



CARRER PATH IN FINANCE

Portafolios de Inversión – Análisis fundamental/Financiero
Dr. Jesús Cuauhtémoc Téllez Gaytán

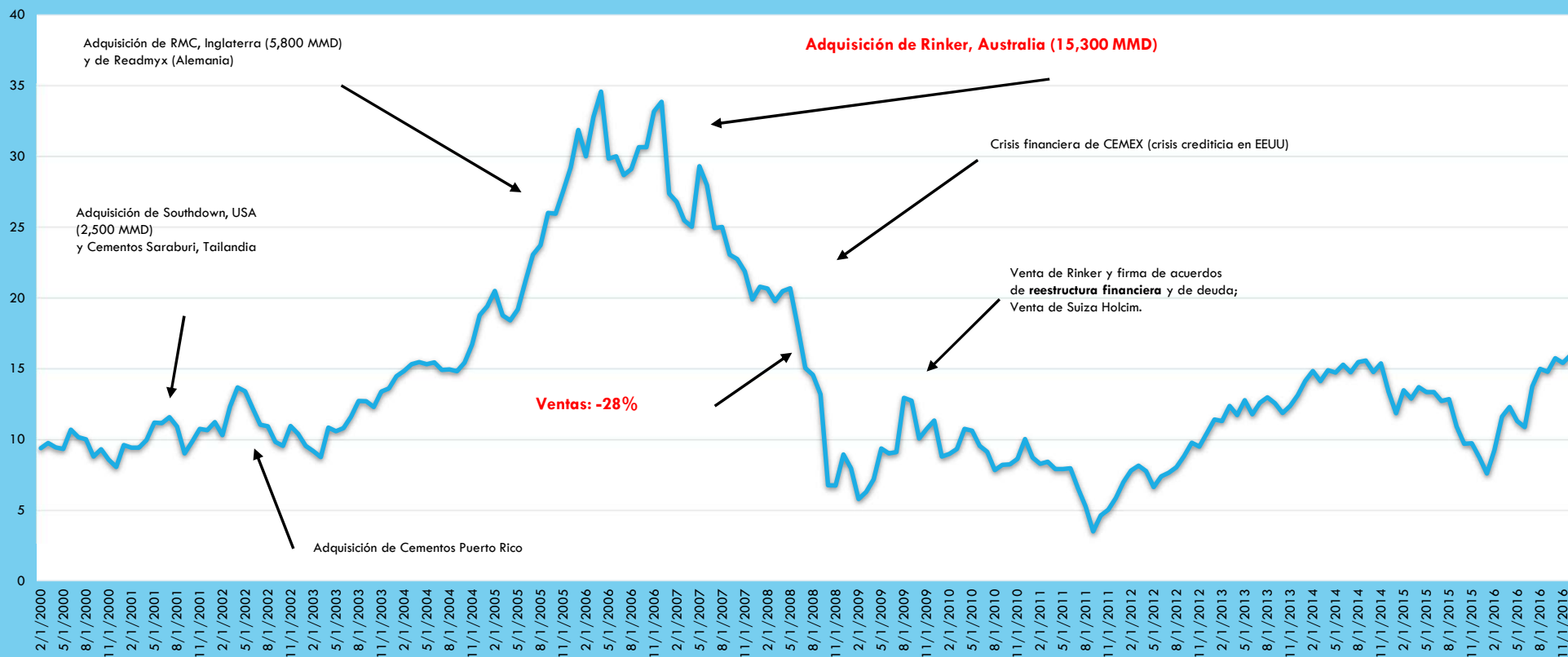
The slide features a large teal triangle on the left and a blue triangle on the right, both pointing towards the center. A dark blue triangle is positioned at the intersection of these two shapes. In the bottom right corner, there are three overlapping horizontal bars in teal, dark green, and light green.

