



enplenitud.com
para jóvenes de cualquier edad...



MANUAL DEL BUEN INVERSOR

Canal Inversiones:
<http://www.enplenitud.com/areas.asp?areaid=27>

Capítulo 1:

¿Qué son la Bolsa y el mercado?

¿Qué son las acciones?

¿Qué son los bonos?

Capítulo 2:

Reglas para inversionistas principiantes

Capítulo 3:

¿Qué operaciones puedo realizar En la Bolsa?

Capítulo 4:

¿Qué son las opciones sobre acciones?

Capítulo 5:

Las trampas del mercado bursátil

Capítulo 6:

La decisión de vender.

¿Cómo saber cuándo es el momento?

Capítulo 7:

Cómo ser un inversor exitoso

Capítulo 8:

Evite que las acciones de Estados

Unidos lo lleven a la ruina

¿Qué son La Bolsa y el Mercado ?

La Bolsa es una institución independiente que cumple la función de nexo entre las empresas y los inversores.

Aquellas empresas que desean abrir su capital a oferta pública, se acercan a esta institución y luego de cumplimentar los requisitos necesarios para abrir su capital al público en general, están en condiciones de entregar parte de su capital accionario a cambio de dinero que será destinado para distintos fines dentro de dicha empresa, ya sea para nuevos emprendimientos, financiación, cancelación de deuda, expansión, modernización, etc.

Vamos a dar un ejemplo simple para poder aclarar el panorama en forma práctica.

Supongamos que usted es dueño de una empresa e invirtió 10.000 pesos para crear y poner en funcionamiento la misma. Pues bien, ahora necesita dinero para un nuevo proyecto por la suma de 3.000 pesos pero ya no tiene dicho capital.

Su siguiente paso para conseguir dicho importe sería ofrecer el 30 % de su empresa a cambio del dinero. Ud. por ejemplo podría salir a ofrecer mediante el régimen de oferta pública, 3.000 acciones de su empresa de valor 1 peso cada una.

Hasta aquí tenemos un simple panorama: usted consiguió el dinero para invertir y los inversores tomaron a cambio acciones de su empresa pues creen en su éxito. Si vamos a verlo desde el otro lado del mostrador, veremos que el inversor ahora en lugar de

dinero tiene acciones.

¿Por qué decidiría alguien cambiar dinero por acciones?. Simple. Quien optó por este cambio evaluó las posibilidades que existen con respecto a dicha empresa y dedujo que ganaría mercado frente a sus competidores, por lo cual aumentarían sus ventas, generaría más ganancia y por ende la empresa podría valer a fin de año 12.000 pesos.

De acuerdo con este razonamiento y de cumplirse la percepción del inversor, unos meses después de haber invertido su dinero en acciones que costaban 1 peso, el mencionado inversor tendría esas mismas acciones cuyo valor sería de 1.20 pesos por cada una, lo cual le dejó una ganancia de 20 % por haber visto a futuro esa posibilidad de crecimiento.

Todos los días en nuestro mercado millones de acciones cambian de dueño y esto se debe a la evaluación que los inversores hacen de cada empresa. Mientras que para algunos es momento de dejar de participar de cierto proyecto, para otros recién comienza a ser rentable. Esto permite el libre juego de oferta y demanda de acciones y es lo que básicamente hace funcionar el mercado.

Si una gran cantidad de inversores observan que determinada empresa tendrá mejores resultados en sus próximos balances, seguramente habrá mucha demanda de acciones y a su vez poca oferta, lo cual obligará a quienes deseen comprar a pagar un

precio superior por ellas. En sentido inverso, cu

-

ando una empresa muestra indicios de desmejora, seguramente los tenedores de acciones decidirán que es momento de hacerse del dinero intentando vender, en este caso será mayor la oferta que la demanda por lo cual los precios tenderán a bajar.

Este juego es el que permite el movimiento diario de precios y está basado pura y exclusivamente en oferta y demanda. Tan simple como eso.

Si tenemos en claro cual es la situación y el sentido de invertir en un mercado accionario y si llegado este punto, el tema despertó su interés, lo invitamos a que siga conociendo este interesante mundo a partir de nuestras explicaciones.

¿Qué son las acciones?

Las acciones representan una porción de una empresa. El conjunto total de acciones de una empresa es su capital. Quien posee una acción de una empresa es dueño del porcentaje que esa ac

-

ción representa de dicha empresa.

Como accionista de la empresa usted puede asistir a las asambleas, conocer los proyectos, acceder a los balances presentados y en la mayoría de los casos, opinar, sugerir y votar por las decisiones sobre el futuro de dicha empresa. Mediante la compra de acciones

también se adquieren derechos sobre la empresa de la cual se es accionista.

Hoy en día es muy frecuente el ofrecerle a los inversores una clara política de dividendos.

Así por ejemplo, existen empresas que reparten dinero en efectivo por cada acción que uno posea de ella y fácilmente el inversor puede saber cual será el monto de su dividendo dado que este es anunciado con anticipación y está basado en un exhaustivo análisis del flujo monetario de la empresa.

Otros derechos serían los dividendos en acciones, donde por cada acción que uno posee recibirá una cantidad determinada de acciones nuevas de esa u otra compañía del grupo. Asimismo, se tiene derecho preferencial en el caso de suscripciones, dándole la posibilidad al inversor de adquirir más acciones a un precio relativamente menor de lo que originalmente cotizan en el mercado.

Obviamente las empresas y sus decisiones son extremadamente dinámicas y día tras día se buscan nuevas y mejores estrategias, por lo cual siempre existirán posibilidades de inversión más o menos atractivas.

La gran ventaja que tiene un inversor es que puede modificar su cartera de inversión cuando quiera y cuantas veces quiera y con sólo un llamado telefónico o una orden electrónica, puede incrementar su participación en una empresa, disminuirla, cambiarla por otra o simplemente deshacerse

de todo y volver a tener su dinero.

Es importante tener en cuenta algunos aspectos elementales a la hora de decidir una inversión:

- Conocer la empresa y algo de su historia.
- Analizar el sector y su desarrollo y por sobre todo tener muy en claro su perfil de inversor, lo cual nos dará una muestra clara de los pasos a seguir y el sector donde desarrollarnos.

básicamente hace funcionar el mercado.

