

Índice General

Prólogo de D. José Alberto Parejo Gámir	23
Prólogo de los autores	25

CAPÍTULO 1. LAS FINANZAS PERSONALES Y EL ENTORNO FINANCIERO.

1.1. LAS FINANZAS PERSONALES Y LAS MODALIDADES DE INVERSIÓN.	29
1.1.1. Las finanzas personales y los componentes de la inversión.	29
1.1.2. La supuesta racionalidad de los inversores.	32
1.1.3. La planificación de las finanzas personales y la evolución de las formas de inversión.	35
1.1.4. La rentabilidad, el riesgo y la liquidez de los productos financieros.	42
1.1.5. La generación de rentas financieras y la rentabilidad financiero-fiscal.	47
1.2. LA OFERTA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS: UNA REFERENCIA AL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL.	49
1.2.1. Los intermediarios financieros.	50
1.2.2. Los mercados financieros.	54
1.2.3. Los productos y servicios financieros en relación con el Balance y la Cuenta de Resultados.	57
1.2.4. Las tendencias y estrategias en el sector financiero en el entorno globalizado.	65

CAPÍTULO 2. LOS CONCEPTOS Y LAS HERRAMIENTAS BÁSICAS DE CÁLCULO FINANCIERO.

2.1. EL INTERÉS SIMPLE Y EL INTERÉS COMPUESTO.	75
2.2. EL TIPO ANUAL EQUIVALENTE O EFECTIVO (TAE).	78
2.3. CAPITALIZACIÓN, ACTUALIZACIÓN Y DESCUENTO: APLICACIÓN AL VAN Y LA TIR.	82
2.4. LOS TIPOS DE INTERÉS DE REFERENCIA.	88

CAPÍTULO 3. LOS PRODUCTOS DE DEPÓSITO Y CRÉDITO Y LOS SERVICIOS FINANCIEROS.

3.1. LAS OPERACIONES FINANCIERAS DE DEPÓSITO.	93
3.1.1. Elementos comunes de las operaciones financieras de depósito.	93
3.1.1.1. La rentabilidad por intereses de los depósitos bancarios.	94
3.1.1.2. Las comisiones de las cuentas bancarias de depósito.	95
3.1.1.3. La identificación normalizada de las cuentas bancarias: Códigos CCC, IBAN y BIC.	96
3.1.1.4. Las Cuentas de residentes abiertas en el extranjero y las Cuentas de no residentes abiertas en España.	97
3.1.2. Las cuentas corrientes.	98
3.1.3. Las libretas o cuentas de ahorro.	101
3.1.4. Las cuentas «especiales».	102
3.1.5. Las cuentas de alta remuneración o «supercuentas».	103
3.1.6. Las cuentas financieras.	104
3.1.7. Las Imposiciones a Plazo Fijo (IPFs) o depósitos a plazo.	105
3.1.8. Los depósitos referenciados o indicados, los depósitos estructurados, asegurados y los Contratos Financieros Atípicos (CFA).	108
3.1.8.1. Los depósitos indicados, indexados o referenciados.	109
3.1.8.2. Los depósitos estructurados.	110
3.1.8.3. Los depósitos «asegurados».	112
3.1.8.4. Los depósitos combinados con otras formas de inversión.	112
3.1.9. Los premios y regalos obtenidos en determinadas operaciones bancarias.	114

3.2.	LAS OPERACIONES FINANCIERAS DE PRÉSTAMO Y CRÉDITO.	115
3.2.1.	Elementos comunes de las operaciones financieras de préstamo y crédito.	115
3.2.1.1.	Tipos de operaciones de préstamo y crédito según la finalidad y garantías aportadas.	116
3.2.1.2.	Las comisiones de las operaciones de préstamo y crédito bancario.	119
3.2.1.3.	Las garantías aportadas por los prestatarios.	120
3.2.1.4.	El análisis y la aprobación de las operaciones de préstamo y crédito.	121
3.2.1.5.	Los registros de morosos.	125
3.2.1.6.	Los tipos de riesgos soportados por las entidades bancarias en las operaciones de préstamo y crédito.	126
3.2.2.	El préstamo bancario.	129
3.2.3.	El crédito bancario.	135
3.2.4.	El préstamo interempresarial o no bancario.	138
3.2.5.	El préstamo participativo.	138
3.2.6.	Las cuentas en participación.	139
3.3.	LOS SERVICIOS FINANCIEROS Y LOS MEDIOS DE PAGO.	140
3.3.1.	El arrendamiento financiero o «leasing».	141
3.3.2.	El «renting».	144
3.3.3.	El «factoring».	146
3.3.4.	El descuento o anticipo de efectos comerciales.	149
3.3.5.	El «forfaiting».	151
3.3.6.	La confirmación de pagos o «confirming»®.	151
3.3.7.	El crédito documentario.	154
3.3.8.	El aval.	156
3.3.9.	Las operaciones de intermediación con medios de pago: tarjetas y cheques.	158
3.3.9.1.	Las tarjetas de crédito y débito.	159
3.3.9.2.	Los cheques y pagarés.	163
3.3.9.3.	La Letra de cambio.	166
	ANEXO: LA INVERSIÓN CREDITICIA Y EL RIESGO DE CRÉDITO.	169
	A. EL RIESGO EN LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS.	169
	B. LA GESTIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA Y LA ASIGNACIÓN DE LÍMITES DE RIESGOS.	180
	C. LA ESTIMACIÓN DEL NIVEL DE RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO ASUMIDO (REFERENCIA A LOS SISTEMAS RAROC)	182
	D. UNA REFERENCIA A LA TÉCNICA DEL VALOR EN RIESGO («VaR»).	183

