

¿ES RENTABLE INVERTIR EN BOLSA?

Treball de recerca

Tutora: Sara Solà

FERT Batxillerat

Carlos Ortuño Serratos

2º Bachillerato A

Diciembre 2014

Índice

1. Introducción.....	3
2. La Bolsa.....	5
2.1. Historia	5
2.2. Índices Bursátiles.....	6
2.3. Funcionamiento de la Bolsa.....	8
3. Comparativa entre una cartera de bolsa conservadora frente a una especulativa ...	11
3.1. Análisis global:	14
3.2. Evolución gráfica de las dos carteras.....	15
4. Comparativa de la evolución de cuatro tipos de activos.....	16
4.1. Periodo total (1987-2013):.....	17
4.2. Primer periodo, final de siglo (1987-2000):	18
4.3. Segundo periodo, anterior a la crisis (2001-2007):	19
4.4. Tercer periodo, crisis económica (2008-2013):	20
4.5. Análisis global:	21
5. Conclusiones	23
6. Prospección	27
7. Bibliografía	28
8. Anexo.....	29

1. Introducción

A lo largo de la historia, el hombre ha ido utilizando diferentes formas para invertir sus ahorros. Actualmente, contamos con una amplia gama de alternativas para depositar nuestro dinero, y quiero centrar mi trabajo de investigación en una de ellas, La Bolsa.

Todos hemos oído hablar alguna vez sobre la bolsa, pero ¿qué es y cómo funciona realmente? Hace tiempo que me formulo estas preguntas y he pensado que este trabajo podía ser una buena oportunidad para investigar sobre ello.

Así que partiendo de esta base, el objetivo principal de mi trabajo es demostrar si la hipótesis que me planteo es cierta: “Invertir en bolsa es más rentable que invertir en otros activos”. Otros objetivos que me marco son entender el funcionamiento de la bolsa, ver qué riesgos tiene y analizar otras formas de inversión.

Para ello he dividido mi trabajo en dos partes:

Por una parte, he hecho una comparativa entre una cartera de bolsa conservadora frente a una especulativa. El objetivo es hacer el seguimiento de las dos carteras (cada una formada por cinco empresas) semana a semana durante un periodo de cinco meses, con el fin de ver qué sale más rentable: invertir en empresas fiables y no mover el dinero en todo el periodo (cartera conservadora) o invertir en empresas más arriesgadas comprando y vendiendo acciones de diferentes empresas (cartera especulativa).

Por otra parte, he hecho una comparativa de la evolución de cuatro tipos de activos en los últimos veintisiete años separándolos en tres periodos, con el fin de ver qué activo ha sido más rentable en cada periodo y en el global, lo que me ha ayudado a sacar conclusiones sobre mi hipótesis.

Además, he entrevistado a dos personas involucradas en el mundo de la bolsa. Una entrevista la hice antes de empezar el trabajo a Damià Rey, miembro del Servicio de Estudios de La Bolsa de Barcelona, para que me explique conceptos básicos y me ayudara a estructurar el trabajo, y otra al acabarlo a

Enrique García, director general de Ahorro Corporación, para que me ayude a sacar conclusiones de los resultados obtenidos en la investigación.

He escogido este tema porque me interesa mucho el mundo de la Bolsa. Pienso que de cara a mi futuro es un tema que voy a ver muy a menudo y gracias en parte a este trabajo voy a empezar a conocerlo profundamente.

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar quiero agradecer a Pilar, profesora de 'Economía de la empresa' del Fert Batxillerat, su gran ayuda a la hora de escoger el trabajo y proponerme el que finalmente he elegido.

En segundo lugar, agradecerles a Damià Rey y a Enrique García por dedicarme su tiempo y poder hacerles una entrevista. Agradecerles sus consejos y explicaciones. A Damià por haberme permitido conocer la Bolsa de Barcelona por dentro, y a Enrique por haberme enseñado la sala de contratación de acciones de su empresa, Ahorro Corporación.

En tercer lugar, aprovecho para agradecer a mis padres todo el tiempo que me han dedicado. A mi padre por estar siempre revisando lo que iba analizando, por todos los todos los conceptos que me ha ido explicando a lo largo del trabajo y por enseñarme a hacer el seguimiento de cada una de las inversiones que veremos a continuación. Y a mi madre por estar ahí, por ayudarme en todo lo que le pedía, ya sean impresiones o por ayudarme a buscar información sobre algún tema.

Y por último agradecer a la que ha sido mi tutora de este trabajo, Sara Solà, toda su ayuda. Ha sido la que me ha guiado durante todos estos meses desde el momento en que decidí hacer el trabajo sobre este tema. Me ha ido ayudando en todo lo que necesitaba y ha ido marcándome objetivos mensualmente con el fin de que llevara el trabajo al día.

2. La Bolsa

2.1. Historia

El origen de la Bolsa tiene lugar en las ferias medievales de la Europa Occidental a finales del siglo XVI. En estas ferias, se inició la práctica de transacciones de valores mobiliarios¹, es decir, acuerdos comerciales entre personas en los que negociaban sobre dichos valores hasta llegar a un acuerdo.

La palabra “Bolsa”, apareció por primera vez en la ciudad de Brujas, Bélgica, a finales del siglo XVI y se ha mantenido hasta la actualidad. En la ciudad, había un local propiedad de una familia noble, Van der Bursen, donde los comerciantes acudían para reunirse y llevar a cabo sus negocios. De ahí el nombre de “Bolsa” ya que “börse” en holandés significa bolsa.

Pero no fue hasta 1460 que se creó la primera institución bursátil en un sentido más moderno, en Amberes. En aquella época, ésta ciudad fue considerada el principal centro financiero del mundo. En 1570 se creó en Londres el Royal Exchange, un edificio construido por un comerciante inglés con importantes negocios en Amberes y que echaba de menos en Londres una Bolsa de Valores. Más adelante, en Ámsterdam (1602) se empezaron a negociar por primera vez acciones de empresas.

En América, con el desarrollo de la industrialización de Estados Unidos, se creó el “New York Stock Exchange” (NYSE), que se ha convertido en el más importante de la actualidad y funciona con un sistema de subasta continua. Años después fueron apareciendo diferentes Bolsas en las ciudades más importantes de los países desarrollados como la Bolsa de París (1724), la de Tokio, la de Madrid(1831) y la de Barcelona(1915).

