



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS**

2022/2023

TRABAJO FIN DE GRADO

**SECTOR FINANCIERO DEL IBEX 35:
PERSPECTIVA DESDE EL ANÁLISIS
TÉCNICO Y FUNDAMENTAL**

**THE IBEX 35 FINANCIAL SECTOR:
PERSPECTIVE FROM TECHNICAL AND
FUNDAMENTAL ANALYSIS**

AUTOR

Carlos Diez Rábago

DIRECTOR

Daniel Martínez Toca

FECHA

Junio de 2023

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. EL IBEX 35 Y LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO.....	5
2. ANÁLISIS BURSÁTIL	8
2.1. INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FUNDAMENTAL	9
2.2. INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS TÉCNICO.....	9
3. ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO	11
3.1. ANÁLISIS MACROECONÓMICO	11
3.2. ANÁLISIS SECTORIAL	12
3.3. ANÁLISIS DE LA EMPRESA.....	13
3.3.1. Análisis de las ratios	21
4. ANÁLISIS TÉCNICO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO	23
4.1. INTRODUCCIÓN	23
4.2. Tipos de tendencia.....	24
4.3. SOPORTES Y RESISTENCIAS	26
4.4. ANÁLISIS TÉCNICO INDIVIDUALIZADO.....	28
5. CONCLUSIONES	33
6. ANEXO	48
7. BIBLIOGRAFIA.....	49

RESUMEN

El análisis técnico y el análisis fundamental son los dos principales métodos aplicados para analizar los valores bursátiles que cotizan en los mercados financieros. A partir de su aplicación, los inversores interpretan los resultados obtenidos y toman las decisiones de inversión correspondientes, con el objetivo, generalmente, de generar rentabilidad. Para ello, se presentará previamente una visión general que permita la comprensión de la bolsa y sus funciones. Posteriormente, se realiza una introducción de los productos más destacados que se negocian en la bolsa, así como los índices en los que participan para, a continuación, desglosar los distintos valores por sectores, centrando el análisis en el sector financiero.

El presente documento tiene por objeto predecir los posibles eventos y movimientos de las empresas del sector financiero del IBEX 35 a través de ambos métodos: técnico y fundamental, además de una breve mención al análisis DAFO, y de esta manera aportar al usuario la información necesaria para tomar la decisión de inversión con mayor potencial y que le permita obtener mejores rentabilidades. De esta forma se introduce al lector en el mundo del análisis de la bolsa a la par que se ofrece consejos de inversión. Una vez llevados a cabo ambos análisis, se establecen, en forma de previsión, las recomendaciones oportunas en cuanto a las empresas del sector financiero estudiadas, reduciendo así la incertidumbre existente en el mercado bursátil a la hora de invertir nuestros ahorros.

ABSTRACT

Technical and fundamental analysis are the main methods used to analyse the shares traded in the financial markets. After its application, the investors interpret the results in order to make the best choice of investment with the objective of generating profitability. To do this, we will first present a general overview that allows us to understand the stock market and its functions. Subsequently, an introduction is made to the most outstanding products that are traded on the stock market as well as the indices in which they participate, in order to then break down the different values by sectors, focusing our analysis on the financial sector.

The purpose of this document is to predict possible events and movements of companies in the financial sector of the IBEX 35 using both technical and fundamental methods, including a brief mention to the SWOT analysis to complement the information. In addition, it will provide the user with the necessary information to make investment decisions with greater potential and that will allow them to obtain better returns. Thus, we introduce the reader to the world of stock analysis while offering investment advice. Once both analyses have been carried out, appropriate recommendations are established as a forecast regarding the financial sector companies studied, reducing the existing uncertainty in the stock market when investing our savings.

Palabras clave: análisis fundamental, análisis técnico, sector financiero, mercado de valores, rentabilidad.

Key words: *fundamental analysis, technical analysis, financial sector, stock exchange market, profitability.*

1. EL IBEX 35 Y LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO

En el sector financiero se alojan aquellas empresas que se dedican a actividades bancarias, inmobiliarias y aseguradoras, así como las compañías dedicadas al mundo de la inversión. De acuerdo con las BME (2022), todas ellas, aunque presten servicios relacionados, permiten dividir el sector financiero en 5 subsectores que son los siguientes:

Bancos y cajas de ahorro (Banco Santander), **seguros** (Grupo Catalana Occidente o Mapfre), **cartera y holding** (Alantra Partners), **servicios de inversión** (Renta 4), **fondos cotizados**, también conocidos como SOCIMI.

En la siguiente tabla aparecen recogidas las empresas que cotizan en el sector financiero a fecha de 2 de febrero de 2023.

Tabla 1.1: Empresas del sector financiero que cotizan en bolsa

Nombre	Último	% Dif.	Máximo	Mínimo	Volumen	Efectivo (miles €)	Fecha	Hora
ACC. ESTX. ETF	42.5300	1.38% ▲	42.5950	42.2800	2.677	113.72	02/02/2023	10:05:25
ACC. IBEX ETF	9.3300	1.38% ▲	9.3500	8.8000	294.059	2.740.95	02/02/2023	11:19:54
ALANTRA	12.3500	-0.40% ▼	12.4000	12.2000	246	3.04	02/02/2023	11:30:25
B. SANTANDER	3.4215	5.33% ▲	3.4245	3.2795	53.166.742	178.571.78	02/02/2023	11:35:25
BA. SABADELL	1.2255	0.91% ▲	1.2345	1.2110	16.186.320	19.814.50	02/02/2023	11:35:04
BANKINTER	6.7020	0.69% ▲	6.7540	6.6040	1.726.932	11.556.95	02/02/2023	11:35:10
BBVA	6.9500	2.70% ▲	6.9600	6.7000	8.045.095	55.354.18	02/02/2023	11:35:24
CAIXABANK	4.1200	1.05% ▲	4.1240	4.0250	4.966.773	20.329.35	02/02/2023	11:35:20
CAM	1.3400	-	-	-	-	-	Suspendido 09/12/2011	
CORP. ALBA	45.3500	1.91% ▲	45.3500	44.6000	4.602	207.32	02/02/2023	11:34:00
GR. C. OCCIDEN	28.4000	-0.35% ▼	28.6500	28.3000	23.848	679.08	02/02/2023	11:33:12
LINEA DIRECT	0.9925	2.16% ▲	0.9950	0.9650	778.017	766.36	02/02/2023	11:30:44
LYX IBEX ETF	91.8700	1.22% ▲	92.0000	91.7600	1.665	152.94	02/02/2023	11:20:48
LYX IBEX 2INVE	1.5890	-2.87% ▼	1.6140	1.5874	744.644	1.188.98	02/02/2023	11:35:18
LYX IBEX DLAPA	17.3240	2.65% ▲	17.4000	17.1080	62.504	1.077.19	02/02/2023	11:35:08
MAPFRE	1.8310	-0.92% ▼	1.8490	1.8110	2.139.221	3.912.49	02/02/2023	11:33:54
MOB. MONESA	2.1000	-	-	-	-	-	01/02/2023	Cierre
RENTA 4	10.4000	-	-	-	-	-	01/02/2023	Cierre
UNCAVASA	4.8000	-	-	-	-	-	01/02/2023	Cierre
UNICAJA	1.1660	2.28% ▲	1.1680	1.1300	9.209.782	10.653.10	02/02/2023	11:34:56

Fuente: Bolsas y Mercados Españoles (2023)

A partir de la tabla anterior se puede observar qué empresas del sector financiero se encuentran presentes en el IBEX35 en la actualidad. La siguiente tabla presenta las empresas del IBEX35 a fecha del 9 de febrero de 2023, así como su precio de cierre en dicha fecha en las bolsas españolas.

Tabla 1.2: Empresas presentes en el IBEX 35 a 9 de febrero de 2023

ACCIONA	185,0000	CELLNEX	37,2800	MAPFRE	1,8640
ACCIONA ENER	37,1200	ENAGAS	16,9650	MELIA HOTELS	6,1800
ACERINOX	9,7020	ENDESA	18,1350	MERLIN	9,3250
ACS	27,3600	FERROVIAL	27,4900	NATURGY	26,1400
AENA	143,1000	FLUIDRA	16,6100	R.E.C.	16,2000
AMADEUS	60,0800	GRIFOLS CL.A	13,9250	REPSOL	14,7200
ARCELORMIT.	27,4900	IAG	1,8995	ROVI	41,0600
B.SANTANDER	3,5020	IBERDROLA	10,6500	SACYR	2,8940
BA.SABADELL	1,1800	INDITEX	29,0300	SOLARIA	18,2000
BANKINTER	6,7700	INDRA A	11,4600	TELEFONICA	3,5230
BBVA	6,8000	INM.COLONIAL	6,8600	UNICAJA	1,1380
CAIXABANK	4,0430	LOGISTA	24,3800		

Fuente: Bolsas y Mercados Españoles (2023)

De esta forma se ve que en él aparecen diversas entidades del sector financiero como son: los bancos Santander, Sabadell, Bankinter, BBVA, CaixaBank y Unicaja, y la empresa aseguradora Mapfre. Así, 7 empresas de las 20 pertenecientes al subsector financiero están presentes en el índice más importante de la bolsa española, el IBEX35.

El porcentaje que representa cada una de ellas en términos de capitalización sobre el total del IBEX35 a fecha de diciembre de 2020 aparece recogida en la siguiente tabla:

Tabla 1.3: Ponderación de las empresas del sector financiero sobre el IBEX 35 a diciembre de 2022

ENTIDADES	PONDERACIÓN
BANCO SANTANDER	10,74%
BBVA	7,75%
CAIXABANK	6,75%
BANKINTER	1,29%
BANCO SABADELL	1,13%
MAPFRE	0,76%
UNICAJA	0,50%
TOTAL	28,92

Fuente: elaboración propia a través de los datos aportados por el informe mensual de la Sociedad de Bolsas (2023)

De esta forma se comprueba que dicho sector representa prácticamente un tercio de la capitalización total de las empresas recogidas en el índice. Pero como vamos a comprobar a continuación, el sector financiero ha ido perdiendo importancia en términos de la bolsa en general, del IBEX35 en particular y, especialmente, en la economía tanto española como mundial, dado al proceso de desbancalización que posteriormente se desarrollará. Tanto en la tabla como en el gráfico siguiente se presenta la evolución del sector financiero en el IBEX 35 desde el año 2000 hasta el año 2020, ambos inclusive.

Tabla 1.4: Empresas del sector financiero presentes en el IBEX 35

Año 2000	Año 2005	Año 2010	Año 2015	Año 2020
Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander	Banco Santander
BBVA	BBVA	BBVA	BBVA	BBVA
Banco Popular	Banco Popular		Banco Popular	
Bankinter	Bankinter	Bankinter	Bankinter	Bankinter
Corporación Financiera Alba				
	Banco Sabadell	Banco Sabadell	Banco Sabadell	Banco Sabadell
	Mapfre Corporativo	Mapfre	Mapfre	Mapfre
		Bolsas Y Mercados		
		Banesto		
		Criteria	Caixabank	Caixabank
			Bankia	Bankia

Fuente: elaboración propia a través de la información aportada por las BME

A través de la tabla anterior es posible situar a las distintas empresas del sector financiero que han estado presentes en el índice desde comienzos del siglo XX. Así, se ve que en el año 2000 había 5 empresas, en el 2005, 6 empresas, 7 fueron las que estuvieron presentes en el año 2010, hasta 8 empresas (mayor número de empresas en todo el siglo) en el año 2015 y 6 en el año 2020. Destaca la presencia de empresas como el Banco Santander, BBVA y Bankinter, que estuvieron presentes en todos los años. También Banco Sabadell y Mapfre, que desde que aparecieran en el índice en el año 2005 no lo han abandonado hasta la actualidad. También hay que destacar el hecho de que algunas de ellas fueron fusionadas con otras. Este es el caso de Banesto, que fue absorbido en el año 2013 por el Banco Santander, al igual que el Banco Popular en 2018, tras su quiebra en el año 2017. Un último caso es el de Bankia, que como se observa en la tabla que recoge las empresas presentes en el año 2022, ya no aparece, ya que fue absorbida por CaixaBank en el año 2021. A continuación, se muestra el peso del sector en términos porcentuales.

Gráfico 1.1: Peso del sector financiero sobre el IBEX 35



Fuente: elaboración propia a partir de la información proporcionada por las Bolsas y Mercados Españoles (BME).

Como se puede observar en el gráfico anterior, el sector financiero, compuesto principalmente por bancos y aseguradoras, presenta una tendencia descendente dentro del IBEX 35 desde comienzos del siglo XX. En el año 2000 el sector financiero suponía un 37,19% el Ibex 35, donde destacaba la importancia del Banco Santander y el BBVA, con un 16,77% y un 16,28% respectivamente. Curiosamente, de los años estudiados este fue el que menos empresas del sector financiero estuvieron presentes en el índice, lo que demuestra la gran importancia y relevancia del Banco Santander y BBVA a comienzos de siglo. Junto a los dos citados bancos, encontramos al Banco Popular con un 2,68%, a Bankinter (0,88%) y a la Corporación Financiera Alba (0,64%). Si bien es cierto que el número de empresas de dicho sector en el IBEX35 aumentó, con las inclusiones de Mapfre en el año 2003 y del Banco Sabadell en el año 2004 (pese a la salida de la Corporación Financiera Alba a comienzos de 2002) la tendencia bajista continuó durante los siguientes quinquenios, salvo una pequeña recuperación entre 2010 y 2015 producto de la recuperación de la crisis. Para el año 2010, el peso del sector era del 34,69%, siendo 2,5 puntos porcentuales menor que en el año 2000. Pese a que se mantuvo levemente constante entre el año 2010 y 2015, siendo este último el año que más empresas del sector financiero han estado presentes en el índice (8), para el año 2020 la caída en la importancia del sector fue superior al 10%, alcanzando un 22,41%.

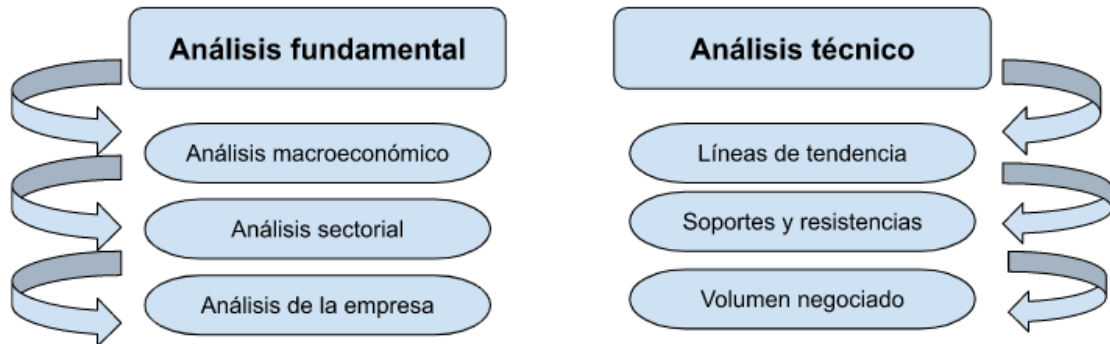
Para profundizar en el análisis del comportamiento de las empresas cotizadas es necesario hacer uso de lo que se conoce como análisis bursátil, que va a facilitar la toma de decisiones a la hora de invertir en valores o títulos.

2. ANÁLISIS BURSÁTIL

Uno de los temas más controvertidos y problemáticos en lo que a finanzas se refiere, es la valoración de los activos financieros y más en concreto, la valoración de las acciones de las empresas. A lo largo de la historia han surgido diferentes métodos de análisis los cuales han ido evolucionando con el paso del tiempo. El análisis bursátil clásico tiene como objetivo el estudio del comportamiento de los mercados financieros y de los

valores que los constituyen (Escuela Abierta de Desarrollo en Ingeniería y Construcción (EADIC) 2020). Es decir, busca predecir los movimientos de los precios de las acciones con el fin de tomar las decisiones adecuadas en situaciones de incertidumbre (y por tanto riesgo) en función de sus objetivos, bien sea controlar una empresa, adquirirla o simplemente invertir en títulos de esta. Sin embargo, resulta complicado predecir dicho comportamiento debido a la influencia de gran variedad de variables sobre las decisiones de los inversores. Por ello, con el objetivo de minimizar el riesgo de la inversión, aparecen dos herramientas: el análisis técnico y el análisis fundamental.