CAPÍTULO 4.
LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE DEUDA Y RENTA FIJA.

4.1.	INTRODUCCIÓN.	189
4.2.	LOS MERCADOS DE DEUDA Y RENTA FIJA.	189
4.2.1.	Los Mercados Monetarios.	190
4.2.1.1.	Los mercados monetarios interbancarios.	191
4.2.1.1.1.	El mercado de depósitos.	192
4.2.1.1.2.	El mercado de FRA's.	194
4.2.1.2.	Los mercados monetarios de deuda pública.	195
4.2.1.2.1.	El mercado primario de la deuda pública.	195
4.2.1.2.2.	El mercado secundario de deuda pública.	197
4.2.1.3.	Los mercados de activos empresariales a corto plazo.	200
4.2.1.3.1.	El mercado primario de pagarés de empresa.	200
4.2.1.3.2.	El mercado secundario de pagarés de empresa: el Mercado AIAF.	201
4.2.2.	Los Mercados de Capitales.	202
4.2.2.1.	El mercado primario de capitales.	202
4.2.2.2.	El mercado secundario de capitales.	204
4.2.2.2.1.	El mercado bursátil de renta fija.	204
4.2.2.2.2.	El mercado de anotaciones en cuenta.	204
4.2.2.2.3.	El Mercado de la AIAF.	205

4.3. LOS ACTIVOS DE DEUDA Y RENTA FIJA.	206
4.3.1. Los derechos económicos de los inversores en activos financieros de deuda.	206
4.3.2. La clasificación de los activos financieros de deuda.	207
4.3.3. La rentabilidad de los activos financieros de deuda y renta fija.	209
4.3.3.1. Los cupones o intereses de los activos financieros de deuda y renta fija.	210
4.3.3.2. La transmisión y el reembolso de los activos financieros de deuda y renta fija.	212
4.3.3.3. Las primas de los activos financieros de deuda y renta fija.	212
4.3.4. La valoración de los activos financieros de deuda y renta fija.	213
4.3.4.1. El precio teórico o intrínseco de un valor de renta fija.	214
4.3.4.2. La valoración del «cupón corrido» de los activos de deuda y renta fija.	217
4.3.4.3. La Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) de los activos de deuda y renta fija.	218
4.3.4.4. La variabilidad del precio de los activos de deuda y renta fija en función de los tipos de interés del mercado.	220
4.3.4.5. El riesgo de insolvencia y las agencias de calificación o «rating».	224
4.4. LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE DEUDA PÚBLICA.	228
4.4.1. Las Letras del Tesoro.	228
4.4.2. Los bonos y obligaciones del Estado.	229
4.4.3. Los bonos segregables o «strips» de deuda.	232
4.4.4. Las cesiones de activos financieros de deuda con pacto de recompra.	233
4.5. LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE DEUDA Y RENTA FIJA PRIVADA.	236
4.5.1. Los pagarés financieros o de empresa.	237
4.5.2. Los títulos hipotecarios.	238
4.5.2.1. Las cédulas y bonos hipotecarios.	238
4.5.2.2. Las participaciones hipotecarias.	243
4.5.2.3. Los bonos de titulación hipotecaria.	243
4.5.3. Los bonos y obligaciones convertibles y canjeables.	246
4.5.4. Los bonos y obligaciones con certificado de opción o «warrant».	247
4.5.5. Los bonos y obligaciones indicadas, referenciadas o «indexadas».	248
4.5.6. Las obligaciones participativas o con cláusula de participación en beneficios.	249
4.5.7. Las obligaciones subordinadas y las cuotas participativas.	250
4.5.8. Las participaciones o «acciones» preferentes.	251
4.5.9. Las obligaciones bonificadas.	252
4.5.10. Los bonos de alto rendimiento o «bonos basura».	252
4.6. LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE DEUDA INTERNACIONAL.	254
4.6.1. Los europagarés.	254
4.6.2. Las eurofacilidades o europrogramas (euronotas y europapel comercial).	255
4.6.2.1. Las euronotas.	255
4.6.2.2. El europapel comercial.	257
4.6.2.3. Las euronotas a medio plazo.	259
4.6.3. Los eurobonos o euroobligaciones.	259
4.6.4. Los bonos extranjeros.	261

CAPÍTULO 5.

