
Si ▲ PER → Acción cara → Peores expectativas de beneficio

"ES LA FORTUNA, NO LA SABIDURÍA, LA QUE GOBIERNA LA VIDA DEL HOMBRE."

MARCO TULIO CICERÓN (106 ADC - 43 ADC)

¿QUIÉNES TIENEN RAZÓN?



ANALISTAS TÉCNICOS



ANALISTAS FUNDAMENTALES

MUCHOS EXPERTOS ACADÉMICOS, QUE HAN ESTUDIADO A FONDO LA BOLSA, CREEN QUE NO SE PUEDE PREVER EN ABSOLUTO SU EVOLUCIÓN: LOS PRECIOS SIGUEN UN CAMINO ALEATORIO.



EL CAMINO QUE DIBUJA EL RECORRIDO DEL PRECIO DE UNA ACCIÓN SERÍA TAN PREVISIBLE COMO EL DE UN BORRACHO.

ESTA TEORÍA DIVIRTIÓ MUCHO A LOS ANALISTAS TÉCNICOS Y A LOS FUNDAMENTALES, QUE VEÍAN A LOS ACADÉMICOS COMO UNOS INTELLECTUALES MUY ALEJADOS DE LA REALIDAD.



LOS ACADÉMICOS ADIESTRARON A UN CHIMPANCÉ PARA TIRAR DARDOS A UNA DIANA.



EXPERTOS TÉCNICOS Y ANALISTAS ELIGIERON LOS VALORES BURSÁTILES MÁS PROMETEDORES, MIENTRAS EL MONO LANZABA DARDOS A UN PERIÓDICO FINANCIERO "WALL STREET JOURNAL"...

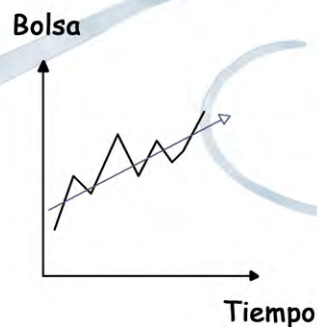


...Y LAS ACCIONES ELEGIDAS POR EL MONO BARRIERON A LAS DE LOS EXPERTOS!



EL PASEO ALEATORIO

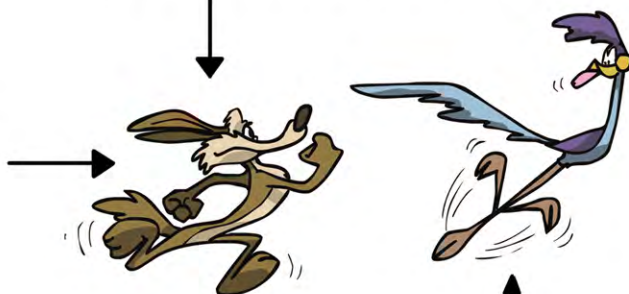
En el largo plazo, la Bolsa tiende a subir, ya que aumenta la riqueza en los países desarrollados, y con ello, los beneficios de las empresas.



TEORÍA DEL MERCADO EFICIENTE

Los precios se ajustan tan rápido a la información disponible, que es imposible mediante el análisis obtener ventaja.

Analistas técnicos y fundamentales



Acciones que se revalorizarán
¿Misión imposible?

iiiLa evolución a corto plazo de las cotizaciones es impredecible!!!

"Las teorías que solo aciertan el 50 por ciento de las veces son menos económicas que el lanzamiento de una moneda."

George J. Stigler



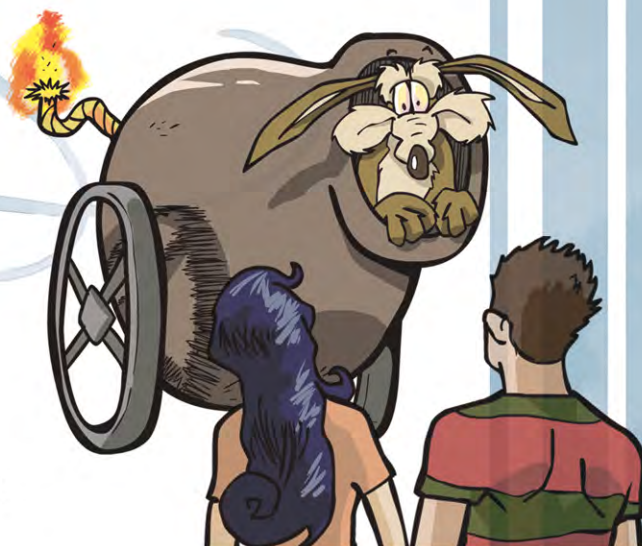
"Un chimpancé con los ojos vendados tirando dardos sobre las páginas de cotizaciones bursátiles de un periódico podría seleccionar una cartera de valores tan buena como la seleccionada con el mayor cuidado por los expertos."

Burton G. Maikiel

Mercado eficiente

Para obtener una mayor rentabilidad,
es necesario asumir un mayor riesgo

▲ RENTABILIDAD implica ▲ RIESGO



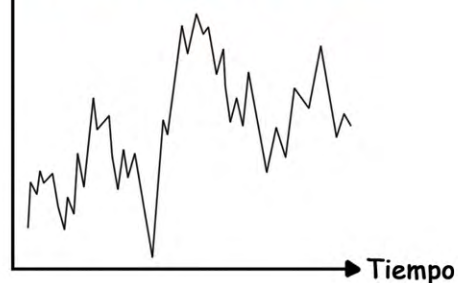
¿No se está arriesgando demasiado?

Estudio de la VOLATILIDAD de las acciones

Oscilaciones que presenta la cotización de una acción

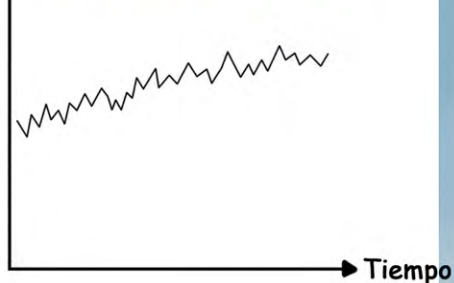
Cotización

ACCIÓN MUY VOLÁTIL



Cotización

ACCIÓN POCO VOLÁTIL



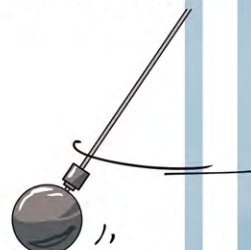
Análisis de la BETA = Grado de oscilación de una acción respecto al mercado



Nivel de oscilación
como el mercado
BETA = 1



Nivel de oscilación
menor que el mercado
BETA < 1



Nivel de oscilación
mayor que el mercado
BETA > 1

Existen casos raros de BETA negativa



Acciones que evolucionan en sentido
contrario al mercado

▲ MERCADO → ▼ Acción
▼ MERCADO → ▲ Acción



"EL HOMBRE NO ES MÁS QUE UN OMNÍVORO QUE VISTE PANTALONES."
THOMAS CARLYLE (1795-1881)

LOS ECONOMISTAS SUPONEN QUE LAS PERSONAS SON RACIONALES Y SOPESAN LOS BENEFICIOS Y COSTES DE SUS ACTOS.



