



# **PRESENTACIÓN CURSO DE BOLSA, ANÁLISIS Y GESTION DE CARTERAS**

Gonzalo Cantarela de



# **PRESENTACION**

El objetivo del presente curso es introducir a los inversores en el conocimiento necesario para la toma de decisiones de inversión, para la correcta distribución de su patrimonio y para intervenir en los mercados financieros con unas ciertas garantías de éxito-seguridad, así como el entendimiento de los fenómenos que mueven los activos en los que depositamos nuestro patrimonio.

El aumento de la riqueza disponible de los españoles, los bajos tipos de interés, la introducción al euro... han producido un desarrollo paralelo de los mercados financieros, impulsado además en su día por la política de privatizaciones de empresas públicas, que ha canalizado gran parte del ahorro de los inversores hacia los mercados de capitales y ha generalizado su introducción en los distintos tipos de vehículos de inversión para aumentar la rentabilidad de sus patrimonios.

Este fuerte desarrollo de los mercados financieros ha propiciado la aparición de toda una nueva gama de posibilidades de inversión y ha hecho más necesario que nunca, que el inversor particular tenga unos conocimientos mínimos de gestión patrimonial y análisis para obtener sus objetivos.

La complejidad de los mercados financieros, las particulares necesidades de cada patrimonio, la comercialización masiva e indiscriminada de productos de inversión, el aumento de información financiera, los rumores del mercado, los objetivos de colocación de las entidades, las ansias de captación de capitales, la falta de reacción, las múltiples variables que afectan a nuestras inversiones, los cambios fiscales.... configuran un cocktail explosivo en el que se ve envuelto el inversor particular a la hora de decidir que inversión realizar, en que valor, en que fondo, en que sector... cuando vender, cuando traspasar.... a que nueva inversión....

La totalidad del curso esta enfocado a su puesta en práctica, a la realidad de la inversión. Pero, no por ello nos olvidaremos de la teoría, fundamental y necesaria, aunque si haremos constantes comentarios a la practicidad de las conclusiones que debemos ir extrayendo y reflexiones sobre los conceptos básicos para usarlos en el día a día de la inversión.

La histórica discusión entre los analistas fundamentales y los técnicos intentaremos resolverla desde un punto de vista ecléctico, complementando las predicciones del análisis chartista con la valoración intrínseca de los activos, procediendo a recomendar la composición de sus carteras preseleccionando aquellos valores con buena base cualitativa y con expectativas claras, y decidiendo cuando comprarlos o venderlos según las tesis del análisis técnico.

El fin último de este curso es el de facilitar a los inversores una base para poder tomar sus propias decisiones, para poder entender que factores afectan a sus inversiones y para intentar anticipar las reacciones de los mercados, en definitiva, para tener una opinión propia.

## **1.- INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS FINANCIEROS**

Estudiaremos en que tipos de mercados y activos debemos invertir por sus características, como se comportan, quienes pueden intervenir.....

Como veremos a lo largo de todo el curso y por lógica natural, a la hora de invertir necesitamos conocer el “medio” en el que nos estamos manejando para reducir al máximo los errores, las dudas operativas... aumentando así al máximo nuestras probabilidades de éxito.

Estudiaremos algunos de los conocimientos básicos que hay que tener, a continuación citaremos algunos que muchos inversores no conocen y deberían conocer, son dudas clásicas a las que iremos contestando durante el curso, estas y muchas más:

Algunas son **básicas para poder operar:**

- tipos de ordenes de compra/venta existentes en el mercado de renta variable: a mercado, por lo mejor, limitada, oculto, por bloques...
- los dividendos, los derechos de suscripción en las ampliaciones de capitales... se reducen de los precios de cotización de la acción.
- ¿Cuál es la diferencia entre un fondo monetario, uno de Renta fija a corto plazo y uno a largo plazo?.
- ¿Qué son los fondos de gestión alternativa?, ¿por qué mi fondo no sube?.
- ¿Por qué esta OPV es atractiva o no es atractiva?
- ¿Qué es el mercado fixing?
- Hoy es fiesta en Madrid, pero abre la bolsa ¿por qué mi entidad está cerrada y no puedo operar?

