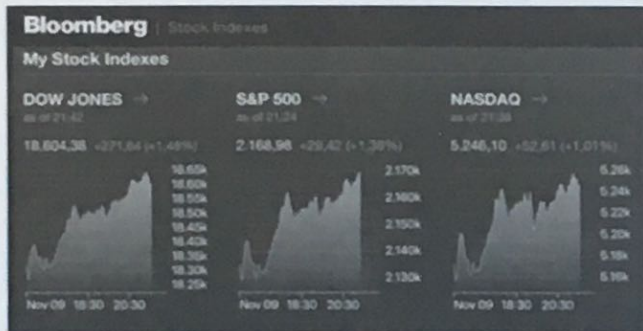


El Rincón de los dineros: The Trump affair

Pocos días antes de las elecciones en Estados Unidos algunas encuestas comenzaron a dar por probable la victoria de Donald Trump y, como consecuencia, los mercados financieros iniciaron una serie de bajadas bastante pronunciadas.

Todos los gurús y los medios económicos pronosticaban una auténtica debacle en las bolsas mundiales si al final se confirmaban los resultados y el de Nueva York salía elegido. Cosa que como ya sabéis ocurrió la madrugada del pasado 8 al 9 de noviembre.



Lo que no sucedió, sin embargo, fue el desplome de los mercados que todo el mundo esperaba. Muy al contrario, tras una ligera caída al inicio de la sesión, lo que se registró fue una subida bastante importante en los principales índices americanos.

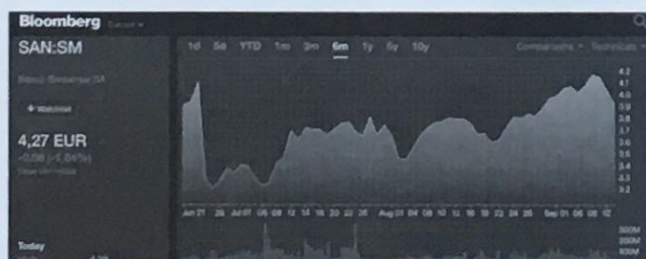
Un índice no es más que un resumen del precio de las acciones que lo componen. Si el precio de las acciones sube, éste también lo hará. Si las acciones bajan, el índice también bajará.

¿Y cuál es el mecanismo que fija los precios de las acciones? Entiendo que es algo que muchos de vosotros os habréis preguntado en más de una ocasión pero que los que nos dedicamos a este tema no ayudamos a clarificar cuando nos preguntan por ello. En lugar de hablar con claridad nos ponemos a hablar de soportes, resistencias y demás cuando en realidad es mucho más sencillo que todo eso.

Tan solo tenemos que tener claro que las acciones son los títulos de propiedad de una compañía. Esto quiere decir que si tengo todas las acciones de una empresa, soy el dueño. Si tengo el 33% pues soy dueño de un tercio de la empresa junto con otros socios. Ni más ni menos. Da igual que la empresa sea Telefónica o el bar de la esquina. El funcionamiento es el mismo.

Visto así, el precio de las acciones debería reflejar el valor de la empresa. Pero no.

Si vemos, por poner un ejemplo, como ha evolucionado la



Javier
Fernández-Pacheco
Mazarro
www.jfernandezpacheco.es



cotización del Banco Santander, estaremos de acuerdo que el Banco no podía valer el 24 de junio un 25% menos de lo que valía un día antes. Seguía teniendo los mismos clientes, los mismos productos, y además, al cabo de dos meses y medio la acción volvía a estar en los mismos precios.

Así que está claro que el precio no refleja tan solo el valor, sino que también hay otras cosas. En realidad básicamente dos. Miedo y avaricia. Cuando hay una bajada pronunciada se juntan el miedo del que vende y la avaricia del que compra.

Pero entonces, ¿Cómo se fijan los precios? Pues exactamente igual que en una lonja. Los inversores quieren vender a un precio y los compradores quieren comprar a otro precio generalmente más bajo.

Todo necio confunde valor y precio

A. Machado

Antiguamente los brokers llevaban sus órdenes a los corros y allí se dedicaban a buscar a otro bróker que tuviera la orden contraria al mismo precio. Hoy día los datos se introducen en un sistema informático que analiza las órdenes y cuando encuentra dos con el mismo precio, las ejecuta.

En realidad, lo que el sistema hace es ordenar las de venta de mayor a menor precio y las de compra de menor a mayor. De esta manera y según la Figura 1, vemos que no se ejecutará ninguna orden hasta que haya alguien que quiera vender por 3,29 o menos. O bien dispuesto a comprar por 3,30 o más. El precio de mercado será el de la última orden ejecutada.

Así que, al final, el precio no refleja el valor de la empresa. Esto es interesante y nos da pie para hablar, el próximo mes, del valor de las empresas. Qué métodos hay para calcularlo y como la diferencia entre el valor y el precio nos puede ayudar a analizar si un precio es atractivo o no en caso de que un día queramos invertir en Bolsa.

Gestión de órdenes de Compra - Venta

Volumen de Compra	Precio de Compra	Precio de Venta	Volumen de Venta
		3,35	1.000
		3,32	500
		3,30	2.500
2.000	3,29		
1.800	3,25		
1.000	3,20		

Figura 1