SIN EMBARGO, SABEMOS QUE MUCHAS VECES NUESTRO COMPORTAMIENTO DISTA MUCHO DE SER RACIONAL.



LOS PSICÓLOGOS CONDUCTISTAS, QUE HAN ESTUDIADO PROFUNDAMENTE A LOS ANALISTAS BURSÁTILES, CREEN QUE SU COMPORTAMIENTO SUELE SER BASTANTE IRRACIONAL.



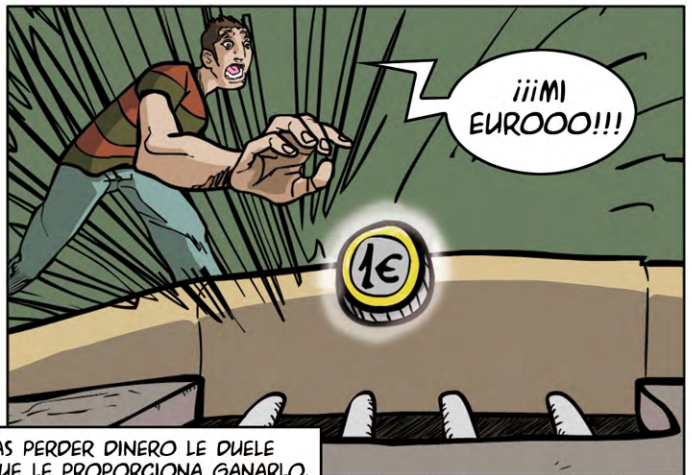
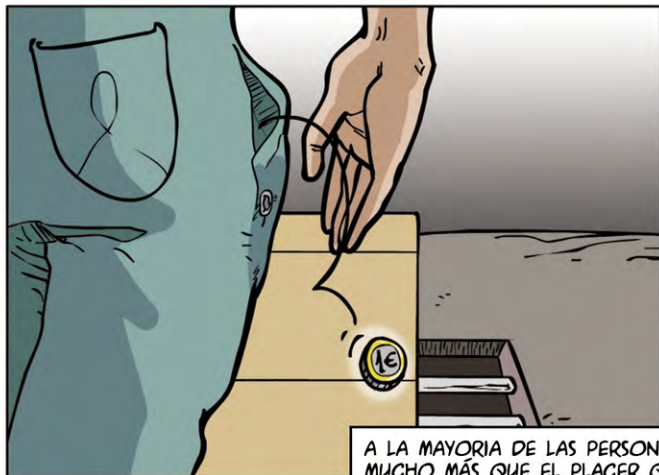
LA IRRACIONALIDAD DEL INVERSOR VIENE UNAS VECES POR...EL EXCESO DE CONFIANZA.



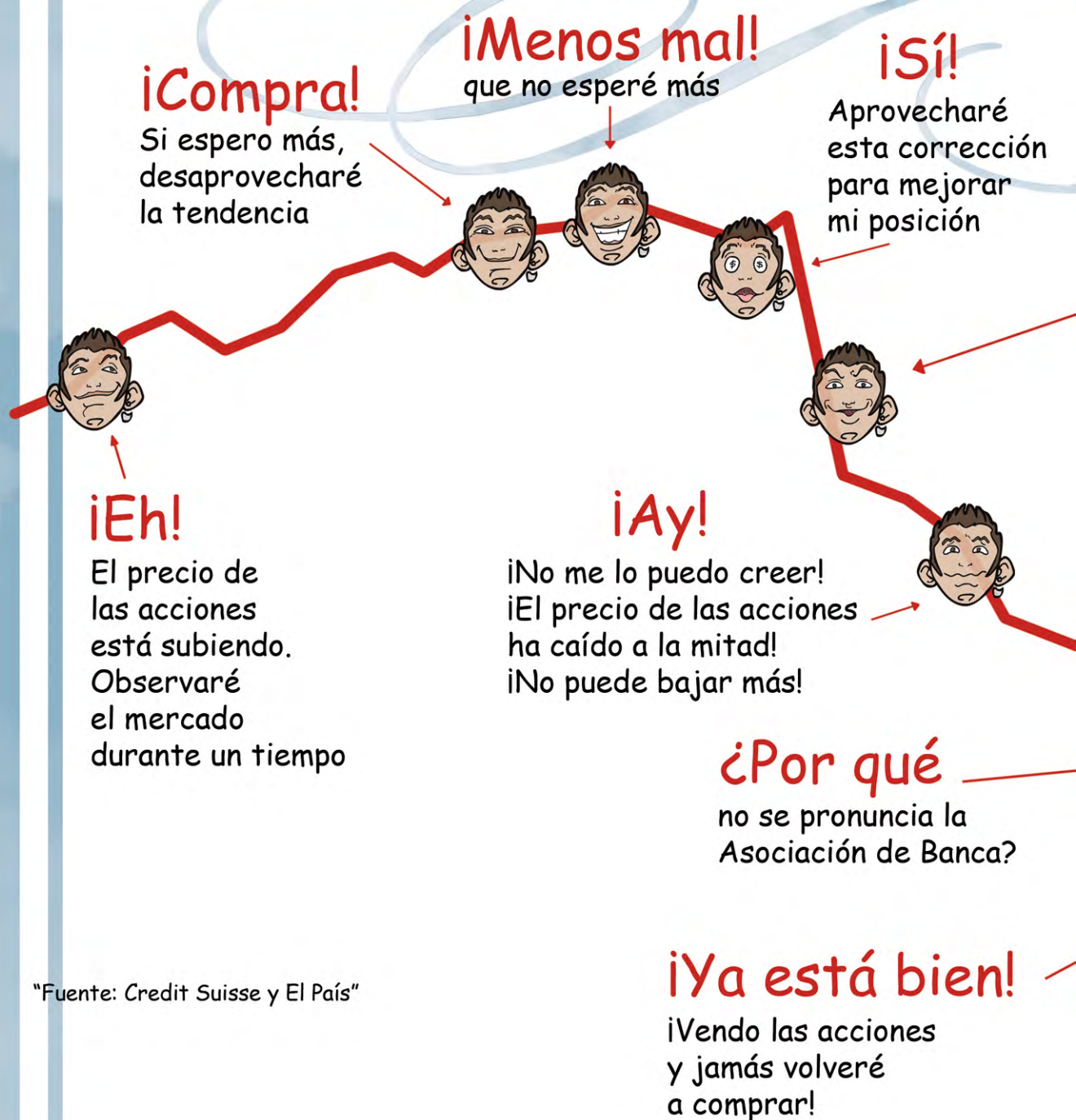
LA ILUSIÓN DEL CONTROL...