Otras son **básicas para poder tomar decisiones de compra/venta:**

- Que significa tener un PER 20, ¿por qué en unos valores es un PER alto, y en otros casos se dice que es un PER bajo?.
- ¿Que es el Ebitda?
- ¿Por qué decimos que el margen ROE es muy vigilado en el sector bancario?
- ¿Por qué una empresa gana un 20% más que el año anterior y baja en Bolsa?.
- ¿Que es el rating y como influye en las cotizaciones su modificación?.
- ¿Qué es la Beta?.
- ¿Cuál es la diferencia entre un valor “value” y uno de “crecimiento”? , ¿cuándo debemos invertir en unos u otros?.
- ¿Por qué una subida del precio del níquel afecta a Acerinox?, y.., ¿cómo le afecta la subida del US\$?.
- ¿Qué es un soporte?, y , ¿una resistencia?.
- ¿Que quiere decir un stop loss?, y.., ¿un stop profit?, ¿como se ponen?.
- ¿Qué quiere decir que está sobre vendido o sobrecomprado?
- ¿Cuándo debo y por qué traspasar un fondo o mejor venderlo?
- ¿Por qué en este valor debo realizar compras progresivas, en vez de todo a un solo precio?

Otras son básicas **para controlar el riesgo de la inversión:**

- ¿Por qué no tener el 100% de mi capital en un solo valor?
- ¿Por qué este valor no es adecuado para mi y... si para otro inversor?

Como ya hemos mencionado, la importancia del conocimiento de los mercados financieros nos lleva indudablemente a **la importancia del conocimiento del análisis técnico y fundamental**. Entrar en la polémica de cual de ellos tiene mayor viabilidad nos llevaría a la discusión entre que fue primero *“el huevo o la gallina”*:

- a) ¿El 11 de septiembre los mercados se desplomaron por las pérdidas de soportes o por un atentado terrorista que podía afectar a la estabilidad político-económica mundial?
- b) ¿Por qué la caída se frenó en ciertos niveles y se aceleró al romperlos?
- c) ¿La cotización de Jaztel rompió al alza porque había hecho un suelo redondeado, o... por la entrada en su capital del Sr. Pujals?
- d) ¿La caída de Zeltia tiende a frenarse en 5,00€ porque ese es su valor intrínseco o porque es uno de sus soportes principales?

A lo largo del curso intentaré convencerles de que **ambas herramientas son válidas y que se complementan perfectamente**, aún es más, los movimientos gráficos muchas veces no hacen más que reflejar las incertidumbres de un dato fundamental importante como sería el caso de una formación triangular, representando las dudas de los inversores a la espera de conocer ese dato definitivo.

En conclusión, cuantos más datos tengamos del mercado, cuanto mejor lo conozcamos y mayor información tengamos desde las distintas técnicas de análisis, mayor será nuestra probabilidad de éxito. De hecho, y es tan solo mi opinión, considero que **sólo alguien sin los conocimientos necesarios de uno de los dos análisis puede tener la osadía de despreciar al otro**.

**La intención de este curso es que cuando lo acaben puedan tener su propia opinión sobre las noticias, sobre los movimientos de un valor, sobre las expectativas, sobre la correcta distribución de una cartera...**

## 2.- ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Veremos análisis fundamental y análisis bursátil, uno desde el punto de vista más macroeconómico y el otro más microeconómico

Estudiaremos los conceptos de:

- valor (subjeto) / precio (mercado)
- las formas de valoración de las compañías: métodos estáticos y dinámicos.
- dinero / tiempo
- flujos / multiplicadores
- la valoración mediante el descuento del flujo de beneficios.
- estimar el margen de beneficios sostenible que la empresa tendrá.
- Obtener el valor teórico de una acción ordinaria.
- modelos de compañías comparables: multiplicadores
  - PER
  - Precio-flujo de caja
  - Precio-valor contable (PBVR)
  - Precio-ventas (PSR)
  - Multiplicador del EBITDA
- modelos de descuento de dividendos
- rentabilidad / riesgo: ¿qué rentabilidad se exige a una acción en bolsa?, ¿hay que exigir la misma rentabilidad a todas las acciones?

