Market Talks

CENTRO DE EDUCACIÓN

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 9 DE 15

Por qué se mueven los precios de las acciones

La oferta y la demanda, los resultados y las expectativas, las noticias de la empresa, el mercado en su conjunto, los tipos de interés y el ánimo de los inversores: las fuerzas detrás de cada movimiento de precio

12 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 9 DE 15

Por qué se mueven los precios de las acciones

EN UNA FRASE

A corto plazo, una acción se mueve siempre que los compradores tienen más prisa que los vendedores, o al revés. Lo que les da prisa es sobre todo la información nueva sobre lo que la empresa ganará en el futuro, comparada con lo que los inversores ya esperaban. Las noticias de la empresa, los movimientos de todo el mercado, los tipos de interés y el ánimo de los inversores también influyen, y a largo plazo los precios de las acciones tienden a seguir a los beneficios de la empresa.

Compradores o vendedores con más prisa

En la Lección 3 viste la mecánica: un precio sube cuando los compradores van tomando las ofertas y baja cuando los vendedores van vendiendo contra las demandas. Todo movimiento de precio, sea cual sea su causa, se produce así.

Así que la verdadera pregunta es *por qué* los compradores o los vendedores tienen más prisa en un momento dado. Una acción no sube porque «haya más compradores que vendedores». Cada acción que alguien compra la vende otra persona, así que el número de acciones compradas y vendidas siempre es el mismo. Lo que cambia es la **urgencia**. Cuando llega una buena noticia, los compradores están dispuestos a pagar más y los vendedores piden más para desprenderse de sus acciones, así que el precio sube hasta que las dos partes vuelven a ponerse de acuerdo. Con una mala noticia ocurre lo contrario.

El resto de la lección repasa los principales tipos de noticias y de fuerzas que cambian ese equilibrio.

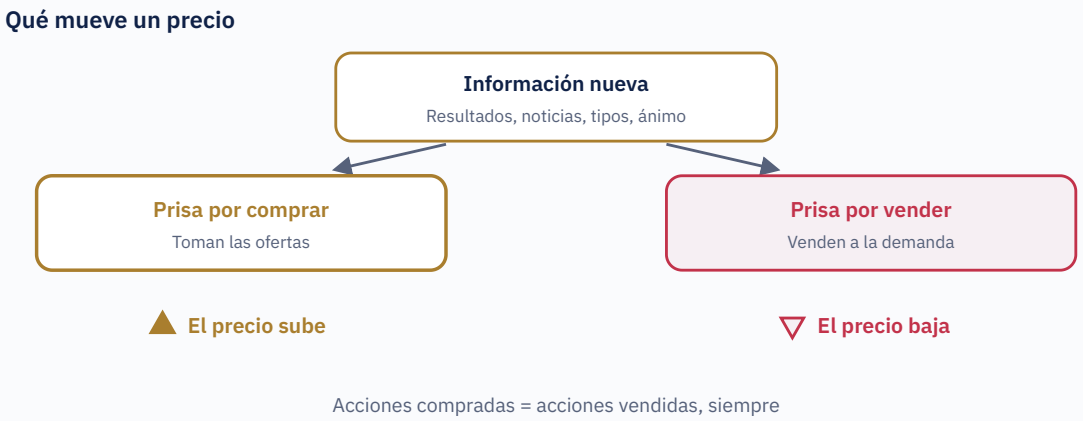

Figura 1. La información nueva cambia la prisa de compradores y vendedores. El precio se mueve hasta que vuelven a ponerse de acuerdo.

Los precios miran al futuro

Como viste en la Lección 1, una acción es una parte de un negocio, así que su valor depende de lo que ese negocio **ganará**. La clave está en ese futuro. Los inversores no pagan por los beneficios del año pasado, que ya se han ganado y gastado. Pagan por los beneficios que esperan en los próximos años.

Esto explica buena parte de lo que ocurre en el mercado:

- Una empresa puede perder dinero hoy y aun así valer mucho, si los inversores creen que ganará mucho más adelante.
- Una empresa puede anunciar un beneficio récord y aun así ver caer sus acciones, si los inversores esperaban todavía más.
- Los precios reaccionan rápido a todo lo que cambia la visión del futuro: productos nuevos, un nuevo competidor, un cambio en los tipos de interés o una crisis repentina.

