

HOLA, SOY

Sí, el mercado está manipulado

UN INVERSOR

y sólo hay un modo de

FINANCIERO

ganar dinero en bolsa:

Y HE VENIDO A

imitando a los profesionales que

QUEDARME CON

lo manipulan (aprende cómo aquí)

TU DINERO

JORDI MARTÍ

DEUSTO

Hola, soy un inversor financiero y he venido a quedarme con tu dinero

Sí, el mercado está manipulado y sólo
hay un modo de ganar dinero en bolsa:
imitando a los profesionales que lo
manipulan (aprende cómo aquí)

JORDI MARTÍ



EDICIONES DEUSTO

© Jordi Martí, 2023

© Centro de Libros PAPP, SLU, 2023

Deusto es un sello editorial de Centro de Libros PAPP, SLU

Av. Diagonal, 662-664

08034 Barcelona

www.planetadelibros.com

Primera edición: noviembre de 2023

Depósito legal: B. 17.077-2023

ISBN: 978-84-234-3633-0

Preimpresión: David Pablo

Impreso por Gómez Aparicio Grupo Gráfico

Impreso en España - *Printed in Spain*

La lectura abre horizontes, iguala oportunidades y construye una sociedad mejor. La propiedad intelectual es clave en la creación de contenidos culturales porque sostiene el ecosistema de quienes escriben y de nuestras librerías. Al comprar este libro estarás contribuyendo a mantener dicho ecosistema vivo y en crecimiento. En **Grupo Planeta** agradecemos que nos ayudes a apoyar así la autonomía creativa de autoras y autores para que puedan seguir desempeñando su labor.

Dirígete a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesitas fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra. Puedes contactar con CEDRO a través de la web www.conlicencia.com o por teléfono en el 91 702 19 70 / 93 272 04 47.



El papel utilizado para la impresión de este libro está calificado como **papel ecológico** y procede de bosques gestionados de manera **sostenible**.

Sumario

Introducción.....	11
-------------------	----

PARTE 1

Psicología en los mercados financieros

1. Actos de fe.....	19
2. Factores de riesgo emocional.....	29

PARTE 2

Conceptos básicos

3. Gestión del riesgo.....	41
4. Análisis técnico.....	45

PARTE 3

Manipulación profesional

5. Introducción al volumen.....	67
6. Wyckoff.....	77
7. VSA.....	169
8. Elliott.....	225
9. Caso práctico.....	235

PARTE 4

Inversión a largo plazo

10. Introducción al largo plazo.	265
11. Fondos de inversión.	269
12. Gestión pasiva (indexada).	281

PARTE 5

Lecturas complementarias

13. Al «cuñado», ni caso. ¡Que invierta él!.	299
14. Operar en noticias, como norma general, es de <i>loser</i>	303
15. Diversificación: ¿la medida de tu incompetencia inversora?	307
16. Los indicadores son la herramienta del «rebaño»: si fuese tan fácil todo el mundo ganaría dinero	311
17. <i>Trading</i> , Instagram y otros cuentos	315
18. De ser el más listo a ser inversor de largo plazo	319
19. ¿Tiene sentido invertir por dividendos?	325
20. Crea escenarios y después actúa si se cumplen y te dejan . .	333
21. Software de última generación para ganar dinero en bolsa	339
22. ¿Le comprarías un coche a un vendedor de colchones? . .	343
23. A la bolsa se viene llorado.	349
24. Soporte y resistencia, donde caza el león	353
25. Toda acción está destinada a valer cero	359
26. Invertir es aburrido, déjate de historias	365
27. Yo también querría ser una Estrella del Rock.	369
Epílogo.	377

Actos de fe

En esta primera parte me gustaría hablar de los actos de fe. ¿Qué actos de fe? Los que deberás hacer a partir de ahora si quieres obtener beneficios en este mundo.

En la parte 3 del libro, *todo* es cuestionable, *todo* es discutible, *todo* es criticable, te podrá gustar más o menos, le podrás encontrar más o menos utilidad. Sencillamente explico la manera en que *yo* leo los mercados y, sobre todo, cómo los opero. Pero los actos de fe que vienen a continuación no son discutibles y no son opinables: son certezas.