Cuadro 2.1: Esquema análisis fundamental y análisis técnico



Fuente: elaboración propia

2.1. INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FUNDAMENTAL

El análisis fundamental fue introducido por Benjamin Graham y David Dodd en 1934 y tiene como objetivo calcular el valor real de las acciones de una empresa a través del uso de los balances de estas. Es decir, trata de determinar cuál es el valor intrínseco de los títulos de una compañía o, lo que es lo mismo, el importe al cual el mercado, disponiendo de toda la información necesaria y relevante, valoraría dichos títulos. Una vez analizados los balances y obtenido el valor real del título, este se compara con el valor de mercado. De esta forma, si el valor real es mayor al valor de mercado, se considera que el precio del activo está infravalorado; en caso contrario, si el valor real es inferior al precio de mercado, esto significa que el título está sobrevalorado por el mercado. El banco BBVA (2023) establece que es necesario tener en cuenta que tanto los precios como los resultados de los balances cambian constantemente y que además la cotización se puede ver afectada por otros factores adicionales como los políticos y económicos.

Se pueden establecer dos métodos de valoración dentro del análisis fundamental:

-Top-Down: como su nombre indica va de arriba hacia abajo, es decir, de los aspectos más generales como pueden ser la macroeconomía, los mercados y el sector concreto al que pertenece el título sujeto a estudio, a los aspectos más particulares, como los balances de la empresa.

-Bottom-up: al contrario que la anterior, va de abajo hacia arriba. Parte de evaluar en primer lugar los estados financieros de la empresa para, a continuación, estudiar los aspectos más generales como son el sector y el mercado en el que se encuentra.

2.2. INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS TÉCNICO

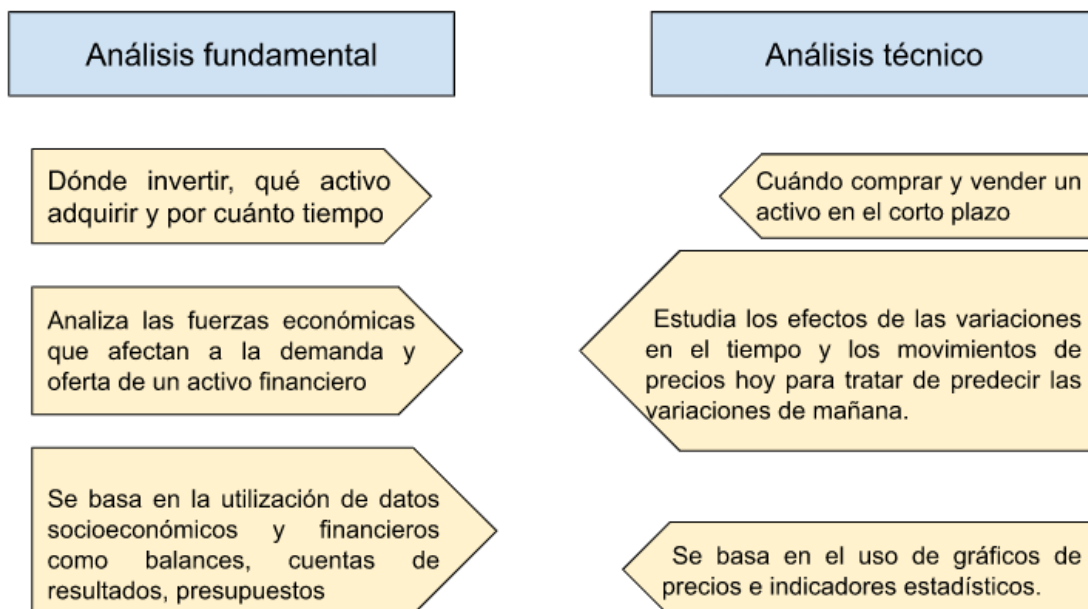
El análisis técnico, por su parte, surgió en Ámsterdam en 1585 y fue creado por el periodista y economista Charles Henry Dow, quién creó la Teoría de Dow sobre la cual se establecen y asientan los principios del análisis técnico. Él mismo fue quien creó más adelante el índice Dow Jones, tan conocido en la actualidad. Sin embargo, es necesario

mencionar que el Análisis Técnico moderno es más reciente, concretamente del siglo XIX.

El análisis técnico es el método más antiguo que existe a la hora de analizar el comportamiento del mercado. Para Murphy (1999), el análisis técnico consiste en el estudio de la acción del mercado a través, principalmente, del uso de gráficos, con el objetivo de predecir las posibles tendencias futuras de los precios. Este método consiste en estudiar los precios históricos, el volumen de cotización o cualquier otra variable que los analistas consideren relevantes, con el objetivo de predecir las tendencias o comportamientos futuros de los precios para, a partir de dicha información, tomar la decisión más adecuada. Como se acaba de mencionar, para predecir las futuras tendencias se hace uso de diversas fuentes de información como las siguientes: el precio de la acción, ya que se considera que la cotización (precio) de las acciones contiene toda la información del entorno; y el volumen negociado (ya definido anteriormente), ya que de él depende que los movimientos en los precios sean más fuertes o débiles. Además, puede confirmar los cambios de tendencia, es decir, va a aportar más información para reducir la incertidumbre. De esta forma se observa que el análisis técnico se basa únicamente en el mercado y su comportamiento, sin tener en cuenta los factores fundamentales de las empresas como pueden ser su balance, los resultados, etc..... Esta teoría considera que los precios recogen toda la información, por lo que los resultados de las compañías se van a ver reflejados en su cotización.

A modo de resumen, el BBVA Asset Management (2023) establece como principales diferencias entre el análisis técnico y análisis fundamental las recogidas en la siguiente tabla.

Cuadro 2.2: resumen de las características del análisis fundamental y técnico



Fuente: BBVA Asset Management (2023)

Es, por tanto, que el análisis fundamental se erige como el punto de partida para analizar dónde invertir teniendo en cuenta la salud financiera del valor o de la acción; y el análisis técnico actúa como método complementario que da pistas acerca de cuándo comprar o vender dichos valores en función de las tendencias y la evolución del mercado (BBVA 2023). De hacer un uso correcto de las mismas, estas se complementarán entre sí y mejorarán y enriquecerán tanto la estrategia como los resultados de los inversores. De esta manera quedan definidas las dos herramientas básicas utilizadas por los inversores, las cuales son fundamentales para la toma de decisiones de inversión.

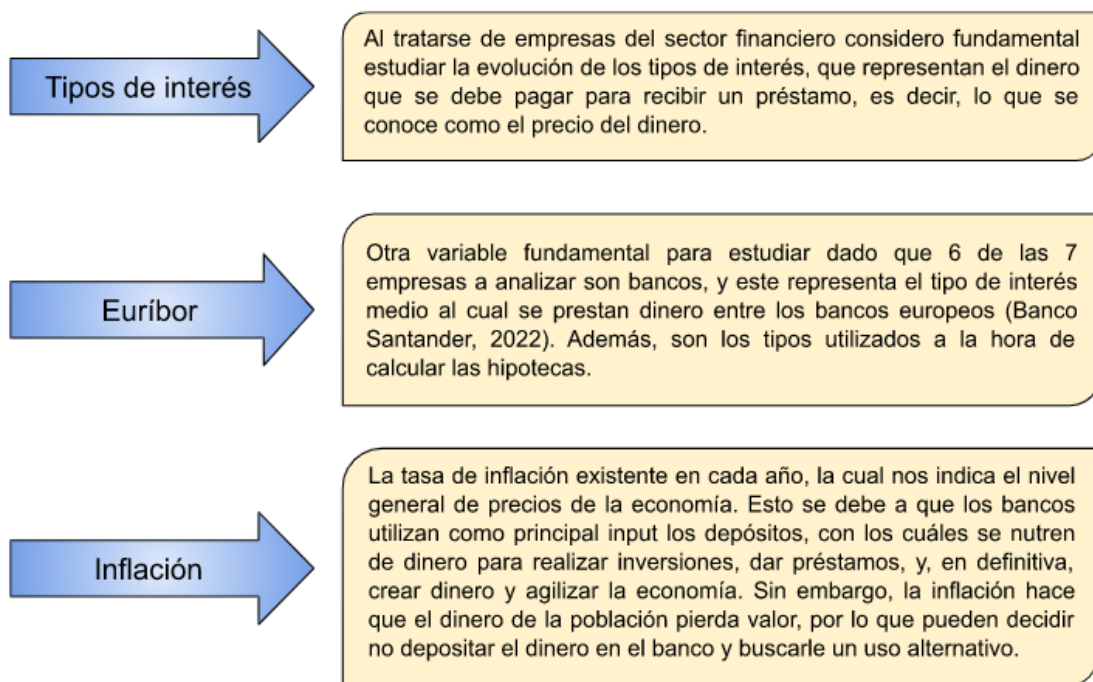
3. ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO

En este apartado se va a realizar el análisis fundamental de las empresas del sector financiero que están presentes en el IBEX35 en los años 2019, 2020, 2021 y 2022. De esta forma se podrá observar si las empresas están sobrevaloradas o infravaloradas con respecto al mercado y, sobre todo, conocer si dichas empresas tienen potencial en el futuro y es recomendable la compra de sus acciones. El análisis de varios años nos va a permitir comprobar si han perdido potencial o, por el contrario, han mejorado sus expectativas. Para ello es necesario el uso de diferentes ratios con el objetivo de analizar la solidez financiera de las empresas del sector financiero del IBEX35, así como sus perspectivas de ganancias, lo que va a facilitar la decisión de inversión.

Para ello se va a utilizar el método *top-Down*, que como se ha mencionado anteriormente, va de lo más general hacia lo más particular. Para ello, el análisis se va a dividir en tres partes: una primera parte más general iniciando con el análisis macroeconómico, continuando con el análisis sectorial para establecer la situación del sector financiero, y finalizando con el análisis de las empresas a través de ratios. Esto será realizado para los años 2019, 2020, 2021 y 2022 con el objetivo de observar cómo ha evolucionado dicho sector y qué efectos en términos de resultados provocó la crisis sanitaria del año 2020.

3.1. ANÁLISIS MACROECONÓMICO

El análisis macroeconómico trata del estudio de la situación general de la economía y va a permitir obtener una visión inicial del contexto en el que las empresas están desarrollando su actividad. Además, conocer las debilidades y fortalezas de la situación económica va a dar lugar a diferentes amenazas y oportunidades para las empresas. De cara a realizar el estudio existen diferentes indicadores entre los que se encuentran el Producto Interior Bruto (PIB), la inflación, los tipos de interés, tasas de ocupación y desempleo o el Euríbor. En la siguiente tabla se recogen aquellos indicadores que se van a aplicar.



En primer lugar, se analizarán los tipos de interés. En segundo lugar y directamente relacionado con los tipos encontramos el Euríbor. Por último, es muy relevante conocer la tasa de inflación existente en cada año, la cual indica el nivel general de precios de la economía. A continuación, se procede a su análisis en los años descritos.

Tabla 3.1: Tipo de interés, euríbor e inflación en los años 2017, 2018, 2019 y 2020

Año a fecha 31/12	Tipos de interés Zona Euro	Euríbor	Inflación
2019	0,00%	-0,261%	0,40%
2020	0%	-0,497%	-0,50%
2021	0%	-0,502%	6,50%
2022	2,50%	3,018%	5,70%

Fuente: elaboración propia a partir de los datos ofrecidos por el Instituto Nacional de Estadística (INE)

La tabla anterior muestra los datos desde 2019 hasta 2022, ambos inclusive, sobre los niveles de inflación, los tipos de interés y el Euríbor. Se puede observar cómo desde años atrás, los tipos de interés estaban a niveles muy bajos, alcanzando mínimos históricos. Estos tipos de interés de alrededor del 0%, que incluso alcanzaron cotas negativas, suponían una rentabilidad de los pasivos irrisoria, lo que provocaba el desánimo entre los ahorradores. Sin embargo, pese a que la variación neta de depósitos (en millones de euros) se mantuvo estable durante 2019, fue en el año 2019 cuando el número de depósitos empezó a crecer de forma más constante y considerable, de acuerdo con los datos ofrecidos por el Banco de España (2020). Esta misma tendencia se mantuvo a lo largo de 2021, con variaciones positivas prácticamente en todos los meses del año. Todo esto teniendo en cuenta que los tipos de interés seguían cercanos al 0%, lo que implicaba que la rentabilidad ofrecida por los depósitos no era muy llamativa. Sin embargo, era el momento idóneo para endeudarse, dado que el coste de la financiación era por tanto muy pequeño, con el Euríbor situado en cifras negativas. Dada la continua estabilidad de los tipos a lo largo del tiempo, hasta el primer trimestre de 2021 las hipotecas eran en mayor proporción de tipo variable (INE, 2023). Sin embargo, a partir de 2021 esta tendencia cambió hasta la actualidad, donde alrededor del 60% de las hipotecas constituidas son de tipo fijo. Durante estos primeros años de 2018 y 2019 los niveles de inflación rondaban el 0%, alcanzando un -0,5% en el 2019. Por ello, la población en general y especialmente los ahorradores, no vieron afectado prácticamente su poder adquisitivo.

Todo esto ha empezado a cambiar en 2022 con las nuevas políticas de subidas del tipo de interés aplicadas por el Banco Central Europeo. Ante la creciente inflación registrada durante el año 2022, el Banco Central Europeo decidió realizar subidas de los tipos de interés, con el objetivo de “enfriar” la economía. Con esta medida se pretende reducir el consumo por parte de la población y con ello conseguir la estabilización del nivel de precios actual. Es necesario mencionar que dicha subida de los tipos va a motivar a los consumidores a ahorrar más dinero, ya que a partir de ahora van a recibir más dinero por los depósitos que realicen en el banco (aunque este dinero vaya a perder valor debido a la inflación). En el caso de España, la subida de tipos se ha trasladado de forma más inmediata al precio de los créditos que a la remuneración de los depósitos. Esto ha encarecido enormemente el precio de las nuevas hipotecas, así como el de las hipotecas ya existentes a tipo variable, al haberse disparado el euríbor hasta el 3,4% (BCE, 2022).

3.2. ANÁLISIS SECTORIAL

La crisis sanitaria provocada por la COVID-19 tuvo un impacto inmediato sobre la economía española debido al cierre de estas frente al extranjero. Esto generó una paralización del país y, por tanto, del consumo, la producción y la venta. Esto no tardó en afectar al sector financiero, ya que muchos de los sectores de los cuales se nutren las entidades financieras se vieron paralizados, lo que provocó una caída en picado de

los precios de cotización de los bancos en la bolsa. Por ello, una de las decisiones que han tomado los bancos ha sido aumentar la transparencia de sus actividades con el objetivo de aumentar la confianza tanto de sus accionistas como de sus inversores. También han apostado de forma considerable por el teletrabajo, el cual ha aumentado la eficacia, eficiencia y productividad de los empleados.

Desde hace varios años, los bancos están apostando por una mayor digitalización y una reducción de los costes (con el objetivo de paliar los bajos tipos de interés), lo que está reduciendo el número de empleados contratados, así como el número de sucursales bancarias. La digitalización a nivel global de la sociedad ha provocado que prácticamente todos los bancos hayan realizado un esfuerzo innovador por mejorar sus plataformas de banca online aumentando tanto la variedad de sus servicios como sus prestaciones. Si bien es cierto, hay ciertas ramas del sector financiero como la banca privada o el análisis y gestión de riesgos que son más reacios al cambio debido a que es necesario la intervención de personas físicas junto con sus conocimientos y su know-how, del cual no disponen las nuevas tecnologías.