Dicho de otro modo, los precios de las acciones se mueven cuando cambian las **expectativas**. Un precio ya refleja lo que la mayoría de los inversores sabe y cree. Solo lo mueve la información **nueva**, o un cambio en cómo los inversores valoran la información que ya tenían.

Resultados: lo publicado frente a lo esperado

Cuatro veces al año, las empresas cotizadas publican sus resultados, un periodo conocido como **temporada de resultados** (earnings season). Antes de cada informe, los analistas que siguen a la empresa publican estimaciones de sus ventas y de su beneficio por acción (BPA, en inglés EPS), y la media de esas estimaciones se llama **consenso** (consensus).

Cuando salen los resultados, el mercado los compara con el consenso. Si lo superan, se dice que la empresa **bate las previsiones** (beat), y si se quedan por debajo, que **no las alcanza** (miss). Pero el precio de la acción reacciona a algo más que la cifra principal. Los inversores también miran con atención las **previsiones de la propia empresa** (guidance) para los próximos trimestres, porque hablan del futuro. El nivel intermedio trata en detalle la temporada de resultados.

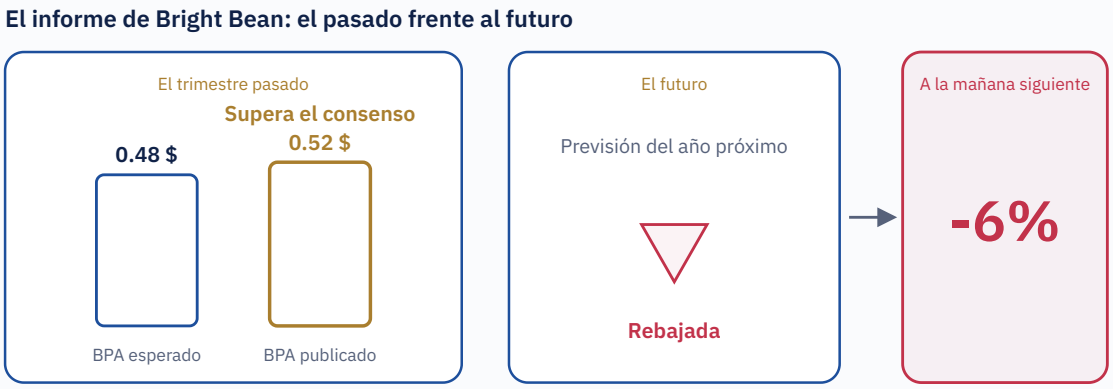

Figura 2. Bright Bean batió la estimación del trimestre pasado, pero sus peores perspectivas para el futuro hicieron bajar las acciones.

EJEMPLO: BATE LAS PREVISIONES Y AUN ASÍ CAE

Los analistas esperan que Bright Bean (nuestra empresa imaginaria BRBN de la Lección 6) publique un BPA de **0.48 $** en el trimestre. Tras el cierre, publica **0.52 $**, una clara superación de las previsiones. Pero en el mismo informe rebaja su previsión para el año que viene, porque el café en grano se está encareciendo. A la mañana siguiente, BRBN abre un **6% más abajo**. La buena noticia era sobre el trimestre pasado. La mala era sobre el futuro, y el futuro es lo que pagan los inversores.

Noticias de la empresa

Además de los resultados, muchos tipos de noticias de una empresa pueden mover su acción, a menudo con fuerza:

- **Productos y contratos:** un lanzamiento con éxito, un ensayo clínico fallido o un gran cliente nuevo.
- **Adquisiciones:** cuando una empresa acepta ser comprada, sus acciones suelen saltar hacia el precio de la oferta, porque el comprador normalmente paga más que el precio de mercado. Las acciones del comprador a veces caen.
- **Dirección:** la llegada o la salida repentina de un director ejecutivo (CEO).

