



**ONE ACADEMY**

**MANUAL  
NIVEL 2**

**STOCK MARKET  
AND ASSETS**

# CONTENTS

---

## INTRODUCTION 7

## CAPITULO 1 7

### **¿CÓMO FUNCIONA LA BOLSA? 7**

LA BOLSA DE VALORES DE NUEVA YORK 9

EL NASDAQ 10

OTROS INTERCAMBIOS 10

LO QUE CAUSA CAMBIOS EN LOS PRECIOS DE LAS ACCIONES 11

### **ACCIONES, FONDOS MUTUOS Y OPIS 12**

Acciones 12

Fondos de inversión 13

What are mutual Funds 13

Entender los beneficios de los fondos mutuos y los fondos negociados en la bolsa 14

IPOS 16

### **INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FUNDAMENTAL 17**

#### **ANÁLISIS DE MACRO-ENTORNO 17**

POLÍTICA 19

ECONOMÍA 20

SOCIAL 22

TECNOLÓGICO 23

ENTORNO 23

LEGAL 24

#### **ANÁLISIS DEL MICRO ENTORNO 26**

---

MODELO DE LAS CINCO FUERZAS DE PORTER	28
Amenaza de nuevos entrantes y barreras de entrada	29
Amenaza de Productos y Servicios Sustitutos	31
Poder de negociación de los compradores (clientes)	32
El poder de negociacion de los proveedores	34
Intensidad de la Rivalidad Industrial	35
MICROSTRUCTURA DEL MERCADO - BREVE INTRODUCCIÓN	38
Lista Provisional de Indicadores	39
<b>ANÁLISIS DE ACTIVOS INDIVIDUALES</b>	<b>40</b>
Factores a considerar	42
Precios históricos	42
Retorno histórico	43
Retorno esperado	44
Volatilidad de retorno	46
Especificaciones de los activos	47
Riesgos relevantes	47
Dependencia del movimiento del mercado	47
Asset-specific Analysis for different types of securities	48
Cómo analizar un bono	48
Cómo analizar un stock	48
<b>INFORMACIÓN GENERAL DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>47</b>
ESTADO DE RESULTADOS	53
HOJA DE BALANCE	54
Elementos de la hoja de balance	54
Activos	54
Responsabilidades	55
Capital	56

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	57
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	58
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	58
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	58

## CAPITULO 2 60

### INTRODUCCIÓN A LOS INDICADORES (RATIOS) FINANCIEROS 60

INDICADORES DE LIQUIDEZ	61
Indicador Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	62
Indicador Rápido (Activos corrientes - Inventario) / Pasivos Corrientes	62
Indicador de flujo de caja operativo (flujo de caja de operaciones / pasivos corriente)	62
Capital circulante (Activos de corto plazo – pasivos a corto plazo)	62
INDICADORES DE SOLVENCIA	63
Indicador de deuda- capital - D / E (DEBT/EQUITY)	63
Indicador deuda / activos / ratio D / A / (Deuda / Activos)	63
Indicador de cobertura de EBITDA (EBITDA + pagos de arrendamiento) / (pagos de intereses + reembolsos de capital + pagos de arrendamiento)	64
Tasa de Interés Ganado / TIE / (EBITDA / Gasto por Intereses))	64
INDICADOR DE GESTIÓN DE ACTIVOS	66
Indicadores de Actividad	66
Volumen de ventas de inventario (ingresos totales / inventario)	66
Rotación de cuentas por cobrar (Ingresos Totales / Cuentas por Cobrar)	66
Activo fijos del volumen de negocios y total de activos del volumen de negocios (ingresos totales / activos fijos)	66
Indicadores del ciclo operativo	67
Número de días de cuentas por cobrar (cuentas por cobrar / ingresos medios)	67

---

Número de días de cuentas por pagar (Cuenta a pagar / Ingresos medios) 67

Número de días de cuentas por pagar (Cuenta a pagar / Ingresos medios) 68

Análisis DuPont 68

## **ORO: FUNDAMENTOS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBAL 70**

ORO CONTRA OTROS ACTIVOS 77

## **CRYPTOMONEDA 80**

PROBLEMAS CON LA MONEDA TRADICIONAL: ELIMINAR LA NORMA DEL ORO 81

## **CAPITULO 3 82**

### **¿QUÉ ES CRYPTOMONEDA? 82**

Historia 83

Diferentes tipos de criptomonedas 87

### **¿EN QUÉ SE PUEDE UTILIZAR BITCOIN / CRYPTOMONEDA? 87**

Inversión a corto plazo 89

Inversión a largo plazo 89

Cambio rápido de dinero 90

Compra de bienes y paga por servicios 90

¿CÓMO TRABAJA BITCOIN? 91

¿QUÉ ES UN BITCOIN? 91

### **VENTAJAS PARA USAR BITCOIN 91**

Es una moneda digital universal 91

Es seguro e intractable 92

Bitcoin funciona como moneda 92

Todo el mundo puede usarlo 92

DESVENTAJAS PARA UTILIZAR BITCOINS 92

DESCRIPCIÓN TÉCNICA 92

¿Qué es una red Bitcom? 94

What is a Bitcoin wallet? 94

¿Qué es una cartera Bitcoin? 94

Transacciones de Bitcoin 95

MINERÍA BITCOIN 95

¿Cómo funciona la minería Bitcoin? 96

¿Cómo ayuda la minería a proteger Bitcoin? 97

¿Qué es una piscina minera? 98

CÓMO SE GUARDA LOS BITCOINS 98

¿POR QUÉ LOS BITCOINS TIENEN VALOR? 99

¿QUÉ DETERMINA EL PRECIO DE BITCOIN? 100

¿PUEDEN LAS BITCOINS SER SIN VALOR? 100

---

# INTRODUCTION

---

En el Nivel 1 fuimos introducidos a los conceptos básicos de productos financieros y clases de activos. Ahora es el momento de ponerlo todo junto y comenzar con pequeños pasos para explorar el mundo del comercio y los intercambios. En este nivel aprenderá cómo funciona la bolsa, qué acciones son y cómo funcionan los mercados. ¿Qué es la oferta y la demanda? ¿Cómo funciona el análisis técnico? ¿Cómo puede usted leer y entender los gráficos de las existencias, el oro y las monedas?

¿Cómo se puede estructurar una cartera rentable? ¿Cuándo comprar y cuándo vender?

Además, este nivel le dará una introducción a una de las clases de activos más interesantes y emocionantes - criptomoneda.

# CAPÍTULO 1

---

## ¿CÓMO FUNCIONA LA BOLSA?

El mercado de valores confunde a muchas personas, lo que probablemente ayuda a explicar por qué tantos pierden dinero cuando invierten. Una mejor comprensión del mercado de valores y cómo funciona le ayudará a tomar mejores decisiones de inversión. Afortunadamente, el mercado no es tan complejo como parece.

Básicamente, el mercado de valores es un lugar donde usted puede comprar y vender acciones en una empresa. Cuando una empresa hace que las acciones disponibles para el público para comprar se llaman acciones y esto es lo que está negociando. En la mayoría de los casos lo que se obtiene cuando se compra una acción es una pieza muy pequeña de la empresa. Usted es un dueño de esa compañía y mientras que crece la compañía debe llegar a ser más valiosa que significa que sus acciones deben llegar a ser más valiosas también. Al menos eso es la teoría, pero en la práctica hay otras cosas que afectan el precio de las acciones también.

Al igual que cualquier cosa que está siendo comprado y vendido las acciones están sujetas a la ley de la oferta y la demanda, ya que el número de acciones es limitado cuando el número de personas que quieren comprar aumenta el precio subirá. Por otro lado, cuando el número de compradores disminuye, o el número de personas que quieren vender aumenta entonces el precio bajará. En teoría, la demanda se basa en la rentabilidad de la empresa, pero en la práctica se basa principalmente en las expectativas de lo que la empresa hará en el futuro.

Dado que el objetivo de los inversores es obtener el máximo rendimiento de su inversión el objetivo es comprar las acciones antes de que el precio sube y luego venderlo antes de que vuelva a bajar. Esto significa que usted tiene que prestar atención a lo que el valor de la empresa que está comprando acciones en será en el futuro. Esta es la razón por la que a menudo se ve el precio de las acciones suben antes de un anuncio de ganancias y luego declinar, incluso si las ganancias fueron más altos de lo esperado. La gente compró la acción en la expectativa de buenas ganancias que condujeron el precio para arriba y después se vendieron cuando las buenas ganancias fueron anunciadas puesto que era probable que el valor de la acción había alcanzado su máximo, por lo menos temporalmente.

Una cosa que confunde a muchas personas cuando invierten en el mercado de valores es que no reciben ninguna de las ganancias de la empresa. Después de todo, como propietario que normalmente se espera. En unos cuantos casos, principalmente, con grandes empresas bien establecidas, esto se llama el dividendo que se paga sobre una base por acción. Sin embargo, con la mayoría de las empresas se mantendrá los beneficios para ayu-

---



dar a pagar el crecimiento futuro. La mayoría de los inversionistas están más interesados en el crecimiento que en recibir dividendos sin embargo hay una escuela de pensamiento que usted debe invertir en compañías que pagan dividendos. La elección del curso dependerá de sus objetivos de inversión.

La mayoría de las acciones se negocian en los intercambios, que son lugares donde compradores y vendedores se reúnen y deciden sobre un precio. Algunos intercambios son ubicaciones físicas donde las transacciones se llevan a cabo en una planta de negociación. Usted probablemente ha visto imágenes de un piso comercial, en el que los comerciantes están lanzando violentamente sus brazos hacia arriba, agitando, gritando y señalando el uno al otro. El otro tipo de intercambio es virtual, compuesto por una red de computadoras donde los oficios se realizan electrónicamente.

El propósito de un mercado bursátil es facilitar el intercambio de valores entre compradores y vendedores, reduciendo los riesgos de invertir. Imagínese lo difícil que sería vender acciones si tuviera que llamar por el barrio tratando de encontrar un comprador. Realmente, un mercado de valores no es más que un super-sofisticado mercado de agricultores que une a los compradores y vendedores.

Antes de continuar, debemos distinguir entre el mercado primario y el mercado secundario. El mercado primario es donde se crean valores (mediante una OPV) mientras que en el mercado secundario los inversores negocian valores emitidos anteriormente sin la participación de las empresas emisoras. El mercado secundario es a lo que la gente se está refiriendo cuando hablan del mercado de valores. Es importante entender que el comercio de acciones de una empresa no implica directamente a esa empresa.

## LA BOLSA DE VALORES DE NUEVA YORK

El intercambio más prestigioso del mundo es la Bolsa de Nueva York (NYSE). El “Big Board” fue fundado hace más de 200 años en 1792 con la firma del acuerdo Buttonwood por 24 corredores de bolsa y comerciantes de la ciudad de Nueva York. Actualmente el NYSE, con acciones como General Electric, McDonald’s, Citigroup, Coca-Cola, Gillette y Walmart, es el mercado preferido por las compañías más grandes de Estados Unidos.

El NYSE es el primer tipo de cambio (como se mencionó anteriormente), donde gran parte de la negociación se realiza cara a cara en un piso de negociación. Esto también se conoce como un intercambio cotizado. Las órdenes entran a través de las firmas de corretaje que son miembros del intercambio y fluyen abajo a los corredores del piso que van a un punto específico en el piso donde las acciones negocian. En este lugar, conocido como el puesto de comercio, hay una persona específica conocida como el especialista cuyo trabajo es para coincidir con los compradores y vendedores. Los precios se determinan usando un método de la subasta: el precio actual es la cantidad más alta que cualquier comprador

está dispuesto a pagar y el precio más bajo en el cual alguien está dispuesto a vender. Una vez que un comercio se ha hecho, los detalles se devuelven a la firma de corretaje, que luego notifica al inversionista que hizo el pedido. Aunque hay un contacto humano en este proceso, no creo que la NYSE todavía esté en la Edad de Piedra: las computadoras juegan un papel enorme en el proceso.

## EL NASDAQ (NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITIES DEALERS AUTOMATED QUOTATION - ASOCIACIÓN NACIONAL DE DISTRIBUIDORES DE VALORES COTIZACIÓN AUTOMATIZADA )

El segundo tipo de intercambio es el tipo virtual llamado un mercado de venta libre (OTC), de los cuales el Nasdaq es el más popular. Estos mercados no tienen ninguna localización central o corredores del piso cualesquiera. El comercio se realiza a través de una red informática y de telecomunicaciones de distribuidores. Solía ser que las compañías más grandes se cotizaban sólo en el NYSE, mientras que todas las demás acciones de segundo nivel cotizaban en las otras bolsas. El boom tecnológico de finales de los 90 cambió todo esto; Ahora el Nasdaq es casero a varias compañías grandes de la tecnología tales como Microsoft, Cisco, Intel, Dell y Oracle. Esto ha dado lugar al Nasdaq que se convierte en un competidor serio al NYSE.

En las agencias de corretaje de Nasdaq actúan como creadores de mercado para varias acciones. Un creador de mercado ofrece precios continuos de oferta y demanda dentro de un margen de porcentaje prescrito para las acciones para las cuales están designados para hacer un mercado. Pueden igualar a compradores y vendedores directamente, pero por lo general se mantendrá un inventario de acciones para satisfacer las demandas de los inversores.

## OTROS INTERCAMBIOS

La tercera mayor bolsa en los Estados Unidos es la American Stock Exchange (AMEX). El AMEX solía ser una alternativa a la Bolsa de Nueva York, pero ese papel ya ha sido cubierto por el Nasdaq. De hecho, la Asociación Nacional de Distribuidores de Valores (NASD), que es la matriz de Nasdaq, compró el AMEX en 1998. Casi todas las operaciones ahora en el AMEX están en acciones de pequeña capitalización y derivados.

Hay muchas bolsas de valores en casi todos los países del mundo. Los mercados americanos son sin duda los más grandes, pero todavía representan sólo una fracción de la inversión total en todo el mundo. Los otros dos principales centros financieros son Londres, sede de la Bolsa de Valores de Londres, y Hong Kong, sede de la Bolsa de Valores de Hong Kong. El último lugar digno de mención es el tablón de anuncios de venta libre

---

(OTCBB). El Nasdaq es un mercado de venta libre, pero el término comúnmente se refiere a las pequeñas empresas públicas que no cumplen con los requisitos de cotización de cualquiera de los mercados regulados, incluyendo el Nasdaq. El OTCBB es el hogar de las existencias de centavos porque hay poco o ningún reglamento. Esto hace que invertir en una acción de OTCBB sea muy arriesgado.

## LO QUE CAUSA CAMBIOS EN LOS PRECIOS DE LAS ACCIONES

Los precios de las acciones cambian diariamente como resultado de las fuerzas del mercado. Con esto queremos decir que los precios de las acciones cambian debido a la oferta y la demanda. Si más gente quiere comprar una acción (demanda) que venderla (fuente), entonces el precio sube. Por el contrario, si más gente quisiera vender una acción que comprarla, habría una oferta mayor que la demanda, y el precio bajaría.

Comprender la oferta y la demanda es fácil. Lo que es difícil de comprender es lo que hace que la gente como una población en particular y no les gusta otra población. Esto se reduce a averiguar qué noticias es positivo para una empresa y qué noticias son negativas. Hay muchas respuestas a este problema y casi cualquier inversor que usted pide tiene sus propias ideas y estrategias.

Dicho esto, la teoría principal es que el movimiento de precios de una acción indica lo que los inversionistas sienten que una empresa vale la pena. No equiparar el valor de una empresa con el precio de la acción. El valor de una empresa es su capitalización bursátil, que es el precio de las acciones multiplicado por el número de acciones en circulación. Por ejemplo, una compañía que cotiza a \$ 100 por acción y tiene 1 millón de acciones en circulación tiene un valor menor que una compañía que cotiza en \$ 50 que tiene 5 millones de acciones pendientes ( $\$ 100 \times 1 \text{ millón} = \$ 100 \text{ millones}$ , mientras que  $\$ 50 \times 5 \text{ millones} = \$ 250 \text{ millones}$ ). Para complicar aún más las cosas, el precio de una acción no sólo refleja el valor actual de una empresa, sino que también refleja el crecimiento que los inversores esperan en el futuro.

El factor más importante que afecta el valor de una empresa son sus ganancias. Las ganancias son el beneficio que una compañía hace, ya la larga ninguna compañía puede sobrevivir sin ellas. Tiene sentido cuando piensas en ello. Si una empresa nunca gana dinero, no se va a quedar en el negocio. Las compañías públicas deben reportar sus ganancias cuatro veces al año (una vez cada trimestre). Relojos de Wall Street con atención rabiosa en estos momentos, que se conocen como temporadas de ganancias. La razón detrás de esto es que los analistas basan su futuro valor de una empresa en su proyección de ganancias. Si los resultados de una empresa sorprenden (son mejores de lo esperado), el precio sube. Si los resultados de una empresa decepcionan (son peores de lo esperado), entonces el precio caerá.

Por supuesto, no es sólo las ganancias que pueden cambiar el sentimiento hacia una acción (que, a su vez, cambia su precio). Sería un mundo bastante simple si este fuera el caso! Durante la burbuja de puntocom, por ejemplo, docenas de compañías de Internet aumentaron para tener capitalizaciones de mercado en los miles de millones de dólares sin llegar a hacer ni siquiera la más pequeña ganancia. Como todos sabemos, estas valoraciones no se cumplieron, y la mayoría de las empresas de Internet vieron sus valores reducirse a una fracción de sus máximos. Sin embargo, el hecho de que los precios se mueven que demuestra mucho que hay factores distintos de las ganancias actuales que influyen en las acciones. Los inversores han desarrollado literalmente cientos de estas variables, ratios e indicadores. Algunos quizás ya han escuchado de la relación precio / ganancia, mientras que otros son extremadamente complicados y oscuros con nombres como el oscilador de Chaikin o la divergencia de convergencia media móvil.

Entonces, ¿por qué cambian los precios de las acciones? La mejor respuesta es que nadie realmente sabe con seguridad. Algunos creen que no es posible predecir cómo los precios de las acciones van a cambiar, mientras que otros piensan que mediante el dibujo de gráficos y mirando los movimientos de precios anteriores, puede determinar cuándo comprar y vender. Lo único que sí sabemos es que las acciones son volátiles y pueden cambiar de precio muy rápidamente.

Las cosas importantes que se deben comprender sobre este tema son las siguientes:

- En el nivel más fundamental, la oferta y la demanda en el mercado determina el precio de las acciones.
  - Precio veces el número de acciones en circulación (capitalización de mercado) es el valor de una empresa. Comparar el precio de las acciones de dos compañías carece de sentido.
  - Teóricamente, los ingresos son los que afectan la valoración de los inversionistas de una empresa, pero hay otros indicadores que los inversionistas usan para predecir el precio de las acciones. Recuerde, son los sentimientos, las actitudes y las expectativas de los inversionistas que afectan en última instancia los precios comunes.
  - Hay muchas teorías que tratan de explicar la forma en que los precios de las acciones se mueven de la manera que lo hacen. Desafortunadamente, no hay una sola teoría que pueda explicar todo.
-

# ACCIONES, FONDOS MUTUOS Y OPIS

## ACCIONES

Las acciones, que representan acciones de propiedad en una empresa, son el vehículo de inversión de propiedad más común. Cuando las empresas se hacen públicas, emiten acciones que las personas como tú y yo podemos comprar en las principales bolsas de valores, como la Bolsa de Valores de Nueva York y el sistema NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation), o - mercado del contador.

A medida que la economía crece y las empresas crecen con ella, ganando mayores ganancias, los precios de las acciones (y los pagos de dividendos en esas acciones) generalmente siguen el ejemplo. Los precios de las acciones y los dividendos no se mueven lockstep con las ganancias, pero en los últimos años, la relación es bastante estrecha. De hecho, la relación precio / ganancias - que mide el nivel de precios de las acciones en relación con (o dividido por) los ingresos de las empresas - de las acciones de los Estados Unidos ha sido en promedio de 15 (aunque ha tendido a ser más alto durante los períodos de inflación baja). Una relación precio-ganancias de 15 simplemente significa que los precios de las acciones por acción, en promedio, se venden en aproximadamente 15 veces las ganancias de las empresas por acción.

Las empresas que emiten acciones (llamadas empresas de capital público) incluyen fabricantes de automóviles, productores de software de computadora, restaurantes de comida rápida, hoteles, editores, supermercados, bodegas y todo lo demás. Por el contrario, algunas empresas son de propiedad privada, lo que significa que han elegido tener alta dirección y un pequeño número de inversionistas afluentes poseer sus acciones.

Las empresas difieren en qué industria o línea de negocio que están en y también en tamaño. En la prensa financiera, a menudo se oye que las empresas se refieren a su capitalización de mercado, que es el valor de sus acciones en circulación (el número de acciones totales multiplicado por el precio de mercado por acción). Al describir los tamaños de las empresas, Wall Street ha eliminado los adjetivos tan prácticos como grandes y pequeños y los reemplazó con expresiones como tapa grande y tapa pequeña (donde la tapa representa la mayúscula). Tal es el lenguaje del geekiness financiero.

Invertir en el mercado de valores implica reveses ocasionales y momentos difíciles (al igual que criar a los niños o subir a la montaña), pero el viaje general es casi sin duda vale la pena el esfuerzo. Durante los últimos dos siglos, el mercado de valores de los Estados Unidos ha producido una tasa media anual de retorno de alrededor del 10 por ciento. Sin embargo, el mercado, medido por el Dow Jones Industrial Average, cayó más del 20 por ciento durante 16 períodos diferentes en el siglo XX. En promedio, estos períodos de declive duraron menos de dos años. Así que si usted puede soportar un retroceso temporal

durante unos pocos años, el mercado de valores es un lugar probado para invertir para el crecimiento a largo plazo.

Puede invertir en acciones haciendo su propia selección de acciones individuales o dejando que un fondo mutuo (o negociado en bolsa) hagalo para usted.

## LOS FONDOS DE INVERSIÓN

### ¿QUÉ SON LOS FONDOS MUTUOS?

Los fondos de inversión administrados eficientemente ofrecen a los inversionistas, tanto de forma modesta como sustancial, acceso a bajo costo a gerentes de dinero de alta calidad. Los fondos mutuos abarcan todo el espectro de riesgos y rentabilidades potenciales, desde fondos de mercado monetario no fluctuantes (que son similares a cuentas de ahorro) hasta fondos de bonos (que generalmente pagan rendimientos más altos que los fondos del mercado monetario pero fluctúan con cambios en los tipos de interés) (Que ofrecen el mayor potencial de apreciación, pero también la mayor volatilidad a corto plazo). Invertir en valores individuales debe ser hecho solamente por aquellos que realmente disfrutan haciéndolo y están conscientes y dispuestos a aceptar los riesgos al hacerlo. Los fondos mutuos son una forma de bajo costo y de calidad para contratar a gerentes de dinero profesional. En el largo plazo, es muy poco probable que venció a los gerentes profesionales de tiempo completo que están invirtiendo en valores del mismo tipo y con el mismo nivel de riesgo.

- Los fondos mutuos no son el único juego en la ciudad cuando se trata de contratar a un administrador de dinero profesional. Tres opciones adicionales de las que puede oír hablar incluyen
- Fondos de cobertura: Estos fondos de gestión privada son para inversores más ricos y generalmente son más riesgosos que un fondo de inversión típico. Los honorarios pueden ser abruptos - típicamente un 20 por ciento de los rendimientos anuales del fondo de cobertura, así como una comisión de gestión anual del 1 por ciento aproximadamente. También son generalmente ilíquidos - generalmente hay períodos de lock-up, y todavía puede ser difícil recuperar su dinero más tarde cuando sea necesario. Yo generalmente no los recomiendo.
- Cuentas administradas: Las principales firmas de corretaje, que emplean a corredores a comisión, ofrecen acceso a administradores de dinero privado. En realidad, esta opción no es realmente diferente de tener acceso a los gestores de fondos a través de fondos mutuos, pero generalmente pagará una tarifa mucho más alta, lo que reduce el atractivo de esta opción.

## ***Entender los beneficios de los fondos mutuos y los fondos negociados en la bolsa***

Los fondos mutuos son una de las mejores invenciones modernas. Para entender su éxito es entender cómo y por qué estos fondos pueden trabajar para usted. Estos son los beneficios que recibe cuando invierte en fondos mutuos:

**Gestión profesional:** Los fondos de inversión son gestionados por un gestor de carteras y un equipo de investigación cuyos puestos de trabajo a tiempo completo son la pantalla del universo de inversiones para aquellos que mejor cumplan los objetivos establecidos del fondo. Estos profesionales llaman y visitan empresas, analizan los estados financieros de las empresas y hablan con los proveedores y clientes de las empresas. En resumen, el equipo hace más investigación y análisis de lo que nunca podría esperar hacer en su tiempo libre.

Los gestores de fondos suelen ser graduados de las principales escuelas de negocios y finanzas del país, donde aprenden los principios de gestión de cartera y valoración y selección de valores. Los mejores gestores de fondos suelen tener una década de experiencia o más en analizar y seleccionar inversiones, y muchos miden su experiencia en décadas en lugar de años.

**Tasas bajas:** Los fondos mutuos de acciones administrados de manera más eficiente no cuestan mucho. Debido a que los fondos suelen comprar o vender decenas de miles de acciones de un valor en un momento, el porcentaje de comisiones que estos fondos pagan es mucho menor que lo que usted paga para comprar o vender unos cuantos cientos de acciones por su cuenta.

**Diversificación:** La inversión de fondos le permite alcanzar un nivel de diversificación difícil de alcanzar sin decenas de miles de dólares y mucho tiempo para invertir. Si usted va solo, debe invertir dinero en al menos 8 a 12 valores diferentes en diferentes industrias para asegurarse de que su cartera puede soportar un descenso en una o más de las inversiones. La diversificación adecuada permite que un fondo mutuo reciba la mayor rentabilidad posible con el menor riesgo posible, teniendo en cuenta sus objetivos. Los inversionistas más desafortunados durante downswings importantes del mercado de valores han sido individuos que tenían todo su dinero que montaba en solamente algunas poblaciones que cayeron en precio en 90 por ciento o más.

**Bajo costo de entrada:** La mayoría de los fondos de inversión tienen bajos requisitos de inversión mínima, especialmente para los inversionistas de cuenta de jubilación. Incluso si tiene mucho dinero para invertir, considere fondos mutuos para los servicios de administración de dinero de bajo costo y alta calidad que proporcionan.

**Registros y gastos de desempeño auditados:** En sus prospectos, todos los fondos mutuos están obligados a revelar datos históricos sobre devoluciones, gastos de operación y otros cargos.



Flexibilidad en el nivel de riesgo: entre los diferentes fondos, puede elegir un nivel de riesgo que le resulte cómodo y que cumpla con sus metas personales y financieras. Si desea que su dinero a crecer durante un largo período de tiempo, es posible que desee seleccionar los fondos que invierten más en acciones. Si necesita ingresos actuales y no desea inversiones que fluctúan en valor tan ampliamente como acciones, puede elegir fondos de bonos más conservadores. Si desea estar seguro de que su capital invertido no cae en valor (tal vez porque puede que necesite su dinero en el corto plazo), puede seleccionar un fondo del mercado monetario.

## IPOS

Una oferta pública inicial, o IPO (por sus siglas en inglés), es la primera venta de acciones por una empresa al público. Una empresa puede recaudar dinero emitiendo deuda o capital. Si la compañía nunca ha emitido capital al público, se le conoce como IPO.

Las empresas se dividen en dos grandes categorías: privadas y públicas.

Una compañía privada tiene menos accionistas y sus propietarios no tienen que revelar mucha información sobre la compañía. Cualquiera puede salir e incorporar una empresa: sólo tiene que poner algo de dinero, presentar los documentos legales adecuados y seguir las reglas de información de su jurisdicción. La mayoría de las pequeñas empresas son privadas. Pero las grandes empresas también pueden ser privadas.

Normalmente no es posible comprar acciones en una empresa privada. Usted puede acercarse a los propietarios sobre la inversión, pero no están obligados a vender nada. Las empresas públicas, por el contrario, han vendido al menos una parte de ellas al público y se han negociado en una bolsa de valores. Esta es la razón por la que hacer una IPO también se conoce como “público”.