Analizaremos en que consiste el Análisis Top – Down y el Análisis Bottom – Up

A través del análisis bursátil, **analizaremos las claves de cómo recogen los valores las noticias** y que datos buscar en las cuentas de resultados.

Con el análisis macroeconómico analizaremos la coyuntura económica a nivel mundial para poder decidir las economías nacionales que gozan de mejor salud y perspectivas. Para ello principalmente analizamos sus crecimientos presentes y futuros, a través del PIB, la inflación, su divisa, déficits, el entorno político, las políticas monetarias, etc...

- Los tipos de interés
- Los Flujos de liquidez
- Déficit por Balanza Comercial
- La inflación
- Déficit Público
- Tipos de cambio
- PIB y su distribución sectorial

También, estudiaremos como la situación económico - política nacional e internacional influye directamente en la evolución de las economías nacionales y de las compañías.

**Veremos los ratios financieros y bursátiles, dándole especial atención al PER,** al PBVR, al BPA, VAN....

Explicaremos algunos términos que los inversores deben conocer como los de Beneficio, Cash-flow, Valor contable, NAV, Capitalización bursátil, Free – float, Pay-out....

Estudiaremos la importancia de los valores infra - analizados

### **3.- EL ANÁLISIS TÉCNICO Y SU USO JUNTO AL ANÁLISIS FUNDAMENTAL**

Nos centraremos en la importancia de un análisis completo antes de realizar una inversión, con el objetivo de proceder a componer las carteras preseleccionando aquellos valores con buena base cualitativa y con expectativas claras, y decidiendo cuando comprarlos o venderlos según las tesis del análisis técnico.

Hablaremos de los errores de no conocer el análisis fundamental o de despreciar el análisis técnico.

*En los ejercicios de auto evaluación veremos casos como el siguiente:*

*calcular cual sería el valor de la acción de “GC gestion privada” si el beneficio por acción este año será de 2,5€, que estimamos un crecimiento de los beneficios del 3% y la prima de riesgo calculado para la acción es de un 4%. La inflación está en el 2% y esperamos que esté estable en el tiempo y el tipo de interés nominal se sitúa en el 6%.*

*Realicemos un análisis macroeconómico de un país, para estudiar si tiene potencial de crecimiento para invertir en él, imaginemos un país de Europa del Este.*

### **4.- UN ACERCAMIENTO A LAS PROYECCIONES**

Veremos la importancia que tiene para nuestras inversiones la realización de un escenario fundamental y técnico para tener capacidad de reacción.

Los escenarios y proyecciones forman parte del proceso planificador de nuestras “tomas de decisión”.

*Veremos ejemplos concretos de cambios de escenarios desde el punto de vista fundamental y del análisis técnico, como el de Telefónica tras la adquisición de O2, el de Telefónica móviles, Sogecable, Jazztel...*

**Aprenderemos a como realizar la elaboración de escenarios fundamentales y técnicos**, analizando casos como el de Amper... y que datos nos modifican nuestros escenarios.

Por supuesto estudiaremos las publicaciones de datos más importantes y a los que los analistas hacemos continuas referencias para explicar las subidas, caídas, incertidumbres.... de los mercados: Revisión del PIB, Confianza del Consumidor, ISM, Pedidos de bienes duraderos, Índice FED de Philadelphia...