LA INVERSIÓN EN ACCIONES (I): EL MERCADO DE VALORES EN ESPAÑA.

5.1. EL MERCADO DE VALORES: INTRODUCCIÓN.	265
5.2. LAS EXPECTATIVAS EN LOS MERCADOS DE VALORES.	269
5.3. LA REPRESENTATIVIDAD DE LA BOLSA DE VALORES.	279
5.4. LAS FUNCIONES DEL MERCADO DE VALORES.	285
5.5. LA LIQUIDEZ EN EL MERCADO DE VALORES.	287
5.6. LA ORGANIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES.	294
5.6.1. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).	296
5.6.2. Las Sociedades Rectoras.	297
5.6.3. La Sociedad de Bolsas.	297
5.6.4. La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación (Iberclear).	297

5.7.	LOS INTERMEDIARIOS DEL MERCADO: LAS EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN.	298
5.7.1.	Las Sociedades de Valores.	303
5.7.2.	Las Agencias de Valores.	304
5.7.3.	Los representantes o agentes de las agencias y sociedades de valores.	304
5.7.4.	Las Empresas de Servicios de Inversión no reconocidas: Los «chiringuitos financieros».	305
5.8.	LOS SISTEMAS DE CONTRATACIÓN Y NEGOCIACIÓN BURSÁTIL. INTRODUCCIÓN.	307
5.9.	EL MERCADO DE CORROS: LA NEGOCIACIÓN DE ACCIONES «A VIVA VOZ».	309
5.10.	EL MERCADO CONTINUO I: LA NEGOCIACIÓN ELECTRÓNICA DE VALORES.	310
5.10.1.	El mercado de contratación principal.	311
5.10.2.	El Nuevo Mercado.	314
5.10.3.	El mercado de «Fixing».	315
5.10.4.	El Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros (LATIBEX).	316
5.11.	LOS LÍMITES DE FLUCTUACIÓN EN EL MERCADO CONTINUO: LAS SUBASTAS POR VOLATILIDAD.	319
5.12.	LOS TIPOS DE PROPUESTAS U ÓRDENES BURSÁTILES.	322
5.13.	EL MERCADO CONTINUO II: BLOQUES Y OPERACIONES ESPECIALES.	330
5.13.1.	El mercado de bloques.	330
5.13.2.	El mercado de operaciones especiales y las tomas de razón.	331
5.14.	EL SEGUNDO MERCADO BURSÁTIL.	332
5.15.	LOS ÍNDICES BURSÁTILES.	333
5.16.	LOS ÍNDICES DEL MERCADO CONTINUO.	335
5.17.	LOS ÍNDICES DE LAS BOLSAS DE VALORES EN ESPAÑA.	351
5.18.	LOS ÍNDICES MUNDIALES MÁS REPRESENTATIVOS.	355
5.19.	EL INVERSOR BURSÁTIL.	358
5.19.1.	El perfil del inversor en Bolsa.	358
5.19.2.	El acceso del inversor al mercado bursátil.	359
5.19.3.	Los gastos y comisiones repercutidas al inversor en Bolsa.	361
5.19.4.	La interpretación de la información bursátil en la prensa económica.	363

CAPÍTULO 6.

LA INVERSIÓN EN ACCIONES (II): LAS OPERACIONES FINANCIERAS CON ACCIONES.

6.1.	LAS ACCIONES: CONCEPTO Y DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS.	369
6.2.	LOS TIPOS DE ACCIONES.	370
6.3.	EL VALOR DE LAS ACCIONES.	382
6.4.	LA RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES.	383
6.4.1.	Los dividendos de las acciones.	383
6.4.2.	Los derechos de suscripción preferente de acciones.	384
6.4.3.	Las primas de asistencia a las juntas de accionistas.	384
6.4.4.	Los bonus de fidelización, descuentos en precio y regalos en determinadas operaciones.	385
6.5.	LA ADMISIÓN, SUSPENSIÓN Y EXCLUSIÓN DE ACCIONES A COTIZACIÓN EN LA BOLSA. ...	386
6.5.1.	La admisión de acciones a cotización oficial.	386
6.5.2.	Las ventajas e inconvenientes de la admisión a cotización.	391
6.5.3.	La suspensión de acciones de la cotización oficial.	392
6.5.4.	La exclusión de acciones de la cotización oficial.	399
6.6.	LOS VALORES ESPAÑOLES EN BOLSAS INTERNACIONALES.	401
6.7.	LAS AMPLIACIONES DE CAPITAL.	402
6.7.1.	Los derechos de suscripción.	409
6.7.2.	El proceso bursátil de las ampliaciones de capital.	410
6.7.3.	Las opciones de los accionistas ante una ampliación de capital.	414
6.8.	LAS REDUCCIONES DE CAPITAL.	428
6.9.	LA REDUCCIÓN Y AMPLIACIÓN DE CAPITAL SIMULTÁNEA U «OPERACIÓN ACORDEÓN».	430
6.10.	LAS OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN (OPAS).	430
6.10.1.	Las OPAs amistosas, hostiles y competidoras.	432
6.10.2.	El procedimiento de las OPAs.	432

