

# Análisis fundamental

**Profesor: Miguel Jiménez**

Material de los cursos:

<https://migueljimenezg.github.io/cursos/>

# Múltiplos bursátiles

---

Son ratios de valoración relativos.

Son herramientas utilizadas en el análisis fundamental para comparar las métricas de valoración de una empresa con las de otras empresas en la misma industria o sector.

Estos ratios proporcionan una perspectiva relativa de cómo se valora una empresa en comparación con sus competidores directos.

- Utilidad Por Acción (UPA) o Earnings Per Share (EPS).
- Relación Precio Ganancia (RPG) o Price to Earnings Ratio (P/E).
- Precio a Valor en Libros (PVL) o Price to Book Ratio (P/B).
- Dividend Yield.

# Earnings Per Share - EPS

---

$$\text{EPS} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones en circulación}}$$

[\$ generados por cada acción]

Muestra la cantidad de ganancias generadas por una empresa por cada acción en circulación. Es una medida esencial para evaluar la rentabilidad y el rendimiento financiero de una empresa en términos de ganancias disponibles para los accionistas.

# Earnings Per Share - EPS

---

**EPS creciente:** indica que la empresa está generando más ganancias por acción, lo que suele ser visto como un signo positivo de crecimiento y rentabilidad.

**EPS estable o declinante:** puede indicar que la empresa está enfrentando desafíos en términos de rentabilidad o que puede estar experimentando presiones en sus márgenes.

**Comparación con la industria:** es útil comparar con el promedio de otras empresas en la misma industria para evaluar su rendimiento relativo.

Tener en cuenta que el UPA puede ser afectado por factores como dilución de acciones (emisión de nuevas acciones), recompra de acciones y cambios en las políticas contables.

# Price to Earnings Ratio – P/E

---

$$P/E = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Utilidad por acción (EPS)}}$$

[X veces la utilidad por acción]

Compara el precio actual de una acción con las utilidades por acción (EPS-Earnings Per Share) de una empresa. Es una herramienta clave para evaluar cuánto están dispuestos a pagar los inversionistas por cada unidad de utilidad (ganancia) generada por la empresa.

$$EPS = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones en circulación}}$$

# Price to Earnings Ratio – P/E

---

El P/E ratio proporciona información sobre cómo el mercado valora las perspectivas de crecimiento y el riesgo percibido de una empresa.

**P/E alto:** puede indicar que los inversionistas están dispuestos a pagar un precio premium por las ganancias actuales y futuras de la empresa. Esto puede reflejar expectativas de un crecimiento sólido y un desempeño favorable en el futuro.

**P/E bajo:** puede indicar que la empresa está siendo valorada a un múltiplo más bajo de sus ganancias, lo que podría sugerir que el mercado tiene expectativas más moderadas o inciertas sobre su crecimiento futuro.

# Price to Earnings Ratio – P/E

---

**P/E similar a la Industria:** comparar el P/E de una empresa con el promedio de la industria o sector puede proporcionar información sobre cómo se sitúa en relación con sus competidores directos.

**P/E histórico:** evaluar el P/E de la empresa en relación con su historial puede ayudar a identificar si está sobrevalorada o subvalorada en comparación con su propia trayectoria.

# Price to Earnings Ratio – P/E

---

## Limitaciones:

- Diferentes empresas y sectores pueden tener rangos de P/E normales diferentes debido a sus estructuras de crecimiento y riesgo.
- Los P/E ratios altos pueden también indicar una sobrevaloración y exuberancia irracional en el mercado.
- Las ganancias pueden ser manipuladas por factores contables, por lo que es importante analizar el P/E en conjunto con otras métricas y la calidad de las ganancias.

# Price to Book Ratio – P/B

---

$$P/B = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Valor en libros por acción}}$$

[X veces valor en libros]

Evalúa la relación entre el precio de mercado de una acción y el valor contable de los activos netos de una empresa. Esta métrica proporciona información sobre cómo los inversionistas valoran una empresa en relación con su patrimonio neto registrado en los libros contables.

$$\text{Valor en libros por acción} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Acciones en circulación}}$$

# Price to Book Ratio – P/B

---

**P/B alto:** puede indicar que los inversionistas están dispuestos a pagar más por cada unidad de valor contable. Esto puede indicar que se espera un crecimiento significativo o que la empresa posee activos intangibles valiosos no reflejados en el valor contable.