## 5.- GESTION DE CARTERAS

La gestión de las carteras tiene el objetivo de conseguir la mayor rentabilidad posible con el mínimo riesgo correspondiente. Es decir, maximizar el rendimiento minimizando el riesgo. Consiste en elegir los valores adecuados al perfil de riesgo del inversor. Por lo tanto, los dos elementos primordiales de la gestión son la rentabilidad y el riesgo. Veremos los por qué y los como realizarlos.

Hablaremos de los tipos de Gestión Pasiva, Activa, a corto plazo, a largo plazo, del Asset Allocation y sistemas de Asset Allocation, del benchmark o como medir los resultados de la gestion, de los tipos de gestion de renta variable.

De la importancia del concepto del binomio rentabilidad / riesgo, Markowitz, del riesgo de mercado, del concepto de Beta, de la teoría de carteras y diversificación

¿Cómo decidir en que acciones invertir y que cuantía en cada una?

¿Qué rendimientos medios ofrecen los distintos activos?

¿Cómo varían los rendimientos de los distintos activos?

¿Qué relación existe entre los rendimientos y sus variaciones?

¿Cómo se puede determinar el rendimiento medio de una cartera?

¿Cómo se determina la variabilidad de los rendimientos medios de una cartera?

*Analizaremos ejemplos de la matriz de riesgos y correlaciones, que es la que nos permite estimar el riesgo de la cartera:*

Activo	Rendimiento medio	Riesgo	Correlación con Acciones	Correlación con Bonos	Correlación con Depósito
Renta Variabl	20%	15%	1.0	0.4	0.01
Renta Fija	14%	6%	0.4	1.00	0.2
Monetario	5%	1%	0.01	0.2	1.00

Y, por supuesto, de las claves en la configuración de una cartera.

*En los ejercicios de auto evaluación construimos una cartera y veremos ¿Cuál es la rentabilidad media que esperamos obtener de esta cartera?, ¿el riesgo medio de la cartera?, como optimizarla desde el punto de vista del riesgo.....*

## 6.- MERCADO MONETARIO

Estudiaremos que activos se negocian en este mercado, sus características, como invertir en ellos, la estructura temporal de los tipos de interés....

Nos centraremos en los Repos, letras, pagarés...., de la función que cumplen en una cartera.

## 7.- MERCADO DE RENTA FIJA

En este apartado también estudiaremos como se mueve la Renta Fija, que factores le afectan, como se mueven los precios y por qué, como invertir en Renta Fija y las distintas posibilidades existentes.

Aprenderemos los distintos tipos de emisiones, pagos de cupones....., las características de los Bonos y Obligaciones, los mercados de renta fija privada, las obligaciones y bonos convertibles / canjeables, las acciones preferentes, las emisiones bonificadas, la titulización de activos, los bonos basura...

*Estudiaremos comportamientos de la Renta Fija comparada con la Renta Variable.*



En azul: Futuro Eurobund En rojo: Ibex 35

Veremos ejemplos numéricos de cómo varían los precios de los bonos, y de los Fondos de Renta Fija:

- mortgages
- euro inflation linked
- euro convergence
- euro convert
- high yield, etc....

## 8.- MERCADO DE RENTA VARIABLE

La bolsa es un juego o una inversión según el uso que hagamos de ella, al igual que un vehículo es un medio de transporte o un coche de carreras según el uso que le demos. **El riesgo no está en el vehículo, sino en el conductor.**

En este capítulo, como mínimo vamos a **conocer las reglas de funcionamiento de los mercados de valores**, base mínima necesaria para poder empezar a invertir en Renta Variable directa a través de acciones.

Estudiaremos los vehículos de inversión en renta variable.

- Acciones al contado y Acciones a crédito
- Fondos de inversión mobiliarios (FIM)
- Fondos de inversión garantizados
- Depósitos estructurados
- Deposit notes
- Etf's y Fondos close-end, Etc.....