Las empresas públicas tienen miles de accionistas y están sujetos a estrictas normas y reglamentos. Deben tener un consejo de administración y deben informar la información financiera cada trimestre. En los Estados Unidos, las empresas públicas informan a la Securities and Exchange Commission (SEC). En otros países, las empresas públicas son supervisadas por órganos de gobierno similares a la SEC. Desde el punto de vista de un inversionista, lo más emocionante de una empresa pública es que las acciones se negocian en el mercado abierto, como cualquier otra mercancía. Si tiene el dinero, puede invertir. El director general podría odiar sus tripas, pero no hay nada que él o ella podría hacer para detener la compra de acciones.

Estar en una bolsa de valores importante tiene una considerable cantidad de prestigio. En el pasado, sólo las empresas privadas con fundamentos sólidos podrían calificar para una oferta pública inicial y no fue fácil conseguir cotizar.



# INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FUNDAMENTAL

En contraste con el análisis técnico, el análisis fundamental es un concepto amplio cuya definición rara vez evoca el consenso. El término en sí mismo se utiliza muchas veces en el contexto, ya sea en la valoración de una empresa basada en su rendimiento financiero o en una evaluación del potencial de depreciación de una moneda basada en datos macroeconómicos. En cualquier caso, sin embargo, el análisis fundamental se ocupa de los fenómenos del mundo real que afectan el valor de los activos financieros.

Sin embargo, si queremos establecer una definición más o menos rigurosa del análisis fundamental, el término denotaría una evaluación cualitativa y cuantitativa de los factores del mundo real que busca identificar oportunidades de inversión para que los comerciantes exploten. En otras palabras, el análisis fundamental es un instrumento utilizado por los comerciantes para establecer si un activo está actualmente por encima o por debajo del valor que debería ser. Como tal, ayuda a los comerciantes a decidir qué posición tomar en el mercado - corto (venta del activo) o largo (compra del activo). Si efectivamente hay alguna discrepancia entre lo que es un precio de un activo y el análisis fundamental predice que debería ser uno podría esperar que el mercado "corregir", o convergerá al valor fundamental, dentro de un cierto período de tiempo. Esta ventana de tiempo permite a los comerciantes que han utilizado correctamente el análisis fundamental para ajustar sus posiciones de modo que cuando el precio se autocorriga, el beneficio puede ser cosechado.

En este sentido, el objetivo último del análisis fundamental es llegar a una predicción del valor "justo" de los activos. En otras palabras, un análisis exhaustivo y significativo de los factores fundamentales ayuda a los inversores a lograr el máximo beneficio a un nivel mínimo o riesgo. Los factores fundamentales (también conocidos como "fundamentos") abarcan prácticamente cualquier esfera de la actividad humana - desde la gestión empresarial hasta la ciencia ambiental. Los fundamentos pueden abarcar diferentes conceptos y factores dependiendo del tipo de seguridad bajo análisis. Por ejemplo, analizar una acción individual requiere centrarse principalmente en la gestión de una empresa, sus fortalezas y debilidades estratégicas, los mercados en los que opera y la competencia a la que se enfrenta. En cambio, el análisis de una mercancía como el oro requeriría sobre todo el análisis de factores macroeconómicos globales como las tasas de interés, la inflación, el crecimiento económico y la producción industrial.

El análisis fundamental es ampliamente utilizado por todos los inversores adeptos financieramente en todo el mundo. De hecho, este es el tipo de análisis predominante el inversor más exitoso en la historia - Warren Buffet, utiliza para hacer predicciones sobre el mercado.

Como probablemente ya se han dado cuenta, el análisis fundamental es una parte crucial e indispensable de la preparación de un comerciante exitoso. Los análisis fundamentales y técnicos son inseparables entre sí. Realizar un tipo de análisis sin llevar a cabo el otro produce una imagen incompleta del valor de cualquier activo financiero (seguridad).

Esto no significa que los comerciantes no pueden elegir enfatizar más en uno a expensas del otro. Sin embargo, la prioridad depende en gran medida del horizonte de inversión que emplea un comerciante. Es decir, si se busca una inversión a corto plazo (intra-día), entonces el análisis técnico puede tomar una prioridad, ya que los fundamentos no suelen cambiar de un minuto a otro. Sin embargo, si uno es hacer una inversión a largo plazo (diaria a varios meses / años), entonces poniendo un foco extenso en fundamentos sería una decisión más apropiada para generar beneficio.

De hecho, se puede afirmar que el análisis fundamental y el análisis técnico sirven para cumplir roles específicos en la toma de decisiones comerciales. Es decir, mientras que el análisis fundamental responde a la pregunta si un activo es mispriced, un comerciante no puede ser seguro cuando el mercado corregirá eventual. De hecho, los comerciantes experimentados confirman que el mercado a veces vagabundea durante días sin "corregir", es decir sin consolidar a un valor fundamental. Aquí viene el papel del análisis técnico - que sirve para ayudar a la decisión sobre el momento de la negociación. En este sentido, utilizar el análisis técnico y fundamental es una estrategia mucho más superior que usar sólo uno sin usar el otro.

En cualquier caso, debe evitar los errores más comunes que hacen los comerciantes - no subestimar el análisis fundamental y no sobreestimar el análisis técnico. El análisis fundamental a veces puede parecer un concepto demasiado lejano y demasiado amplio. Sin embargo, es el "núcleo de la manzana" - mientras que los niveles de soporte y resistencia son efímeros, los fundamentos son los que impulsan los precios hacia arriba y hacia abajo en el largo plazo.

Dominar las complejidades del análisis fundamental a veces puede ser una tarea desalentadora. Sin embargo, nuestra presentación concisa y estilizada de sus principales conceptos debe darle una idea clara de lo que el análisis fundamental representa y cómo un comerciante puede aprovechar sus capacidades para ganar dinero.

## **ANÁLISIS DE MACRO-ENTORNO**

Vivimos en un mundo cada vez más interconectado y dinámico, donde los asuntos que ocurren en una parte del globo pueden tener un impacto significativo en eventos que ocurren en el otro. Los mercados financieros reaccionan ante toda la información disponible públicamente y cualquier cambio en el panorama socioeconómico global, regional o local se refleja instantáneamente en el movimiento de los precios de los activos.

---

En este sentido, perderse el “panorama general” impide que un inversionista complete un análisis fundamental completo. Y cualquier incapacidad para realizar un análisis fundamental significa pérdida casi segura para cualquier comerciante, independientemente del tipo de activos que negocia.

Por lo tanto, antes de tomar una decisión de inversión sobre cualquier acción, bono, mercancía o moneda, es esencial que se lleve a cabo un análisis exhaustivo de todas las principales tendencias macroeconómicas, políticas y sociales. Este paso es un requisito previo indispensable para realizar análisis más específicos y avanzados como el análisis de mercado y la valoración de activos.

Para que un análisis macroambiental sea sólido, coherente y fiable, un operador debe siempre emplear un enfoque sistemático. En este sentido, la aplicación de una herramienta de evaluación como el marco PESTEL es de inmenso beneficio para cualquier jugador de los mercados financieros.

PESTEL representa un instrumento para analizar las tendencias que reflejan el desarrollo de diversos fenómenos macro-ambientales. Su abreviatura significa: P-político, E-económico, S-social, T-tecnológico, E-ambiental, L-legal. Cada una de estas categorías comprende una serie de factores distintos que pueden servir de base para la evaluación, la comparación y el contraste.

## POLÍTICA

Los factores políticos que se pueden considerar afectan el macro-entorno incluyen:

- estabilidad política (frecuencia de las elecciones, mayoría parlamentaria / minoría en el gobierno)
- credibilidad institucional
- forma de gobierno (república presidencial, república parlamentaria, monarquía constitucional, monarquía absoluta, etc.)
- sistema político (democracia directa / democracia indirecta / autocracia)
- libertades ciudadanas (libertades civiles / totalitarismo)
- estados de ánimo electorales (conservadurismo, liberalismo, comunismo, libertarismo, nacionalismo)
- sistema político-económico (socialismo / capitalismo)
- grado de corrupción
- factores geopolíticos (relaciones políticas y lazos culturales entre países / uniones militares / socios económicos)

### Ejemplo:



Imaginemos un país con baja credibilidad institucional, baja estabilidad política y alto nivel de corrupción, con los tres se espera que se deteriore aún más. Se podría esperar que los mercados financieros se mostraran escépticos sobre el valor de su moneda, ya que cuanto más inseguro políticamente es un país, mayor es el riesgo de que su moneda fiduciaria se derrumbe (de ahí que menos los inversores la consideren valiosa y su precio caiga y la volatilidad Aumenta). Sin embargo, este caso podría ser beneficioso para los titulares de materias primas y divisas alternativas, ya que su patrimonio neto probablemente aumentaría. Por lo tanto, un comerciante inteligente que es capaz de predecir estas circunstancias tomaría una sabia decisión si él / ella decide comprar oro, por ejemplo.

Si tomamos prestado un ejemplo de la vida real, la turbulencia debida a razones similares a las anteriores fue exactamente lo que ocurrió en Corea (1997), Bulgaria (1997), Rusia (1998), Argentina (2001), Grecia (2011) etc. Estos ejemplos sirven para demostrar que tales acontecimientos no deben considerarse improbables y cualquier comerciante debe tener esto en cuenta.

## ECONOMÍA

Los factores económicos que juegan un papel importante en la conformación del paisaje económico son:

- los tipos de cambio
  - Tasas de interés
  - Inflación
  - producción industria
  - confianza empresarial y de los consumidores
  - gasto público (política fiscal)
  - la política monetaria
  - estabilidad del sector financier
  - endeudamiento del sector privado
  - endeudamiento del gobierno
-

Ejemplo:



Las decisiones sobre los tipos de interés, hechas por el banco central de Estados Unidos, la Reserva Federal, afectan los precios de prácticamente todos los activos negociados en la economía global. Por ejemplo, si la Fed decide bajar las tasas de interés, entonces, lo más probable es que los índices bursátiles subirán y el dólar se depreciará en el corto plazo. Al mismo tiempo, esto haría que los precios de las materias primas y el crecimiento del PIB aumentaran en el largo plazo.

Como ya habrás notado, muchos factores económicos están estrechamente vinculados e incluso se superponen con factores políticos. De hecho, un mal funcionamiento de cualquier componente del sistema político o económico puede causar turbulencia en ambas esferas.

Al hablar de los fundamentos macroeconómicos, sería imprudente sacar conclusiones sin tener en cuenta la noción de riesgo sistémico. El riesgo sistémico es un concepto utilizado para describir el riesgo de contagio, o efecto dominó, entre agentes económicos relacionados. Dicho de forma sencilla, cuanto más estos agentes están interconectados, mayor es el riesgo de que si uno falla, también atraerá a los demás. Dado que el fenómeno de la globalización plantea un impacto cada vez más agudo en las transacciones comerciales, se amplía el riesgo de que un fracaso de una entidad económica pueda fomentar el fracaso de otra entidad no relacionada directamente con el sistema.

Ejemplo:



Una evidencia brillante del papel central del riesgo sistémico es la crisis financiera global que surgió en 2008 después de que uno de los bancos de inversión más importantes del mundo - Lehman Brothers, se derrumbó. A pesar de que, visto desde una perspectiva global, los activos de Lehman eran sólo una pequeña fracción de los activos bancarios globales del mundo, este evento por defecto causó contagio en todos los sistemas bancarios globales.

Sobre la base del mismo ejemplo se revela la naturaleza multifacética del riesgo sistémico. Aparte del aspecto intrasistema (es decir, dentro del sistema bancario) del efecto dominó, también se debe tener en cuenta el aspecto del intersistema. Es decir, con el sistema financiero que es un subcomponente del sistema económico global, su dificultad trajo tiempos difíciles al sistema económico entero alrededor del globo. En virtud del mismo hilo de efecto dominó, este impacto en el sistema económico se tradujo en el sistema político de muchos países. Todos sabemos el resultado final - la inestabilidad política se produjo (ejemplos notables incluyen Grecia, Islandia e Irlanda).

Como ultimo punto, mientras que la evaluación del alcance exacto de este efecto dominó

es extremadamente difícil, la conciencia acerca de los posibles lugares de su manifestación es sin duda un rasgo de un comerciante hábil debe poseer.

## SOCIAL

Los factores sociales pueden definirse ampliamente para abarcar las tendencias culturales y demográficas con una determinada sociedad. Los factores que pueden usarse para rastrear tendencias incluyen:

- distribución de la población
- tasa de crecimiento de la población
- composición étnica de la población
- grado de envejecimiento de la población
- Actitudes profesionales
- patrones de migración

Ejemplo:



Un factor demográfico que llama la atención de los analistas de todo el mundo es el envejecimiento de la población, teniendo lugar muchos países desarrollados de Europa Occidental, especialmente Alemania y Francia. Lo que significa esencialmente el envejecimiento de la población es que la fuerza de trabajo está disminuyendo mientras que el número de jubilados está aumentando. Esto implica que un número decreciente de personas en edad de trabajar tiene que “pagar” las pensiones de un grupo creciente de jubilados.

What the latter essentially translates in is that, as with any social security system where the Lo que básicamente se traduce es que, al igual que con cualquier sistema de seguridad social en el que los pagos de la seguridad social de las personas en edad de trabajar se transfieren a jubilados, el sistema se vuelve cada vez más vulnerable al colapso. Todas las cosas iguales, esto tendrá un impacto negativo en el valor de la moneda nacional de los países afectados.

En tal caso, un comerciante sabio que identifica los riesgos que este factor social prefigura haría una doble decisión de inversión a largo plazo: deshacerse de los activos denominados en moneda extranjera e invertir en materias primas o activos alternativos.

## TECNOLÓGICO

Technological factors have become ever more crucial in our modern world. Companies and governments spend unprecedented amounts on Research and Development. Any technological breakthroughs that lead to innovation have their imprint on asset prices. For instance, an invention of a new type of car battery that can hold electric charge for a much longer period compared to the existing batteries would certainly cause the stock price of the company who invented it to appreciate. At the same time, it might also drive the price of oil to depreciate.

Ejemplo:

*! En medio de la primera ola de teléfonos inteligentes que subieron el mercado en 2007 y 2008, muchos comerciantes se apresuraron a concluir que Samsung se estaba quedando atrás y fueron rápidos en vender sus acciones. Como más tarde vimos, sin embargo, los comerciantes deberían haber visto sus cifras de I + D con más cuidado - Samsung ha surgido recientemente como líder del mercado en la producción de teléfonos inteligentes.*

## MEDIO AMBIENTE

Esta categoría incluye factores como la contaminación atmosférica, el cambio climático, las condiciones climáticas, el agotamiento de las tierras cultivables, etc. Aunque estos factores no afectan directamente a los precios de mercado (con la notable excepción de elementos tales como terremotos, tormentas, tsunamis, etc.). Huelga decir que los hábitos de consumo son los que impulsan las ventas de las empresas, influyendo así en el precio de sus acciones. No sólo esto, sino también los factores ambientales y su manifestación (por ejemplo, el calentamiento global) hace que los reguladores se inclinen a imponer una regulación más estricta.

Ejemplo

*! Cualquier cambio ambiental puede llevar a consecuencias devastadoras para las empresas, por lo tanto, la reducción de los precios de los activos. Sin embargo, lo que es más curioso en este caso es la reciente tendencia de concientización creciente sobre las cuestiones ambientales que se ha observado a escala mundial en la última década. Esta toma de conciencia ha cambiado la forma en que las empresas se anuncian, los materiales que utilizan como insumos en los productos, etc. Teniendo esto en mente, se podría esperar una regulación más estricta sobre las emisiones de dióxido de carbono. Tal adopción tendría, como mínimo, un efecto profundo en los precios del petróleo.*

## LEGAL

Esta categoría incluye reglamentos en los ámbitos del derecho mercantil, del derecho del consumo, del derecho laboral, etc. Algunos de ellos pueden resultar hostiles a la movilidad laboral, que, si se realiza a nivel nacional, puede causar una depreciación de una moneda.

### Ejemplo



El referéndum de febrero de 2014 sobre la ley de inmigración en Suiza provocó la reimposición de restricciones legales a los trabajadores extranjeros en el país. Como los inversores interpretaron estas restricciones como un precursor de las dificultades para la economía suiza, los resultados del referéndum provocaron la depreciación del franco suizo.

Hablando en términos generales, la razón para que los comerciantes crean que esta dificultad es inminente es doble. Si bien la aparente es puramente económica, se cree que la economía suiza no es capaz de sostener su crecimiento sin la oferta de mano de obra extranjera, la otra es más sutil. A saber, su cambio legal creó la tensión entre Suiza y la UE. Esto probablemente conduciría al empeoramiento de las relaciones comerciales y las pérdidas para la economía suiza, respectivamente. Por otra parte, todos estos procesos verían su reflejo en los precios de los activos.

Cabe mencionar que algunos de los factores enumerados anteriormente pueden estar comprendidos en una o más categorías; por ejemplo, el derecho comercial puede situarse en la parte política, económica o jurídica de la herramienta, con una ubicación que no sea incorrecta.

Lo que es más importante, sin embargo, no son los tecnicismos - donde cada factor se coloca revela ni su impacto en el macro-medio ambiente, ni su importancia su estrategia comercial. Más bien, lo importante es lo que los factores "dicen". Cualquier comerciante debe obtener una muy importante "take away (llevarse)" de PESTEL - no memorizar los factores y sus categorías.

Por el contrario, asegúrese de pensar siempre - en extraer la información pertinente y analizarla con cuidado y paciencia. Sólo logrando vincular los factores juntos hará que dibuje un mapa mental significativo de lo que está sucediendo ahí fuera. La diferencia entre memorizar y analizar puede significar la diferencia entre ser un exitoso y un comerciante por debajo del promedio.

Además, si bien la identificación de tendencias generales es ciertamente beneficiosa para la toma de decisiones de un comerciante, es vital que usted no supere la interpretación de la importancia de los eventos. Incluso si los vínculos macroambientales identificados parecen completamente sólidos y lógicos, éstos pueden tener poca importancia; en la



mayoría de los casos, los factores específicos del mercado y los activos específicos son los que más importan para el movimiento global de precios de un determinado activo. Incluso si el macro-medio ambiente por sí mismo tiene importancia, lo más probable es que la información que han traído al mercado ya se ha reflejado en los precios, especialmente si ha sido lento para discernir las tendencias futuras. Esta es la razón por la cual uno debe buscar dos piedras angulares importantes sobre el análisis macro-ambiental: significación y sincronización conjuntas.

Lo que un significado conjunto quiere decir en este caso es que los fundamentos macro-ambientales sirven como contexto o son un contexto propio para los fundamentos específicos del mercado y activos específicos (que vamos a discutir en breve). Es decir, las noticias y tendencias macroambientales siempre deben servir como antecedentes o como complemento para el análisis de activos específicos. En esta línea de pensamiento, es importante mencionar que una sola tendencia puede implicar una cosa, pero cuando se combina con otra, podría implicar lo contrario.

Por ejemplo, la depreciación esperada del tipo de cambio de la moneda nacional de un país dado podría ser una indicación de que este país mejorará sus exportaciones a largo plazo. Sin embargo, si los principales mercados de exportación están experimentando deflación, esto podría ser una señal de que su economía está estancada y la exportación no es una buena idea.

Por esta razón, los analistas de todo el mundo utilizan el término “todas las cosas iguales”, o “todo lo demás constante”. Todas las cosas iguales, la depreciación conduce a la mejora de las exportaciones. Todo lo demás constante, la deflación en los países exportadores desalienta las exportaciones. Sin embargo, cuando todo lo demás no es constante y todas las cosas no son iguales (lo que suele ser el caso en la vida real), la combinación de dos o más factores produce un resultado radicalmente diferente.

Lo que significa tiempo es que para ser un comerciante de éxito, usted debe identificar las tendencias antes de que el resto del mercado, es decir, tan pronto como sea posible. Esto incluye ser capaz de vincular las piezas del rompecabezas con prontitud, un requisito previo para lo cual es la colección completa y sistematizada de información relevante. Sólo ser rápido no es suficiente sin embargo - usted tiene mostrar algunos “fuera de la caja” de pensamiento y asegúrese de utilizar fuentes adecuadas y bases de datos de información.

Además, una palabra clave cuando se trata de tiempo es “proactivo”. Asegúrese de ajustar proactivamente sus expectativas y actualizar su mentalidad de negociación cuando llegue nueva información. (Nota: una sugerencia sobre sitios web y bases de datos útiles puede ser incluida aquí).

Es importante tener en cuenta que aunque los factores que caen en categorías separadas pueden parecer completamente ajenos a primera vista, es muy probable que estos sean,

sin embargo, dependientes entre sí. Por ejemplo, por muy lejano que parezca para muchas personas, cualquier cambio en el entorno legal, como un aumento de impuestos, podría tener un impacto a largo plazo sobre factores económicos como los tipos de cambio y la inflación. Si bien los ejemplos a este respecto son innumerables, cabe señalar que la medida exacta en que un factor afecta directa o indirectamente a otro es extremadamente difícil de predecir. Afortunadamente, se han desarrollado varias herramientas estadísticas para abordar esta cuestión. Sin embargo, están fuera del alcance de esta edición, y sólo se encuentran en nuestra edición de nivel superior 5.

Además, hay que recordar que los diferentes tipos de activos requieren el énfasis en los diferentes componentes del marco PESTEL. Por ejemplo, un comerciante que desee invertir en criptocorriente podría desear centrarse más en la parte tecnológica o reglamentaria del marco, ya que factores como la estabilidad política o el crecimiento económico tienen un efecto algo insignificante sobre los movimientos de los precios de la criptotoxicidad. Por el contrario, un jugador del mercado que desea comerciar con oro sería una sabia elección si se concentra más en analizar factores económicos y menos en factores tecnológicos y legales. En cualquier caso, sin embargo, si un comerciante es lo suficientemente sabio para diversificar e invertir en diferentes tipos de activos, a continuación, tendrá que utilizar todos los componentes de PESTEL.

Debe tenerse en cuenta que, incluso si está absolutamente seguro de que un evento macroambiental va a suceder de la manera en que lo pronosticó, sea prudente no estar demasiado confiado y concentrado en esta predicción. Este último siempre desdibuja el juicio racional de un comerciante, y así es como la mayoría de los comerciantes pierden dinero.

También, asegúrese de no ser impaciente - a veces, incluso si usted encuentra que su predicción es muy probable que se materialicen, la mayoría de los comerciantes en el mercado podría no haber realizado las cosas que te das cuenta todavía. En tal caso, el mercado necesita tiempo para ajustar - no se puede ir en contra del mercado, así que cálmate y espera.

Estos últimos dos aspectos se extraen del ámbito de la financiación conductual - un economista de campo y psicólogos han estado investigando durante décadas y que ha sido cada vez más reconocido por los comerciantes exitosos de todo el mundo. Usted puede encontrar más información sobre la financiación del comportamiento en nuestra clase de maestro de nivel 5 edición también.

Como conclusión, mientras que cualquier conocimiento de las tendencias generales sin duda ayuda a tomar decisiones de inversión informadas y sensatas, es por sí mismo "no suficiente". En otras palabras, el análisis macro-ambiental es una condición necesaria, pero casi nunca suficiente para que un comerciante tenga éxito.

---

Por eso, para estar plenamente preparado para obtener beneficios en el mercado, un comerciante necesita complementar su macro-medio ambiente.

## ANÁLISIS DEL MICRO ENTORNO

La segunda etapa del análisis fundamental que todo comerciante experto debe llevar a cabo antes de invertir su dinero es el análisis del microambiente o el análisis del mercado (industria). Esta etapa va una capa más profunda en la exploración de los factores detrás del movimiento de precios de activos. En última instancia, el objetivo del análisis de mercado es revelar tendencias específicas de un ámbito más estrecho y un conjunto de eventos. Dependiendo del tipo de activo en análisis, el análisis de mercado puede referirse a diferentes estructuras de mercado y diferentes definiciones de mercado.

Si vamos a analizar un stock, por ejemplo, estaremos interesados en una serie de factores específicos del mercado, como el paisaje competitivo, las barreras de entrada, la base de clientes, los vendedores de suministro, las oportunidades de expansión del mercado, etc. Realizar análisis en, por ejemplo, una moneda, estaremos interesados en cómo el mercado de divisas está funcionando en general - es la demanda de dinero fiat obligado a cambiar en el futuro, se espera que otras monedas en el mercado aprecien / deprecien en valor Etc. De otra manera, si queremos realizar análisis sobre los movimientos del mercado de la criptomoneda, deberíamos estar interesados en si esta criptoconversión se acepta como medio de pago legal para bienes y servicios, si el intercambio en el que se negocia es estable, seguro y transparente, y así.

Una vez más, la línea del punzón es que un comerciante que no ha hecho su "tarea" haciendo un análisis exhaustivo y profundo del mercado nunca será capaz de avanzar a la última etapa del análisis fundamental - el análisis de activos. Desde el punto de vista de un comerciante, esto casi ciertamente significa perder en el mercado.

Al igual que en el análisis macroambiental, para que cualquier análisis de mercado sea completo y fiable, un comerciante debe asegurarse de utilizar un marco claramente definido y flexible. En este sentido, la aplicación de la metodología más popular desarrollada por el destacado economista Michael Porter -el ampliamente aclamado modelo de 5 Fuerzas- es sin duda el paso correcto para descifrar los mecanismos detrás de los fenómenos del mercado. Dado que esta metodología sólo es apropiada para el análisis de las empresas y sus existencias, se proporcionará adicionalmente un método de análisis de otros instrumentos financieros.

### MODELO DE LAS CINCO FUERZAS DE PORTER

El modelo Cinco Fuerzas de Porter es un marco utilizado para evaluar el atractivo relativo de una industria / mercado. Sin embargo, antes de hacer cualquier evaluación, es primordial establecer una definición de la noción abstracta de "atractivo". A saber, el término "atracti-

vo" significa si el mercado o la industria en la que una empresa opera (o tiene la intención de entrar en el futuro) tiene oportunidades de generación de beneficios sostenibles.

Por otra parte, es fundamental subrayar que bajo este instrumento analítico, el término "mercado" significa la industria en la que opera y operará la empresa, y no el mercado / intercambio donde los activos financieros de la empresa (reclamaciones a la empresa) Se negocian.

Puesto que Michael Porter, el creador del modelo, es un economista, no debe tomarse por sorpresa que su modelo emplee indicadores económicos basados en la industria. Esto incluye la amenaza de nuevos participantes en el mercado, la amenaza de productos sustitutos, el poder de negociación de los clientes, el poder de negociación de los proveedores y la intensidad de la rivalidad competitiva.

El modelo de Cinco Fuerzas de Porter es, con mucho, la herramienta de análisis industrial más utilizada por los estrategas de mercado e inversionistas de todo el mundo. Su marco de toma de decisiones "microambiente" complementa en gran medida el marco de análisis de PESTEL "macroambiente" que ya presentamos. Esencialmente, las Cinco Fuerzas de Porter, al igual que PESTEL, no contienen nada revolucionario en términos de contenido. Sin embargo, lo que puede considerarse revolucionario es lo que está en el centro mismo de su poder: el enfoque analítico altamente sistemático y holístico que presenta.

### **AMENAZA DE NUEVOS ENTRANTES Y BARRERAS DE ENTRADA**

Cualquier mercado / industria que sea rentable naturalmente atrae a nuevas empresas para entrar y explorar su potencial de ganancias. Sin embargo, todas las cosas iguales, como las nuevas empresas entran en el mercado, que erosionan los ingresos de los ya existentes en el mercado. Si no hay barreras de entrada, este proceso de entrada continuará hasta que la industria se "satura" con las empresas y no se deja ningún potencial de ganancia. Entonces, las compañías externas no tendrán un incentivo para entrar en la industria, ya que su potencial de ganancia se agotaría y cualquier empresa que entra incurriría en pérdidas.