**P/B bajo:** puede sugerir que la empresa está siendo valorada a un múltiplo menor de su valor contable. Esto puede indicar que los inversionistas tienen expectativas más moderadas sobre el crecimiento futuro o que hay preocupaciones sobre la calidad de los activos.

**P/B igual a 1:** significa que el precio de mercado de las acciones es aproximadamente igual al valor contable por acción. Esto puede indicar que la empresa está siendo valorada en función de su valor en libros.

# Price to Book Ratio – P/B

---

**Comparación con la Industria:** comparar el P/B de una empresa con el promedio de la industria puede proporcionar una idea de cómo se valora en relación con sus competidores.

## Limitaciones:

No captura factores intangibles como la calidad de la administración, la innovación y la posición en el mercado. Además, el valor en libros puede no reflejar el valor real de ciertos activos, como activos intangibles valiosos o activos que se han depreciado en el tiempo.

# Dividend Yield

---

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Dividendos por acción}}{\text{Precio por acción}}$$

[se expresa como un porcentaje]

Es una métrica financiera que se utiliza para evaluar el rendimiento de los dividendos de una empresa en relación con el precio de sus acciones. Es una medida importante para los inversionistas que buscan ingresos regulares en forma de dividendos.

# Dividend Yield

---

**Dividend Yield alto:** indica que la empresa está pagando una cantidad significativa de dividendos en relación con su precio de mercado. Esto puede ser atractivo para los inversionistas que buscan ingresos regulares.

**Dividend Yield bajo:** puede indicar que la empresa no está pagando muchos dividendos en relación con su precio de mercado. Puede ser el resultado de una estrategia de reinversión de ganancias en lugar de distribución de dividendos.

# Dividend Yield

---

**Comparación con el mercado:** es útil comparar el Dividend Yield de una empresa con el promedio del mercado o del sector en el que opera. Esto puede proporcionar una perspectiva sobre cómo se compara la empresa con sus pares en términos de rendimiento de dividendos.

Es importante tener en cuenta que un alto Dividend Yield no siempre es una señal positiva. Puede ser indicativo de problemas financieros o de falta de oportunidades de crecimiento dentro de la empresa, lo que lleva a la distribución de ganancias en lugar de reinversión en el negocio.

