ANÁLISIS BURSÁTIL

“ Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento”. Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide (**Capítulo 8 del libro)**

Desarrollo y actividades planificadas para este tema en: AULA VIRTUAL

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

El Análisis bursátil

“ Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento”
Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide (ver **Capítulo 8 del libro)**

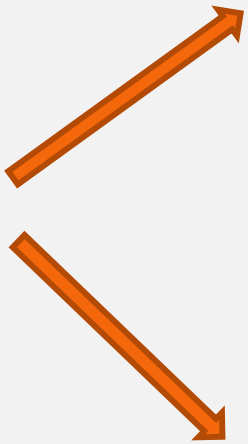
1. **Introducción**
2. **La elección del tipo de análisis bursátil**
3. **El análisis fundamental**
   - ***3.1.Métodos basados en el valor de mercado***
   - ***3.2.Métodos basados en el valor intrínseco***
4. **Análisis técnico**
   - ***4.1.El análisis de formaciones de precios***
   - ***4.2.Construcción de indicadores de pautas de actuación***
   - ***4.3.El principio de las Ondas de Elliot***

Técnicas de Análisis bursátil

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

Introducción

metodologías de análisis del Análisis bursátil



Análisis fundamental

Análisis técnico

"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide **(Capítulo 8 del libro)**

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

La elección del tipo de análisis bursátil

Horizonte de inversión previsto ⇒

Análisis fundamental
(el *futuro*)

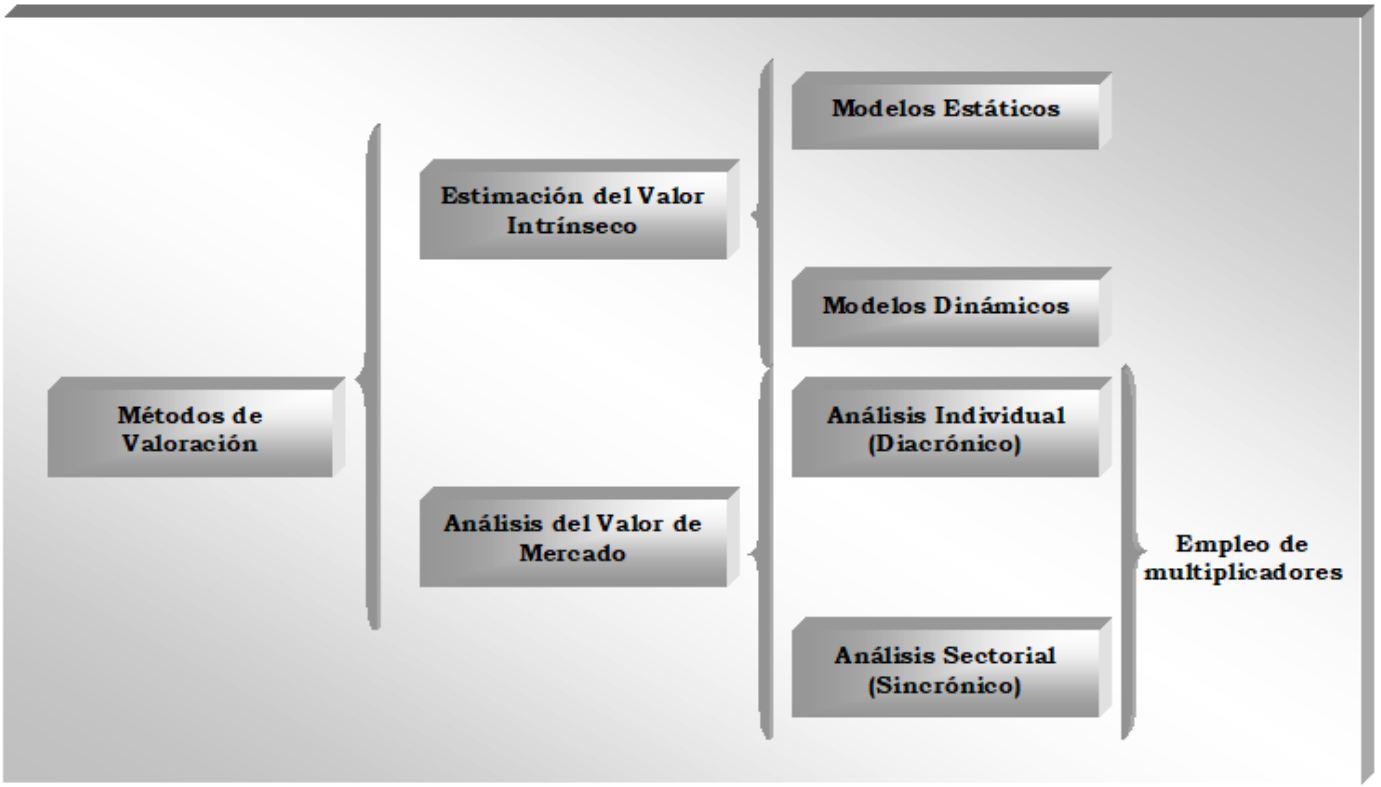
Análisis técnico
(la *evolución*)