Por favor, lee detenidamente cada uno de los puntos de este capítulo y tenlos presentes cada vez que decidas hacer una operación.

1.1. No operes lo que no entiendas

Parece una obviedad, pero no lo es. ¿Verdad que a un oftalmólogo jamás se le ocurriría realizar un trasplante de corazón? Pues en los mercados financieros pasa lo mismo: si has comprado cuatro acciones a lo largo de tu vida, incluso si eres un operador habitual del mercado de acciones de contado, ni se te ocurra ponerte a operar con Opciones. No tienen absolutamente nada que

ver, antes debes entenderlas, ya que se operan de un modo muy distinto a las acciones de contado.

Si llevas un tiempo en este mundillo habrás oído hablar de los CFD (contratos por diferencia), es más, probablemente te hayan dicho que son lo mismo que las acciones, pero mucho mejor porque no necesitas desembolsar el capital necesario para comprar su equivalente en el mercado de contado (la bolsa). Pues no, no es lo mismo operar una acción que su CFD. Antes de hacer la operación con el CFD de la acción, debes entender qué es el apalancamiento, debes saber que los CFD no están en un mercado regulado, que el volumen es tan sólo una aproximación al volumen real, etcétera. *No son lo mismo.*

Y lo mismo con los futuros, los ETF, los ETF dobles, los ETF inversos, los Warrants, los Turbo Warrants, Bitcoin, Opciones Binarias y un muy largo etcétera. Todos ellos son productos financieros que están al alcance de cualquiera y eso los hace muy peligrosos si no los usamos adecuadamente.

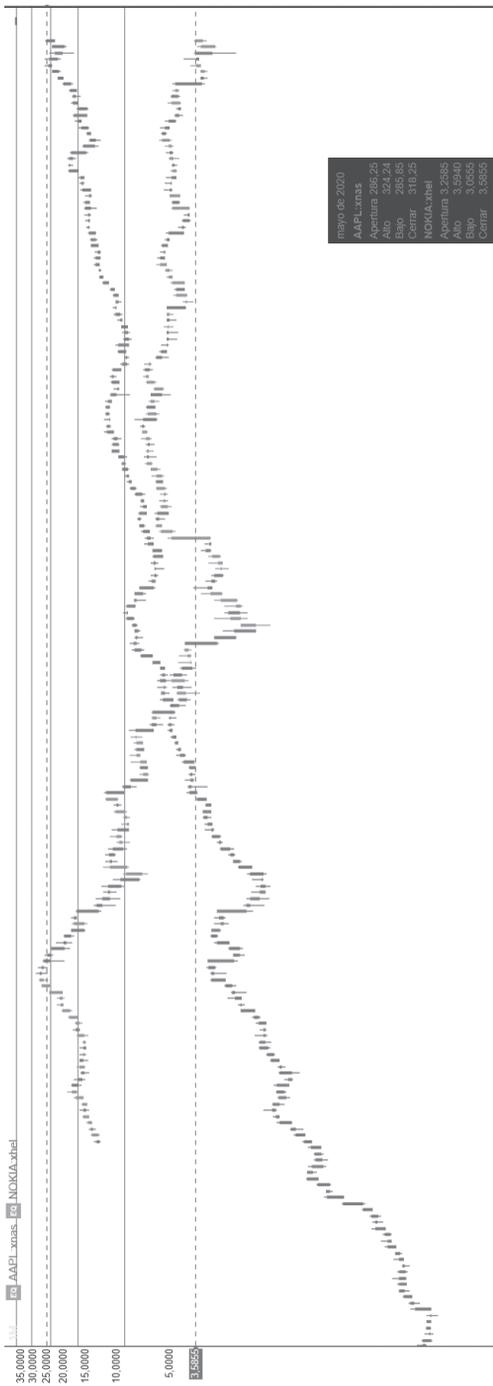
Por lo tanto, opera única y exclusivamente aquello que entiendas. En caso contrario te aseguro que tu carrera en este mundo va a ser muy corta.