# ISA

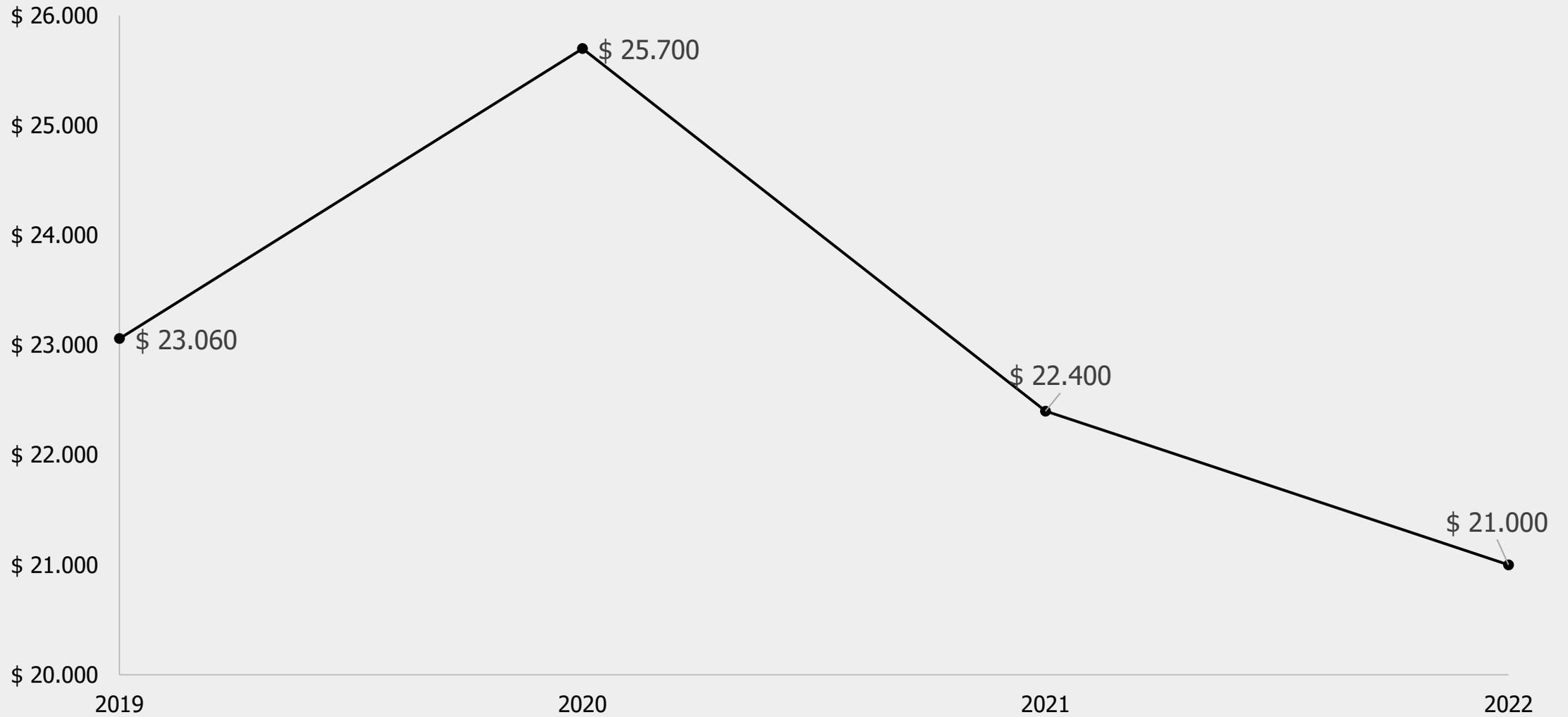
---

Acciones en circulación: 1.107.677.894

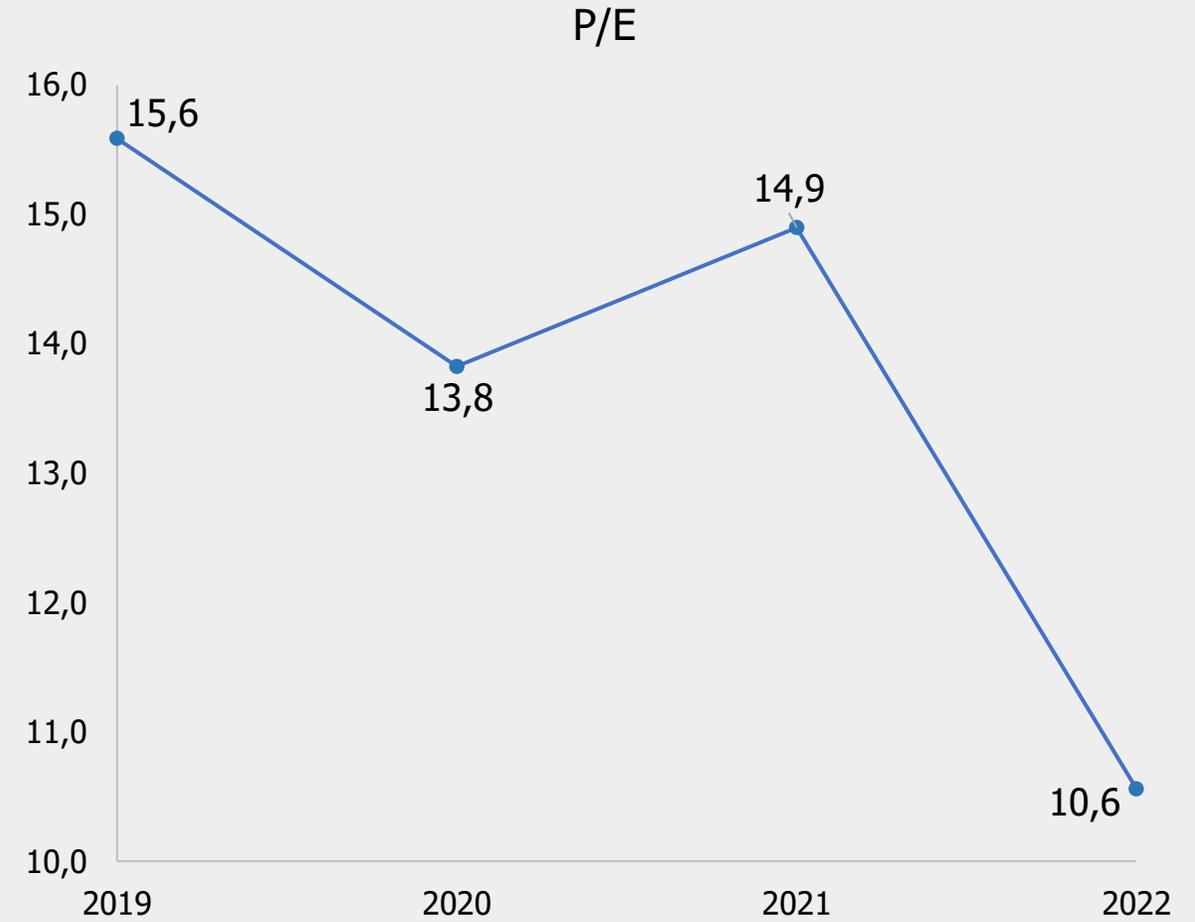
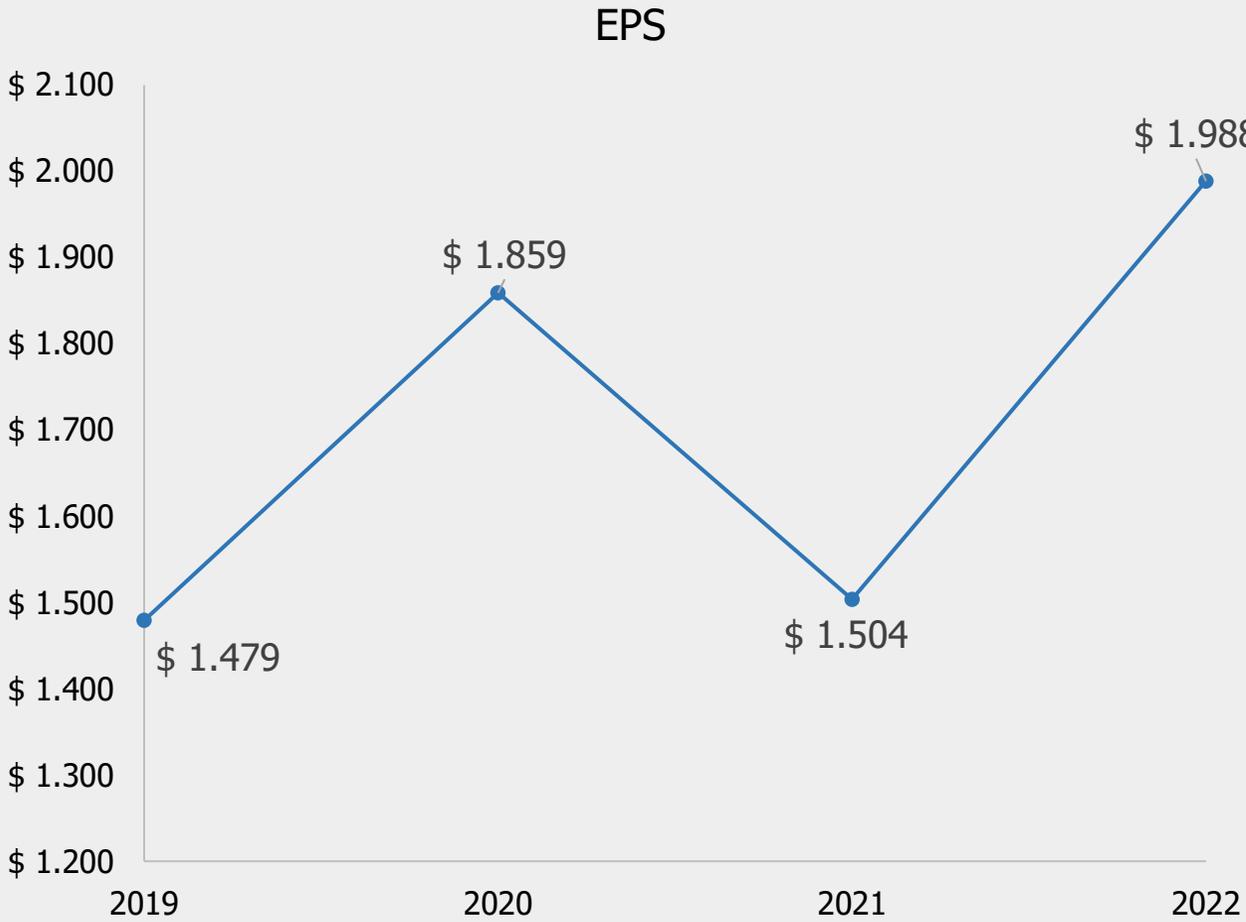
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Precio acción	\$ 23.060	\$ 25.700	\$ 22.400	\$ 21.000
Utilidad Neta	\$ 1.638.732.000.000	\$ 2.059.191.000.000	\$ 1.665.536.000.000	\$ 2.202.581.000.000
EPS	\$ 1.479	\$ 1.859	\$ 1.504	\$ 1.988
P/E	15,6	13,8	14,9	10,6
Patrimonio neto	\$ 21.103.214.000.000	\$ 20.146.193.000.000	\$ 22.132.995.000.000	\$ 29.550.371.000.000
Valor en libros por acción	\$ 19.052	\$ 18.188	\$ 19.981	\$ 26.678
P/B	1,2	1,4	1,1	0,8
Dividendos (año siguiente)	\$ 675	\$ 1.303,0	\$ 749	\$ 1.782
Dividend Yield	2,9%	5,1%	3,3%	8,5%