¡¡SUBE, SUBE SUBE!!

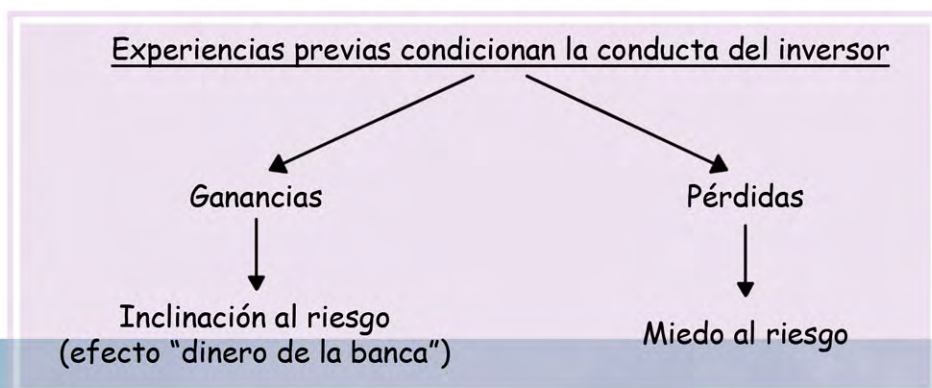
EL COMPORTAMIENTO DE REBAÑO.



A LA MAYORIA DE LAS PERSONAS PERDER DINERO LE DUELE MUCHO MÁS QUE EL PLACER QUE LE PROPORCIONA GANARLO.



"Fuente: Credit Suisse y El País"



¡Qué diablos!

Volveré a comprar;
Y es más barato
que la última vez

¡Perfecto!

A este precio
duplicaré
mi posición

????

Seguro que
vuelve a caer

¡Sabía!

que ocurriría esto

¡Mira!

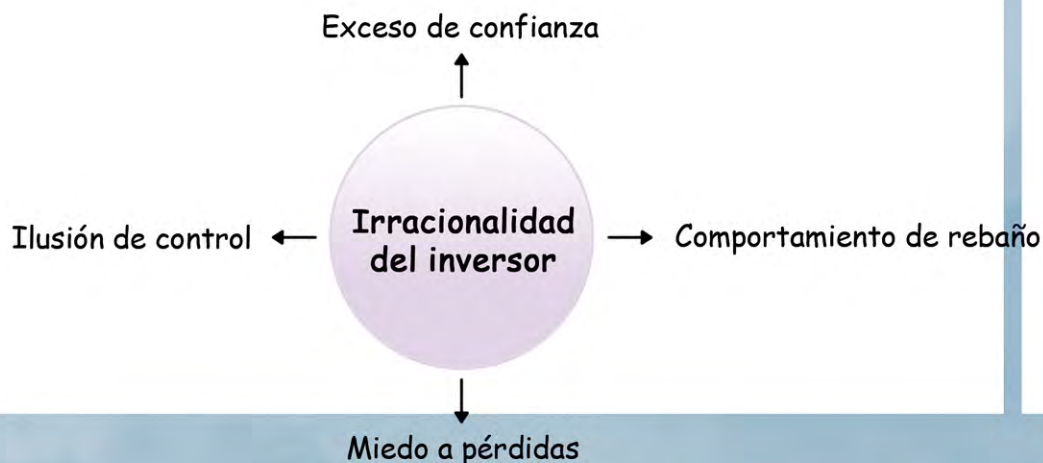
¿De qué va esto?

¿Lo ves?

¿qué te había dicho?

¡Menos mal

que lo vendí todo!





"HAY HOMBRES QUE LUCHAN UN DÍA Y SON BUENOS. HAY OTROS QUE LUCHAN UN AÑO Y SON MEJORES. HAY QUIENES LUCHAN MUCHOS AÑOS, Y SON MUY BUENOS. PERO HAY LOS QUE LUCHAN TODA LA VIDA: ESOS SON LOS IMPRESCINDIBLES."
BRECHT, BERTOLT (1898-1956)