1.2. Cualquier empresa puede desaparecer

Esto nos lo ha enseñado la historia ininidad de veces. Seguro que recordáis Kodak, Enron, Terra, Pan-Am, Nokia y un largo etcétera: todas ellas fueron líderes en su sector y todas ellas han desaparecido o su valoración hoy en día es residual. Los motivos son muchos, cambio tecnológico, modas, cambios regulatorios, etcétera. Por lo tanto, si operas acciones de contado a largo plazo, *diversifica*, nadie te puede asegurar que Apple va a seguir existiendo dentro de diez años. De hecho, te puedo asegurar sin ninguna duda que Apple desaparecerá. La pregunta es: ¿cuándo?

Poner todos los huevos en la misma cesta es un riesgo absolutamente innecesario. En el gráfico 1.1 se muestra la evolución de Apple vs. Nokia. Quién iba a pensar que Nokia, que llegó a cotizar a casi 30 dólares, acabaría valiendo 3,5 dólares tan sólo doce años después. Un cambio tecnológico fue el catalizador.

Gráfico I.1. Comparativa de Apple y Nokia



Si tu cartera está suficientemente diversificada, nunca te afectará de manera relevante la desaparición de una compañía. Para diversificar hay infinidad de maneras, quizá la más simple sea operar directamente sobre índices, bien con futuros, con CFD, o mediante un ETF. Sin embargo, la diversificación va mucho más allá, debemos aprender a diversificar también por zona geográfica, por divisa y sobre todo por tipología de empresa. De nada sirve tener una cartera de cien empresas del mismo sector, ya que un cambio que afecte a todo el sector afectará por igual a toda la cartera.

1.3. Nunca hagas caso de los medios ni de las noticias

Cualquier información que leas en prensa, veas en televisión o te cuente «el del banco» es obsoleta. Es más, deja de leer o escuchar a economistas, ellos explican muy bien lo que ha ocurrido en el lado izquierdo del gráfico, tú quieres saber que va a ocurrir en el lado derecho y eso ellos no te lo van a contar porque no es su trabajo.

Toma tus propias decisiones, adquiere el conocimiento suficiente para tener criterio, equivócate tú, pero no por culpa de otros. Los medios de comunicación permanentemente nos bombardean con noticias totalmente sesgadas que en ningún caso pueden seguirse como guía de inversión.

Toda la información que necesitas la encontrarás en el precio del activo, esto ahora te parecerá algo raro, pero te aseguro que cuando acabes de leer el libro lo entenderás. Lamentablemente en nuestro mercado (bolsa española) tenemos varios ejemplos de manipulación por parte de los medios.

1.3.1. Terra

Empezó a cotizar el 17 de noviembre de 1999 a 11,81 euros, llegó a su máximo en abril del 2000 con una cotización de 157 euros, fue suspendida de cotización en el año 2005 con una cotización de

5,25 euros. Pero lo más interesante, durante los meses previos a la OPV y durante los meses que la cotización escalaba precios, los medios sólo hablaban de la bondad del título y toda la información que leías era una clara invitación a seguir comprando el valor.

1.3.2. Telefónica

Uno de los valores más seguidos del Ibex con una tendencia bajista impecable desde 2008. Es uno de los valores más recomendados en las carteras modelo de todos los bancos de este país año tras año. Creedme, o no tienen ni idea, o nos quieren engañar. A no ser que seas un profesional, cualquier inversión realizada en TEF desde el 2008 hasta nuestros días con un horizonte temporal de más de un año ha sido negativa (gráfico 1.2).

Gráfico 1.2. El canal bajista de Telefónica



Seguramente los que estéis invertidos lo hicisteis porque alguien os convenció de que su flujo de caja era enorme, su dividendo era bueno, su deuda a corto era pequeña, etcétera. Hay infinidad de argumentos para convencerte de que era un valor con un buen potencial de revalorización, pero si miramos el gráfico veremos que entre 2008 y 2010 definió un canal bajista. No necesito más para saber que este valor no me interesa, ya que la gráfica de su cotización refleja el sentimiento real de los inversores y mientras no rompa este canal, el valor es bajista.

Ten presente una cosa: inviertes para ganar dinero. Por muy buena que sea una empresa, si su gráfico es bajista, es bajista y punto.