Estudiaremos los costes de cada vía de inversión, aprenderemos a realizar compras a crédito con ejemplos numéricos.

**ejemplo de compra a crédito:**

**El 1 de julio compramos 5.000 acciones de “Grupo Intereconomía Internacional SA” a 9,50€. La sociedad que nos concede la compra a crédito impone las siguientes condiciones: coste de la apertura crédito = 0,20 %, tipo de interés = 5,00% (siempre en base 360 días al ser < a 1 año), la garantía que nos solicitan depositar es un 30% y nos cobran sus comisiones normales de intermediación en la compra/venta = 0,15%, los cánones de bolsa serán tanto a la compra como a la venta de 5€ por operación. Vendemos las acciones el día 23 de julio a 10,75€. ¿cuál ha sido nuestro beneficio?**

También explicaremos los sistemas de contratación en la bolsa española, los procesos de subasta, como se realiza la operativa, los tipos de ordenes que se pueden dar en el mercado con ejemplos claros....:

- el mercado de corros
- el mercado electrónico SIBE
  - mercado continuo “fixing”
  - mercado continuo abierto o “open”

**Por ejemplo, veremos casos como el siguiente en cada modalidad de orden: Supongamos que damos una orden de comprar 50.000 títulos por lo mejor: compraremos 15.000 a 9,36 y quedarán 35.000 pendientes de compra a 9,36. Cuando se hagan, si se hacen, no significará una doble comisión.**

Ultimo cruzado 9,35				Ultimo cruzado 9,36			
Volumen	Compra	Venta	Volumen	Volumen	Compra	Venta	Volumen
30.000	9,35	9,36	15.000	35.000	9,36	9,38	27.000
50.000	9,33	9,38	27.000	30.000	9,35	9,39	95.000
25.000	9,32	9,39	95.000	50.000	9,33	9,4	43.567
18.000	9,31	9,4	43.567	25.000	9,32	9,41	31.865
92.500	9,30	9,41	31.865	18.000	9,31	9,42	24.000
SITUACION INICIAL DEL MERCADO				Compra de 15.000 títulos a 9,36 Pendiente de Compra de 35.000 títulos a 9,36			

Estudiaremos que son los rangos estáticos y dinámicos, las OPA’s y sus tipos, su normativa, los dividendos, de los Split y contra Split, de las ampliaciones y reducciones de capital, como calcular el valor teórico del derecho de suscripción y cuando nos interesa acudir vía derechos, las posibilidades operativas en las ampliaciones de capital....

**Veremos ejemplos como el siguiente:**

**Una empresa cuyas acciones son de 5€ de valor nominal, cotizan a 40€. La compañía realiza una ampliación de capital de 2 acciones nuevas por cada 5 antiguas. La emisión es a la par, es decir, a 5€. Vamos a calcular el valor teórico del derecho y el de la acción después de la ampliación.**

También hablaremos de una operación curiosa es la denominada “Acordeón”, a través del ejemplo de la protagonizada por Tafisa hace algún tiempo con gran especulación por el camino.





Por último, **estudiaremos distintas alternativas de inversión dentro de una cartera**, como compensar posiciones si tenemos garantizados en nuestra cartera, si tenemos acciones del mismo sector, las correlaciones inversas entre valores, de la distribución de acciones en la cartera.....:

Una cartera referenciada a la Renta Variable puede estar compuesta por activos muy distintos, veamos algunos ejemplos:

*Veremos ejemplos como el siguiente: **tendría sentido aumentar nuestra exposición a estos valores.***



*Veremos ejemplos concretos y por qué, de cómo diversificar una cartera, supongamos una cartera de 1M€, el importe que dedica a renta variable es de 300.000€ (30% de la cartera), en ella una posible diversificación, dependiendo lógicamente del posicionamiento de los otros 700.000€, podría responder al siguiente concepto.....*

## 9.- DERIVADOS

No es mi intención en este punto darles un curso sobre el mercado de derivados en profundidad, materia que podría llevarnos meses dada su extensión y complejidad. Mi interés está en que conozcan en que consisten, como se pueden usar dentro de una cartera con sus distintas alternativas, posibilidades de inversión, apalancamiento, cobertura...

