

# Los mercados bursátiles

**Prof. Dr. Miguel A. Alonso Neira**

*MSc in Economics (University of Essex)*

**Departamento de Economía**

**Universidad Rey Juan Carlos de Madrid**

# Activos financieros y características.

## ¿Qué es un activo financiero?

- Es **activo** (pasivo para el emisor) porque:
  - ✓ Es un **título de propiedad** y representa un valor invertido.
  - ✓ Tiene la forma de un documento, **regido por ciertas normas legales** y bajo organismos de control.
- Es **financiero** (activo intertemporal) porque:
  - ✓ Concede un derecho a unos pagos futuros.
  - ✓ **Supone una traslación intertemporal de recursos.**
  - ✓ Es un producto que **se compra y vende en los mercados financieros.**

## Tipos de activos financieros

- **Dinero**
  - **Activos utilizados para la compra de bienes y servicios.**
  - **Se caracteriza por tener la máxima liquidez y ofrecer una tasa de rentabilidad nominal nula.**
- **Acciones**
  - **Son derechos de propiedad sobre los activos de una empresa.**
  - **Se caracterizan por su mayor riesgo y volatilidad de precios.**
- **Títulos de deuda (públicos o privados)**
  - **Ofrecen el derecho a percibir unos pagos periódicos y fijos.**
- **Derivados financieros**
  - **Son derechos cuyo valor deriva del cambio de valor de otros títulos financieros que subyacen a estos productos.**

## Características de los Activos Financieros:

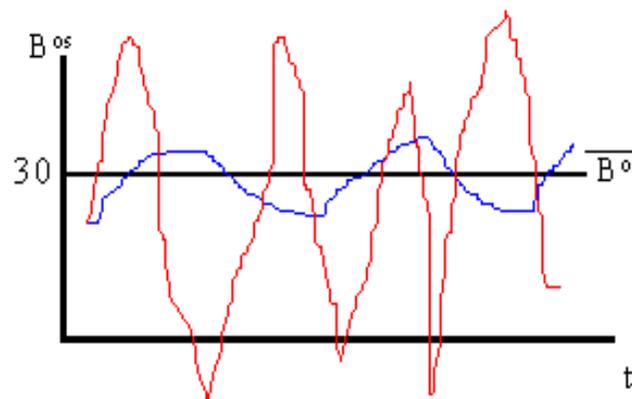
1. **Rentabilidad** : capacidad de generar resultados. La rentabilidad de los activos financieros la obtendremos bien en cobros de **dividendos** o a través de ganancia de capital (**plusvalía**). La rentabilidad se suele medir del siguiente modo:

$$R = \frac{(P_1 - P_0) + D}{P_0} \times 100 \quad R = i + \pi$$

2. **Liquidez** : facilidad de transformar un activo financiero en un valor líquido (dinero) sin pérdidas no esperadas. La liquidez la proporciona el mercado financiero donde el activo financiero se negocia. (Por ejemplo, una acción que cotiza en bolsa es más líquida que una acción que no cotiza.)

3. **Riesgo** : **solvencia del emisor** del activo financiero para hacer frente a todas sus obligaciones. Cuanto mayor sea el riesgo que se asume en un activo financiero, mayor debe ser la potencial rentabilidad esperada (Teoría de carteras).  
**El riesgo se mide a través de la volatilidad.** La volatilidad se mide a través de la desviación típica.

$$\sigma^2 = E(X - E(X))^2; \quad \sigma = \sqrt{E(X - E(X))^2}$$



Cuanto mayor sea la varianza de la rentabilidad de un activo financiero más arriesgado será.

En la figura, el activo rojo es el más arriesgado

**Cuando un activo financiero sea muy arriesgado le vamos a exigir una rentabilidad esperada mayor.**

- **Lo ideal sería invertir en activos de bajo riesgo y elevada rentabilidad, pero esto no lo vamos a encontrar en los mercados financieros.**
- **Frente a dos activos financieros con el mismo riesgo, elegiremos aquél que proporcione mayor rentabilidad.**
- **Un inversor buscará minimizar riesgos para una misma rentabilidad o maximizar rentabilidades para un mismo riesgo.**



# 2. El mercado de renta variable

## ¿Qué es el mercado de valores?



La bolsa, en una definición sencilla, es un **mercado especializado**, en el que se producen compras y ventas de acciones u obligaciones, donde se fija un precio público, denominado cambio o cotización.

Las ofertas y demandas de valores negociables e instrumentos financieros se canalizan a través de un **mercado secundario, oficial y organizado**, que se denomina bolsa y en donde se formaliza un precio de equilibrio o cotización de los títulos negociados.

En la Bolsa española los activos que se negocian son, básicamente, obligaciones, derechos de suscripción, warrants, y sobre todo su faceta más conocida: las acciones, o renta variable.

## ¿Qué funciones desempeña la Bolsa?

**La bolsa cumple funciones importantes dentro del sistema financiero de un país:**

**a) Función de canalización del ahorro.** La bolsa conecta el ahorro con la inversión productiva. Al mercado bursátil acuden, por un lado, las empresas en busca de capital, que ofrecen a los ahorradores la posibilidad de convertirse en socios o acreedores de dichas empresas. Por otro lado, acude el público en general, que ofrece su ahorro.

Así, la bolsa pone en contacto a las empresas con los ahorradores y genera un trasvase de recursos entre éstos y aquéllas.

## ¿Qué funciones desempeña la Bolsa?

La bolsa cumple funciones importantes dentro del sistema financiero de un país:

**b) Función de liquidez.** Los titulares de los valores negociados en el mercado bursátil pueden desprenderse de ellos con rapidez y convertirlos en dinero en el momento en que lo deseen.

La existencia de la organización bursátil y la concentración de gran cantidad de compradores y vendedores favorece la liquidez de los valores (los títulos se pueden vender con rapidez, facilidad y, normalmente, sin menoscabo del importe invertido).

## ¿Qué funciones desempeña la Bolsa?

La bolsa cumple funciones importantes dentro del sistema financiero de un país:

**c) La bolsa actúa como barómetro de la economía.** La correlación entre la bolsa y la economía y la concordancia o desfase entre el ciclo económico y el bursátil, con la anticipación o retraso de éste, confiere a la bolsa el valor de indicador adelantado de la evolución económica, ya que la coyuntura económica es uno de los factores que más inciden en la formación de precios.

Frecuentemente, determinados indicadores de la economía: el crecimiento del PIB, el IPI, el nivel de utilización de la capacidad instalada, el déficit presupuestario, la balanza comercial, el IPC, la tasa de paro, los tipos de interés... actúan antes sobre el mercado financiero que sobre el real.

# ¿Qué activos se negocian en Bolsa?

## **¿Qué activos se negocian en bolsa?**

**La bolsa es un gran supermercado para el ahorro y las "mercancías" objeto de contratación son muy variadas,**

**desde valores de renta fija:  
obligaciones, bonos y letras  
pagarés, deuda pública**

**a valores de renta variable:  
acciones**

**y valores mixtos -las obligaciones convertibles, los derechos de suscripción y las participaciones en fondos de inversión-.**

**Entre los valores de negociación bursátil se debe distinguir:**

**A) Valores privados emitidos por empresas y personas jurídicas que se rigen por normas de derecho privado. Entre ellos, cabe destacar:**

**a) Acciones:** es el típico objeto de contratación en bolsa, hasta el punto que se identifica el mercado de acciones con el mercado bursátil.

**Las acciones son partes alicuotas del capital de una sociedad anónima que confieren a su titular una serie de derechos: el de dividendo, el de voto, el de suscripción preferente en caso de ampliación de capital y el de participar en el reparto del patrimonio social en caso de liquidación.**

**Se denominan valores de renta variable porque el dividendo o renta que producen corresponde a la fracción de los beneficios distribuidos por la sociedad que ha emitido las acciones. Estos beneficios varían según los resultados de la empresa cada año.**

**Hay incluso empresas que no distribuyen dividendos con la justificación de necesitar los fondos a repartir para financiar operaciones de crecimiento (por ejemplo. la compra de otras empresas), o bien porque esa es su política.**

**Las acciones se denominan también inversión de riesgo porque el inversor asume el riesgo de la marcha empresarial y de los datos económicos que cada año presente la empresa emisora de las acciones.**

**b) Obligaciones:** Son partes alícuotas de un empréstito contraído por una sociedad mercantil y que confieren un derecho patrimonial único referente al pago de capital e intereses. Se les denominan también valores de renta fija porque, en sus modalidades de interés fijo se puede determinar exactamente la renta que percibe el titular en los periodos establecidos en la emisión.