1

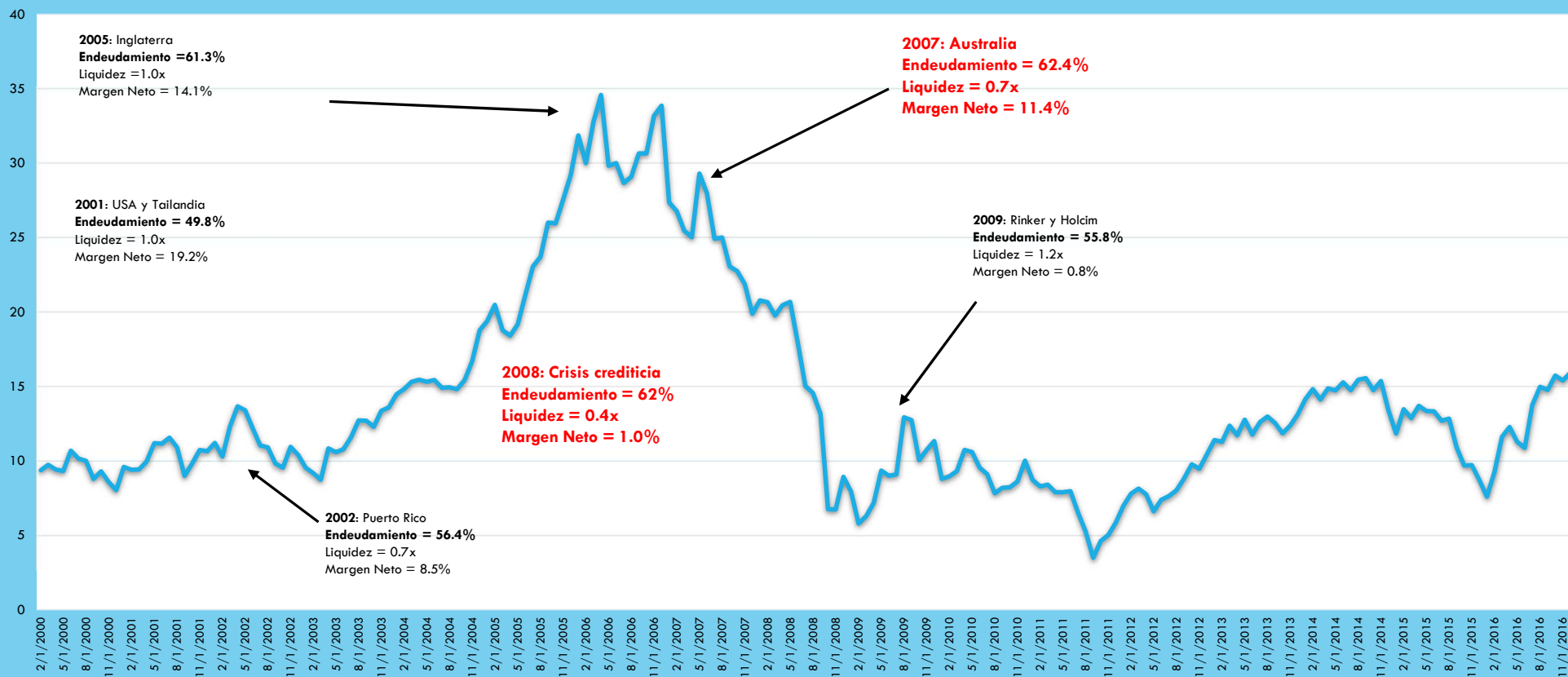
CASOS DE ÉXITO Y FRACASO

“¿Qué más debo revisar antes de invertir?”