1.3.3. Sector banca comercial en España

Más de lo mismo, pero en este caso mucho peor: no hace falta ni siquiera mirar el gráfico 1.3, paremos y pensemos por un mo-

Gráfico 1.3. Evolución del BBVA



mento. ¿Con base en qué gana dinero la banca comercial? Básicamente en prestar dinero para comprar «cosas» y últimamente en comisiones. Imaginemos que aparece un nuevo jugador que tiene el dinero para prestar y además tiene «las cosas». No sólo eso, sino que además tiene a *todos* los clientes. ¿Se os ocurre alguno? ¿Creéis de verdad que la banca comercial podrá competir con, por ejemplo, Amazon, si un día decide prestar dinero para adquirir sus productos? Si adicionalmente miramos el gráfico de largo plazo (BBVA en este caso) de cualquier banca comercial en España ya no queda ninguna duda, es bajista.

1.4. Análisis fundamental vs. análisis técnico

Hay dos maneras de afrontar la compra de un activo financiero: el análisis fundamental y el análisis técnico. Desde mi punto de vista ambos son correctos pero cada uno de ellos tiene su utilidad, vamos a ver desde un punto de vista muy general qué nos aporta cada uno de ellos.

El análisis fundamental es cómo invierte uno de los mejores inversores de nuestro tiempo: Warren Buffet. Analiza toda la información de la compañía desde todos los ángulos y puntos de vista —financiero, comercial, gestión, innovación, etcétera—, trata de hacer una foto del presente de la compañía y trata de prever, con base en esta foto, cómo le puede ir a esta compañía en el futuro. Es una muy buena manera de analizar una compañía si pretendemos tenerla mucho tiempo en nuestra cartera (años), pero ¿tenemos los conocimientos y sobre todo el tiempo necesario para realizar este análisis? Si queremos incorporar cinco o diez compañías en nuestra cartera, deberemos realizar este análisis en cientos de ellas hasta encontrar las indicadas. Desde luego no tenemos los conocimientos que tiene Warren Buffet y desde luego no tenemos un ejército de analistas estudiando las compañías.

En el análisis técnico nos centramos en el movimiento del precio a lo largo del tiempo, consideraremos que toda la información presente y futura sobre la compañía está incluida dentro

del precio. De hecho, es así, todos los ejércitos de analistas de todos los Warren Buffet del mundo ya han convertido sus análisis en movimientos de precio, por tanto, en vez de estudiar una infinidad de variables de una compañía, tan sólo debo mirar una, el precio.

Aunque en los siguientes capítulos hablaremos en más profundidad del análisis técnico, déjame darte unas pinceladas. Si analizamos el gráfico de la cotización de un activo en un período largo veremos que:

1. El movimiento de la cotización, pese a parecer aleatorio, se mueve siguiendo unos «patrones» de impulso, descanso, impulso, descanso, etcétera. Vemos en el gráfico 1.4 cómo en el caso del BBVA el movimiento del precio tiene impulsos (flechas bajistas) y descansos (flechas alcistas).

Gráfico 1.4. Movimiento del precio del BBVA



2. El precio parece tener memoria, habitualmente se para en zonas donde ya se había parado anteriormente. Vemos en el ejemplo de BBVA cómo la zona de 7,5 euros (círculos menos oscuros) y la zona de 5 euros (círculos más oscuros) actúan como zonas donde parece que al precio no le gusta estar y sale en dirección contraria (gráfico 1.5).

Gráfico 1.5. Análisis del movimiento del precio del BBVA



Estas dos ideas nos llevarán más adelante a poder definir los conceptos de impulso/retroceso, soporte/resistencia y rotura/test, que son probablemente, junto con la tendencia, los ejes sobre los que gira el análisis técnico.

1.5. Un valor está barato, ya no puede bajar más

¿Qué es una acción barata? ¿La que cotiza a 10? ¿La que cotiza a 2? ¿La que cotiza a 0,23? Es muy relativo, una acción barata es aquella que, después de un análisis (técnico o fundamental), tiene un potencial de revalorización importante, nada más. Si bien es cierto que tendemos a comprar valores con precios cuyo valor absoluto es bajo, esto jamás debe ser un motivo para jugar con nuestro dinero. Como ejemplo, hoy en día, con la información que tenemos, ¿consideraríamos que Banco Popular a 0,5 euros era barata? ¿O que Google a 500 dólares era cara?

El valor absoluto del precio no es relevante, muchísimas veces opero sin saber el valor absoluto de un activo. Opero porque lo que veo en el gráfico me da la información que necesito.