Si una gran cantidad de inversores observan que determinada empresa tendrá mejores resultados en sus próximos balances, seguramente habrá mucha demanda de acciones y a su vez poca oferta, lo cual obligará a quienes deseen comprar a pagar un precio superior por ellas. En sentido inverso, cuando una empresa muestra indicios de desmejora, seguramente los tenedores de acciones decidirán que es momento de hacerse del dinero intentando vender, en este caso será mayor la oferta que la demanda por lo cual los precios tenderán a bajar.

Este juego es el que permite el movimiento diario de precios y está basado pura y exclusivamente en oferta y demanda. Tan simple como eso.

Si tenemos en claro cual es la situación y el sentido de invertir en un mercado accionario y si llegado este punto, el tema despertó su interés, lo invitamos a que siga conociendo este interesante mundo a partir de nuestras

explicaciones.

¿Qué son los bonos?

Supongamos que el Estado debe abonar una deuda y no cuenta con el dinero para hacerlo. Pues bien lo que hace entonces es pedir dinero prestado para lo cual emite un título público denominado bono por el monto de dinero que necesita y lo respalda con algún activo que posea , por ejemplo reservas en oro.

Para que dicho bono sea atractivo el Estado se compromete a pagar a quienes le presten dinero a cambio de dichos bonos una renta o interés. Así, quienes presten el dinero que el Estado necesita, se verán recompensados obteniendo una rentabilidad anual hasta el vencimiento del bono cuando se recupera la totalidad del dinero originalmente invertido. Cada pago que el Estado realiza a los tenedores de dichos bonos en concepto de interés se denomina Renta y cada devolución de un porcentaje del dinero originalmente prestado se denomina Amortización . Así nos encontraremos con distintos tipos de bonos. Existen bonos a un año , a dos y hasta a 30 años de plazo. Algunos pagan rentas todos los meses y otros solamente una vez al año. Algunos van amortizando su valor en forma mensual y otros lo hacen en un solo pago al vencimiento.

Cuando un nuevo bono es emitido se especifican todas las condiciones en que se

devolverá el dinero y se pagarán los intereses y ésto se cumple hasta el ultimo dia de vigencia del bono, o sea su rescate total. Para dejar bien en claro el funcionamiento de un bono le mostramos un ejemplo práctico. Supongamos que el Estado emite 1.000.000 de bonos pues necesita un millón de pesos. Por ende cada bono costará un peso. Para tentar a los inversores se les ofrecerá una renta de 12 % anual pagadera mensualmente. La duración del bono es de 10 años. Pues bien, quien decida invertir en dichos bonos deberá abonar un peso por cada bono y luego recuperará lentamente el dinero junto con los intereses por dicho préstamo. Así quien compre mil bonos cobrará 1 % sobre los mil bonos cada mes y además recuperará al final de cada año 10 % de lo invertido, con lo cual al cabo de los 10 años habrá cobrado 10 cuotas de 10 % recuperando el 100 % de su inversión original además de ganar un interés de 12 % anual. Este, al ser cobrado en forma mensual, nos da la libertad de reinvertirlo potenciando nuestra ganancia.

Es importante tener en cuenta dos aspectos fundamentales. En primer lugar no todos los bonos tienen las mismas condiciones ni el mismo respaldo y éstos están íntimamente ligados a la economía nacional.

En segundo lugar, los bonos que cotizan en bolsa nos dan la libertad de comprarlos y venderlos cuando queramos por lo cual no estamos atados a mantenerlos en nuestro

poder hasta el vencimiento. Esta es una gran ventaja dado que ante cualquier necesidad de recuperar lo invertido, podremos vender el bono mencionado y hacernos nuevamente del dinero. Este punto es fundamental para dar la mas amplia seguridad y confianza al inversor dado que él es quien tiene todo el poder de decisión y no está sujeto a ningún factor externo a su propio criterio.

Reglas para inversionistas principiantes

Las lecciones más valiosas en cuanto a inversiones se aprenden con la experiencia.

Un posgrado MBA es fantástico, pero no lo convertirá en un maestro de los negocios.

Si usted quiere jugar y ganar, deberá seguir algunas reglas prácticas que no se encuentran en los libros de teoría. Aquí van:

1. Cuando alguien dice "Las cosas son diferentes esta vez," están intentando venderle algo.
2. No invierta en lo que no entiende. Si lo hace, es probable que salga lastimado. Como dice el refrán: zapatero a sus zapatos.
3. Cuando una empresa demora los archivos financieros por cualquier motivo, evite las acciones.
4. Por cada 1% de suba mercado de acciones, el inversionista estima que su propio IQ sube un punto. Por cada 1% que baja el mercado, el inversionista estima que el IQ de su manager de fondos baja un punto.
5. Los inversores sienten rechazo a los riesgos.

El dolor de perder \$1 es mayor al placer generado por ganar \$1.

6. Casi todos los inversionistas son testarudos. Aman tener razón, aman hacer dinero, y más aún cuando las acciones están en alza.

7. Los grupos financieros, también tienen una predisposición a la tozudez. Los ratings de televisión y las suscripciones a revistas son más elevados con el mercado de valores en alza que en baja. El optimismo vende. El pesimismo no.

8. Hasta un reloj sin pilas acierta la hora dos veces al día; tanto las bajas permanentes como las alzas permanentes son relojes sin pilas.

9. Cuando escuche una entrevista con un manager de fondos, no enloquezca ni compre las acciones que recomienda. Aún los mejores managers se equivocan en un tercio de sus decisiones.

10. Si el CEO de una compañía tiene un Doctor de Filosofía, evite la inversión. A menudo, el CEO es brillante para su propio bien, y el árbol no le permite ver al bosque. (Por supuesto, existen excepciones a esta regla.)

11. Aléjese de las compañías con acusaciones de delitos. Raramente una cucaracha está sola.

12. Cuando una compañía sobrepasa sus expectativas de ganancias pero pierde ingresos, tenga cuidado.

13. Los buenos managements no siempre pueden hacer que las acciones suban, pero los malos managements casi siempre hacen que

bajen.