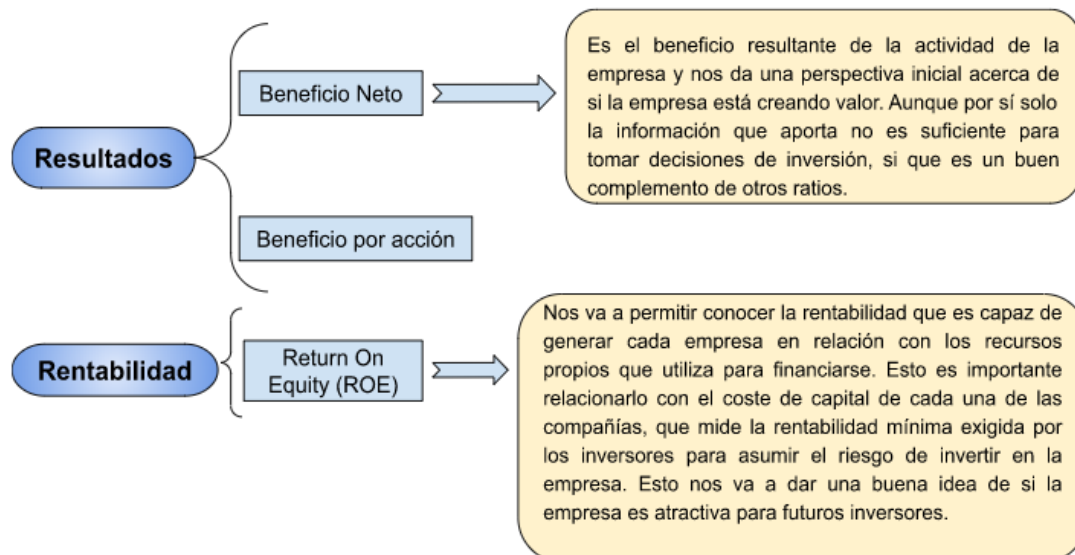
Como se ha mencionado en el apartado anterior, en la actualidad del sector destaca la subida de intereses realizada por el Banco Central Europeo en los últimos 12 meses, así como las previsiones de siguientes aumentos a lo largo del año. Por un lado, el sector bancario español va a afrontar la situación con un nivel de rentabilidad mayor que su coste de capital, lo que indica que están creando valor; con unos niveles de morosidad que siguen una tendencia decreciente, y con unos niveles de solvencia superiores a los del inicio del COVID-19 (Informe de Estabilidad Financiera del Banco de España, 2022). Por otro lado, sin embargo, el entorno macroeconómico estudiado previamente puede generar efectos de carácter adverso sobre los resultados de las empresas. También hay que tener en consideración el gran efecto que están generando las tensiones geopolíticas de la guerra entre Ucrania y Rusia que provoca un aumento de las probabilidades de recesión a nivel global dada la incertidumbre generada por el conflicto, según asegura el informe de estabilidad financiera del BDE (2022).

3.3. ANÁLISIS DE LA EMPRESA

Después de haber presentado el entorno macroeconómico y haber analizado las características del sector financiero, destacando sus debilidades y fortalezas, es necesario estudiar las empresas de forma individual. Para ello, se hará uso de distintos ratios de informes de resultados. Cada ratio aporta información diferente acerca de la situación de la empresa tanto actual, como acerca de las expectativas, lo que va a permitir determinar si la empresa tiene potencial y es recomendable invertir en ella, o por el contrario es una empresa para evitar a la hora de realizar una inversión.

Las ratios más relevantes y cuya información es más importante aparecen recogidos en los siguientes cuadros:

Cuadro 3.1: Ratios de resultados y rentabilidad

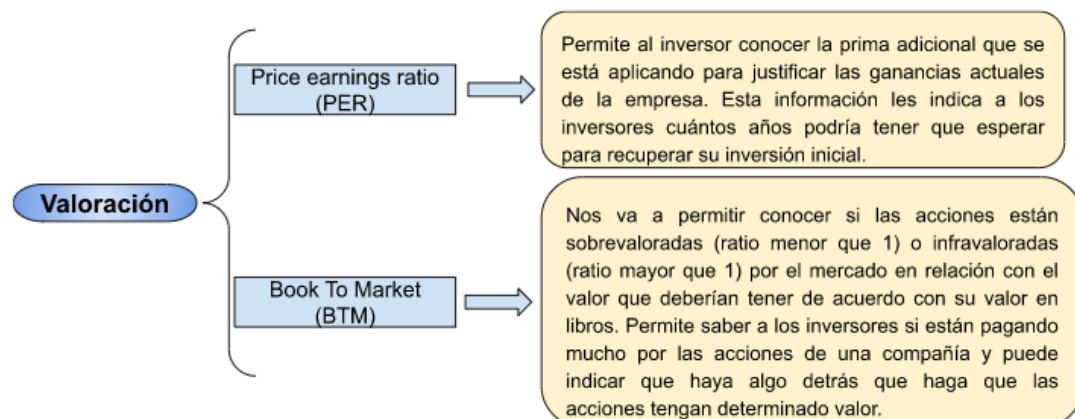


Fuente: elaboración propia

El beneficio neto es el resultado económico de una empresa en un año económico y se obtiene a partir de los ingresos y gastos de la compañía. Se calcula restando a los ingresos todos los gastos, bien sean de explotación o financieros, incluyendo también las amortizaciones, depreciaciones, intereses e impuestos. Unido al beneficio neto, existe una extensión de este como es el beneficio por acción (BPA en adelante), que resulta de repartir el beneficio neto de la empresa entre el número de acciones de esta.

Para analizar la rentabilidad de los bancos y de las compañías en general, uno de los ratios más representativos y utilizados es el ROE. Este indica el nivel de rentabilidad de la empresa, determinando la capacidad que tiene para generar valor para sus accionistas (BBVA, s.f).

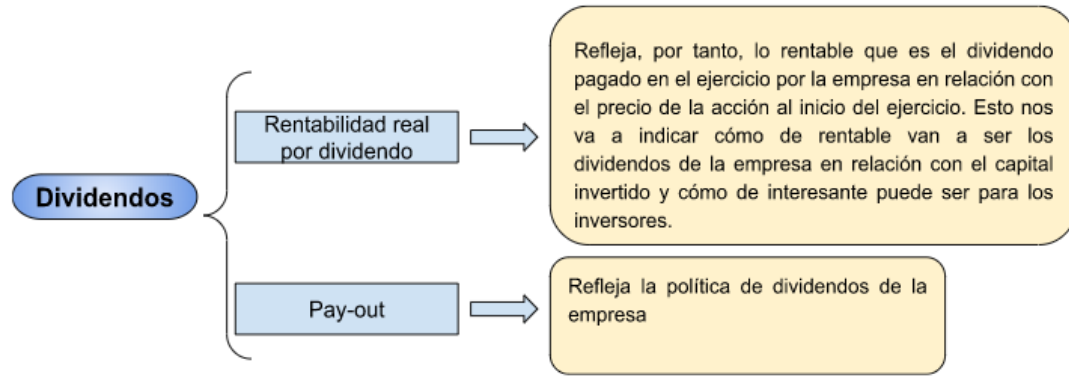
Cuadro 3.2: Ratios de valoración



Fuente: elaboración propia

Una ratio de valoración muy destacado es el PER que indica cuántos años idénticos al actual en cuanto a nivel de ganancias necesita la empresa para recuperar el precio actual de las acciones. Otra ratio de valoración es el Book to Market ratio (BTM), que permite evaluar el valor en libros de la compañía en relación con el valor de mercado de esta.

Cuadro 3.3: Ratios de dividendos



Fuente: elaboración propia

Un último aspecto para tener en cuenta para el análisis de las empresas va a ser su política de dividendos por dos razones: en primer lugar, porque el pago de dividendos puede ser sinónimo de buenos resultados de la compañía y buenas expectativas, y en segundo lugar porque de cara a la inversión, muchos individuos buscan obtener rentabilidad de las acciones no únicamente a través de las plusvalías que pueden obtener con los precios, sino que también a través del reparto de dividendos. Para ello, se va a hacer uso de dos ratios complementarios que van a permitir tener una visión más completa de la política de dividendos de la empresa, así como de la posible rentabilidad que se podría obtener vía dividendos por la compra de las acciones. El primero de ellos va a ser la rentabilidad real por dividendo, que indica, en porcentaje, la relación entre el dividendo por acción propuesto por la sociedad en el año y el precio de esa acción. En segundo lugar, se aplicará el Pay-out, que es un indicador que muestra qué porcentaje de los beneficios obtenidos por la compañía son repartidos en forma de dividendos. Este factor es muy tenido en cuenta por los inversores, ya que una empresa con una política de dividendos con un Pay-out elevado indica que, a priori, reparte más dinero, lo que la hace más interesante. Como se ha mencionado anteriormente, la rentabilidad de una acción no viene únicamente determinada por su precio, sino por otros aspectos como el reparto de dividendos. Por ello, es un factor muy tenido en cuenta a la hora de comprar acciones.

Una vez presentados los ratios que se van a utilizar, así como la información que aportan, se comienza con el análisis fundamental pormenorizado de las empresas. Para ello se presentarán los resultados en forma de tablas y gráficos.

Cuadro 3.4: Leyenda de los gráficos por colores

Banco Santander	
Banco Sabadell	
Bankinter	
Caixabank	
BBVA	
Mapfre	
Unicaja	

Fuente: elaboración propia

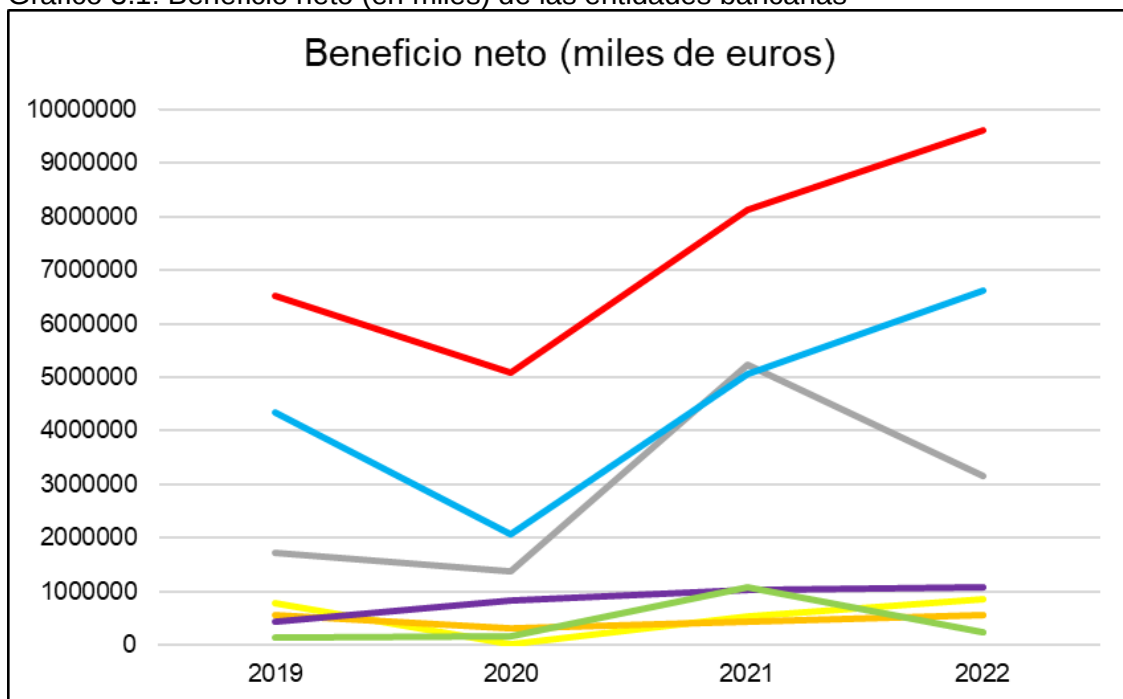
A continuación, se introducirán las diferentes tablas que recogen los datos con los que posteriormente se elaboran las representaciones gráficas de los distintos indicadores.

Tabla 3.1: Beneficio neto (en miles) de las entidades bancarias

Bº NETO (MILES €)	2019	2020	2021	2022
Banco Santander	6515000,00	5081000,00	8124000,00	9605000,00
Banco Sabadell	768000,00	2000,00	530000,00	859000,00
Bankinter	550665,00	317123,00	437400,00	560203,00
Caixabank	1708000,00	1381000,00	5229000,00	3149000,00
BBVA	4345000,00	2060000,00	5069000,00	6621000,00
Mapfre	443093,00	820700,00	1035600,00	1083800,00
Unicaja	125572,00	163927,00	1084845,00	235059,00

Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Gráfico 3.1: Beneficio neto (en miles) de las entidades bancarias



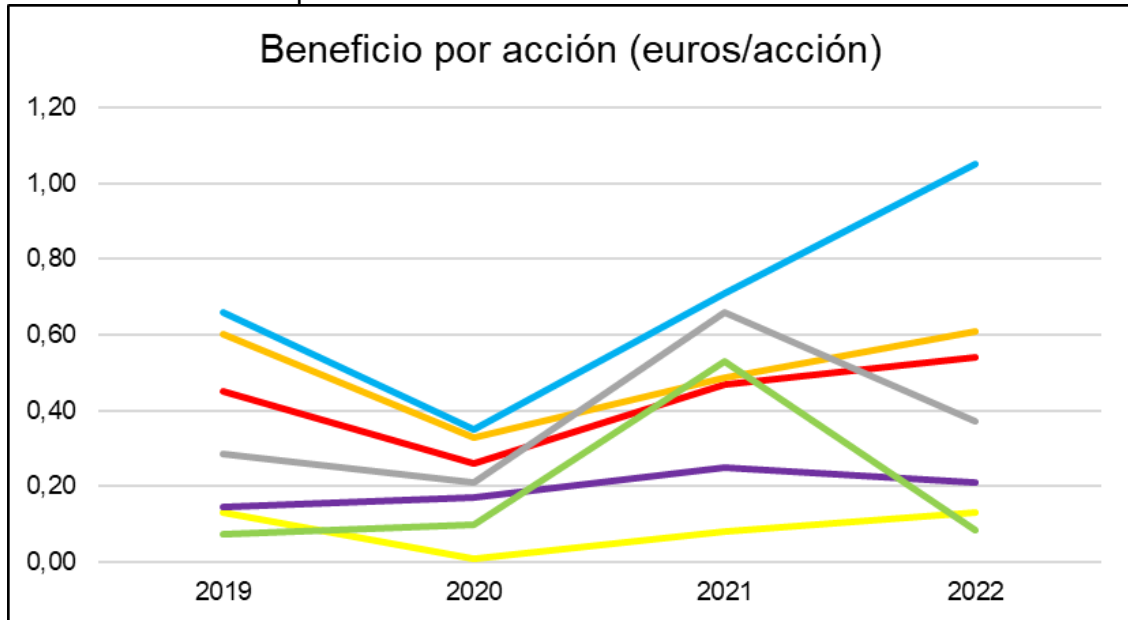
Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Tabla 3.2: Beneficio por acción de las entidades bancarias

BPA (€ por acción)	2019	2020	2021	2022
Banco Santander	0,45 €	0,26 €	0,47 €	0,54 €
Banco Sabadell	0,13 €	0,01 €	0,08 €	0,13 €
Bankinter	0,60 €	0,33 €	0,49 €	0,61 €
Caixabank	0,29 €	0,21 €	0,66 €	0,37 €
BBVA	0,66 €	0,35 €	0,71 €	1,05 €
Mapfre	0,14 €	0,17 €	0,25 €	0,21 €
Unicaja	0,07 €	0,10 €	0,53 €	0,09 €

Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Gráfico 3.2: Beneficio por acción de las entidades bancarias



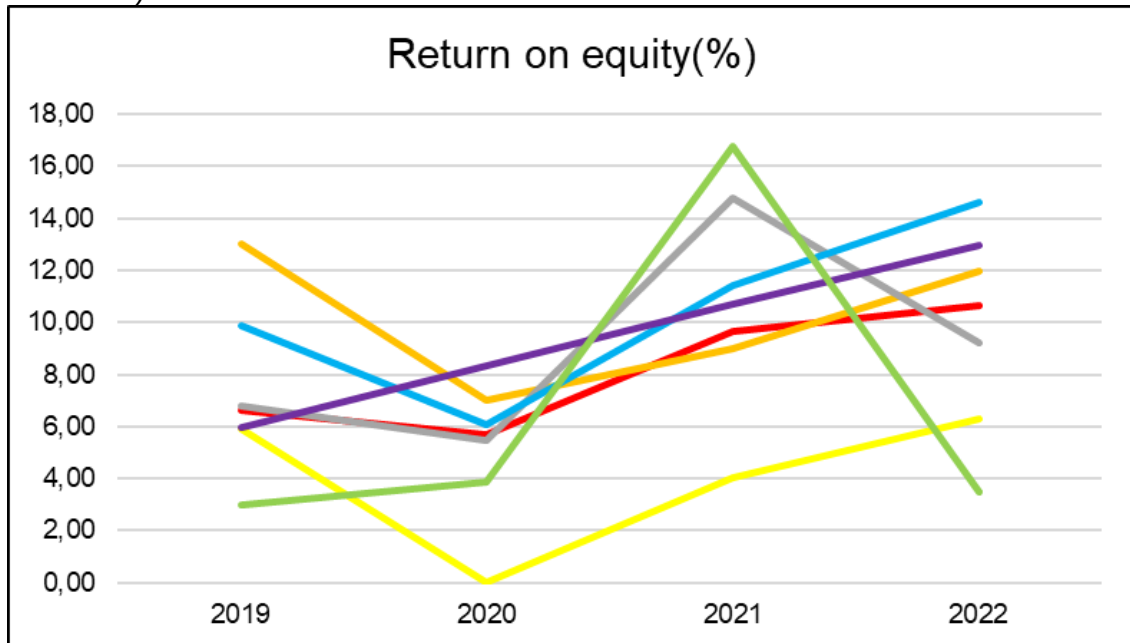
Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Tabla 3.3: Return on equity (rendimiento de los fondos propios ó rentabilidad financiera), en porcentaje, de las entidades bancarias