Sin embargo, como en el caso de la gran mayoría de las empresas cuyas acciones se pueden comprar y vender como un comerciante, las industrias tienen barreras de entrada. Estas barreras suelen depender de una serie de factores como la distribución del tamaño del mercado (por ejemplo, si las empresas más grandes ocupan una proporción desproporcionadamente grande del mercado global), qué inversión inicial se necesita para entrar en la industria, qué fácil es atraer clientes De empresas existentes, etc. Antes de proceder a aclaraciones adicionales sobre el modelo, sin embargo, es importante familiarizarse con la terminología detrás de la palabra "titular". Los "titulares" (opuestos a los "entrantes") son las empresas que ya están en la industria y que son lo suficientemente grandes como para tener poder de mercado.

En general, los factores que afectan la facilidad con que los nuevos entrantes pueden entrar en el mercado pueden resumirse en la siguiente lista:

- requisitos de capital
- apalancamiento operativo (costo fijo)
- patentes
- derechos de autor
- economías de escala
- economías de alcance
- costo de cambio
- fidelidad a la marca, etc.

Estos por lo general no ocurren por separado, sino que se producen varios a la vez y sirven para interactuar de una manera única.

Ejemplo:

! Por ejemplo, cuando Google Plus estaba a punto de entrar en la industria donde estaban operando Facebook, Twitter y Myspace, muchos analistas del mercado se apresuraron a concluir que el nuevo jugador del mercado interrumpiría el equilibrio de fuerzas en la industria y robaría cuota de mercado de los operadores históricos. Esta entrada esperada de Google Plus hizo que los precios de las acciones de Facebook y Twitter sufrieran durante algún tiempo. Sin embargo, como más tarde resultó, Google +, a pesar de su sólida "espalda" frente a gigante de TI Google, no fue capaz de competir con éxito con sus rivales y, al final, no arrebató posiciones de mercado de ellos.

Se pueden rastrear varias razones del fracaso de Google+. En primer lugar, aparentemente, la ventaja del primer operador y las economías de red son muy importantes para esta industria. Esto hace que los titulares naturalmente protegidos y la entrada extremadamente difícil, incluso para una empresa con marca y experiencia en campos relacionados como Google. No sólo eso, pero la diferenciación de productos también fue un factor que en gran medida frustró la entrada en el mercado de la diferenciación de productos de Google + es alta en la industria, por lo tanto, la fidelidad de los clientes de alta junto con él.

Al final del día, aquellos comerciantes que compraron acciones de Facebook y Twitter y

que perdieron debido a tomar la posición equivocada (comprar en lugar de vender / corto en lugar de largo /) fueron en su mayoría aquellos que no pudieron usar las Cinco Fuerzas de Porter Amenaza de Nueva herramienta de entrada sabiamente. Esto les impidió predecir con éxito el resultado de los esfuerzos de Google y, como consecuencia, sufrieron pérdidas.

## **AMENAZA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS SUSTITUTOS**

Un producto o servicio se llama un sustituto cuando sirve como una alternativa a un producto o servicio producido en una industria diferente. Por ejemplo, los productos de sustitución pueden ser botellas de plástico y botellas de vidrio, o bicicletas y segways.

Sustitutos se llaman perfectos cuando un producto puede sustituir por completo otro, con todas sus características y especificidades. Sin embargo, casi nunca se encuentran en los negocios - por lo general, los sustitutos son imperfectos, lo que significa que pueden sustituir algunos aspectos del otro producto, pero no pueden emular por completo el mismo propósito y la experiencia del cliente del otro producto.

De hecho, los ejemplos anteriores pertenecen a la categoría de sustitutos imperfectos - sí, es cierto que uno es casi indiferente a beber de botellas de plástico o de vidrio. Sin embargo, si añadimos consideraciones sobre el peso del producto (el vidrio suele ser más pesado que el plástico) o las propiedades de almacenamiento (el vidrio puede almacenar agua durante mucho tiempo sin contaminarla en comparación con el plástico), estos dos no pueden ser considerados como sustitutos completos. Lo mismo ocurre, incluso en un grado superior, con las bicicletas y los segways - que se utilizan tanto para el transporte de corta distancia y como alternativas a los coches y el transporte público. Sin embargo, cuando se trata de conveniencia o velocidad - hay, sin duda, diferencias notables entre los dos.

La evaluación de la amenaza de sustitución de un determinado negocio es una parte crucial de la evaluación de su valor fundamental. Un sustituto lo suficientemente bueno siempre puede socavar la rentabilidad de una determinada empresa, por lo tanto, el precio de sus acciones hacia abajo. Los factores utilizados para evaluar la amenaza de sustitutos para un negocio dado incluyen

- costo de cambio
  - grado de sustituibilidad
  - nivel percibido de diferenciación del producto
  - valor de la marca, etc.
-

Ejemplo:



*The proliferation of services such as wireless bank transfers, virtual bank card payments and platforms such as PayPal posed a threat to companies such as Western Union, whose main expertise is enabling physical transfer of money from one place to another. Since Western Union had their IPO and became publicly tradable, their share price has seen a long-term downward trend. Whether or not this trend will continue largely depends on whether or not substitute services manage to supersede the services offered by Western Union.*

La proliferación de servicios como transferencias bancarias inalámbricas, pagos virtuales de tarjetas bancarias y plataformas como PayPal representó una amenaza para compañías como Western Union, cuya principal experiencia es permitir la transferencia física de dinero de un lugar a otro. Dado que Western Union tuvo su salida a bolsa y se convirtió en público negociable, su precio de la acción ha visto una tendencia a la baja a largo plazo. Si esta tendencia seguirá o no dependerá en gran medida de si o no los servicios sustitutos logran reemplazar los servicios ofrecidos por Western Union.

En cualquier caso, sin embargo, la aparición de sustitutos no implica necesariamente perspectivas negativas para una empresa. De hecho, la amenaza del sustituto en efecto, incentiva a la empresa a cambiar su enfoque a nuevas tendencias coincidentes y, por tanto, optimizar en su mezcla de productos. Por lo tanto, la amenaza de sustitutos a veces puede servir como un impulso para una empresa para fortalecer su producto y fuerza de ventas, o para reposicionar su enfoque.

Un ejemplo notable en este sentido es Vodafone, quien, viendo la amenaza proveniente de aplicaciones móviles gratuitas como Skype, Viber y WhatsApp que tienen el potencial de sustituir los servicios móviles regulares, se involucró en reformas sin precedentes. Estos incluyen el reenvasado de sus productos, ofreciendo servicios innovadores y rediseño de sus esquemas de comercialización. Eventualmente, este cambio “inducido” trajo beneficios a largo plazo - no sólo Vodafone fue capaz de sobrevivir en el mercado, sino que también fueron capaces de mantener su cotización alta.

## **PODER DE NEGOCIACIÓN DE LOS COMPRADORES (CLIENTES)**

Para generar ingresos, cualquier negocio tiene que tener una base de clientes estable. Respectivamente, cualquier negocio depende más o menos de si sus clientes pueden o no ejercer un impacto significativo en la toma de decisiones de este negocio. Dependiendo de una serie de factores tales como las especificidades del producto vendido o las opciones de productos que ofrecen los competidores, los clientes de diferentes empresas pueden tener un grado diferente al que pueden influir en las decisiones empresariales de una empresa determinada. Puesto en el lenguaje de negocios, pueden tener diferentes niveles de poder de negociación.



Si el poder de negociación de los clientes es alto, esto generalmente significa que las empresas tienen que operar con márgenes más delgados. Esto por lo general reduce su rentabilidad, por lo tanto, reducir su valor de la parte. En consecuencia, si los clientes tienen un bajo poder de negociación, esto significa que las empresas tienen más espacio para cobrar precios más altos por sus productos, por lo tanto más espacio para optimizar los beneficios. No hace falta decir que el poder de negociación de los clientes no es una categoría estática. De hecho, una serie de factores influyen en su magnitud y alcance:

- sensibilidad a los precios de los clientes
- el número de compradores
- amenaza del comprador de la integración retrasada
- unicidad del producto de la industria (diferenciación del producto), etc.

Obsérvese que aquí el término “comprador” sirve para denotar no sólo a personas, sino también a empresas y gobierno.

### Ejemplo



Un ejemplo en el que una empresa cambió en respuesta al creciente poder de negociación de los clientes es Amazon. Debido a la naturaleza de sus servicios, el poder de negociación de los clientes de Amazon es alto. Una de las razones es que los compradores pueden optar por utilizar cualquiera de los miles de sitios web similares en Internet. Lo que es más, los compradores tienen abundante información en Internet sobre lugares alternativos donde pueden hacer una transacción similar a la de Amazon, y pueden hacer pedidos directamente a los productores de los bienes que desean comprar. En otras palabras, el producto Amazon ofrecido era, en muchos sentidos, no único. En este sentido, para el cliente medio eludir la plataforma de Amazon y los cargos que deduce no sería un problema.

Al darse cuenta de esta amenaza, Amazon decidió responder expandiendo y diversificando su mix de productos incluyendo servicios como cloud computing y kindle production. Al proporcionar descuentos para los usuarios que se suscriben a más de los servicios que ofrece, Amazon ofrece un incentivo para que los clientes se queden con la empresa, (es decir, aumentaron su costo de cambio). Por otra parte, Amazon fue así capaz de concebir un producto más “único”, proporcionando un paquete de productos que no puede ser igualado por la mayoría de sus competidores, que ofrecen sólo servicios básicos de compras en línea.

Así, Amazon “se aseguró” contra el riesgo de ser “eludido” por los clientes. La razón de esto



era que ahora tenían control sobre una parte más grande de la cadena de valor. Por lo tanto, el poder de negociación de los compradores fue mitigado.

Como una línea de punch, al realizar el análisis fundamental de una empresa, asegúrese de estar siempre al tanto de su interacción estratégica con las partes relacionadas, como los clientes. Por lo tanto, su toma de decisiones y lo que el comercio, especialmente si usted apunta a abrir una posición a largo plazo, será mucho más informado. Y el más informado - el más exitoso.

## **EL PODER DE NEGOCIACION DE LOS PROVEEDORES**

Junto con los clientes, los proveedores (vendors) son también partes interesadas clave de cualquier empresa. Los vendors de materiales físicos o mano de obra pueden ejercer un impacto significativo en cómo una compañía funciona, especialmente hay un número limitado de vendors alternativos la compañía puede elegir de. El análisis de la medida en que los proveedores pueden influir en cualquier empresa se reduce a investigar varios factores:

- coste de conmutación del proveedor
- concentración de proveedores
- competencia de proveedores
- diferenciación de insumos, etc.

Si, por ejemplo, el producto suministrado es único y la empresa no puede encontrar un sustituto factible de su proveedor, entonces el proveedor tiene más espacio para maniobrar cuando se trata de negociar sobre precios. Dándose cuenta de la singularidad de lo que proporciona, el vendor siempre puede cobrar más bajo el pretexto de que casi nadie puede sustituirlo. Además, si una empresa utiliza sólo unos pocos insumos para su producto, esto significa que la participación relativa de cualquier proveedor en la "cartera" de proveedores de la empresa es mayor que si la empresa tuviera más insumos y más proveedores (asumiendo que la mayoría de los insumos requieren un Proveedor diferente). Por lo tanto, cuanto menos los insumos, mayor será la influencia que cada proveedor individual tiene sobre la empresa, por lo tanto, mayor será su poder de negociación. El argumento aquí es similar al argumento acerca de la diversificación de la cartera cubierta en L5: cuanto más activos (en este caso, vendors) en una cartera, mejor.

### **Ejemplo**



*Un ejemplo notable para un proveedor que tiene poder de negociación significativo sobre sus clientes es Microsoft. Microsoft tiene una fuerte ventaja de primer operador en el mercado - su paquete de oficinas es utilizado por las corporaciones y los gobiernos en todo el mundo, lo que significa que si una*

*empresa decide cambiar a un proveedor alternativo que Microsoft, corre el riesgo de sufrir dificultades en cooperación con otras empresas que ya operan bajo MS Office.*

Este importante poder de negociación de los proveedores llamó la atención de los reguladores cuando en 2001 el gobierno de los EE.UU. presentó una demanda contra Microsoft. La corporación de Bill Gate fue demandada por sospecha de que abusó de su poder de negociación de proveedores y actuó como un monopolio (nota: el fallo del tribunal estaba relacionado con Microsoft Internet Explorer en lugar de con el paquete de Office). Un inversionista sabio en 2001 habría supervisado cuidadosamente los gastos del juicio de Microsoft, cualquier pérdida potencial de la salida de clientes y la probabilidad de que la empresa pierda el juicio y se le multará. En cualquier caso, se debe ser extremadamente cauteloso al analizar a las empresas proveedoras con un poder de negociación superfluo, ya que esto eventualmente podría convertirse en una “espada de doble filo”. Huelga decir que un comerciante sabio debe detectar estas tendencias y desarrollos tan pronto como sea posible.

## **INTENSIDAD DE LA RIVALIDAD INDUSTRIAL**

Rivalry between industry players largely depends on market structure. The closer the market structure is to a monopoly, the less rivalry there is between companies, and vice versa - the closer to perfect competition, the more intense is the rivalry.

Una manera de medir la rivalidad en una industria es estimar su “concentración”. Una concentración alta en un mercado dado implica que una cuota de mercado grande es sostenida por un pequeño número de compañías, y viceversa. Por lo general, cuanto mayor sea la concentración, menor será la rivalidad. Sin embargo, este último sólo es cierto cuando la industria tiene un bajo potencial de crecimiento (por ejemplo, la banca de inversión en los EE.UU.). Si existe un alto potencial de crecimiento, es decir, hay “piezas del pastel” no “incautadas” por los actores del mercado, entonces normalmente la rivalidad es alta, independientemente de la concentración (por ejemplo, la feroz competencia entre Apple, Google y Microsoft).

Debe enfatizarse que la rivalidad no es un concepto estático, sino dinámico - está sujeto a cambios siempre que surjan oportunidades de crecimiento de todo el mercado. Las empresas no son entidades pasivas - si una empresa se compromete y la acción, los otros participantes de la industria se ven afectados de una manera u otra. Como resultado, se generan contra-acciones o respuestas dinámicas.

La respuesta de una empresa, en términos generales, puede ser emular (seguir) o retaliar (por lo general, las empresas con pequeñas cuotas de mercado emulan a las más grandes

y toman represalias a las más pequeñas y las empresas con gran cuota de mercado toman represalias independientemente del tamaño de su competidor ). Puede encontrar más información sobre emulación y represalias estratégicas y su papel en el análisis fundamental en nuestro capítulo sobre teoría de juegos, contenido en nuestra clase maestra L5.

Los factores que influyen en la intensidad de la rivalidad en una determinada industria incluyen:

- grado de innovación
- crecimiento esperado de la industria
- nivel de publicidad
- palanca de operación
- diferenciación de productos, etc.

Ejemplo:

*Indudablemente, Apple, Google y Microsoft son líderes mundiales en la industria de TI. Aunque en muchos nichos de mercado de TI emergen como competidores únicos, su rivalidad sigue siendo lo más alta posible, no obstante. Entre muchas, una de las razones es que la industria crece y crece rápidamente; no hay incentivos para que las compañías permanezcan inactivas y dependan de sus cuotas de mercado cuando hay un potencial de beneficios no descubierto que explorar.*

Esta competencia, sin embargo, no se limita en absoluto al ámbito de un mercado único. Dado que las tres empresas son conglomerados que participan en diversos tipos de negocios relacionados (que suelen tratar con productos complementarios, respectivamente), tratan de actuar y tomar represalias utilizando diferentes lugares (por ejemplo, una razón de Microsoft y Google entró en el mercado de teléfonos inteligentes para que puedan garantizar Mejor “comercialización” de sus aplicaciones móviles).

Un ejemplo de una empresa que emplea una estrategia de represalia no convencional es Microsoft y su entrada en la industria de la consola de juegos con Xbox. Mientras que Xbox ha sido una línea de negocio consistentemente no rentable en comparación con los rivales Wii (Nintendo) y PlayStation (Sony), Microsoft lo mantiene flotando. La razón principal detrás de este movimiento estratégico fue que la presencia en el mercado de Xbox impide que Sony y Nintendo, rivales en otras industrias, también se vuelvan “demasiado fuertes” y, de este modo, refuerzan su imagen general como empresas (lo que también se traducirá en otras industrias ).

En cualquier caso, si un competidor, digamos Apple, lanza un producto que fascina a todo el mundo, no se apresure a apostar a Apple cuando el comercio. Por cierto, el mercado

probablemente superará el día en que se produce el producto y se puede obtener algún beneficio si se realiza un comercio a corto plazo. Sin embargo, si tiene la intención de adoptar una estrategia comercial más orientada a largo plazo, un requisito indispensable para que usted pueda obtener beneficios es considerar la represalia que será iniciada por los competidores Microsoft y Google.

Como ya habrás notado, factores como la diferenciación de productos, el cambio de coste y el apalancamiento operativo aparecen en más de una categoría. Esto es prueba de que las cinco categorías no deben ser consideradas entidades separadas. Por el contrario, se superponen y sólo mediante el análisis simultáneo puede un comerciante dar una ilustración creíble de lo que está sucediendo con una determinada empresa. Sin embargo, siempre debes tener en cuenta que poner las cinco fuerzas y combinar todos los factores juntos produce una recomendación de compra / venta diferente que si sólo se tomara en consideración una parte de los factores.

Por otra parte, nunca olvidar que, con el fin de obtener una imagen completa, usted tiene que poner sus conclusiones en el contexto de las conclusiones extraídas por el macro-entorno PESTEL análisis. Sólo hacer un sonido y coherencia lógicamente coherente entre PESTEL y el Modelo de las Cinco Fuerzas le llevará al paso final del análisis fundamental - análisis de activos individuales.

Además, nunca olvide que el modelo de las Cinco Fuerzas sólo es aplicable al análisis de la industria, por lo tanto es útil sólo si tiene la intención de negociar acciones y valores corporativos como bonos, warrants y convertibles.

Un comerciante también debe tener en cuenta que, a pesar de su atractivo intuitivo y la coherencia, el modelo de Cinco Fuerzas de Porter sufre de varios defectos. Aunque menor, estos defectos deben ser tenidos en cuenta por cualquier comerciante conveniente y sagaz.

Uno de ellos es que considera a los compradores, proveedores y competidores entidades separadas que no pueden participar en un comportamiento colusorio (la colusión es ilegal, pero es muy difícil de detectar, lo que hace que esa conducta sea una práctica común, especialmente en los países menos desarrollados).

En esta línea de razonamiento, el modelo deja de destacar la presencia de complementos - dos o más productos cuya capacidad de explotación y demanda del consumidor dependen unos de otros (por ejemplo, el software de la computadora es un complemento al hardware de la computadora).

Otro aspecto que se pasa por alto es el riesgo de mercado y la transparencia: el modelo supone que los competidores planean en entornos de bajo riesgo y tienen información transparente sobre los planes de las firmas rivales. Por último, pero no menos importante, el modelo se basa en el hecho de que las empresas crean ventajas al erigir barreras de

entrada a otros, en lugar de considerar la posibilidad de que las empresas abran nuevos segmentos de mercado y nichos.

En este sentido, asegúrese de nunca “confiar de más “ las predicciones del modelo de las Cinco Fuerzas - tan poderosa como es, es altamente cualitativa y se basa en suposiciones fuertes. Una inmersión más profunda y enfocada de las especificidades del mercado requiere el uso de un marco más avanzado que el Modelo de Porter, como el Análisis de la Cadena de Valor y la Matriz de Ansoff. Sin embargo, éstas están fuera del alcance de este capítulo y sólo se incluirán en nuestra edición especial L5.

## **MICROSTRUCTURA DEL MERCADO - BREVE INTRODUCCIÓN**

Si nos propusimos realizar análisis de otros tipos de activos, como bonos del gobierno, divisas, commodities o criptoconversión, entonces el “paso medio” de nuestro análisis fundamental, o el análisis del microambiente, no debería ser tan detallado como en el caso de las acciones. De hecho, en el caso de estos valores se debe dar mayor énfasis al análisis PESTEL. La razón de esto es el impacto directo que tienen las variables macroeconómicas sobre tales activos, especialmente si hablamos de divisas y materias primas.

En cualquier caso, sin embargo, podemos establecer un marco de indicadores que pueden ser utilizados como una herramienta para la evaluación de microambientes. Una vez más, nuestro objetivo es claro - debemos tener un enfoque sistemático y holístico que es una herramienta viable para hacer dinero en el mercado.

Debe tenerse en cuenta que diferentes mercados para diferentes clases de activos no están aislados entre sí. El movimiento de un activo ciertamente afecta al movimiento de otro, es decir, los mercados exhiben cierto grado de co-movimiento interdependiente. Además, el cambio de las condiciones del mercado - p. La introducción de tasas de transacción más elevadas o la falta de liquidez, por ejemplo, podría ser por sí misma la razón de la pérdida de demanda de ciertos activos.

En última instancia, una clave para llevar es que hay un cierto grado de sustituibilidad entre las clases de activos. Es decir, un movimiento negativo de un mercado de activos podría causar un movimiento positivo en otro mercado de activos. Sin embargo, este proceso podría ocurrir con un retraso de tiempo, y el proceso de este impacto que se traduce podría tomar algún tiempo también (por ejemplo, un movimiento negativo en los precios de las acciones podría causar un movimiento positivo en un valor de moneda dado, sin embargo, criptomonedas podría responder varios minutos Más tarde y su respuesta podría tomar varios minutos más para incorporarse plenamente a su precio).

## **LISTA PROVISIONAL DE INDICADORES**

Si hemos de establecer una lista sistematizada de indicadores que puedan ayudarnos a juzgar las condiciones de mercado de los activos, se deben incluir los siguientes:

- liquidez / amplitud del mercado
- comisiones, tasas y cargos
- composición del comerciante (grandes vs. pequeños comerciantes / ruidosos vs. comerciantes institucionales)
- grado de sustituibilidad entre diferentes clases de activos.
- oportunidades de arbitraje

Cabe destacar que este marco analítico puede utilizarse para analizar cualquier tipo de activos, incluyendo acciones y bonos corporativos. Sin embargo, como ya se mencionó, el modelo de las Cinco Fuerzas de Porter debe tener prioridad sobre este marco cuando se trata de instrumentos financieros corporativos (acciones, bonos, convertibles, warrants, CFDs, ADRs, etc.).

Los comerciantes de todo el mundo utilizan terminología formal para definir este enfoque para el análisis de mercado. Se denomina “análisis de la microestructura del mercado” y representa un área que sólo recientemente ha sido desarrollada y explorada por profesionales y académicos de todo el mundo. Puede encontrar información detallada sobre el análisis de la microestructura del mercado y su aplicación en nuestra L5 Edición avanzada.

## ANÁLISIS DE ACTIVOS INDIVIDUALES

*Hemos llegado a la tercera y última pieza del rompecabezas de análisis fundamental - análisis de activos individuales. Este tipo de análisis investiga factores e indicadores que pueden acreditarse más para el movimiento de precios de un determinado activo.*

El lanzamiento de información de la compañía sobre su posición financiera es un factor que afecta principalmente su desempeño en el precio de las acciones. Un descubrimiento de un gran depósito de petróleo sin duda tendría un efecto profundo sobre los precios del petróleo. Una grieta en la seguridad de una criptomoneda seguramente tendría un impacto inmenso en su valor. La hiperinflación en una economía dada seguramente tendría un grave impacto en su moneda. Y así sucesivamente - los ejemplos a este respecto son innumerables.

En esta etapa, una nota importante merece mencionar - cualquiera de estos eventos “específicos de activos” ciertamente ejerce al menos algún impacto en otros activos también. La liberación de las finanzas de una empresa puede llevar a los inversores a creer que está en una posición mejor de lo esperado que sus competidores, lo que ha reducido sus precios de las acciones. El descubrimiento de un gran depósito de petróleo podría afectar el precio de las acciones de las empresas que dependen en gran medida del petróleo para sus operaciones (por ejemplo, las compañías aéreas). La hiperinflación en una economía,

especialmente si la economía es importante, podría impulsar los precios de las criptomoneda y el oro. En cualquier caso, sin embargo, el impacto en los activos “externos” generados por estos eventos es menos significativo en comparación con el impacto que tienen en los activos “específicos”.

El análisis específico de activos no requiere ningún marco estandarizado. Por el contrario, hay un número de herramientas y los indicadores que los comerciantes pueden utilizar para medir si o no cualquier activo es una apuesta que vale la pena. En última instancia, el enfoque aquí es a medida - cualquier comerciante puede y debe crear sus propias reglas simples para el análisis predictivo.

Una vez más, es fundamental que el enfoque de un comerciante sea sistematizado y completo. Si nos fijamos en los ejemplos anteriores, podemos notar que los eventos que parecen específicos para un determinado activo pueden seguir teniendo cierto significado para otros activos. Un buen comerciante siempre debe estar alerta sobre tal posibilidad. Sin embargo, estar alerta solo no es suficiente - al final del día, para ser rentable sobre una base sostenible, los buenos comerciantes no sólo deben ser capaces de detectar la presencia de significación, sino también ser capaces de inferir la magnitud de este. Muy importante.

La palabra clave en este proceso de inferencia, no sólo en un contexto específico de activos, sino también en contexto macro y microambiental, es “esperada”. Con el fin de “vencer” a los miles de inversores que compiten por conseguir la ventaja, sus predicciones deben destacar entre la mayoría. Esto requiere ir más allá de las opiniones y predicciones ampliamente aceptadas, o ir en contra de la manada. No hay dinero fácil - los mercados incorporan inmediatamente todas las expectativas, por lo que un comerciante que no deja las cosas al azar debe siempre “caminar la milla extra” en términos de esfuerzo y devoción. Cuando usted ve Yahoo Finance predecir un doble aumento en los beneficios anuales a ser informado por IBM, no se apresuran a concluir que las acciones de IBM es una ganga. Recuerde, muchas personas por ahí utilizan Yahoo Finance y fuentes de información similares como referencia, y muchos más han seguido este consejo de inversión ya. Para cuando lo leas, los consejos de Yahoo Finance ya se han vuelto obsoletos. No sólo esto, sino, como verá en breve, obsoleto es lo mejor que puede ser.

De hecho, un factor más hace que la información confiable presentada en sitios web públicamente disponibles sea un camino para perder dinero - falta de precisión. Sitios web de noticias financieras no deliberadamente manipular la información con el fin de engañar a los comerciantes. Sin embargo, los pronósticos que publican para la amplia audiencia está a la venta, basados en el análisis de cero-superficie. No hay coincidencia tal consejo es gratis - obtienes lo que has pagado. No pagas nada, no obtienes nada.

Por lo tanto, asegúrese de dibujar siempre su propio análisis específico de aspecto, especialmente cuando se trata de liberaciones de información sobre empresas específicas,



criptomoneda materias primas. Una vez más, tratar de crear una imagen coherente en congruencia con el establecimiento más amplio de macro y micro-factores.

Un caso especial en el análisis de activos específicos son los instrumentos de deuda pública. El movimiento de precios de dichos activos está directamente relacionado con factores macroeconómicos tales como la estabilidad política, el crecimiento del PIB, la relación entre la deuda y el PIB, las tasas de interés, etc. Por esta razón, el análisis PESTEL de la deuda soberana reemplaza en gran medida el análisis de activos específicos. Sin embargo, factores como la volatilidad, la liquidez y el vencimiento del activo específico nunca deben omitirse o subestimarse.

## FACTORES A CONSIDERAR

### PRECIOS HISTÓRICOS

Mirar a través de una tabla o un gráfico con los precios históricos de un determinado instrumento financiero es un buen punto de apoyo para el análisis. Identificar tendencias de precios y relacionarlas con eventos específicos de la empresa ayuda a un comerciante a distinguir ciertos patrones de interdependencia entre eventos y fluctuaciones de precios. Mirar precios pasados revela cómo el precio se ha desviado realmente de valores fundamentales y cuánto tiempo lleva generalmente a self-correct.

Una mirada retrospectiva sobre los precios revela información valiosa sobre el movimiento de precios en el futuro, especialmente si se espera que los eventos futuros sean similares a eventos pasados. Además, la magnitud de los precios podría darnos una pista sobre el nivel de volatilidad - por lo general, las acciones baratas tienden a fluctuar más que las existencias más caras. Sin embargo, un examen más detenido de las tendencias de precios podría revelar que hay una excepción a la regla. Por cierto, asegúrese siempre de comprobar la validez "reglas de pulgar" en una base de caso a caso - ciego de seguimiento nunca es una buena opción, por lo que se abstengan de hacerlo.