**c) Bonos, letras y pagarés.**

**d) Obligaciones y bonos convertibles (en acciones).**

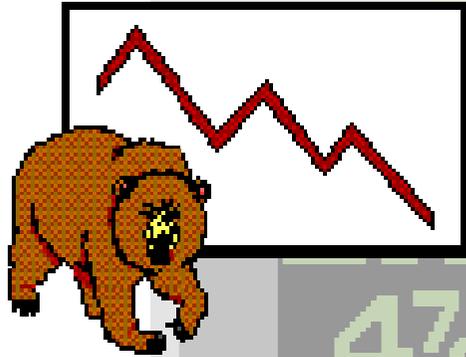
**e) Derechos de suscripción.**

**f) Participaciones en fondos de inversión.**

**g) “Warrants”:** Son opciones financieras que cotizan en el mercado. Su poseedor tiene el derecho a comprar (“call warrant”) o vender (“put warrant”) un determinado activo subyacente a un precio fijado de antemano. Su coste es la prima y se expresa en euros.

**h) Cédulas, bonos y participaciones hipotecarias:** Son valores de renta fija con garantía hipotecaria.

**B) Valores públicos:** son los valores (bonos, letras y obligaciones) emitidos por el Estado, las Comunidades Autónomas, otras Corporaciones de Derecho Público y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro. Su importancia es creciente. pues su objeto es financiar los déficits de las Administraciones Públicas.



# Los índices bursátiles



## Los índices bursátiles

- ✓ **La evolución de un determinado mercado se refleja en un índice de referencia. Cuando se dice que la bolsa ha subido o bajado un determinado porcentaje, en realidad, lo que se está diciendo es la variación que ha experimentado el índice.**
- ✓ **Este indicador no está formado por la totalidad de los valores cotizados sino por un grupo, suficientemente significativo, que refleje lo más fielmente posible el comportamiento del conjunto del mercado.**
- ✓ **Los índices de la bolsa española se obtienen al ponderar por su peso en los mismos, las cotizaciones de los valores que lo forman en función de su capitalización bursátil (número de acciones en circulación multiplicado por la cotización)**

## Los índices bursátiles

- ✓ **Forman parte de los índices los valores con mayor capitalización, liquidez y frecuencia de cotización.**
- ✓ **En la bolsa española hay dos índices principales: el IGBM y el IBEX-35.**
  - **El valor diario del índice se obtiene por medio de una media ponderada de los índices simples de precios.**
  - **La ponderación que se asigna a cada valor se obtiene dividiendo su capitalización bursátil por la suma de las capitalizaciones bursátiles del conjunto de valores que integran el índice.**
  - **Esta ponderación tiene por objeto conseguir que cada uno de los valores que integran el índice tenga una influencia sobre el mismo equivalente a la que ese valor tiene en el conjunto del mercado.**

## Los índices bursátiles

- ✓ Para obtener el índice general se parte del cálculo de los índices individuales de cada uno de los valores que lo componen.
- ✓ Calculando el índice individual los valores se agrupan por sectores de actividad y se les multiplica por su peso de ponderación. La suma de ellos nos dará el correspondiente índice sectorial.

## Principales índices bursátiles

### MADRID

**IGBM.** 117 valores agrupados en 9 sectoriales

**NUEVO MERCADO.** - formado por los valores tecnológicos del IGBM

**IBEX -35.** - 35 valores más líquidos y de mayor capitalización del IGBM

PARÍS: CAC-40. 40 valores de la Bolsa de París

LONDRES: FOOTsie 100 (también llamado FTSE-100)

FRANKFURT: DAX XETRA (30 valores)

EUROPA: EUROTOP 100, EUROTOP 300

TOKIO: NIKKEI (225 valores); TOPIX (1250 valores)

N. YORK: DOW JONES, S&P, NASDAQ, NYSE

## Los principales índices bursátiles españoles: el IGBM



**EL IGBM Recoge la evolución de todos los valores que cotizan en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid.**

- ✓ **Se calcula a partir de la variación en el precio de las acciones corregida tanto por el efecto dividendos como por las ampliaciones de capital.**
- ✓ **Los componentes se revisan al final de cada año, y la entrada o salida del índice de un valor depende de la liquidez y de la frecuencia de contratación.**

## Los principales índices bursátiles españoles: el IGBM



*Expansión pública, junto al IGBM, el de la Bolsa de Barcelona, Valencia y Bilbao.*

**El IGBM se divide en subíndices, recogiendo los distintos sectores representados en cada una de las plazas financieras.**

### ÍNDICES

<b>MADRID</b>				830,48	+1,44 puntos	+0,17%
	Actual	Diferencia	Dif.(%)	VOLUMEN		
				Lunes 09-VII		
				Titulos	Efectivo	
<b>CORROS Y MERCADO CONTINUO DE MADRID</b>						
Alimentación	498,30	+2,55	+0,51	24.208,14		
Banca	1.264,19	+19,00	+1,53	453.625,97		
Comunicaciones	1.004,15	-7,02	-0,69	239.740,88		
Construcción	1.253,98	+2,02	+0,16	26.826,56		
Electricidad	937,22	-7,23	-0,77	118.859,77		
Inversión	750,08	-0,59	-0,08	7.214,31		
N.tecnologías	37,45	-0,02	-0,05	36.861,15		
Químicas	736,92	+2,08	+0,28	140.316,36		
Siderúrgicas	385,77	+0,50	+0,13	20.347,92		
Varios	126,72	-1,13	-0,88	41.774,25		
				<b>TOTAL</b> 143.691,17 1.114.285,50		

\* En miles de euros efectivos.  
\*\* Volumen en miles de títulos y efectivo en miles de euros.

<b>BARCELONA</b>				729,03	+0,93 puntos	+0,13%
	Actual	Dif.(%)	<b>INDICADORES BOLSA</b>			
Alim. y agricut.	378,10	-14,69	Actual	Preced.	Dif.(%)	
Bancos	1.514,90	+26,48	BCN GLOBAL-100 (Base 1-1-00=100)	90,28	90,25	0,03
Cementos y constr.	765,12	-1,18	BCN MID-50 (B. 1-1-94=1.000)	10.990,71	11.062,11	-71,4
Comercio y finanzas	260,80	-1,03	BCN PROFIT-30 (B. 2001=10.000)	9.910,3	9.873,91	36,38
Eléctrico	578,65	-3,03	<b>ÍNDICES DE CESTAS DE VALORES (Base 1-1-00=1.000)</b>			
Químicas	819,15	-1,00	BCN TOP EURO	911,96	906,97	2,39
Serv. y varios	1.902,68	-4,30	BCN TOP-5	891,82	886,81	3,01
Sider. y diversos	282,33	+0,11	BCN-5 Energía	1.068,79	1.074,17	-5,38
Textiles y papel	171,67	-2,25	BCN-5 Bancos	918,65	904,2	14,45
			BCN-5 Tecnología	826,48	824,99	3,49
			BCN-5 Construcción	1.234,37	1.234,3	0,07
			BCN-5 Servicios	853,44	855,46	-2,02

<b>VALENCIA</b>				583,90	+2,95 puntos	+0,43%
	Actual	Dif.(%)	Actual	Dif.(%)		
Bancos	2.342,73	+42,25	Inmobiliarias	1.123,29	-	-3,04
Comercio	135,23	-1,57	Manufactureras	322,25	+4,53	
Construcción	1.022,41	-6,34	Metalmeccanica	2.655,91	-3,54	
Energía elect.	954,01	-7,10	Minerales quim.	957,05	+4,58	
Energía y agua	1.073,41	-3,80	Transp. comun.	1.548,65	-17,06	

<b>BILBAO</b>				1.478,25	+3,30 puntos	+0,22%
---------------	--	--	--	----------	--------------	--------

## Los principales índices bursátiles españoles: el IGBM



La primera columna recoge todos los sectores sobre los que se calcula el correspondiente índice.

### ÍNDICES

**MADRID** 830,48 +1,44 puntos +0,17%

	Actual	Diferencia	Dif.(%)	Volum.*
Alimentación	498,30	+2,55	+0,51	24.208,14
Banca	1.264,19	+19,00	+1,53	453.625,97
Comunicaciones	1.004,15	-7,02	-0,69	239.740,88
Construcción	1.253,98	+2,02	+0,16	26.826,56
Electricidad	937,22	-7,23	-0,77	118.859,77
Inversión	750,08	-0,59	-0,08	7.214,31
ITecnologías	37,45	-0,02	-0,05	36.861,15
Químicas	736,92	+2,08	+0,28	140.316,36
Siderúrgicas	385,77	+0,50	+0,13	20.347,92
Varios	126,72	-1,13	-0,88	41.774,25

**VOLUMEN** Lunes 09-VII

	Titulos	Efectivo
<b>CORROS Y MERCADO CONTINUO DE MADRID</b>		
Efectos Públicos	2,65	351,57
Obligaciones	4,96	241,99
Acciones	84.236,77	1.109.776,31
<b>TOTAL</b>	<b>143.691,17</b>	<b>1.114.285,50</b>

\* En miles de euros efectivos.  
\*\* Volumen en miles de títulos y efectivo en miles de euros.