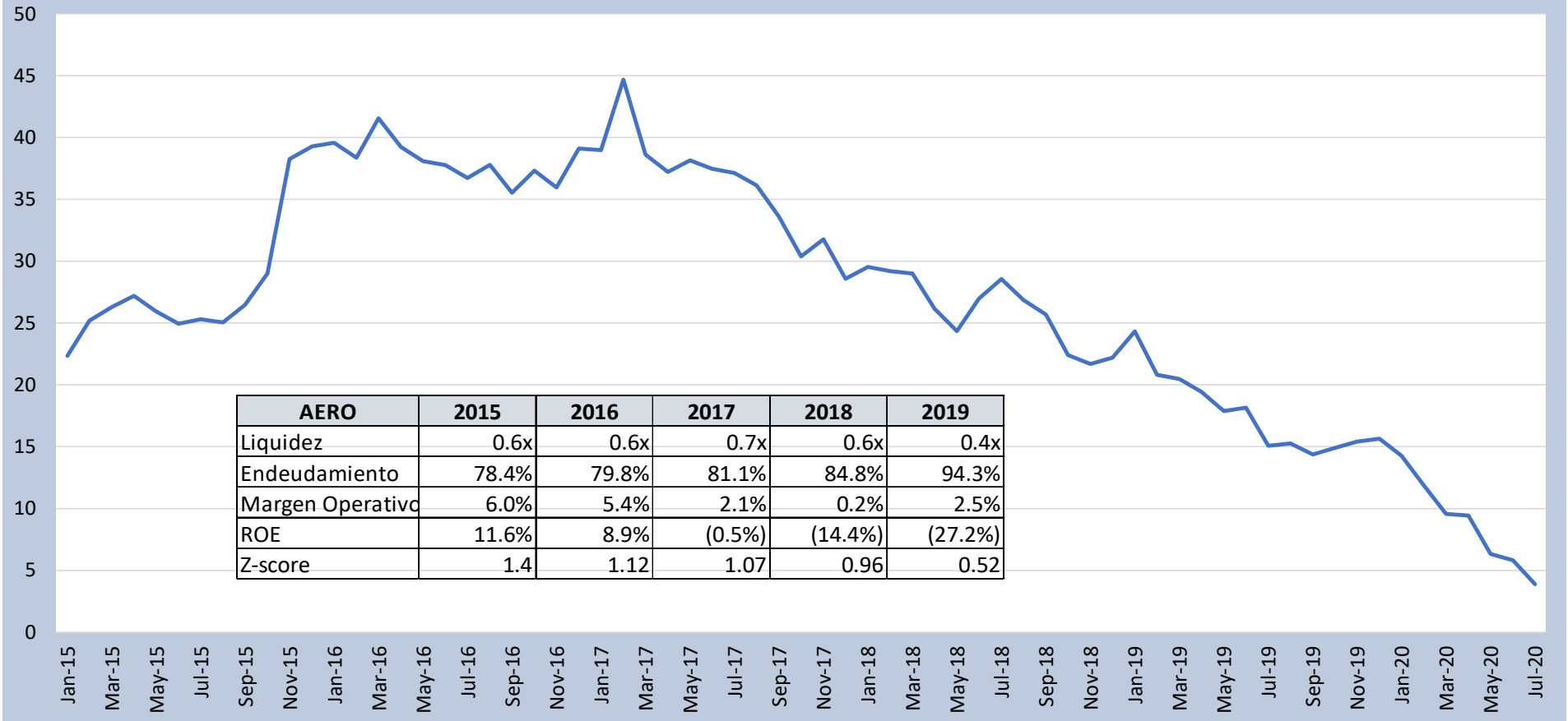
Evolución del precio de los títulos accionarios de CEMEX (2000 – 2016)