- **Asuntos legales y regulatorios:** multas, demandas, investigaciones o nuevas normas para el sector.
- **Opiniones de analistas:** una mejora o una rebaja de la recomendación por parte de un analista conocido puede mover una acción durante uno o dos días.
- **Cambios en los índices:** cuando una empresa entra en un índice importante como el S&P 500, los fondos indexados tienen que comprar sus acciones, lo que puede empujar el precio al alza en torno a la fecha de inclusión.

El tamaño del movimiento depende de lo sorprendente que sea la noticia y de cuánto cambie los beneficios esperados. Una noticia que ya se esperaba suele mover muy poco el precio, o nada.



Figura 3. Los principales tipos de noticias de una empresa que pueden mover el precio de su acción.

Todo el mercado y el sector

Las acciones rara vez se mueven solas. La mayoría de los días, la mayor influencia sobre una acción es la dirección de **todo el mercado**. Cuando el S&P 500 cae un 2% en un mal día, la mayoría de las acciones caen con él, sean cuales sean sus propias noticias. Las acciones de un mismo **sector** también tienden a moverse juntas: si un gran fabricante de chips anuncia una demanda fuerte, otros fabricantes de chips suelen subir también.

Los analistas miden cuánto suele moverse una acción con el mercado mediante un número llamado **beta**:

- Una beta de **1** significa que la acción ha tendido a moverse más o menos lo mismo que el mercado.
- Una beta de **1,5** significa que ha tendido a moverse alrededor de una vez y media más, en las dos direcciones. Las tecnológicas de rápido crecimiento suelen tener betas altas.
- Una beta de **0,5** significa que ha tendido a moverse más o menos la mitad. Las eléctricas y las empresas de alimentación suelen tener betas bajas.

La beta se basa en el pasado y es solo una media. En un día concreto, una acción puede moverse de forma muy distinta. Pero es un recordatorio útil de que tener una acción de beta alta significa subirse a olas más grandes cuando se mueve todo el mercado.

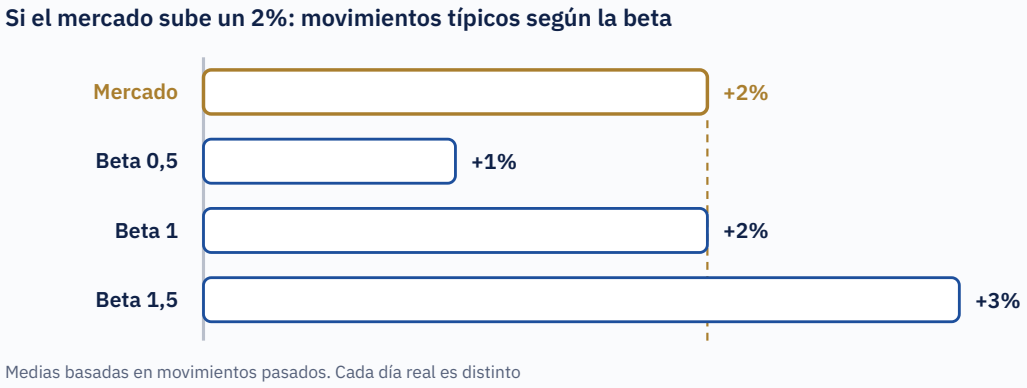

Figura 4. La beta muestra cuánto ha tendido a moverse una acción en comparación con el mercado.

Los tipos de interés y la economía

Algunas fuerzas mueven casi todas las acciones a la vez. La más poderosa son los **tipos de interés**, que fijan sobre todo los bancos centrales, como la Reserva Federal de EE. UU. (la Fed). Los tipos afectan a las acciones de tres maneras:

- **Competencia:** cuando las cuentas de ahorro y los bonos pagan más, las acciones resultan menos atractivas en comparación.
- **Costes:** unos tipos más altos encarecen el crédito para las empresas y sus clientes, lo que puede frenar el crecimiento y recortar los beneficios.
- **Valor del futuro:** unos tipos más altos hacen que los beneficios esperados dentro de muchos años valgan menos hoy. Por eso las empresas de rápido crecimiento, cuyos beneficios están sobre todo en el futuro, suelen ser las más castigadas cuando suben los tipos.