**BARCELONA** 729,03 +0,93 puntos +0,13%

	Actual	Dif.(%)
Alim. y agricut.	378,10	-14,69
Bancos	1.514,90	+26,48
Cementos y constr.	765,12	-1,18
Comercio y finanzas	260,80	-1,03
Eléctrico	578,65	-3,03
Químicas	819,15	-1,00
Serv. y varios	1.902,68	-4,30
Sider. y diversos	282,33	+0,11
Textiles y papel	171,67	-2,25

INDICADORES BOLSA	Actual	Preced.	Dif.(%)
BCN GLOBAL-100 (Base 1-1-00=100)	90,28	90,25	0,03
BCN MID-50 (B. 1-1-94=1.000)	10.990,71	11.062,11	-71,4
BCN PROFIT-30 (B. 2001=10.000)	9.910,3	9.873,91	36,39
<b>ÍNDICES DE CESTAS DE VALORES (Base 1-1-00=1.000)</b>			
BCN TOP EURO	911,96	906,97	2,39
BCN TOP-5	891,82	886,81	3,01
BCN-5 Energía	1.068,79	1.074,17	-5,38
BCN-5 Bancos	918,65	904,2	14,45
BCN-5 Tecnología	826,48	824,99	3,49
BCN-5 Construcción	1.234,37	1.234,3	0,07
BCN-5 Servicios	853,44	855,46	-2,02

**VALENCIA** 583,90 +2,95 puntos +0,43%

	Actual	Dif.(%)
Bancos	2.342,73	+42,25
Comercio	135,23	-1,57
Construcción	1.022,41	-6,34
Energía elect.	954,01	-7,10
Energía y agua	1.073,41	-3,90

	Actual	Dif.(%)
Inmobiliarias	1.123,29	-3,04
Manufactureras	322,25	+4,53
Metalmeccanica	2.655,91	-3,54
Minerales quim.	957,05	+4,58
Transp. comun.	1.548,65	-17,06

**BILBAO** 1.476,25 +3,30 puntos +0,22%

## Los principales índices bursátiles españoles: el IGBM



La segunda columna muestra el valor actual del índice de cada uno de los sectores.

### ÍNDICES

<b>MADRID</b>				830,48	+1,44 puntos	+0,17%
	Actual	Diferencia	Dif.(%)	Volum.*		
Alimentación	498,30	+2,55	+0,51	24.208,14		
Banca	1.264,19	+19,00	+1,53	453.625,97		
Comunicaciones	1.004,15	-7,02	-0,69	239.740,88		
Construcción	1.253,98	+2,02	+0,16	26.826,56		
Electricidad	937,22	-7,23	-0,77	118.859,77		
Inversión	750,08	-0,59	-0,08	7.214,31		
N.tecnologías	37,45	-0,02	-0,05	36.861,15		
Químicas	736,92	+2,08	+0,28	140.316,36		
Siderúrgicas	385,77	+0,50	+0,13	20.347,92		
Varios	126,72	-1,13	-0,88	41.774,25		

<b>VOLUMEN</b>		Lunes 09-VII	
	Titulos	Electivo	
<b>CORROS Y MERCADO CONTINUO DE MADRID</b>			
Efectos Públicos	2,65	351,57	
Obligaciones	4,96	241,99	
Acciones	84.236,77	1.109.776,31	
<b>TOTAL</b>	<b>143.691,17</b>	<b>1.114.285,50</b>	

\* En miles de euros efectivos.  
\*\* Volumen en miles de títulos y efectivo en miles de euros.

<b>BARCELONA</b>				729,03	+0,93 puntos	+0,13%	
	Actual	Dif.(%)		INDICADORES BOLSA			
Alim. y agricut.	378,10	-14,69		Actual	Preced.	Dif.(%)	
Bancos	1.514,90	+26,48		BCN GLOBAL-100 (Base 1-00=100)	90,28	90,25	0,03
Cementos y constr.	765,12	-1,18		BCN MID-50 (B. 1-00=1.000)	10.990,71	11.062,11	-71,4
Comercio y finanzas	260,80	-1,03		BCN PROFIT-30 (B. 2001=10.000)	9.910,3	9.873,91	36,39
Eléctrico	578,65	-3,03		<b>ÍNDICES DE CESTAS DE VALORES (Base 1-00=1.000)</b>			
Químicas	819,15	-1,00		BCN TOP EURO	911,96	906,97	2,39
Serv. y varios	1.902,68	-4,30		BCN TOP-5	891,82	886,81	3,01
Sider. y diversos	282,33	+0,11		BCN-5 Energía	1.068,79	1.074,17	-5,38
Textiles y papel	171,67	-2,25		BCN-5 Bancos	918,65	904,2	14,45
				BCN-5 Tecnología	826,48	824,99	3,49
				BCN-5 Construcción	1.234,37	1.234,3	0,07
				BCN-5 Servicios	853,44	855,46	-2,02

<b>VALENCIA</b>				583,90	+2,95 puntos	+0,43%
	Actual	Dif.(%)				
Bancos	2.342,73	+42,25		Actual	Dif.(%)	
Comercio	135,23	-1,57		Inmobiliarias	1.123,29	-3,04
Construcción	1.022,41	-6,34		Manufactureras	322,25	+4,53
Energía elect.	954,01	-7,10		Metalmeccanica	2.655,91	-3,54
Energía y agua	1.073,41	-3,90		Minerales quim.	957,05	+4,58
				Transp. comun.	1.548,65	-17,06

<b>BILBAO</b>				1.476,25	+3,30 puntos	+0,22%
---------------	--	--	--	----------	--------------	--------

## Los principales índices bursátiles españoles: el IGBM



La tercera columna muestra indica la variación absoluta del índice respecto a la jornada anterior.

### ÍNDICES

<b>MADRID</b>				830,48	+1,44 puntos	+0,17%
	Actual	Diferencia	Dif.(%)	Volum.*	<b>VOLUMEN</b> Lunes 09-VII	
					Titulos	Efectivo
<b>CORROS Y MERCADO CONTINUO DE MADRID</b>						
Alimentación	498,30	+2,55	+0,51	24.208,14	Efectos Públicos	2,85 351,57
Banca	1.264,19	+19,00	+1,53	453.625,97	Obligaciones	4,96 241,99
Comunicaciones	1.004,15	-7,02	-0,69	239.740,88	Acciones	84.236,77 1.109.776,31
Construcción	1.253,98	+2,02	+0,16	26.826,56	<b>TOTAL</b>	<b>143.691,17 1.114.285,50</b>
Electricidad	937,22	-7,23	-0,77	118.859,77		
Inversión	750,08	-0,59	-0,08	7.214,31		
N.Tecnologías	37,45	-0,02	-0,05	36.861,15		
Químicas	736,92	+2,08	+0,28	140.316,36		
Siderúrgicas	385,77	+0,50	+0,13	20.347,92		
Varios	126,72	-1,13	-0,88	41.774,25		

\* En miles de euros efectivos.  
\*\* Volumen en miles de títulos y efectivo en miles de euros.

<b>BARCELONA</b>				729,03	+0,93 puntos	+0,13%	
	Actual	Dif.(%)		<b>INDICADORES BOLSA</b>	Actual	Preced.	Dif.(%)
Alim. y agricult.	378,10	-14,69		BCN GLOBAL-100 (Base 1-1-00=100)	90,28	90,25	0,03
Bancos	1.514,90	+26,48		BCN MID-50 (B. 1-1-94=1.000)	10.990,71	11.062,11	-71,4
Cementos y constr.	785,12	-1,18		BCN PROFIT-30 (B. 2001=10.000)	9.910,3	9.873,91	36,39
Comercio y finanzas	260,80	-1,03		<b>ÍNDICES DE CESTAS DE VALORES (Base 1-1-00=1.000)</b>			
Eléctrico	578,85	-3,03		BCN TOP EURO	911,96	906,97	2,39
Químicas	819,15	-1,00		BCN TOP-5	891,82	888,81	3,01
Serv. y varios	1.902,68	-4,30		BCN-5 Energía	1.068,79	1.074,17	-5,38
Sider. y diversos	282,33	+0,11		BCN-5 Bancos	918,65	904,2	14,45
Textiles y papel	171,67	-2,25		BCN-5 Tecnología	826,48	824,99	3,49
				BCN-5 Construcción	1.234,37	1.234,3	0,07
				BCN-5 Servicios	853,44	855,46	-2,02

<b>VALENCIA</b>				683,90	+2,95 puntos	+0,43%
	Actual	Dif.(%)			Actual	Dif.(%)
Bancos	2.342,73	+42,25		Inmobiliarias	1.123,29	-3,04
Comercio	135,23	-1,57		Manufactureras	322,25	+4,53
Construcción	1.022,41	+6,34		Metalmeccanica	2.655,91	-3,54
Energía elect.	964,01	-7,10		Miñerales quim.	957,05	+4,58
Energía y agua	1.073,41	-3,90		Transp. comun.	1.548,65	-17,08

<b>BILBAO</b>				1.478,25	+3,30 puntos	+0,22%
---------------	--	--	--	----------	--------------	--------

## Los principales índices bursátiles españoles: el IGBM



La cuarta columna expresa la variación porcentual del índice respecto a la jornada anterior.