¹ Valores mobiliarios son derechos materializados en títulos negociables, que se caracterizan por referirse a operaciones en las que el emisor recaba los recursos financieros del inversor y éste coloca sus ahorros en actividades empresariales que por sí aquel no podía desarrollar para poder realizar actividades económicas productivas.

La Bolsa de Madrid es la Bolsa principal de España, la más importante y una de las instituciones financieras más antiguas de España. Ha tenido un papel decisivo en el desarrollo de nuestro país, alternando momentos de gran esplendor industrial y económico, con otros de crisis y depresión, pero siempre ayudando al desarrollo económico de España.

La Bolsa, es un mercado en el que se negocian una serie de productos y supone el punto de encuentro entre los ahorradores que quieren invertir su dinero de manera que les salga rentable, y las empresas que consiguen una financiación para sus proyectos.

Está teniendo una función esencial en el desarrollo de la economía, ya que dirige el ahorro hacia una inversión productiva, y eso facilita la movilidad de la riqueza.

Como mercado secundario², la Bolsa ofrece a los inversores la posibilidad de convertir sus compras de acciones en dinero, en el momento que lo pidan.

2.2. Índices Bursátiles

Los índices bursátiles son un indicador de la evolución de un conjunto de activos³ en particular (acciones, bonos...), pertenecientes a un determinado mercado. Los activos que componen un índice, son normalmente los más representativos del mercado. Los índices, han de pertenecer a una misma bolsa de valores o a una misma industria, tener una capitalización bursátil similar y niveles de liquidez comparables.

Los activos son revisados una o dos veces al año, por lo tanto, si uno deja de cumplir los criterios comunes a todos los componentes del índice, se incluirá otro activo que sí que cumpla los criterios.

² Mercado Secundario: mercado dedicado a la compraventa de valores que ya han sido emitidos en una primera oferta pública o privada, en el denominado mercado primario.

³ Un activo financiero es un instrumento que canaliza el ahorro hacia la inversión. Se materializa en un contrato realizado entre dos partes, que pueden ser personas físicas o jurídicas.

Los índices, sirven como referencia a otros instrumentos financieros y también para medir las expectativas que el mercado tiene de la economía en general o de un determinado sector, es decir, tratan de reflejar el comportamiento de todos los valores que cotizan en la bolsa tomados en conjunto, como si fuera una sola unidad

Hay diferentes índices bursátiles y cada país utiliza los suyos propios:

En España, el principal índice de la Bolsa es, desde 1992, el **IBEX35**. Está formado por 35 empresas, es un índice ponderado por capitalización bursátil⁴, es decir, no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso. La mayor caída del IBEX 35 desde su creación, se produjo el lunes 21 de enero de 2008, perdiendo un 7,54%, pero 3 días después, el 24 de enero subió un 6,95%. Entre las empresas que forman parte de este índice, hay algunas muy conocidas como el banco BBVA, Inditex, Repsol, Iberdrola, Telefónica...

En Londres, el índice de referencia de la Bolsa de Valores es el **Ftse100**. Está compuesto por las 100 empresas de mayor capitalización bursátil que cotizan en esta bolsa. Las 100 empresas que forman parte del índice representan aproximadamente el 81% del mercado de valores británico. Forman parte empresas como Vodafone, Barclays, Bristish Airways y Pearson.

El **CAC 40** es un índice ponderado⁵ por capitalización de las 40 empresas líderes de entre las 100 mayores empresas negociadas en el mercado oficial de París. Empresas conocidas como BNP Paribas, AXA, Renault, Danone, Carrefour, L'Oréal y Michelin, forman parte de este índice.

El **Dow Jones**, es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice

⁴ Capitalización bursátil: medida de una empresa que indica el patrimonio disponible para la compra y venta activa en la bolsa.

⁵ Índice ponderado: expresión numérica de la relación entre dos cantidades, que se obtiene aplicando diferentes porcentajes a los diferentes valores que lo componen.

bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores.

Entre las empresas que forman parte, se encuentran algunas como por ejemplo, Microsoft, Bank of America, Coca Cola o McDonalds.

El **Nasdaq 100** es un índice bursátil de Estados Unidos, que refleja la evolución de las 100 empresas con mayor capitalización bursátil que cotizan en el mercado electrónico del *Nasdaq*.

De éste índice forman parte empresas como Apple, Yahoo, Amazon y Starbucks.

2.3. Funcionamiento de la Bolsa

La Bolsa de Valores forma parte del sistema financiero, y está formado por unos activos y unos intermediarios que tienen la función de poner en contacto a vendedores de esos activos con compradores que tengan interés en adquirirlos. El mercado de valores es una forma que tienen las empresas para financiarse con la inversión de los ahorradores y de este modo, el ahorrador pasa a quedarse con una parte de la empresa que es proporcional al capital invertido.

En la Bolsa diferenciamos dos tipos de mercado: el mercado primario y el secundario.

El mercado primario es un mercado físico o virtual en el que se efectúa la venta al público de activos financieros que han sido recién emitidos y que se ofrecen a los inversores por primera vez.

El mercado primario existe porque hay unos demandantes de financiación⁶, los emisores de los títulos, que requieren capital y que pueden tratar de obtenerlo a través de la emisión de valores. Los activos financieros que se intercambian son de nueva creación, por lo tanto, pueden ser negociados una sola vez, en el momento de su emisión. Las siguientes negociaciones que ocurran después de la emisión, se realizarán en el mercado secundario.

⁶ Financiación: consiste en aportar dinero y recursos para adquirir unos bienes. Es habitual hacer la financiación mediante unos créditos o préstamos.

El mercado secundario también es un mercado físico o virtual, pero que a diferencia del primario, en este se efectúa la negociación de los activos financieros ya emitidos a partir de la oferta y la demanda que realizan los inversores.

De hecho, el mercado primario no podría existir si no fuera porque existe el secundario, ya que un inversor no depositaría su dinero en títulos del mercado primario sin la garantía de que más adelante se podrían negociar en el mercado secundario si es necesario o lo ve conveniente.

La Bolsa cumple diferentes funciones dentro del sistema económico. Sirve para dar liquidez a los inversores cuando éstos compran y venden acciones, sirve como fuente de financiación para las empresas que acuden y sirve también para analizar la situación económica de las diferentes empresas, para poder decidirse por acciones de una u otra y conseguir de ese modo mayor beneficio.