La perspectiva histórica de los precios sufre una deficiencia importante: es una medida absoluta que apenas es comparable. Lo que los inversores están más interesados en una medida relativa de rendimiento que uno puede comparar fácilmente. Una de ellas es el retorno.

### RETORNO HISTÓRICO

El retorno es uno de los indicadores más cruciales del desempeño de cualquier instrumento financiero. Como usted probablemente sabe, el retorno se calcula como el cambio porcentual en el precio de cualquier instrumento financiero de un período a otro (por ejem-



plo, si el precio de su acción / índice / bono / cartera fue de \$ 100 ayer y hoy ha cambiado a 105 \$, Se ha realizado un retorno igual a  $(105 - 100) / 100 = 5/100 = 5\%$ , o, en términos generales,  $\text{Return} = (\text{Price}_1 - \text{Price}_0) / \text{Price}_0$ .

El retorno es una medida relativa y por lo tanto siempre se debe usar en lugar de simplemente contar el valor monetario de sus ganancias / pérdidas (en este caso, es igual a \$ 5, pero la cifra 5 no le dice nada a menos que se ponga en contexto - \$ 5 es Un gran número si la inversión inicial fue de \$ 10, pero si se generó a partir de una inversión de \$ 1.000, entonces su rendimiento comercial es pobre.

Al examinar el desarrollo histórico de los retornos, se pueden extraer inferencias sobre qué esperar en el futuro. Antes de eso, sin embargo, es esencial que un comerciante establezca un marco de tiempo para el cálculo de retorno. Un comerciante puede elegir evaluar el porcentaje de retorno (el ejemplificado anteriormente) en una hora a hora, día a día o año a año. De hecho, una estrategia segura sería revisar muchos horizontes temporales diferentes y sacar conclusiones sobre cómo se desarrollan los retornos a corto, medio y largo plazo.

Observar los rendimientos históricos es una forma de construir una imagen de cómo los eventos relacionados con la empresa afectan a la empresa. Sin embargo, uno debe mantener que el desempeño pasado puede no necesariamente indicativo del futuro. De hecho, el futuro podría ver diferentes tendencias y factores que afectan el precio de los activos. Por lo tanto, un comerciante debe acercarse a los datos históricos con precaución. Nunca se sientan tentados a depender excesivamente de los precios históricos; sí, proporcionan un cuadro ilustrativo, pero los tiempos están cambiando, así como los patrones de precios y los factores que los impulsan.

Debería hacerse una observación importante sobre los retornos porcentuales - si observamos una serie (también llamada serie cronológica) de observaciones diarias de los rendimientos, las tendencias que muestran pueden llevar a conclusiones sesgadas. Un ejemplo sencillo ilustra este punto. Imagine que tiene una pequeña barra de oro que cuesta 10 \$. Hoy en día, el precio del oro subió a \$ 11, por lo que su retorno es  $(11-10) / 10 = 10\%$ . Sin embargo, al día siguiente, el precio del oro bajó y el precio de su barra de oro cayó de \$ 11 a \$ 10. Usando la misma metodología, calculamos su regreso al día siguiente para ser igual a  $(11-10) / 11 = -9.09\%$ . En general, el precio sigue siendo el mismo si nos fijamos en el horizonte de dos días. Sin embargo, la suma de los retornos no es igual a cero:  $10\% - 9,09\% > 0$ .

Con el fin de evitar este problema, un buen operador debe utilizar logarítmicas. El rendimiento logarítmico se calcula tomando la diferencia logarítmica entre el precio de hoy y el precio de ayer (o el precio en el tiempo  $t$  y el precio en el tiempo  $t-1$ ):  $\text{Return}_1 = \ln(\text{Price}_1 / \text{Price}_0)$ . En L4 se pueden encontrar más instrucciones sobre cómo calcular correctamente los retornos logarítmicos y cómo utilizar sus ventajas.

## RETORNO ESPERADO

En contraste con el retorno histórico, el retorno esperado intenta superar las limitaciones de aplicar el comportamiento pasado a eventos futuros. Si somos capaces de llegar a una medida creíble del retorno esperado, entonces estamos mejor que tener la medida histórica de retorno solamente. Es decir, tenemos una predicción orientada hacia el futuro, más que hacia atrás.

Por supuesto, la construcción de un pronóstico sobre los rendimientos esperados no va sin la información prestada obtenida de los rendimientos históricos. Sin embargo, en este caso, tenemos que añadir un matiz de evaluación cualitativa - sin duda algunos patrones del pasado van a repetir, pero ¿cuáles y en qué medida? ¿Cuál es la probabilidad de que los eventos futuros van a cambiar estos patrones y de qué manera lo van a hacer? Estas son preguntas que uno necesita responder mirando no sólo en la información específica de los activos, sino también mirando los factores macro y micro.

Por ejemplo, el promedio anual histórico de retorno de acciones XYZ durante los últimos 10 años ha sido del 8%. Sin embargo, si queremos hacer una predicción para los próximos dos años, ¿será suficiente decir que este 8% es una cifra confiable para el futuro? Ciertamente no, especialmente teniendo en cuenta que los últimos 5 años los mercados financieros se vieron profundamente afectados por la crisis financiera mundial y sus secuelas.

Los jugadores están cambiando, también lo es el juego. Por lo tanto, añadir un matiz de análisis cualitativo en este caso no hará daño. Si después de realizar nuestra macro y microanálisis, establecimos que el crecimiento económico en los próximos dos años será espectacular en comparación con los últimos 5 años, entonces podemos concluir que el stock XYZ se espera que tenga un rendimiento mejor que el promedio y que produzca un promedio Anual del 12%. Estos 4% en la parte superior se basan puramente en nuestro análisis sobre el futuro. Sí, el retorno histórico sirve como una buena base para empezar; Sin embargo, lo que es más importante y lo que nos lleva un paso más cerca de la realidad, es la parte cualitativa, o el 4% por encima de lo que predecimos en base a lo que esperamos que el futuro mantenga y cómo va a diferir de lo que pasó en el pasado .

Por supuesto, ningún comerciante o jugador del mercado es un profeta que pueda predecir el futuro con total exactitud. En esta línea de pensamiento, lo que se ha dicho anteriormente implica que nuestro esperado 12% es más probable que esté más cerca del rendimiento real de la población que el 8% histórico. Es decir, el 12% no es una cifra garantizada, ni una cifra determinada. Lo único seguro es que el rendimiento que se va a observar no será exactamente del 12%. Sin embargo, nuestro esperado 12% todavía tiene una mejor oportunidad de estar más cerca del valor real que el 8% histórico.

En este sentido, siempre es bueno predecir rangos en contraposición a una cifra clara. Por ejemplo, podría ser seguro decir que el stock XYZ se espera que produzca un retorno anu-

al entre, digamos, el 11% y el 13%. Por lo tanto, tendremos cierta flexibilidad para ajustar de forma proactiva nuestras tenencias de cartera, especialmente si los eventos toman un rumbo inesperado durante los próximos años.

Además, recuerde que el horizonte de dos años que estamos usando en el ejemplo es tentativo. Podríamos utilizar días o horas en el ejemplo (por supuesto, cuanto más largo sea el plazo, más difícil será pronosticar, pero aún así, nada es seguro en dos horas, ni siquiera en dos minutos a partir de ahora).

Por último, pero no menos importante, asegúrese de evaluar de forma proactiva y la utilidad de su modelo (es decir, como dicen los expertos financieros, hacer “controles de robustez” a su modelo predictivo). Lo que entendemos por “modelo” aquí es las partes del marco de análisis fundamental que ha asignado prioridad. Por ejemplo, al analizar un instrumento financiero, digamos oro, podría haber puesto un mayor énfasis en eventos geopolíticos que en la demanda de oro. En tal caso, si este énfasis se vuelve inapropiado, cambie el orden de priorización de los componentes de su marco analítico.

## **VOLATILIDAD DE RETORNO**

La volatilidad de retorno de activos denota los patrones y la magnitud por la cual fluctúan los rendimientos. Por ejemplo, la rentabilidad diaria promedio de una divisa podría ser del 0,05%, sin embargo, si la mayor parte del tiempo es muy alta - alrededor del 5%, o muy baja - alrededor del 4%, entonces hay una desviación significativa del valor promedio. Los inversores tratan de evitar la volatilidad, como, poner en palabras simples, nunca se sabe qué esperar cuando los mercados están subiendo y bajando de manera violenta.

Una forma de medir la volatilidad es midiendo la varianza de los rendimientos. La varianza de un activo se define como la suma de la diferencia cuadrada entre cada observación de retorno y el rendimiento medio durante un cierto período de tiempo, dividido por el número de observaciones (o el número de veces que se registró el retorno). La desviación estándar, un término más comúnmente utilizado por los especialistas financieros de todo el mundo, se calcula simplemente tomando la raíz cuadrada de la varianza.

Si desea evitar cálculos matemáticos más complicados, como el último, puede medir la volatilidad simplemente observando el rango de precios entre el valor más alto y el más bajo de un activo durante un determinado período de tiempo (un día, por ejemplo). Una vez más, rangos más grandes son indicación de alta volatilidad, y viceversa - rangos más pequeños son indicativos de baja volatilidad.

Una vez más, la volatilidad histórica debe ser interpretada con prudencia - los patrones pasados podrían guiarnos qué esperar de nuestro activo, sin embargo, esta orientación debe actualizarse de acuerdo con la naturaleza dinámica de las interdependencias (la misma lógica utilizada con los retornos esperados se aplica aquí). Por lo tanto, la solución

más óptima es utilizar la varianza esperada como un indicador de la volatilidad del activo / cartera que desea negociar.

Cabe señalar que la volatilidad y la rentabilidad no deben tratarse por separado. De hecho, un comerciante experto siempre debe mirar la relación de recompensa a riesgo - es decir, cuánto retorno tiene un activo alcanzado cuando exhibió cierta volatilidad. Los comerciantes siempre buscan maximizar el retorno y minimizar el riesgo. Por lo tanto, los comerciantes deben mirar a invertir en activos con alta relación de recompensa a riesgo..

## **ESPECÍFICACIONES DE LOS ACTIVOS**

Al analizar diferentes tipos de activos, un comerciante exitoso siempre debe asegurarse de estar familiarizado con todos los detalles de los activos que negocia. Por ejemplo, si el comercio de acciones, entonces él debe saber si un dividendo va a ser pagado, si va a haber un split de acciones o si la dilución de acciones va a tener lugar. No sólo esto, sino que debe ser capaz de predecir si estas cosas es probable que suceda - un buen comerciante debe ser capaz de sustituir el anterior "si" s con "cuando" s. Si negocia bonos, debe saber si el bono es callable o convertible, si el bono va a ser rolado, etc. Si trata con oro, debe saber si el costo de almacenamiento de su bóveda está a punto de cambiar. Si se ocupa de la criptografía, debe estar familiarizado con sus comisiones de e-wallet (que suelen ser gratis, por cierto). Y así sucesivamente y así sucesivamente.

## **RIESGOS RELEVANTES**

Una manera de medir el riesgo es midiendo la volatilidad. Sin embargo, la volatilidad no es más que una medida retroactiva; Lo que realmente está detrás de la noción integral de riesgo es una serie de sub-riesgos. Estos incluyen el riesgo de mercado, el riesgo de contraparte, el riesgo sistemático, el riesgo de incumplimiento, el riesgo de FX, etc. Puede encontrar más información sobre los tipos de riesgo en L1 y L5.

## **DEPENDENCIA DEL MOVIMIENTO DEL MERCADO**

El movimiento del precio de cada activo depende más o menos de la forma en que se mueve el mercado. Por ejemplo, es un amplio índice del mercado de valores como S & P 500 se mueve hacia abajo, entonces es muy probable que el precio de las acciones de la mayoría de las empresas que no están incluidos en el índice también bajar. Una herramienta para evaluar el alcance y la proporcionalidad en la que un activo depende del mercado es CAPM (Capital Asset Pricing Model).

Dicho en palabras simples, CAPM nos ayuda a crear un algoritmo muy simple que podemos usar para predecir el movimiento de nuestro precio de activo. Por ejemplo, el algoritmo puede tener la forma  $x = Ay$ , donde  $x$  es el retorno diario del stock XYZ,  $y$  es el retorno diario de S & P 500 y  $A$  es un coeficiente que determina la relación. Por ejemplo, si  $A = 1,5$ ,

esto significa que si se espera que y suba un 1%, se espera que x suba un 1,5%. Si el coeficiente es negativo (- 2, por ejemplo), entonces un aumento predicho del 1% del índice del mercado significa una disminución predicha del -2% del stock XYZ, etc.

Cualquier activo cuyo coeficiente CAPM (también llamado Beta) es más de 1 o menor que -1, se denomina “agresivo”. Por el contrario, si Beta está entre 1 y -1, y el activo se llama “defensivo”. En otras palabras, los activos agresivos exhiben alta volatilidad, y los defensivos exhiben baja volatilidad. Por lo general, los activos “agresivos” son negociados por inversores más riesgosos, mientras que los activos “defensivos” son una opción para los inversionistas más conservadores.

Un ejemplo de activo defensivo es el oro - su valor es estable en comparación con los índices de materias primas y es adecuado para la inversión a largo plazo. Un ejemplo de activo agresivo es BitCoin - su volatilidad es salvaje, sin embargo, ofrece oportunidades lucrativas para el comercio a corto plazo.

Más información sobre cómo funciona CAPM y cómo un comerciante puede construir adecuadamente su propio modelo CAPM se puede encontrar en nuestras secciones sobre econometric contenido en nuestra edición más avanzada L4.

## ANÁLISIS ESPECÍFICO DE ACTIVOS PARA DISTINTOS TIPOS DE VALORES

### CÓMO ANALIZAR UN BONO

Los bonos, también denominados colectivamente instrumentos de renta fija, son, esencialmente, una especie de préstamos negociados públicamente. Lo que esto significa es que el prestamista es el que compra el bono y el prestatario está obligado a transferir intereses fijos al acreedor durante la vida del bono y, al final de la vida del bono, devolver el importe inicial prestado También llamado valor nominal del bono, que sirve de base para calcular los pagos de intereses: por ejemplo, si el interés del bono es del 5% anual y el valor nominal = \$ 1000, entonces el pago anual de intereses por el tenedor equivale a \$  $1000 * 5\% = \$ 50$ ).

Los bonos se consideran menos riesgosos que las acciones. La razón de esto es muchas veces, y los argumentos más notables son que los tenedores de bonos (acreedores en general) tienen una reivindicación de prioridad por su dinero ante los accionistas. En otras palabras, si el negocio se desvanece, los tenedores de bonos están entre los primeros en ser reembolsados, mientras que los accionistas son últimos.

El análisis específico de activos de instrumentos de renta fija, como los bonos, implica el conocimiento de varias características específicas de los bonos.

Entre otros, estos incluyen:

- Madurez
- tasa de cupón
- valor nominal
- capacidad de llamada
- rendimiento hasta el vencimiento (YTM)
- duración
- rendimiento a la llamada (YTC).

Mientras que las cuatro primeras son constantes dadas una vez que se emite un enlace, las tres últimas son variables variables en el tiempo que requieren un análisis cuidadoso. Sin embargo, este análisis está más allá del alcance de este nivel. Puede obtener más información sobre la valoración de bonos en L4 y L5.

## **CÓMO ANALIZAR UN STOCK**

La realización de análisis específicos de activos de una acción requiere una investigación exhaustiva de los fundamentos de la empresa. Junto con el conocimiento sobre las intenciones de la gerencia y la estrategia de la compañía, un comerciante acertado debe poder analizar la situación financiera de la compañía.

La siguiente sección tratará de familiarizarte con los conceptos básicos detrás de dos pasos importantes del análisis financiero - análisis de estados financieros y análisis de la relación histórica.

Como ya hemos discutido las deficiencias del análisis de datos históricos (en este caso, análisis de la relación histórica), tiene sus inevitables limitaciones. Un comerciante estaría mejor si fuera capaz de proyectar los estados financieros futuros esperados y ratios.

Los métodos para construir las finanzas proyectadas se encuentran en nuestras ediciones más avanzadas L4 y L5.

---

# INFORMACIÓN GENERAL DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros representan registros contables formales estandarizados y estructurados del desempeño financiero de una empresa. Como tales, son “instantáneas” de la salud financiera de una compañía durante cierto período de tiempo. Este plazo está formalmente estipulado por los reguladores y puede ser un trimestre, un semestre o un año entero.

Los estados financieros ilustran el valor contable de todos los activos, ingresos y flujos de efectivo que una empresa tiene a su disposición. En efecto, los estados contables no sólo ilustran, sino que, de hecho, muestran la relación entre éstos. Sea consciente de la frase “valor en libros” sin embargo - las cifras mostradas en los estados financieros son indicadores de un período de tiempo pasado. Lo que más interesa a los comerciantes es el valor de mercado de los activos y pasivos.

El valor de mercado es difícil de observar y estimar sin embargo - especialmente para los activos / pasivos de la compañía que no se negocian en un mercado público. De hecho, la mayoría de los activos y pasivos de una empresa caen dentro de esta categoría “no comercializable en el mercado”. Estos incluyen la propiedad, instalaciones, equipos, préstamos bancarios, inventario, etc

Por regla general, los estados financieros deben ajustarse a ciertas normas contables impuestas por las autoridades reguladoras. Las dos normas de contabilidad más aceptadas en todo el mundo son los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos y las normas internacionales de información financiera (NIIF). Los PCGA y las NIIF presentan ciertos requisitos cualitativos y cuantitativos estructurales a los que las empresas informantes deben adherirse. Si bien estas dos normas son similares en la mayoría de los aspectos, muestran diferencias marcadas en ciertas especificaciones (por ejemplo, cálculo de inventario / LIFO frente a FIFO / es diferente). Ser capaz de hacer conversiones de GAAP a IFRS y viceversa es crucial para hacer predicciones precisas. Detalles sobre la diferencia entre los GAAP y las NIIF se pueden encontrar en nuestra edición L4.

Debe enfatizarse un punto clave clave: las estimaciones del valor contable por sí mismas no son suficientes para tomar una decisión de inversión. No sólo se refieren al pasado, sino que también presentan imágenes estáticas, no flujos dinámicos. La cuenta de resultados y la declaración de flujo de efectivo representan instantáneas de un período de tiempo ya pasado, y el balance incluso representa una instantánea de un solo momento en el tiempo - el día en que se publicó oficialmente el balance.

Por lo tanto, el análisis de los estados financieros sufre los mismos defectos del retorno



histórico que discutimos anteriormente, es una medida retroactiva cuyo poder predictivo se basa en el supuesto de que los patrones del futuro van a parecerse a los patrones del pasado. Además, los marcos de tiempo que representa son demasiado “groseros” - el precio de las acciones cambia cada día, mientras que una empresa informa el valor de sus fundamentos una vez cada 90 días.

A pesar de meses de las empresas que cotizan públicamente están obligados a emitir estados financieros cada tres meses, no hay fechas universalmente especificadas cuando las empresas deben hacerlo. Es por eso que uno siempre debe estar alerta y seguir las noticias sobre cuando una empresa tiene la intención de emitir sus estados financieros.

En este sentido, un comerciante debe tener cuidado cuando negocia una acción justo antes de los estados financieros se liberan. Lo que suele ocurrir antes de los lanzamientos de información es que el volumen de comercio aumenta a medida que muchos comerciantes comienzan a especular sobre la información que las finanzas van a revelar. Esto hace que el mercado se vuelva anormalmente volátil. Sea extremadamente cauteloso - esta volatilidad puede literalmente “aplastar” a los comerciantes en cuestión de segundos.

Como veremos, es posible proyectar estados financieros futuros y así crear una mejor estimación de la condición financiera esperada de una empresa. Tenga en cuenta, los mercados financieros son siempre con visión de futuro, nunca hacia atrás. Los precios de mercado ya han incorporado la información pasada de los estados financieros. Esto no significa que debas abandonar este paso del análisis fundamental. Por lo menos, una imagen del pasado ante sus ojos siempre es bueno tener. Como es una base para realizar un análisis prospectivo más avanzado, el análisis de los estados financieros nunca es redundante para un comerciante exitoso.

De hecho, comparar estados financieros de períodos consecutivos proporciona una intuición sobre los límites indicativos activos, pasivos, ingresos y flujos de efectivo fluctúan cuando se producen ciertos eventos. Por ejemplo, si tomamos las finanzas de una empresa de consultoría de gestión, podríamos encontrar una correlación entre el índice de confianza empresarial y los flujos de efectivo de la empresa. Otro ejemplo sería una correlación entre el índice de producción industrial (IP) y el volumen de ventas de los fabricantes de automóviles - podríamos establecer un aumento de una unidad en IP se traduce aproximadamente en un aumento del 10% al 20% de los ingresos de una empresa.

Entonces, si llevamos a cabo nuestro macro-y microanálisis sistemático, descubrimos que las ventas de la compañía crecerían en no más que, digamos 12% para los próximos tres períodos contables. Tener una cifra tentativa de crecimiento de ventas nos permite construir predicciones de toda la cuenta de resultados, el balance y la declaración de flujo de efectivo, sólo en la premisa de estos 12%. La terminología correcta para denotar la



declaración proyectada es “declaración pro-forma”.

Este último método para proyectar futuros estados financieros también se conoce como el método del “porcentaje de ventas”. Puede consultar L4 para obtener más información sobre cómo se construye y cómo se puede aplicar mejor.

El ejemplo anterior muestra una vez más la naturaleza holística del análisis fundamental: todos sus subcomponentes deben usarse siempre juntos y en la secuencia apropiada. Como revela el ejemplo, no ser capaz de llevar a cabo un análisis macroeconómico adecuado le impediría llevar a cabo un análisis fiable de los estados financieros. Por lo tanto, asegúrese siempre de abordar el análisis fundamental de manera exhaustiva, sin omitir pasos importantes.

Además, tenga en cuenta que aparte de los estados financieros regulares, se emiten estados financieros consolidados. Estos muestran información más detallada que los regulares, por lo que cualquier comerciante sería mejor utilizarlos como referencia (esta aclaración se hizo debido al hecho de que las empresas publican ambos y uno podría preguntarse qué versión elegir). Además, siempre que sea posible, asegúrese de revisar los estados financieros auditados, ya que estos han pasado por la debida diligencia profesional y por lo tanto son más confiables de usar.

## ESTADO DE RESULTADOS

La cuenta de resultados (también conocida como cuenta de pérdidas y ganancias, cuenta de pérdidas y ganancias o cuenta de resultados indica los importes de ingresos y gastos, relacionándolos y mostrando su transformación hacia la utilidad neta o la pérdida neta durante el período informado. Elementos tales como ingresos, gastos e ingresos (pérdidas) netos.

En particular, la cuenta de resultados muestra los ingresos reconocidos para un período determinado y los costos y gastos imputados a estos ingresos. En el caso general, las entradas de ingresos en una cuenta de resultados incluyen ingresos por actividades de explotación e ingresos de otras actividades. En consecuencia, los ingresos inscritos en la cuenta de pérdidas y ganancias incluyen el costo de los bienes vendidos, los gastos de operación, los gastos financieros, los intereses, los impuestos, la depreciación y la amortización.

La información que una declaración de ingresos revela a un comerciante puede ayudarle a evaluar la capacidad de generar flujos de efectivo futuros. La generación de flujos de efectivo es el determinante más importante del valor de la empresa (como veremos en nuestro análisis del modelo de flujo de caja descontado en L5). Además, al evaluar una cuenta de resultados, siempre debe haber una base para la comparación. Esto podría ser las cuentas de pérdidas y ganancias de los competidores o las cuentas de pérdidas y ga-

nancias de períodos anteriores.

Un componente de la declaración de ingresos que los buenos comerciantes usan para extraer información sobre la posición de solvencia de la compañía es EBITDA (siglas de Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization). Dado que los pagos de intereses tienen prioridad sobre los impuestos y otros tipos de gastos, comparando la cantidad de EBITDA con el monto.

Sin embargo, con el fin de obtener una imagen más precisa de la posición de solvencia de una empresa, el EBITDA debe ponerse en contexto. Es decir, se debe convertir la forma que es un absoluto a ser una medida relativa. La forma más común de hacerlo es usarlo en una proporción. Un ejemplo de una de estas relaciones es la relación de cobertura EBITDA que se describirá más adelante en este capítulo.

## HOJA DE BALANCE

El balance, también conocido como estado de situación financiera, incluye tres componentes principales: activos, pasivos y patrimonio neto. Se revela la estructura financiera de la empresa - qué proporción de los fondos de la compañía provienen de la deuda (préstamos bancarios y bonos) y de la equidad (propietario de acciones por los accionistas).

El balance incluye entradas para diversos tipos de activos y pasivos. Se dividen en dos subcategorías: las de corto plazo y las de largo plazo. Como norma (en realidad, esta regla es la clave fundamental en la contabilidad), el valor combinado de los pasivos y el patrimonio del propietario siempre debe ser igual al valor de los activos. En otras palabras, esta ecuación muestra cómo se financia una empresa - la diferencia entre los activos y el patrimonio es lo que la empresa necesita para cubrir con financiamiento externo.

### ELEMENTOS DE LA HOJA DE BALANCE

#### *ACTIVO*

Un activo es un recurso valioso o una entidad controlada (propiedad o arrendada) por una empresa determinada. Un activo se considera de valor de una empresa, ya que se espera que genere beneficios económicos futuros de cualquiera de las siguientes maneras: contribuyendo indirectamente a la generación de flujo de caja, o generando directamente el flujo de efectivo mismo, o apreciando su valor Ganancias de capital a sus propietarios / inquilinos, que pueden venderla a un precio superior al precio que la compraron).

Asegúrese de discernir el contexto al utilizar la palabra "activo". La definición presentada en el párrafo anterior se refiere al caso más general. A lo largo de nuestros capítulos hasta

---

ahora, hemos estado utilizando a la palabra denotar un instrumento financiero negociable. Nuestro uso de la terminología no es de ninguna manera errónea - si usted compra acciones, se espera que genere beneficios económicos para usted. Por lo tanto, aunque usted, como comerciante individual, no está obligado a ser una entidad legal registrada, usted todavía llama a sus fuentes de "activos" potenciales de ingresos futuros.

La forma más común de clasificar los activos es de acuerdo a su liquidez, o, en palabras diferentes, de acuerdo con el calendario previsto de su generación de flujo de caja. Por regla general, se considera que "a corto plazo" es igual a un año, mientras que "a largo plazo" se utiliza para indicar un período igual o superior a un año.

Por ejemplo, el inventario es un activo a corto plazo, ya que se espera venderlo (y así convertirlo en efectivo) en un año (por lo general, las empresas no acumulan inventario por mucho tiempo, ya que el inventario es caro de mantener; Demanda de corto plazo Este estilo de gestión de inventario también se conoce como inventario Just-in-time / JIT /). Un edificio es un activo a largo plazo - por lo general los edificios se utilizan durante un período mucho más de un año.

Puesto que puede haber cierta confusión con los activos cuya fecha de liquidación se espera que sea de aproximadamente un año, un comerciante debe estar seguro de activos no son asignados al azar a largo plazo o una etiqueta a corto plazo a discreción del propietario de la empresa. Decidir si un activo debe clasificarse como corto o largo plazo no es una decisión propia de la empresa. Está formalmente estipulado por las autoridades reguladoras.

Otra forma de clasificar los activos es establecer una distinción entre lo tangible y lo intangible. Un ejemplo para un activo tangible puede ser instalaciones, plantas de producción y equipo. Los activos intangibles pueden ser propiedad intelectual (marcas, patentes y derechos de autor), reconocimiento de marca (goodwill) y activos financieros (por ejemplo, una empresa puede poseer acciones o bonos de otra empresa).

## **RESPONSABILIDAD**

A responsabilidad representa una obligación monetaria que la compañía tiene a otra entidad o un tercero. Se espera que esta obligación se cubra restando los flujos de efectivo generados de los activos de la compañía, es decir, los pasivos representan salidas de efectivo futuras de la compañía.