14. Los buenos CEOs encuentran formas de concretar sus expectativas año tras año. Un CEO malo siempre encuentra la forma de no concretar las expectativas.

15. La integridad del management debería ser una causa fundamental a la hora de decidir una inversión.

16. Tenga cuidado con los equipos de management que dicen “Esperamos un efecto rebote para la segunda mitad del año”. Ellos no tienen idea de lo que va a suceder, pero como es imposible saberlo, no pueden ser desafiados al hacer esta afirmación.

17. Las oportunidades para comprar aparecen eventualmente, así que manténgase atento a lo que sucede y listo para apostar.

18. Tenga siempre algo de dinero para los días de lluvia. La habilidad para moverse velozmente es valiosa. Contar con efectivo es parecido a tener una opción de comprar.

19. Compre acciones cuando todos estén atemorizados. Estos son los tiempos para hacer la diferencia.

20. No se preocupe por dejar algo de dinero sobre la mesa. La única persona que compra abajo y vende en la cima es un mentiroso.

21. Con todas las otras variantes iguales, es mejor comprar acciones en su semana 52 de baja que en su semana de alza.

22. Mes a mes, los vaivenes en los precios de las acciones son completamente impredecibles. Cualquiera que le diga algo

distinto, es arrogante, está confundido, o intenta venderle algo.

23. Cuando los vendedores a corto plazo se acumulan en las mismas acciones, evítelas. Por supuesto, los vendedores a corto plazo se equivocan algunas veces, pero tienen más que perder que usted, y existen muchas atrás acciones que usted puede elegir.

24. Las acciones pueden permanecer sobrevaluadas por años. Con el tiempo, el mercado se levanta, así que cuando esté corto, las apuestas se volverán en su contra desde el primer día.

25. Una compañía que no quiere subir los dividendos de sus acciones es como un bono sin activos.

26. En un mercado deprimido, los expertos proclaman a voz viva, "Comprar y retener ya no existe." Esto nunca fue así, y nunca lo será.

27. Pagar alto y retener es parte del pasado.

28. Si no puede valorar unas acciones, no debería comprarlas, aún si su precio se ha caído y están muchos más baratas de lo que solían.

29. Menos de uno entre diez paquetes accionarios son "compras a largo plazo" en cualquier momento determinado. De este modo, la capacidad de decir NO es mucho más importante que la capacidad de decir SÍ.

30. La paciencia es una virtud provechosa. La impaciencia es un vicio caro.

31. Son pocos los inversionistas que pueden resistir la tentación de comerciar seguido.

32. Comerciar seguido es una muleta para aquellos que no tienen paciencia, convicción o confianza en su capacidad para analizar una compañía.

33. Usted no tendrá razón o se habrá equivocado sobre unas acciones hasta varios años después de haberlas comprado.

Mientras, usted tendrá buena o mala suerte.

34. Guarde sus acciones ganadoras. A menudo, existe una buena razón por la que son ganadoras.

35. La respuesta a “¿Cuán bajo pueden llegar?” a menudo es CERO.

36. Casi todos se desilusionan cuando las acciones bajan. Esto es ilógico. Los inversionistas que quieren ser compradores netos de acciones por los próximos 20 o 30 años deberían desear un mercado deprimido durante 20 o 30 años, seguido por el mejor mercado en alza de la historia.

37.

Cuando una compañía tiene más de un 15 % de ventas por parte de cualquier cliente, evite las acciones.

38. En la lista de las 400 personas más ricas, la mayoría son entrepreneurs, inversores “compro y retengo” y los que heredaron su dinero.

39. La mayoría de las acciones se mantienen levemente sobrevaluadas todo el tiempo.

40. Muchas personas pasan más tiempo pensando en las ganancias que en los riesgos. Pero el riesgo acecha a sus espaldas.

¿Qué operaciones puedo realizar en la Bolsa?

En los Mercados de Valores se pueden realizar distintos tipos de operaciones sobre títulos valores, tanto de (1) Contado como a (2) Plazo, según el sistema de negociación que se elija.

Como ejemplo, podemos tomar los conceptos de las Operaciones del Sistema Bursátil Argentino:

OPERACIONES DE CONTADO

Estas operaciones permiten a una persona disponer la compra o venta de una cantidad determinada de títulos valores a un precio convenido.

En la actualidad, los contados se concertan para ser liquidados en un plazo único de 72 horas ó (T+3).

En todos los casos, las operaciones se realizan en el horario establecido por el Directorio, operándose con los siguientes títulos valores:

- Acciones
- Títulos de Renta Fija
- Obligaciones Negociables
- Otros valores con cotización

Además se prevé la concertación de operaciones con liquidación en: pesos, dólares o dólares transferencia, entre cuentas radicadas en el exterior.

OPERACIONES A PLAZO

Las Operaciones a Plazo son aquellas que concertadas en una fecha dada, se liquidan en

un período superior al de contado (más de 72 hs.).

Como su liquidación está extendida en el tiempo, por ende supone un riesgo para el Mercado de Valores de Buenos Aires cuya liquidación garantiza. Quienes participan en ellas, deben constituir garantías a satisfacción, las que son determinadas por el Directorio del Merval, de acuerdo con las circunstancias que atraviesa la plaza en cada momento.

*PLAZO FIRME

Las Operaciones a Plazo Firme son aquellas en las que el comprador y el vendedor concertan la operación en una fecha determinada y quedan definitivamente obligados, fijando un plazo para su liquidación.

* PASE BURSÁTIL

El Pase Bursátil como un solo contrato instrumentado en una o más liquidaciones, que consiste en la compra o venta de contado o para un plazo determinado de una especie y la simultánea operación inversa de venta o compra de la misma especie, para un mismo comitente y en un vencimiento posterior.

*CAUCIÓN BURSÁTIL

La caución bursátil es un pase en el cual el precio de venta al contado es inferior al de cotización y resulta de los aforos que fija periódicamente el Merval, siendo además el precio de la venta a plazo, superior al de la venta al contado.