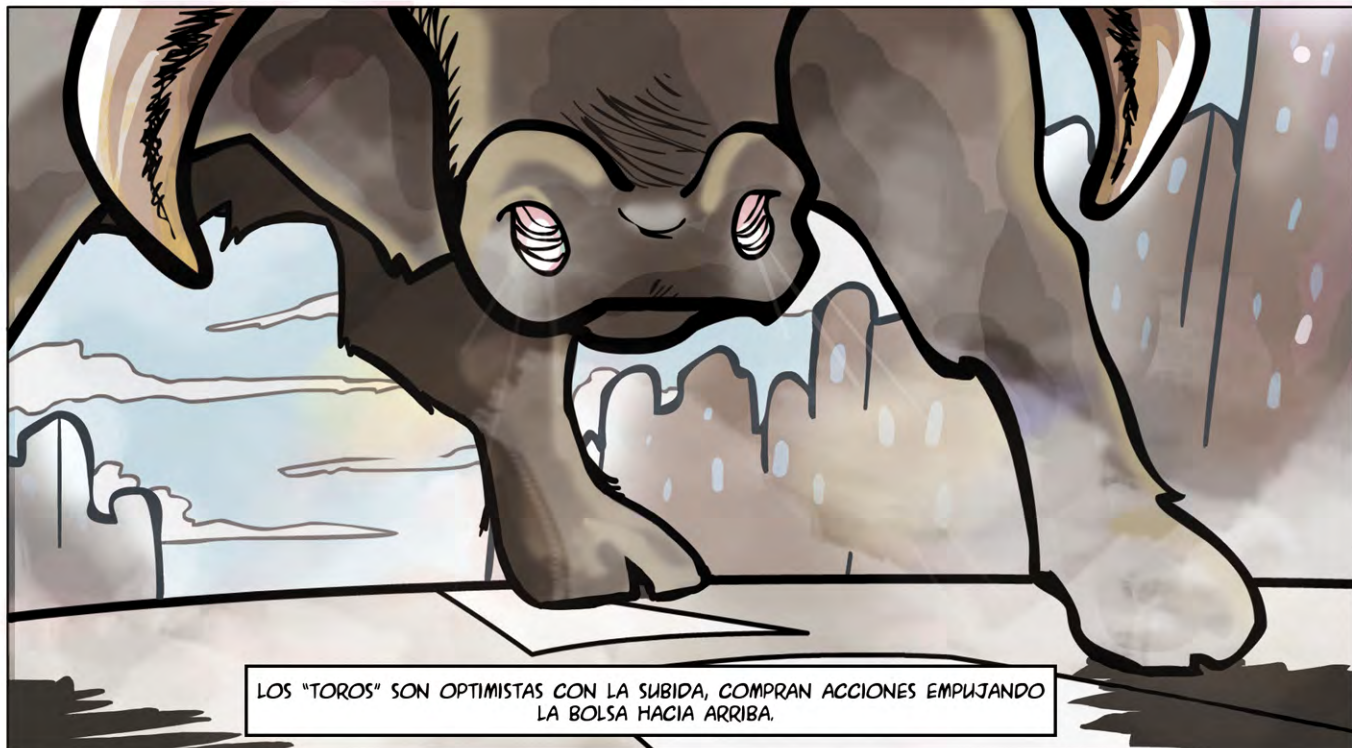


¿QUÉ PASA?

VA A COMENZAR UN GRAN DUELO.



LOS "OSOS" CREEN QUE LA BOLSA VA A BAJAR, Y TRATAN DE GANAR DINERO APOSTANDO POR SU CAÍDA.



LOS "TOROS" SON OPTIMISTAS CON LA SUBIDA, COMPRAN ACCIONES EMPUJANDO LA BOLSA HACIA ARRIBA.



MILLONES DE ÓRDENES DE COMPRA Y VENTA SE CRUZAN DURANTE CADA SESIÓN BURSÁTIL.



¿QUIÉN GANARÁ?

COMO EN TODA LUCHA, DEPENDERÁ DE LA FUERZA QUE DEMUESTRE CADA BANDO.



ME PARECE QUE ESTA VEZ, GANARÁN LOS OSOS...

ALCISTAS Y BAJISTAS



El toro ataca de abajo a arriba.



TORO → Inversor que cree en la subida del mercado → Compra acciones ("abre una posición larga")



Un poderoso choque entre dos fuerzas opuestas.

OSO → Inversor que cree en la caída del mercado → Vende acciones ("abre una posición corta")



El oso ataca de arriba a abajo.



LA OPERATIVA DE LOS OSOS



Inversor A cree que una acción X caerá

Alquila la acción X durante un mes por 1€



Inversor B tiene una acción X que vale 10€ en el mercado

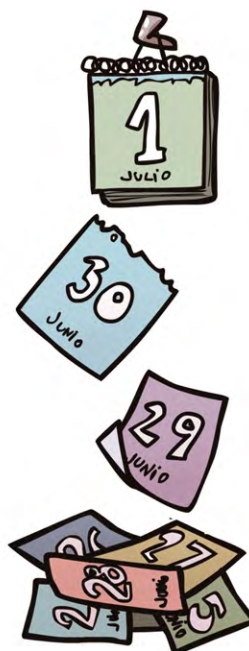


Saldo del Inversor A

$10 - 1 = 9\text{€}$,
Teniendo que devolver al inversor B una acción X dentro de un mes.

Le vende a un tercer inversor C, al precio de mercado 10€

Pasa el mes



Si el precio de la acción X en el mercado es de

15€

El inversor A tiene que comprar la acción al precio de mercado actual, para devolverla al inversor B

5€

Saldo del Inversor A

$10 - 1 - 15 = -6$

¡PIERDE!



Saldo del Inversor A

$10 - 1 - 5 = 4$

¡GANA!



SON PLATÓN
Y ARISTÓTELES, MUCHOS
CREEN QUE ESTÁN
HABLANDO SOBRE
FILOSOFÍA...PERO ES
DE ¡OPCIONES!

"LA ESCUELA DE ATENAS
RAFAEL SANZIO, 1512-1514"

ENTONCES
TALES DE MILETO,
¿GANÓ AL SUBIR
EL PRECIO DE LAS
ACEITUNAS?

¡NO, NO!...
ÉL COMPRÓ OPCIONES
SOBRE EL USO DE LAS
PRENSAS, NO
ACEITUNAS.

LA COSA MÁS DIFÍCIL ES CONOCERNOS A NOSOTROS MISMOS;
LA MÁS FÁCIL ES HABLAR MAL DE LOS DEMÁS.

TALES DE MILETO, SIGLO VI a.C.



LOS RICOS SE REÍAN DE LA SABIDURÍA DE TALES,
YA QUE ERA POBRE.



GRACIAS A SUS GRANDES CONOCIMIENTOS DE ASTRONOMÍA,
INTUYÓ YA EN EL INVIERNO, QUE ESE AÑO HABRÍA UNA
COSECHA EXCEPCIONAL DE ACEITUNAS.





PAGÓ DEPÓSITOS EN LA TOTALIDAD DE LAS PRENSAS DE ACEITUNA QUE HABÍA EN MILETO Y QUIOS, ALQUILÁNDOLAS POR UNA RENTA MUY BAJA, YA QUE NADIE LE HACÍA LA COMPETENCIA...



SORPRENDENTEMENTE, HUBO UNA COSECHA EXCEPCIONAL Y UNA DEMANDA IMPREVISTA Y REPENTINA DE UN GRAN NÚMERO DE PRENSAS SIMULTÁNEAMENTE...



Y TALES REUNIÓ UNA GRAN SUMA DE DINERO. ARISTÓTELES (POLÍTICA, S. IV a.C.)