### ÍNDICES

<b>MADRID</b>				830,48	+1,44 puntos	+0,17%
	Actual	Diferencia	Dif.(%)	Volum.*	<b>VOLUMEN</b> Lunes 09-VI	
					Titulos	Efectivo
<b>CORROS Y MERCADO CONTINUO DE MADRID</b>						
Alimentación	498,30	+2,55	+0,51	24.208,14	Efectos Públicos	2,85 351,57
Banca	1.264,19	+19,00	+1,53	453.625,97	Obligaciones	4,96 241,99
Comunicaciones	1.004,15	-7,02	-0,69	239.740,88	Acciones	84.236,77 1.109.776,31
Construcción	1.253,98	+2,02	+0,16	26.826,56	<b>TOTAL</b>	<b>143.691,17 1.114.285,50</b>
Electricidad	937,22	-7,23	-0,77	118.859,77		
Inversión	750,08	-0,59	-0,08	7.214,31		
N.tecnologías	37,45	-0,02	-0,05	36.861,15		
Químicas	736,92	+2,08	+0,28	140.316,36		
Siderúrgicas	385,77	+0,50	+0,13	20.347,92		
Varios	126,72	-1,13	-0,88	41.774,25		

\* En miles de euros efectivos.  
\*\* Volumen en miles de títulos y efectivo en miles de euros.

<b>BARCELONA</b>				729,03	+0,93 puntos	+0,13%	
	Actual	Dif.(%)		Actual	Preced.	Dif.(%)	
Alim. y agricut.	378,10	-14,69		BCN GLOBAL-100 (Base 1-1-00=100)	90,28	90,25	0,03
Bancos	1.514,90	+26,48		BCN MID-50 (B. 1-1-94=1.000)	10.990,71	11.062,11	-71,4
Cementos y constr.	765,12	-1,18		BCN PROFIT-30 (B. 2001=10.000)	9.910,3	9.873,91	36,39
Comercio y finanzas	260,80	-1,03		<b>ÍNDICES DE CESTAS DE VALORES (Base 1-1-00=1.000)</b>			
Eléctrico	578,65	-3,03		BCN TOP EURO	911,96	906,97	2,39
Químicas	819,15	-1,00		BCN TOP-5	891,82	886,81	3,01
Serv. y varios	1.902,68	-4,30		BCN-5 Energía	1.068,79	1.074,17	-5,38
Sider. y diversos	282,33	+0,11		BCN-5 Bancos	918,65	904,2	14,45
Textiles y papel	171,67	-2,25		BCN-5 Tecnología	826,48	824,99	3,49
				BCN-5 Construcción	1.234,37	1.234,3	0,07
				BCN-5 Servicios	853,44	855,46	-2,02

<b>VALENCIA</b>				583,90	+2,95 puntos	+0,43%
	Actual	Dif.(%)		Actual	Dif.(%)	
Bancos	2.342,73	+42,25		Inmobiliarias	1.123,29	-3,04
Comercio	135,23	-1,57		Manufactureras	322,25	+4,53
Construcción	1.022,41	-6,34		Metalmeccanica	2.655,91	-3,54
Energía elect.	954,01	-7,10		Minerales quim.	957,05	+4,58
Energía y agua	1.073,41	-3,90		Transp. comun.	1.548,65	-17,06

<b>BILBAO</b>				1.476,25	+3,30 puntos	+0,22%
---------------	--	--	--	----------	--------------	--------

## Los principales índices bursátiles españoles: el IGBM



La quinta columna informa sobre el volumen efectivo de euros (en miles) de cada uno de los sectores.

### ÍNDICES

<b>MADRID</b>				830,48	+1,44 puntos	+0,17%
	Actual	Diferencia	Dif.(%)	Volum.*	<b>VOLUMEN</b> Lunes 09-VI	
					Titulos	Efectivo
<b>CORROS Y MERCADO CONTINUO DE MADRID</b>						
Alimentación	498,30	+2,55	+0,51	24.208,14	Efectos Públicos	2,85 351,57
Banca	1.264,19	+19,00	+1,53	453.625,97	Obligaciones	4,96 241,99
Comunicaciones	1.004,15	-7,02	-0,69	239.740,88	Acciones	84.236,77 1.109.776,31
Construcción	1.253,98	+2,02	+0,16	26.826,56	<b>TOTAL</b>	<b>143.691,17 1.114.285,50</b>
Electricidad	937,22	-7,23	-0,77	118.859,77		
Inversión	750,08	-0,59	-0,08	7.214,31		
N.tecnologías	37,45	-0,02	-0,05	36.861,15		
Químicas	736,92	+2,08	+0,28	140.316,36		
Siderúrgicas	385,77	+0,50	+0,13	20.347,92		
Varios	126,72	-1,13	-0,88	41.774,25		

\* En miles de euros efectivos.  
\*\* Volumen en miles de títulos y efectivo en miles de euros.

<b>BARCELONA</b>			729,03	+0,93 puntos	+0,13%
	Actual	Dif.(%)	<b>INDICADORES BOLSA</b>		
			Actual	Preced.	Dif.(%)
Alim. y agricut.	378,10	-14,69	<b>BCN GLOBAL-100 (Base 1-1-00=100)</b> 90,28 90,25 0,03		
Bancos	1.514,90	+26,48	<b>BCN MID-50 (B. 1-1-94=1.000)</b> 10.990,71 11.062,11 -71,4		
Cementos y constr.	765,12	-1,18	<b>BCN PROFIT-30 (B. 2001=10.000)</b> 9.910,3 9.873,91 36,39		
Comercio y finanzas	260,80	-1,03	<b>ÍNDICES DE CESTAS DE VALORES (Base 1-1-00=1.000)</b>		
Eléctrico	578,65	-3,03	BCN TOP EURO 911,96 906,97 2,39		
Químicas	819,15	-1,00	BCN TOP-5 891,82 886,81 3,01		
Serv. y varios	1.902,68	-4,30	BCN-5 Energía 1.068,79 1.074,17 -5,38		
Sider. y diversos	282,33	+0,11	BCN-5 Bancos 918,65 904,2 14,45		
Textiles y papel	171,67	-2,25	BCN-5 Tecnología 826,48 824,99 3,49		
			BCN-5 Construcción 1.234,37 1.234,3 0,07		
			BCN-5 Servicios 853,44 855,46 -2,02		

<b>VALENCIA</b>			583,90	+2,95 puntos	+0,43%
	Actual	Dif.(%)			
Bancos	2.342,73	+42,25	Inmobiliarias 1.123,29 -3,04		
Comercio	135,23	-1,57	Manufactureras 322,25 +4,53		
Construcción	1.022,41	-6,34	Metalmeccanica 2.655,91 -3,54		
Energía elect.	954,01	-7,10	Minerales quim. 957,05 +4,58		
Energía y agua	1.073,41	-3,90	Transp. comun. 1.548,65 -17,06		

<b>BILBAO</b>			1.476,25	+3,30 puntos	+0,22%
---------------	--	--	----------	--------------	--------

## Los principales índices bursátiles españoles: el IBEX 35



**El IBEX 35 es el índice oficial del mercado continuo y se ha convertido en el índice de referencia utilizado por los analistas internacionales para la bolsa española.**

**La gestión del índice está a cargo de la Secretaría de Gestión del Índice IBEX 35, en la Sociedad de Bolsas, que es la encargada de calcularlo, publicarlo y difundirlo en tiempo real. Además, existe un Comité de Expertos que lo supervisa.**

**El IBEX 35 es un índice ponderado calculado sobre las cotizaciones de las 35 empresas con mayor capitalización en el SIBE de las cuatro bolsas españolas, representando aproximadamente el 75-80% del total de la capitalización del mercado continuo.**

## Los principales índices bursátiles españoles: el IBEX 35



El IBEX 35 mide la evolución del valor de una cartera formada por las acciones de las 35 empresas. El valor inicial del índice fue de 3.000 puntos, coincidiendo con el cierre del mercado el 29 de diciembre de 1989.