*INDICES

Las operaciones vigentes que tienen como activos subyacentes Índices son:
Negociación del Valor a Plazo de Índices
Opciones sobre el Valor a Plazo de Índices
En ambos casos la negociación replica los criterios utilizados para las operaciones de plazo y de opciones sobre títulos valores, con algunas especificaciones técnicas particulares, que pueden analizarse en las circulares correspondientes.

*PRÉSTAMO DE VALORES

El Préstamo de Valores es un contrato por medio del cual un Agente u Operador de Bolsa que se denomina el “Colocador”, se obliga a transferir temporalmente la propiedad de ciertos títulos valores a otro Operador u Agente de Bolsa que se denomina el “Tomador”, quien a su vez se obliga al vencimiento del plazo establecido a restituir al primero, otros títulos de la misma emisora, convenida y los derechos patrimoniales que hubieren generado los valores durante la vigencia del contrato.

Los títulos pueden ser de cartera propia de los Agentes o Sociedades de Bolsa, o de comitentes. En este último caso, “el Colocador” requiere una conformidad específica por escrito del comitente para la operatoria.

Los títulos objeto de la presente operatoria, sólo pueden ser utilizados por “el Tomador” para facilitar la liquidación de operaciones

previamente concertadas en el Merval, y por un plazo máximo de 5 días hábiles bursátiles.

*VENTAS EN CORTO

La venta en corto es aquella operación de venta en descubierto concertada en el mercado de contado en Recinto con títulos valores obtenidos en préstamo, durante la misma sesión de negociación.

Las operaciones de venta en corto pueden mantenerse por un período de hasta 365 días corridos.

¿Qué son y cómo funcionan las opciones sobre acciones?

Básicamente una opción es un contrato a futuro donde comprador y vendedor se comprometen a comprar o vender determinada cantidad de acciones a un precio preestablecido. Si bien la metodología es un tanto compleja, seguramente valdrá la pena interiorizarse al respecto.

Vayamos a un ejemplo práctico. Para empezar explicaremos el funcionamiento de una opción de compra (CALL). Supongamos que la cotización de YPF es 40 pesos. El Mercado de Valores habilitará una opción sobre acciones de YPF por valor de 40 pesos con vencimiento a 4 meses. El inversor podrá decidir por comprar las acciones a un precio de 40 pesos cada una o bien por abonar sólo 3 o 4 pesos por tener el derecho de comprarlas a 40 pesos cada una.

¿Cuál es la diferencia entre comprar la acción y tener el derecho a comprarla?. Si decidimos

invertir en acciones, seremos dueños de la misma y estaremos afectados por todo lo que en ella suceda, tanto si sube de 40 pesos como si baja. En cambio si optamos por la opción de 40 pesos, tendremos 4 meses para decidir si realmente abonamos los 40 pesos o no. Así, en esos cuatro meses la acción puede subir a 60 pesos, pero nosotros ya nos reservamos el derecho de pagarla 40 por lo cual ganaremos 20 pesos por cada acción que decidamos comprar, en cambio si en esos 4 meses la acción baja a 20 pesos, pues bien nosotros no haremos uso de nuestro derecho de compra a 40 y sólo perderemos los 3 o 4 dolares que abonamos por tener el derecho y no los 20 que hubiésemos perdido si hubiésemos comprado directamente la acción.

Basicamente lo que hacemos es comprar el derecho a comprar acciones a un valor fijo. Si en algún momento el precio de cotización es superior a ese precio fijo, seguramente estaremos ganando dinero, si es inferior, nuestro máximo riesgo son los 3 o 4 pesos que abonamos por el derecho.

En forma inversa operan las opciones de venta. Quien lo desee puede comprometerse a vender acciones a 40 pesos, por lo cual abonará esos 3 o 4 pesos por adelantado. Así, si dentro del período de 4 meses la acción vale menos de 40 pesos, el titular de dicha opción puede ejercer su derecho a venderlas a 40 y su contraparte está obligada a pagarlo, en cambio si la acción subio a 50, seguramente

decidirá vender las acciones en el mercado por 50 pesos y no entregarlas a 40 por lo cual sólo perderá los 3 o 4 que adelantó por tener el derecho a venderlas a 40. Para ser claros y simples, lo que se transa es un derecho ya sea a comprar o vender acciones a un precio predeterminado.

Dicho compromiso obliga al vendedor (LANZADOR) a cumplir y da la opción al comprador (TITULAR) a decidir que hacer. Quien tiene el derecho a decidir es quien abona por ese derecho; quien tiene la obligación de cumplir es quien cobra ese derecho.

Una vez comprendido el funcionamiento de las opciones vemos que nuestro factor principal es el tiempo dado que las opciones tienen un plazo de vigencia (p.ej. 4 meses), transcurrido dicho plazo la opción vence, por lo cual es una inversión de corto plazo, con una alta tasa de riesgo y obviamente rendimientos muy elevados.

El juego principal que se da en las opciones es el de intentar multiplicar esos 3 o 4 pesos que se pagan por adelantado. Quienes hayan comprado opciones de base 40 pesos , se beneficiaran con una suba en el papel por encima de esos 40 pesos, dado que el derecho por el cual ellos pagaron 3 o 4 pesos , tal vez cueste 6 pesos ahora. Así vemos como una suba de 4 pesos en el papel representa un 10 % de mejora, sin embargo esa misma suba en opciones representa un 100 %, dado que el

papel subió de 40 a 44, pero la opción de 4 a 8 pesos.

Es por ello que las opciones cuentan con altas volatilidades, son de alto riesgo y conllevan altos beneficios. Debemos tener en claro que al vencimiento, las opciones desaparecen por lo cual quien las posea debe decidir si las cambia por acciones abonando el precio estipulado o simplemente no hace nada perdiendo los 4 pesos que pagó por adelantado. Veamos una descripción de una opción:

Precio de la acción de YPF= 40 pesos

Precio de la opción YPFC40,0DI= 4 pesos

Significado de la abreviatura: Especie: YPF,

Tipo de opción=Compra(call), Precio fijo= 40 pesos, Vencimiento= Diciembre.