El año 2022 es un ejemplo claro. La Fed subió su tipo de interés principal siete veces, desde casi cero hasta una horquilla del **4,25% al 4,50%**, para combatir una inflación alta. El S&P 500 cayó un **19,4%** ese año, su peor año desde 2008, y las acciones tecnológicas cayeron todavía más. Los datos económicos, como las cifras de empleo, inflación y crecimiento, mueven los mercados sobre todo porque cambian lo que los inversores esperan que haga a continuación el banco central.



Figura 5. En 2022 la Fed subió los tipos siete veces, y el S&P 500 vivió su peor año desde 2008.

El ánimo de los inversores: miedo y codicia

Los inversores son personas, y las personas no siempre mantienen la calma. Cuando los precios suben y parece que todo el mundo gana dinero, el optimismo puede llevar los precios muy por encima de lo que justifican los beneficios. Cuando se impone el miedo, los inversores venden casi cualquier cosa, y los precios pueden caer muy por debajo de lo que valen las empresas. Este estado de ánimo cambiante se llama **sentimiento del mercado** (market sentiment).

Los primeros meses de la pandemia de COVID-19 mostraron lo rápido que puede cambiar el sentimiento. Desde su máximo del **19 de febrero de 2020** hasta su mínimo del **23 de marzo de 2020**, el S&P 500 cayó alrededor de un **34%** en poco más de un mes, ante el temor a una recesión profunda y larga. Después, los bancos centrales y los gobiernos intervinieron con enormes ayudas, y el índice volvió a marcar un máximo histórico en **agosto de 2020**, menos de seis meses después del mínimo.

Los inversores que vendieron presas del pánico cerca del suelo consolidaron grandes pérdidas y a menudo se perdieron la recuperación. El sentimiento puede llevar los precios a extremos en las dos direcciones, y esa es una de las razones por las que tener un plan, como explican lecciones posteriores, importa tanto.



Figura 6. En 2020 el S&P 500 cayó alrededor de un 34% en poco más de un mes y después se recuperó hasta un nuevo máximo en agosto.

Ruido a corto plazo y valor a largo plazo

Día a día, los precios de las acciones pueden parecer aleatorios. Reaccionan a titulares, rumores, órdenes grandes y cambios de ánimo, y muchos de esos movimientos se desvanecen en pocos días. A lo largo de los años, en cambio, la imagen es distinta: una empresa cuyos beneficios crecen con fuerza tiende a ver subir el precio de su acción, y una cuyos beneficios se reducen tiende a verlo bajar.

El inversor Benjamin Graham, maestro de Warren Buffett, lo describió con una imagen famosa: a corto plazo, el mercado es como una máquina de votar, que cuenta lo popular que es una acción, pero a largo plazo es como una máquina de pesar, que mide lo que de verdad vale el negocio.

Las dos visiones importan. Los traders trabajan con los movimientos a corto plazo: las noticias, el momentum y el equilibrio entre compradores y vendedores, que el nivel intermedio explora con gráficos y volumen. Los inversores a largo plazo se centran en los beneficios y el valor. Saber a qué juego se está jugando, y qué fuerzas lo mueven, es el primer paso para entender cualquier movimiento de precio.