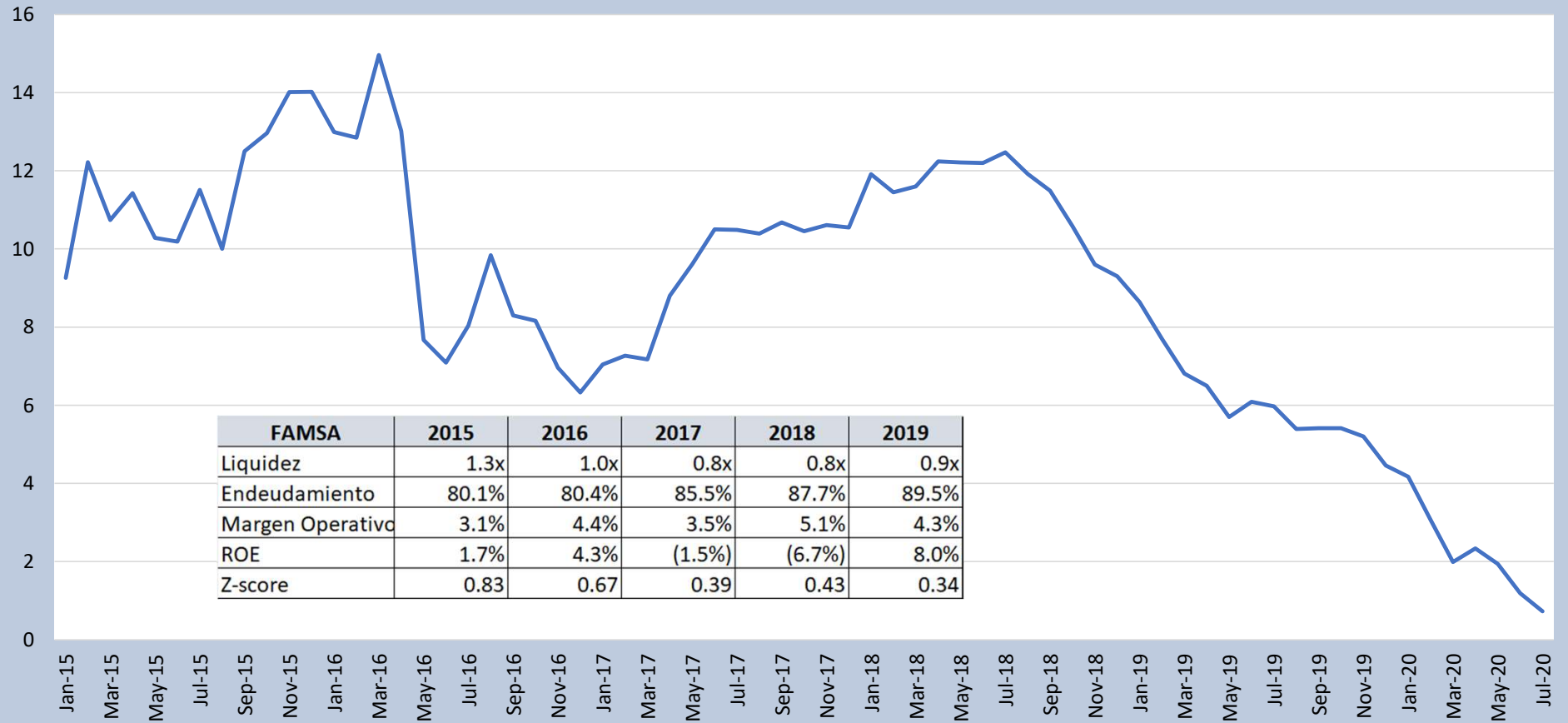
Salud financiera de CEMEX (2000 – 2016)