Grado de eficiencia del mercado		
*Hipótesis "**débil**" de eficiencia del mercado*	*Hipótesis "**intermedia**" de eficiencia del mercado*	*Hipótesis "**fuerte**" de eficiencia del mercado*

"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide (**Capítulo 8 del libro)**

Análisis Fundamental

Metodologías propias del análisis fundamental



" Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento" Cap 8. Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

Análisis Fundamental. Ratios

Los **ratios** resultan realmente útiles cuando se comparan con los de las empresas competidoras o con los del resto del mercado en un momento determinado.

En este caso hablamos de ***análisis sincrónico***.

También es importante examinar la evolución de los ratios en el tiempo, hablando de ***análisis diacrónico***

"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide **(Capítulo 8 del libro)**

Análisis Fundamental

Métodos basados en el valor de mercado

PER
(*price-earning ratio*)

El ratio precio-beneficio o ratio PER viene dado por el cociente entre precio de una acción y el beneficio por acción correspondiente.

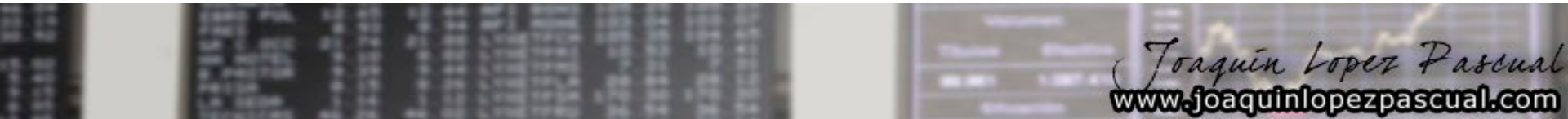
PSR
(*price-sales ratio*)

Funciona de forma similar al PER, aunque con las particularidades que surgen de la sustitución del beneficio por acción por las ventas de ejercicio

PBV
(*price-book value*)

Se calcula como el cociente entre el precio de mercado de los fondos propios y el valor contable de los mismos

"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide (**Capítulo 8 del libro)**



PER (price-earning ratio)

$$PER = \frac{P}{BPA}$$

P : Precio de la acción.
BPA : Beneficio por acción

- El **PER** puede ser considerado como el precio que paga el mercado por cada unidad monetaria de beneficio. Asimismo, puede ser considerado como el número de periodos que tardaría un inversor en recuperar la inversión a través de la obtención de beneficios. En cualquier caso, para estimar el valor intrínseco de una acción a través del PER operaríamos de la siguiente forma:

$$P_i = BPA_i \cdot PER$$

donde i es el momento del tiempo donde se desea valorar la acción, probablemente igual a 0.

- El empleo de la anterior formulación redundará en la obtención de un precio teórico igual al valor de mercado. En este punto es necesario matizar que el PER a emplear será el que haya estimado el inversor, a través de la aplicación de otras metodologías o de su propia intuición

PSR (price-sales ratio)

En líneas generales podemos decir que funciona de forma similar al PER, aunque con las particularidades que surgen de la sustitución del beneficio por acción por las ventas de ejercicio. El PSR se calcula de la siguiente forma:

$$PSR = \frac{P}{Ventas}$$

Es necesario disponer de metodologías complementarias que permitan obtener un valor del PSR de forma que:

$$P_i = Ventas_i \cdot PSR$$

PBV (price-book value)

Se calcula como el cociente entre el precio de mercado de los fondos propios y el valor contable de los mismos:

$$PBV = \frac{FP}{VCFP}$$

FP: Valor de mercado de los fondos propios.
VCFP: Valor contable de los fondos propios.

Generalmente se ha considerado que un ratio PBV por debajo de la unidad implica infravaloración de las acciones de la compañía, mientras que un PBV significativamente mayor que la unidad implica sobrevaloración de la misma.