El valor 4 pesos no es un valor preestablecido, sino que se mueve por oferta y demanda y está directamente relacionado con el tiempo que resta hasta el vencimiento. A mayor tiempo mayor valor, y a medida que se acerca el vencimiento, la suma del precio de la opción (Prima) más el precio fijo de la base (Precio de ejercicio), tiende a ser igual al precio de cotización del papel. Por lo tanto, mientras que YPF cueste 40 pesos por acción, la opción base fija 40 costará 4 pesos faltando meses para su vencimiento, pero costará 0 llegado el vencimiento.

¿Porque 4 meses antes vale tanto y luego vale 0?

Pues es simple; lo que compramos al pagar

los 4 pesos es tiempo y expectativa, a medida que el tiempo se agota y la expectativa disminuye, el interés de los inversores por ella es menor y su precio también, a la inversa, cuando la expectativa es mayor, el precio sube incluso a pesar de la disminución del tiempo.

¿Cuál es mi beneficio al operar en opciones?

En primer lugar no es necesario contar con un volumen grande de dinero ya que las opciones son de poco valor. En segundo la posibilidad de multiplicar el importe es mucho mayor que al hacerlo con acciones, pero obviamente el riesgo es mayor.

¿Cuánto puedo ganar?

El porcentaje de ganancia es ilimitado, cuanto más suba la acción en el período de vigencia (p ej. 4 meses), más ganará. Pero obviamente, si la acción no sube en esos 4 meses sufrirá la pérdida del sobreprecio pagado.

¿Porqué habría de pagar 4 pesos para después comprar a 40 si hoy puedo comprar a 40?

Simple, en caso de que la cotización de YPF baje, solo perderá los 4 pesos que adelantó y no tendrá que sufrir toda la baja del papel.

¿Puedo comprar y vender opciones?

Sí, y fundamentalmente eso es lo que el inversor hace para mantener activa su posición. Las opciones son muy dinámicas y están constantemente cambiando de precio de acuerdo a los movimientos del papel. Por lo tanto durante un mismo día se pueden comprar y vender las opciones tantas veces quiera y con buenas diferencias en sólo

minutos.

¿Puedo yo operar en opciones?

Todos pueden hacerlo, solo debemos tener absoluta conciencia del costo beneficio al cual nos exponemos y contar con el asesoramiento adecuado para estar informado absolutamente de todo lo que puede suceder con ellas.-

¿Se pueden armar estrategias con varias opciones?

Si, y en muchos casos las estrategias nos permiten cubrirnos sobre eventuales movimientos bruscos de mercado o bien son un resguardo contra bajas fuertes, subas fuertes o mercados estables. La combinación entre dos o mas opciones nos permite jugar a favor o en contra del movimiento del mercado y en cierta forma acotar nuestro riesgo.

Las “trampas”
del mercado bursátil

Modificación de oferta y demanda

Esto no es más que la alteración del normal curso de la oferta y la demanda en el mercado bursátil, mediante operaciones ficticias, como la depresión o estimulación artificial de las cotizaciones.

De esta forma, es posible que, por ejemplo, usted vea una constante baja en el precio de una acción propia, y decida finalmente desprenderse de ella. Sin embargo, podría existir la posibilidad de que una serie de tenedores de estos bonos, se hayan puesto de acuerdo para vender al mismo tiempo,

esperar que, por medio de la gran oferta, esta acción baje, para luego, en una fecha común, comprarlas todas al mismo tiempo.

Por lo tanto, es bueno que consulte a un asesor financiero antes de desprenderse de una tenencia, -aún cuando vea que esta baja en picada-, para asegurarse que el mercado REAL justifica esta baja.

“Maquillaje” de cotizaciones

El “maquillaje” de cotizaciones, tiene que ver con operaciones realizadas por una sociedad, que, cotizando a través de intermediarios o de una sociedad anónima, logran controlar un valor, definiendo si este sube o baja de precio. En este caso, debe investigar cuales acciones pueden estar manejadas por estos grupos, para desestimar así las fluctuaciones del mercado bursátil, y concentrarse solo en los balances y estadísticas de la empresa en sí misma.

Además...

Por otra parte, tampoco debe olvidarse de controlar minuciosamente las comisiones, los vencimientos, el balance de las empresas que coticen en la bolsa de valores, la oferta y demanda, así como las normas legales vigentes, y aquellas que puedan llegar a renovarse.

Siguiendo de cerca las inversiones

Como siempre, la mejor receta para controlar sus inversiones, es seguirlas de cerca. Para esto, puede recurrir a varios medios: la radio,

el diario, la TV, (con los canales de bolsa de cable, como Bloomberg o Reuters), o por Internet.

Contratar a un agente financiero que haga el trabajo por usted puede ser una buena alternativa, pero también deberá “seguirlo de cerca”, y no dejarle todo en sus manos, sin informarse de cada movimiento.

Internet, un capítulo aparte

Internet ha revolucionado las comunicaciones, pero especialmente con respecto a todo lo referido al mercado financiero, gracias a su rapidez e interactividad. En varios países del primer mundo, e incluso en algunos de Sudamérica, la consulta sobre cotizaciones en Internet, es un mecanismo habitual y cotidiano.

Los portales que pueden ofrecerle información al respecto son los especializados www.bloomberg.com, www.latinstock.com, www.reuters.com.

El diario sirve para poder tener una mayor comprensión del mundo de las finanzas, gracias a sus artículos de análisis, pero la información bursátil tiene un día de retraso.

Sin tiempo para los controles

Es posible que usted quiera utilizar su tiempo en otro tipo de actividades (laborales, familiares, hobbies, etc.) y prefiera contratar a un asesor para la agotadora tarea de controlar sus finanzas. En efecto, existe una gran cantidad de organizaciones que prestan los servicios de información y análisis de fondos

de inversión, así como las herramientas necesarias para poder evaluar y controlar estos movimientos financieros.

Claro que, lógicamente, deberá pagar por estos servicios, y, como señalamos antes, no deberá “despegarse” completamente del asunto, puesto que, en materia financiera, nunca se puede confiar en un 100 por ciento...

La decisión de vender:

¿cómo saber cuando es el momento?

Igual de peligrosa es la actitud de comprar una vez en un fondo y quedarse toda la vida en el mismo lugar. Usted debe pensar en reconsiderar su cartera de inversión periódicamente. Las inversiones que alguna vez fueron adecuadas para sus intereses pudieron dejar de serlo con el correr del tiempo.