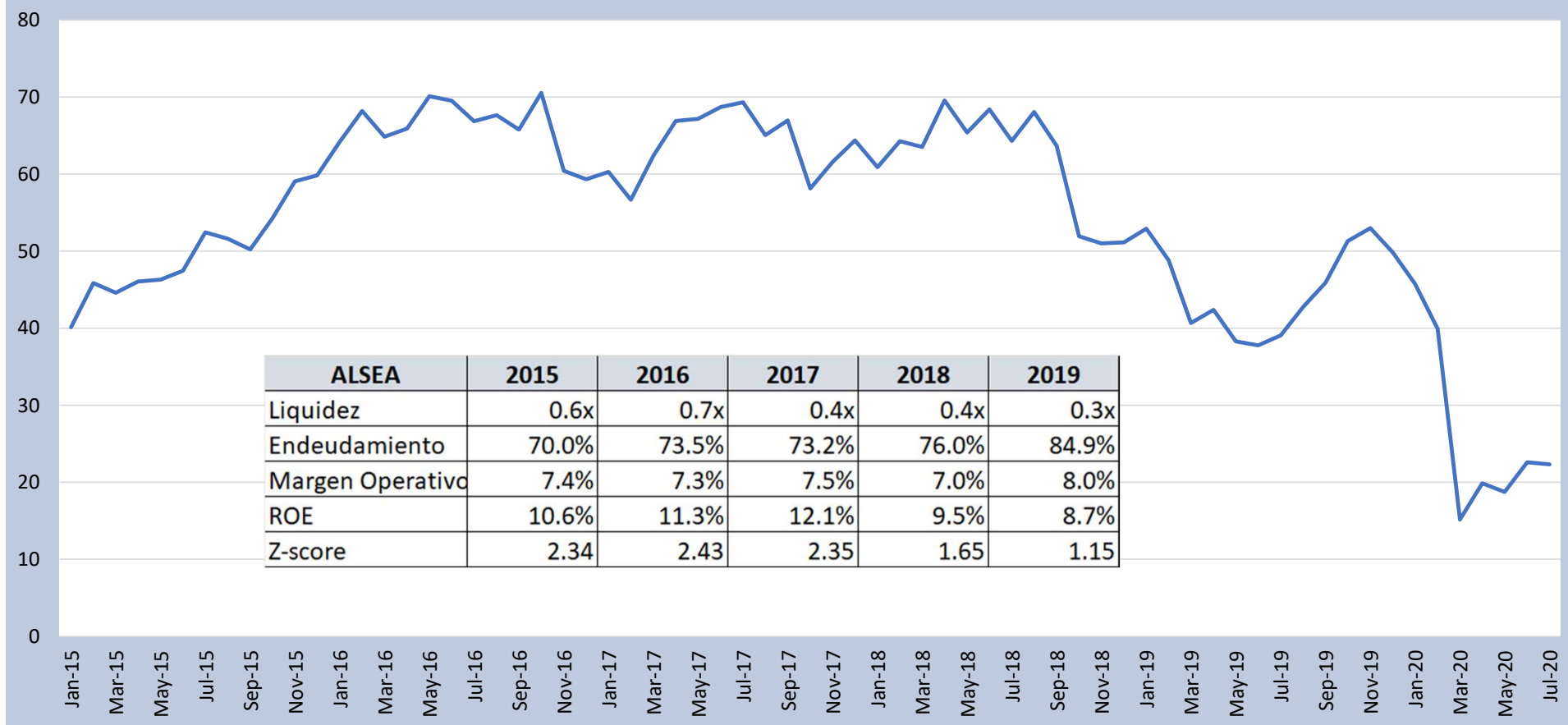
Evolución precios de las acciones de Aeroméxico