Para que la Bolsa funcione correctamente, son imprescindibles unos inversores, unos intermediarios y unas instituciones:

- Se diferencian dos tipos de inversores según el nivel de riesgo que asumen:
 - Inversores a corto plazo: asumen un alto riesgo buscando la mayor rentabilidad. Tratan de realizar la compra-venta de acciones en el menor tiempo posible y obteniendo el máximo de beneficio alcanzable (Brókers).
 - Inversores a largo plazo: buscan sacar rentabilidad a partir de los dividendos⁷, las ampliaciones de capital y las revalorizaciones de sus acciones. Es común invertir a largo plazo cuando se tienen unos ahorros. Las inversiones a largo plazo se basan en mantenerlas acciones durante un periodo largo de tiempo confiando en que los beneficios de la empresa aumenten y puedan cobrarse dividendos.

⁷ Dividendo: pago efectuado a los propietarios de acciones de una compañía, por parte de ésta. El dividendo puede ser en forma de pago en efectivo, denominado dividendo en efectivo, o en forma de acciones adicionales de la compañía, denominado dividendo en acciones.

- Los intermediarios son las sociedades y las agencias de Bolsa, que tienen la función de activar las operaciones en el mercado secundario.
- En las Instituciones encontramos las empresas y el Estado, que gracias a la Bolsa pueden financiarse.

3. Comparativa entre una cartera de bolsa conservadora frente a una especulativa

En base a la entrevista que le hice en La Bolsa de Barcelona a Damià Rey, miembro del Servicio de Estudios de La Bolsa de Barcelona y profesor de la Universidad de Barcelona, seleccioné una cartera con cinco valores conservadores y cinco más especulativos que él mismo me propuso.

La conservadora estaba compuesta por: **Santander, Telefónica, Repsol, Iberdrola y BBVA.**

La especuladora, por: **Prosegur, Natraceutical, Viscofan, Inmobiliaria Colonial y Mapfre.**

La idea era mantener la cartera conservadora hasta el día diecinueve de septiembre, el día que cerraré el estudio, mientras que la especulativa la iré cambiando en base a recomendaciones de distintas fuentes hasta ese mismo día.

Inicié el estudio el día treinta de abril, y hasta el día 16 de mayo estuve con la propuesta de Damià. Pero ese día salieron recomendados en el periódico Cinco Días los ocho valores con mejores beneficios del momento, así que decidí sustituir los cinco valores de la cartera especulativa por cinco nuevos escogidos de los ocho que recomendaba Cinco Días: **Gamesa, Amadeus, Dia, Grifols y BME.**

De este modo, y para poder comprar acciones de estos nuevos valores, reinvertimos el capital disponible tras la venta de la cartera a día dieciséis de mayo.

En la primera semana (09-05-14), la cartera conservadora se comportó mejor que la especulativa, e incluso batió al IBEX35. El IBEX35 subió un 0,27%, mientras que mi cartera conservadora un 0,82%. En cambio la cartera especulativa cayó un -1,33%.

Podemos comprobar que en esta semana, la variación de las cotizaciones de las empresas especulativas son mucho mayores que las de las empresas

conservadoras. En la cartera especulativa Viscofan llega a subir más de un 8%, mientras que Inmobiliaria Colonial cae un -13,4%. Por el contrario, en la cartera conservadora no hay ningún valor que suba o baje más de un 3%. Esta es una de las diferencias entre las carteras especulativas y conservadoras. Las primeras son mucha más volátiles, es decir, sus precios tienen mayores oscilaciones.

En la segunda semana (16-5-14), la cartera conservadora volvió a ser superior tanto respecto al IBEX35 como a la cartera especulativa. En esta semana, el IBEX35 bajó un -0,08%, la especulativa un -1,46% y en cambio la conservadora subió de nuevo, esta vez un 1,08%.

De nuevo se cumple la característica vista en la primera semana, es decir, los valores especulativos vuelven a tener mayores variaciones alcanzando Natraceutical una caída del -7,4%.

En la tercera semana (23-5-14), esta vez ya con los nuevos valores, tanto el IBEX35 (0,77%), como la cartera conservadora (1,01%), como la especulativa (2,27%), han presentado subidas. Por primera vez, la cartera especulativa ha batido tanto al IBEX35 como a la cartera conservadora.

En la cuarta semana sucede lo mismo que en la anterior. La cartera especulativa (2,98%) bate de nuevo al IBEX35 (2,27%) y a la cartera conservadora (1,88).

Aun así, al cierre del primer mes, la cartera conservadora obtiene más rentabilidad que la especulativa.

El 30 de mayo cambiamos **Caixabank** por Amadeus, **Bankinter** por Grifols y **Red Eléctrica (REE)** por BME.

Tras estos cambios, el 6 de junio la cartera especulativa se revaloriza un 3,93% y por primera vez y única durante todo el estudio, el valor de la cartera especulativa está por encima del de la conservadora.

En la semana del 13 de junio la cartera conservadora (0,67%) vuelve a batir al IBEX35 (0,45%) mientras que la especulativa cae un -1%.

Ese mismo día cambiamos **IAG** por Bankinter y **Ferrovial** por REE, según recomendaciones del diario "Cinco Días".

En las tres siguientes semanas, hasta el 4 de julio, observamos que la cartera especulativa se comporta mejor que la conservadora, pero aun así no consigue superar el valor total de ésta última.

La semana del 11 de julio, se produce la crisis del banco portugués “Espírito Santo” y eso provoca que el IBEX35 caiga un -4,27% en la semana, la mayor caída semanal de todo el periodo estudiado. También en esa semana la cartera especulativa tiene su mayor caída, perdiendo un -8,19%, mientras que la conservadora solo cae un -3,72%.

El 11 de julio según recomendaciones de la web Megabolsa cambiamos **Abengoa** por Caixabank y **ACS** por IAG. El resultado es muy positivo y en las dos siguientes semanas la cartera especulativa supera tanto al IBEX35 como a la cartera conservadora.

Siguiendo las recomendaciones de Megabolsa el 25 de julio cambiamos **Acerinox** por Dia e **Iberdrola** por Ferrovial.

Las dos siguientes semanas hay fuertes caídas en la bolsa desencadenadas por la crisis de Ucrania, malos datos de la economía americana y los problemas de la deuda de Argentina. En esas dos semanas las caídas de la cartera especulativa son mayores que las de la conservadora y que las del IBEX35.