Los pasivos son fuentes externas de financiamiento - una compañía financia la mayoría de sus actividades y compra de activos a través de pasivos; Sólo una pequeña parte de éstos se financian directamente con efectivo generado en períodos anteriores.

Al igual que con los activos, los pasivos pueden ser de corto plazo o de largo plazo. Los pasivos a corto plazo incluyen cuentas por pagar a proveedores, préstamos bancarios a

corto plazo, etc. Los pasivos a largo plazo incluyen deuda a largo plazo (préstamos y bonos bancarios a largo plazo).

En los mercados financieros, lo que es un activo para una de las partes siempre es un pasivo para otra parte. Por ejemplo, si usted compra un bono de Google, es un activo para usted. Al mismo tiempo, ese bono es un pasivo para Google: Google está obligado a distribuir una parte de sus ingresos a usted en forma de pago de intereses y, al final del vencimiento de los bonos especificados, Google está obligado a devolver el valor nominal, o el dinero que le han prestado a usted (es decir, le han prestado \$ 1.000 por 3 años comprando su bono, recibirá pagos de intereses intermedios pero le dará inicial \$ 1.000 sólo al final).

Por supuesto, los tipos de activos y pasivos que se pueden encontrar en el balance de una empresa dependen del tipo de actividad en la que se dedica. Por supuesto, una empresa manufacturera tiene diferentes tipos de activos y pasivos en comparación con un banco o un banco. Una aerolínea. Hay muchas empresas por ahí, como Procter & Gamble que participan en diversas actividades. Por lo tanto, con el fin de llevar a cabo un análisis saludable de empresas tan diversas, asegúrese de comprobar siempre lo que todas estas actividades son, y, lo más importante, asegúrese de mirar sus estados financieros consolidados.

### **CAPITAL**

El capital, también conocido como “activo neto” o “patrimonio neto”, representa la diferencia entre activos y pasivos. Representa el valor que queda a los propietarios después de restar el valor estimado de las futuras salidas financieras de la empresa (el pasivo) del valor de las entradas futuras a la empresa (los activos).

Esencialmente, el capital incluye el capital levantado que ha sido comprado y es poseído por los accionistas de la compañía. Formalmente hablando, la equidad es tratada como una parte del pasivo, ya que al emitir capital (acciones), la compañía confiere derechos de propiedad y un reclamo a los beneficios de la compañía (ya sea en forma de dividendos o en forma de capital reinvertido) a Comerciantes / inversores.

El valor contable vs. la valoración del valor de mercado de que hablamos anteriormente en el capítulo es de suma importancia cuando se trata de el capital. El balance más reciente podría decir que hay, digamos, 1.000 acciones emitidas con un valor total de \$ 27.000 (es decir, un precio de  $27.000 / 1.000 = \$ 27$  por acción.) Sin embargo, siempre debe mirar lo que el mercado dice ahora - el precio De \$ 27 es una instantánea del día en que se emitió el balance. En caso de que el precio ya ha alcanzado los \$ 40 o se ha reducido a \$ 10, si basa sus conclusiones (y el análisis de la razón financiera posterior) , Obviamente estará en el camino equivocado.

El capital puede ser en forma de acciones comunes (que es el tipo de acciones más utiliza-

das y comercializadas en el mundo) o acciones preferentes. Como ya se discutió en L1, hay dos diferencias principales entre el stock común y el stock preferible.

La primera es que, en comparación con los propietarios de acciones comunes, los propietarios de acciones preferentes tienen una prioridad de reclamación sobre el beneficio de una empresa o activos como. Esto significa que los propietarios de acciones preferidas reciben dividendos primero, y sólo aquellos fondos que quedan después de que los accionistas preferidos consiguen su dinero se distribuyen posteriormente a los accionistas comunes.

La segunda diferencia es que los propietarios de acciones preferentes suelen tener derecho a recibir dividendos más altos ya intervalos fijos, independientemente de la situación financiera de la compañía. Esta característica hace que el stock preferible sea un híbrido entre acciones ordinarias y bonos. Además, esta característica reduce significativamente el riesgo para los propietarios de acciones preferentes. Por lo tanto, no debe tomarse como una sorpresa que la acción preferida es más costosa que la acción común.

Sin embargo, las acciones preferidas raramente son emitidas por corporaciones. Además, los volúmenes de negociación de las acciones preferidas son mucho más bajos que los de las acciones ordinarias. Por lo tanto, cuando usamos el término acciones a lo largo del capítulo y cuando nos referimos a él para cualquier tipo de análisis, siempre significa acciones comunes, no preferidas. En cualquier caso, sin embargo, asegúrese siempre de comprobar si el stock que tiene la intención de comercio es común o preferido.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La declaración de Flujo de Efectivo ilustra los flujos del activo más líquido que cualquier compañía tiene a su disposición - efectivo. El estado de flujos de efectivo sirve para complementar la cuenta de resultados y el balance de varias maneras. Como veremos, ayuda a los operadores a identificar ciertas tendencias que no son inmediatamente visibles cuando se examinan sólo la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de situación financiera.

El movimiento de los flujos de efectivo se clasifica en tres segmentos: actividades de inversión, actividades financieras y actividades operativas.

### *FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN*

El flujo de caja operativo es una medida del efectivo que una compañía logra generar durante sus operaciones comerciales ordinarias. Se calcula tomando el ingreso neto y agregando la depreciación, el cambio en las cuentas por cobrar (del período anterior al período actual) y el cambio en el inventario (del período anterior al período actual). En otras palabras, es todo el efectivo que ha fluido-o fluido-fuera del negocio durante un intervalo de tiempo particular.

Los flujos de efectivo de operación se utilizan a menudo para medir la capacidad de una empresa para financiar sus actividades cotidianas con su propio efectivo, o si la empresa necesita financiamiento externo para apoyar sus operaciones. Además, es una medida útil en situaciones donde una empresa puede tener parece tener bajos ingresos netos sólo porque los métodos de depreciación son conservadores y hacer que el gasto de depreciación sea demasiado alto.

Además, los flujos de efectivo operativos ayudan a los comerciantes a identificar cuando la cifra de ingresos netos mostrada en la cuenta de pérdidas y ganancias es exagerada. Tal exageración suele ocurrir cuando una empresa realiza una gran cantidad de ventas, sin embargo, estas ventas no se pagan en efectivo, pero se realizan a crédito. Por lo tanto, la compañía parece haber ganado efectivo que todavía está esperando para recibir. Al complementar la información proporcionada en la cuenta de resultados, el flujo de caja operativo revela si este es el caso o no, garantizando así una mayor transparencia.

En muchos casos, la sección del balance que trata de la equidad se separa en un nuevo documento denominado Estado de Patrimonio del Propietario. Separado o no, esta declaración muestra exactamente la misma imagen si se encontraba en el Balance, con la única diferencia de que cuando se trata de un documento separado, por lo general es mucho más detallado. Por lo tanto, es preferible que los comerciantes puedan verlo de esta manera, si es posible.

Los flujos de efectivo pueden medirse de dos maneras: por el método directo o indirecto. Las diferencias entre los dos son insignificantes; Por lo tanto el análisis de cualquiera de los dos daría el mismo resultado. Apenas como una nota lateral, la mayoría de las compañías importantes utilizan el método indirecto de divulgar.

### ***FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN***

El flujo de caja de las actividades de inversión ilustra la variación neta en las tenencias de efectivo de una empresa que resulta de cambios en el valor de sus inversiones en activos fijos, compañías subsidiarias o activos financieros.

El propósito de reportar los flujos de efectivo de las actividades de inversión es que, a veces, cuando una empresa reporta flujos de efectivo negativos, un comerciante podría estar tentado a concluir que el negocio no va bien. Esto sería un juicio prematuro, ya que una mirada a los flujos de efectivo de las actividades de inversión podría revelar que la razón de los flujos de efectivo es negativa es que la empresa ha invertido mucho. Y la inversión pesada es en la mayoría de los casos buena para el valor a largo plazo de las acciones de una empresa.

## **FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

El flujo de efectivo de las actividades de financiamiento es una medida que sirve como un proxy para la fortaleza financiera de una empresa. Muestra la diferencia neta entre lo que la empresa ha levantado como capital (emitiendo acciones o bonos) y lo que la empresa ha pagado en forma de dividendos y recompras de acciones.

La interpretación del flujo de caja de las actividades de financiación está sujeta a una serie de condicionalidades. Por ejemplo, el pago de dividendos puede recibir una cálida bienvenida de los inversores y comerciantes, ya que reciben dinero que pueden gastar en la forma que deseen. Sin embargo, tal pago podría ser una señal de que una empresa será más apalancada en el futuro o que una empresa no tiene un lugar significativo para la reinversión de sus fondos y sólo los distribuye. Esto podría ser un signo negativo para las perspectivas de la empresa, y por lo tanto, por el valor de sus acciones.

Ahora, usted puede estar preguntándose por qué hemos cubierto los conceptos de contabilidad que parecen demasiado seco e inaplicable. La respuesta es simple - uno no puede aprender cómo atar sus cordones sin tener zapatos primero. El conocimiento sobre los fundamentos de los estados financieros es a la vez una introducción y una fundación que un comerciante no puede ir sin. Es un puente hacia la valoración del stock y sus diferentes etapas y pasos. Uno de estos pasos, probablemente el más utilizado por los inversores de todo el mundo, es el análisis de los ratios financieros. Otros pasos, como el análisis de declaraciones de tamaño común y los estados financieros proyectados, se presentarán en nuestras ediciones L4 y L5. Vamos a enfocarnos en el análisis de los ratios financieros primero.



## CHAPTER 2

---

# INTRODUCCIÓN A LOS INDICADORES (RATIOS) FINANCIEROS

Los indicadores financieros se obtienen dividiendo las entradas separadas de los estados financieros. La razón para la creación de indicadores financieros es similar a la diferencia entre precio y rendimiento. A saber, los estados financieros y sus entradas muestran valores absolutos, mientras que las relaciones muestran valores comparables más comparables y más significativos. Por ejemplo, usted puede ver que el beneficio neto es igual a millones y otro con un beneficio de sólo unos pocos miles. Sin embargo, usted tiene que poner estos millones en un contexto. Un contexto puede ser el activo de una empresa - ¿cómo es cada unidad de activo capaz de generar beneficios, es decir, cuán bien se utilizaron estos activos para obtener beneficios? Si la compañía con millones de ganancias tiene miles de millones de activos, y si la empresa con miles de beneficios tiene sólo cientos de activos, ¿cuál está mejor? Usted debe definitivamente pensar dos veces.

Los indicadores financieros tienen por objeto dar una imagen consistente y completa de la posición de un negocio. Por esta razón, se organizan sistemáticamente en subcategorías basadas en lo que la relación en cuestión pretende indicar / medir: Estos incluyen los ratios de liquidez, coeficientes de solvencia, índices de rentabilidad y tasas de gestión de activos.

## INDICADORES DE LIQUIDEZ

Todos los inversionistas consideran principalmente la capacidad dada de la empresa para pagar sus deudas. Específicamente, los ratios de liquidez, al comparar los activos más líquidos de una empresa (los que pueden convertirse fácilmente en efectivo) contra pasivos a corto plazo, proporcionan dicha información. Este tipo de análisis de la proporción revela si la empresa tiene suficiente dinero en la mano para pagar sus facturas tan pronto como se vencen. Otra ventaja de los ratios de liquidez es que consideran desafíos tales como la necesidad inesperada de dinero en efectivo que las empresas posiblemente puedan enfrentar. Hay una gran variedad de índices de liquidez, sin embargo la relación actual, junto con la razón rápida y la relación de flujo de efectivo operativo son las más frecuentemente aplicadas.

---



### ***INDICADOR CORRIENTE (ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE)***

El indicador Corriente, al comparar los activos corrientes de la empresa con sus pasivos corrientes, mide si la empresa tiene recursos suficientes para pagar sus obligaciones financieras dentro de un año. En resumen, cuanto mayor es la cobertura de los activos líquidos a los pasivos a corto plazo, mayores son las posibilidades de que una compañía pueda pagar sus obligaciones a corto plazo y aún así poder financiar sus operaciones actuales.

Si el valor de la indicador corriente es inferior a 1, esto es sin duda un mensaje de advertencia para los inversores. Lo que significa este valor es que los activos corrientes de una compañía son menores que sus pasivos corrientes. Esta es una indicación de bandera roja que informa sobre un par de posibilidades alarmantes. En primer lugar, la empresa puede tener dificultades para mantener sus operaciones y cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Además, podría tener que pedir prestado fondos, lo que hará que sea más apalancado.

### ***INDICADOR RÁPIDO (ACTIVOS CORRIENTES - INVENTARIO) / PASIVOS CORRIENTES***

En comparación con la indicador corriente, el indicador rápido es más conservador, ya que excluye el inventario de los activos corrientes. La razón de tal exclusión es que algunas empresas tienen dificultades para convertir su inventario en efectivo. Un ejemplo notable en este sentido son las empresas de la industria minera. Los inventarios de las empresas mineras suelen tardar meses antes de ser vendidos o antes de que se les pague (incluso si ya se han vendido).

Como ya se mencionó, la probabilidad de que las obligaciones a corto plazo no se cumplan de inmediato es un indicador de los comerciantes experimentados mirar. Por lo tanto, la razón rápida, en contraste con la proporción actual, que puede sobrestimar la fortaleza financiera de una empresa a corto plazo, es el indicador más apropiado si una compañía tiene o no liquidez a corto plazo. Cuanto mayor sea la relación rápida, mejor será la situación financiera de la empresa.

### ***INDICADOR DE FLUJO DE CAJA OPERATIVO (FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES / PASIVOS CORRIENTE)***

El indicador de flujo de efectivo operativo se mide dividiendo el flujo de efectivo de las operaciones por el valor del pasivo corriente. El flujo de efectivo operativo, como ya se mencionó anteriormente en este capítulo, es una medida del activo más líquido - efectivo, puesto en el contexto de las actividades operativas de una empresa. En este sentido, esta relación es una medida de liquidez aún más refinada que las anteriores.

### ***CAPITAL CIRCULANTE (ACTIVOS DE CORTO PLAZO - PASIVOS A CORTO PLAZO)***

El capital de trabajo no es una indicador por si ; Sin embargo es comúnmente utilizado

como una medida que complementa el uso de las razones de liquidez. El capital de circulante simplemente equivale a la diferencia entre los activos a corto plazo y los pasivos a corto plazo. Cuanto mayor sea el capital circulante, mejor, ya que esto indica que la empresa no tiene que depender de financiamiento externo o de aplazar pagos a proveedores para mantener sus operaciones diarias.

## INDICADORES DE SOLVENCIA

Cualquier empresa se enfrenta a dos grandes tipos de riesgo: riesgo de negocio y riesgo financiero. Si bien el riesgo de negocio surge de las operaciones de una empresa, es decir, el riesgo de que algo con la producción o el proceso de ventas pueda fallar, el riesgo financiero proviene de las opciones de financiamiento que toma la empresa - buscar o no financiación externa y qué tipos de Financiamiento para participar en (emisión de bonos, acciones o convertibles). Lo bien que una empresa maneja manejar su riesgo financiero determina la medida en que se ve amenazada por la bancarrota. Por supuesto, cuanto menor sea la amenaza de quiebra de una empresa dada, mayor será su precio de las acciones.

### **INDICADOR DE DEUDA- CAPITAL - D / E (DEBT/EQUITY POR SUS SIGLAS EN INGLES) INDICADOR DE DEUDA / CAPITAL NETO**

Un indicador para medir el apalancamiento financiero de la empresa, es decir, su grado de utilización de fondos externos para financiar sus operaciones, es el ratio de deuda. En este sentido, el ratio de deuda (pasivo total / activo total) indica el importe del riesgo de solvencia, asociado a una determinada empresa. Al evaluar las implicaciones de la razón de la deuda, los inversores se enfrentan a un dilema. Por un lado, puede considerarse preferible un mayor grado de apalancamiento, ya que aumenta la probabilidad de aumento de retorno y, por lo tanto, de maximización del beneficio. Por otro lado, cuanto menor sea el apalancamiento, mayores serán los recursos propios de la empresa (patrimonio neto) que pueden actuar como capital de amortiguamiento en caso de cualquier disminución del negocio que pueda amenazar la solvencia de la empresa (recesión económica, pérdida de competitividad dentro de la industria, Desastre, etc.). Por lo tanto, los prestamistas y los inversores por lo general prefieren un nivel moderado de apalancamiento, en comparación con los competidores y los promedios de la industria.

### **INDICADOR DEUDA / ACTIVOS / RATIO D / A / (DEUDA / ACTIVOS)**

Los mismos principios del indicador deuda / capital se aplican a la relación deuda / activos. Como con el ejemplo dado arriba, mientras más baja sea la relación deuda-capital, mejor. Dado que los activos son los que generan ingresos, y los ingresos se utilizan para el servicio de la deuda, todas las cosas iguales, cuanto mayor sea la cantidad de activos por unidad de deuda, mejor.

Una proporción similar a la D / E y la D / A que sigue su lógica es la relación Activo-capital. Dado que el patrimonio es igual a los activos - pasivos, cuanto menor es el patrimonio en comparación con los activos, mayores son los pasivos, y por lo tanto más apalancados de la empresa. En otras palabras, cuanto mayor es la relación Activo-Patrimonio, más se financia a través de fuentes externas de financiación.

La razón por la que mencionamos explícitamente la relación Activo- Capital es su aplicación en la ecuación de análisis de Du Point, la cual presentamos más adelante en esta sección.

### **INDICADOR DE COBERTURA DE EBITDA (EBITDA + PAGOS DE ARRENDAMIENTO) / (PAGOS DE INTERESES + REEMBOLSOS DE CAPITAL + PAGOS DE ARRENDAMIENTO)**

El indicador de cobertura de EBITDA es una medida conveniente de la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones de deuda. Esta relación representa todos los flujos de efectivo que pueden utilizarse para cubrir la deuda, excluyendo fácilmente la depreciación y la amortización (es decir, las salidas de depreciación y amortización pueden utilizarse para pagar la deuda a corto plazo, ya que normalmente se necesitan para reponer los equipos a largo plazo (Más de 5 años). Una alta relación EBITDA implica un menor riesgo de insolvencia, ya que un mayor valor del EBITDA en el numerador implica una mayor cantidad de capital disponible para cubrir las obligaciones de deuda.

### **TASA DE INTERÉS GANADO / TIE / (EBITDA / GASTO POR INTERESES)**

Otra medida vital de solvencia que los inversionistas monitorean de cerca es el indicador de intereses ganados por tiempo (TIE por sus siglas en inglés). Mide la tasa a la que una empresa puede cubrir sus obligaciones de pago de intereses mediante el empleo de sus ingresos de explotación. Es decir, cuanto mayor sea la relación TIE, menor será el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones de deuda actuales, por lo tanto, menor será el riesgo de insolvencia y reestructuración de deuda.

## **INDICADORES DE RENTABILIDAD**

Los indicadores de rentabilidad se utilizan para medir la eficiencia de una empresa en términos de generación de ingresos. En otras palabras, estos índices miden cuán eficientemente funciona una empresa y, por tanto, cuán eficiente es generar beneficios. El margen de beneficio, el poder adquisitivo básico, la rentabilidad del activo total y el retorno sobre el patrimonio común son los índices de rentabilidad más utilizados para medir la generación de ganancias de una empresa. Al igual que con otros tipos de ratios, los ratios de rentabilidad son prácticos sólo si se comparan con un determinado punto de referencia - ya sea un competidor o los promedios de la industria.

**MARGEN NETO DE UTILIDADES (BENEFICIO NETO / INGRESOS TOTALES)**

El margen de utilidad neto mide el rendimiento de una empresa en términos de convertir sus ingresos en ganancias. En otras palabras, le dice a un comerciante si una empresa logra optimizar sus gastos con el fin de maximizar los ingresos. El ratio de margen de beneficio neto es uno de los ratios más populares entre los inversores.

**ROA - RENTABILIDAD DE ACTIVOS (INGRESO NETO / TOTAL DE ACTIVOS)**

La relación ROA mide la capacidad del activo de una empresa para generar beneficios. Es una vez más una medida de eficiencia, esta vez relacionada con la maximización del beneficio (en contraposición a la relación anterior, cuyo enfoque se centra más en la minimización de gastos).

**RETORNO SOBRE EL CAPITAL NETO (ROE) (UTILIDAD NETA / PATRIMONIO NETO)**

Esta relación mide la eficiencia de generación de ingresos de cada dólar de inversión de capital. Su medida es similar a la ROA, con la diferencia de que es más directa y es de mayor preocupación para los accionistas. De hecho, es esencialmente una medida de lo que los inversores reciben a cambio del capital accionario que han invertido en una empresa. En otras palabras, revela cuánto dinero la empresa ha sido capaz de generar a partir de los accionistas de dinero han proporcionado a ella.

**INDICADOR DE GESTIÓN DE ACTIVOS**

Los indicadores de gestión de activos, como su nombre indica, miden la capacidad relativa de la empresa para gestionar sus activos a la mano. En otras palabras, estos ratios sirven como punto de comparación sobre cuán bien es una empresa capaz de aprovechar sus activos y generar ventas y beneficios, respectivamente.

**INDICADORES DE ACTIVIDAD*****VOLUMEN DE VENTAS DE INVENTARIO (INGRESOS TOTALES / INVENTARIO)***

El índice de rotación de inventario indica el número de veces que una empresa vende su inventario durante un período dado. Esta relación pretende medir la eficiencia con la que las empresas gestionan sus inventarios. Cuanto menor sea la proporción - mejor, ya que una proporción más baja significa que el inventario se vende rápido y no se mantiene en existencias, donde genera gastos y pérdidas para la compañía (cuestión que se explica más adelante).

### ***ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (INGRESOS TOTALES / CUENTAS POR COBRAR)***

El índice de rotación de cuentas por cobrar indica la eficiencia de una empresa en la recaudación de sus cuentas por cobrar. Al igual que el número de días de cocientes ratio, que aparece a continuación, indica la capacidad de una empresa para gestionar las obligaciones a corto plazo de sus clientes. Esta capacidad es crucial para el éxito de la empresa en el mantenimiento de sus operaciones a través de su propio capital.

### ***ACTIVO FIJOS DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS Y TOTAL DE ACTIVOS DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS (INGRESOS TOTALES / ACTIVOS FIJOS).***

Los índice de facturación fija y de activos totales muestran la capacidad de la empresa para generar ingresos utilizando sus activos. Por lo tanto, cuanto mayor sea la facturación de activos fijos, más éxito tendrá la empresa en términos de inversión en PP & E. Estas proporciones son el valor de la eficiencia de la empresa en la generación de ingresos por cada valor en dólares de los activos.

## **INDICADORES DEL CICLO OPERATIVO**

### ***NÚMERO DE DÍAS DE CUENTAS POR COBRAR (CUENTAS POR COBRAR / INGRESOS MEDIOS)***

Este índice muestra la capacidad de un negocio para recaudar ingresos. Si una empresa vende productos a crédito y registra la transacción en cuentas por cobrar, se utiliza la razón DSO para averiguar qué tan rápido la empresa es capaz de recoger ese dinero. Cuanto más rápido se recaude la deuda a corto plazo, mejor - un negocio en funcionamiento siempre necesita efectivo disponible.

En un contexto diferente, este índice es más o menos una indicación de la posición de liquidez a corto plazo de la compañía: cuanto menor sea esta relación, menor será la probabilidad de que una empresa busque financiamiento externo para financiar su capital de trabajo.

Lo que significa ingresos medios es simplemente el promedio de este período y la cifra de ingresos de los últimos períodos ( $(\text{Ingresos } t + \text{Ingresos } t-1) / 2$ ). Lo mismo ocurre con cada entrada que contenga la palabra " promedio ".

### ***NÚMERO DE DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR (CUENTA A PAGAR / INGRESOS PROMEDIO)***

El índice de número de días de cuentas por pagar mide el tiempo medio que tarda una empresa en pagar sus obligaciones a corto plazo en forma de compras a crédito. Esta relación es como una imagen especular de la cantidad de días de cocientes, ya que esta vez la empresa está en el otro lado de la transacción - es la que debe dinero.

Sin embargo, esto no significa necesariamente que cuanto más tiempo una compañía

redirige su pago a los proveedores, mejor - sí, el aplazamiento de algún tiempo podría servir para fines de liquidez, pero diferir demasiado podría agravar a la contraparte y podría eventualmente conducir al proveedor a aumentar los precios o negarse a hacer negocios con la empresa. Por lo tanto, un comerciante que hace análisis de la empresa siempre debe tener cuidado con esta compensación y siempre debe complementar el análisis de cuentas por pagar con información adicional sobre los proveedores de concreto.

#### ***NÚMERO DE DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR (CUENTA A PAGAR / INGRESOS MEDIOS)***

El indicador de número de días de cuentas por pagar calcula el tiempo medio que tarda una empresa en pagar sus obligaciones a corto plazo en forma de compras a crédito. Esta relación es como una imagen especular de la cantidad de días de cocientes, ya que esta vez la empresa está en el otro lado de la transacción - es la que debe dinero.

Sin embargo, esto no significa necesariamente que cuanto más tiempo una compañía redirige su pago a los proveedores, mejor - sí, el aplazamiento de algún tiempo podría servir para fines de liquidez, pero diferir demasiado podría agravar a la contraparte y podría eventualmente conducir al proveedor a Aumentar los precios o negarse a hacer negocios con la empresa. Por lo tanto, un comerciante que hace análisis de la empresa siempre debe tener cuidado con esta compensación y siempre debe complementar el análisis de cuentas por pagar con información adicional sobre los proveedores concretos.

#### ***NÚMERO DE DÍAS DE INVENTARIO (INVENTARIO / COSTO PROMEDIO DE LAS MERCANCÍAS VENDIDAS POR DÍA)***

Esta relación mide el tiempo promedio que tarda una empresa en crear y vender su inventario. Esta relación es un indicador de lo bien que una empresa logra ejecutar sus ventas y minimizar el costo del inventario. Por lo tanto, cuanto más baja esta relación, mejor una empresa realiza (por supuesto, dependiendo del tipo de negocio, esta relación puede tomar valores diferentes). Huelga decir que, cuanto más se acumule un inventario, mayor será el costo de almacenamiento que se enfrenta y mayor será la probabilidad de que el inventario almacenado se venda a un precio más bajo (por lo general, cuanto más viejo obtiene un producto, Independientemente de si el producto es duradero o no duradero).

Tenga en cuenta que con todas las relaciones de ciclo operativo, debe ajustar el número de días en el denominador de acuerdo con el período de tiempo que está haciendo el análisis de. En todo caso, lo mejor es aplicar estos coeficientes en una base anual, ya que las estacionalidades pueden afectar la credibilidad de las relaciones en incrementos menores de un año. Por ejemplo, una empresa que produce calentadores electrónicos podría almacenar algún inventario durante el verano.

## ANÁLISIS DUPONT

El análisis de DuPont es un nombre de fantasía para una simple ecuación matemática que ilustra cómo la rentabilidad de la renta variable (ROE) puede desglosarse en subcomponentes.

La versión más simple de DuPont incluye tres indicadores financieros. Estos son el margen de ingresos netos (ingresos / ventas netos), la rotación total de activos (ventas / activos) y el apalancamiento financiero (activos / capital).

ROE (Return on Equity por sus siglas en inglés o Rentabilidad del Capital) =

Utilidad / Patrimonio Neto = (Utilidad Neta / Ventas) \* (Ventas / Activos) \* (Activo / Capital).

El propósito de romper ROE en subcomponentes es ser capaz de identificar cuáles son los conductores específicos detrás de un cambio en ROE. ROE es una de las razones más importantes que los comerciantes monitorean (en esencia, mide lo que los accionistas reciben de la compañía a cambio de su capital invertido). Por lo tanto, romperlo para revelar la "historia" detrás de su dinámica es una sugerencia valiosa sobre qué juzgar acerca de una acción dada. Conocer la "historia" ciertamente enriquece la toma de decisiones de un comerciante con respecto a las operaciones futuras.