ROE(%)	2019	2020	2021	2022
Banco Santander	6,62	5,68	9,66	10,67
Banco Sabadell	5,92	0,02	4,05	6,31
Bankinter	13,00	7,00	9,01	12,00
Caixabank	6,79	5,46	14,76	9,19
BBVA	9,90	6,10	11,40	14,60
Mapfre	5,94	8,34	10,71	12,96
Unicaja	3,00	3,89	16,77	3,49

Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Gráfico 3.3: Return on equity (rendimiento de los fondos propios o rentabilidad financiera) de las entidades bancarias



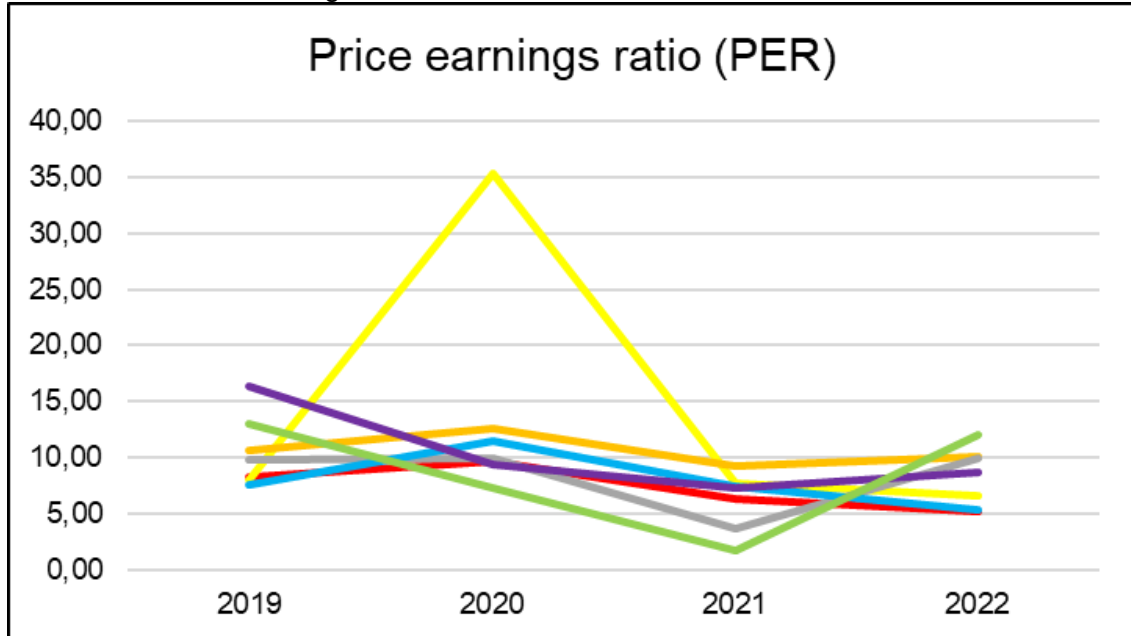
Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Tabla 3.4: Price earnings ratio de las entidades bancarias

PER	2019	2020	2021	2022
Banco Santander	8,31	9,69	6,28	5,20
Banco Sabadell	8,00	35,40	7,69	6,58
Bankinter	10,66	12,53	9,27	10,05
Caixabank	9,80	10,00	3,66	9,92
BBVA	7,55	11,53	7,39	5,36
Mapfre	16,40	9,37	7,22	8,62
Unicaja	13,08	7,22	1,64	11,99

Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Gráfico 3.4: Price earnings ratio de las entidades bancarias



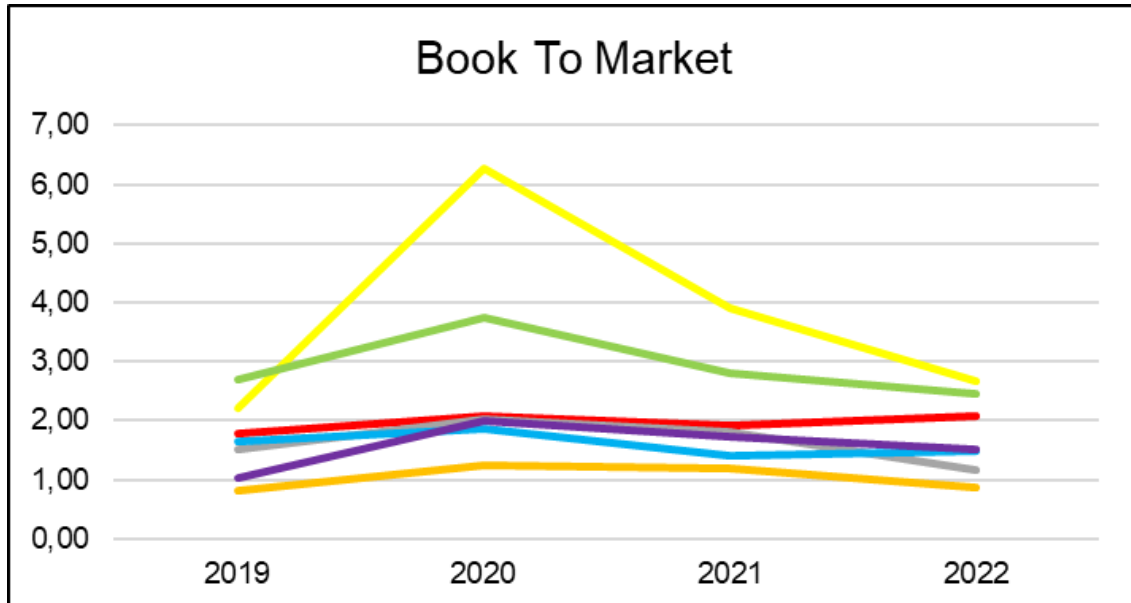
Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Tabla 3.5: Book to market de las entidades bancarias

BTM	2019	2020	2021	2022
Banco Santander	1,79	2,08	1,90	2,07
Banco Sabadell	2,22	6,27	3,90	2,67
Bankinter	0,82	1,25	1,20	0,87
Caixabank	1,50	2,01	1,82	1,16
BBVA	1,65	1,86	1,39	1,49
Mapfre	1,03	2,01	1,74	1,50
Unicaja	2,68	3,73	2,80	2,46

Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Gráfico 3.5: Book to market de las entidades bancarias



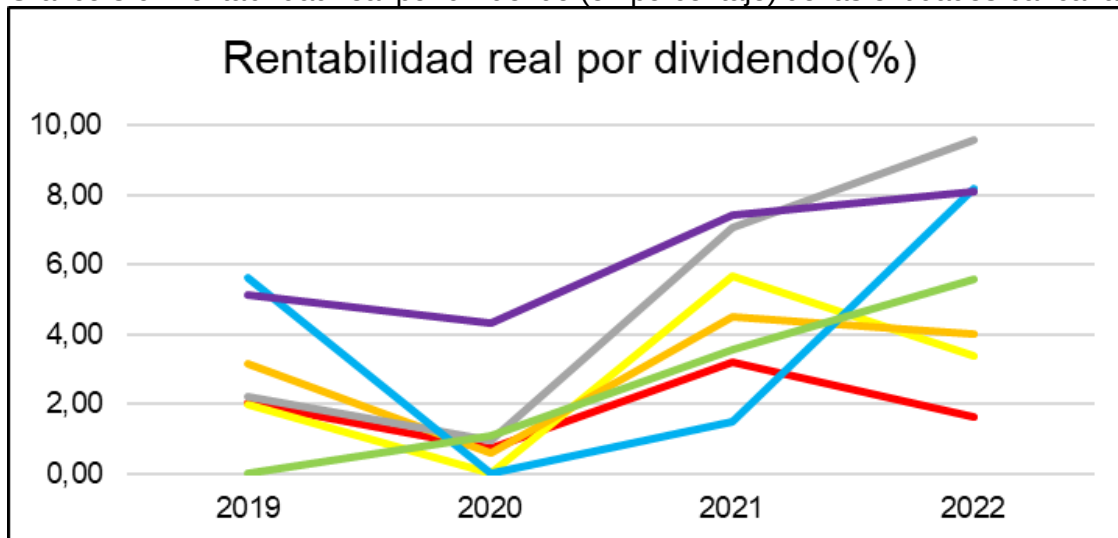
Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Tabla 3.6: Rentabilidad real por dividendo (en porcentaje) de las entidades bancarias

Rentabilidad real por dividendo(%)	2019	2020	2021	2022
Banco Santander	2,04	0,74	3,19	1,61
Banco Sabadell	2,00	0,00	5,65	3,38
Bankinter	3,13	0,61	4,50	3,99
Caixabank	2,21	0,96	7,06	9,55
BBVA	5,61	0,00	1,49	8,19
Mapfre	5,11	4,33	7,44	8,09
Unicaja	0,00	1,11	3,55	5,57

Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Gráfico 3.6: Rentabilidad real por dividendo (en porcentaje) de las entidades bancarias



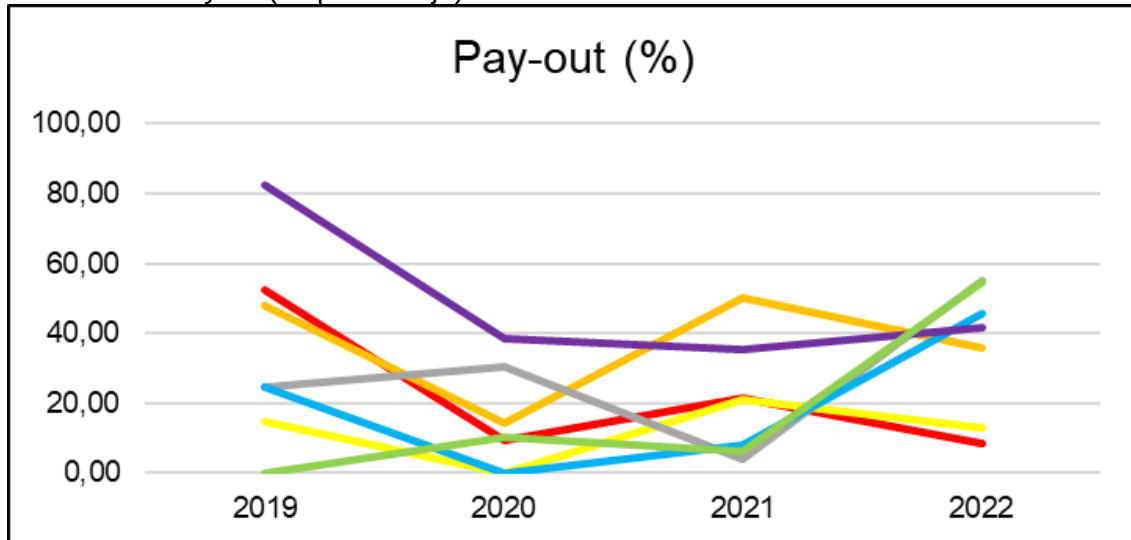
Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Tabla 3.7: Payout (en porcentaje) de las entidades bancarias

PAYOUT(%)	2019	2020	2021	2022
Banco Santander	52,54	9,41	21,31	8,25
Banco Sabadell	14,65	0,00	20,89	13,10
Bankinter	47,80	14,10	50,00	35,67
Caixabank	24,51	30,27	4,13	54,94
BBVA	24,56	0,00	7,89	45,54
Mapfre	82,43	38,35	35,24	41,51
Unicaja	0,00	10,31	6,20	54,70

Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

Gráfico 3.7: Payout (en porcentaje) de las entidades bancarias



Fuente: elaboración propia a través de los datos proporcionados por los informes financieros anuales de cada entidad

A continuación, se recogen las tablas resumen del análisis fundamental para cada entidad analizada. En ellas aparece un denominador común, que es el empeoramiento de los resultados a nivel general en el año 2020 a causa de la crisis COVID, así como la progresiva recuperación en años posteriores.

3.3.1. Análisis de las ratios

BANCO SANTANDER

A nivel de resultado económico, la entidad se ha recuperado de forma notable, obteniendo unos resultados en 2022 que casi duplican los obtenidos en 2019. En cuanto al book to market, durante los 4 años tiene un valor superior a la unidad y que oscila entre 1,79 y 2,07, lo que indica que las acciones del banco están infravaloradas. Además, desde el 2019 sigue una tendencia positiva. Por ello, es una oportunidad muy interesante para comprar acciones del Santander ya que los inversores van a disponer de un margen de seguridad debido a que las acciones se estarían comprando a un valor inferior al valor en libros. Por último, de cara a obtener plusvalías de las acciones vía dividendos, el Banco Santander se sitúa a la cola de entre las empresas del sector en los últimos años en cuanto a porcentaje de beneficios repartidos como dividendos. Por tanto, las acciones del Banco Santander no son la mejor opción de cara a obtener rentabilidad, al menos en el corto plazo.

BANCO SABADELL

Otro caso que destacar es el del Banco Sabadell, que como se observará en los gráficos presenta resultados anómalos en comparación con el resto de las entidades. De todas las empresas estudiadas, el Banco Sabadell fue la que acusó unos peores resultados en el año 2020. Sus beneficios se vieron reducidos en un 99,7% en la tasa interanual, alcanzando los 2 millones de euros, según presenta Jaime Guardiola (consejero delegado del banco) en la presentación de resultados del año 2020. Hay que tener en cuenta a la hora de analizar dichos resultados que en el año 2020 provisionaron 2275 millones de euros a causa del Covid-19, ejecutaron planes de reestructuración en España y Reino Unido y que vendieron una serie de activos tóxicos. En cuanto al reparto de dividendos, aparentemente ha recuperado sus niveles prepandemia en términos de payout, aunque la rentabilidad real por dividendo del último año se sitúe entre las más bajas de las empresas comparadas. Por ello, tras la reestructuración

realizada en el año 2020 y su evolución desde entonces, las acciones del Banco Sabadell se convierten en un valor interesante de cara a su compra.

BANKINTER

El caso de Bankinter en el año 2021 es una situación especial, debido a que en abril de 2021 vendieron la compañía Línea Directa que pertenecía al grupo, aunque mantuvieron un 17,4% del capital, mientras que el 82,6% restante fue repartido entre los accionistas de Bankinter. Dichos accionistas recibieron una acción de Línea Directa por cada título del banco que tuvieran, valorados en 1,318 euros cada uno, lo que dio lugar a un reparto de dividendos extraordinario. Al beneficio neto total obtenido por Bankinter de 1333,1 millones de euros, habría que restarle la plusvalía generada por la venta de Línea Directa, que ascendió a 895,7 millones de euros. De igual manera, como se ha mencionado anteriormente, debido a la venta de la aseguradora se repartió un dividendo complementario de 1,318 euros por acción, que no ha sido tenido en cuenta para el análisis, por lo que se ha establecido que el dividendo repartido con cargo al ejercicio de 2021 fue de 0,199 euros por acción.

En el resto del período se observa una recuperación a niveles prepandémicos en términos de beneficio neto y, más importante, de payout, ya que han vuelto a repartir alrededor del 40% en el año 2022, y del 50% en el año 2021.

BBVA

En el caso de BBVA se presenta, al igual que sus competidoras, una importante recuperación en términos de beneficios tras el año de la pandemia, presentando una tendencia positiva desde entonces. En cuanto a la rentabilidad financiera (ROE), se observa que muestra también tendencia creciente desde el 2020 y además se sitúa como líder en dicha ratio, lo que implica que la empresa está empleando sus recursos propios de forma muy apropiada, ya que le permite obtener unos grandes beneficios. Además, a esto hay que unir un aumento más que considerable de la rentabilidad real del dividendo (principalmente por el aumento del dividendo por acción entregado), así como el incremento en el reparto de los beneficios, alcanzando el 45,54% de los mismos. Por ello, de acuerdo con el análisis fundamental, el banco BBVA se postula como una opción recomendable para la compra de valores.