Hablaremos de los futuros, de las opciones..., de sus subyacentes, de su operativa y características, garantías, liquidación, del apalancamiento y como usarlo convenientemente

*Veremos ejemplos de cómo se desarrollaría una operación completa en el mercado de futuros, con sus garantías, liquidaciones, beneficios, pérdidas.....:*

*El futuro está cotizando a 10.500 puntos, opinamos que el mercado bajará por lo que procedemos a la venta de 3 mini futuros.*

*Vendemos 3 Minibex a 10.500 puntos, que responderá a la cotización de ese momento.*

*1) El futuro del Minibex ese día cierra a 10.425 con una caída de 75 puntos.*

*2) Al día siguiente, el mercado tiene un rebote y el mini futuro cierra a 10.480 con una subida de 55 puntos.*

*3) Decidimos cerrar nuestra posición en 1 contrato a 10.700, dejando los otros dos abiertos. El mercado termina cerrando a 10.740.*

*4) A la apertura a 10.780 cerramos otro contrato. Por la tarde la mala evolución de los índices americanos arrastra a nuestros mercados y termina cerrando a 10.610.*

*5) Con la fuerte caída a la apertura y por miedo a que después se recuperen cerramos nuestro último contrato a 10.450.*

Veremos también unas anotaciones y consejos de la operativa con futuros.

En el caso de las opciones estudiaremos sus características, la operativa, sus tipos, las Call y Put, el cálculo del valor intrínseco y extrínseco de una opción, los factores

que determinan el precio de las opciones y su valoración, el apalancamiento con opciones...

Analizaremos su uso dentro de una cartera global, tanto desde el punto de vista de la inversión, como de la cobertura, con sus distintas alternativas y una introducción a un uso de riesgo controlado.

## **10.- OTRAS INVERSIONES**

La mayoría de las alternativas de inversión que les mencionaré, además cuentan con un efecto diversificador y reducción de las volatilidades de nuestras carteras muy considerable. Estudiaremos varias alternativas y como introducirlas en nuestras carteras.

- a) fondos de gestión alternativa: en que consisten, como elegirlos, por qué algunos funcionan tan mal, sus rasgos característicos, las distintas modalidades...
- b) fondos de inversión inmobiliarios (f.i.i.): sus características y ventajas, el por qué de su comportamiento en los últimos años y en el actual....
- c) etfs, ctfs, fondos close – end: sus ventajas, formas de contratación, operativa....
- d) materias primas: la ventaja de la inversión en materias primas, los factores a tener en cuenta para invertir en ellas, ejemplo de inversión en oro, los distintos vehículos de inversión....
- e) inversión en ladrillos directamente
- f) otros

## **11.- EL USO DE LOS FONDOS DE INVERSION**

Estudiaremos los fondos de inversión, las Simcav's..., sus características, ventajas y desventajas, los conceptos a tener en cuenta a la hora de invertir en un FIM:

- 1.- La comisión por suscripción
- 2.- La suscripción mínima
- 3.- La comisión de reembolso
- 4.- La comisión de gestión
- 5.- Volumen
- 6.- Volatilidad de los Fondos de Inversión
- 7.- Beta ( $\beta$ ) de los Fondos de Inversión

Analizaremos como se mueven, que podemos esperar de su evolución...., como usarlos en la gestión de nuestro patrimonio...., de sus ventajas fiscales, de los "trucos" para optimizar vía traspasos nuestra posición fiscal, veremos ejemplos concretos de todo ello.