6.10.3.	La modificación, desistimiento y cese de los efectos de la OPA.	433
6.10.4.	La aceptación y liquidación de la oferta.	434
6.10.5.	La contraprestación y las garantías.	434
6.10.6.	Las opciones de los accionistas ante una OPA.	435
6.11.	LAS OFERTAS PÚBLICAS DE EXCLUSIÓN (OPES).	446
6.12.	LAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA (OPVS) Y LAS OFERTAS PÚBLICAS DE SUSCRIPCIÓN (OPSS).	448
6.12.1.	El análisis de los inversores ante una OPV/OPS.	454
6.12.2.	La prima de emisión de acciones.	460
6.12.	LAS OFERTAS PÚBLICAS DE CANJE DE ACCIONES.	460
6.13.	LOS DESDOBLAMIENTOS Y AGRUPAMIENTOS DE ACCIONES («SPLITS» Y «CONTRA-SPLITS»).	464
6.14.	LAS APLICACIONES SOBRE ACCIONES.	469
6.15.	EL ARBITRAJE SOBRE ACCIONES.	469
6.16.	LA AUTOCARTERA EN SOCIEDADES COTIZADAS.	470
6.17.	EL CRÉDITO AL MERCADO.	472
6.17.1.	Las compras a crédito.	475
6.17.2.	Las ventas a crédito.	476
6.17.3.	El préstamo de valores.	477
6.17.4.	El crédito al mercado y los productos derivados.	479

CAPÍTULO 7.

EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y EL ANÁLISIS TÉCNICO DE VALORES.

7.1.	EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE VALORES.	489
7.1.1.	Los métodos de análisis en el mercado de valores: introducción.	489
7.1.2.	El análisis fundamental de valores.	489
7.1.2.1.	Las ventajas e inconvenientes del análisis fundamental frente al análisis técnico.	490
7.1.2.2.	Los métodos de análisis fundamental.	490
7.1.2.3.	Las estrategias de gestión.	492
7.1.3.	Los principales factores que influyen en los mercados de valores.	492
7.1.3.1.	Los tipos de interés.	492
7.1.3.2.	El tipo de cambio.	495
7.1.3.3.	El crecimiento económico o el ciclo económico.	497
7.1.3.4.	La evolución de los mercados de valores internacionales.	499
7.1.4.	Las anomalías de los mercados de valores.	502
7.1.4.1.	El efecto Enero.	502
7.1.4.2.	El efecto sobre-reacción.	503
7.1.4.3.	El efecto tamaño.	508
7.1.5.	Los métodos de valoración de empresas.	508
7.1.5.1.	El método del valor contable.	509
7.1.5.2.	El método del valor de liquidación.	509
7.1.5.3.	El método del valor de mercado.	509
7.1.5.4.	Los métodos basados en el fondo de comercio.	509
7.1.5.5.	El método de descuento de dividendos.	509
7.1.5.6.	El método de descuento de los Flujos de Caja Libre.	511
7.1.5.7.	El método de valoración por opciones reales.	513
7.1.5.8.	El método del Valor Económico Añadido (EVA).	513
7.1.6.	El análisis bursátil a través de ratios.	513
7.1.6.1.	La ratio Precio-Beneficio (PER).	514
7.1.6.2.	La ratio precio-«cash-flow» (PCF).	515
7.1.6.3.	La ratio precio-valor contable.	515
7.1.6.4.	La ratio Valor de la Empresa sobre Ventas.	515
7.1.6.5.	La ratio Valor de la Empresa sobre EBITDA.	515
7.1.6.6.	El «pay-out».	516
7.1.6.7.	La rentabilidad por dividendo.	516