CAIXABANK

Los resultados económicos de CaixaBank reflejan un crecimiento exponencial de los mismos tras la caída sufrida en el año 2020, reflejando un aumento de los beneficios de casi el 38% para el año 2021. El retorno sobre la capital muestra mejoras en sus niveles tras la pandemia, reflejando un uso adecuado de los fondos de los accionistas por parte de la directiva del banco, que le permite situarse en niveles cercanos a los de la competencia. Por último, es necesario comentar el aumento en el porcentaje de reparto de los beneficios en forma de dividendos, así como el incremento en la rentabilidad de estos a lo largo de los años, alcanzando un 9,55% en el año 2022 (pese a la subida de los precios). Esto indica una mayor retribución en forma de dividendos por lo que de continuar con esta tendencia alcista (tanto en precios como en reparto de dividendos), las acciones de CaixaBank se convierten en una oportunidad muy interesante para generar plusvalías vía dividendos y vía precios, por lo que resulta una buena ocasión para comprar sus acciones.

MAPFRE

En el caso de Mapfre a nivel de beneficios presenta unos grandes resultados, con tendencia alcista continuada durante todo el período. Además, es la única empresa de las 7 analizadas que no sufrió disminución de beneficios durante el año de la pandemia, sino que los duplicó, lo cual era de esperar dado que no se trata de una entidad bancaria como el resto, sino que es una aseguradora, por lo que aumentó considerablemente su facturación dada la incertidumbre de la crisis sanitaria. Sus beneficios crecieron alrededor de un 130% entre 2019 y 2022. Además, la rentabilidad real por dividendo ha aumentado, lo que refleja un mayor dividendo por acción dado que los precios se han mantenido constantes en 2021 y 2022. Por ello, es recomendable la compra de este valor, pese a que lo haría con menor intensidad que valores como CaixaBank y BBVA, aunque hay que tener en cuenta que se avecina un período de incertidumbre, lo que puede permitir que continúe el crecimiento de la compañía.

UNICAJA

La última entidad sujeta a análisis es Unicaja, que entró en el IBEX 35 a finales de 2022. Como se puede observar, en 2021 presenta unos beneficios netos anómalos en comparación con los obtenidos en el resto de los años, lo cual se debe tanto a la fusión con Liberbank como a la exclusión del impacto contable del fondo de comercio negativo por la integración con el banco asturiano y otros ajustes de la fusión y costes de integración. Eliminando estos beneficios extraordinarios, el resultado sería similar al del resto de años. En último lugar, hay que analizar los dividendos de la empresa. En este último año 2022 ha repartido el 54,7% de sus beneficios con una rentabilidad real por dividendo del 5,57%, lo cual supone un aumento de ambos valores con respecto a años anteriores. Por este lado podría resultar interesante comprar acciones, ya que si continúan con la misma política se pueden obtener beneficios a través de los dividendos, pero hay que tener en cuenta que el año 2021 fue un año anómalo en cuanto a beneficios y que en 2022 la empresa entró en el IBEX 35, por lo que habría que analizar si estos sucesos tuvieron mucho peso a la hora de dicho reparto de dividendos o no.

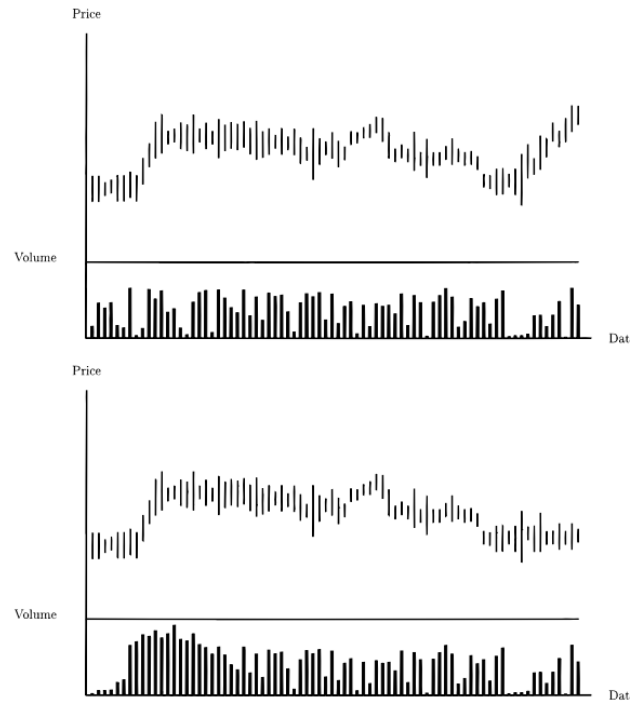
4. ANÁLISIS TÉCNICO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR FINANCIERO

4.1. INTRODUCCIÓN

El mundo del análisis técnico es controvertido por dos razones: en primer lugar, muchos analistas financieros consideran que el “simple” dibujo de líneas o figuras sobre la evolución de los precios no tiene la solidez necesaria que requieren las decisiones de inversión; y, por otro lado, el vocabulario o incluso jerga que se utiliza en él, lo que da lugar a ciertas barreras lingüísticas entre el análisis técnico y las finanzas académicas. Dichas barreras resaltan una diferencia fundamental entre el análisis técnico y las finanzas cuantitativas: el primero de ellos es básicamente visual, mientras que las segundas se basan en el álgebra y los números (Lo, Mamaysky, Wang, 2000). Es por ello por lo que el análisis técnico utiliza las herramientas de la geometría y el reconocimiento de patrones en los precios, mientras que las finanzas cuantitativas emplean las herramientas del análisis matemático, de la probabilidad y de la estadística. Pese a que con los avances tecnológicos actuales las finanzas cuantitativas han superado en popularidad al análisis técnico, dado el carácter visual de este último y a que se trata de un método repetitivo, el análisis técnico sigue existiendo.

Lo, Mamaysky y Wang (2000) establecieron un simple ejemplo para demostrar el gran valor potencial de los gráficos a través de dos imágenes en las que se recogía las cotizaciones de dos empresas hipotéticas y el volumen negociado.

Gráfico 4.1: Modelo de gráfico de cotización



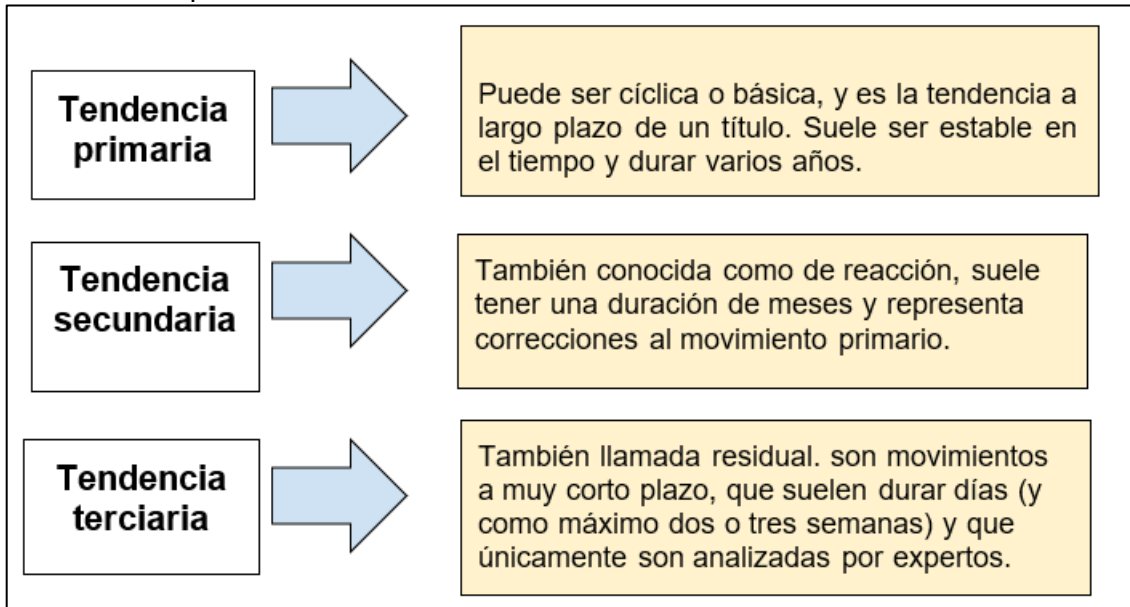
Fuente: Foundations of Technical Analysis: Computational Algorithms, Statistical Inference, and Empirical Implementation (2000)

A priori las imágenes parecen prácticamente iguales. Los precios siguen la misma fluctuación y tendencia. Sin embargo, en la primera parte del gráfico, los volúmenes negociados no son idénticos, ya que en el gráfico inferior se refleja un volumen más elevado, unido a una tendencia alcista, lo que indica que hay más contenido informativo en la tendencia, como puede ser una mayor participación de los inversores. De esta forma se observa la relevancia y utilidad que supone el análisis técnico. Los precios y el volumen son los datos más básicos a partir de los cuales se desarrollan las predicciones.

4.2. Tipos de tendencia

Además de identificar las tendencias, es también fundamental identificar los posibles cambios de tendencia, ya que los precios de las acciones no van a subir o bajar de forma indefinida, sino que se alcanzará un momento en el que se produzca un cambio de dirección. De esta forma, predecir dichos cambios va a permitir anticiparse ante ellos y tomar decisiones acerca de posibles cambios de posición que reporten un mayor beneficio. Es posible diferenciar tres tipos de tendencias de acuerdo con su duración (Ruiz y de la Torre 1999, p.9):

Cuadro 4.1: Tipos de tendencia



Fuente: elaboración propia

De esta forma, dentro de una tendencia primaria alcista, por ejemplo, se puede encontrar una tendencia secundaria de carácter bajista, y una tendencia terciaria a menor corto plazo aún. A continuación, se presentan ejemplos a través de gráficos de precios.

Gráfico 4.2: Tendencia primaria en el EUR/USD a 19 de marzo de 2023

carlosdiez50 publicado en TradingView.com, Mar 19, 2023 14:04 UTC+1



Fuente: elaboración propia en Trading-View (2023)

En este gráfico se puede observar una tendencia primaria bajista en la cotización del EUR/USD con temporalidad de una semana. Es primaria porque su duración abarca un período de 2 años y 3 meses prácticamente. El rectángulo azul al final de la tendencia refleja la zona que se va a ampliar a continuación para analizar las posibles tendencias secundarias y terciarias que puedan existir.

Gráfico 4.3: Tendencia secundaria en el EUR/USD a 19 de marzo de 2023



Fuente: elaboración propia en Trading-view (2023)

En este otro gráfico se aprecia la tendencia secundaria correctora de la tendencia primaria. Refleja una tendencia lateral para un período de 8 meses aproximadamente.

Gráfico 4.4: Tendencia terciaria en el EUR/USD a 19 de marzo de 2023



Fuente: elaboración propia en Trading-view (2023)

En este último gráfico se observa la tendencia terciaria de carácter alcista que se refleja dentro de las tendencias primarias y secundarias mencionadas anteriormente. En este caso, refleja una tendencia alcista en un período de 20 días con temporalidad diaria.

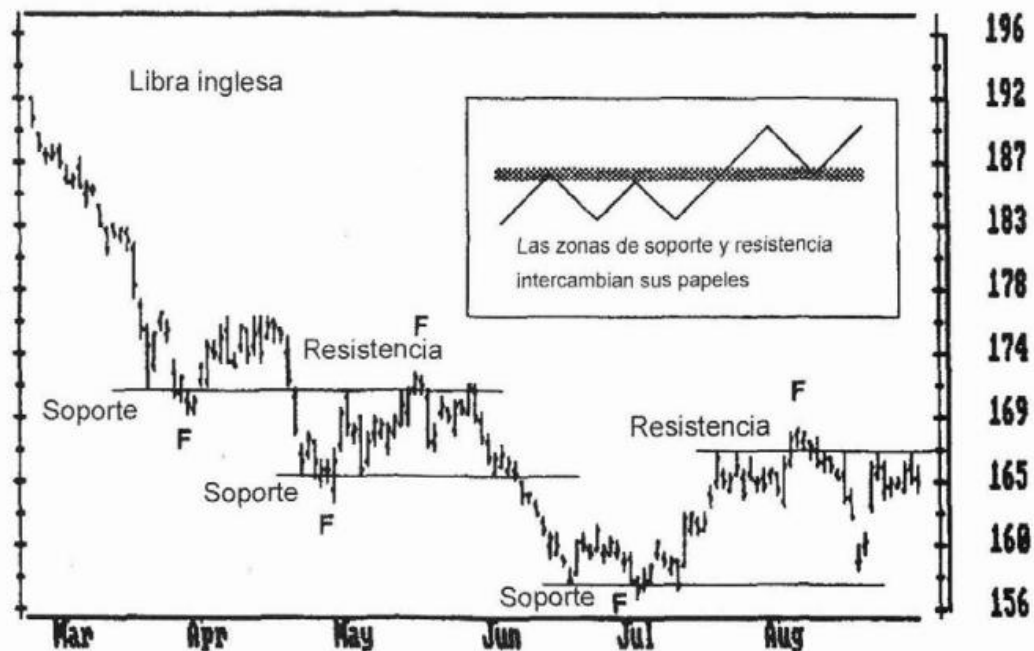
4.3. SOPORTES Y RESISTENCIAS

Siguiendo la literatura relacionada (Marshall et al. (2008a), Qi y Wu (2006)), se desarrollarán algunas de las reglas comerciales o indicadores más básicos y utilizados, como son los soportes y las resistencias, que son fundamentales para comprender cómo funcionan las tendencias de los precios, así como los patrones gráficos.

Marshall, Cohen y Cohen (2008) establecen que las reglas de soporte y resistencia se centran en aprovechar el principio de que las tendencias suelen comenzar cuando el precio rompe, o se sale, de una banda comercial fija de precio. Las resistencias son consideradas máximos locales alcanzados por los precios, pero no superados. Por tanto, los niveles de resistencia representan techos en los que los precios vuelven a caer una vez alcanzados. Sin embargo, si el precio “rompe” dicho techo, y sube por encima de este máximo, se inicia una señal de compra, ya que se considera que el precio ha superado la resistencia y subirá hasta establecer un nuevo máximo. Por lo tanto, se debe comprar cuando el precio de cierre suba por encima del precio establecido como nivel de resistencia. Caso contrario es el de los soportes, que representan mínimos locales y reflejan el efecto de un colchón. Los precios caen hasta dicho nivel y al alcanzarlo rebotan y vuelven a subir. Sin embargo, cuando los precios caen por debajo de dicho nivel de precios, aparece una señal de venta, ya que indica que los precios van a seguir cayendo hasta establecer un nuevo mínimo. Los soportes implican vender valores cuando el precio cae por debajo del precio mínimo establecido como precio de soporte.

Alexander Elder (2000) establece que las resistencias son niveles de precios donde las ventas son lo suficientemente fuertes como para interrumpir o cambiar de sentido una tendencia de carácter alcista. Las resistencias aparecen representadas por líneas horizontales que conectan los distintos máximos. Por su lado, define los soportes como aquellos niveles de precio en los cuales la demanda supera a la oferta e interrumpe, o incluso cambia de sentido, la tendencia bajista. Al igual que las resistencias, los soportes también se representan con una línea horizontal, pero que unen varios mínimos. En el gráfico siguiente muestra un ejemplo visual:

Gráfico 4.5: ejemplo de soportes y resistencias



Fuente: Vivir del trading (2000)

Como se observa en el gráfico, las líneas que marcan la resistencia reflejan el nivel en que los vendedores tienen más fuerza que los compradores, mientras que las líneas de soporte reflejan aquellos niveles en los que los compradores sobrepasan a los vendedores. Hay que mencionar también que en algunos puntos la misma línea horizontal que al principio era soporte, más adelante se puede convertir en resistencia, como se observa en el gráfico.

4.4. ANÁLISIS TÉCNICO INDIVIDUALIZADO

En este apartado se realizará el análisis técnico para cada banco una vez que se han presentado las características de dicho análisis y las principales herramientas de las que se dispone para llevarlo a cabo. Para ello, se estudiarán tanto las velas como las posibles tendencias que existan, tanto primarias como terciarias. Finalmente se establecerán las previsiones de evolución de los precios de las acciones, así como una recomendación de compra, venta o espera.