Desde el 8 de agosto hasta el 5 de septiembre, hay cuatro semanas consecutivas de subidas, tanto en el IBEX35 como en las carteras. En tres de las cuatro semanas la cartera especulativa se comporta mejor que la conservadora y el IBEX35. El 5 de septiembre el IBEX35 alcanza los 11.148 puntos, el segundo punto más alto del periodo observado, tras los 11.155 del 20 de junio.

Finalmente el 5 de septiembre hacemos nuestro último cambio siguiendo las recomendaciones de “5 Días” y cambiamos **Popular** por Gamesa e **Inditex** por ACS.

La semana del 12 de setiembre, el IBEX35 cae un- 2,33% y a diferencia de otras ocasiones, la cartera especulativa (-1,4%) se ha comportado mejor que la conservadora (-2,93%).

Al cierre del periodo, el IBEX35 ha subido un 5,19% y nuestra cartera conservadora lo ha batido, con una subida del 5,97%.

La cartera especulativa se ha revalorizado un 4,25%, por lo tanto en estos cuatro meses y medio los valores escogidos en nuestra cartera conservadora han tenido un comportamiento muy positivo.

3.1. Análisis global:

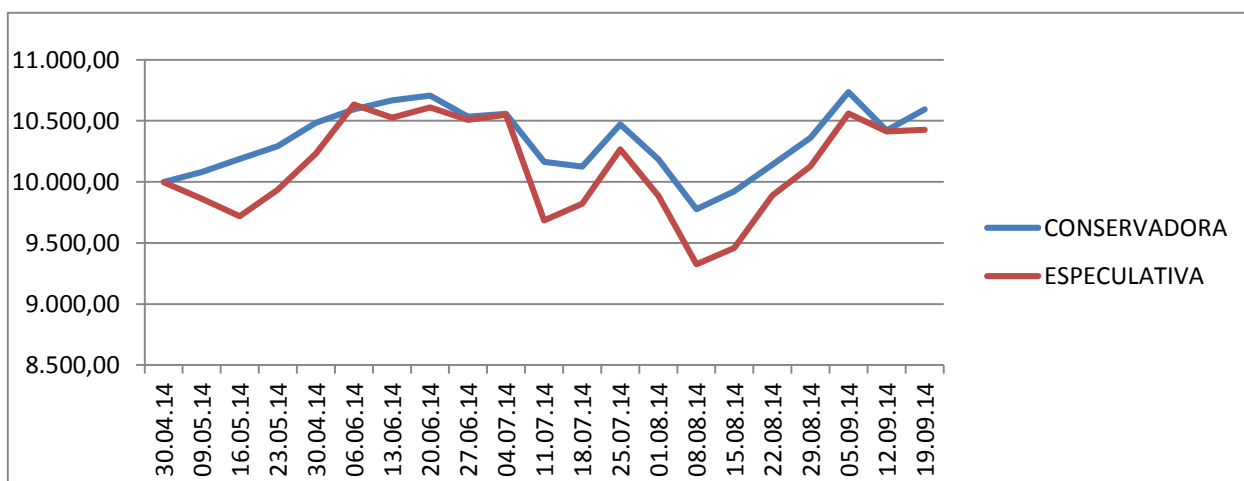
- En mi estudio, la cartera conservadora ha tenido mayor rentabilidad que la especulativa. Esto no siempre es así, sino que dependerá de las empresas escogidas y del periodo considerado.
- La cartera especulativa tiene más volatilidad que la cartera conservadora. En 17 de las 20 semanas analizadas, el valor que sufre una subida o bajada más fuerte está en la cartera especulativa.
- Hemos supuesto unos costes de compra-venta del 0,15%. Con ello la cartera especulativa ha tenido unos gastos de 111,52 euros, mientras que la conservadora únicamente ha tenido gastos de 30,89 euros. Esto se debe a que en la cartera especulativa ha sufrido seis modificaciones con sus consiguientes compra-ventas, y en la cartera conservadora solo ha habido una compra al inicio y una venta al final.

Con dichos gastos la rentabilidad de la cartera especulativa ha disminuido un 1,07%, pasando de haber ganado un 4,25% a un 3,18%. En cambio, la cartera conservadora únicamente tendría una menor rentabilidad del 0,29%, pasando de un 5,97% al 5,68%.

Por lo tanto, a la hora de especular en bolsa hay que tener en cuenta un factor importante como son los gastos de transacción.

3.2. Evolución gráfica de las dos carteras

FECHA	CONSERVADORA	ESPECULATIVA
30.04.14	9.998,19	9.996,31
09.05.14	10.079,61	9.863,17
16.05.14	10.188,33	9.719,50
23.05.14	10.291,74	9.937,30
30.04.14	10.484,80	10.233,08
06.06.14	10.595,10	10.632,16
13.06.14	10.666,32	10.525,67
20.06.14	10.706,91	10.609,23
27.06.14	10.534,78	10.506,88
04.07.14	10.556,54	10.548,80
11.07.14	10.163,69	9.684,63
18.07.14	10.125,52	9.821,76
25.07.14	10.469,62	10.266,18
01.08.14	10.186,42	9.887,24
08.08.14	9.777,45	9.325,64
15.08.14	9.922,23	9.459,98
22.08.14	10.141,05	9.889,16
29.08.14	10.362,00	10.126,76
05.09.14	10.735,42	10.561,14
12.09.14	10.421,32	10.412,28
19.09.14	10.594,79	10.425,24



4. Comparativa de la evolución de cuatro tipos de activos

El grueso del trabajo consiste en hacer una comparativa de la evolución de cuatro tipos de activos financieros durante los últimos veintisiete años, desde 1987 hasta 2013, dividiendo el análisis en tres periodos: uno desde 1987 hasta el 2000 (final del siglo pasado), otro desde el año 2001 hasta el 2007 (época anterior al inicio de la crisis) y un último periodo que va desde 2008 hasta 2013 (plena crisis económica).

Lo que voy a hacer será analizar la rentabilidad de los cuatro activos en el periodo total y en cada uno de los tres periodos (1987-2000, 2001-2007, 2008-2013).

Los cuatro activos que voy a analizar serán:

1. **La Bolsa.** Para ello utilizaré el Índice de la bolsa española-IBEX35 y el de la bolsa americana-Dow Jones.
2. **El precio del oro.** El precio del lingote de oro.
3. **El precio de la vivienda en España.** Precio por metro cuadrado de vivienda nueva.
4. **Una inversión sin riesgo en el mercado monetario.** Para ello tomaré los tipos Mibor ⁸y Euribor ⁹en ese periodo.

