

# Índice de contenido

Introducción	9
Cap. I. Aspectos básicos de los mercados financieros	15
Introducción, 17	
Mercados y activos financieros; una visión general, 20	
Estructura y funcionamiento del mercado de valores en países seleccionados, 33	
Integración de plazas bursátiles, 52	
Ejercicios de autoevaluación, 55	
Cuestionario para resolver, 57	
Cap. 2. Diseño y formación de portafolios de inversión	59
Introducción, 61	
Expectativas y principios básicos de inversión, 62	
Perfiles de riesgo, 69	
Selección de activos y carteras de inversión, 87	
La cartera modelo y tipos de recomendación, 93	
Ejercicios de autoevaluación, 103	
Cuestionario para resolver, 105	

Cap. 3. Teorías y modelos financieros para la formación de carteras 109

Introducción, III

Los mercados eficientes y sus tres teorías, 112

El modelo de Harry Markowitz, 118

Ejercicio de una cartera con dos activos, 132

Cálculo de la proporción por invertir con riesgo cero, 141

El *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*, 143

Ejercicios de autoevaluación, 145

Cuestionario para resolver, 149

Cap. 4. Técnicas de análisis y evaluación en las finanzas bursátiles 151

Introducción, 153

Análisis bursátil; consideraciones generales, 155

Análisis técnico y sus supuestos, 157

Tipos de gráficas, 164

Tipos de medias, 206

Osciladores y otros indicadores, 216

Ondas de Elliot y las bases para su construcción e interpretación, 227

Besos y abrazos o gráfica de punto y cruz, 238

*Candlestick* o velas japonesas, 246

El análisis fundamental, su controversia y pasos para su elaboración, 267

El análisis económico internacional y nacional, 272

Análisis sectorial, 290

Indicadores adelantados, 296

Análisis financiero en la toma de decisiones de inversión, 302

Múltiplos o ratios bursátiles, 314

Ejercicios de autoevaluación, 329

Cuestionario para resolver, 331

Cap. 5. Decisiones de inversión; un resumen integral	335
Educación financiera y entorno financiero, 335	
Primeros pasos en la creación del portafolio, 337	
Teorías financieras relativas a la evaluación de carteras, 341	
La práctica; más allá de la ciencia o las teorías financieras, 342	
Glosario de términos bursátiles	345
Respuestas a los ejercicios de autoevaluación	365
Bibliografía	369
Sitios web recomendados	373
Índice analítico	375

# Introducción

Invertir no es sólo un acto de aportar capital; en realidad es un proceso más profundo a través del cual debemos, en primer término, conocer el panorama financiero que nos rodea y al cual podemos tener acceso con la cantidad de recursos de los que disponemos, sin importar si son muchos o pocos. Después de ello hay que elaborar una estrategia encabezada por el establecimiento de un objetivo que esté acorde con nuestro perfil de riesgo, con lo cual diseñaremos y conformaremos un portafolio o cartera de inversión según lo que más se adecua a lo que deseamos. Luego de cierto tiempo lo revisaremos para conocer su evolución, valorarlo y tomar las decisiones correspondientes para mantener o redefinir los activos que incluyen nuestra cartera. Lo que hasta este momento hemos señalado parece sencillo de hacer y, por ende, cualquiera podría ejecutarlo sin problema. ¿Entonces por qué existen profesionales dedicados a la asesoría financiera si resulta tan sencillo? Gabriela Frías, conductora del programa de televisión *CNN en Español*, en una entrevista que me hizo relacionada con la publicación de uno de mis libros, me hizo la siguiente pregunta: ¿Cuándo es que alguien invierte con éxito?

La respuesta a la primera pregunta es: porque el profesional está dedicado al estudio profundo y continuo del panorama financiero, es decir, de una gran cantidad de mercados, productos y servicios financieros que existen en las economías locales y que internacionalmente aumentan a tal grado, que no hay en el mundo alguien que conozca todas las opciones y alternativas de inversión. Por si fuera poco, las finanzas son tan dinámicas que continuamente están modificando sus condiciones y características; los aspectos legales y fiscales son

no sólo amplios, sino realmente complicados en cualquier país, por ello en un mundo tan complejo se necesita una alta especialización.