BANCO SANTANDER

Gráfico 4.6: Tendencia terciaria del Banco Santander a 14 de abril de 2023



Fuente: elaboración propia a través de la web TradingView

En el gráfico anterior se pueden observar las cotizaciones más recientes del Banco Santander (2023) donde es posible situar una tendencia terciaria, incluso secundaria por su duración, de carácter alcista donde el precio escala desde los 2,37 hasta los 3,4 euros. Además, se ve una línea de resistencia establecida en el precio de 3,5 euros, que ha sido recientemente superada, pero rápidamente ha vuelto a caer el precio por debajo. Ha dado lugar a una falsa rotura, ya que observando la parte inferior (las barras representan el volumen), se ve como el volumen negociado en la zona de ruptura ha sido muy bajo, lo que refleja que ha sido una pequeña multitud la que ha apostado porque el precio iba a seguir subiendo. A continuación, los vendedores retoman el poder con un aumento considerable del volumen, lo que indica una gran fuerza vendedora. A priori, los precios pueden seguir bajando, teniendo situadas dos zonas de soporte en los 2,63 euros y 2,37 euros. En caso de ruptura, sería interesante la venta a corto de las acciones del Banco Santander.

BANCO SABADELL**Gráfico 4.7: Tendencia primaria del Banco Sabadell a 3 de abril de 2023**

Fuente: elaboración propia a través de la web Trading View (2023)

En el gráfico superior se recoge la evolución de la cotización del Banco Sabadell más reciente. En él se puede observar un soporte en el precio de 0,54 euros, sobre el que rebotó la cotización hasta 4 veces, siendo la última en julio de 2022. Además, se sitúa una resistencia en los 0,94 euros, que fue superada en enero de 2023, generando así la zona de ruptura señalada en el gráfico. De cara a una futura inversión, es necesario esperar unos días para ver cómo avanza la cotización, y si la resistencia en 0,94 euros ya mencionada se convierte ahora en un soporte al rebotar el precio sobre ella, lo que sería un claro indicador de compra de acciones del Sabadell.

BANKINTER**Gráfico 4.8: Tendencia terciaria de Bankinter a 14 de abril de 2023**

Fuente: elaboración propia a través de la web Trading View (2023)

La cotización más reciente de Bankinter presenta un soporte sobre los 4,9 euros, en el cual ha rebotado el precio en repetidas ocasiones sin romperlo. También se observa una resistencia en los 6 euros que ha sido alcanzado 7 veces por el precio y ha vuelto a caer. Sin embargo, en enero de 2023 parecía haber sido superada dicha barrera, pero observando el bajo volumen parecía indicar que se trataba de una falsa rotura como finalmente ha sido, ya que el precio ha vuelto a caer por debajo rápidamente,

alcanzando de nuevo el soporte mencionado anteriormente. Por tanto, a priori presenta una tendencia lateral, manteniéndose entre la resistencia y el soporte mencionados a lo largo de varios meses, por lo que no se trata de una oportunidad clara de invertir en la actualidad. A priori no sería una acción en la que centrarse.

BBVA

Gráfico 4.9: Tendencia terciaria del BBVA a 4 de abril de 2023



Fuente: elaboración propia a través de la web Trading View (2023)

Más recientemente, las velas dibujan los patrones representados en el gráfico anterior. Se observa un soporte en el entorno de 4,5 euros sobre el que rebotaron los precios por última vez en octubre de 2022. Desde entonces la cotización ha mostrado una tendencia al alza hasta la actualidad. Además, es posible localizar una zona de resistencia en los 6 euros sobre la que los precios han rebotado en varias ocasiones y han vuelto a caer. Sin embargo, a comienzos de 2023 este techo fue superado, aunque con un bajo volumen negociado, lo que ha hecho que el precio vuelva a tocar la resistencia superada. Pero teniendo en cuenta el último volumen comprador, existen indicios para pensar que dicha resistencia se pueda convertir en un soporte, sobre la que el precio rebote y vuelva a subir, rompiendo la barrera de los 6 euros, debido a la tendencia alcista reflejada por la línea azul. Por ello, habría que tener esta acción en seguimiento y en cuanto se confirme la posibilidad de que se coloque un soporte en 6 euros, realizar su compra.

CAIXABANK

Gráfico 4.10: Tendencia terciaria de CaixaBank a 4 de abril de 2023



Fuente: elaboración propia a través de la web Trading View (2023)

En las velas del CaixaBank se observa una zona de soporte situada en los 2,60 euros sobre la que el precio rebotó por última vez en agosto de 2022 para alcanzar, y romper a finales de año, la resistencia situada en los 3,45 euros, confirmando la tendencia alcista reflejada por la línea azul durante los 3 primeros meses del año. En las últimas semanas la multitud vendedora ha superado en fuerza a los compradores haciendo que la cotización vuelva a alcanzar la resistencia ya mencionada. Al igual que con el BBVA, es posible que esta resistencia se convierta en un soporte potencial sobre el que el precio rebote para seguir creciendo, por lo que habrá que estar pendiente en las próximas sesiones a su evolución. Sin embargo, las barras de volumen indican un gran poder de los vendedores, lo que podría provocar un descenso de la cotización por debajo de los 3,45 y entonces la recomendación sería la venta de confirmarse el cambio de tendencia.

MAPFRE

Gráfico 4.11: Tendencia terciaria de Mapfre a 4 de abril de 2023



Fuente: elaboración propia a través de la web Trading View (2023)

El gráfico más reciente de Mapfre es algo distinto al del resto de entidades. Esto se debe a que el hecho de mostrar una tendencia lateral permite que los precios se mantengan en una especie de canal. Por ello, es posible encontrar dos soportes sobre 1,57 y 1,71 euros, siendo el primero el último sobre el que ha rebotado el precio en octubre de 2022. Desde entonces, el precio ha mostrado una tendencia alcista (línea azul) hasta alcanzar la resistencia situada en 1,92 euros. Hizo una falsa ruptura al alcanzarla, ya que la superó, pero rápido volvió a caer. Esto es comprensible ya que el volumen negociado no fue elevado, lo que indicaba que la mayoría de los inversores no confiaban en la subida del precio. Sin embargo, es más que probable que vuelva a tocar la resistencia y empiece a caer de nuevo hasta alcanzar alguno de los soportes antes mencionados, por lo que lo más probable es que la recomendación sea la venta a corto.

UNICAJA

Gráfico 4.12: Tendencia terciaria de Unicaja a 5 de abril de 2023



Fuente: elaboración propia a través de la web Trading View (2023)

En el gráfico superior se observa una resistencia en el valor de 0,72 euros que fue superada a comienzos de 2022. Tras ello, el precio volvió a caer rebotando sobre dicha zona en diversas ocasiones, lo que provocó que la anterior zona de resistencia se convirtiera ahora en una zona de soporte. Además, los precios llegaron al valor de 1 euro, precio que alcanzaron en diversas ocasiones, volviendo a caer tras alcanzarlo, creando una nueva zona de resistencia. Esta zona fue superada a principios de 2023, lo que podía dar lugar a una posible oleada compradora, sin embargo, el precio volvió a caer por debajo de la resistencia. Además, los volúmenes indican una gran fuerza por parte de los vendedores, por lo que es recomendable su venta debido al poder vendedor. Por ello, todo parece indicar que los precios van a caer, pudiendo generar una tendencia lateral entre las dos zonas de resistencia dibujadas.

5. CONCLUSIONES

El objetivo principal de este trabajo era, en primer lugar, estudiar las empresas pertenecientes al sector financiero español, que están presentes en el IBEX 35, desde la perspectiva del análisis fundamental y técnico, para, en segundo lugar, hacer recomendaciones de inversión o desinversión a los lectores, con el objetivo de que puedan obtener rentabilidad. De cara a aportar una información más completa y precisa a los lectores se va a presentar también un análisis DAFO de cada entidad, que nos va a permitir conocer las debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades de las empresas.

BANCO SANTANDER

Tabla 5.1: Resumen análisis fundamental Banco Santander

ANÁLISIS FUNDAMENTAL	
Macroeconómico	-Tipos de interés en el 2,5% y futuras previsiones de subidas -Subida del euríbor, provocando encarecimiento de las hipotecas -Aumento muy elevado de la inflación en la Zona Euro y también en España
Sectorial	-Mayor digitalización que supuso el cierre de sucursales -Escenario propicio para el sector financiero ante las subidas de los tipos de interés, que se verá reflejado en sus resultados
Empresarial	-Gran recuperación tras la pandemia en términos de resultados -Acciones infravaloradas por el mercado -Actualmente es la entidad que menor porcentaje de los resultados reparte en forma de dividendos

Fuente: elaboración propia

De acuerdo con lo observado en el análisis fundamental, las acciones del Banco se encuentran infravaloradas por el mercado al presentar un book to market elevado. Sin embargo, también mostraba una baja rentabilidad por dividendo, así como un bajo nivel de repartos en comparación con el resto de las empresas analizadas, lo cual reduce las posibilidades de obtener elevadas rentabilidades vía dividendos.

Tabla 5.2: Resumen análisis técnico Banco Santander

ANÁLISIS TÉCNICO	
Tendencia	-Tendencia primaria decreciente -Tendencia actual alcista
Media móvil	-Ascendente, lo que indica poder comprador
Soportes	-En 2,63 y 2,37 euros
Resistencias	-En 3,5 euros

Fuente: elaboración propia

En cuanto a la rentabilidad vía precios, el análisis técnico nos permite ver una tendencia secundaria alcista en los últimos meses que se enfrenta a una resistencia que no consigue superar desde hace un año. De superarla y confirmarse dicha rotura, la tendencia alcista continuaría, permitiendo obtener rentabilidad a través de los precios. Además, las futuras subidas de tipos de interés anunciadas por el BCE favorecen los resultados obtenidos por los bancos, lo que permitiría una mejora en la cotización del banco y una continuación de su tendencia alcista, al menos en el corto plazo.

Tabla 5.3: Análisis DAFO Banco Santander

ANÁLISIS DAFO	
DEBILIDADES	FORTALEZAS
-Excesiva dependencia de España y Brasil -Riesgos crediticios -Competencia feroz	-Presencia global -Diversificación de ingresos -Innovación tecnológica -Fuerza de marca
AMENAZAS	OPORTUNIDADES
-Riesgos regulatorios -Crisis económicas -Incertidumbre geopolítica	-Innovación de las finanzas tecnológicas -Crecimiento en mercados emergentes

Fuente: elaboración propia

Del análisis DAFO del Banco Santander observamos como grandes debilidades que tiene una gran dependencia de España y Brasil, lo que le expone mucho ante los

cambios que puedan vivir las economías de estos países. En cuanto a las fortalezas, destacaría la presencia global que tiene la entidad, presente en 10 países. También es importante mencionar la gran inversión realizada por el banco en tecnología para innovar y mejorar la experiencia de los clientes, así como la diversificación de sus ingresos en una amplia gama de productos que le permiten reducir el riesgo específico del mercado. La principal amenaza a la que se enfrenta el banco en la actualidad es la crisis económica, donde principalmente en España se está contrayendo la demanda ante la elevada inflación, lo que puede afectar a la entidad a través de la reducción de solicitud de hipotecas y realización de depósitos. En cuanto a las oportunidades, destacaría la posibilidad de aprovecharse del avance de las finanzas tecnológicas para mejorar los productos y servicios ofrecidos o, incluso, desarrollar nuevos.

Una vez valorados todos los aspectos analizados considero que las acciones del Banco Santander no son las más interesantes para obtener rentabilidad en el corto y medio plazo. Sin embargo, habría que seguir su evolución para anticiparse a cualquier cambio de tendencia.

BANCO SABADELL

Tabla 5.4: Resumen análisis fundamental Banco Sabadell

ANÁLISIS FUNDAMENTAL	
Macroeconómico	-Tipos de interés en el 2,5% y futuras previsiones de subidas -Subida del euríbor, provocando encarecimiento de las hipotecas -Aumento muy elevado de la inflación en la Zona Euro y también en España
Sectorial	-Mayor digitalización que supuso el cierre de sucursales -Escenario propicio para el sector financiero ante las subidas de los tipos de interés, que se verá reflejado en sus resultados
Empresarial	-Anomalía en los resultados del año 2020, donde llevó a cabo una reestructuración y realizó una enorme dotación a provisiones -Enorme caída en la capitalización bursátil en 2020 -Actualmente presenta una rentabilidad por dividendo de las más bajas en relación con el resto de las empresas.

Fuente: elaboración propia

El Banco Sabadell llevó a cabo una reestructuración integral en el año 2020 en España y Reino Unido, en el cual presentaron unos niveles de dotaciones muy elevados a causa del Covid-19 y a la venta de activos tóxicos. Por ello fue la empresa más afectada por la crisis sanitaria. Sin embargo, la introducción de los cambios citados le permitió mejorar la situación de la empresa y recuperar, incluso mejorar, algunos aspectos como

sus beneficios. Esto, unido a una rentabilidad real por dividendo decente indica que la compra de las acciones puede ser rentable desde el punto de vista de los dividendos.

Tabla 5.5: Resumen análisis técnico Banco Sabadell

ANÁLISIS TÉCNICO	
Tendencia	-Tendencia primaria bajista entre 2018 y 2020, alcista desde finales del 2020 hasta la actualidad -Tendencia actual alcista más acentuada
Media móvil	-Ascendente, lo que indica poder comprador
Soportes	-En 0,54 euros
Resistencias	-En 0,94 euros, que ha sido superada

Fuente: elaboración propia

Además, esto se complementa con los gráficos del análisis técnico, que nos ofrecen una visión perfecta de la clara tendencia alcista que presenta el banco desde finales de 2020. Incluso a mediados de 2022 esta tendencia se ha visto acentuada, con un crecimiento más veloz de la cotización, quizás por las citadas subidas de tipo, pero ambos análisis permiten recomendar su compra ya que la tendencia alcista parece continuar en el medio plazo.

Tabla 5.6: Análisis DAFO Banco Sabadell

ANÁLISIS DAFO	
DEBILIDADES	FORTALEZAS
-Dependencia de España -Riesgo crediticio	-Diversificación geográfica -Fuerza financiera -Innovación tecnológica
AMENAZAS	OPORTUNIDADES
-Competencia -Inestabilidad económica	-Consolidación bancaria -Crecimiento en america latina -Digitalización

Fuente: elaboración propia

Una de las principales debilidades del Banco Sabadell es su dependencia de España, de donde provienen una gran parte de sus recursos, lo que le hace vulnerable a la

evolución económica del país, pese a estar presente en diversidad de países. En cuanto a sus fortalezas destacaría la gran fuerza financiera de la entidad, dada su buena gestión de riesgos y su alto nivel de solvencia, unido al gran crecimiento experimentado en los últimos años. La principal amenaza a la que se enfrenta es a la inestabilidad económica, principalmente de la economía española y de la zona euro dado el entorno de incertidumbre, lo que puede dar lugar a un empeoramiento de los resultados para el banco. Como oportunidades cabe mencionar la digitalización, dado que el Banco Sabadell está muy bien posicionado para aprovechar esta oportunidad dado su enfoque en la innovación tecnológica.

Teniendo en cuenta toda la información, considero que las acciones del Banco Sabadell representan un valor más que interesante para adquirir con el que vamos a poder obtener plusvalías tanto vía precio como vía dividendos a medio plazo.

BANKINTER

Tabla 5.7: Resumen análisis fundamental Bankinter

ANÁLISIS FUNDAMENTAL	
Macroeconómico	-Tipos de interés en el 2,5% y futuras previsiones de subidas -Subida del euríbor, provocando encarecimiento de las hipotecas -Aumento muy elevado de la inflación en la Zona Euro y también en España
Sectorial	-Mayor digitalización que supuso el cierre de sucursales -Escenario propicio para el sector financiero ante las subidas de los tipos de interés, que se verá reflejado en sus resultados
Empresarial	-Venta de Línea Directa en 2021, generando ingresos extra que le permitieron repartir un dividendo extraordinario -Recuperación de niveles de reparto de dividendos previos a la pandemia rondando entre el 40% y 50% -Valoración de los activos de la empresa similar a la valoración por parte del mercado

Fuente: elaboración propia

En el caso de Bankinter hay que resaltar en primer lugar la venta de una de las compañías pertenecientes al grupo, que fue Línea Directa, aunque se reservó una parte reseñable del capital de esta. Esto dio lugar a unos resultados extraordinarios para la compañía, y además le permitió focalizarse en el negocio bancario, dado que Línea Directa es una entidad dedicada al sector de los seguros. Además, presenta una rentabilidad financiera más que interesante, por lo que hace un buen uso de los fondos propios. Es por ello que los potenciales beneficios obtenidos por el reparto de dividendos son más que llamativos para la inversión. Por este lado, la recomendación debería ser de compra.