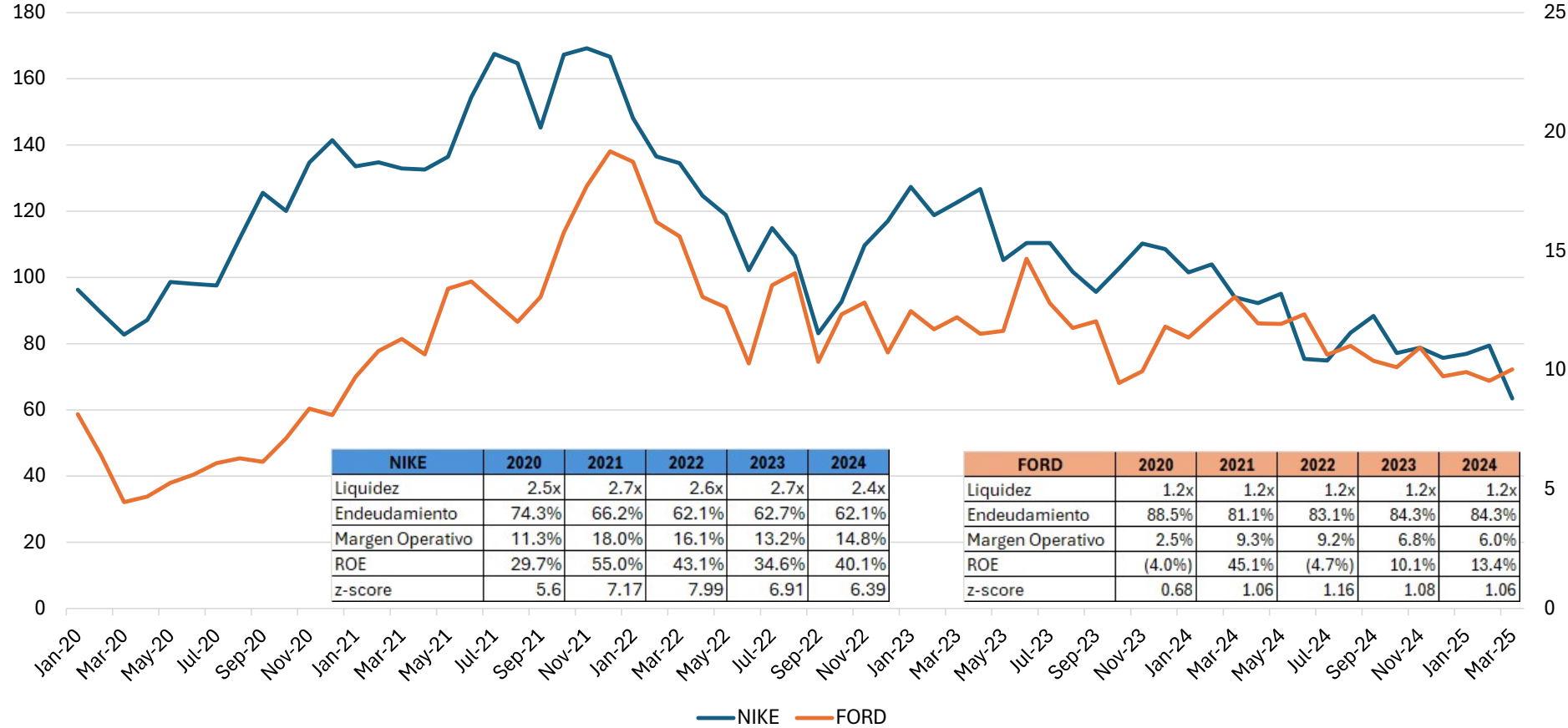
Evolución precios de las acciones FAMSA



Evolución precios de las acciones ALSEA



Evolución de los precios de las acciones de Nike & Ford (Ene-20 a Mar-25)