7.2.	EL ANÁLISIS TÉCNICO DE VALORES.	516
7.2.1.	El análisis gráfico y técnico de los valores.	516
7.2.1.1.	El análisis gráfico y técnico.	516
7.2.1.2.	Las ventajas e inconvenientes del análisis gráfico y técnico frente al análisis fundamental.	517
7.2.1.3.	La Teoría de Dow.	519
7.2.1.4.	Los tipos de gráficos para el análisis de los valores.	519
7.2.1.4.1.	Las modalidades de gráficos atendiendo a su forma de construcción.	520
7.2.1.4.2.	Las modalidades de gráficos atendiendo a su plazo temporal.	522
7.2.2.	Los soportes, las resistencias y el volumen.	524
7.2.2.1.	Los soportes y las resistencias.	524
7.2.2.2.	Los soportes.	524
7.2.2.3.	La ruptura a la baja de un soporte.	527
7.2.2.4.	Las resistencias.	528
7.2.2.5.	La ruptura al alza de una resistencia.	530
7.2.2.6.	La inversión de actuación de los soportes y las resistencias.	531
7.2.2.7.	Los soportes y resistencias más significativos.	533
7.2.2.8.	El volumen.	537
7.2.3.	Las tendencias.	539
7.2.3.1.	Las tendencias.	539
7.2.3.2.	El trazado o dibujo de las líneas de tendencia.	542
7.2.3.3.	La ruptura de una tendencia.	545
7.2.3.4.	Las tendencias a corto, medio y largo plazo.	549
7.2.3.5.	Los canales.	550
7.2.4.	Las formaciones de cambio de tendencia.	552
7.2.4.1.	Las formaciones de cambio de tendencia: introducción.	552
7.2.4.2.	Los hombro-cabeza-hombros.	552
7.2.4.3.	Los hombro-cabeza-hombros invertidos.	554
7.2.4.4.	Los dobles techos.	556
7.2.4.5.	Los dobles suelos.	558
7.2.4.6.	Los techos redondeados.	560
7.2.4.7.	Los suelos redondeados.	562
7.2.4.8.	Las vueltas en un día.	563
7.2.5.	Las formaciones de continuación e indecisión en la tendencia.	566
7.2.5.1.	Las formaciones de continuación e indecisión en la tendencia: introducción.	566
7.2.5.2.	Las banderas, gallardetes y cuñas.	566
7.2.5.3.	Los triángulos.	573
7.2.5.3.1.	Los triángulos simétricos.	573
7.2.5.3.2.	Los triángulos ascendentes.	575
7.2.5.3.3.	Los triángulos descendentes.	576
7.2.5.4.	Los rectángulos.	578
7.2.5.5.	Los huecos.	579
7.2.6.	Los indicadores técnicos.	582
7.2.6.1.	Los indicadores técnicos: introducción.	582
7.2.6.2.	Las medias móviles.	582
7.2.6.2.1.	El período de tiempo adecuado para una media móvil.	583
7.2.6.3.	La operativa con medias móviles.	584
7.2.6.3.1.	La operativa con una media móvil.	584
7.2.6.3.2.	La operativa con dos medias móviles.	585
7.2.6.4.	Las medias móviles como soportes y resistencias.	587
7.2.6.5.	El Momento o «Momentum».	589
7.2.6.6.	El Índice de Fuerza Relativa (RSI).	591
7.2.6.7.	El Indicador de Convergencia y Divergencia de las Medias Móviles (MACD).	593
7.2.6.8.	El Estocástico.	596

CAPÍTULO 8.
**LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA: FONDOS, SOCIEDADES
 Y CLUBES DE INVERSIÓN.**

8.1.	INTRODUCCIÓN, CONCEPTOS Y CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN COLECTIVA.	603
8.1.1.	La tipología de las Instituciones de Inversión Colectiva.	604
8.1.2.	Panorama general de la Inversión colectiva en España.	605
8.1.3.	Requisitos legales de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva.	609
8.1.4.	Requisitos legales de autorización y Registro de las Instituciones de Inversión Colectiva.	610
8.1.5.	El traspaso de participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva.	610
8.1.6.	La calificación o «rating» de los fondos de inversión.	610
8.1.7.	La fiscalidad general de la inversión colectiva.	613
8.2.	LOS FONDOS DE INVERSIÓN.	614
8.2.1.	Elementos comunes de los Fondos de Inversión.	615
8.2.1.1.	Los aspectos institucionales de los fondos de inversión.	615
8.2.1.2.	Las comisiones de los fondos de inversión.	617
8.2.1.3.	La rentabilidad de los fondos de inversión.	618
8.2.1.4.	La clasificación de los fondos de inversión.	620
8.2.2.	Los Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM).	621
8.2.2.1.	Modalidades genéricas de Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM) establecidas por la CNMV.	622
8.2.2.2.	Modalidades específicas de Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM).	624
8.2.3.	Los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM).	630
8.2.4.	Los Fondos de Inversión Garantizados.	631
8.2.5.	Los Fondos de Inversión en Activos del Tesoro (Fondtesoros).	633
8.2.6.	Los Fondos de Inversión en Activos no Financieros.	635
8.3.	LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN.	637
8.3.1.	Las Sociedades de Inversión Mobiliaria (SIM).	638
8.3.2.	Las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV).	639
8.3.3.	Las Sociedades de Inversión Inmobiliaria (SII).	640
8.4.	LOS CLUBES DE INVERSIÓN.	641