Tabla 5.8: Resumen análisis técnico Bankinter

ANÁLISIS TÉCNICO	
Tendencia	-Tendencia primaria bajista desde 2018 hasta finales de 2020, y alcista desde entonces -Tendencia actual lateral
Media móvil	-Ascendente, pero no pronunciado, lo que indica poder comprador, pero débil
Soportes	-En 4,2 y 4,8 euros
Resistencias	-En 6 euros, alcanzada en diversas ocasiones

Fuente: elaboración propia

Sin embargo, el análisis técnico nos aporta más información para complementarla. En los gráficos vemos una tendencia alcista tras la crisis sanitaria, cosa que ocurre en el resto de las entidades y que era de esperar, debido a que poco a poco se tenían que recuperar todas las empresas con la vuelta a la actividad normal de la población. Sin embargo, en los últimos meses, las cotizaciones muestran una ligera tendencia a estancarse, que podría frenar la tendencia alcista.

Tabla 5.9: Análisis DAFO Bankinter

ANÁLISIS DAFO	
DEBILIDADES	FORTALEZAS
-Dependencia de los intereses netos -Concentración geográfica	-Solidez financiera -Innovación tecnológica -Especialización
AMENAZAS	OPORTUNIDADES
-Inestabilidad económica -Competencia -Regulación	-Consolidación bancaria -Crecimiento en el crédito al consumo -Digitalización

Fuente: elaboración propia

Bankinter opera principalmente en España, lo cual lo convierte en una entidad vulnerable al depender de las condiciones económicas de un único país. Se destaca como fortaleza su solidez financiera, con una adecuada gestión del riesgo y un alto grado de solvencia. El crecimiento de los créditos al consumo se postula como la principal oportunidad para Bankinter, ya que se ha especializado en este segmento del mercado y podría aprovechar para expandirse y aumentar su cuota de mercado. También destacaría la digitalización de la banca, donde Bankinter está situado en una buena posición para aprovechar esta oportunidad.

Dada la información obtenida a lo largo del trabajo, considero que existen mejores opciones en las que invertir en la actualidad en el sector financiero español. Si bien es cierto que los resultados de Bankinter tienden a mejorar dada su gran dependencia de los ingresos por intereses, creo que todavía tiene mucho margen de mejora y su evolución última no indica que vayamos a obtener rentabilidades interesantes en el corto y medio plazo, por lo que no recomiendo su compra.

BBVA

Tabla 5.10: Resumen análisis fundamental BBVA

ANÁLISIS FUNDAMENTAL	
Macroeconómico	-Tipos de interés en el 2,5% y futuras previsiones de subidas -Subida del euríbor, provocando encarecimiento de las hipotecas -Aumento muy elevado de la inflación en la Zona Euro y también en España
Sectorial	-Mayor digitalización que supuso el cierre de sucursales -Escenario propicio para el sector financiero ante las subidas de los tipos de interés, que se verá reflejado en sus resultados
Empresarial	-Entidad con mayor rentabilidad financiera, lo que indica un buen uso de los recursos disponibles -Acciones levemente infravaloradas por el mercado -Aumento muy destacable en el reparto de dividendos, así como en la rentabilidad real por dividendo

Fuente: elaboración propia

El banco BBVA se sitúa en segundo lugar en término de beneficios solo por detrás del Banco Santander y, además, los datos arrojados por el análisis fundamental permiten observar que se trata de la entidad que mejor provecho saca a sus fondos propios y más los rentabiliza. Los precios han ido creciendo de forma progresiva, lo que refleja las expectativas positivas de los inversores sobre la entidad.

Tabla 5.11: Resumen análisis técnico BBVA

ANÁLISIS TÉCNICO	
Tendencia	-Tendencia primaria alcista desde finales de 2020 hasta finales de 2021 -Tendencia actual alcista
	-Ascendente, lo que indica poder

Media móvil	comprador
Soportes	-En 4 euros
Resistencias	-En 6 euros

Fuente: elaboración propia

Complementamos esta información con la aportada por el análisis técnico, donde observamos una clara tendencia primaria alcista desde septiembre de 2021 y que en la actualidad los precios han superado la barrera de los 6 euros, que de forma más que probable se convertirá en un soporte, permitiendo una continuación de la tendencia alcista dado el gran poder por parte de los compradores gracias a la confianza y expectativas acerca del banco BBVA una vez superado el período de pánico generado por la caída del banco Silicon Valley.

Tabla 5.12: Análisis DAFO BBVA

ANÁLISIS DAFO	
DEBILIDADES	FORTALEZAS
-Baja rentabilidad de algunas divisiones -Exposición al riesgo de créditos -Dependencia del mercado español	-Sólida posición financiera -Amplia oferta de productos y servicios -Innovación tecnológica
AMENAZAS	OPORTUNIDADES
-Ciberseguridad -Incertidumbre económica -Cambios regulatorios -Cambios en las preferencias de clientes	-Sostenibilidad -Fusión o adquisición -Expansión a nuevos mercados

Fuente: elaboración propia

Las principales debilidades del banco BBVA son su baja rentabilidad en determinadas secciones de la entidad y la dependencia del mercado español. Por otro lado, y pese a estar presente internacionalmente, su actividad sigue siendo demasiado dependiente del mercado español. Entre las fortalezas del BBVA podríamos destacar su sólida posición financiera a lo largo de los años, con un ROE del 11,40% en 2021 y un 14,60% en 2022, unido a una posición de liquidez destacable y una fuerte base de capital, incluso en los momentos difíciles. Además, puede aprovechar la actual consolidación de la banca en España para fusionarse o adquirir alguna entidad. En cuanto a sus amenazas, destaca la incertidumbre económica, especialmente del mercado español y de la zona euro, tan afectada por la situación de la guerra de Ucrania.

Una vez valorada toda la información aportada por las distintas fuentes, puedo establecer que considero que la tendencia alcista de la cotización va a continuar y por tanto recomiendo la compra de sus acciones.

CAIXABANK

Tabla 5.13: Resumen análisis fundamental CaixaBank

ANÁLISIS FUNDAMENTAL	
Macroeconómico	-Tipos de interés en el 2,5% y futuras previsiones de subidas -Subida del euríbor, provocando encarecimiento de las hipotecas -Aumento muy elevado de la inflación en la Zona Euro y también en España
Sectorial	-Mayor digitalización que supuso el cierre de sucursales -Escenario propicio para el sector financiero ante las subidas de los tipos de interés, que se verá reflejado en sus resultados
Empresarial	-Elevada rentabilidad de los recursos propios -Alto nivel de PER, que implica mayores tiempos de retorno de la inversión -Reparto de más de la mitad de los beneficios en forma de dividendos en la actualidad -Niveles entre el 7% y 9% de rentabilidad real del dividendo, que hacen interesante la adquisición de la acción

Fuente: elaboración propia

El análisis fundamental de CaixaBank nos arroja dos conclusiones claras: las expectativas favorables de los inversores acerca de la empresa y la mejora de la retribución en forma de dividendos por parte del banco. Esto representa un claro indicativo de oportunidad de inversión de cara a generar rentabilidades. Los precios continúan subiendo debido al gran poder de los inversores compradores, generado por los potenciales resultados positivos a obtener tanto vía precios, como vía dividendos, convirtiéndose en el año 2022 en la entidad de las 7 estudiadas, con mayor rentabilidad por dividendo y mayor porcentaje de los beneficios repartido entre sus accionistas.

Tabla 5.14: Resumen análisis técnico CaixaBank

ANÁLISIS TÉCNICO	
Tendencia	-Tendencia primaria decreciente entre mediados de 2018 y mediados de 2020, y

	alcista desde ese momento hasta la actualidad -Tendencia actual alcista
Media móvil	-Ascendente, lo que indica poder comprador, pero frenando
Soportes	-En 2,6 euros
Resistencias	-En 3,45 euros, que posiblemente se convierta en soporte

Fuente: elaboración propia

Del análisis gráfico de las velas obtenemos una clara tendencia alcista de la cotización que es una señal indicativa de compra, pese a la gran fuerza vendedora analizada en el gráfico. Sin embargo, si el precio es capaz de rebotar y convertir la resistencia en un soporte, continuará con su tendencia alcista, al menos hasta el medio plazo.

Tabla 5.15: Análisis DAFO CaixaBank

ANÁLISIS DAFO	
DEBILIDADES	FORTALEZAS
-Reputación -Baja rentabilidad -Sector inmobiliario	-Presencia geográfica amplia -Diversificación -Innovación y tecnología
AMENAZAS	OPORTUNIDADES
-Tendencia de la industria -Riesgos macroeconómicos -Competencia	-Crecimiento del mercado español -Crecimiento internacional -Crecimiento de la banca digital

Fuente: elaboración propia

El análisis DAFO de CaixaBank nos arroja como principal debilidad su alta exposición al sector inmobiliario, que puede derivar en una situación de vulnerabilidad ante las potenciales subidas de tipos de interés. Por otro lado, encontramos los diversos problemas de reputación más recientes, derivados de su cuestionable gestión de la crisis financiera, así como de su relación con casos de corrupción en los últimos años. Además, destaca también por ofrecer una amplia variedad de bienes y servicios, entre los que se encuentra la banca privada, los seguros, la banca minorista, la banca corporativa y la gestión de activos. Como oportunidades, CaixaBank tiene presentes 3 grandes retos: en primer lugar, aprovechar su presencia en otros países para continuar expandiéndose internacionalmente y crecer como empresa; en segundo lugar, puede aprovechar el actual desarrollo de la banca digital para mejorar su eficiencia y reducir costes, a través de la aplicación de las nuevas tecnologías; y por último, en tercer lugar, también puede aprovechar para crecer en el mercado español, donde destacan áreas de gran potencial como la ya mencionada banca digital, y la gestión de activos.

Una vez analizada toda la información disponible, considero que CaixaBank está en una situación privilegiada en la que poder aprovechar las oportunidades de crecimiento que se le presentan. Además, sus resultados, al igual que el del resto de entidades, va a tender a mejorar dado las continuas subidas de tipo de interés, que se van a mantener a medio plazo. Por tanto, las acciones de CaixaBank son unas de las más recomendables de entre las analizadas, para adquirir con el objetivo de obtener una rentabilidad futura.

MAPFRE

Tabla 5.16: Resumen análisis fundamental Mapfre

ANÁLISIS FUNDAMENTAL	
Macroeconómico	-Tipos de interés en el 2,5% y futuras previsiones de subidas -Subida del euríbor, provocando encarecimiento de las hipotecas -Aumento muy elevado de la inflación en la Zona Euro y también en España
Sectorial	-Mayor digitalización que supuso el cierre de sucursales -Escenario propicio para el sector financiero ante las subidas de los tipos de interés, que se verá reflejado en sus resultados
Empresarial	-Única entidad no bancaria, ya que es una aseguradora -Mejóro sus resultados en el año de la pandemia dada la incertidumbre de la situación -Ha mantenido un alto nivel de rentabilidad financiera a lo largo de todo el período de estudio -Sus acciones están infravaloradas por el mercado -Mantiene altos niveles de payout durante todo el período

Fuente: elaboración propia

El análisis llevado a cabo nos permite determinar que Mapfre fue la empresa que más se benefició de la crisis sanitaria en términos de facturación y resultados, debido al comienzo de un período de inestabilidad. Además, se observa cómo ha aumentado el dividendo por acción repartido, así como los beneficios distribuidos entre los accionistas en 2022, lo que presenta una situación favorable de cara a la generación de plusvalías con sus acciones.

Tabla 5.17: Resumen análisis técnico Mapfre

ANÁLISIS TÉCNICO	
	-Tendencia primaria decreciente entre 2019 y

Tendencia	finales de 2020, y lateral desde mediados de 2021 hasta finales de 2022 -Tendencia actual alcista
Media móvil	-Ascendente, lo que indica poder comprador
Soportes	-En 1,57 y 1,71 euros
Resistencias	-En 1,92 euros

Fuente: elaboración propia

Sin embargo, con el apoyo del análisis técnico, se observa una recuperación a partir de finales de 2020 en la cotización pero que, tras esto, se mantiene estancada en una tendencia lateral, donde no es capaz de superar la barrera de los 2 euros

Tabla 5.18: Análisis DAFO Mapfre

ANÁLISIS DAFO	
DEBILIDADES	FORTALEZAS
-Dependencia de los seguros de coche -Costos operativos altos -Competencia	-Amplia gama de negocios -Enfoque hacia la sostenibilidad -Evolución tecnológica
AMENAZAS	OPORTUNIDADES
-Competencia	-Digitalización del sector -Envejecimiento -Período de incertidumbre

Fuente: elaboración propia

En el caso de Mapfre se podría destacar como principal fortaleza la diversificación del negocio, donde además de ofrecer seguros tanto de vida, como del hogar, salud, comerciales y automóviles, también ofrece servicios financieros, lo que le permite reducir la dependencia de una determinada línea de negocio. En cuanto a la parte externa a la empresa, resalta como principal amenaza la competencia intensa a la que se enfrenta Mapfre por parte de otras compañías de seguros locales, regionales, y globales, dada la aparición de nuevas empresas. Otro aspecto para resaltar es el envejecimiento poblacional, que supone un aumento de la demanda de seguros de salud y de vida, lo que le puede permitir especializarse o aumentar su clientela.

El caso particular de Mapfre es complejo de cara a tomar una decisión: si analizamos tanto externa como internamente la empresa, podríamos vaticinar un crecimiento de la empresa y unos mejores resultados en los próximos años, unido a una mejora de la retribución de los dividendos. Sin embargo, al observar las velas en los gráficos vemos como el precio tiende a estancarse en una tendencia lateral, entre soportes y resistencias, por lo que mi recomendación es la de

observar la evolución y comprar acciones cuando el precio rebote sobre el soporte, y vender a corto cuando choque con la resistencia y vuelva a caer.

UNICAJA

Tabla 5.19: Resumen análisis fundamental Unicaja

ANÁLISIS FUNDAMENTAL	
Macroeconómico	-Tipos de interés en el 2,5% y futuras previsiones de subidas -Subida del euríbor, provocando encarecimiento de las hipotecas -Aumento muy elevado de la inflación en la Zona Euro y también en España
Sectorial	-Mayor digitalización que supuso el cierre de sucursales -Escenario propicio para el sector financiero ante las subidas de los tipos de interés, que se verá reflejado en sus resultados
Empresarial	-Se fusionó con Liberbank en el año 2021 -Menor rentabilidad del capital en el año 2022 de todas las entidades -Acciones muy infravaloradas por el mercado, dando la posibilidad de adquirir acciones a un precio inferior al valor de los activos de la empresa -Situaciones anómalas en el año 2021 que dieron pie a resultados distorsionados

Fuente: elaboración propia

En último lugar nos encontramos con Unicaja, entidad que ha sido incluida en el IBEX 35 a finales del año 2022. Además, el mercado infravalora las acciones de la empresa, por lo que resulta interesante poder adquirir valores de esta a un precio inferior al de sus activos. Hay que destacar también el aumento más que considerable tanto del payout como de la rentabilidad real por dividendo, especialmente en 2022, que hacen muy atractiva la compra de acciones de la empresa de cara a próximos años para obtener rentabilidad a través del reparto de dividendos. Sin embargo, en este caso considero que hay que tener prudencia, ya que estos resultados anómalos pueden ser sucesos puntuales a causa de los dos hechos mencionados anteriormente, tanto la fusión con Liberbank en 2021 como la entrada en el IBEX 35 en 2022. Estos factores han influido de forma relevante en dichos resultados, pero habrá que comprobar si la entidad mantiene la política de dividendos más reciente, lo cual lo convertiría en una acción interesante para adquirir, o si simplemente se trata de sucesos puntuales, para lo cual habría que comprobar la evolución antes de tomar una decisión de inversión.