Pero si bien en general no es recomendable quedarse en un lugar mucho tiempo, hay excepciones. Por ejemplo, los llamados “Index Fund” pueden ser un lugar seguro para un inversor debido a que son más estables y no dependen de un “empleado estrella” que puede irse en cualquier momento.

La mayoría de la literatura sobre inversiones está relacionada con la compra, que es muy importante, pero saber cuando vender es aun más importante.

Esta lista puede servirle como orientación cuando evalúe el funcionamiento de su fondo, y pueden ayudarlo a tomar la decisión de

vender.

Tenga en cuenta que estas reglas son de aplicación universal, salvo las que tienen que ver con cuestiones impositivas. Aquí se toman como ejemplo las reglas del mercado más importante, los Estados Unidos, pero usted debe adaptarlas a las leyes del país en el que opere.

1. ¿Cómo funcionó su fondo según el estándar de comparación y durante los últimos periodos de uno, tres y cinco años?

El más serio de los problemas de funcionamiento, es el incentivo a vender.

Decidir cuanto tiempo tomarse para considerar una pobre performance, no es fácil. Pero usted debe empezar a pensar seriamente acerca de vender un fondo que ha estado estancado en comparación con otros y en donde estuvo por más de 18 meses.

Alternativamente, si la baja performance no fue demasiado profunda pero ha empeorado recientemente, considere hacerse las siguientes preguntas:

2. ¿Ha cambiado algo en su administración?

Si así ha sucedido, ¿cuándo? Esto no es siempre un problema, pero preocúpese si su administrador principal se ha ido. Usted podrá obtener información on line, en diversos sitios especializados en el tema.

3. ¿Suben mucho los costos?

Quizás pueda agregarse algún cargo o las comisiones de gestión suban, o el fondo eliminó algún beneficio promocional,

causando que el rendimiento caiga significativamente en relación a otros fondos similares. Un incremento en el costo significa generalmente un duro golpe a fondos que operan con bonos o el mercado monetarios, pues por lo general tienen una menor tasa de retorno que los fondos que operan con acciones.

4. ¿Los activos crecieron o decrecieron?

Una explosión en los valores puede causar un impacto negativo en el funcionamiento de los pequeños fondos de inversión, si se hace demasiado larga. Y el fondo puede quedar a la deriva, si es forzado a empezar a invertir en grandes compañías.

Inversamente, adelantar reembolsos es todo un problema para algunos fondos. Averigüe si un fondo pierde activos rápidamente, debido a que sus inversores salen se él por alguna razón. Los grandes reembolsos pueden forzar a un administrador a sacar sus acciones para conseguir efectivo. Si las ganancias son satisfactorias, el fondo puede efectuar una distribución inusual de ganancias, complicando a quienes tienen acciones en cuentas gravables con una potencial gran cuota impositiva.

5. ¿Han cambiado la estrategia?

Los fondos cambian su estrategia de varias formas. Un nuevo porfolio de administradores puede decidir equilibrar los riesgos completamente, o un dirigente activo puede tomar el timón de un fondo que antes

se caracterizaba por su bajo volumen de ventas. O un fondo de poca cantidad de valores, puede transformarse en uno de mediana cantidad y en crecimiento. Esto puede o no ser un problema, pero considerar vender si un fondo adopta una nueva estrategia no acorde con sus objetivos, es una actitud apropiada.

Pregúntese a usted mismo lo siguiente:

6. Dada mi situación personal y conociendo la situación del fondo actualmente, ¿compraría? Los fondos inconvenientes deben ser vendidos. Por ejemplo, eliminando una clase de activo que no sea adecuada a largo plazo para su cartera de inversión.

7. ¿Tengo demasiadas inversiones en diferentes fondos?

Operar con menos lugares, ordenar su cartera y simplificar su tarea es un paso adelante.

Aplicar las preguntas 1 a 6 para cada fondo lo ayudará a decidir cuál abandonar y con cuáles quedarse.

8. ¿Necesito rebalancear mi cartera de inversión?

Para eliminar el riesgo de estancamiento, disminuya su exposición a activos y mercados que estén “envejeciendo”.

9. ¿Puede una venta causar una ganancia impositiva sustancial?

La venta puede ser una decisión tentadora en estos casos, pero requiere de un análisis

especial (particularmente de las preguntas 1, 6 y 8) antes de hacerlo.

10. ¿Puedo realizar una pérdida importante que compense mis ganancias y reduzca mi carga impositiva?

Esa es una buena razón para vender. Si usted aún quiere operar con esa clase de valores, puede cambiar inmediatamente a un fondo similar o comprar en el mismo, esperando más de 31 días para evitar sanciones legales. La decisión de vender es generalmente más difícil que la de comprar. Es más complicada porque intervienen muchos otros factores, incluyendo las emociones, la performance del fondo, y los impuestos. Reevalúe sus títulos al menos una vez por año, para asegurarse que los objetivos sigan siendo de su conveniencia y la inversión aún tenga potencial.

Cómo ser un inversor exitoso

El secreto para poder manejarse con éxito en el mercado de acciones, es tomar cierta distancia de los vaivenes, mitos, y rumores del mercado.

En efecto, los buenos inversores tienen en común una mente abierta, que siempre les posibilita ver el cuadro grande de la situación, sin hacer caso de los movimientos del mercado en el día a día.

De hecho, todo el sub-mundo del mercado diario lo podría “hipnotizar” si se lo sigue demasiado de cerca. Por eso, los especialistas afirman que en el mercado es fundamental

ver el bosque, antes que cada árbol por separado.

Para esto último, es decir focalizarse en el cuadro grande, es muy importante seguir el alza del mercado, y no las acciones individuales. De hecho, el mismo mercado tiene más influencia en los precios de las acciones que cualquier otro factor, e incluso las mejores acciones pueden disminuir de valor en un mercado en baja.

Conociendo la fórmula secreta

Existen cuatro puntos que son claves para manejarse en el mercado de acciones.

Veámoslos:

- El primer secreto es comprar cuando el mercado señala el comienzo de una tendencia en alza.