Tomar decisiones de inversión resulta tan sencillo como elegir qué ropa llevaremos el día de hoy, los resultados y las consecuencias que de ambas decisiones emanen es lo que realmente cambia la importancia entre decidir en qué invertimos y qué vestimos. En el último caso, lo peor que puede pasar es que nos critiquen o al final del día no nos guste como nos veamos. En el primero, sin embargo, existe la posibilidad de que a nadie le gustaría que ocurriese; perder parte o la totalidad de nuestra inversión.

Por ello, la respuesta que le di a Gabriela Frías fue:

invertir con éxito en realidad implica cumplir al cien por ciento o lo más cercano posible con nuestro objetivo de inversión. Veamos, si queremos ganar en un año 15 por ciento y transcurrido el periodo señalado se obtiene uno por ciento, sin duda ganamos dinero, pero estuvimos muy alejados de nuestro objetivo; por tanto, se puede afirmar categóricamente que fracasamos en la inversión. Por el contrario, si ganamos entre 14 y 16 por ciento, podemos considerar que las decisiones que tomamos fueron acertadas y catalogamos nuestra inversión como exitosa.

El conocimiento de los mercados no solamente consiste en dar seguimiento a las noticias o información que se va generando en torno a los activos que conforman una cartera de inversión. En realidad, significa aplicar una serie de técnicas, modelos y teorías financieras que se han desarrollado con el propósito de dar mayor grado de certidumbre a las decisiones que se toman al invertir, dado que se pueden basar en aspectos totalmente subjetivos u objetivos; estas herramientas intentan precisamente eliminar la subjetividad y aplicar aspectos más objetivos. En ningún caso el lector debe creer que existe una ciencia y leyes perfectamente determinadas que en todo caso nos harán ganar, porque no es así. Sin embargo, con la aplicación de nuestro conocimiento sobre los mercados y técnicas de inversión podremos acercarnos más a lo objetivo de las inversiones.

Este texto está pensado para ser utilizado por principiantes y expertos; en el primer caso, su lectura y estudio servirá para adquirir aspectos sobre los mercados financieros y las herramientas necesarias que utilizan los especialistas en las inversiones. Por ello, el mundo académico, conformado por alumnos y profesores, puede visualizarlo como esencial para desarrollar cualquier curso a nivel

licenciatura, posgrado o devactualización y formación. Los especialistas pueden emplearlo como libro de consulta regular para recordar la teoría financiera, el análisis fundamental y el técnico, entre otros aspectos.

La estructura general se compone de cuatro capítulos que van de lo general a lo particular y que paulatinamente se van complicando, por lo que los expertos pueden ir directamente al capítulo segundo, en tanto que los principiantes obligadamente tendrán que hacer una lectura completa y detallada del primer al último capítulo.

El capítulo primero permitirá, al que inicia su conocimiento en el mundo de las finanzas, conocer cuáles son los aspectos básicos, cómo se clasifican los títulos y su principal forma de rendimiento, así como lo elemental sobre los mercados financieros y su importancia mundial.

Se aprenderá la diferencia entre los mercados de bienes y servicios, y los financieros, para lo cual también adquirirá el conocimiento respecto de la inversión real y la financiera.

Dentro de las clasificaciones conocerá las segmentaciones más comunes, como mercado monetario, bancario, dinero, deuda o renta fija, bonos, capitales, accionario y derivados, entre otros. De igual manera, entenderá los distintos tipos de rendimientos y a cuál activo están ligados; en este sentido, el lenguaje sobre intereses, descuentos, ganancias de capital y dividendo será adquirido a través de explicaciones sencillas.

Un valor agregado es el uso de varias figuras que permitirán comprender, de manera resumida y clara, los aspectos básicos de nuestras explicaciones; en algunos casos representarán asuntos generales y en otros particulares, pero siempre tienen un propósito esencial: servir de ayuda visual que completará la explicación escrita y apoyará el aprendizaje o la consulta rápida. Al final se incluirá un apartado con ejercicios de autoevaluación para que el lector aplique y compruebe su nivel de aprendizaje, así como un cuestionario para resolver, herramienta que no dispone de respuestas porque no es su objetivo, sino más bien busca que se amplíe el conocimiento a través de la investigación de aspectos específicos relacionados y existentes con el mercado nacional del que sea residente el usuario de nuestro libro.