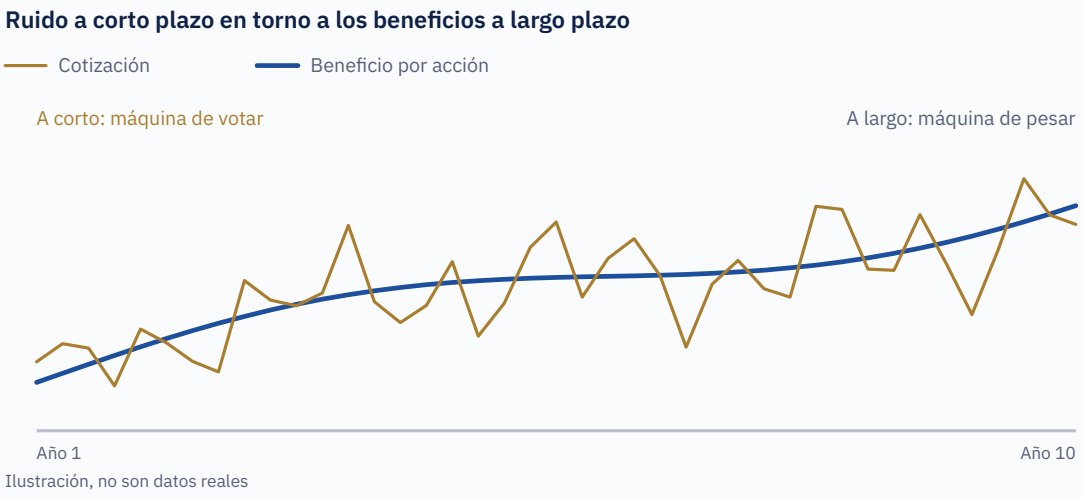

Figura 7. En periodos cortos los precios oscilan, pero a largo plazo tienden a seguir a los beneficios.

Por qué esto importa a los traders

- **Lo que cuenta es la sorpresa, no la noticia.** Los precios se mueven por la diferencia entre lo que ocurrió y lo que se esperaba. Por eso muchos traders consultan el consenso antes de un informe de resultados.
- **Primero, el mercado.** Un índice débil puede arrastrar a una acción con buenas noticias. Muchos traders miran el S&P 500, el Nasdaq-100 y el sector antes que cualquier acción concreta.
- **El calendario importa.** Las fechas de resultados, las reuniones de los bancos centrales y los datos económicos clave se conocen de antemano, y es entonces cuando suelen producirse los mayores movimientos y gaps.
- **El sentimiento exagera.** Los movimientos impulsados por el miedo o la euforia suelen ir más lejos de lo que parece razonable, en las dos direcciones. Muchos traders ajustan el tamaño de sus posiciones para poder resistirlos.

Términos clave

Expectativas	Lo que los inversores, de media, ya creen sobre el futuro de una empresa. Los precios se mueven cuando cambian las expectativas.
Temporada de resultados	Las semanas de cada trimestre en que la mayoría de las empresas cotizadas publican sus resultados.

Consenso (consensus)	La media de las estimaciones de los analistas para los resultados de una empresa.
Batir o no alcanzar las previsiones (beat y miss)	Resultados por encima (beat) o por debajo (miss) de la estimación de consenso.
Previsiones de la empresa (guidance)	La previsión que hace la propia empresa sobre sus ventas o sus beneficios futuros.
Sector	Un grupo de empresas de la misma industria, como la banca, la energía o la tecnología.
Beta	Una medida de cuánto ha tendido a moverse una acción en comparación con todo el mercado.
Tipos de interés	El coste de pedir dinero prestado, en el que influyen sobre todo bancos centrales como la Fed.
Sentimiento del mercado	El estado de ánimo general de los inversores, del miedo al optimismo.

Ideas clave

1. Todo movimiento de precio nace de un cambio en la prisa de compradores y vendedores. El número de acciones compradas y vendidas siempre es el mismo.
2. Los precios de las acciones miran al futuro. Se mueven cuando cambian las expectativas sobre los beneficios futuros de una empresa.
3. Los resultados mueven las acciones según cómo se comparan con el consenso, y las previsiones sobre el futuro suelen importar más que el trimestre pasado.
4. Las noticias de la empresa, todo el mercado, el sector, los tipos de interés y el sentimiento de los inversores empujan los precios. En 2022, la subida de los tipos contribuyó a que el S&P 500 cayera un 19,4%.
5. A corto plazo, los precios pueden oscilar con el ánimo y los titulares, pero a largo plazo tienden a seguir a los beneficios.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Por qué no es del todo correcto decir que una acción subió «porque había más compradores que vendedores»?

A. Porque cada acción comprada también se vende, así que las cifras son iguales. Lo que cambia es la prisa de cada lado

B. Porque solo los vendedores pueden mover los precios

C. Porque los precios los fija la bolsa

D. Porque los compradores nunca influyen en el precio

2. ¿Por qué pagan principalmente los inversores cuando compran una acción?