CAPÍTULO 9.
**PLANES DE PENSIONES, PLANES DE JUBILACIÓN, PLANES DE PREVISIÓN ASEGURADOS Y
 SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL**

9.1.	INTRODUCCIÓN.	647
9.2.	LOS PLANES Y FONDOS DE PENSIONES.	649
9.2.1.	La evolución y situación de los planes y fondos de pensiones en España.	649
9.2.2.	La finalidad de los Planes de Pensiones.	649
9.2.3.	Los sujetos de los Planes de Pensiones.	650
9.2.4.	Las modalidades de Planes de Pensiones.	650
9.2.5.	Los Planes de Pensiones del sistema de empleo de promoción.	652
9.2.5.1.	Promoción conjunta de un plan de pensiones con sistema de empleo correspondiente a empresas que pertenezcan a un mismo grupo.	652
9.2.5.2.	Promoción conjunta de un plan de pensiones del sistema de empleo correspondiente a pequeñas y medianas empresas y a empresas con compromisos por pensiones en virtud de convenio colectivo de ámbito superior a la misma.	653
9.2.6.	Los principios rectores de los Planes de Pensiones.	654
9.2.7.	Las aportaciones a los Planes de Pensiones.	656
9.2.8.	Las aportaciones a Planes de Pensiones con posterioridad a la jubilación.	659
9.2.9.	El derecho consolidado de los Planes Individuales de Pensiones.	660
9.2.10.	Las prestaciones de los Planes de Pensiones.	660
9.2.11.	Las contingencias admitidas legalmente para la percepción de prestaciones de los Planes de Pensiones.	662
9.2.12.	La liquidez anticipada de los derechos consolidados.	663
9.2.13.	Los Planes de Pensiones para personas con minusvalías.	664

9.2.14.	La justificación documental para obtener las prestaciones de los Planes de Pensiones.	666
9.2.15.	Los derechos de los partícipes de los Planes de Pensiones y el Defensor del Partícipe.	666
9.2.16.	La política de inversiones del Fondo de Pensiones.	668
9.2.17.	Los elementos institucionales de los planes y fondos de pensiones.	670
9.2.17.1.	Los Fondos de Pensiones.	671
9.2.17.2.	La Entidad Gestora del Fondo de Pensiones.	672
9.2.17.3.	La Entidad Depositaria del Fondo de Pensiones.	673
9.2.17.4.	La Comisión de Control del Fondo de Pensiones.	674
9.2.17.5.	El Control y supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.	676
9.2.18.	Las comisiones aplicadas en las operaciones con Planes de Pensiones.	676
9.2.19.	Las Entidades de Previsión Social Voluntarias (EPSV).	676
9.3.	LOS PLANES DE JUBILACIÓN Y LOS PLANES DE PREVISIÓN ASEGURADOS (PPA).	678
9.3.1.	Los planes de jubilación.	678
9.3.2.	Los planes de previsión asegurados (PPA).	679
9.4.	LOS SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL.	680
9.4.1.	Tipología y características generales de los sistemas de previsión social.	680
9.4.2.	La extenonación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus empleados.	681
9.4.3.	Los seguros colectivos de vida alternativos a Planes de Pensiones.	683
9.4.4.	Las mutualidades de prevision social alternativas a Planes de Pensiones.	684
9.4.4.1.	Modalidades y características de las mutualidades.	685
9.4.4.2.	Derechos de los mutualistas.	686
9.4.4.3.	Obligaciones de los mutualistas.	687

CAPÍTULO 10.

LOS PRODUCTOS DERIVADOS (I): LOS FUTUROS, OPCIONES Y «WARRANTS».