- El segundo secreto es saber que las acciones más importantes (las que suelen conformar el índice Dow & Jones) suelen superar el valor promedio del mercado.

- El tercer secreto es vender apenas la tendencia en alza haya finalizado.

- El cuarto secreto es saber que en toda regla existen excepciones. Nunca se deberían vender acciones individuales en alza, aunque las mismas vayan en contra de la tendencia. Nuevamente, recién cuando empiecen a bajar será hora de desprenderse de las mismas.

Conociendo de cerca el mercado: las fórmulas sencillas también funcionan.

En más de una oportunidad, lo sencillo parece demasiado simplista, y pensamos que

cualquier tonto lo podría aplicar. Pero si fuese así... ¿por qué no todos hacen dinero en el mercado de valores?

Tal vez alguna vez haya oído la frase “parálisis de análisis”.

Esto tiene relación con el hecho de que muchas personas que estudian el mercado hasta en sus mínimos detalles, suelen perder de vista al cuadro grande, tal como le pasaría al médico que, obsesionado por comprender las células, piense que ellas dan cuenta de la vida y espíritu de las personas.

De hecho, es casi imposible predecir el movimiento diario del mercado con un grado infalible de certeza, pero la mayoría de los inversionistas sí puede predecir correctamente la dirección del mercado en los siguientes 5 o 10 años. Así, se podría afirmar que cuanto más largo sea el período, más grande será la certeza.

Aplicando los secretos

Ya sabemos cuales son las claves para manejarnos en el aspecto global. ¿Pero como aplicar estos secretos?

Para discernir el comienzo y el final de una tendencia de suba, se debe aplicar la teoría de Dow, que señala que el mercado tiene tres tipos de fluctuaciones, la primera de las cuales se debe a causas locales y al equilibrio de la compra y venta durante ese tiempo, por lo que es bastante impredecible.

Pero por su parte, también existen otras dos fluctuaciones bastantes predecibles, las cuales

se representan en la segunda, que suele cubrir un período que recorre de diez a sesenta días, dando su mayor promedio probablemente entre los treinta y cuarenta días, y la tercera, aún más precisa, que cubre de cuatro a seis años como promedio estable o en suba, antes que vuelva a bajar.

Así, sabiendo que los valores se manejan, en promedio, con estos parámetros, se puede saber cual sería el precio de una acción en el largo plazo.

Luego, sería importante que pueda leer al Mercado, para confirmar estas tendencias. En este sentido, debe saber que los mercados de valores son fuertemente influidos por los Estados Unidos, que representan casi mitad del valor combinado de todos los mercados globales.

Por eso, mantenga siempre un ojo en la dirección de tres promedios estadounidenses: el índice Dow & Jones, el índice Standar & Poor 500 y el Nasdaq.

Asimismo, permanezca atento de los acontecimientos que podrían tener un efecto significativo en la economía, como las guerras, los tipos de interés, los precios del crudo, y los desplomes de una moneda.

Luego, para confirmar las tendencias en baja, sería bueno revisar el volumen de patrones, que nos pueden confirmar los cambios de precio, si una tendencia en suba o baja no acompaña un aumento o baja en el volumen negociado de esa acción, o nos pueden incluso

anticipar los cambios en el precio, ya que el aumento en el volumen negociado a menudo precede los cambios en el precio.

Al tratar de escoger las acciones que superarán el mercado, debería analizar el desempeño de todas las acciones en los pasados 12 meses.

Analizando si han crecido las ventas y los dividendos por acción, fuertemente, en los pasados 3 años, si se ha acelerado el crecimiento de ventas y dividendo por acción en los trimestres recientes, si tiene la compañía un sesgo competitivo, y si los productos o servicios de la misma tienen la mejor tecnología, marcas sólidas, derechos de autor o patentes, o cualquier otras cosa que le de ventajas sobre sus competidores, podrá saber si esa compañía subirá sus acciones en el corto plazo.

Finalmente, debe estar muy atento a frenar las pérdidas, para lo cual deberá saber si el precio de su acción cae por encima de un nivel previamente especificado. La diversificación razonable del riesgo podría tener un límite de 6 % de pérdidas en un inversionista de largo plazo, y un 2% en el de uno a corto plazo. Si estos parámetros son utilizados correctamente, los mismos ayudarán a evitar pérdidas en acciones individuales.

Fórmulas sencillas, personas complejas

Por último, debe saber que estas fórmulas pueden ser sencilla, pero igualmente la mayoría de los inversionistas la encuentran

extremadamente difícil de seguir, no porque no las entiendan, sino porque a veces son contrarias a la naturaleza humana.

En efecto, todos nos emocionamos cuando hacemos dinero, o sentimos mucho miedo cuando lo perdemos, y es entonces cuando nuestra habilidad, calma, y decisiones racionales desaparecen.

Por eso, el esfuerzo para seguir estas reglas, aunque a veces vayan en contra de nuestras emociones, puede ser clave para lograr el éxito.

Evite que las acciones estadounidenses lo lleven a la ruina

La reciente globalización de los mercados financieros del mundo y la fuerza de los mercados de valores estadounidenses han creado una demanda fuerte de acciones estadounidenses por inversionistas extranjeros. Sin embargo, a su vez, este apetito de acciones ha generado nuevos tipos de fraude. A continuación le describimos cómo funcionan algunos fraudes, le damos consejos sobre cómo evitarlos, y dónde encontrar ayuda.

Cómo son los fraudes

Inversionistas de todo el mundo, quienes compran acciones de “micro capitalizaciones” (acciones económicas que operan escasamente en bolsa y que son emitidas por las empresas más pequeñas de los Estados Unidos) son el blanco de muchos de los fraudes recientes. Si el precio de la acción cae, los estafadores se

abalanzan afirmando falsamente que pueden ayudar a los inversionistas a recuperar sus pérdidas a cambio de una tarifa considerable disfrazada como algún tipo de impuesto, depósito o fianza de seguro reembolsable. A continuación explicamos cómo funcionan algunos de los esquemas más comunes:

- Ventas agresivas -Los agentes de bolsa deshonestos compran grandes bloques de acciones a emisores estadounidenses con gran descuento. Luego utilizan tácticas de ventas persuasivas presionando a los inversionistas no estadounidenses a comprar acciones a precios extremadamente altos. Una vez que los agentes de bolsa terminan de vender las acciones, los precios típicamente colapsan dejando a los inversionistas vulnerables a pérdidas considerables.