- El IBEX 35 se ajusta por ampliaciones de capital, pero no por dividendos.
- La referencia que suele aparecer publicada en la prensa financiera coincide con el valor de cierre de la sesión.
- **El IBEX 35 refleja fielmente el mercado español,** presentando una elevada correlación con las cuatro bolsas. **Además de ser el índice del mercado continuo,** el IBEX 35 está diseñado para actuar como subyacente en la negociación de opciones y futuros.

## Los principales índices bursátiles españoles: el IBEX 35



El cálculo del IBEX-35 se efectúa utilizando la fórmula de Laspeyres:

$$IBEX\ 35(t) = IBEX\ 35(t-1) * \frac{\sum_{i=1}^{35} Cap(i,t)}{\sum_{i=1}^{35} Cap(i,t-1) \pm J}$$

- Donde  $t$  hace referencia al momento del cálculo del índice.
- “**Cap**” es la capitalización de la compañía  $i$  incluida en el índice (es decir, número de acciones por su cotización) en el momento  $t$ .
- El **sumatorio** refleja la capitalización conjunta de las 35 compañías incluidas en el índice.
- $J$  es la cantidad utilizada para ajustar el valor del índice por ampliaciones o reducciones de capital.

## Otros índices bursátiles



**CAC-40 (París):** Se calcula por media aritmética ponderada por capitalización. Son los 40 valores de mayor capitalización y liquidez de la Bolsa de París.



**FTSE-30 (Londres):** 30 compañías cotizadas en la Bolsa de Londres. Se calcula por media geométrica, lo cual hace que no sea excesivamente fiable a largo plazo.

**FTSE-100:** Integrado por las 100 compañías mayores cotizadas en la Bolsa londinense. Se calcula a través de una media aritmética ponderada por capitalización. Sirve como subyacente tanto para opciones como futuros.



**DAX (Alemania):** Incluye los 30 valores de mayor capitalización y se calcula como el CAC 40 y el Footsie.

## Otros índices bursátiles

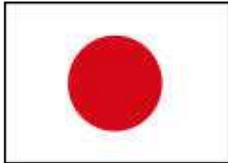


**S&P500 (Estados Unidos):** Compuesto por los 500 valores (incluidas las 30 del DJ) con mayor capitalización del mercado de Estados Unidos. Por tanto, sólo contempla grandes empresas. Este índice omite el efecto dividendo.

Para recoger al grupo de pequeñas y medianas empresas, muy importante por otro lado, se crearon otros índices más específicos como el **Russell 3000**.

**Dow Jones Industrials:** Compuesto por 30 valores industriales (*blue chips*) que cotizan en la NYSE. Como el S&P 500 no recoge el efecto dividendos. Se calcula por una media aritmética simple de precios.

## Otros índices bursátiles



**TOPIX (Japón):** Es el más completo. Ignora los efectos dividendo. La selección de valores se realiza por capitalización e incluye unas 1250 empresas cotizadas en la llamada primera sección de la Bolsa de Tokio.

**Nikkei Stock Average:** Es el índice más conocido y el más utilizado como referencia. Incluye 225 compañías, y al igual que el Dow Jones, se calcula por una media aritmética.



## Otros índices bursátiles

**Índice Latibex:** Es el índice del mercado de valores latinoamericanos en euros. Compuesto por un total de 30 valores de siete países latinoamericanos (Argentina, Brasil, Chile, México, Perú, Panamá y Puerto Rico).

**Latibex es el único mercado internacional sólo para valores latinoamericanos. El mercado, que nació en diciembre de 1999, fue aprobado por el Gobierno español y está regulado bajo la vigente Ley del Mercado de Valores española.**

## Otros índices bursátiles

### **Las principales características del Latibex son:**

- **Mercado autorizado por el Gobierno español.**
- **Es la plataforma de negociación y liquidación en Europa de las principales empresas latinoamericanas.**
- **La cotización es en euros.**
- **Contratación se efectúa a través del Sistema electrónico de la Bolsa española (SIBE).**
- **Actualmente operan todos los miembros de la Bolsa Española. Próximamente podrán participar también operadores de los mercados latinoamericanos.**
- **Índice: FTSE Latibex All Share. Recoge todas las empresas cotizadas en Latibex. Se realiza en colaboración con FTSE, la firma de elaboración de índices del Grupo FT.**

## Otros índices bursátiles: los índices europeos

✓ Fuera del Reino Unido, el FTSE ha creado una serie de índices que, cada vez son más seguidos en Europa, sobre todo los que incluyen valores de los países europeos. Entre ellos destacan el **FTSE Eurotop 300**, el **FTSE Eurotop 300 regiones** y el **FTSE Eurotop Sectores Industriales**. Los tres se miden en euros.

**El FTSE Eurotop 300** recoge el comportamiento de las **300** empresas con mayor capitalización de los **15** miembros de la Comunidad Económica Europea.

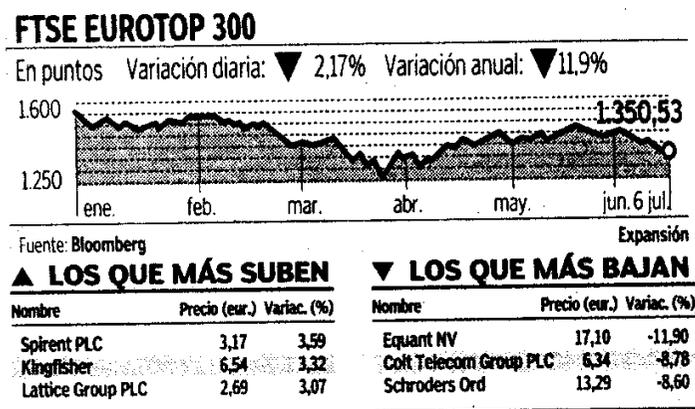


Gráfico diario de **Expansión** que recoge la evolución en los últimos seis meses del **FTSE Eurotop 300**.

## Otros índices bursátiles: los índices europeos

- El **FTSE Eurotop 300 Regiones**, está compuesto a su vez de varios índices. En Expansión se recogen diariamente cuatro de ellos: el Eurobloque, el España , el Europa ex-eurobloque, y el Europa ex-Gran Bretaña.
- El **FTSE Eurotop Sectores Industriales** está compuesto de las acciones de empresas que pertenecen a la Unión Europea, pero en lugar de hacer una desagregación por zonas geográficas se hace por sectores industriales.
- Finalmente, se ha creado el **FTSE Global 1000**, compuesto por las 100 mayores multinacionales del mundo.