Por ejemplo, las empresas que operan en el nicho de inferior de cualquier industria suelen tener márgenes de beneficio delgados, alta rotación de activos y apalancamiento de moderado a alto. Si observamos un cambio en el ROE que se debe a un aumento en el margen de beneficio (todo lo demás se mantiene constante), podríamos concluir que la empresa ha tenido éxito al reposicionarse a los ojos de sus clientes o a optimizar los costos ambos).

De lo contrario, si observamos un aumento en el ROE que se debe principalmente al aumento del apalancamiento financiero (activos / patrimonio), una vez más debemos cambiar nuestro análisis incorporando el hecho de que la empresa probablemente presente un mayor riesgo de quiebra, ya que se ha hecho más apalancado.

En cualquier caso, al ver que una empresa está reposicionando o mejorando su eficiencia operativa debe sonar la campana para los comerciantes - una empresa cambiante requiere un enfoque analítico diferente. Si traducimos este último en el análisis de la industria, debemos analizar a la empresa en un contexto diferente - probablemente deberíamos actualizar la lista de sus competidores y asumir un tipo diferente de base de clientes y comportamiento de compra.

Un cambio en cualquier componente del microanálisis debe afectar en última instancia a su análisis fundamental general, así influenciando su veredicto final de la inversión en una cierta acción. Sin embargo, si este "debería" se convierte en una "sera" depende de usted y si son capaces de detectar los cambios y reaccionar proactivamente a ellos, como cualquier experto y experto comerciante haría.

# ORO: FUNDAMENTOS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBAL

En este capítulo, ofrecemos un breve resumen e instamos a que realice más investigaciones sobre estadísticas globales de oferta y demanda de oro. Esta información está disponible en el World Gold Council ([www.gold.org](http://www.gold.org)), en el Fondo Monetario Internacional y en el Gold Fields Mineral Service (GFMS por sus siglas en inglés). Según los datos proporcionados por el World Gold Council (WGC) y por GFMS Ltd., los productores globales de oro incluyen:

South Africa	12%
Australia	10%
United States	10%
Latin America (ex-Peru)	10%
Africa (ex-S.A)	9%
China	9%
Peru	8%
Russia	7%
Asia (ex-Indonesia)	7%
Indonesia	7%
Canada	5%
CIS(ex-Russia)	5%
Others	1%

Según el World Gold Council (WGC), se han extraído 155.500 toneladas métricas de oro a lo largo de la historia, dos tercios de ese total desde 1950. La globalización del producto ha significado diversidad en el riesgo geopolítico. De hecho, el porcentaje de Sudáfrica del



total de la producción mundial anual se ha derrumbado, de más del 70 por ciento en 1970, a sólo 12 por ciento en la actualidad. Perú, donde la producción fue de sólo 18 toneladas de oro en 1992, está fijado por el WGC en 207 toneladas en 2005, debido principalmente a la presencia de Yanacocha, la segunda mina de oro más grande del mundo. La Figura 43.1 muestra la dinámica de la producción minera global por regiones.

También es importante cuando se consideran los fundamentos de la producción minera, específicamente cuando se seleccionan las acciones individuales de minería de oro para poseer, es el costo de producción, que puede variar ampliamente por mina y por empresa. Según GFMS, el costo promedio, a nivel mundial, de extraer una onza de oro es de \$ 269 (aunque los costos de exploración, depreciación y amortización y costos de cierre de mina elevan la cifra ajustada de "costo efectivo" a \$ 339 por onza minada).

También es necesario considerar la oferta de la chatarra, que ha estado aumentando constantemente el precio en los últimos años. Había estado plana en aproximadamente 600 toneladas por año a través de los años 90 y después comenzó a deslizar en 2001. A partir de 2005, según GFMS Ltd., el suministro de la chatarra había aumentado a casi 900 toneladas.

### Mine production by major region, 2005 (total 2518 tonnes)

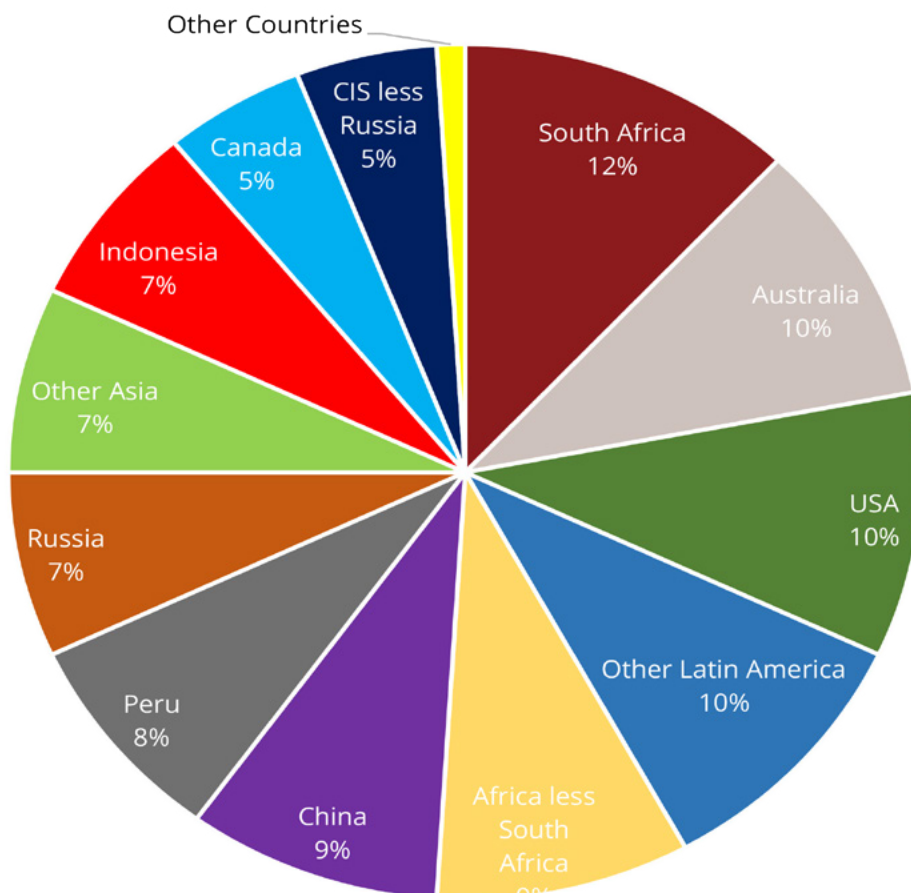


Figure #1

Observe la correlación positiva entre un aumento de precio y un aumento en la oferta que se extrae de las manos de aquellos que podrían estar acumulando el oro físico mostrado en la Figura 43.2. Y los bancos centrales tienen aproximadamente una quinta parte de todo el suministro de oro por encima del suelo. Durante años, las ventas de oro por los bancos centrales han compensado el déficit anual de la oferta y la demanda. Además, los productores son vendedores activos de forma anticipada, ya que cubren su producción esperada, con frecuencia varios años antes. Las ventas con cobertura de oro de los productores australianos a comienzos de los años noventa supusieron haber superado cualquier pronóstico realista para la producción futura y, a finales de los años noventa, provocó un repunte de cobertura de corto plazo por parte de varios productores.

## Supply of Gold Scrap 1995 - 2005 (tonnes)



Figure #2

La demanda de oro se divide en tres categorías principales:

1. Demanda industrial.
2. Demanda de la joyería.

### 3. Demanda de inversión.

Según el Consejo Mundial del Oro (World Gold Council), la demanda de inversión en 2005 estaba fijada en aproximadamente 600 toneladas, casi el doble desde 1996, cuando estaba marcada en menos de 300 toneladas. El acaparamiento de las barras de oro constituye el mayor porcentaje de la demanda de inversión, fijado por el WGC en más de 250 toneladas que se cierra en sótanos, cajas fuertes, colchones y bóvedas.

Las ventas oficiales de monedas de oro definen otras 100 toneladas de demanda anual, mientras que la inversión en fondos negociados en bolsa (ETFs) y productos relacionados es con mucho la fuente de mayor demanda de oro, alcanzando más de 100 toneladas en 2005. La Figura 43.3 define La demanda de inversión identificable.

Sin embargo, es la demanda de joyería la que define la mayor fuente de consumo de oro, con cerca de 40.000 millones de dólares en ventas globales, que representan casi el 70 por ciento de toda la demanda final para el metal amarillo. El World Gold Council enumera a los siguientes países como los mayores consumidores de joyas de oro (según la demanda de 2005):

## Identifiable Investment Demand

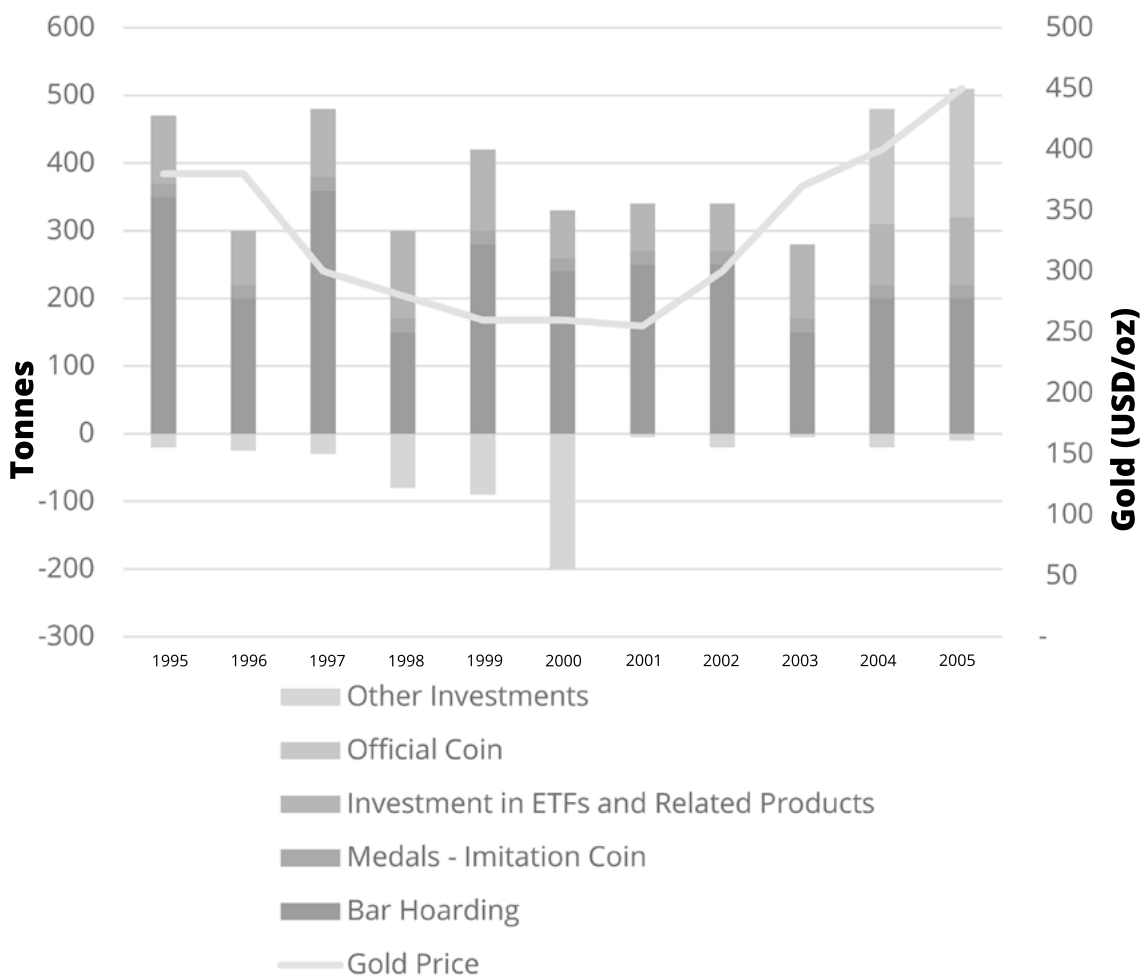


Figure #3

- India.
- United States.
- China.
- Arabia Saudita
- Turquía.
- Emiratos Árabes Unidos.
- Egipto.
- Indonesia.
- Italia.
- Reino Unido.
- Japón.
- Taiwan.
- Vietnam.
- Hong Kong.

Esta lista podría parecer sorprendente para el inversionista promedio de oro, definido por la conexión a la India (consumió 590 toneladas masivas en 2005) y China, ninguna de las cuales tiene una cantidad significativa de reserve de oro. Mire la presencia de los productores de petróleo como grandes compradores de oro, en medio del cambio de la riqueza global de papel.

---

## Gold Jewelry Demand by Country

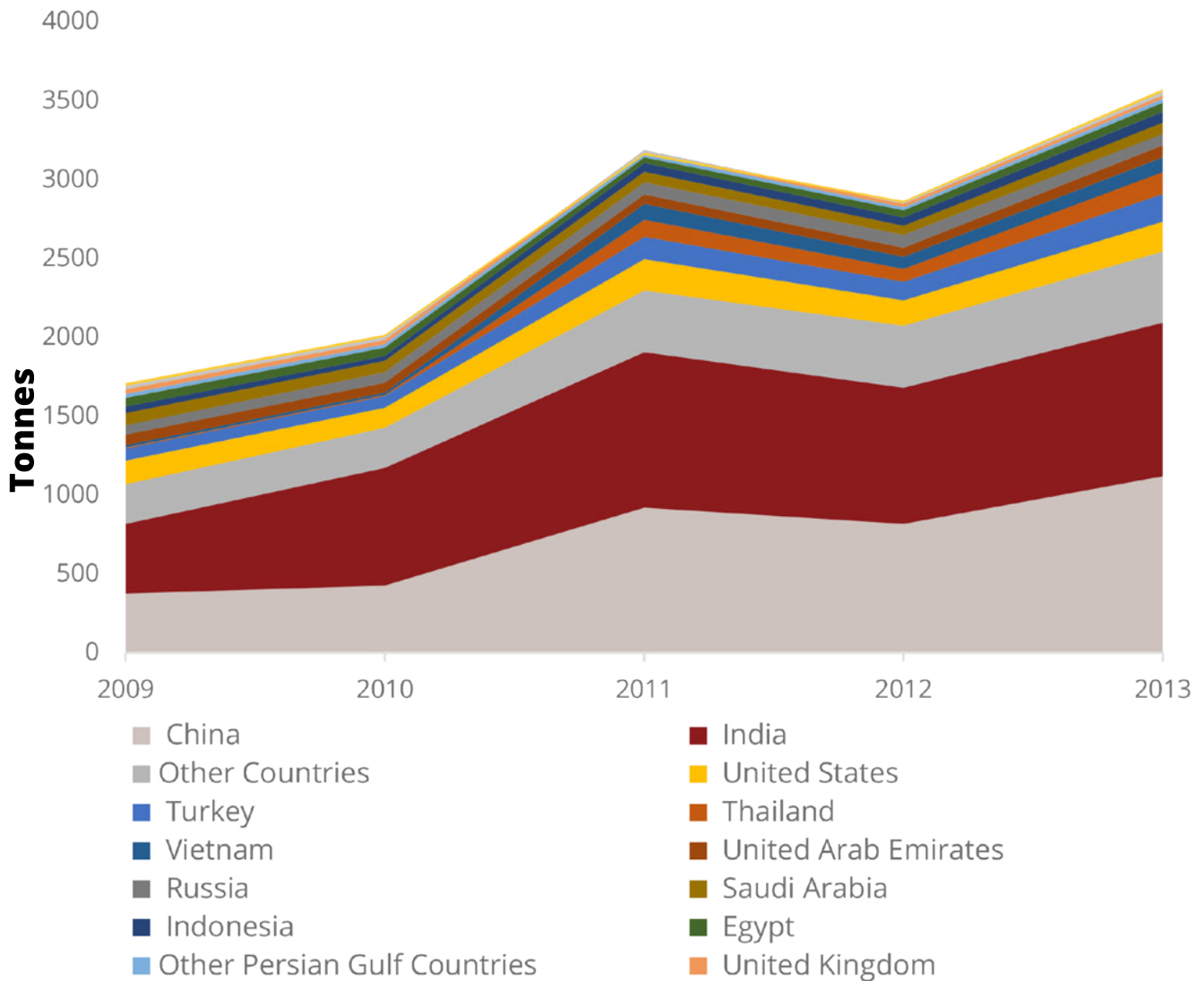


Figure #4

También es de interés el número de países emergentes de Asia en la lista, ya que el cambio en la riqueza de papel global del consumidor de EE.UU. a las naciones exportadoras de Asia es quizás en ninguna parte más pronunciada, que en esta lista. La demanda industrial es menos un factor, representando sólo el 11 por ciento de toda la demanda mundial de oro. Además de una notable demanda de oro de la industria dental (2 por ciento de la demanda total, o 18 por ciento de la demanda industrial), la mayor parte de la demanda (7 por ciento del total, o 64 por ciento de la demanda industrial) proviene del uso de oro En componentes electrónicos.

Con respecto a esto , una vez más, Asia es una clave, ya que las empresas reubicar la producción en esta región del mundo. El World Gold Council y el Gold Fields Mineral Ser-

vice ofrecen excelentes datos sobre estadísticas fundamentales de oferta y demanda en relación con el oro. Finalmente, los principales tenedores de oro, tanto en base oficial (es decir, bancos centrales) como en base a la demanda, se muestran en la siguiente lista, basada en datos del Fondo Monetario Internacional sobre World Gold Holdings

## World Gold Holdings

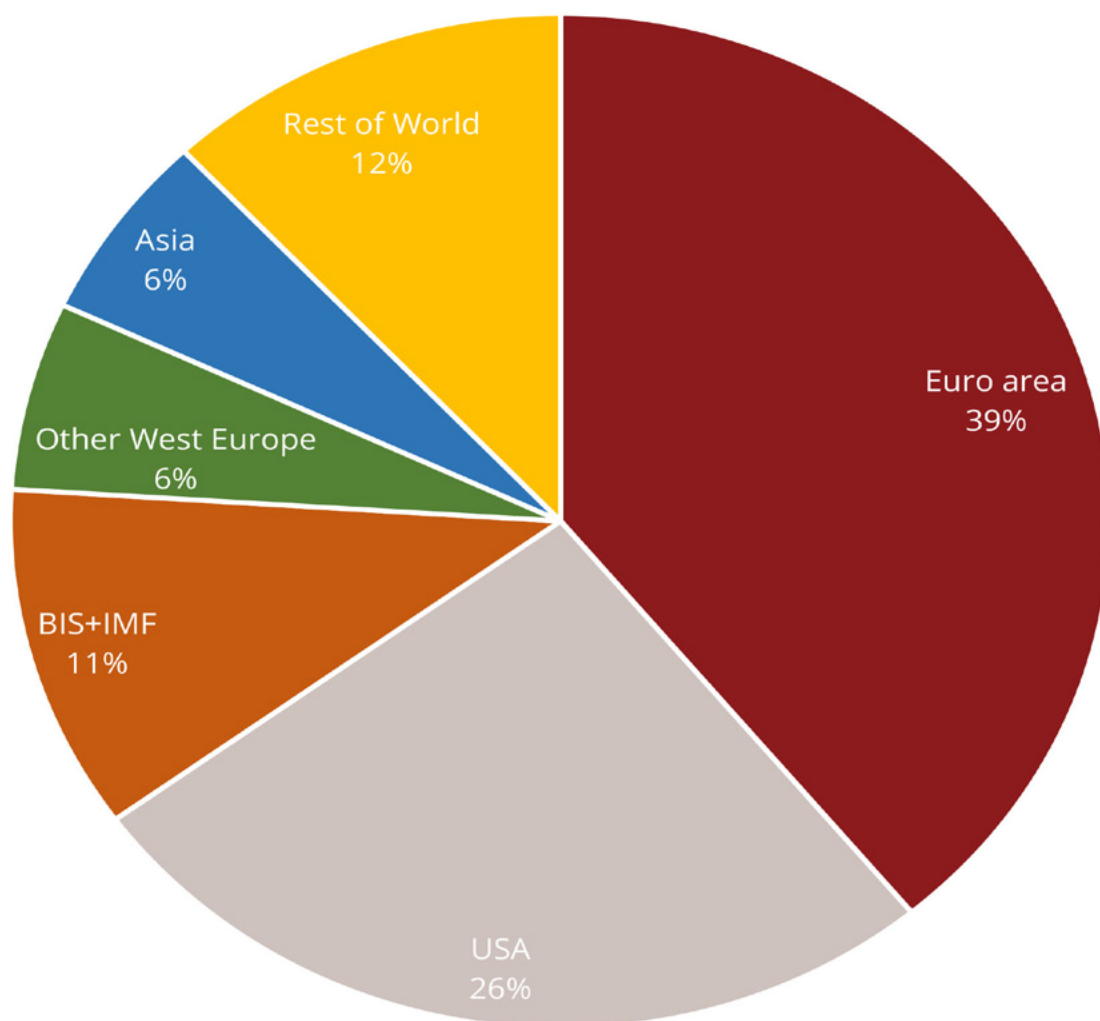


Figure #5

- Estados Unidos 26 %
- Euro-Región 39 %
- Banco de Normas Internacionales y el FMI 11 %
- Europa Occidental (ex zona del euro) 6 %
- Asia 6 %
- Resto del mundo 12 %

Como se ha comentado, Asia sigue siendo fuertemente invertida en oro, en comparación

con su vasta y en rápida expansión de reservas de papel, Estados Unidos denominado en reserva de papel moneda y la deuda. Alguien dijo recientemente: “Es una relación perfecta, Asia obtiene los empleos y Estados Unidos obtiene los beneficios”. Esa persona estaba equivocada: Asia obtiene los empleos y los beneficios, mientras que Estados Unidos obtiene los productos terminados y la deuda a pagar por ellos. Los Estados Unidos exportan su de la riqueza de papel con deflación y Asia exporta su desinflación del mercado de trabajo. Al final, las tenencias de oro están muy sesgadas hacia los Estados Unidos como nación deudora. Puedo imaginar un día en que los bancos centrales asiáticos ofrezcan intercambiar sus posesiones masivas de moneda y deuda de Estados Unidos por oro en manos de los Estados Unidos. China ha pasado de mantener prácticamente Cero “0” dólares de los EE.UU. a la celebración de casi un billón de dólares en reserva. China no seguirá acumulando sólo un activo a este ritmo. Los fundamentos globales de la oferta y la macro demanda son muy optimistas para el oro, a largo plazo en la base secular, durante la próxima década o más.

## **ORO CONTRA OTROS ACTIVOS**

Echemos un vistazo a la relación entre los mercados de la vivienda y la plata durante el último mercado alcista de los grandes metales preciosos.

El Índice S & P / Case-Shiller (S & P / CSI) dice que en 1971, cuando comenzó el último gran mercado alcista de metales preciosos, una casa unifamiliar de precio medio en los Estados Unidos fue de \$ 20.663. El mismo año, el precio promedio de la plata fue de \$ 1.39 por onza. Por lo tanto, requirió 14.823 onzas de plata para comprar una casa unifamiliar de precio mediano en los EE.UU. Al final de la alza de los metales preciosos en enero de 1980, sólo nueve años más tarde, ese mismo hogar costó 42.747 dólares, y la plata acababa de llegar \$ 52.50 por onza, por lo que se requieren aproximadamente 814 onzas de plata para comprar la misma casa. La casa había aumentado en precio 2 veces, o 100 por ciento. Sin embargo, la oferta monetaria había crecido 2,45 veces, o 145 por ciento. La inflación se intensificó durante la década de 1970, y el resultado fue que, aunque los bienes raíces aumentaron significativamente en el precio, su verdadero valor apenas se mantuvo con la inflación y puede haber caído un poco. Por el contrario, la plata había aumentado 3.641 por ciento, superando la inflación en más de quince veces.

Ahora, este es un escenario realmente interesante. Si usted hubiera vendido una casa en 1971 por \$ 20,663 y comprado plata, en enero de 1980 su inversión habría superado a las propiedades inmobiliarias por un factor de 17, creciendo a \$ 770,796. Si luego vendió su plata, podría comprar dieciocho casas unifamiliares de precio medio, todo en efectivo, al precio de 1980 de \$ 42,747 por casa y beneficiarse del 100 por ciento de los flujos de efectivo de esas propiedades o, si se sentía realmente aventurero, usted podría poner el 20 por ciento abajo y comprar noventa hogares por el mismo precio.

Hoy en día, nos encontramos en una situación similar, sólo que mejor. La inmobiliaria se ha vuelto mucho más sobrevalorada y la plata se ha vuelto extremadamente subvalorada. Medido contra la plata, el precio medio, el hogar unifamiliar en los EE.UU. alcanzó su pico en 2002, a un precio de 38,123 onzas de plata, unas dos veces y media más alto que al comienzo del último mercado alcista de metales preciosos en 1971. Cuando la plata alcanzó su pico de \$ 52.50 en 1980, no era raro. Hoy en día, como ya hemos discutido en detalle, las existencias de plata identificables sobre el terreno se han reducido a una pequeña fracción de su tamaño en 1980. Cuando el mercado de oro y de plata explote, las noticias financieras reaccionarán igual que en 1980, Y lo único que oirán es oro y plata. En ese momento habrá analistas de mercado en todo el Internet, la radio y la televisión, proclamando a todos la mayor inversión de todos los tiempos: oro y plata. La rareza de la plata pasará de algo que una pequeña fracción de la población mundial sabe de algo en lo que todos ahora son expertos.

Después de estudiar cosas como la manía del tulipán de 1637, la burbuja Nasdaq de los años noventa, la historia y los fundamentos actuales del oro y la plata, y la historia de los ciclos financieros, no me sorprendería menos ver menos de 500 onzas de Plata comprar una mediana de precio, casa unifamiliar en algún momento en el futuro. En este escrito, 500 onzas de plata se está vendiendo por alrededor de \$ 9,000 (me atrevería a apostar que como usted está leyendo esto, se está vendiendo para aún más), y un precio medio, casa unifamiliar se vende por \$ 200,000 ( Y voy a apostar la casa se vende por menos al leer esto). ¿No le encantaría comprar una casa directamente, por sólo \$ 9.000? ¿O bajar un 20 por ciento y comprar cinco viviendas? Bueno, creo que si usted compra plata ahora, y esperar hasta que la plata es una vez más sobrevalorada y bienes raíces es una vez más infravalorado, usted será capaz de hacerlo. Recuerde, en 1980 sólo tomó 814 onzas de plata para comprar una casa, y la plata no era raro entonces. Si efectivamente llega el día en que usted puede comprar una casa unifamiliar de precio medio en los Estados Unidos por sólo 500 onzas de plata, entonces eso significa que si usted poseía una casa de inmediato, la vendió ahora y compró plata, entonces, cuando Los picos de plata contra los bienes raíces, compró casas similares en el mismo barrio (salvo las pérdidas fiscales), usted podría comprar veintitrés de ellos directos, o 115 de ellos en un 20 por ciento hacia abajo. Sé que estas cifras suenan tonto, pero créanlo o no, no son improbables. Es sólo una repetición del toro de los años 70 con un pequeño giro.

Lo que estos números muestran es que al ir con el flujo (en este momento el flujo está en la dirección de los metales preciosos), y siempre apostando en la dirección del valor real, sus ganancias no son sólo grandes, o incluso enormes, pero son Casi increíble.

Teniendo en cuenta nuestro ejemplo de vivienda, incluso si terminó perdiendo el 50 por ciento de sus ganancias a los impuestos y otros costos, todavía podría terminar siendo dueño de cerca de doce hogares o bien sesenta y cuatro a 20 por ciento hacia abajo, todo por el precio de una casa en la actualidad Dólares La reversión más grande de la historia



está golpeando a nuestra puerta. No puedo enfatizar esto lo suficiente. La buena noticia es que todo vuelve siempre a la media, y la mala noticia es que todo vuelve siempre a la media. Si las noticias son buenas o malas dependerá de si usted está invertido en la clase de activo correcta para el ciclo que está actualmente pulg Inversores que son conscientes de esto tendrá la riqueza golpeando en sus puertas, mientras que los inversores que son capturados inconscientes puede terminar Con agentes de colección llamando a los suyos.