A. Por los beneficios del año pasado

B. Por el título de la acción

C. Solo por las oficinas de la empresa

D. Por los beneficios futuros que se esperan de la empresa

3. Los analistas esperan un BPA de 0.48 $ y la empresa publica 0.52 $. ¿Cómo se llama esto?

A. Un miss (no alcanza las previsiones)

B. Un beat (bate las previsiones)

C. Un gap

D. Guidance (previsiones de la empresa)

4. Bright Bean bate las previsiones, pero rebaja su previsión para el año que viene. ¿Por qué podrían caer sus acciones?

A. Batir las previsiones siempre hace caer las acciones

B. La bolsa castiga a quien bate las previsiones

C. Unas previsiones más bajas cambian las expectativas sobre los beneficios futuros, que importan más que el trimestre pasado

D. Porque el informe salió después del cierre

5. Una acción tiene una beta de 1,5. Si el mercado sube un 2%, ¿qué cabría esperar de media?

A Que caiga un 3%
B Que suba alrededor de un 1%
C Que suba alrededor de un 3%
D Que no se mueva

6. ¿Por qué la subida de los tipos de interés suele perjudicar más a las empresas de rápido crecimiento?

A Porque pagan los mayores dividendos
B Porque no tienen clientes
C Porque no se les permite pedir préstamos
D Porque gran parte de su valor procede de beneficios lejanos, que valen menos hoy cuando los tipos son más altos

7. ¿Qué le ocurrió al S&P 500 en 2022, mientras la Fed subía los tipos desde casi cero hasta el 4,25% a 4,50%?

A Subió un 19,4%
B No cambió
C Cayó un 19,4%
D Cayó un 80%

8. Del 19 de febrero al 23 de marzo de 2020, el S&P 500 cayó alrededor de un 34%. ¿Cuándo se había recuperado hasta un nuevo récord?

A En unos cinco meses, en agosto de 2020
B Diez años después
C Nunca se recuperó
D Al día siguiente

Respuestas

1 A

Porque cada acción comprada también se vende, así que las cifras son iguales. Lo que cambia es la prisa de cada lado

Cada operación tiene un comprador y un vendedor. Los precios se mueven porque un lado tiene más prisa que el otro, así que el precio se desplaza hasta que vuelven a ponerse de acuerdo.

2 D

Por los beneficios futuros que se esperan de la empresa

El valor de una acción depende de lo que ganará el negocio. Los beneficios pasados ya están ganados; los precios se mueven cuando cambia la visión del futuro.

3 B

Un beat (bate las previsiones)

Unos resultados por encima de la estimación de consenso son un beat. Por debajo, son un miss.

4 C

Unas previsiones más bajas cambian las expectativas sobre los beneficios futuros, que importan más que el trimestre pasado

Los inversores pagan por los beneficios futuros. Unas perspectivas más débiles pueden pesar más que un buen trimestre pasado.

5 C

Que suba alrededor de un 3%

Una beta de 1,5 significa que la acción ha tendido a moverse alrededor de una vez y media más que el mercado, es decir, un 3% aproximadamente cuando el mercado se mueve un 2%. Es solo una media.

6 D

Porque gran parte de su valor procede de beneficios lejanos, que valen menos hoy cuando los tipos son más altos

Los tipos más altos reducen el valor actual de los beneficios lejanos, y los beneficios de las empresas de crecimiento están sobre todo en el futuro.

7 C

Cayó un 19,4%

El S&P 500 cayó un 19,4% en 2022, su peor año desde 2008, mientras la Fed subía los tipos siete veces para combatir la inflación.

8 A

En unos cinco meses, en agosto de 2020

Tras la intervención de los bancos centrales y los gobiernos, el índice marcó un nuevo máximo histórico en agosto de 2020. Quienes vendieron presas del pánico cerca del suelo se perdieron la recuperación.

FUENTES

- Associated Press, el S&P 500 cierra un año sombrío con su mayor pérdida desde 2008 (30 de diciembre de 2022): https://www.fox13now.com/news/national/s-p-500-closes-out-dismal-year-with-worst-loss-since-2008
- Reuters, adiós al mercado bajista más corto de la historia del S&P 500 (agosto de 2020): https://www.investing.com/news/stock-market-news/say-goodbye-to-the-shortest-bear-market-in-sp-500-history-2270085
- Nasdaq, glosario: beta: https://www.nasdaq.com/glossary/b/beta

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 10 Dividendos

Esta lección forma parte del curso de Acciones del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.