Nombre	Precio (euros)	Cambio +/-	Máxima anual	Mínima anual	Rend. anual	Cap. Inv. (mill. euros)
<b>AEROSPACIAL Y DEFENSA</b>						
British Aerospace	5,62	-0,15	6,30 Jn	4,11 En	-4,90	17.600,19
EADS	22,73	-0,27	24,00 Jn	19,90 Md	N.D.	18.346,78
FINMECCANICA	1,02	-0,00	1,27 My	1,02 Jn	N.D.	8.837,70
Robt. Falcon P/C	3,75	-0,09	4,17 Jn	3,03 Md	+17,60	6.033,30
Smiths Ind	13,05	-0,68	14,75 Jn	9,47 Md	-1,08	7.198,24
Thomson	47,58	-0,94	52,48 En	42,95 Jn	-15,63	17.138,87
<b>AGUA</b>						
United Utilities	9,61	-0,03	11,17 Jn	8,96 Fe	-1,57	5.519,50
HYDRO ENVIRONMENT	49,90	+0,20	51,22 My	47,30 Ad	N.D.	17.214,13
<b>ALIMENTACIÓN</b>						
Associated British Fd	7,81	+0,21	8,25 En	6,93 Jn	-3,22	6.179,50
Cadbury Schweppes P/C	7,81	+0,22	8,11 Jn	6,77 En	-6,26	6.183,05
Barrow	190,90	-3,90	182,10 Jn	133,40 Ad	-3,80	23.199,95
Heinz	251,31	-6,55	254,03 J	204,37 Jn	N.D.	38.307,72
Nestlé	46,91	+0,11	49,25 En	40,86 Ad	-16,80	21.146,53
Nuola	21,78	-0,11	22,77 En	19,24 Md	-2,86	4.771,03
Unilever NV DNA	78,96	+3,40	71,20 J	54,45 Md	+5,24	32.847,58
Unilever P/C	50,01	+0,11	50,17 J	47,64 Md	+0,04	24.139,84
<b>AUTOMOVILES Y COMPONENTES</b>						
Bayer Motoren Werke	28,95	-0,27	41,49 My	32,06 Md	+14,47	24.658,21
Chrysler Group	53,99	-0,96	57,80 My	44,17 En	+25,52	34.680,40
Fiat Group	55,60	-0,58	57,81 Fe	32,29 Ad	-2,51	8.408,44
GM	11,22	-0,02	13,35 Fe	9,33 Md	-2,97	8.130,32
Michelin B	37,05	-0,29	43,36 Fe	34,00 Ad	-3,88	4.991,23
PEUGEOT	59,25	-1,05	54,36 J	57,05 J	N.D.	14.815,41
Pirelli	3,32	-0,03	4,08 En	3,24 Jn	-12,40	5.317,26
Renault	53,25	-1,65	63,48 My	50,15 Jn	+6,06	12.788,25
Valeo	47,40	-0,88	54,36 Fe	44,69 Ad	-2,20	3.969,14
Volkswagen	53,80	-1,89	62,40 My	48,29 Ad	-3,20	16.791,18
<b>BANCOS</b>						
BNP Paribas	21,19	-1,13	27,80 En	13,32 Md	-12,51	31.622,87
Abn-Amro	19,80	-0,40	21,31 Jn	15,85 Md	+1,28	28.228,28
Alanco & Leontina F	13,05	-0,39	13,86 J	10,58 Fe	+13,72	6.642,25
Allied Irish	12,95	-0,13	13,80 My	10,38 Md	-4,88	11.348,32
Almari	48,80	+1,10	44,98 Md	36,80 Md	-4,31	8.474,08
Alpha Credit Bank	25,26	-0,20	30,68 Fe	23,22 J	-36,99	4.307,18
BANCA DI ROMA	3,87	-0,36	3,84 J	3,60 Jn	N.D.	5.072,30
BANCA IMBITE DEL ROSARIO	6,36	-0,09	6,40 Jn	5,94 J	N.D.	3.495,99
Banca Intesa	4,94	-0,38	5,61 En	4,22 My	-21,89	23.941,81
Banca Mediocredito del S.	3,81	-0,20	3,99 J	3,17 En	+10,40	7.819,81
B. Etilioa Vitorago	14,38	-0,48	17,20 Fe	13,92 Md	-6,48	45.880,49
Banco Comercial Portug.	4,48	-0,16	5,70 Fe	4,21 Jn	-7,24	18.287,85
Banco Popular Español	46,20	-0,12	41,89 J	34,90 En	+4,38	8.729,59
Banco Santander Group	9,91	-0,48	12,38 En	8,33 Md	-13,07	48.264,83
Bank of Ireland	11,18	-0,08	11,62 J	8,25 Md	+8,87	11.138,12
Bank of Scotland	13,57	-0,36	15,03 J	9,94 Md	+20,94	11.629,61
BNP	106,48	-3,40	106,10 My	86,06 Md	+7,38	44.985,73
BSI	24,56	-1,27	27,46 J	30,13 Md	+4,39	52.264,56
BNP Paribas	14,25	-1,63	16,86 My	14,25 J	-18,00	28.296,70
Brigata Bank	4,30	-0,13	7,75 En	4,28 Jn	-8,13	8.225,27
Commerzbank	28,18	-1,17	32,90 En	28,18 J	-7,77	14.471,90
Comit Bank Of Greece	42,34	+0,18	56,94 Ad	41,88 Jn	-17,33	3.619,04
Credit Lyonnais	44,37	-7,23	45,83 J	37,96 En	+19,27	11.159,89
Credit Suisse	186,27	-4,16	217,45 Fe	162,16 Jn	+7,86	55.821,93
Credit Agricole	4,81	-0,20	5,82 En	4,98 Md	-11,34	24.062,82
CRIBI (BANK AG)	20,38	-0,17	21,25 J	17,35 Ad	+4,85	15.447,86
DEFA	18,90	+0,01	18,54 J	17,50 Jn	N.D.	27.475,27
Deutsche Bank AG	81,85	-2,15	104,73 En	72,08 Md	-4,88	50.899,67
Deutsche Bank	52,42	-0,72	54,66 Jn	41,20 Md	+12,85	28.119,82
IFC Eurobank (C)	14,56	+0,04	21,84 Fe	14,18 Jn	-30,13	4.288,23
Fortyfour	13,76	-0,88	17,90 En	11,86 Ad	-16,44	6.861,60
Parif. Et.	28,33	-0,96	35,75 En	25,52 Md	-17,54	26.851,21
Fortis (NL)	28,15	-0,85	35,75 En	25,52 Md	-17,54	15.667,02
HSBC Inteq P/C	13,54	-0,27	17,22 En	12,42 Md	-14,70	126.324,16
Intesa Group P/C	13,20	-0,46	14,06 J	9,71 En	+24,16	28.660,79
ISIC Bank	42,48	-0,41	49,99 Fe	38,34 My	-4,09	12.662,38
Ulys (IS)	11,17	-0,46	12,41 My	9,75 Md	-1,50	61.427,87
Nat. Bank of Greece	32,96	+0,49	44,28 My	32,96 J	-18,52	7.517,53
Norfolk	6,48	-0,24	8,80 En	6,34 Jn	-20,00	11.571,23
Pola Banca	17,50	-0,22	21,25 En	17,28 Jn	-15,48	8.489,06
Royal Bank of Scotland	25,28	-7,18	35,82 J	21,18 Md	+1,07	67.771,95
Sant. Prepo-NB Spa	14,56	-0,78	18,89 En	13,87 Md	-18,59	20.840,87
Scud. Credit	0,85	-0,48	0,40 En	0,68 Ad	-3,26	7.754,87
Societa General	66,36	-1,18	74,80 Ad	57,75 Md	+4,43	28.129,43
Santander (UK) P/C	5,38	-0,48	7,17 En	5,28 Md	N.D.	18.973,36
Sanpaolo Handbanken	16,15	-0,44	18,88 Fe	15,54 Ad	-11,70	13.489,85
UBI Banca	18,07	-2,94	18,02 En	16,99 My	-7,30	11.680,25
<b>BEBIDAS</b>						
Aled Danone P/C	7,25	+0,04	7,52 Jn	6,31 Md	+4,38	7.087,92
Daio	13,36	-0,03	13,34 J	12,12 Jn	+6,65	44.702,28
Heineken NV	88,46	-0,50	88,89 My	84,14 Jn	N.D.	18.930,57
INTERBREW	31,33	+0,03	31,85 J	28,00 My	N.D.	13.286,57
Scott & New	9,72	+0,07	9,78 Jn	8,94 En	+11,12	3.920,30
Souff. Howard	8,92	-0,13	9,22 Jn	7,14 Ad	+18,77	5.903,82
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						