Medido en plata, los bienes raíces alcanzaron su máximo en 2002, a un precio de 38.123 onzas de plata por un precio mediano, vivienda unifamiliar (Gráfico ##). Los bienes raíces nunca, nunca, han sido sobrevalorados. Y la plata nunca, nunca, nunca, ha sido subestimada.

### Casas evaluadas en plata

El punto de todo esto es que con bienes raíces tan sobrevalorados y plata tan subvalorada, lo más probable es que ambos superen el extremo opuesto, antes de volver a la media. Lo que significa para usted es que ahora tiene una oportunidad muy rara de convertirse en muy rico muy rápidamente, simplemente aprovechando los ciclos económicos y la transferencia de riqueza que crean.

Gold Trendline

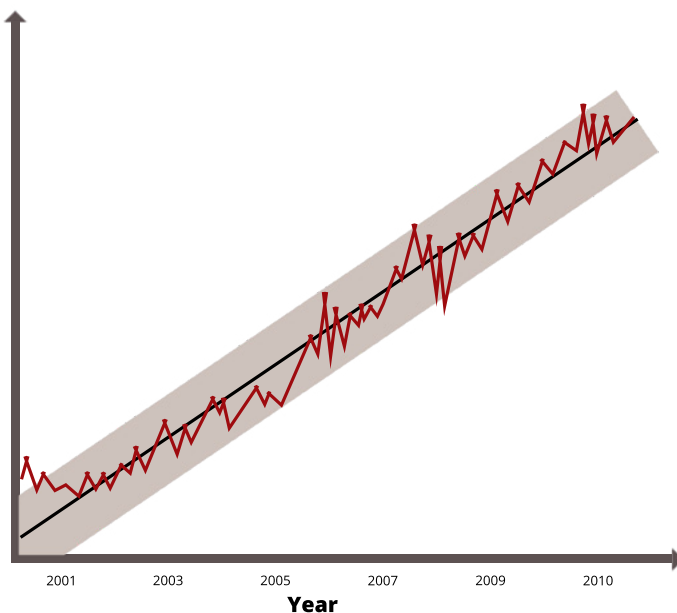


Figure #7

Homes Priced in Silver

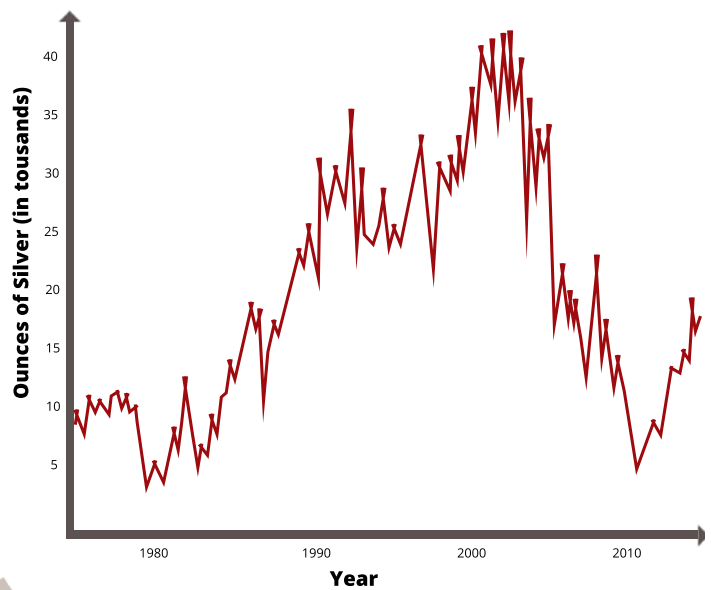


Figure #6

# CRIPTOMONEDA

“La tecnología concentra el poder.”

Maciej Cegłowski

El dinero se ha convertido en nada más que números en una pantalla o pedazos de papel en nuestros bolsillos. No es tanto lo que el dinero es o lo que le da valor que nos importa, sólo cuánto de lo que tenemos frente a la cantidad de varias instituciones están tratando de quitar de nosotros (las facturas de servicios públicos, las deudas, los impuestos). El valor del dinero es fácil para nosotros porque siempre ha estado allí en la misma forma exacta desde que nacimos. La mayoría de nosotros entiende que el valor de nuestro dinero puede vacilar a través de la inflación y las tendencias del mercado, y que los costos de las cosas pueden aumentar, pero seguimos aceptando que este dinero que usamos es la única manera de pagar por las cosas. Así que, continuamos sin cuestionar realmente de dónde viene o de qué valor es realmente.

Si realmente dejas de mirar el dinero, es algo aterrador de una manera realmente interesante. Usted ve, ese dinero que usted gasta - que basa toda su vida alrededor, que literalmente no puede vivir sin - está respaldado por absolutamente nada excepto su fe en él. Eso es correcto - el dinero que tiene realmente es sólo trozos de papel (a menudo no vale la pena el papel que está impreso) y realmente no es nada más que los números en su en la pantalla. Es aún más aterrador cuando te das cuenta de que un pequeño grupo privado de individuos controla el valor de tu dinero y cuánto está en circulación.

Para que cualquier cosa valga la pena un intercambio, otra persona tiene que estar sin ella - tienes que tener algo que quiero, y necesito - algo que quieras, por lo tanto, intercambiamos bienes y servicios. En el mismo sentido, para que una moneda universal o incluso regional circulara dentro de cualquier población valga algo, esa moneda debe ser algo que la gente desea. El deseo de algo sólo llega cuando es raro y no es fácilmente abundante.

La moneda puede ser literalmente CUALQUIER cosa que sea rara, escaso y deseable. La moneda ni siquiera tiene que ser una cosa física.

## **PROBLEMAS CON LA MONEDA TRADICIONAL: ELIMINAR LA NORMA DEL ORO**

Muchos países, incluidos los Estados Unidos, volvieron a un cierto tipo de patrón oro después de la Segunda Guerra Mundial, que se llamó un “estándar de cambio de oro”. Esto permitió a los países fijar sus tipos de cambio en relación con el dólar y los bancos centrales Podrían intercambiar sus tenencias en dólares en oro a un tipo de cambio oficial. En los últimos tiempos sin embargo, han abolido este patrón oro de nuevo - lo que lleva al hecho de que las monedas como el dólar de EE.UU. no está respaldado por ningún valor.

Sin embargo, en poco más de 80 años, la mayoría del mundo está bajo un sistema bancario centralizado, se han producido fluctuaciones salvajes, se han producido grandes fluc-

tuaciones en la inflación, se han formado burbujas y las burbujas han estallado, la mayor parte del mundo está atascada en una deuda invalidante. Nunca saldrá realmente de, y la única respuesta a estas cosas es imprimir más dinero, que siempre hará que los precios sigan subiendo y la moneda siga perdiendo su valor. Esto ha hecho que muchas personas cuestionen la banca central y deseen algo más tangible y predecible y grandes grupos respetados están pidiendo un retorno al patrón oro.

Estos son los problemas que enfrentamos hoy con las monedas tradicionales:

- No hay activos tangibles para respaldar nuestra oferta monetaria (como un patrón oro) - se imprime de la nada como moneda fiat flotante y un grupo pequeño de personas tiene control total sobre cuánto dinero circula a la vez ( Banco Central).
- Esa misma moneda fiat flotante es impresa por los bancos centrales que tienen el control total sobre el gobierno, sirven a sus propios intereses, controlan las tasas de interés y la inflación, se liberan mutuamente cuando causan masivas pérdidas financieras y están sujetas a una supervisión virtualmente cero. Repercusiones porque son "demasiado grandes para fallar".
- Todos los problemas relacionados con los bancos centrales y sus mega bancarios afectan a la gente terriblemente, porque como hemos visto a través de Chipre y varios otros ejemplos, siempre y cuando nuestro dinero está en un banco, entonces se puede quitar de nosotros a lo largo de Con los ahorros que pensamos que podríamos depender de no ser tocado por el gobierno o los problemas del banco central.

Nuestro dinero nunca subirá en valor, todo el sistema está diseñado para la inflación constante con el tiempo, lo que significa que nuestro dinero sólo puede disminuir en valor (a diferencia, un tipo de cambio fijo de oro / plata).

Países como los Estados Unidos están tan endeudados que es matemáticamente imposible salir de él, no sólo eso, sino que la naturaleza misma de un banco central que presta dinero a los gobiernos significa que ellos pagan sus deudas con el dinero de los contribuyentes, Círculo vicioso que significa que nadie está realmente libre de deudas en un momento dado - nunca.

El gráfico siguiente muestra la inflación del dólar desde 1913. Una persona que posee 1 USD en 1913 tendría actualmente sólo un valor de menos de 0,04 USD. Tal devaluación no puede suceder al oro o a la criptomoneda - como una inflación no es posible.

### Value of a \$1 Federal Reserve Note in 1913 Dollars

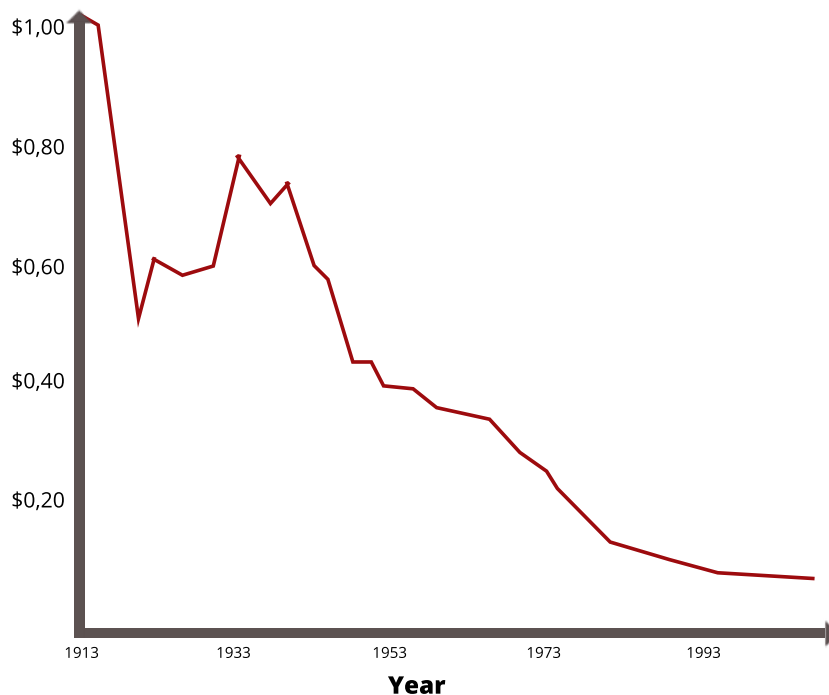


Figure #8

## CAPÍTULO 3

### ¿QUÉ ES CRYPTOMONEDA?

Cryptomoneda son monedas digitales innovadoras de Internet que se basan en la criptografía. La primera criptomoneda llamada Bitcoin fue creada en código de código abierto C++ a principios de 2009 por el programador Satoshi Nakamoto.

En primer lugar, es importante entender que la criptomoneda no es algo que usted puede sostener en su mano. Pero recuerde que esas cuentas de dólar (esos pedazos de papel) que usted sostiene en su mano no son realmente digno de cualquier cosa y de hecho, no son incluso verdaderas. El papel moneda que las personas son capaces de tener en sus manos son sólo representaciones de valor, y el valor que se pone en esa moneda fiat flotante se basa en nada más que la fe que la gente tiene en ella junto con la cantidad de que está en circulación.

Sí, se imprime papel moneda, pero todavía no es más que dígitos y puntos decimales en una pantalla de computadora, ya que la mayor parte del dinero que usamos hoy en día es

digitalizado. Además, recuerde que el dinero que tiene en su mano no es algo que usted realmente posee - el banco lo posee porque cada dólar que tiene ha sido prestado al gobierno con intereses, y en efecto prestado a usted en interés. Así que, en ese sentido, la idea de poseer algún tipo de papel moneda tangible es absurda, es sólo una moneda fiduciaria basada en la fe, controlada por una organización privada con sus mejores intereses.

Al comparar las criptomonedas con el dinero normal, la diferencia más notable es la forma en que ningún grupo o individuo puede acelerar, acrobacias o de cualquier otro modo abusar significativamente de la producción de dinero. En su lugar, sólo una cierta cantidad de criptografía es producida colectivamente por todo el sistema de criptografía, a una velocidad que está limitada por un valor previamente definido y conocido públicamente. En sistemas económicos centralizados como el Sistema de la Reserva Federal, los gobiernos regulan el valor de la moneda simplemente imprimiendo unidades de dinero normal o exigiendo adiciones a los libros de contabilidad de la banca digital. Sin embargo, los gobiernos no pueden producir unidades de criptografía y, como tales, los gobiernos no pueden proporcionar respaldo a las empresas, bancos o entidades corporativas que mantienen el valor de los activos medidos en una criptomoneda descentralizada. El sistema técnico subyacente en el que todas las criptomonedas están ahora basadas fue creado por el grupo anónimo o individuo conocido como Satoshi Nakamoto con el propósito de crear una economía dentro de la cual la práctica de la banca de reserva fraccional sería fundamentalmente imposible.

Ahora existen cientos de especificaciones de criptomoneda; La mayoría son similares y derivados del primer protocolo de criptoconversión completamente implementado, Bitcoin.

La mayoría de las criptomonedas están diseñadas para introducir gradualmente nuevas unidades de divisas, colocando un límite máximo en la cantidad total de divisas que alguna vez estará en circulación. Esto se hace tanto para imitar la escasez (y el valor) de los metales preciosos y para evitar la hiperinflación. Como resultado, tales criptomonedas sienten a experimentar hiperdeflación a medida que crecen en popularidad y la cantidad de la moneda en circulación se acerca a este límite finito. En comparación con las monedas ordinarias mantenidas por las instituciones financieras o mantenidas como efectivo en caja, las criptoconversiones son menos susceptibles a la incautación por parte de las fuerzas del orden.

Criptomoneda utiliza la criptografía para la seguridad, por lo que es difícil de falsificar. La criptografía es el arte de proteger la información transformándola - o cifrándola - en un formato ilegible. Estas monedas no están vinculadas a ningún país, por lo que su valor no puede ser afectado por un banco central o un gobierno y está determinado por la oferta y la demanda en el mercado. Como tal, esta moneda se comporta como el oro y otros metales preciosos y puede ser visto como una mercancía.

Debido a que no existe un repositorio central para la moneda, ni los encargados de hacer cumplir la ley ni los procesadores de pagos tienen jurisdicción para congelar las cuentas de los usuarios o para controlar y participar en las transacciones.

Figura ##: Un bloque de Bitcoin

## Block #438698

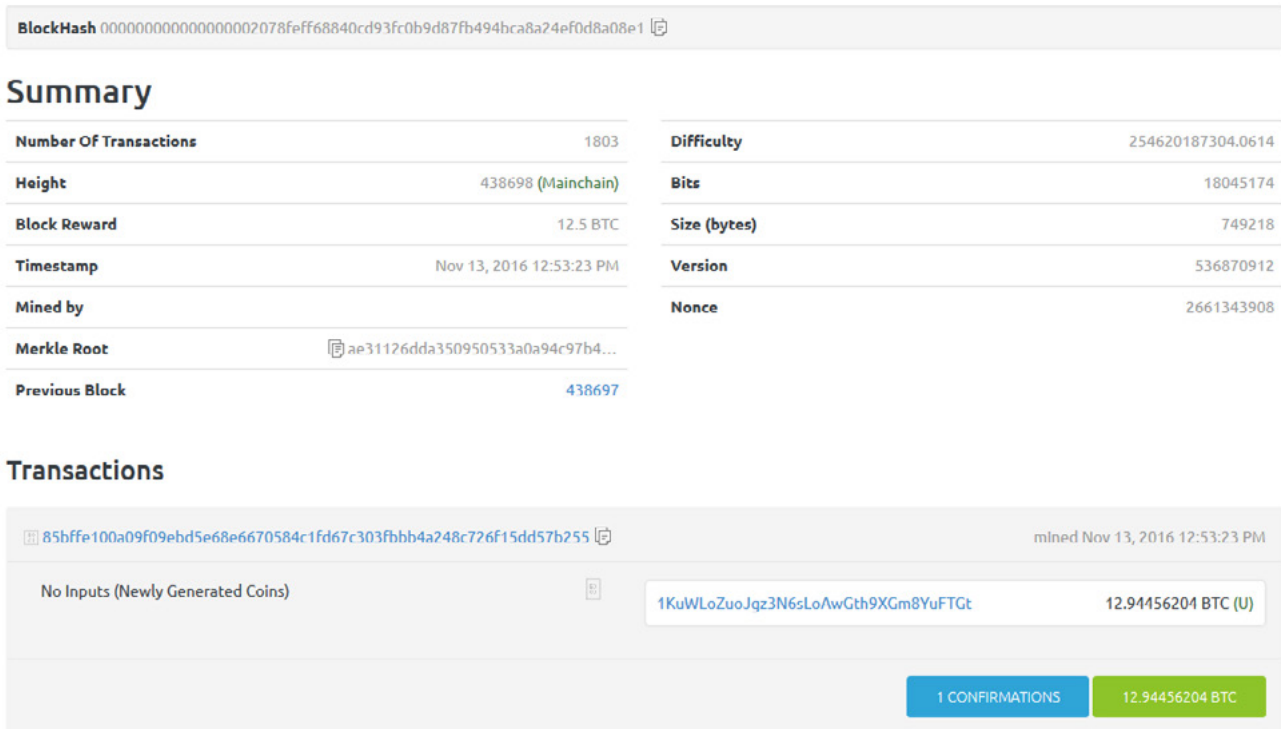


Figure #9

## Historia

La primera criptoxicidad fue Bitcoin, que fue creada en 2009 por el desarrollador pseudónimo Satoshi Nakamoto, y utilizó SHA-256 como su esquema de prueba de trabajo. Posteriormente, otras criptomonedas, como Namecoin (un intento de DNS descentralizado, que haría muy difícil la censura de Internet), Petecoin (que utiliza scrypt como prueba de trabajo, además de tener confirmaciones de transacción más rápidas), Peercoin Utiliza un híbrido de prueba de trabajo / prueba de participación, y tiene una inflación de alrededor del 1%) y Freicoin (que implementa el concepto de Silvio Gesell de Freigeld añadiendo demurrage) también fueron creados. Se han creado muchas otras criptomonedas, aunque no todas han tenido éxito, especialmente aquellas que aportaron pocas innovaciones.

Durante los dos primeros años de existencia, las criptomonedas poco a poco ganaron la atención de los medios de comunicación y el público. Desde 2011, el interés ha aumentado rápidamente, especialmente durante el rápido aumento de precios de Bitcoin en abril de 2013.

Para mayo de 2011, el interés en Bitcoin estaba creciendo al igual que las preocupaciones.

El precio de Bitcoins ha fluctuado salvajemente desde su inicio, pasando por varios ciclos de apreciación y depreciación, que han sido referidos por algunos como burbujas y bustos. En 2011, el valor de un Bitcoin aumentó rápidamente de aproximadamente US \$ 0,30 a US \$ 32 antes de regresar a US \$ 2. En el segundo semestre de 2012 y durante la crisis financiera chipriota 2012-2013, el precio de Bitcoin comenzó a subir, alcanzando un máximo de 266 dólares el 10 de abril de 2013, antes de caer a unos 50 dólares. A finales de 2013, el costo de un Bitcoin aumentó hasta alcanzar el pico total de US \$ 1135, pero cayó al precio de US \$ 693 tres días después.

En marzo de 2013, un fallo técnico causó una bifurcación en la cadena de bloques, con una mitad de la red añadiendo bloques a una versión de la cadena y la otra mitad añadiéndola a otra. Durante seis horas, dos redes Bitcoin operaron al mismo tiempo, cada una con su propia versión del historial de transacciones. Los desarrolladores de la base pidieron una suspensión temporal de las transacciones, lo que provocó una fuerte venta. La normalidad se restauró sólo cuando la mayoría de la red bajó a la versión 0.7 del software Bitcoin de la versión defectuosa 0.8.

Los servicios principales comenzaron a aceptar Bitcoins como una forma de pago, así como ciertos grupos sin ánimo de lucro o de defensa, como Electronic Frontier Foundation (Fundación Frontera Electrónica). Los primeros acontecimientos de aplicación de la ley ocurrieron en mayo de 2013: Los activos pertenecientes al monte. Gox fueron incautados por el Departamento de Seguridad Nacional y el sitio web del mercado de drogas de la Ruta de la Seda fue cerrado por el FBI.

En octubre de 2013, el gigante chino de Internet Baidu había permitido que los clientes de los servicios de seguridad de sitios web pagaran con Bitcoins. Durante noviembre de 2013, el intercambio Bitcoin con sede en China, BTC China, superó el Mt., con sede en Japón. Gox y el Bitstamp con sede en Europa para convertirse en el mayor intercambio comercial de Bitcoin por volumen de comercio. El 19 de noviembre de 2013, el valor de un Bitcoin en el Monte. El intercambio de Gox se disparó a un pico de 900 dólares después de una audiencia del comité del Senado de los Estados Unidos le dijeron que las monedas virtuales eran un servicio financiero legítimo. En el mismo día, un Bitcoin negociado por más de RMB ¥ 6780 (US \$ 1100) en China. El 5 de diciembre de 2013, el Banco Popular de China prohibió a las instituciones financieras chinas utilizar Bitcoins. Después del anuncio, el valor de Bitcoins cayó y Baidu ya no aceptó Bitcoins para ciertos servicios. Comprar bienes del mundo real con cualquier moneda virtual había sido ilegal en China desde al menos 2009. El primer ATM de Bitcoin se instaló en octubre de 2013 en Vancouver, Columbia, Canadá.

Con aproximadamente 12 millones de Bitcoins existentes a partir de noviembre de 2013, el nuevo precio aumentó la capitalización del mercado de Bitcoin a por lo menos US \$ 7,2 mil millones. Para el 23 de noviembre de 2013, la capitalización de mercado total de Bitcoin superó los US \$ 10.000 millones por primera vez. Dado que los intercambios de US Bitcoin



están regulados como negocios de servicios monetarios, están obligados a reportar una actividad sospechosa de lavado de dinero (ver Estatuto legal y regulación). Dos hombres fueron arrestados en enero de 2014 bajo la acusación de blanqueo de dinero usando Bitcoins: Charlie Shrem, el jefe del difunto Bitcoin, BitInstant y vicepresidente de la Fundación Bitcoin, y Robert Faiella. Shrem supuestamente permitió a Faiella comprar grandes cantidades de Bitcoins y usarlas para comprar drogas ilegales en sitios web del mercado negro. A principios de febrero de 2014, uno de los mayores intercambios de Bitcoin, el Monte. Gox suspendió los retiros, citando cuestiones técnicas relacionadas con la “maleabilidad transaccional”. Mientras la compañía trabajaba en una solución, una semana después el precio de un Bitcoin había bajado de más de US \$ 800 el 1 de febrero a US \$ 400. El 24 de febrero de 2014, el Monte. El sitio web de Gox fue puesto fuera de línea y todo el comercio se detuvo, en medio de informes de que 744,408 Bitcoins (valor de 350 millones de dólares en el momento de la pérdida fue descubierto) habían sido robados durante varios años debido a defectos en su software de pago. Se ha presentado una demanda colectiva basada en la actividad cuestionable. En un informe más reciente (fechado el 11 de marzo de 2014) se afirmó que los números de hecho eran 850.000 Bitcoin, que valían casi \$ 500 millones en ese entonces.

### **Desarrollo de Precios de Bitcoin**

A partir de un precio de 1 USD por moneda en 2009, Bitcoin ha aumentado en valor dramáticamente, el comercio entre 500 USD y llegar a 1000 USD como pico.

## **DIFERENTES TIPOS DE CRIPTOMONEDAS**

Las criptomonedas se han vuelto cada vez más populares. Hay por lo menos 173 criptomonedas diferentes enumerados en coinmarketcap.com. Y más están viniendo cada día.

Algunas de las criptomonedas más populares en el mercado son:

Bitcoin es la “moneda de oro” y es la forma más conocida de la criptomonedas. Puede usarlo para comprar bienes, pagar por servicios, donar. Los bitcoins son divisibles a ocho posiciones decimales, teóricamente permitiendo transacciones tan pequeñas como 6 / 10,000ths de un centavo a precios actuales de Bitcoin.

¿Cómo divisibles son Bitcoins?

Un Bitcoin se puede dividir en 8 decimales.

- 1 BTC = 1 Bitcoin
- BTC = 1 cBTC = centiBitcoin (también conocido como bitcent)
- BTC = 1 mBTC = 1 milliBitcoin (también conocido como mbit (pronunciado em-bit) o millibit o incluso bitmill)



- 001 BTC = 1  $\mu$ BTC = 1 microBitcoin (también conocido como ubit (pronunciado yu-bit) o microbit)
- 000 01 BTC = 1 satoshi (Pronunciado sa-to-shee) es la cantidad más pequeña que se puede manejar en una transacción

Litecoin se describe como la versión de plata al oro de Bitcoin. Está basado en el protocolo de Bitcoin, pero está específicamente diseñado para asegurar que la minería sea más barata y eficaz que con Bitcoins.

Peercoins son un poco diferentes de los tradicionales Bitcoin. El sistema de prueba de estacas de Peercoin significa que cuanto más monedas tenga, más fácil será extraer grandes cantidades de la criptoconversión. Todos los propietarios de peercoin también ganan 1% de interés. La cantidad de monedas que posiblemente se puede crear también parece ser completamente ilimitado, a diferencia de Bitcoin.

El Dogecoin, mientras que una moneda real, se nombra después del meme hilarante del Internet del dux. Hay pocos lugares donde realmente se puede gastar dogecoins. Esto comenzó a convertirse en un sistema de depósito de Internet sin embargo y los usuarios de medios de comunicación social están ofreciendo consejos dogecoin a las personas la creación o publicación de conceptos interesantes.

Namecoin ue diseñado como un sistema alternativo de registro de nombres de dominio que utiliza software basado en el concepto de Bitcoins. Aunque es un poco difícil de entender, básicamente los namecoins permiten a las personas registrar sitios de Internet fuera del control de Internet Corporation for Assigned Names and Numbers (Corporación de Internet para la asignación de nombres y números -ICANN por sus siglas en ingles).

Primecoin se desvía de Bitcoin de una manera importante: Utiliza los números primos como base para su cifrado. Al hacerlo, la red Primecoin está preparada para descubrir nuevos números primos - algo que las comunidades científicas y matemáticas han estado haciendo durante décadas. Los números primos son tan importantes que puedes ganar grandes premios de organizaciones como la CIA o la Electronic Frontier Foundation por descubrir números primos extremadamente largos (piense decenas de millones de dígitos).

Ripple es la moneda que no está basada en el protocolo Bitcoin. También es el más singular de las principales criptográficas porque es mucho más que una moneda. Ripple actúa como un intercambio para todos los tipos de monedas, desde Ripples a Bitcoins a dólares de los Estados Unidos. Cuenta con el respaldo de una gama de grandes empresas capitalistas de riesgo, incluyendo Andreessen Horowitz, Google Ventures, Lightspeed Ventures y más.

QuarkCoin es uno de los más jóvenes disponibles, pero ha aumentado rápidamente en popularidad, registrando en la criptografía de los cinco primeros más populares en el mercado, de acuerdo con Coin Market Cap. El principal punto de venta de QuarkCoin es la

seguridad extrema.

BigCoin Es una criptomoneda china exitosa. Es único en ofrecer opciones a sus inversores para convertir la moneda en activos reales, y no sólo para su comercio en el mercado secundario. Se trata de una moneda que utiliza estrictamente las reglas de su cliente, garantizando un alto nivel de seguridad para los inversores, y puede ser mejor en comparación con Ripplecoin en el mercado.

## **¿EN QUÉ SE PUEDE UTILIZAR BITCOIN / CRYPTOMONEDA?**

### ***Inversión a corto plazo***

La forma más rápida de beneficiarse de Bitcoin es a través de la inversión a corto plazo. Los precios de Bitcoin fluctúan hacia arriba y hacia abajo. Usted puede comprar bajo y vender alto para el beneficio. Cuando el precio de Bitcoins baja un poco - compre algunos Bitcoins. Luego, cuando suben un 10% o 20% o más, venderlos con un beneficio.