Análisis Fundamental

Métodos basados en el valor intrínseco

metodologías ***estáticas*** **(información existente-contabilidad)**

- *Valor Teórico Contable = Capital Social + Reservas*
- *Valor Patrimonial Neto = Activo Total – Activo Ficticio – Pasivo Exigible*
- *Valor de Liquidación = Valor de Mercado en Fecha de Liquidación*

metodologías ***dinámicas***

Relación con la "Valoración de Empresas"

"**Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento**". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide (**Capítulo 8 del libro**)

Análisis Técnico

El análisis técnico. Definición:

Conjunto de técnicas que tratan de diagnosticar la tendencia del mercado analizando el comportamiento del mismo y suponiendo que existen pautas de comportamiento que se repiten.

"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide (**Capítulo 8 del libro)**

Análisis Técnico

Tipos de Tendencias que se pueden presentar:

a) ***Tendencias alcistas***: El mercado tiende a subir durante un periodo determinado de tiempo.
b) ***Tendencias bajistas***: El mercado tiende a bajar durante un periodo determinado de tiempo.
c) ***Tendencias laterales***: En el análisis del mercado no se aprecian tendencias alcistas ni bajistas claras, sino que los precios tienden a mantenerse estables.

Dado que el análisis técnico se basa en el estudio de series históricas de precios, la construcción de gráficos que representen la evolución de las cotizaciones en el tiempo es especialmente útil.

Análisis Técnico. *Teoría Dow*

Fue realizada por Charles Dow y posteriores estudiosos que trataron de analizar la evolución de los mercados de valores.

> *"el volumen de negociación debe confirmar la tendencia"*

En la evolución de los mercados de valores existen tres tipos de tendencias:

1° ***Tendencias primarias***: Aquellas que tienen una duración de al menos un año.
2° ***Tendencias secundarias***: Suponen correcciones a las primeras, y duran entre tres y seis meses.
3° ***Tendencias menores***: Con duraciones inferiores a tres semanas.

- Se debe prestar especial atención a aquellos movimientos que constituyen *cambios de tendencia*, con el consiguiente cambio de estrategia inversora, y aquellos movimientos que suponen únicamente *correcciones* a la tendencia actual, es decir movimientos coyunturales. Aquí radica la principal dificultad del análisis técnico: la diferenciación entre los cambios de tendencia y las correcciones.

Análisis Técnico. *Teoría Dow*

Relación entre los movimientos de precios y el volumen de negociación según la *Teoría Dow*

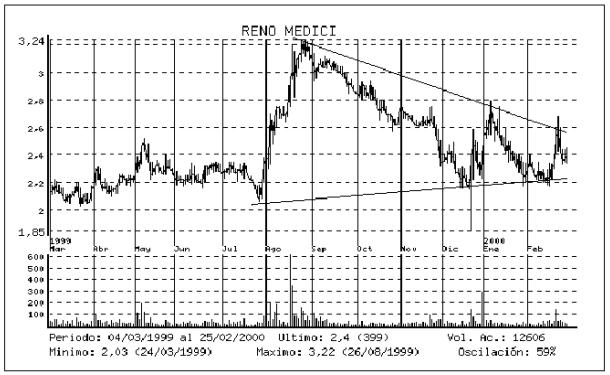
	Alza de precios	**Bajada de precios**
Volumen elevado	Posible tendencia alcista	Posible tendencia bajista
Volumen reducido	Corrección al alza	Corrección a la baja

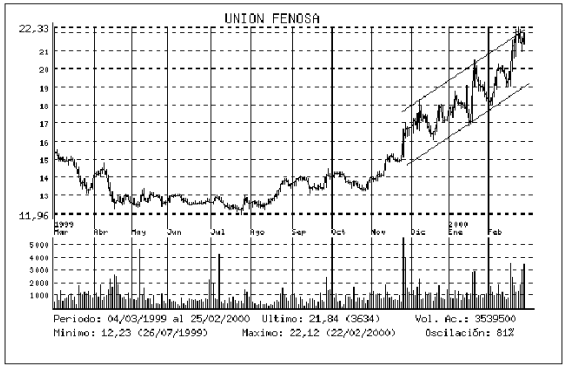
"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide **(Capítulo 8 del libro)**

Análisis de formaciones de precios

Es el estudio de los precios históricos de un determinado activo o índice, con el fin de detectar alguna figura que permita diagnosticar los movimientos futuros del valor.

La explicación de estas figuras no es tanto científica como empírica, y podemos encontrar multitud de formaciones.