Nombre	Precio (euros)	Cambio +/-	Máxima anual	Mínima anual	Rend. anual	Cap. Inv. (mill. euros)
<b>DISTRIBUCIÓN DE ALIMENTACIÓN</b>						
Anold	80,85	-0,25	77,39 J	68,40 Ad	+7,19	30.084,55
Carrefour	60,05	-1,20	66,25 En	57,25 Md	-3,04	42.458,87
Casno	80,80	-3,40	111,50 Fe	94,45 Ad	-15,00	8.860,17
Delhaize	66,45	-0,80	71,75 Jn	66,45 J	+1,90	8.225,81
Selway	6,43	-0,07	6,94 Jn	4,32 Md	-34,24	6.735,60
Sainsbury	7,30	-0,03	7,42 Jn	5,18 En	+14,28	11.094,32
Wmco	4,24	-0,00	4,30 Jn	3,79 En	-3,69	31.938,28
<b>DISTRIBUCIÓN</b>						
Electrocompters	8,42	-0,28	11,07 En	8,25 Ad	-20,64	6.653,98
<b>DIVERSOS</b>						
FINC AG OMS	47,74	+0,84	47,74 J	35,33 Md	-0,11	25.349,94
Frema	37,51	+0,21	38,06 J	35,18 My	N.D.	38.121,77
Weta B	81,28	-0,26	83,50 En	68,81 Md	-3,48	48.790,22
<b>ELECTRICAS</b>						
EDP	3,88	-0,06	3,80 En	2,72 Jn	-2,48	8.400,00
ENEL SPA	3,58	-0,08	4,18 En	3,28 Md	-13,04	43.054,14
Edison	11,58	-0,07	11,81 My	9,23 Jn	-3,28	7.542,25
Eneltech	24,40	-0,50	25,70 Ad	21,15 En	-4,08	13.196,20
Enesa	18,65	-0,33	20,28 Fe	18,08 En	+2,75	19.746,72
Enerbia	14,73	-0,05	17,18 Ad	13,69 En	+11,11	13.282,77
National Grid	8,32	-0,09	10,05 Fe	8,28 Jn	-14,67	12.384,04
Novartis Power	4,59	-0,04	5,10 Jn	3,78 En	+24,13	3.598,08
PowerGen P/C	11,98	-0,01	12,12 My	9,37 Jn	+18,28	7.798,12
Scottish & Southern	11,01	-0,16	11,11 Jn	8,86 En	+13,88	9.418,88
Scottish Power PLC	8,51	+0,16	8,76 J	6,61 En	+0,36	15.726,25
Wilton Fenosa	29,08	-0,52	29,28 Fe	18,48 Jn	-4,71	8.999,12
<b>EQUPOS ELECTRONICOS Y ELECTRICOS</b>						
ABB LTD	16,00	-0,73	21,61 My	16,00 J	N.D.	16.243,54
Alcatel	30,10	-0,30	35,78 Jn	24,00 En	+16,00	8.879,88
CONINKLARE PHILIPS EL	30,90	-1,35	44,28 En	27,96 Jn	-22,86	36.613,71
Legrand	213,10	-8,50	288,00 My	180,90 Md	-0,88	4.463,96
Schneider	69,40	-1,40	77,48 My	60,90 Md	-9,89	8.958,48
Siebe	2,93	-0,01	2,98 En	1,86 Jn	-9,32	7.067,65
Siemens AG	94,34	-3,80	104,65 En	84,34 J	-53,86	57.135,62
<b>FARMACEUTICOS</b>						
Amgen	43,90	-0,20	169,58 En	26,30 Jn	-71,88	6.163,94
BioGen	70,73	-0,87	72,88 Jn	47,80 En	-28,54	22.546,00
GlaxoSmithKline P/C	23,59	-0,37	33,08 J	27,91 Md	+10,93	28.767,65
H. LUNDBECK	34,76	-0,27	36,33 Jn	23,58 Ad	N.D.	7.995,31
NOVARTIS (SFR) PRECIS	40,80	-0,94	47,22 My	40,57 Jn	N.D.	117.426,55
NOVARTIS (SFR) DEXIS	31,26	-0,14	32,98 Jn	40,46 Jn	N.D.	16.524,38
ROCHE (HOLDS) (FR)	97,57	+0,30	104,70 My	97,57 Jn	N.D.	15.947,67
ROCHE (HOLDS) (GERMANY)	193,61	-0,51	20,18 My	80,35 Jn	N.D.	38.880,61
UCB CAP	88,15	+0,75	94,30 Jn	76,75 En	-8,77	68.424,21
Sandoz-Synthelabo SA	73,85	-0,65	77,90 Jn	53,40 Md	+2,88	33.418,75
Schering	66,51	-1,44	66,26 Jn	50,84 Md	+0,82	12.370,18
Shire Pharmaceuticals	20,76	-0,11	21,92 J	20,35 Jn	N.D.	9.481,90
UCB CAP	41,80	-0,18	41,75 J	35,75 Md	+5,37	6.019,87
Zentiva	34,38	+0,11	50,01 Jn	35,41 Fe	+1,61	97.912,62
<b>GAS</b>						
Centrica PLC	3,39	-0,09	4,19 Jn	3,39 J	-8,21	13.281,49
Gas Natural (P/MS)	19,85	-0,19	20,78 Fe	16,85 Md	+1,29	8.758,80
Luftfahrt Group P/C	2,80	+0,08	2,89 J	2,81 Fe	+11,36	9.407,92
<b>HOJAS Y TEXTILES</b>						
CHRISTIAN DIOR	36,30	-0,20	31,18 En	36,10 Md	-25,56	8.887,98
Excelsior	15,35	-0,72	18,10 My	13,96 Fe	+11,11	5.326,48
DMN	53,80	-0,46	57,00 Fe	50,70 Ad	-9,80	25.962,19
Richardson	2.236,76	-49,43	2.119,84 J	2.223,10 J	-4,94	14.113,88
Swatch Gr	1.140,23	-27,76	1.404,04 En	1.021,43 Ad	+8,01	3.308,87
Textile (FR)	284,47	-6,84	287,30 Jn	276,76 Md	-10,41	3.889,03
<b>INGENIERIA Y MAQUINARIA</b>						
ASSA ABLOY	15,88	-0,86	20,48 En	13,53 Md	-23,86	5.280,98
Asia Cocco A	29,90	-0,80	28,26 Fe	28,70 Ad	-2,38	3.251,83
Asia Cocco S	22,41	-0,74	25,34 En	17,32 Ad	+2,27	1.961,44

# Factores que afectan a la cotización de los títulos en Bolsa

Véase Fernández Hódar (2002). *Manual del buen bolsista*. Prentice Hall- Expansión

- ✓ El precio de las acciones responde a varios factores que inciden en sus movimientos.
- ✓ En ocasiones, no es un determinado dato el que provoca el movimiento sino la interpretación que se hace de él.
- ✓ Los mecanismos mentales que siguen los inversores a la hora de interpretar los datos son complejos y cambiantes.
- ✓ Analizaremos los principales factores que influyen en el mercado bursátil dividiéndolos en dos grupos, siguiendo la clasificación hecha por Markowitz al definir los tipos de riesgos: **sistemático y no sistemático**.

El **riesgo sistemático** afecta, en mayor o menor medida, a todos los valores cotizados. Factores de tipo monetario, económico y políticos, pueden ser incluidos dentro de este grupo.

- ✓ **El precio de las acciones responde a varios factores que inciden en sus movimientos.**
- ✓ **En ocasiones, no es un determinado dato el que provoca el movimiento sino la interpretación que se hace de él.**
- ✓ **Los mecanismos mentales que siguen los inversores a la hora de interpretar los datos son complejos y cambiantes.**
- ✓ **Analizaremos los principales factores que influyen en el mercado bursátil dividiéndolos en dos grupos, siguiendo la clasificación hecha por Markowitz al definir los tipos de riesgos: **sistemático y no sistemático.****

**Por el contrario, otra serie de factores que afectan a una empresa en particular, riesgo financiero, e incluso a un sector bursátil, por exposición específica de su actividad a una determinada fase del ciclo económico, es lo que se define como el riesgo específico.**

## Factores de riesgo: el RIESGO SISTEMÁTICO

### Factores monetarios

Tipos de interés  
Cotización de los bonos  
Cotización de las divisas  
ALPs

### Otros factores

Políticos  
Psicológicos  
Técnicos (chartistas)  
Bélicos  
Contagio de otras bolsas

### Factores económicos

IPC  
IPI  
Índice de ventas  
Balanza comercial  
Tasa de paro  
Utilización de la capacidad de producción  
Déficit Público  
PIB

## Factores de riesgo: el RIESGO ESPECÍFICO

### Factores financieros

Resultados empresariales

Endeudamiento

PER

Dividendos

Reducciones de capital

Riesgo de cambio

# El riesgo sistemático

**Véase Fernández Hódar (2002). *Manual del buen bolsista*. Prentice Hall- Expansión**

## **FACTORES MONETARIOS: tipos de interés**

- ✓ Los tipos de interés ejercen una poderosa influencia sobre tres mercados: bonos, bolsa y divisas.
- ✓ Tradicionalmente, los bancos centrales han intentado influir sobre el ciclo económico a través de las alteraciones del tipo de interés
- ✓ No obstante, los mercados financieros reaccionan mucho más rápido a cualquier variación del tipo de interés, mientras que sus efectos tardan en manifestarse en los mercados reales.
- ✓ Cuando los tipos de interés bajan, los inversores buscan compensar el descenso de rentabilidad de los activos sin riesgo dirigiendo sus ahorros hacia la bolsa.

## **FACTORES MONETARIOS: tipos de interés**

- ✓ **La razón fundamental estriba en que, con unos tipos más bajos, las empresas incrementan su beneficios al reducir sus costes financieros.**
- ✓ **Además, pueden endeudarse a más bajo coste y financiar nuevos proyectos de inversión que las permitan expandirse.**
- ✓ **Lo contrario se aplicaría a un aumento de los tipos de interés.**
- ✓ **No obstante, en períodos recesivos no se aplicará necesariamente esta regla, y puede observarse como los tipos de interés y la bolsa caen simultáneamente.**

## **FACTORES MONETARIOS: cotización de las divisas**

- ✓ **Los efectos de una devaluación sobre la bolsa son muy complejos:**
  - **Por un lado la posibilidad de sufrir una pérdida de capital puede originar una venta masiva de bonos y acciones que provoquen el desplome del mercado.**
  - **Por otro lado, el riesgo de inflación puede suscitar la expectativa de una elevación del tipo de interés, el enemigo número uno de la bolsa.**
- ✓ **Sin embargo una devaluación puede mejorar la competitividad de las empresas exportadoras que tienen posibilidades de mejorar sus cuentas de resultados.**
- ✓ **No ocurre lo mismo con las empresas importadoras o aquellas que necesitan importar materias primas para producir.**

## **FACTORES MONETARIOS: los ALPs**

- ✓ **Un mayor volumen de ALPs supone la posibilidad de que aumente el consumo. Lo que será sinónimo de aumento de los beneficios empresariales.**
  - **El aumento del consumo será bien recibido por la bolsa.**
- ✓ **Sin embargo, si la inflación no está bajo control (inflación de demanda) también puede ser sinónimo de aumento de los tipos de interés.**

## FACTORES ECONÓMICOS: el IPC

- ✓ En medios bursátiles la inflación es sinónimo de riesgo de subida de los tipos de interés y lo que ello conlleva.
- ✓ Al primer síntoma de su presencia la bolsa reacciona con una caída, sin pararse a analizar previamente si estamos ante una inflación de costes o de demanda.
  - Si se trata de un **inflación de costes**, no hay peligro de que aumenten los tipos de interés ya que esto agravaría la situación de las empresas. No obstante, en este caso caerían los beneficios empresariales que es lo que debe acusar lo bolsa.
  - Si se trata de un **inflación de demanda**, por ejemplo debida a un aumento de los ALPs, hay riesgo de subida de los tipos de interés y la bolsa reaccionará negativamente.