El objetivo de esta comparativa es estudiar qué hubiese sido más rentable para un inversor: invertir en Bolsa (analizaremos España y Estados Unidos), comprar oro, invertir en inmuebles o simplemente tener el dinero en un banco a un tipo de interés fijo.

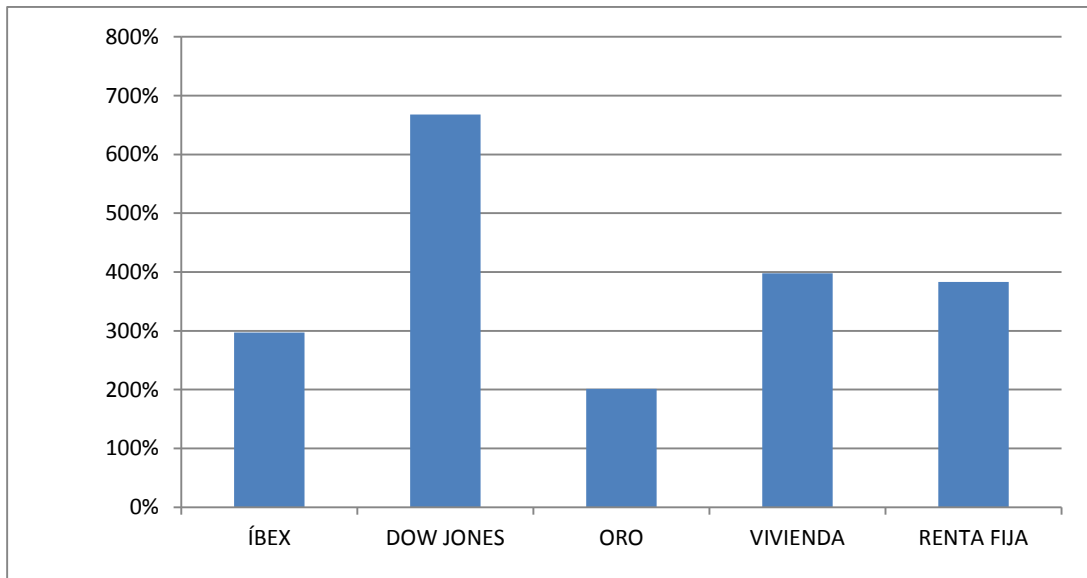
⁸ Mibor: (Madrid Inter Bank Offered Rate) es el tipo de interés al que se realizaban los préstamos entre bancos españoles.

⁹ Euribor: (Euro Inter Bank Offered Rate) es el tipo de interés promedio en que se realizan los préstamos entre los bancos europeos.

4.1. Periodo total (1987-2013):

En el periodo que abarca los últimos 27 años, la inversión más rentable de las cinco analizadas ha sido la bolsa americana, con una revalorización del 668%. En segundo lugar, se situaría la inversión en vivienda, con una revalorización del 398%. En tercer lugar encontramos la renta fija con una rentabilidad acumulada del 383%. El IBEX35 con una subida del 297% y el oro con el 201% son los activos que menos revalorización han tenido.

ÍBEX	297%
DOW JONES	668%
ORO	201%
VIVIENDA	398%
RENTA FIJA	383%

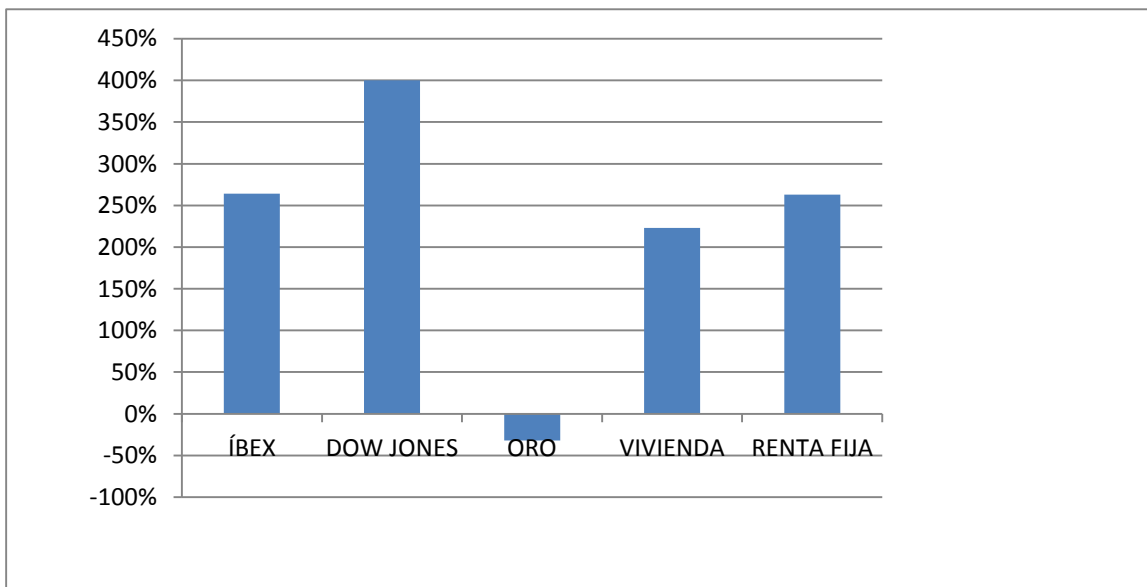


4.2. Primer periodo, final de siglo (1987-2000):

En este periodo la inversión más rentable vuelve a ser la bolsa, en este caso tanto en Estados Unidos (400%) como en España (264%).

La renta fija consigue una rentabilidad del 263% mientras que la vivienda sube un 223%. El oro por su parte baja un 32%.