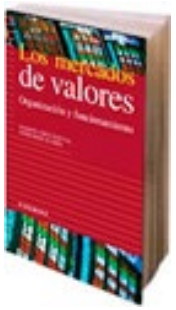




"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide (**Capítulo 8 del libro)**

Construcción de indicadores de pautas de actuación

Existen algunas herramientas de carácter analítico que, a través del cálculo de un conjunto de datos sobre las cotizaciones históricas y actuales, pretenden señalar el mejor momento para comprar o vender en los mercados, así como medir la intensidad de los movimientos que se producen en los mismos.



“ Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento”. Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide
(Capítulo 8 del libro)

https://www.casadellibro.com/libro-los-mercados-de-valores-organizacion-y-funcionamiento/9788436818413/976494

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

Construcción de indicadores de pautas de actuación

(CASOS PRÁCTICOS. TEMA 6)

Las catorce últimas cotizaciones de Terra Lycos hasta el 18 de febrero de 2003 aparecen recogidas en el cuadro

Cotizaciones históricas de Terra Lycos

Fecha	Cierre	Volumen	Anterior	Máximo	Mínimo
30/01/2003	4,48	2.044.697	4,38	4,57	4,35
31/01/2003	4,32	2.346.287	4,48	4,44	4,27
03/02/2003	4,39	1.255.269	4,32	4,43	4,33
04/02/2003	4,40	1.520.203	4,39	4,45	4,26
05/02/2003	4,57	3.330.650	4,40	4,58	4,36
06/02/2003	4,51	2.928.071	4,57	4,57	4,44
07/02/2003	4,39	1.293.180	4,51	4,54	4,33
10/02/2003	4,38	3.340.458	4,39	4,45	4,30
11/02/2003	4,62	3.587.296	4,38	4,66	4,40
12/02/2003	4,61	2.028.665	4,62	4,67	4,49
13/02/2003	4,27	8.297.046	4,61	4,45	4,18
14/02/2003	4,22	3.575.217	4,27	4,35	4,17
17/02/2003	4,25	1.952.972	4,22	4,33	4,25
18/02/2003	4,26	2.022.017	4,25	4,27	4,19

Fuente: Bolsa de Madrid.

Si deseamos calcular medias móviles de orden 5 con los precios de cierre para realizar nuestro análisis técnico, operaremos de la siguiente forma:

$$MA(5)_1 = \frac{4,48 + 4,32 + 4,39 + 4,40 + 4,57}{5} = 4,43$$

$$MA(5)_2 = \frac{4,32 + 4,39 + 4,40 + 4,57 + 4,51}{5} = 4,44$$

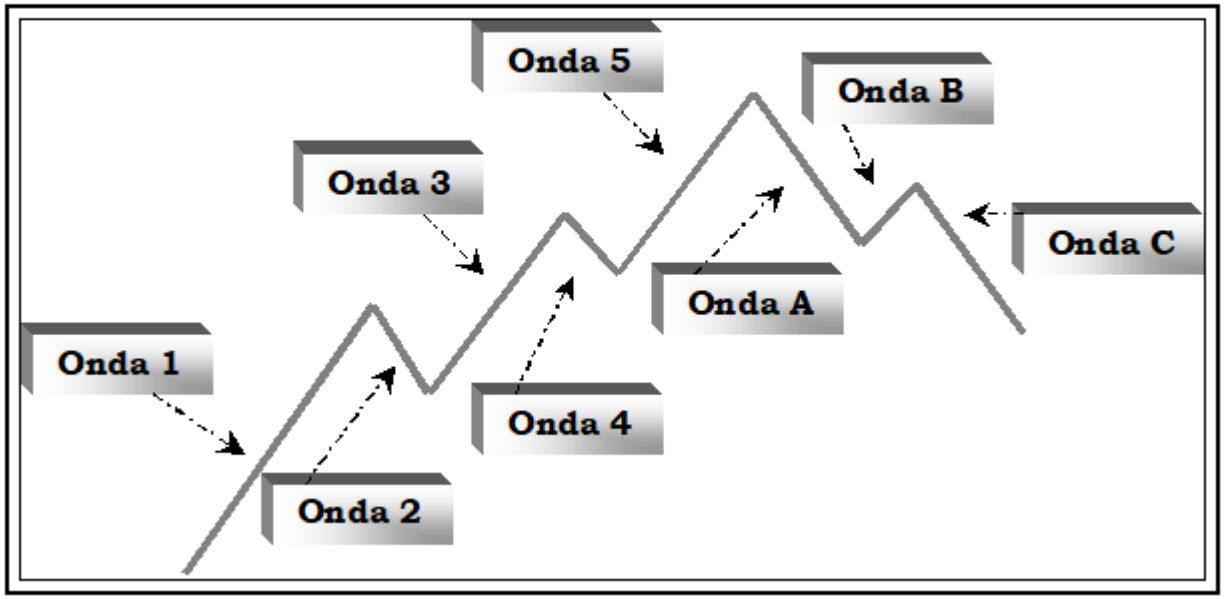
$$MA(5)_3 = \frac{4,39 + 4,40 + 4,57 + 4,51 + 4,39}{5} = 4,45$$