## **FACTORES ECONÓMICOS: el IPI**

- ✓ **Constituye para los analistas bursátiles un indicador adelantado de cómo van a evolucionar los resultados trimestrales de las empresas.**
- ✓ **Un aumento de la producción industrial permite mantener previsiones de beneficios al alza, que afectarán positivamente a la bolsa**

## **FACTORES ECONÓMICOS: el índice de ventas**

- ✓ Constituye para los analistas bursátiles un indicador adelantado del de la Producción industrial (IPI).
- ✓ La producción se ajusta a las ventas, de modo que un aumento de las ventas provocará un aumento de la producción.

## **FACTORES ECONÓMICOS: el PIB**

## **FACTORES ECONÓMICOS: déficit por cuenta corriente**

## **FACTORES ECONÓMICOS: tasa de paro**

- ✓ De efecto contradictorio sobre la bolsa según estemos en el final de una fase recesiva o la economía tienda hacia el pleno empleo (inflacionista)

## **FACTORES ECONÓMICOS: el déficit público**

- ✓ Junto con el nivel de endeudamiento son tenidas muy en cuenta por los analistas antes de dirigir sus inversiones a cierto país.
- ✓ Su efecto es pernicioso sobre la evolución de la política económica (necesidad de subir los tipos de interés para conseguir financiación) y el crecimiento futuro del país (el aumento de los tipos encarecerá la inversión en nuevos proyectos).
- ✓ Además, un elevado déficit público se puede traducir en inflación y en elevaciones de la presión fiscal que limiten el crecimiento de la empresa privada y del consumo.

## **FACTORES ECONÓMICOS: uso de la capacidad instalada**

- ✓ Tiene notable influencia sobre la evolución de la bolsa.
- ✓ Cuando este indicador que se tabula de cero a cien, rebasa el nivel de 85 se asume que existe riesgo de inflación, salvo que el saldo de la balanza comercial sea altamente positivo.

## **OTROS FACTORES: Políticos**

- ✓ La bolsa puede convivir con cualquier sistema político siempre que la política económica desarrollada **facilite el control del gasto público, la libre circulación de capitales, el desarrollo de la empresa privada, y adopte medidas fiscales para controlar la inflación, y fomentar el ahorro y la inversión.**
- ✓ El dinero sólo pide tranquilidad y estabilidad.

## **OTROS FACTORES: Psicológicos**

- ✓ “Animal Spirits”, contagios, comportamientos de rebaño...

## **OTROS FACTORES: Chartistas**

- ✓ Dado la gran difusión del análisis chartistas, miles de inversores detectan a la vez, puntos de resistencia al avance o soportes a una caída.
- ✓ Al actuar todos según un mismo patrón, el análisis chartista suele funcionar bien debido al efecto de autoconfirmación.

## **OTROS FACTORES: Evolución de las restantes bolsas**

- ✓ Movimiento al unísono de las bolsas debido a la globalización y la integración financiera, al efecto del arbitraje, efectos de contagio que dan lugar a crisis regionales.

## **OTROS FACTORES: Bélicos**

- ✓ **Las guerras populares cotizan al alza y las impopulares a la baja.**
- ✓ **Las guerras que afecten a zonas productoras de petróleo, conllevan el riesgo de un corte de los suministros, y el encarecimiento del precio del crudo.**
- ✓ **Esta circunstancia hará que las bolsas coticen a la baja. (Desgraciadamente no el que maten a miles de inocentes en un país del planeta carente de interés.)**

# El riesgo específico

Véase Fernández Hódar (2002). *Manual del buen bolsista*. Prentice Hall- Expansión

## **RIESGO ESPECÍFICO: Resultados empresariales**

- ✓ **Generalmente, un incremento de los beneficios de una empresa hará que la cotización de sus acciones suba y viceversa.**
- ✓ **No obstante, en la práctica el tema resulta mucho más complejo y es necesario analizarlo desde dos enfoques: la cuenta de resultados y el cumplimiento de las estimaciones de beneficio con las que se está trabajando.**
- ✓ **Las diferentes partidas del balance y de la cuenta de resultados y una serie de ratios, permiten hacerse una idea de la marcha de las empresa y de la valoración de sus acciones.**

## **RIESGO ESPECÍFICO: el endeudamiento**

- ✓ **Endeudarse no es malo siempre que el rendimiento de los capitales recibidos en préstamo sea superior al coste de la deuda.**
- ✓ **La bolsa penaliza el endeudamiento cuando se estima que el beneficio que se va a obtener con la inversión de los capitales recibidos en préstamo será menor de lo esperado.**

**Esto dará lugar a que el pago de intereses y amortizaciones dañe seriamente la cuenta de resultados de uno o varios ejercicios.**

## **RIESGO ESPECÍFICO: dividendos**

- ✓ **El pago de dividendos afecta a la cotización de un título con una caída equivalente a su importe.**
- ✓ **La explicación es que se trata de un dinero que sale de las cuentas de la empresa y se distribuye.**
- ✓ **Por tanto, la empresa en su conjunto vale menos y, por consiguiente, vale menos cada una de las acciones en las que está dividido el capital social de la empresa.**

## **RIESGO ESPECÍFICO: reducciones de capital**

- ✓ La reducción del capital puede realizarse mediante la amortización de acciones que están en la cartera de la propia empresa.
- ✓ Al reducirse el número de acciones en circulación, sin variar el capital, el valor de cada acción aumenta y la acción sube en bolsa.

## **RIESGO ESPECÍFICO: el riesgo de cambio**

- ✓ Puede originar a la empresa una reducción de los márgenes comerciales, por encarecimiento de las materias primas, o bien unos mayores gastos financieros, por encarecimiento de la divisas en que la empresa esté endeudada (efecto de hoja de balance). El resultado será una caída de los beneficios que provocará un descenso en la cotización de sus acciones.

## **RIESGO ESPECÍFICO: el PER**

**Esta ratio nos está indicando lo que estamos pagando, al comprar una acción, por cada euro que gana la empresa. Por tanto, cuanto más bajo sea más barata es la acción.**

✓ **El beneficio por acción (BPA) es igual al beneficio neto de impuestos entre el número de acciones. Si dividimos la cotización por el BPA obtenemos el PER**

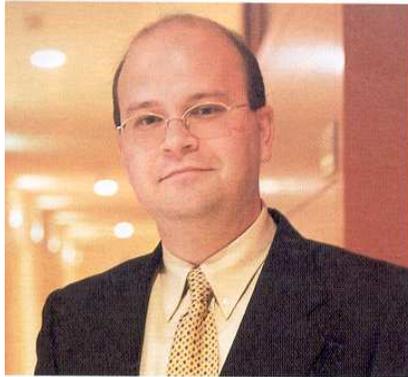
**Cotización/ BPA= PER**

**Esta expresión nos dice el nº de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio.**

✓ **El PER nos permite diferenciar entre una acción de precio alto y una acción cara. No es lo mismo una acción de P=30 y PER=10, que otra de P=5 y PER=14.**

✓ **La 1ª tiene el precio más alto pero es más barata que la 2ª.**

# El autor



**Profesor Dr. Miguel A. Alonso Neira (URJC)**

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (UCM)

*MSc in Economics* (Universidad de Essex, Gran Bretaña)

Doctor en Economía (Universidad Rey Juan Carlos, URJC)

- Profesor Titular del Departamento de Economía de la URJC de Madrid
- Becario de la Fundación “La Caixa/British Council” para cursar estudios de postgrado en el extranjero, 1999.
- *Leatherland Book Prize* 1999-2000 de la Universidad de Essex.
- Premio Nacional de Tesis Doctoral *Victor Mendoza* del Instituto de Estudios Económicos, 2003.

[maalon@fcjs.urjc.es](mailto:maalon@fcjs.urjc.es)