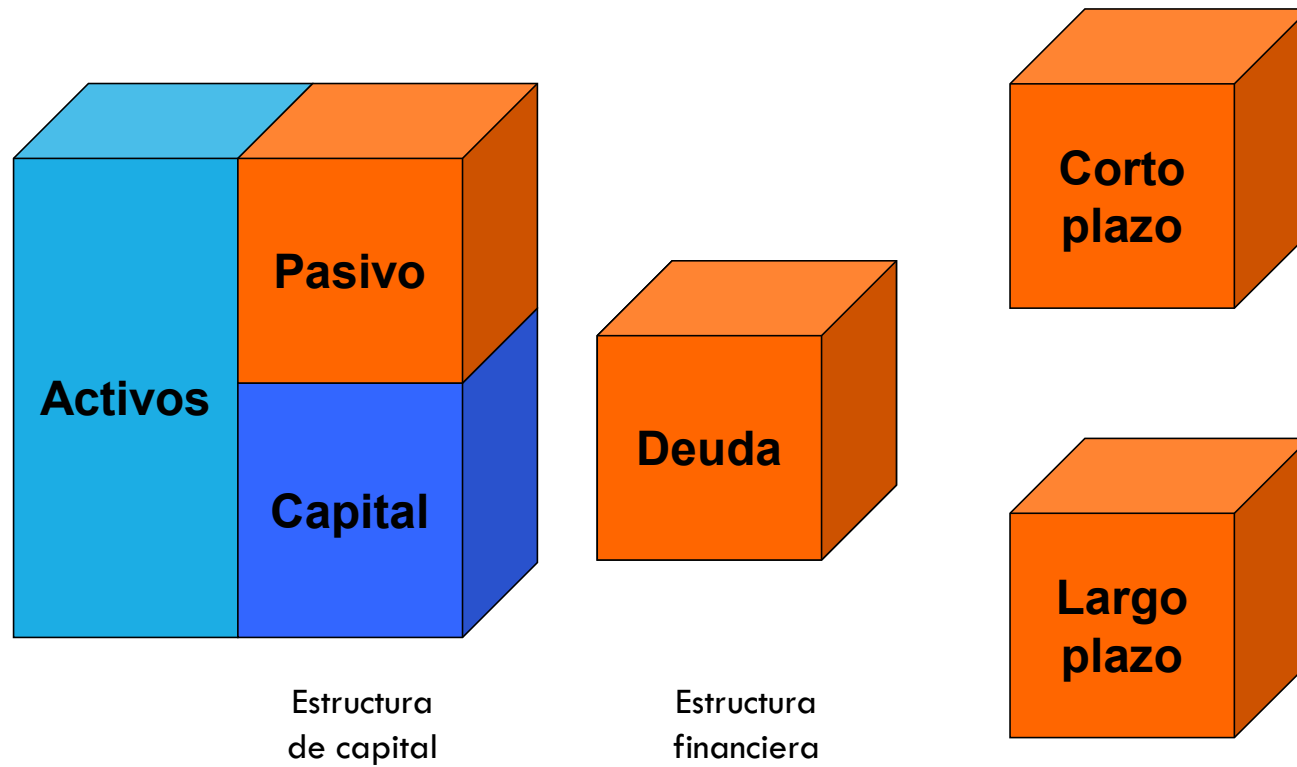


2

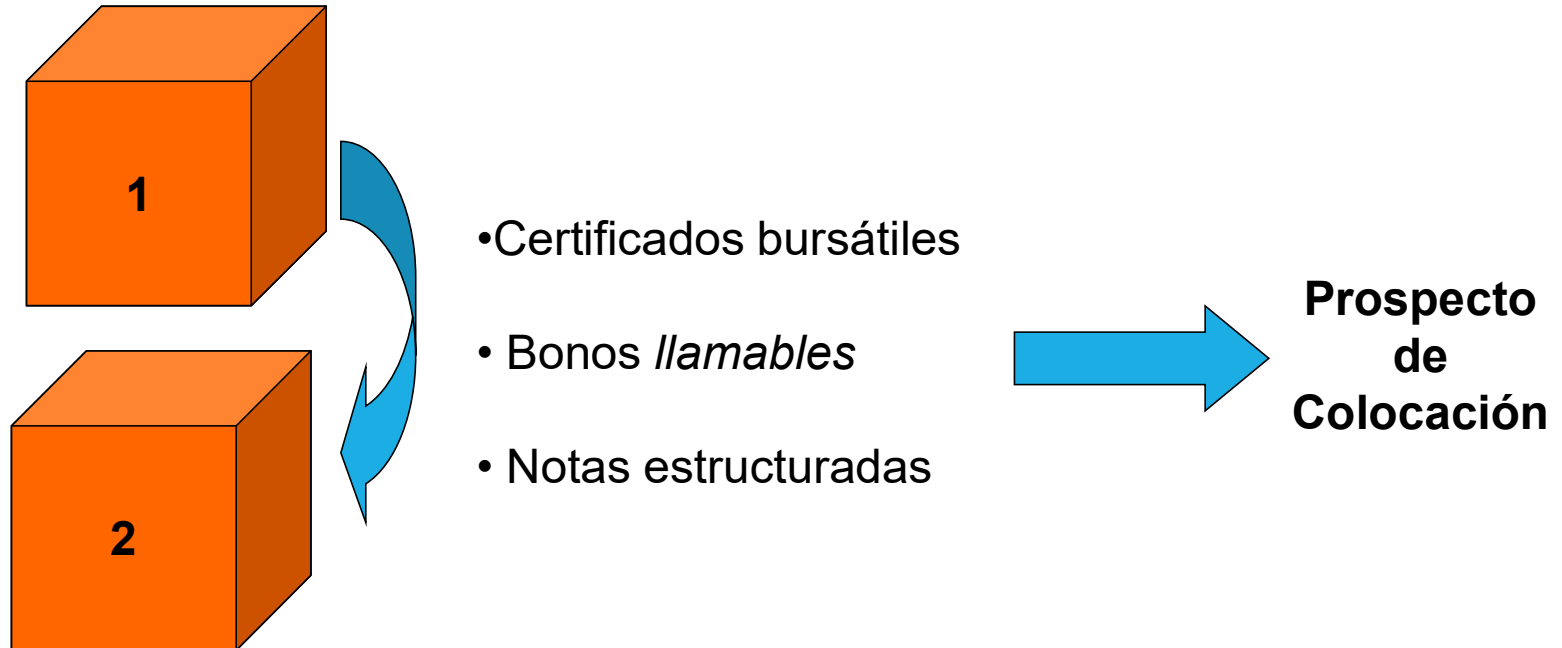
CONCEPTUALIZACIÓN

“¿Qué dice la teoría?”

INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO



REESTRUCTURA FINANCIERA



TEORÍAS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

☐ Irrelevancia (Miller y Modigliani; 1958):

Las fuentes de financiamiento son irrelevantes en el valor de la empresa;

Replanteamiento, efecto positivo del “escudo fiscal de la deuda”.

☐ Óptimo financiero (Bradley, Jarrell y Kim; 1984):

Cada empresa presenta un estructura de capital óptima, y se sujeta a las condiciones propias de la empresa.

☐ Jerarquía de las decisiones (Myers, Myers y Majluf; 1984):

Las empresas jerarquizan sus fuentes de financiamiento como respuesta al problema de **información asimétrica**. (lo que paso en 2008, cuando vendieron MBS sin ser honestos en el riesgo de algunas deudas que se vendian) Bursatilizacion de deudas con riesgo.

☐ Sincronización del mercado (Baker y Wurgler; 2002):

La emisión de acciones se realiza cuando el valor de mercado es mayor al valor en libros.

DETERMINANTES DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

Tangibilidad de los activos

i.e. Petrolero tiene gran inversion en activo fijo.

Rentabilidad

ROE. Por cada peso que dejo en la empresa se vuelve utilidad

Oportunidades de crecimiento

Tamaño y edad de la empresa

<10 años con equity, reinversion.
>10 años con deuda

Impuestos

¿QUÉ ESPERAMOS?

Estructura de Capital

Tangibilidad:

- Relación directa AF/AT con D/AT, D/E

Radio de
Endeudamiento:
D/AT

Rentabilidad:

- “Tax-based model”
...empresas rentables deben pedir más.
- “Pecking order” ... las empresas primero se apalancan con las utilidades retenidas.
- “Agency-based model”
... insiders vs. outsiders
- Empírico: sentimientos encontrados

Tamaño:

- Empresas grandes se apalancan con deuda LP
- Empresas pequeñas se apalancan con deuda CP

Crecimiento:

- Alto potencial, bajo apalancamiento
- Bajo potencial, alto apalancamiento

AF: Activo Fijo
AT: Activo Total
D: Deuda
E: Equity

LP: Largo Plazo
CP: Corto Plazo