Otro aspecto importante del material que tiene en sus manos, es que ha sido pensado para el inversionista con visión local e internacional. Es decir, podrá ser leído por cualquier persona sin importar su nacionalidad, dado que el lenguaje utilizado fácilmente identificará aquellos mercados y activos finan-

cieros que se utilizan en su país, por lo que únicamente tendrá que asociarlo a los nombres que les hayan sido asignados.

En el mundo hay dos tipos de países: los desarrollados y aquellos que están en desarrollo; en el caso de los mercados financieros, esto significa profundidad financiera, es decir, los productos y servicios que ofrecen las empresas financieras llegan a la mayoría de la población. Por ello, para ejemplificar se utilizan tres mercados que están ligados a estos niveles de desarrollo, en especial, decidimos utilizar a Estados Unidos de América por su importancia mundial, Europa (haciendo especial énfasis en España, dado el uso del español), Asia (mostrando recurrentemente a China y Japón como dos de los actores principales en el mundo), así como a América Latina (refiriéndonos al mercado mexicano, pero no de manera exclusiva, por lo cual también se abordan otros países latinoamericanos); daremos también a conocer los mercados integrados como el Euronext y el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA).

Dentro del capítulo segundo, el tema específico se enfoca al diseño y formación de carteras o portafolios de inversión. Se definirán y explicarán conceptos como confianza, expectativas, liquidez, rentabilidad, riesgo, entre otros, así como los principios básicos de inversión relativos al tiempo y la relación riesgo-rendimiento.

Se expondrán las principales teorías financieras empleadas en el diseño y formación de carteras de inversión. Se darán ejemplos para distintos mercados y activos financieros, aunque en general se enfocarán en el mercado de valores, por ser el más estudiado mundialmente.

El reconocimiento oficial para poder llevar a cabo inversiones es importante, por ello se darán a conocer y resumirán las principales funciones de las entidades que otorgan a los asesores financieros algún tipo de certificación; ello representa un nuevo valor agregado del libro, dado que permitirá a todo aquel que lo desee participar en alguno de sus programas ofertados en su localidad o a nivel internacional.

Muchos textos desarrollan el tema de la formación de carteras de inversión y la mayoría lo hace a través de un enfoque matemático, por lo que el nivel de conocimiento en este sentido debe ser elevado e ir más allá de los aspectos algebraicos o las principales reglas matemáticas o estadísticas. Por ello, para una enorme cantidad de lectores, dichos textos son especialmente técnicos, pero particularmente para el principiante resultan aburridos e incomprensibles, tal

vez esta sea una de las razones clave del porqué las finanzas se asocian con matemáticas y por qué a pocos les interesan.

Nuestro libro tiene una virtud, intenta alejarse de los aspectos técnicos cuando la explicación así lo permite y utiliza las herramientas matemáticas o estadísticas sólo para mostrar los aspectos generales, pero cuando se emplean se hace en forma sencilla y particularmente no dejamos ningún paso o procedimiento sin explicación; toda operación aritmética se presenta, no asumimos como otros lo hacen, que el lector ya debe tener dicho conocimiento. En este sentido, si hay secciones con lenguaje matemático o estadístico, pero nunca será tan difícil, ya que lo único necesario para su comprensión es tener el conocimiento de las cuatro operaciones básicas, es decir; sumas, restas, multiplicaciones y divisiones. Todos los demás aspectos relacionados serán explicados paso a paso y con ejemplos fáciles de asimilar.

Se darán las primeras herramientas para que se puedan responder preguntas como: ¿En qué mercado o activo invierto? ¿Cuántos activos debo tener en una cartera para considerar que he diversificado adecuadamente? ¿Qué tipo de cartera es la que más conviene a mi persona?

También se presentarán los siete pasos que se deben considerar para iniciar el proceso de inversión, lo que ayudará desde el principio a comprender que el dinero no importa y ello por una razón muy simple: o se tiene o no se tiene. Pero aprender sobre la formación de portafolios precisamente le puede dar el conocimiento y la visión a cualquier persona, dándole así la posibilidad en un futuro de convertirse incluso en asesor financiero y adoptar así una forma de obtener ingresos.

Teorías y modelos financieros para la formación de cartera se explican en el capítulo tercero y al concluirlo se aprenderán los aspectos técnicos sobre la construcción y evaluación de carteras locales e internacionales. Será sin duda el capítulo con mayor uso de la estadística pero, reiteramos, explicada de forma amena y sencilla, por lo que no es necesario contar con un elevado nivel cuantitativo para comprender los ejercicios explicados.