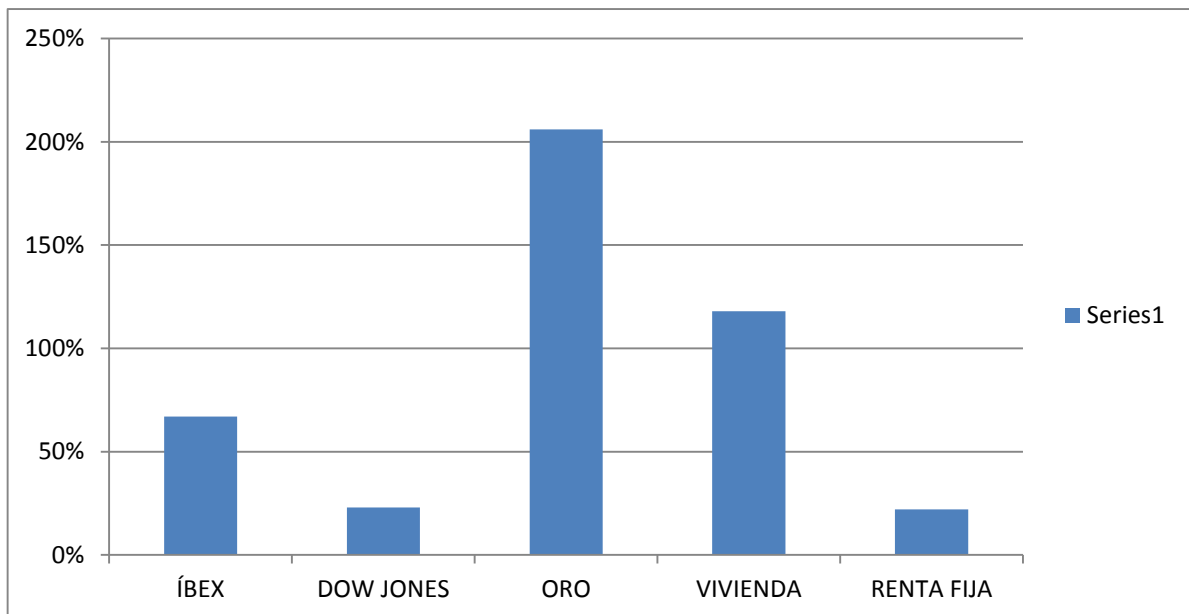
ÍBEX	264%
DOW	
JONES	400%
ORO	-32%
VIVIENDA	223%
RENTA	
FIJA	263%



4.3. Segundo periodo, anterior a la crisis (2001-2007):

En estos años, el activo más rentable es el oro, con una subida del 206%. La vivienda se revaloriza un 118%. Las bolsas suben un 67% en España y un 23% en Estados Unidos, mientras que la renta fija obtiene una rentabilidad acumulada del 22%.

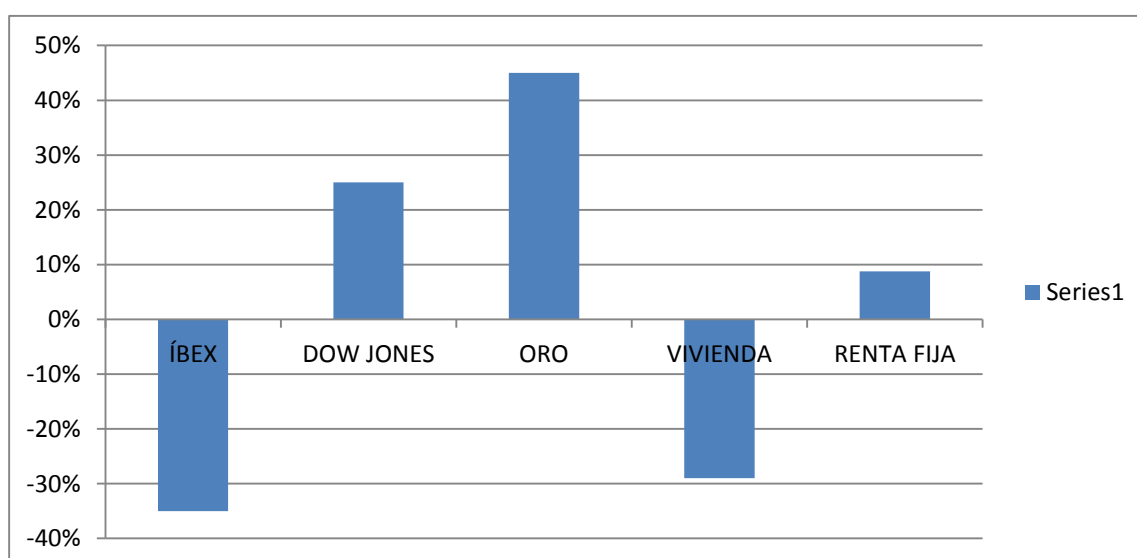
ÍBEX	67%
DOW	
JONES	23%
ORO	206%
VIVIENDA	118%
RENTA	
FIJA	22%



4.4. Tercer periodo, crisis económica (2008-2013):

En el periodo de crisis, el oro vuelve a ser el activo que mejor se comporta, con una subida del 45%. Por el contrario hay dos activos con rentabilidad negativa: la vivienda en España que cae un 29%, y la bolsa española que pierde un 35%. Por otra parte el Dow Jones sube un 25% y la renta fija obtiene una rentabilidad del 9%.

ÍBEX	-35%
DOW	
JONES	25%
ORO	45%
VIVIENDA	-29%
RENTA	
FIJA	9%



4.5. Análisis global:

En el periodo analizado de veintisiete años, lo más rentable habría sido invertir en la bolsa americana. Sin embargo, la rentabilidad de la bolsa española es bastante inferior. ¿Cómo podemos explicar esto? Un primer factor pueden ser los tipos de interés. En España los tipos de interés estaban mucho más altos que en Estados Unidos, y por lo tanto los inversores españoles tenían menos incentivo para comprar acciones ya que podían obtener una rentabilidad alta con activos de mucho menos riesgo. Además, en el acumulado de todo el periodo, la inversión en vivienda ha dado también una muy buena rentabilidad, por lo que muchos inversores habrán optado por ese tipo de inversión.

El oro está considerado como “valor refugio”, lo que significa que los inversores acuden a él en momentos de crisis o de incertidumbre. Esto se puede comprobar en el periodo total, en el que la inversión en bolsa y en inmuebles ha dado una gran rentabilidad y el oro en cambio es el activo que menos se ha revalorizado, pues tenía menos atractivo.

Si analizamos el periodo de final de siglo se comprueba claramente que cuando las bolsas y la vivienda tienen grandes revalorizaciones, el oro no interesa a los inversores, y de hecho en esos años no solo no sube, sino que pierde un 32% de su valor.