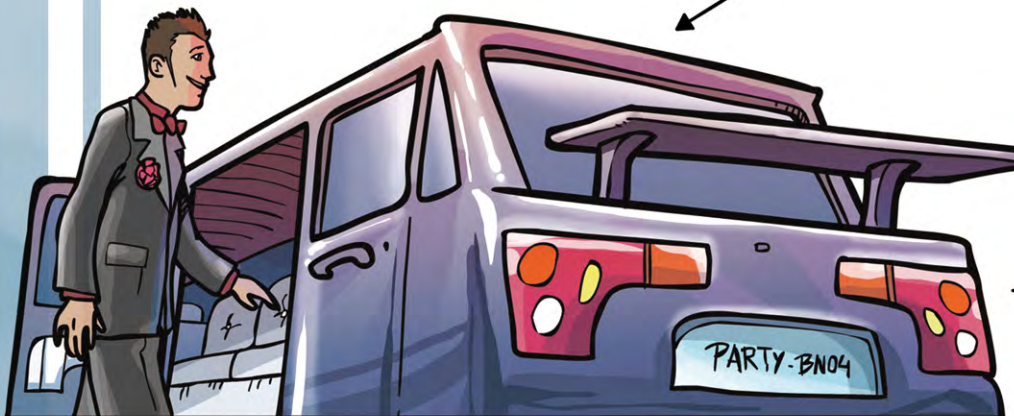
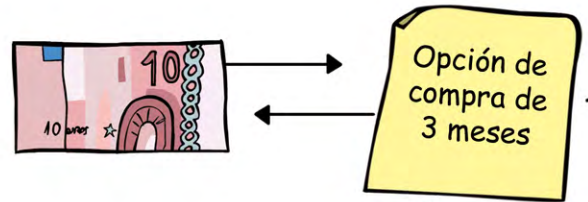
Opción → Posibilidad de comprar o vender algo. → El poseedor tiene el derecho, pero no la obligación de comprar o vender a un precio fijado de antemano.



Compra de la opción

La prima (o pago por opción) no se recupera, ni se descuenta del precio.

PRIMA ≠ SEÑAL



→ Precio actual del traje.

Basilio aprueba y va a la fiesta.

Opción de compra (CALL)

Opción de venta (PUT)



Basilio suspende
y no va a la fiesta.

Coste operación:
10 € de la opción

Alquila el traje
al precio
actual de 50 €.



No ejecuta
la opción.

Coste operación:
60 €



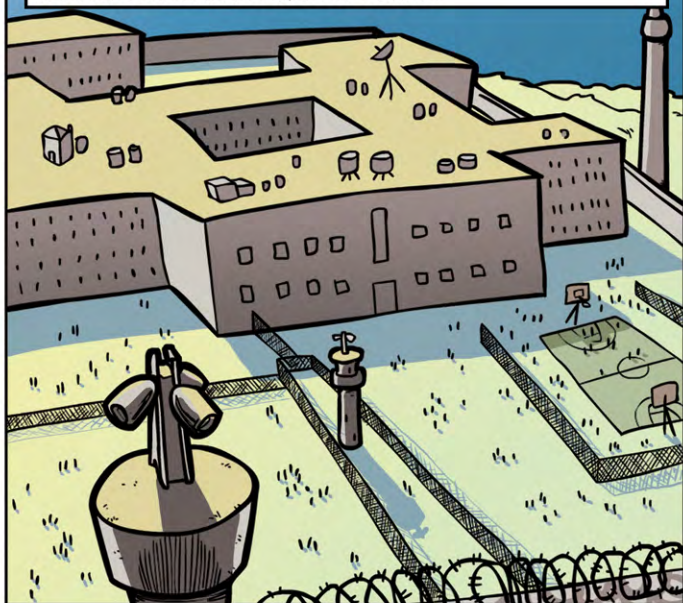
Ejecuta
la opción.

Coste operación:
110 €



CUANDO HAGO EL BIEN, ME SIENTO BIEN;
CUANDO HAGO EL MAL, ME SIENTO MAL, Y ÉSA ES MI RELIGIÓN.
ABRAHAM LINCOLN (1809-1865)

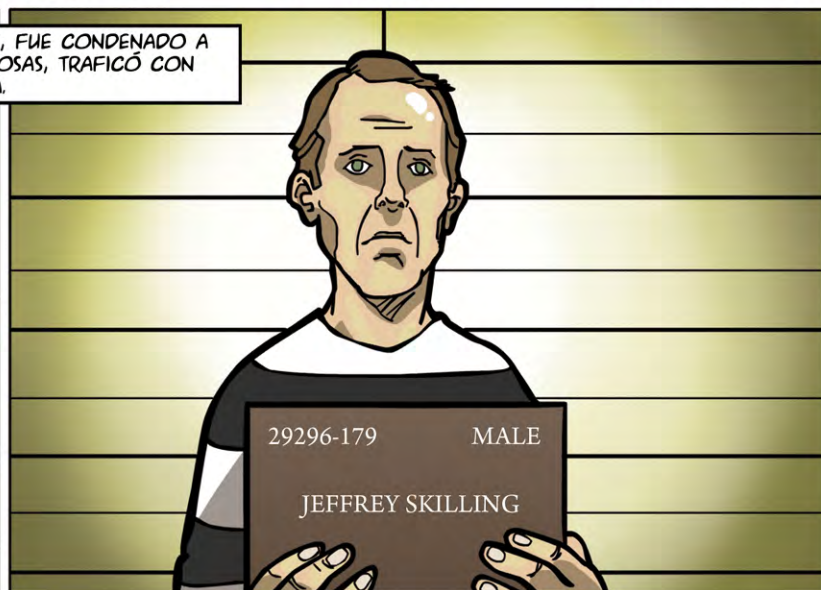
EXISTEN INVERSORES Y EMPRESARIOS QUE ESTAFAN Y MANIPULAN
LA BOLSA EN SU BENEFICIO...AQUÍ TENEMOS A ALGUNOS DE LOS
MÁS FAMOSOS ESTAFADORES DEL MUNDO.



LA MAYOR PARTE DE ELLOS SON PERSONAS MUY INTELIGENTES,
QUE TUVIERON CARRERAS BRILLANTES HASTA VERSE CEGADOS
POR LA CODICIA.



JEFFREY SKILLING ERA EL PRESIDENTE DE ENRON, FUE CONDENADO A
24 AÑOS DE CÁRCEL. ENTRE OTRAS MUCHAS COSAS, TRAFICÓ CON
INFORMACIÓN PRIVILEGIADA.