También hablaremos brevemente de los fondos garantizados

## **12.- TÁCTICAS DE OPERATIVA EN LA GESTION DE CARTERAS**

Analizaremos nuevamente la diversificación como control y reducción del riesgo. Explicaremos de cómo la teoría de la diversificación debe ser apoyada conjuntamente por el análisis fundamental y por el análisis técnico.

También hablaremos de la inversión a corto plazo y de como debe formar parte de una cartera bien diversificada.

**Reincidiremos en la importancia del uso conjunto del análisis fundamental y técnico**, y veremos una serie de consejos de análisis técnico con ejemplos gráficos:

- 1) Los gráficos
- 2) Tendencias
- 3) Soportes y Resistencias

**Analizaremos ejemplos concretos como el de Nokia, Japón.....:**



También explicaremos la inversión a largo plazo frente al corto plazo, de sus ventajas, de su posición en una cartera

**Veremos ejemplos concreto como el de Zardoya Otis: ¿Alguien piensa que por análisis técnico no nos habríamos salido ya de la posición de Zardoya Otis en múltiples ocasiones...?**



**Explicaremos el concepto de invertir bajo el principio de acumulación y desinvertir bajo el concepto de distribución**, con ejemplos reales y gráficos, dado que este tipo de operativa demuestra que es la que mejor resultados produce en el tiempo y responde a la premisa de que *“no conocemos con exactitud el comportamiento del mercado”*. No hay que confundir “acumulación” con “promediar”: Es decir, ajustamos la compra de la cartera según la evolución de los precios y las noticias, y lo mismo haríamos exactamente a la hora de la venta.

**Veremos ejemplos reales y actuales como Dogi:**



**Las expectativas de son realmente muy positivas para los próximos años...., el cierre de hoy en 4,82 nos indica que..... y donde por ratios de PER...**

**La estrategia de compra que vamos a marcar es:**

- 1) **Comprar 1/3 a este precio.**
- 2) **a) si baja a ..... compraremos otro tercio.**  
**b) si supera los ..... compramos otro 1/3.**
- 3) **a) si pierde los ..... en cierre, venta de 1/3 y mantenemos el otro 1/3.**  
**b) si supera los ..... compramos el último tercio**

Por último estudiaremos las distintas técnicas de coberturas en las carteras.

### 13.- ERRORES MAS COMUNES EN LA INVERSION

¿Qué podemos hacer? ¿Comprar? ¿Vender? ¿Cuándo? ¿Qué hará el mercado en los próximos días? ¿Voy a perder un 10-15% en el próximo mes del valor de mi inversión? Estos miedos y su pánico pueden hacer reaccionar irracionalmente a los inversores si no han planificado correctamente su cartera y su operativa.

Analizaremos los principales y clásicos errores en la inversión, y como solucionarlos y evitarlos correctamente.

Aprenderemos a aplicar conceptos imprescindibles en nuestras inversiones y daremos una serie de consejos que pueden ser del interes de todos los inversores.

### 14.-LA FISCALIDAD DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

Analizaremos su importancia en la rentabilidad final y su uso para la toma de decisiones de venta.

Veremos ejemplos operativos y reales:

El 24 de Noviembre cuando Fadesa rebasó el precio de OPV (fue a 12,40) consideré interesante entrar en el valor....



Ya estamos muy cerca del año, ahora mismo le ganamos..... La cotización recientemente nos dio un gran susto..... analizar el riesgo de caída sino si vendíamos cual sería nuestra factura fiscal.

Hagamos un cálculo: a 26€ nuestro beneficio ..... era de..... eso quería decir que al 45% teníamos que pagarle a Hacienda, nuestro beneficio financiero fiscal se reducía a..... Si conseguíamos llegar al año, al 15% sólo pagaríamos .....¿Hasta donde tenía que bajar la cotización en un mes para que nos compensara vender ahora?..... ,

Por supuesto, veremos un amplio repaso a la fiscalidad de las prácticamente todas las operaciones financieras, adjuntando un cuadro esquemático.