### ***Inversión a largo plazo***

La mayoría de los economistas y pronosticadores están de acuerdo en que Bitcoin se está volviendo más y más legítimo con el paso del tiempo y el interés aumenta. Eso demuestra un gran valor a largo plazo. Usted puede comprar hasta Bitcoins cuando están bajos y guardarlos en su cartera durante mucho tiempo. Cinco a diez años a partir de ahora, los 17 Bitcoins que usted pagó \$ 2,000 para podría valer \$ 20,000 o más. Había un artículo en la prensa, donde un hombre noruego había comprado Bitcoins valorado para 27 USD en 2010, que tenía un valor de más de 800.000 USD ahora.

Las nuevas inversiones en criptoconductividad son muy interesantes, porque incluso si no sabes quién será el próximo Bitcoin, puedes participar con una inversión muy baja al principio y generar grandes ganancias.

### ***Cambio rápido de dinero***

Usted puede rápidamente y fácilmente enviar dinero a través de las fronteras. Si necesita enviar a alguien \$ 1,500, por ejemplo, puede transferir ese dinero a Bitcoins, envíe esas monedas a la cartera apropiada. También puede recibir Bitcoins de la misma manera y todo esto sin cargos de transferencia.

### ***Compra de bienes y paga por servicios***

Un creciente número de sitios en línea y fuera de línea están aceptando Bitcoin ahora como una forma de

Pago.

### **Puntos Clave**

- Bitcoin y Criptomonedas pueden utilizarse como otras monedas.

- Los inversores pueden ahorrar
- Los inversores pueden negociar y especular
- O puede ser utilizado para la compra de bienes y servicios

## ¿CÓMO TRABAJA BITCOIN?

Bitcoin es la criptografía más famosa y popular, con la mayor apreciación y creación de valor en los últimos años. Es por eso que vamos a explorarlo con más detalle.

## ¿QUÉ ES UN BITCOIN?

Un Bitcoin es la moneda del mercado Bitcoin basado en software de código abierto. Esto significa que no hay cuota de licencia para usarlo. Se trata de una moneda digital descentralizada peer-to-peer - ninguna autoridad central emite dinero nuevo, rastrea las transacciones, controla el dinero.

## VENTAJAS PARA USAR BITCOIN

### *Es una moneda digital universal*

Bitcoin es una moneda digital global y descentralizada que se puede utilizar en todo el mundo, al comprar y vender bienes y servicios en línea, sin necesidad de convertirse en moneda del comprador o del vendedor.

### *Está descentralizado*

Bitcoin no está controlado por ningún gobierno o banco y su valor no está influenciado por el desempeño de la economía global. Su valor es generado por los participantes en la red Bitcom.

### *El propietario tiene el control total sobre el dinero*

Bitcoins se almacenan en un archivo de cartera en su computadora y usted tiene control total sobre sus fondos en cualquier momento desde cualquier lugar del mundo.

### *Es seguro e intratable*

Las transacciones se registran en una red descentralizada peer to peer y se mantienen seguras a través de la criptografía de clave público-privada. La criptografía se utiliza para cifrar y descifrar todas las transacciones de bitcom, de modo que sólo el receptor recibe el dinero y las transacciones son untraceable y anónimo.

### *Bitcoin funciona como moneda*

Bitcoin se puede convertir en las monedas más importantes, y los tipos de cambio están

cambiando constantemente, como con cualquier otra moneda.

### ***Todo el mundo puede usarlo***

Todo el mundo con una computadora o un teléfono móvil conectado a Internet puede usarlo en cualquier momento.

### **DESVENTAJAS PARA UTILIZAR BITCOINS**

Por supuesto, al igual que todas las cosas, hay algunas desventajas de usar BitCoins, lo que puede significar que el uso de ellos no es para usted. Vale la pena darle un poco de pensamiento antes de precipitarse en o elegir otra criptocorria que se adapte mejor a sus necesidades.

En primer lugar, porque usted se aferra al dinero y no lo almacena en un banco, no ganará ningún interés sobre cualquier dinero almacenado como BitCoins. Si bien para la mayoría de la gente esto no es un problema importante (ya que es probable que sólo utiliza BitCoins para enviar a alguien más), si usted es un comerciante que trata en BitCoins, no recoger el interés podría tener implicaciones significativas.

La fiabilidad es también un problema importante. Si bien en teoría su distribución a través de Internet debería hacer que la moneda sea estable, sigue siendo potencialmente susceptible a los choques en la oferta o la demanda, lo que podría causar rápidos cambios en su valor. Es importante recordar que BitCoin es una moneda incipiente que sólo ha existido por un par de años y es una de las primeras de su tipo, por lo que no hay manera real de saber lo exitoso que será.

Además, si bien su naturaleza descentralizada puede ser ventajosa, también significa que si algo sale horriblemente mal no hay banco ni gobierno para respaldarlo. En pocas palabras: BitCoins podría ser inútil algún día.

Otro problema es la forma en que el dinero se envía de un grupo a otro. Si bien es posible crear sistemas de transacción más complejos para BitCoin, las transferencias simples que constituyen la mayoría de las transacciones de BitCoin no tienen valores establecidos. Eso básicamente significa que todas las transacciones son definitivas y no hay reembolsos, por lo que es ideal para los estafadores; Una vez que el dinero se ha ido, es casi imposible recuperarlo sin que la otra parte lo devuelva voluntariamente. No hay ninguna compañía de banco o de tarjeta de crédito para apelar.

Las otras desventajas principales a usar BitCoins vienen abajo a las desventajas que comparte con efectivo físico - su capacidad de ser perdido o robado. Como los BitCoins se almacenan en un archivo simple llamado un archivo de cartera, pueden estar en riesgo de los piratas informáticos y los virus que pueden transferir el dinero de su cartera a la suya (que, una vez más, es casi imposible revertir debido a la naturaleza de las transacciones).

Si bien es bastante difícil "perder" el archivo de cartera de la misma manera que podría

perder su cartera real, todavía existen los posibles peligros de corrupción de archivos, fallo de disco duro y eliminación accidental. Dado que el único registro de los BitCoins que posee es el archivo de cartera que están almacenados, perder la cartera significa perder los BitCoins.

## **DESCRIPCIÓN TÉCNICA**

### ***¿Qué es una red Bitcom?***

El comercio de Bitcoin es administrado colectivamente por una red, compuesta por muchos participantes (llamados mineros) que mantienen la red de Bitcom. Es la primera red peer-to-peer de pago que es alimentada por sus usuarios. Las operaciones de Bitcoin se basan principalmente en la especulación, la oferta y la demanda. No pueden inflarse o desinflarse artificialmente. La criptografía se utiliza para cifrar y descifrar todas las transacciones de bitcom.

### ***¿Qué es una cartera Bitcoin?***

Los usuarios de Bitcoin tienen una “cartera” digital que es una aplicación de software que descargan a sus teléfonos inteligentes o computadoras. Una cartera de BitCoin se compone de dos partes: el archivo de cartera, que almacena los BitCoins, y la aplicación de cartera (también llamada el cliente BitCoin), que abre los archivos de cartera.

Una cartera Bitcoin crea una dirección Bitcoin única (como su dirección de correo electrónico) que puede revelar a quien desea enviar o recibir Bitcoins. Las carpetas de Bitcoin tienen una pieza cifrada de datos llamada una clave privada, que se utiliza como una firma digital para identificar el origen de todas las transacciones. Esta firma digital asegura todas las transacciones.

### ***¿Qué es una cadena de bloque?***

La cadena de bloque es un “ledger público compartido” que es una lista de todas las transacciones de cartera Bitcoin y está protegido por criptografía. Todas las transacciones entre usuarios son confirmadas por la red, a través de un proceso llamado minería.

Figura ##: El principio Bitcoin Blockchain

### ***Transacciones de Bitcoin***

Una transacción es una transferencia de valor entre las carteras Bitcoin que se incluye en la cadena de bloques. Carteras Bitcoin tienen una clave privada, que se utiliza para firmar las transacciones, proporcionando una prueba matemática de que han provenido del propietario de la cartera. La firma también impide que la transacción sea alterada por cualquier persona una vez que se ha emitido. Todas las transacciones se transmiten entre los usuarios y generalmente comienzan a ser confirmadas por la red en los siguientes 10 minutos, a través de un proceso llamado minería.

## Longest Proof-of-Work Chain

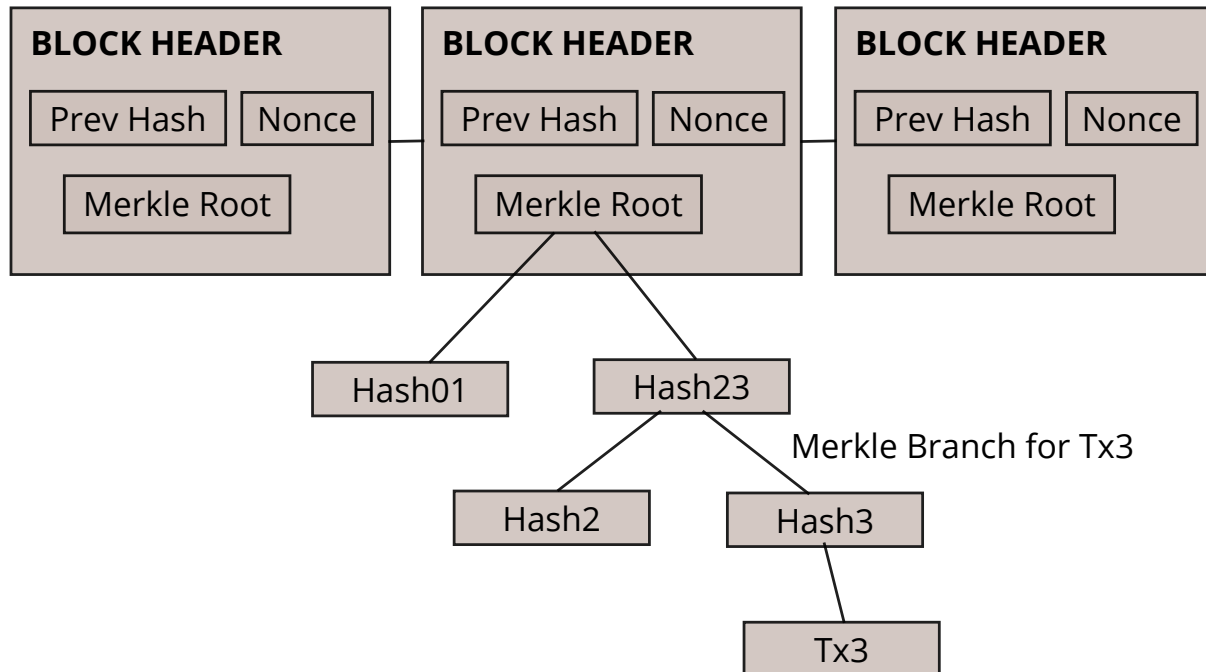


Figure #10

### MINERÍA BITCOIN

Algunas criptomonedas permiten a sus usuarios extraer la moneda. La minería es el proceso de gasto de energía de procesamiento para procesar las transacciones, asegurar la red y mantener a todos en el sistema sincronizados juntos. Está descentralizado con mineros que operan en todos los países y ningún individuo tiene control sobre la red. Los mineros de Bitcoin están procesando transacciones Bitcoin, asegurando la red usando hardware especializado, recolectando nuevos Bitcoins a cambio, generando nuevos Bitcoins y siendo recompensados por la red por sus servicios. La minería es un mercado especializado y competitivo donde las recompensas se dividen en función de la cantidad de cálculo que se realiza.

En su más básico, todo lo que necesita para la minería BitCoin es una computadora con una aplicación de minería BitCoin y una conexión a Internet. Dicho esto, hay una diferencia entre la minería BitCoins y minería BitCoins bien. Las aplicaciones utilizadas para la minería de BitCoins hacen uso de su tarjeta gráfica, que puede realizar muchos cálculos al mismo tiempo (mucho más que posible incluso con las mejores CPUs). En pocas palabras, las tarjetas gráficas más poderosas pueden realizar más cálculos a la vez y llevarlos a cabo más rápido.

El rendimiento de minería de BitCoin se mide en hashes por segundo (hash / s), o el número de veces que la tarjeta gráfica puede convertir los datos suministrados en una cadena de caracteres de longitud fija. Cuando se genera un hash con el valor correcto, se crea un bloque, por lo que cuanto mayor sea el valor hash / s de la tarjeta gráfica, más rápido es probable que se cree un nuevo bloque.

El protocolo Bitcoin está diseñado de tal manera que los nuevos Bitcoins se crean a una tasa fija. Esto hace que Bitcoin minería sea un negocio muy competitivo. Cuando más mineros se unen a la red, cada vez es más difícil obtener ganancias y los mineros deben buscar la eficiencia para reducir sus costos operativos.

### ¿Cómo funciona la minería Bitcoin?

Cualquiera puede convertirse en un minero de Bitcoin ejecutando software especializado. El software de minería escucha las transacciones transmitidas a través de la red peer-to-peer realiza las tareas apropiadas para procesar y confirmar estas transacciones. Los mineros de Bitcoin realizan este trabajo porque pueden ganar honorarios por transacción pagados por los usuarios por un procesamiento de transacciones rápido, y los recién creados Bitcoins emitidos para existir según una fórmula.

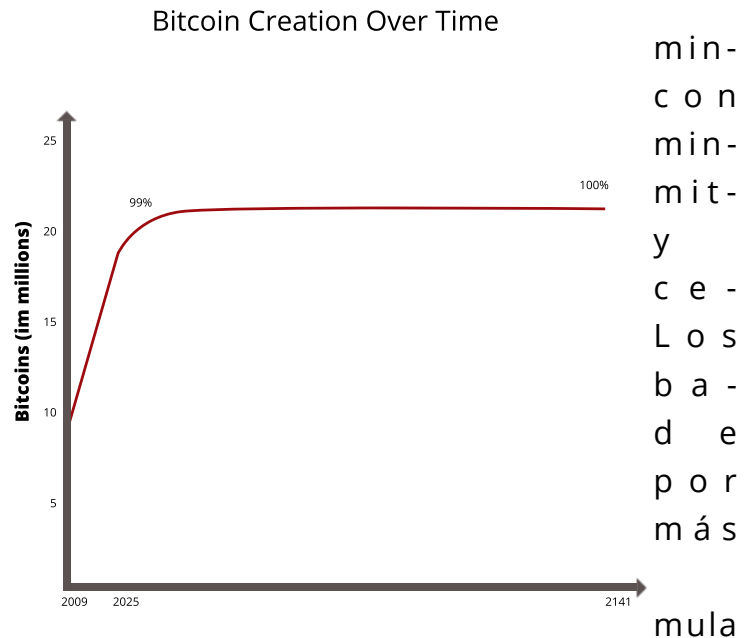


Figure #11

Para que se confirmen nuevas transacciones, éstas deben incluirse en un bloque junto con una prueba matemática de trabajo. Tales pruebas son muy difíciles de generar porque para crearlas los mineros tienen que probar miles de millones de cálculos por segundo. Los mineros realizan estos cálculos antes de que sus bloques sean aceptados por la red y antes de que sean recompensados. La prueba de trabajo también está diseñada para depender del bloque anterior para forzar un orden cronológico en la cadena de bloques. Los mineros de Bitcoin no son capaces de engañar al aumentar su propia recompensa ni procesar transacciones fraudulentas que podrían dañar la red de Bitcoin porque todos los nodos de Bitcoin rechazan cualquier bloque que contenga datos no válidos según las reglas del protocolo Bitcoin. En consecuencia, la red permanece segura incluso si no se puede confiar en todos los mineros de Bitcoin.

### ¿Cómo ayuda la minería a proteger Bitcoin?

La minería crea el equivalente de una lotería competitiva que hace que sea muy difícil para cualquiera agregar consecutivamente nuevos bloques de transacciones a la cadena de bloques. Esto protege la neutralidad de la red impidiendo que cualquier individuo obtenga el poder de bloquear ciertas transacciones. Esto también evita que cualquier persona reemplace partes de la cadena de bloques para revertir sus propios gastos, lo que podría ser utilizado para defraudar a otros usuarios. La minería hace que sea exponencialmente más difícil revertir una transacción anterior requiriendo la reescritura de todos los bloques



después de estas transacciones.

Los bitcoins se crean a una velocidad decreciente y predecible. El número de nuevos Bitcoins creados cada año automáticamente se reduce a la mitad con el tiempo hasta que la emisión de Bitcoin se detenga completamente con un total de 21 millones de Bitcoins en existencia. En este punto, los mineros de Bitcoin probablemente estarán apoyados exclusivamente por numerosas pequeñas tarifas de transacción.

**¿Qué es una piscina minera?**

En muchos casos, el proceso de minería puede ser un recurso cerdo; Puede comer un montón de tiempo de procesamiento y el espacio en las computadoras. Dado que la mayoría de los mineros individuales no tienen el poder de computación o el hardware para dedicar una o más máquinas estrictamente a la minería, se unirán con otros mineros para distribuir la carga de procesamiento. Cuando más de un minero está involucrado en el procesamiento de bloques de datos, esto se llama una piscina de minería. Una vez que la minería se ha completado y verificado, los miembros de la piscina dividen la moneda y los honorarios de la tarifa de transacción uniformemente.

**CÓMO SE GUARDA LOS BITCOINS**

Esencialmente, todos los Bitcoins se almacenan en una cartera Bitcoin (no muy diferente de su cartera o monedero). Aquí es donde usted enviará Bitcoins desde y donde Bitcoins se quedará una vez recibido. Sin embargo, al igual que su cartera física, es importante que tome medidas para protegerlo porque puede ser robado o perdido. Esta es una realidad para cualquier persona en cualquier situación, y Bitcoin no es diferente.

Hay cuatro tipos de billeteras Bitcoin. Usted no tiene que usar un solo tipo, y puede enviar dinero de y hacia cada cartera como mejor le parezca:

Bitcoin Hash Rate vs Difficulty (2 months)

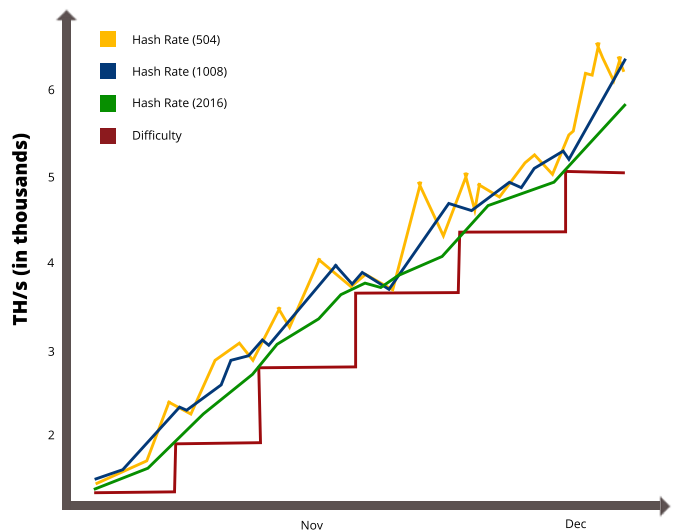


Figure #12

Bitcoin Volatility

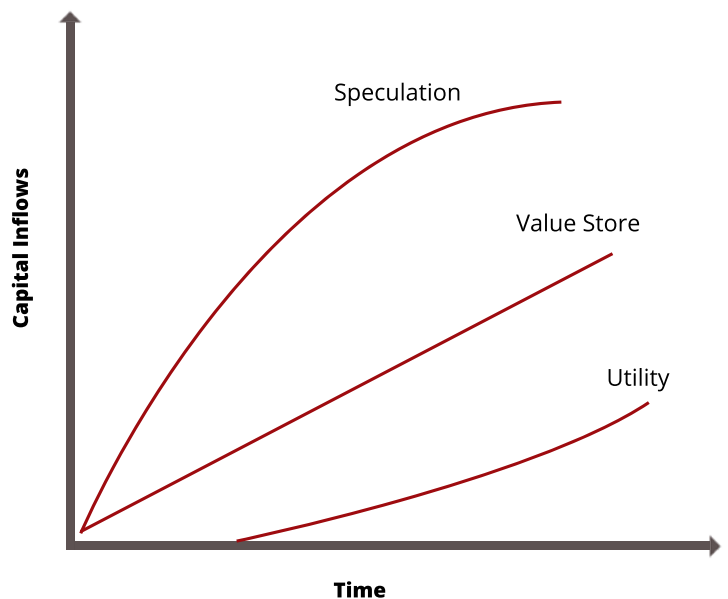


Figure #13



- Carteras de papel
- Carteras de Software
- Carteras móviles
- Carteras Web

Cada tipo de billetera Bitcoin tiene ventajas y desventajas. Si esto parece un poco confuso al principio, una buena manera de pensar en ello es todas las formas en que actualmente almacena el dinero Sin duda tiene una cuenta bancaria, también tiene dinero en efectivo en su cartera, también tiene una aplicación móvil para su banco En el que puede comprobar su saldo y pagar por las cosas con. También puede tener una cuenta de PayPal para pagos en línea, así como una caja fuerte donde se mantienen las cosas como monedas raras o información sensible. También puede tener cuentas de ahorros, cuentas de cheques múltiples o cajas de seguridad.

### **¿POR QUÉ LOS BITCOINS TIENEN VALOR?**

Bitcoins tienen valor porque son útiles como una forma de dinero. Los bitcoins tienen las características del dinero:

- Durabilidad
- Portabilidad
- Fungibilización
- Escasez
- Divisibilidad
- Reconocimiento

Los bitcoins se basan en las propiedades de las matemáticas en lugar de depender de propiedades físicas (como el oro y la plata) o la confianza en las autoridades centrales (como las monedas fiduciarias). Todo lo que se requiere para una forma de dinero para mantener el valor es la confianza y la adopción. En el caso de Bitcoins, esto puede medirse por su creciente base de usuarios, comerciantes y startups. Como con toda la moneda, el valor de Bitcoin viene solamente y directamente de la gente que quiere aceptarlos como pago.

### **¿QUÉ DETERMINA EL PRECIO DE BITCOIN?**

El precio de un Bitcoin está determinado por la oferta y la demanda. Cuando la demanda de Bitcoins aumenta, el precio aumenta, y cuando la demanda cae, el precio cae. Sólo hay un número limitado de Bitcoins en circulación y los nuevos Bitcoins se crean a una tasa predecible y decreciente, lo que significa que la demanda debe seguir este nivel de

inflación para mantener el precio estable. Debido a que Bitcoin sigue siendo un mercado relativamente pequeño en comparación con lo que podría ser, no toma cantidades significativas de dinero para mover el precio de mercado hacia arriba o hacia abajo, y por lo tanto el precio de un Bitcoin sigue siendo muy volátil.

Precios Bitcoin, 2011 a 2014

### ¿PUEDEN LAS BITCOINS SER SIN VALOR?

La historia está llena de monedas que fallaron y ya no se utilizan, como la marca alemana Mark, el dólar zimbabuense. Aunque los fracasos de divisas anteriores se debían típicamente a la hiperinflación de un tipo que Bitcoin hace imposible, siempre hay posibilidades de fracasos técnicos, monedas competidoras, cuestiones políticas y así sucesivamente. Como regla básica, ninguna moneda debe ser considerada absolutamente segura de fracasos o tiempos difíciles. Bitcoin ha demostrado ser fiable durante años desde su creación y hay un gran potencial para que Bitcoin continúe creciendo. Sin embargo, nadie está en una posición para predecir cuál será el futuro para Bitcoin.

#### CoinDesk BPI in Effect

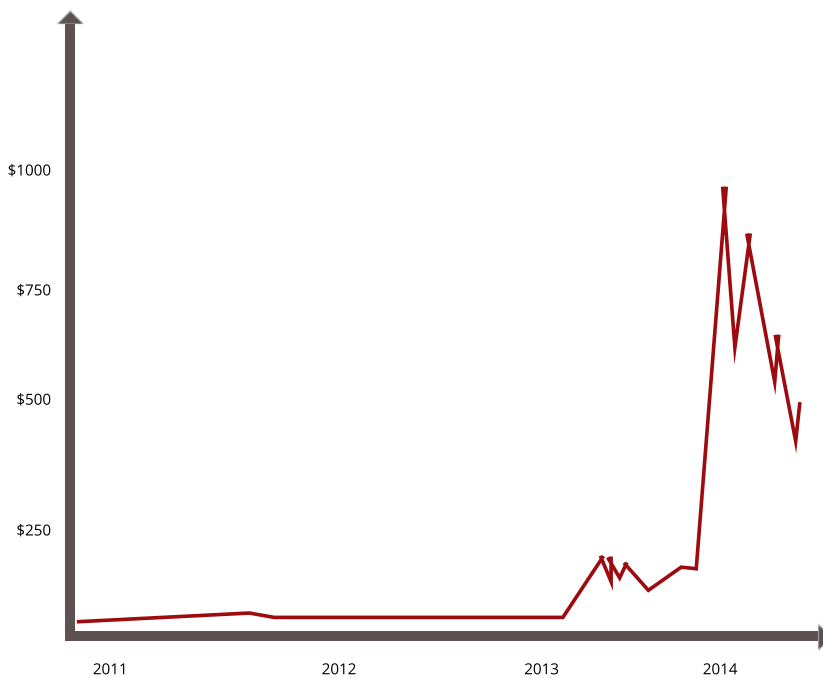


Figure #14

Quis reped mo is eatiost eaquam adicipiant.

Ebis unduciunt la aperum hillaut ommo offic torrum explitius as et ipsae sit adio. Ut qui quat.

Rit volupturit odis excepudae prore, quuntur? Qui quae simperferia net, omnihiciis ad quos et atius dolum quid quam et re consedio. Perum volorer runtior eictiumet odiscia

cor sumquam harchit atemquiscil ilibus, omnimillatus reperibus sus secuptianis aperro optatia temquam, nem assitem inus dis estiiste consequas et volupid ignatis estis anisimi nulluptas doluptatem volum ea nem fuga. Itatinte quisqui occabo. Ut hitaspeles moluption cume nonest landucimo dempor as sande volorent verum aci con re reperitium idi berfereseque nam cum nullaut omniet assequate plibearum denimpe rspelle cuptate lab ium est as si illa vide con prepe postorem qui corepti nveritatur?

Odis diant labor solupta quossit, tota consequi occae quate nonseru pitati re, et, officius, ad mintibus est ipsandis que con consed mint, odita cus exceste laborrunt aditat.

Ehendusdam fugit mos ente precum hillab iuntia velit, volupta dunt aut at lit officatem re et aut ad quiat dolorrunti que eicatur? Quis simi, velluptio cusam fuga. Bus sita consequi ommolorum quaessim qui corume optaspist, te preiustis quatus mos et, ipsaessequa pa deri inum remquam anda volupta tatur? Quis nus et velesedit iur aspe volupta velibea quisita sit et ex etur? Tissequia eum doloratur re lab in culpa dolorer iorecta quidiorro occum nostiis alitasp errorum atecus doluptatis essi amus, es quibus, aut volores aut doluptat elis pa de odiciur autaspercia vel maion et, quam quame platur sitem hit autet offici sit re sum sam fuga. Nam, volupti usciuri busam, qui dolum non nonsequo ius utecus, netusdanihil expelit fugiat.

Epudaecte dolum numquae cestintem quam fugit, aut fugias reperem nost, ne aut et et fuga. Os escipsapel moluptatur, totatibus renihic iderspel magnis accupta imusand ipsant.

Um fugia veni tempos dolupti onestium litaqui od ut et quossus ium que acest, ut latur? Qui dolupti re netur?

Sed mo beatur? Quia sant vero maximax imillen tiorrovit eum aut et vitasse quiatias expelisqui dolorem quatus et volorum rehentur si coriatquam int fuga. Uri ad qui suntia valoris voluptaspid et officti derro quo maiosam illest ium ad molupta temporu ptatur autas dolo magnit rest eum faces vollistis andaes quis aut dolupta cus dio doluptio dolupta expliquodita volecte officim illupture, que sant.

Ihil est aut quatempostio blant.