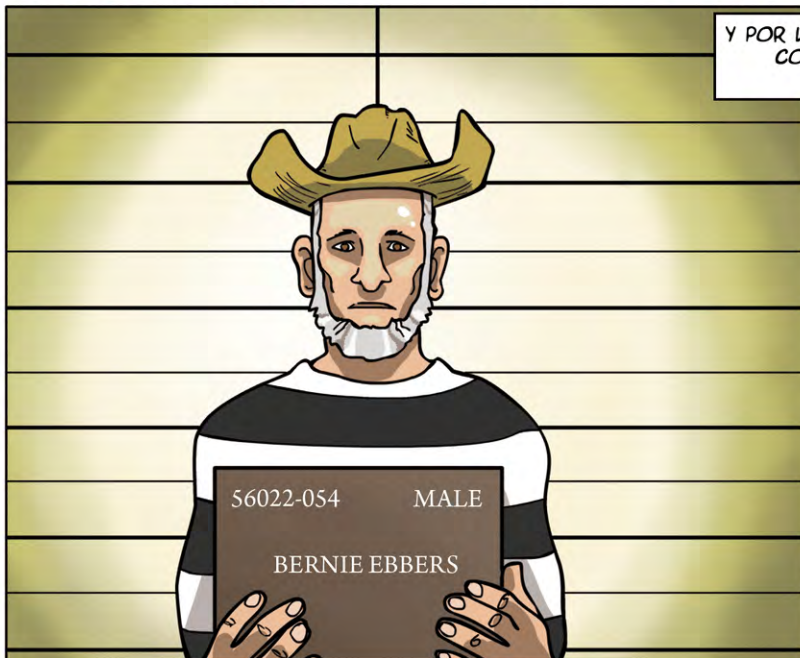




ESE ES BERNIE EBBERS, "EL VAQUERO", PRESIDENTE DE WORLD.COM, CONDENADO A 25 AÑOS DE CÁRCEL POR ESTAFAR 11.000 MILLONES DE DÓLARES.



EN EL JUICIO BERNIE LLORÓ Y ALEGÓ QUE NO SABÍA NADA DE CONTABILIDAD, PERO ERA UN EXPERTO MAQUILLANDO CUENTAS...



Y POR ÚLTIMO EL REY DE LOS ESTAFADORES, BERNIE MADOFF, CONDENADO A 150 AÑOS DE CÁRCEL POR ESTAFAR 65.000 MILLONES DE DÓLARES.



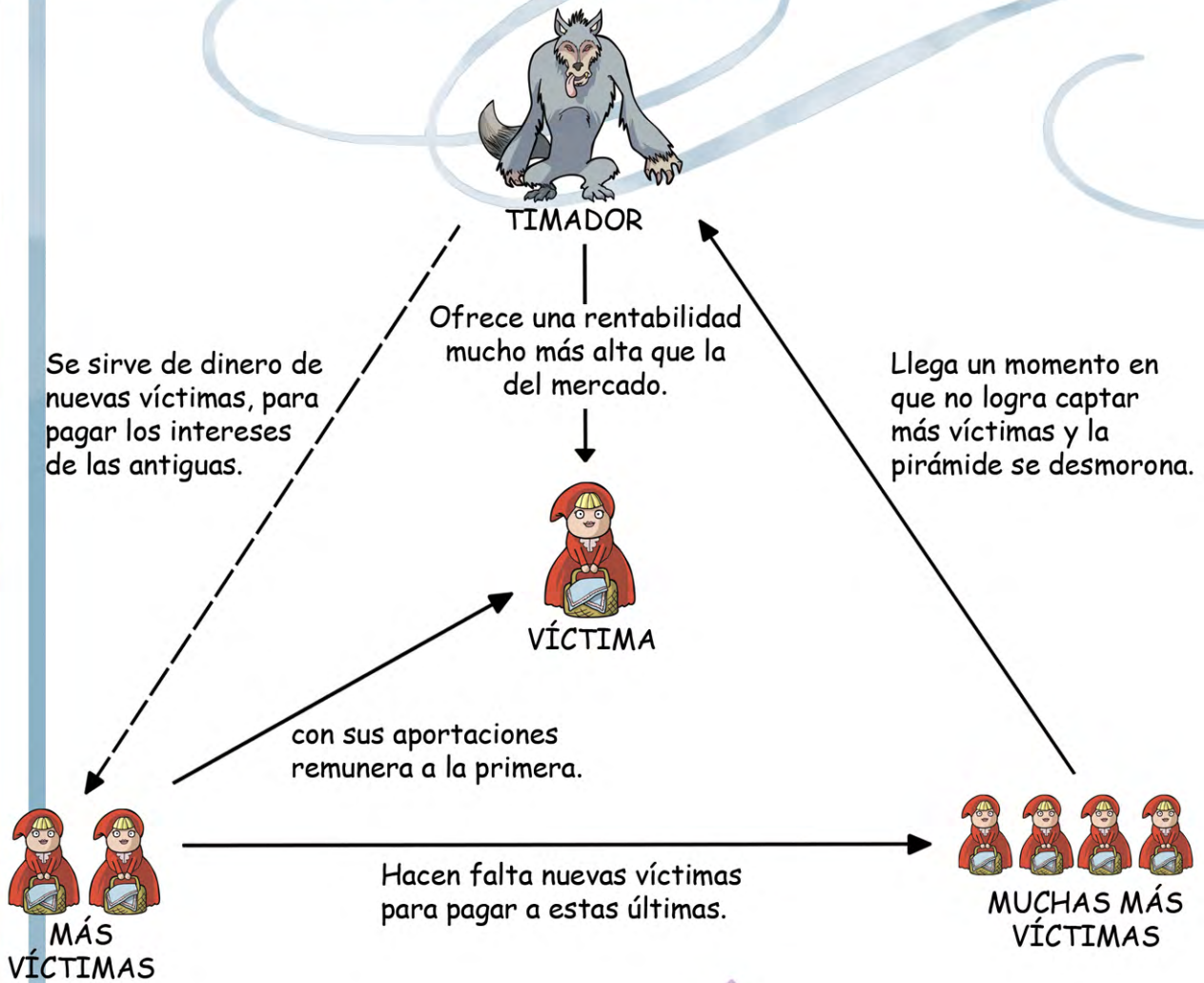
MADOFF DECÍA TENER UNA "ESTRATEGIA SECRETA PATENTADA"...

¡¡¡MAGIA FINANCIERA=20% DE INTERÉS ASEGURADO!!!