10.1.	INTRODUCCIÓN.	693
10.1.1.	El concepto de derivado financiero.	693
10.1.2.	Las funciones de los derivados financieros.	693
10.1.3.	Los mercados de dervados en España.	693
10.1.3.1.	El Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF).	695
10.1.3.2.	Las Bolsas de valores y la negociación de derivados.	695
10.2.	LOS FUTUROS FINANCIEROS.	696
10.2.1.	El concepto de futuro financiero.	696
10.2.2.	El comprador de futuros.	697
10.2.3.	El vendedor de futuros.	698
10.2.4.	Los futuros financieros en España.	699
10.2.5.	Las comisiones aplicables a los contratos de futuros.	702
10.3.	LAS OPCIONES FINANCIERAS.	703
10.3.1.	El concepto de opción financiera.	703
10.3.2.	La opción CALL.	704
10.3.2.1.	El comprador de una opción CALL.	704
10.3.2.2.	El vendedor de una opción CALL.	705
10.3.3.	La opción PUT.	706
10.3.3.1.	El comprador de una opción PUT.	706
10.3.3.2.	El vendedor de una opción PUT.	707
10.3.4.	Las opciones «in the money», «out the money» y «at the money».	708
10.3.4.1.	La opción CALL.	708
10.3.4.2.	La opción PUT.	709
10.3.5.	Las opciones europeas y las opciones americanas.	710
10.3.6.	Las opciones financieras en España.	711
10.3.7.	Las comisiones aplicables a los contratos de opciones.	713
10.4.	LOS «WARRANTS»,	714
10.4.1.	El concepto y las características de los «warrants».	714
10.4.2.	El «warrant CALL».	716
10.4.3.	El «warrant PUT».	717

CAPÍTULO 11.**LOS PRODUCTOS DERIVADOS (II): VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.**

11.1.	CONSIDERACIONES GENERALES.	723
11.2.	LOS CONTRATOS A PLAZO O «FORWARD» Y LOS FUTUROS FINANCIEROS.	725
11.2.1.	El "forward" de divisas o seguro de cambio.	727
11.2.2.	El "forward-forward".	729
11.2.3.	El "Forward Rate Agreement" (FRA) y el "Forward Exchange Agreement" (FXA).	729
11.2.4.	Los futuros financieros.	732
11.3.	LOS CONTRATOS DE PERMUTA FINANCIERA O «SWAP».	736
11.3.1.	El "swap" de tipos de interés o "Interest Rate Swap" (IRS).	737
11.3.2.	El "swap" de divisas o "Cross Currency Rate Swap" (CCRS).	745
11.3.3.	El "swap" de activos o "asset swap".	747
11.3.4.	El "swap" de deuda.	748
11.4.	LAS OPCIONES.	748
11.5.	LOS PRODUCTOS HÍBRIDOS O ESTRUCTURADOS.	758
11.5.1.	La "fraption".	759
11.5.2.	El "cap" o techo.	759
11.5.3.	El "floor" o suelo.	760
11.5.4.	El "collar" o túnel.	760
11.5.5.	El "corridor" o pasillo.	761
11.5.6.	El "Participating Interest Rate Agreement" (PIRA).	762
11.5.7.	El cilindro.	762
11.5.8.	El "Participating Forward Contract" (PFC).	763
11.5.9.	La "swaption".	763
11.5.10.	El "range forward".	764
11.5.11.	El "break forward" y las opciones Boston.	764
11.5.12.	Las opciones exóticas.	764
11.5.13.	Otras modalidades de opciones (bermuda y "power option").	766
11.6.	LOS ACTIVOS Y PASIVOS CON DERIVADOS IMPLÍCITOS.	767
11.6.1.	Las opciones de conversión y canje.	767
11.6.2.	Los "warrants".	769
11.6.3.	La opción de amortización anticipada.	770
11.6.4.	La deuda referenciada a índices de renta variable.	771
11.6.5.	El derecho preferente de suscripción.	771

CAPÍTULO 12.**GESTIÓN Y COBERTURA DE CARTERAS.**

12.1.	INTRODUCCIÓN A LA GESTIÓN DE CARTERAS.	777
12.2.	RIESGO Y RENTABILIDAD.	780
12.3.	GESTIÓN DE CARTERAS DE RENTA VARIABLE.	783
12.4.	OPERACIONES CORPORATIVAS Y GESTIÓN DE CARTERAS.	792
12.5.	GESTIÓN DE CARTERAS DE RENTA FIJA.	795
12.6.	EL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS Y SU COBERTURA.	803
12.7.	LA INFLUENCIA DE LA FISCALIDAD EN LA GESTIÓN DE CARTERAS.	813
12.8.	GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.	814

CAPÍTULO 13.**EL SEGURO COMO INSTRUMENTO DE INVERSIÓN-PREVISIÓN.**

13.1.	INTRODUCCIÓN AL SEGURO.	825
13.1.1.	El riesgo y la incertidumbre.	825
13.1.2.	La cobertura de riesgos.	826
13.1.3.	Elementos del contrato o póliza de seguro.	827