# ISA

Precio acción

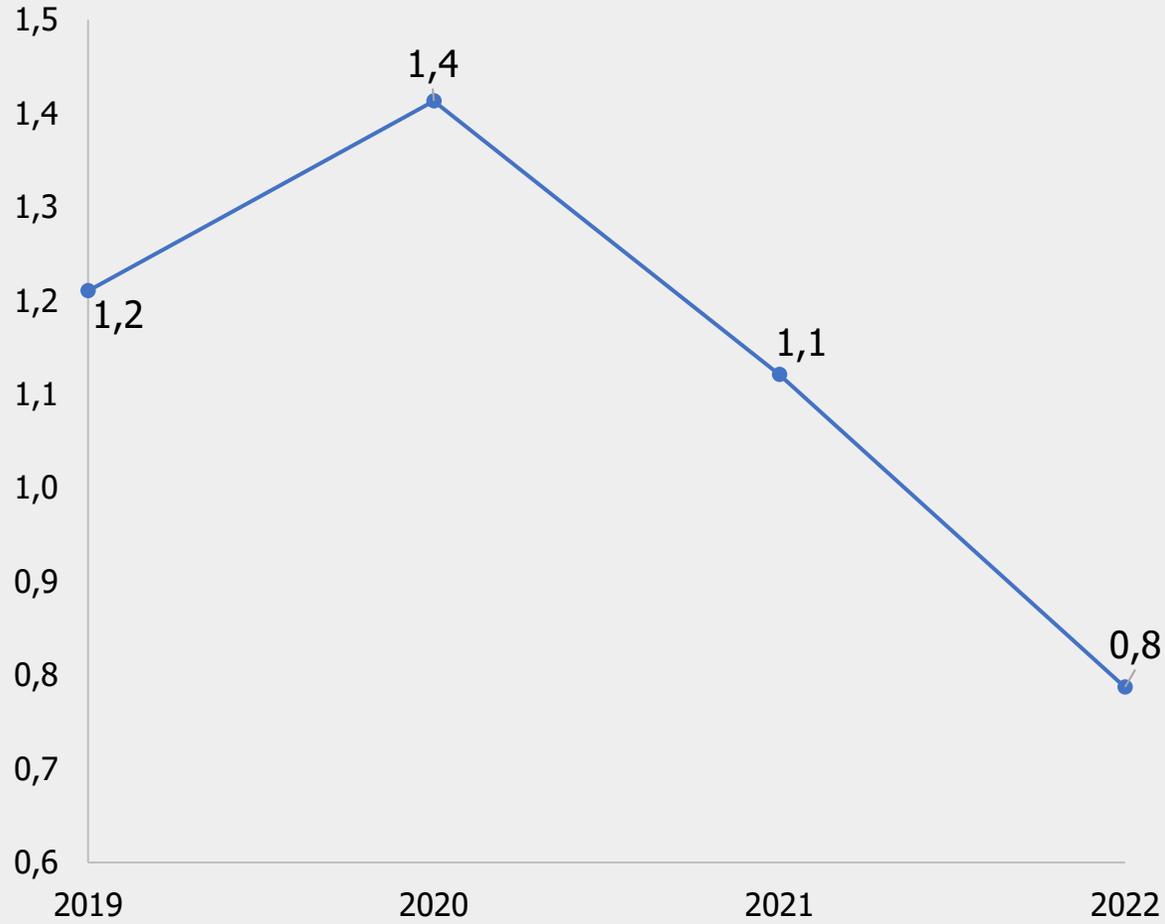


# ISA



# ISA

## P/B



## Dividend Yield