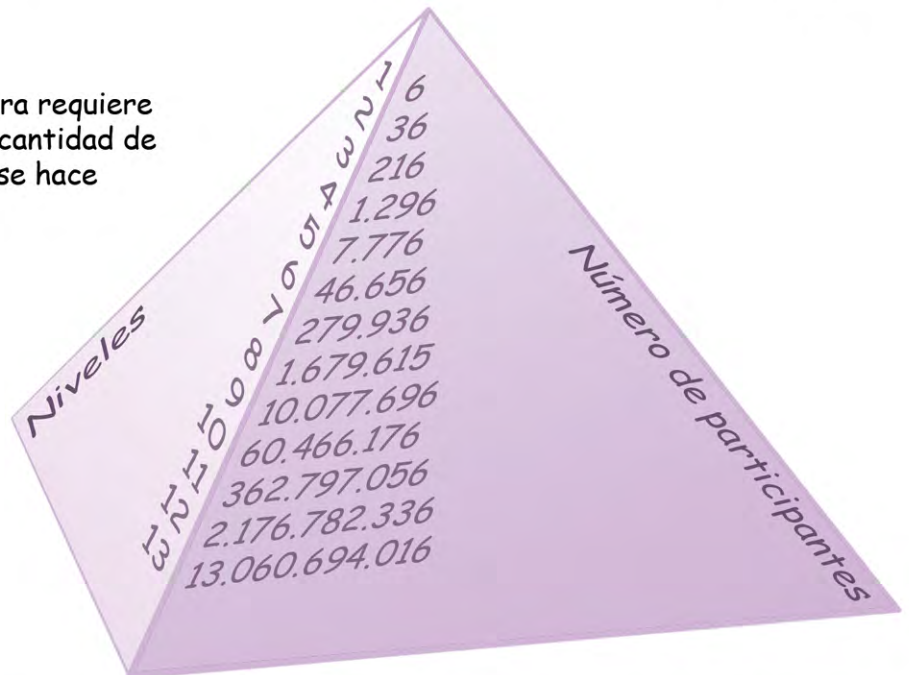
PERO NO HACÍA OTRA COSA QUE EL VIEJO TRUCO DE LA PIRÁMIDE FINANCIERA: USAR EL DINERO DE LOS A LOS VIEJOS, INVERSORES NUEVOS PARA PAGAR



LA ESTAFA PIRAMIDAL



La pirámide financiera requiere cada vez una mayor cantidad de víctimas, por lo que se hace insostenible.



El esquema piramidal se basa en: **"ROBAR A PEDRO PARA PAGAR A PABLO"**

BREVE HISTORIA DEL TIMO PIRAMIDAL

Inglaterra
1857

Charles Dickens describe esta posibilidad de fraude en su novela por entregas "La pequeña Dorrit".

vuelva
usted
mañana...

caja de
imposiciones

España
1876

Baldomera Larra, "la madre de los pobres"

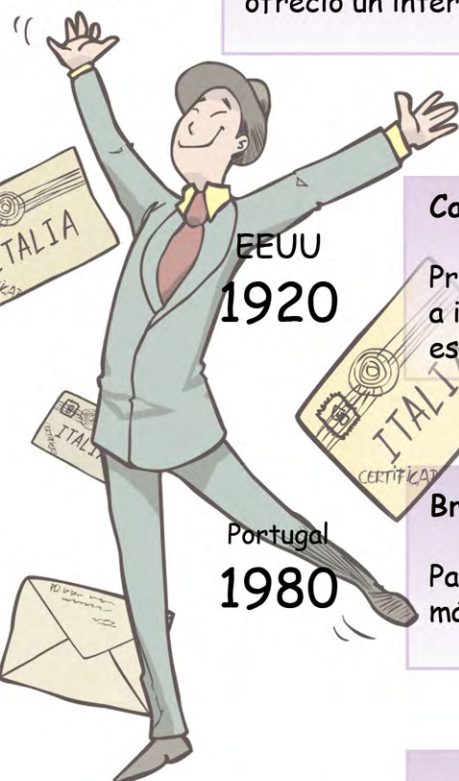
Hija del famoso escritor Mariano José Larra, prometía 2 onzas de oro por cada una entregada en depósito.



EEUU
1899

William Miller. "Mr 520%"

Agobiado por la precaria vida de su mujer y su hijo recién nacido, ofreció un interés semanal del 10%.



EEUU
1920

Carlos Ponzi, "el pícaro simpático"

Prometía un pago de intereses del 40%. Estafó con un fraude postal a inmigrantes italianos en EEUU de una forma tan escandalosa que a la estafa piramidal se la denomina "esquema Ponzi".

Portugal

1980

Branca dos Santos, "la banquera del pueblo"

Pagaba un interés mensual del 10%. Anciana de sonrisa maternal, estafó más de 150 millones de euros. Entró en la cárcel con 74 años.

Albania

1997

"Las fundaciones benéficas"

Un fraude piramidal masivo que afectó al 66% de la población y al 50% del PIB. Casi crea una guerra civil y provocó la muerte violenta de 2.000 personas.

Y...muchos, muchos más:

CLE (PERÚ 1996)

José Cabrera Román (ECUADOR 2005)

AFINSA Y FORUM (ESPAÑA 2006)

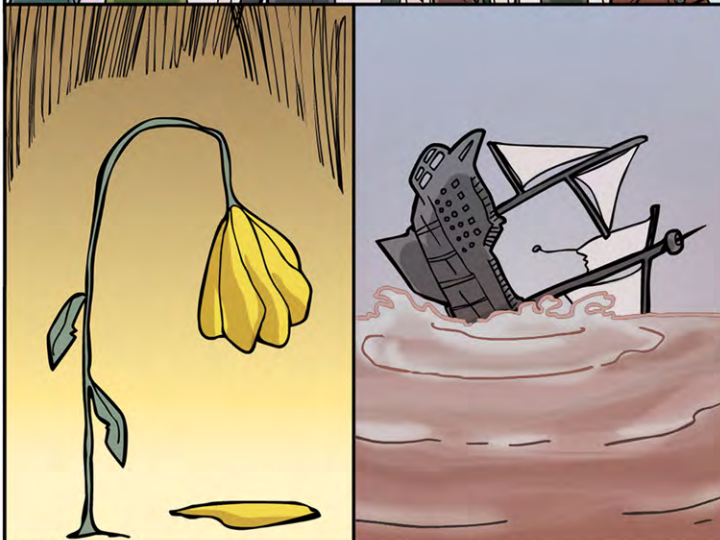
Bernard Madoff (EEUU 2008)



"Casa de Van der Buerse"



1602
Se funda la primera
Bolsa en Amsterdam



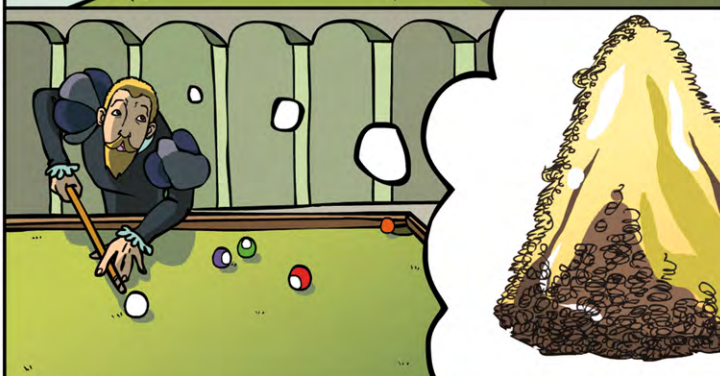
1637
Crisis tulipán
Holanda

1720
Crisis de la Compañía
de los Mares del Sur
(París-Londres)

Wall Street debe su nombre al muro construido por los holandeses en el siglo XVII para evitar los ataques de los indios y proteger a las vacas.