13.2.	EL SEGURO PRIVADO.	829
13.2.1.	Situación del mercado del seguro privado.	829
13.2.2.	Tipos de entidades aseguradoras privadas.	831
13.2.3.	Aspectos institucionales y de funcionamiento de las entidades aseguradoras.	833
13.2.4.	El equilibrio en el riesgo soportado: el reaseguro y el coaseguro.	834
13.2.5.	La prima y la prestación del seguro privado.	835
13.2.5.1.	Las primas de los seguros.	835
13.2.5.2.	La prestación de los seguros.	836
13.3.	LA TIPOLOGÍA Y CARACTERÍSTICAS DE LOS SEGUROS PRIVADOS.	838
13.3.1.	Los seguros personales.	839
13.3.1.1.	Los seguros de vida (para caso de fallecimiento).	840
13.3.1.2.	Los seguros de vida (para caso de vida o supervivencia).	840
13.3.1.3.	Los seguros de vida mixtos.	841
13.3.1.4.	Los seguros de vida vinculados con operaciones financieras y otras modalidades afines.	842
13.3.1.4.1.	Seguros de vida con participación en beneficios.	842
13.3.1.4.2.	Seguros de vida combinados con fondos de inversión («Unit Linked» e «Index Linked»).	842
13.3.1.4.3.	Seguros de vida con gestión de fondos colectivos de jubilación.	845
13.3.1.4.4.	Las operaciones de capitalización.	845
13.3.1.5.	Los seguros de accidentes.	845
13.3.1.6.	Los seguros de enfermedad en los que se garantiza el reembolso de gastos médicos.	845
13.3.1.7.	Los seguros de enfermedad en los que se garantiza la prestación de asistencia sanitaria.	846
13.3.2.	Los seguros de daños a los bienes.	847
13.3.2.1.	Los seguros de incendio, elementos de la naturaleza, robo y otros (incluidos los seguros agrarios).	853
13.3.2.2.	Los seguros de mercancías transportadas.	853
13.3.2.3.	Los seguros de vehículos.	853
13.3.3.	Los seguros patrimoniales.	854
13.3.3.1.	Los seguros de responsabilidad civil.	854
13.3.3.2.	Los seguros de pérdida de beneficios o de lucro cesante.	854
13.3.3.3.	Los seguros de crédito y de caución.	854
13.3.4.	Los seguros privados combinados o multirisgo.	855
13.4.	EL SEGURO PÚBLICO.	856
13.4.1.	Diferencias entre el seguro público y el privado.	856
13.4.2.	Los riesgos cubiertos por la Administración Pública.	857
13.4.3.	La gestión de los riesgos cubiertos por la Administración Pública.	858
13.4.4.	Las cotizaciones y prestaciones de los Seguros Públicos.	861

**CAPÍTULO 14.
LA INVERSIÓN EN VIVIENDA.**

14.1.	CONSIDERACIONES GENERALES.	867
14.2.	LA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA.	868
14.2.1.	Pasos previos y formalización de la adquisición de vivienda.	868
14.2.2.	Modalidades de financiación de la adquisición de vivienda.	872
14.2.3.	Tipos de interés de los préstamos hipotecarios.	876
14.2.4.	Métodos de amortización de préstamos hipotecarios.	878
14.2.5.	Formalización de préstamos hipotecarios.	881
14.2.6.	Subrogación y modificación de préstamos hipotecarios.	882
14.2.7.	Consideraciones sobre la Vivienda de Protección Oficial (VPO).	883
14.2.8.	Fiscalidad de la adquisición de vivienda habitual (IRPF ejercicio 2003).	885
14.2.8.1.	Deducciones por adquisición o rehabilitación con financiación propia (ejercicio 2003).	885
14.2.8.2.	Deducciones por adquisición o rehabilitación con financiación ajena (ejercicio 2003).	886

14.3. LAS CUENTAS AHORRO-VIVIENDA.	889
14.4. LA VENTA O TRANSMISIÓN DE VIVIENDA.	891
14.5. EL ARRENDAMIENTO O ALQUILER DE VIVIENDA.	894
14.5.1. El inquilino o arrendatario.	895
14.5.2. El propietario o arrendador.	895
14.5.3. El subarrendamiento de vivienda.	896

CAPÍTULO 15.

LA INVERSIÓN EN BIENES DE COLECCIÓN Y EN OTROS ACTIVOS TANGIBLES.

15.1. INTRODUCCIÓN.	899
15.2. LA INVERSIÓN EN BIENES DE COLECCIÓN.	906
15.2.1. La inversión en filatelia.	906
15.2.2. La inversión en numismática.	914
15.2.3. La inversión en bibliofilia.	914
15.2.4. La inversión en pintura y escultura.	915
15.2.5. La inversión en otras obras de arte, obras gráficas, carteles, antigüedades y otros objetos.	915
15.3. LA INVERSIÓN EN DETERMINADAS MATERIAS PRIMAS.	916
15.3.1. Las inversiones ecológicas y en maderas nobles.	916
15.3.2. La inversión en metales y piedras preciosas.	919
15.4. LA INVERSIÓN EN OTROS ACTIVOS.	919