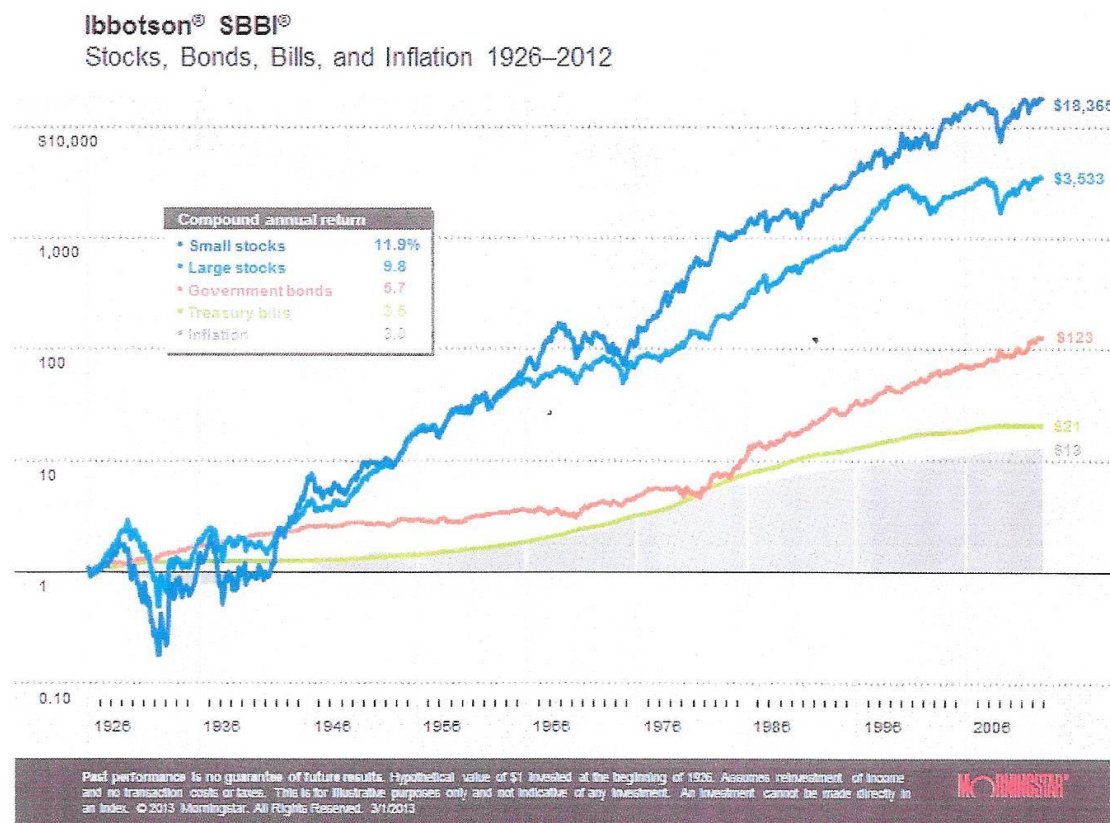
Tras las fuertes revalorizaciones en la bolsa del periodo anterior, las subidas de las bolsas en los siete primeros años del siglo XXI son más modestas, y el oro recupera su atractivo, con una revalorización superior al 200%. En España los precios de la vivienda siguen subiendo, apoyados en unos tipos de interés más bajos como consecuencia de la entrada en el euro. Estos tipos de interés también influyeron para que por primera vez la bolsa española tuviera un mejor comportamiento que la americana.

En cuanto al periodo de crisis, vemos como claramente el oro actúa en su condición de “valor refugio”, obteniendo la mejor revalorización. La crisis afecta claramente en España a la bolsa y a los inmuebles, que tras muchos años de subida, en este periodo sufren pérdidas del orden del 30% en ambos casos. Para combatir la crisis los bancos centrales bajan los tipos de interés a niveles

mínimos, lo que vemos reflejado en la menor rentabilidad de la renta fija de los tres periodos analizados.

5. Conclusiones

De cara a validar la hipótesis de mi trabajo, puedo empezar con un gráfico histórico que me facilitó Enrique García, Director Regional de Catalunya de Grupo Ahorro Corporación, en el que se compara la rentabilidad de cuatro tipos de activos en Estados Unidos desde 1926 hasta el 2012 con la inflación.



En este gráfico, se puede comprobar lo que dice la teoría económica. Los activos con más riesgo, a muy largo plazo son los que dan mayor rentabilidad. En el gráfico se puede ver como las acciones de pequeñas empresas son las que han dado mayor rentabilidad. En segundo lugar el mejor retorno es lo da también la inversión en bolsa pero en grandes compañías.

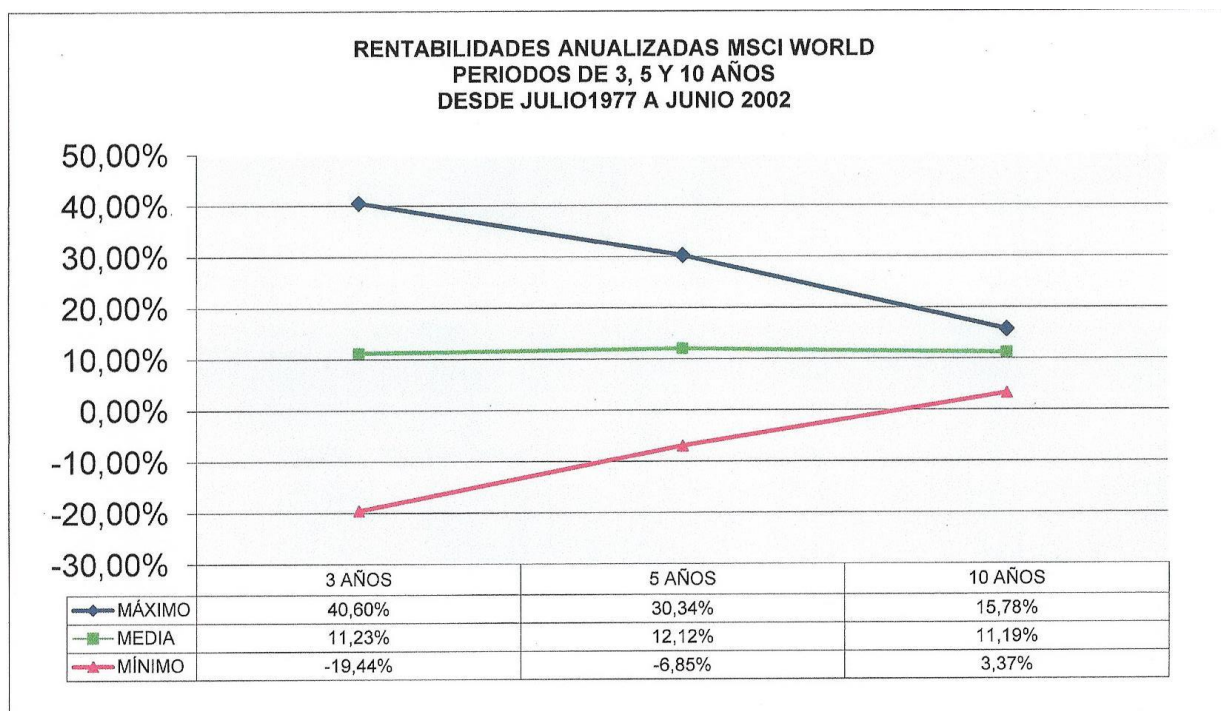
A continuación encontramos la inversión en bonos del Estado, que al ser a títulos a largo plazo dan mayor rentabilidad que las letras del tesoro que son a