1817
Se funda la Bolsa de
Nueva York, en la
"calle del muro"



1831
Fernando VII
funda la Bolsa de
Madrid



Breve historia de los mercados financieros

1837
Crisis del ferrocarril
EEUU-Inglaterra

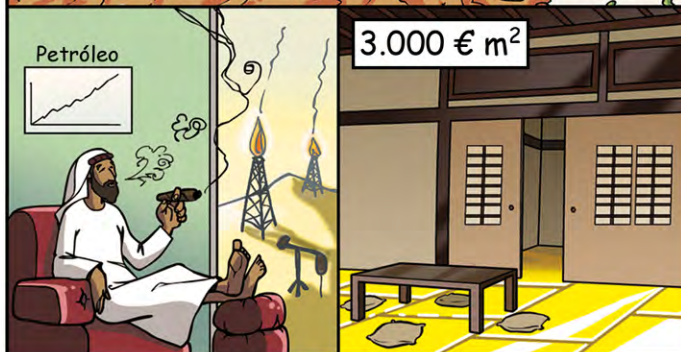
La crisis el ferrocarril, al menos, dejó a EEUU dotado de una gran infraestructura.



1929
¡Crash!
EEUU

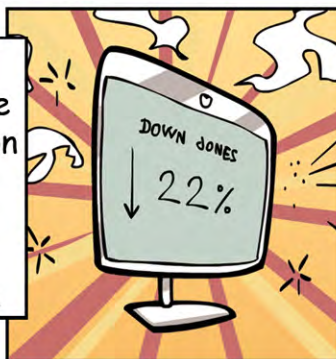


1973
Crisis del petróleo
Mundial



1987
Lunes negro
Mundial

Órdenes automáticas de venta originaron una caída del 22% del Down Jones en un solo día.



1989
Burbuja inmobiliaria
Japón

2000
Crisis puntocom
Mundial

"Crisis NINJA"

Hipotecas concedidas de forma masiva a clientes sin recursos, inflaron el precio de la vivienda.

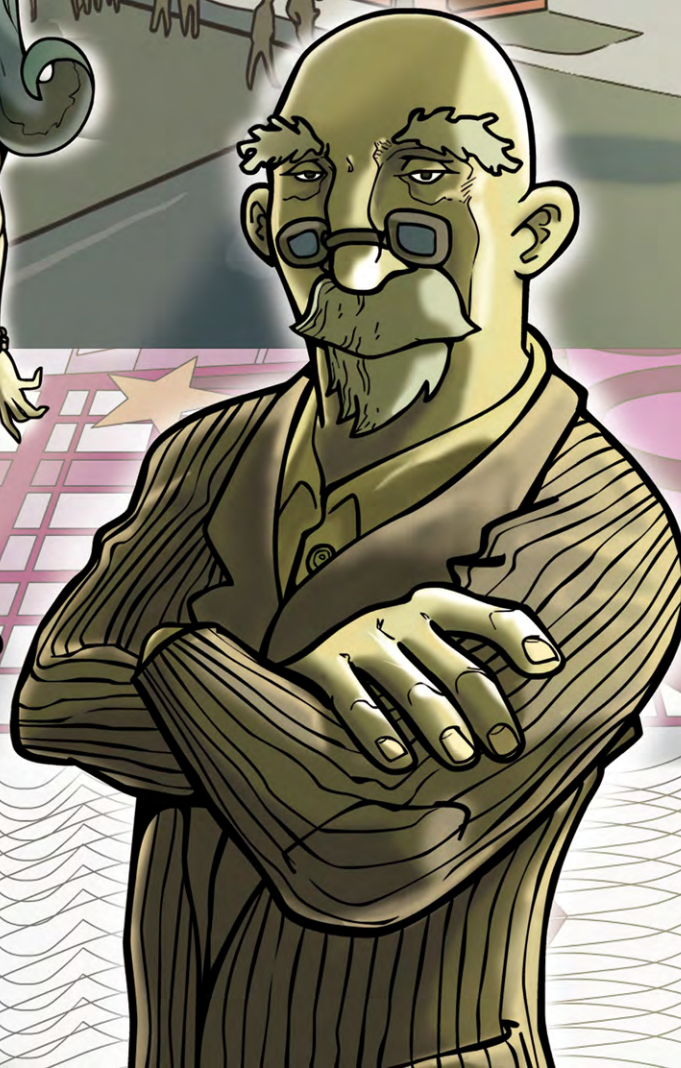
2008
Burbuja inmobiliaria
Mundial



BOLSA

EN 1/2 HOR

WALL ST



COMPARTIENDO CONOCIMIENTO

una serie de 3 tomos



Economía en 1/2 hora
1 de 3
A la venta desde
Octubre 2009



Bolsa en 1/2 hora
2 de 3
Ya a la venta



Empresa en 1/2 hora
3 de 3
Próximamente...

Una idea original de
José Sande Edreira

Adaptación técnica del guión original,
lápiz, entintado, color, rotulación y maquetación:
Juan Carlos Calvo Lamillar

www.compartiendo-conocimiento.com

“Todo lo que sabemos, lo sabemos entre todos”. Antonio Machado

A Miguel Sande Edreira, una estrella que se apagó prematuramente.

José Sande.

Editorial Compartiendo Conocimiento S.L
C/ Manuel Fraga 12, 6º C
24400 Ponferrada (León)

Teléfono: 669 197 584
Correo: info@compartiendo-conocimiento.com

DL:
ISBN: 978-84-937407-3-3

Reservados todos los derechos.
No se puede reproducir ninguna parte de este libro,
ni almacenar en cualquier sistema de reproducción,
ni transmitir de ninguna forma ni bajo ningún concepto,
mecánicamente, en fotocopias o de ninguna otra manera,
sin el permiso de la Editorial o del Autor.



Índice

- 1 La financiación empresarial.
- 2 Los índices bursátiles.
- 3 Las burbujas financieras.
- 4 El análisis técnico.
- 5 El análisis fundamental.
- 6 El paseo aleatorio.
- 7 El inversor emocional.
- 8 Toros y osos.
- 9 Las opciones.
- 10 Grandes estafas.