.....

$$MA(5)_{10} = \frac{4,61 + 4,27 + 4,22 + 4,25 + 4,26}{5} = 4,32$$

El principio de las Ondas de Elliot

Estructura básica de la Onda de Elliot



"Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Lopez Pascual, J.; Rojo, J. Ed. Pirámide **(Capítulo 8 del libro)**

Técnicas de Análisis bursátil

La rentabilidad de un accionista vendrá dada, por dos factores:

Dividendos:

- *El* emisor repartirá parte de los beneficios generados durante el ejercicio económico
- *Pay-Out (p*orcentaje del beneficio neto no reinvertido en la compañía y repartido a los accionistas via dividendos).
- El resto de beneficio no repartido va reservas para reinvertirlo en la actividad de la misma y autofinanciar así su crecimiento.

Plusvalías:

- Dado que las acciones no tienen vencimiento preestablecido, las plusvalías se producen en el momento de su venta en el mercado, y vendrán dadas por la diferencia entre el precio de venta y el precio de adquisición de las acciones

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

Técnicas de Análisis bursátil

Dividendos: Relevancia

- Miller & Modigliani (MM) argumentaron que en la ausencia de impuestos y costos de transacción los dividendos son irrelevantes debido a que:
  - Si no se distribuye el dividendo su valor se refleja en el precio de la acción
  - Si se distribuye el dividendo, el precio de la acción baja pero también se cuenta con el dinero repartido
- Más vale dinero en mano: En contrapartida Gordon & Lintner argumentaron que los accionistas preferían tener dinero en efectivo que una suma incierta en manos de la empresa
  - A lo que MM responden que la incertidumbre depende del negocio y su administración y que nada tiene que ver con la política de dividendos

No se ha demostrado que los dividendos sean relevantes para todos los accionistas pero si que hay "clientelas" que los prefieren (impuestos) y que su fluctuación es un señal que afecta el precio de la acción

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

Técnicas de Análisis bursátil

- Ratio **PER** (Price Earning Ratio) indica la relación existente entre el precio de mercado de una acción (P) y el Beneficio por Acción (BPA).

- Es un método de valoración de basado en el valor de mercado.

donde

$$PER = \frac{P}{BPA}$$

P: Precio de la acción.
BPA: Beneficio por acción.

El PER puede ser considerado:

- El precio que paga el mercado por cada unidad monetaria de beneficio.
- También, el número de periodos que tardaría un inversor en recuperar la inversión a través de la obtención de beneficios.

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

Técnicas de Análisis bursátil

En cualquier caso, para estimar el valor intrínseco de una acción a través del PER operaríamos de la siguiente forma:

$$P_i = BPA_i \times PE$$

donde *i* es el momento del tiempo donde se desea valorar la acción, probablemente igual a 0.

$$P_i = BPA_i \times PER$$

Como es lógico, el empleo de la anterior formulación redundará en la obtención de un precio teórico igual al valor de mercado.

En este punto es necesario matizar que el PER a emplear será el que haya estimado el inversor, a través de la aplicación de otras metodologías o de su propia intuición.

Para consultas sobre el Tema, Ampliación de Contenidos y Conocimientos en:

*López Pascual J. y Rojo, J. "**Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento**". Ed Pirámide*
CAPÍTULO 8

https://www.casadellibro.com/libro-los-mercados-de-valores-organizacion-y-funcionamiento/9788436818413/976494

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

Web educativa www.joaquinlopezpascual.com

Web educativa www.joaquinlopezpascual.com

www.linkedin.com/in/joaquín-lópez-pascual

@jlopezpascual

Glosario de términos

Terminología Financiera Básica

Glosario de términos económicos y financieros:

http://www.joaquinlopezpascual.com/glosario-de-terminos

Joaquín Lopez Pascual
www.joaquinlopezpascual.com

Prof. Dr. Joaquín López Pascual
información y formación financiera

web educativa www.joaquinlopezpascual.com

www.linkedin.com/in/joaquín-lópez-pascual

@jlopezpascual