Tabla 5.20: Resumen análisis técnico Unicaja

ANÁLISIS TÉCNICO	
Tendencia	-Tendencia primaria creciente desde inicios del 2020 hasta la actualidad -Tendencia actual levemente alcista
Media móvil	-Ligeramente creciente, lo que indica poder comprador
Soportes	-En 0,72 euros
Resistencias	-En 0,72 euros que se convirtió posteriormente en soporte, y en 1 euro

Fuente: elaboración propia

Apoyando esta información con la obtenida en el análisis técnico, observamos que la tendencia alcista se ha frenado recientemente, dibujando una tendencia prácticamente lateral entre un soporte y una resistencia. Tras alcanzar, e incluso superar en alguna ocasión, la resistencia, el precio vuelve a caer al canal lateral, por lo que no existe una tendencia alcista o bajista clara. Además, los niveles de volumen son muy bajos, por lo que no refleja un mayor poder ni por parte de los compradores, ni por parte de los vendedores.

Tabla 5.21: Análisis DAFO Unicaja

ANÁLISIS DAFO	
DEBILIDADES	FORTALEZAS
-Bajo crecimiento de los ingresos -Competencia intensa	-Red de sucursales -Presencia regional -Gestión prudente de riesgo
AMENAZAS	OPORTUNIDADES
-Cambios tecnológicos -Crisis económicas	-Cambios demográficos -Consolidación del sector

Fuente: elaboración propia

En último lugar encontramos a Unicaja, donde encontramos como principal debilidad el lento y bajo crecimiento de sus ingresos, que es más que probable que afecte a sus decisiones de inversión y frene su expansión. En cuanto a las fortalezas es posible destacar su amplia red de sucursales repartida por toda España, con una gran presencia regional, que le permiten llegar a un número elevado de clientes. Además, la entidad ha conseguido mantener a lo largo de los años una posición financiera sólida gracias a su buena gestión del riesgo crediticio y a mantener una cartera de préstamos muy sólida.

Una vez valorada toda la información recopilada y analizada sobre Unicaja, última entidad de las estudiadas en entrar a formar parte del IBEX 35, considero que sus valores en el mercado bursátil no tienen mucho potencial de generar rentabilidad en el corto plazo, por lo que no recomiendo su compra en absoluto. En caso de analizarlo y querer generar rentabilidad en el muy corto plazo, recomendaría su venta a corto siguiendo sus gráficos de velas.

6. ANEXO

$$\text{Beneficio por acción (BPA)} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Número de acciones}}$$

$$\text{Book to market} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Capitalización bursátil}}$$

$$\text{Price earnings ratio (PER)} = \frac{\text{Precio (cotización)}}{\text{Beneficio neto}}$$

$$\text{Return on equity (ROE)} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto medio}}$$

$$\text{Pay out} = \frac{\text{Dividendo propuesto del ejercicio}}{\text{Beneficio neto}}$$

$$\text{Rentabilidad real por dividendo} = \frac{\text{dividendo pagado en el ejercicio}}{\text{Precio de la acción al inicio del ejercicio}}$$

7. BIBLIOGRAFIA

Acción (sin fecha) *Diccionario de la lengua española*. Real Academia Española. [Consulta: 1 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://dle.rae.es/acci%C3%B3n>

Banco de España (2022). *EL INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA EN BREVE*. [online]. [Consulta: 8 de marzo de 2023]. Disponible en: https://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/InformesEstabilidadFinanciera/22/IEF_2022_2_Breve.pdf

Bankinter. (2021). *Información corporativa | Web Corporativa Bankinter | Informes anuales*. [online]. [Consulta: 27 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.bankinter.com/webcorporativa/inicio>

Bankinter. (2022a). *¿Cuándo paga el dividendo Bankinter 2022?* [online]. [Consulta: 27 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.bankinter.com/blog/noticias-bankinter/dividendo-bankinter>

Bankinter. (2022b). *Análisis de la última reunión del BCE*. [online]. [Consulta: 1 de marzo de 2023]. Disponible en: <https://www.bankinter.com/blog/economia/tipos-interes-bce-analisis>

Bankinter. (2023). *¿Cómo afecta la subida de tipos de interés a personas y empresas?* [online]. [Consulta: 1 de marzo de 2023]. Disponible en: <https://www.bankinter.com/blog/finanzas-personales/como-afecta-subida-tipos-interes>

Barrón, Í. de (2021b). Bankinter dispara su beneficio hasta junio por la venta de la aseguradora Línea Directa. *El País*. [online] 22 Jul. [Consulta: 18 de marzo de 2023] Disponible en: https://elpais.com/economia/2021-07-22/bankinter-dispara-sus-beneficios-semestrales-por-la-plusvalia-de-linea-directa.html?event=go&event_log=go&prod=REGCRART&o=cerrado

BBVA (sin fecha) *BBVA Trader: Análisis fundamental vs análisis técnico*, BBVA NOTICIAS. [Consulta: 11 de febrero de 2023] Disponible en: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/invertir-bolsa-desde-cero-analisis-fundamental-analisis-tecnico/>

BBVA (2020). *¿Qué es el ROE?* [online] BBVA NOTICIAS. [Consulta: 28 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.bbva.com/es/que-es-el-roe/>

BBVA (2023) *Bbva mexico*. [Consulta: 5 de enero de 2023] https://www.bbva.mx/educacion-financiera/m/mercado_bursatil.html

BROCK, W., LAKONISHOK, J. and LeBARON, B. (1992). Simple Technical Trading Rules and the Stochastic Properties of Stock Returns. *The Journal of Finance*, [online] 47(5), pp.1731–1764. doi:<https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1992.tb04681.x>

Benito, J.M. ed., (2023). *Análisis técnico de Banco Santander, Banco Sabadell y OHLA* | *Investing.com*. [online] Investing.com Español. [Consulta: 8 de marzo de 2023]. Disponible en: <https://es.investing.com/analysis/analisis-tecnico-de-banco-santander-banco-sabadell-y-ohla-200460504>

Bolsas y Mercados Españoles. (n.d.). *BME Exchange*. [online]. [Consulta: 27 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/es/Mercados-y-Cotizaciones/Acciones/Mercado-Continuo/Ficha/Bankinter-ES01136797>

BURSÁTIL, radicación (sin fecha) *Etimologías de Chile - Diccionario que explica el origen de las palabras*. [Consulta: 5 de enero de 2023]. Disponible en: <http://etimologias.dechile.net/?bursa.til>

CaixaBank. (2021). *Cuentas anuales y semestrales*. [online]. [Consulta: 27 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.caixabank.com/es/accionistas-inversores/informacion-economico-financiera/cuentas-anuales-semestrales.html>

Caro, C. (2022). *Conoce los ratios: análisis fundamental de una empresa cotizada*. [online] Admirals markets. [Consulta: 28 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://admiralmarkets.com/es/education/articles/fundamental-analysys/analizar-empresa>.

CMC Markets. (n.d.). *Análisis Fundamental de una Empresa | CMC Markets*. [online]. [Consulta: 28 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.cmcmarkets.com/es-es/trading-guias/analisis-fundamental>

Comisión Nacional del Mercado de Valores. (2020). *Informes Anuales*. [online]. [Consulta 23/02/2023] Disponible en: <https://cnmv.es/portal/home.aspx>

Corporate Finance Institute. (2023). *Market to Book Ratio*. [online]. [Consulta: 28 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/valuation/market-to-book-ratio-price-book/>

de la Torre Gallegos, A. and Ruiz Martínez, R.J. (1999). El papel del análisis técnico en la filosofía del especulador. *Proquest*. [online]. [Consulta: 15 de marzo de 2023]. Disponible en: <https://www.proquest.com/scholarly-journals/el-papel-del-an%C3%A1lisis-t%C3%A9cnico-en-la-filosof%C3%ADa/docview/1297794044/se-2>

El análisis bursátil (2020) *EADIC*. [Consulta: 11 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://eadic.com/blog/entrada/el-analisis-bursatil/>

Elder, A. (1993). *Vivir del trading*. Editorial Netbiblo SL.

El mercado de valores y los productos de inversión (sin fecha). Comisión Nacional del Mercado de Valores. [Consulta: 31 de enero de 2023]. Disponible en: <https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/ManualUniversitarios.pdf>

EP (2023). El alza de tipos provoca un desplome histórico de la demana de hipotecas en la eurozona. *Cinco Días*. [online] 1 Feb. [Consulta: 1 de marzo de 2023]. Disponible en: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2023/02/01/economia/1675242349_215673.html

España, B.A. (2023). *Diferencias entre el análisis técnico y el análisis fundamental, en la toma de decisiones de inversión*. [online] Asset Management. [Consulta: 11 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://bbvaassetmanagement.com/es/diferencias-entre-el-analisis-tecnico-y-el-analisis-fundamental-en-la-toma-de-decisiones-de-inversion/>

Estructura y organización del mercado de valores español (sin fecha) *Bolsas y Mercados Españoles*. [Consulta: 31 de enero de 2023]. Disponible en: <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Estructura-Organizacion-Mercado-Valores>

Farias Nazário, R.T., e Silva, J.L., Sobreiro, V.A. and Kimura, H. (2017). A literature review of technical analysis on stock markets. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, [online] 66, pp.115–126. doi:<https://doi.org/10.1016/j.qref.2017.01.014>

Gestiópolis (sin fecha) *Funciones de la Bolsa de Valores*. (Accedido: 5 de enero de 2023). Disponible en: <https://www.gestiopolis.com/funciones-de-la-bolsa-de-valores/>

Grup Banc Sabadell. (2021). *Banco Sabadell - Informe anual 2020*. [online]. [Consulta: 27 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.grupbancsabadell.com/memoria2020/es/>

Grupo MAPFRE Corporativo - Acerca de MAPFRE. (2021). *Accionistas e inversores*. [online]. [Consulta: 27 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.mapfre.com/accionistas-e-inversores/>

Historia de la bolsa (sin fecha) *Bolsas y Mercados Españoles* [Consulta: 5 de enero de 2023]. Disponible en: https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/docs/docsSubidos/Webs-Bolsas/Historia_BME.pdf

Informe Mensual de la Sociedad de Bolsas (2023). Técnico. *Bolsas y Mercados Españoles*, p 119. [Consulta: 2 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/docs/SB/Mensual.pdf>

Instituto Nacional de Estadística. (n.d.). *Sección prensa / Índice de Precios de Consumo (IPC)*. [online]. [Consulta: 26 de febrero de 2023]. Disponible: https://www.ine.es/prensa/ipc_tabla.htm

Instituto Nacional de Estadística. (n.d.). *Porcentaje de hipotecas constituidas según tipo de interés(24456)*. [online]. [Consulta: 1 de marzo de 2023]. Disponible en: <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=244566>

Inversiones en Bolsa, Analistas de Mercados y Financieros – BBVA. (2016). *Informes financieros*. [online]. [Consulta: 27 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://accionistaseinversores.bbva.com/informacion-financiera/informes-financieros/#2022>

Linares Bretón, S. F. (1980) *Operaciones de Bolsa*. Depalma. Buenos Aires. Pp 40-42. [Consulta: 1 de febrero de 2023]. Disponible en: [Dialnet-UnalIntroduccionALaBolsaDeValores-5110266.pdf](#)

Lo, AW, Mamaysky, H. y Wang, J. (2000). *Fundamentos del Análisis Técnico: Algoritmos Computacionales, Inferencia Estadística e Implementación Empírica*. *Diario de Finanzas*, 55(4), 1705–1765. doi: <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00265>

Marshall, B.R., Cahan, R.H. and Cahan, J.M. (2008). Can commodity futures be profitably traded with quantitative market timing strategies? *Journal of Banking & Finance*, 32(9), pp.1810–1819. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2007.12.011>

Marti, R. (sin fecha) *Cómo utilizar el volumen para mejorar tu operativa, Formación en bolsa*. [Consulta: 1 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://formacionenbolsa.com/analisis-tecnico/como-utilizar-el-volumen-para-mejorar-tu-operativa/>

Miembros del mercado (sin fecha) Gobierno de España. Ministerio de asuntos económicos y transformación digital. [Consulta: 31 de enero de 2023]. Disponible en: <https://www.tesoro.es/Deuda-Publica/Mercado/Participantes/Miembros-mercado>

Omrane, W.B. and Oppens, H.V. (2005). The performance analysis of chart patterns: Monte Carlo simulation and evidence from the euro/dollar foreign exchange market. *Empirical Economics*, 30(4), pp.947–971. doi:<https://doi.org/10.1007/s00181-005-0007-8>.

Palacios Bascón, I. y Rodríguez Muñoz, Y. (2020) *La bolsa de valores. Diario de un inversor medio*. [Consulta: 5 de enero de 2023]. Disponible en: https://helvia.uco.es/bitstream/handle/10396/21865/raydem_4_6.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Qi, M. and Wu, Y. (2006). Technical Trading-Rule Profitability, Data Snooping, and Reality Check: Evidence from the Foreign Exchange Market. *Journal of Money, Credit and Banking*, [online] 38(8), pp.2135–2158. [Consulta: 15 de marzo de 2023]. Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/4123046>

¿Qué es la bolsa de valores y cómo funciona? (sin fecha) UNIR. [Consulta: 31 de enero de 2023]. Disponible en: <https://www.unir.net/empresa/revista/que-es-bolsa-de-valores/>

¿Qué es la cotización y qué tipos existen? (sin fecha) Banco Santander. [Consulta: 1 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.bancosantander.es/glosario/cotizacion>

¿Qué es un corredor de bolsa? Funciones y formación necesaria (sin fecha) UNIR. [Consulta: 31 de enero de 2023]. Disponible en: <https://www.unir.net/empresa/revista/corredor-de-bolsa/>

¿Qué son los índices bursátiles y para qué sirven? (2021) Banco Santander. [Consulta: 1 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.santander.com/es/stories/que-son-los-indices-bursatiles-y-para-que-sirven>

Quintanilla García, B. (sin fecha) "Breve historia de la bolsa de valores". Universidad del Carmen. [Consulta: 5 de enero de 2023]. Disponible en: <http://www.repositorio.unacar.mx/jspui/bitstream/1030620191/132/1/Articulo-Breve.pdf>
Rodríguez Sastre, A. (1954) *Operaciones de Bolsa*. Editorial Revista de Derecho Privado. Madrid. Vol. 1, p. 52. [Consulta: 1 de febrero de 2023]. Disponible en: [Dialnet-UnalIntroduccionALaBolsaDeValores-5110266.pdf](#)

Rogel, M.C. (2023b). La firma de hipotecas frena su avance al 9,3% en noviembre con el tipo fijo en retroceso. *Cinco Días*. [online] 25 enero. [Consulta: 1 de marzo de 2023]. Disponible en: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2023/01/25/economia/1674634356_838587.html

Ruiz Martínez, R. J. y de la Torre Gallegos, A. (1999) "El papel del análisis técnico en la filosofía del inversor medio", *Boletín de estudios económicos*, vol. 54 (Business and Economics), pp. 361-387. [Consulta: 11 de febrero de 2023]. Disponible en: [El papel del análisis técnico en la filosofía del inversor medio - ProQuest](#)

Salobral, N. (2023). Los depósitos sufren en enero el mayor desplome de su historia. *Cinco Días*. [online] 28 Feb. [Consulta: 1 de marzo de 2023]. Disponible en: <https://cincodias.elpais.com/mercados-financieros/2023-02-28/los-depositos-sufren-en-espana-el-mayor-desplome-mensual-desde-el-rescate-a-la-banca.html>

Shynkevich, A. (2012). Performance of technical analysis in growth and small cap segments of the US equity market. *Journal of Banking & Finance*, 36(1), pp.193–208. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2011.07.001>

TradingView. (n.d.). *Gráficos Acciones gratuitos, Cotizaciones de Acciones e Ideas de Trading*. [online] [Consulta: 15 de marzo de 2023] Disponible en: <https://es.tradingview.com/>

UNICAJA BANCO. (2021). *Cuentas anuales auditadas*. [online]. [Consulta: 27 de febrero de 2023]. Disponible en: <https://www.unicajabanco.com/es/inversores-y-accionistas/informacion-economico-financiera/cuentas-anuales-auditadas>

XTB Broker Online. (n.d.). *Análisis Técnico - Tipos de gráficos*. [online]. [Consulta: 15 de marzo de 2023]. Disponible en: <https://www.xtb.com/es/educacion/analisis-tecnico-tipos-de-graficos>