- Agentes de bolsa ausentes Para muchos inversionistas este es el fin del fraude. Cuando intentan comunicarse con los individuos que les vendieron las acciones sin valor, descubren que los agentes han desaparecido.

- Esquemas de tarifas por adelantado Para otros inversionistas el fraude no termina ahí, si no que toma una nueva dirección. Los estafadores haciéndose pasar por agentes de bolsa o empresas estadounidenses legítimos se ofrecen a ayudar a los inversionistas a recuperar sus pérdidas al cambiar su acción desvalorizada por una acción de mayor capitalización y liquidez (denominada en

inglés “blue chip”) o al comprar la acción completamente. Pero los inversionistas deben pagar un “depósito de garantía” por adelantado o destinar un “seguro” o “garantía de pago.”

- Más solicitudes de dinero Mientras que un inversionista esté dispuesto a pagar, los estafadores seguirán solicitando más dinero afirmando

falsamente que dichos pagos cubrirán tarifas e impuestos adicionales, garantías para el servicio courier, y otros gastos similares.

Cómo evitar ser estafado

La mejor manera de protegerse contra el fraude de inversión es hacer preguntas difíciles sobre la oportunidad y sobre las personas que la promocionan-antes de invertir. Por ejemplo, querrá saber:

- ¿Tienen el agente de bolsa y la empresa licencia? Comuníquese con su organismo regulador de valores para averiguarlo. La Organización Internacional de Comisionados de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés) proporciona información de contacto de la mayoría de organismos reguladores en su página web. Asegúrese de preguntar si el agente de bolsa o la empresa tiene una historia de quejas. Si el individuo afirma que trabaja con una firma de corretaje estadounidense, llame a la línea gratuita de divulgación pública de NASD Regulation, Inc. al (800) 289-9999, o visite la página web.

- ¿Está la inversión registrada en la SEC? Busque en la base de datos EDGAR. Sin embargo, siempre recuerde que el hecho que una empresa haya registrado sus valores o haya presentado informes a la SEC no garantiza que la empresa será una buena inversión. De la misma manera, el hecho que una empresa no haya registrado sus valores con nosotros o no haya presentado informes no significa que sea un fraude.
- ¿Dónde se cotizan las acciones? Muchos fraudes involucran empresas con micro capitalizaciones cuyas acciones se cotizan en el “suplemento rosa” o en el Bulletin Board del mercado extra bursátil. Estas empresas, por lo general, no reúnen los requisitos mínimos de cotización para operar en una bolsa nacional, como la Bolsa de Valores de Nueva York o en el Mercado de Valores de Nasdaq. Y las empresas que cotizan en el suplemento rosa, por lo general, no presentan informes o estados financieros auditados a la SEC. Puede ser muy difícil que los inversionistas encuentren información confiable e imparcial sobre las empresas con micro capitalizaciones. Por esa razón, las acciones de micro capitalizaciones pueden estar entre las inversiones más riesgosas.
- ¿Cuál es el precio de una acción en los Estados Unidos? Antes de comprar cualquier acción estadounidense, asegúrese de confirmar de manera independiente su precio comercial actual en los Estados Unidos. Los

agentes deshonestos le pueden cobrar un precio mucho más alto, asumiendo que nunca lo verificará. La página web de Nasdaq muestra las cotizaciones actuales de las acciones listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York, la Bolsa de Valores Americana, y el Mercado de valores de Nasdaq, y las acciones que se cotizan en el Bulletin Board del mercado extra bursátil.

- ¿Cómo puedo investigar la oportunidad de manera independiente? Siempre pida ver-y lea detenidamente -información escrita sobre la empresa incluyendo el prospecto y los estados financieros recientes. Pero también investigue la empresa por su cuenta.

Estos consejos adicionales lo pueden ayudar evitar los agentes inescrupulosos:

- Busque más allá del nombre Algunos estafadores utilizan ilícitamente nombres de agentes de bolsa y empresas de corretaje legítimos. Asegúrese de comparar cualquier dirección que le dé un agente de bolsa con la que le dio su organismo regulador de valores o NASDR. Si no es la misma, es posible que esté tratando con un estafador.

- Verifique las referencias por su cuenta Nunca dependa únicamente de las referencias que le da un agente de bolsa con el que nunca antes ha hecho trato. Los “clientes satisfechos” o las “organizaciones internacionales “ que sugiere que usted contacte también pueden ser parte del fraude.

- Sea cauteloso con las instrucciones de

banca inusuales Las empresas de corretaje con más reputación en los Estados Unidos utilizan bancos estadounidenses, y por ejemplo, no le pedirían que transfiera su dinero a un banco no estadounidense para que tenga mayor crédito.

Dónde acudir en busca de ayuda

Si un agente de bolsa estadounidense parece estar involucrado en el caso, por favor envíe su queja por escrito a la SEC haciendo uso del formulario de quejas en línea. No se olvide de mencionar todos los detalles que pueda incluyendo los nombres, las direcciones y los números de teléfono o fax, y las direcciones de correo electrónico o las páginas web de cualquier persona o empresa y las fechas de cada contacto.

Dado que muchos fraudes de inversión ocurren completamente fuera de los Estados Unidos, es posible que la SEC no tenga jurisdicción para investigar y enjuiciar a los malhechores así el fraude involucrara acciones emitidas por una empresa estadounidense.

Inscríbete ahora en nuestros cursos gratis

[Aprenda a Invertir y Administrar su dinero](#)

Si encuentra problemas, comuníquese con el organismo regulador de valores de su país y del país donde el agente de bolsa o el operador de sala de cobranza tiene negocios.

También puede visitar la página web de la Facultad de Leyes de la Universidad de Toledo para encontrar los enlaces a muchos organismos reguladores extranjeros incluyendo aquellos que regulan sus industrias de valores, banca y seguros.