corto plazo y por lo tanto tienen menos riesgo. Podemos ver también que en este periodo los cuatro tipos de activos han superado a la inflación.

Sin embargo eso no siempre ha sido así. Por ejemplo, un inversor que invirtió en bolsa en 1926, justo antes del “Crack del 1929” tuvo rentabilidades negativas en bolsa y no empezó a recuperar hasta 1942. Por otro lado, un inversor que invirtió su dinero en bonos del Estado, en 1926 si hubiese tenido que venderlos en 1982, ni siquiera habría superado la inflación, es decir, tendría menos poder adquisitivo.

Esto me lleva a la primera gran conclusión: para analizar una inversión es importantísimo el plazo al que hagamos el análisis.

Enrique García también nos dio el gráfico de un estudio que hicieron los analistas de Grupo Ahorro Corporación.



Este gráfico analiza la rentabilidad del índice “MSCI World”¹⁰ para periodos de tres, cinco y diez años, desde julio de 1977 a julio del 2002.

Lo que hicieron fue calcular la rentabilidad que habría obtenido un inversor si hubiese comprado las acciones del índice cada día y las hubiese vendido al cabo de tres, cinco o diez años. Lo que muestra el gráfico es que a tres años la máxima rentabilidad que se podría haber obtenido se situó en ese periodo en el 40%, y la mínima una pérdida del -20%. Como media, entre 1977 y 2002 para una inversión en bolsa a tres años se obtuvo un 10%.

Si hubiésemos mantenido la inversión a cinco años, la máxima rentabilidad hubiera sido del 30%, y la mínima del -8%. La media se sitúa también en el 10%.

Finalmente, para inversores que hubiesen mantenido su inversión diez años la máxima rentabilidad fue del 15%, y la mínima del 2%. La media vuelve a ser del 10%.

Esto me lleva a sacar la segunda gran conclusión: cuanto más corto sea el periodo de inversión mayor volatilidad habrá. En cambio a largo plazo la variación de rentabilidad será menor.

En definitiva, ¿es rentable invertir en bolsa?

Tras el análisis de los cuatro activos que he realizado, podemos concluir que sí, sobre todo si nuestra inversión es a largo plazo. Sin embargo, como hemos visto, una inversión en bolsa es una inversión de riesgo, y por lo tanto influyen muchos factores: el momento en que hagamos la inversión, el horizonte temporal en el que queramos mantener dicha inversión, la selección de valores y el análisis macro y microeconómico.

En cuanto a invertir de forma especulativa o conservadora, hemos visto que una cartera especulativa tiene mucha más volatilidad, y en periodos cortos las subidas o las bajadas se acentúan. Además hay otro factor importante que son

¹⁰ MSCI World: Índice que recoge la evolución de 1612 acciones a nivel mundial y es elaborado por MSCI (Morgan Stanley Capital International).

los gastos de intermediación que como en las carteras especulativas son mayores debido al número de compra-ventas, nos exigen mayores beneficios para compensarlos.

Por lo tanto, si estamos dispuestos a asumir riesgos y a mantener nuestra cartera en los periodos de peor comportamiento, la inversión en bolsa es una opción interesante. De todas formas, hay que tener en cuenta que si no somos expertos vale la pena invertir de la mano de profesionales con experiencia.

6. Prospección

Tras estos meses en los que he estado analizando e investigando el comportamiento de los distintos tipos de activo en los últimos años he visto que hacer previsiones de futuro no es nada fácil y hasta los mayores expertos pueden fallar.

Pienso que de cara a los próximos meses, las bolsas europeas van a tener un mejor comportamiento que la americana, ya que el ciclo económico va más retrasado en Europa, y en América las cotizaciones ya han alcanzado en algunos casos máximos históricos.

En cuanto a la vivienda, tras las fuertes caídas en los últimos años, parece que los precios se han estabilizado y por eso puede ser un buen momento para invertir en inmuebles. De todas formas hay que seleccionar muy bien dónde, porque en las zonas turísticas todavía hay mucha más oferta que en las ciudades. Este tipo de inversión se apoyará también en que los tipos de interés están en mínimos históricos lo que es otro buen motivo para invertir en inmuebles.

Finalmente, creo que el oro como valor refugio, sirve para momentos de gran incertidumbre política y económica. Por eso mismo no lo aconsejaría de cara a los próximos meses ya que los otros activos me parecen más atractivos para un futuro a medio plazo.

7. Bibliografía

- El ahorrador inteligente. Emilio Entiberos y David Cano. Editorial Espasa.
- La Vanguardia. Cada sábado consulté las cotizaciones de las dos carteras y del IBEX35.
- www.bde.es (web del Banco de España)
- www.bolsamania.com
- www.santander.com
- www.telefonica.es
- www.repsol.com
- www.iberdrola.es
- www.bbva.es
- www.prosegur.es
- www.natraceutical.com
- www.viscofan.com
- www.inmocolonial.com
- www.gamesacorp.com
- www.amadeus.com
- www.dia.es
- www.grifols.com
- www.bolsasymercados.es
- www.caixabank.com
- www.es.iairgroup.com
- www.ferrovial.com
- www.abengoa.es
- www.grupoacs.com
- www.acerinox.com
- www.bancopopular.es
- www.inditex.com
- www.bscwealth.com
- www.megabolsa.com

8. Anexo