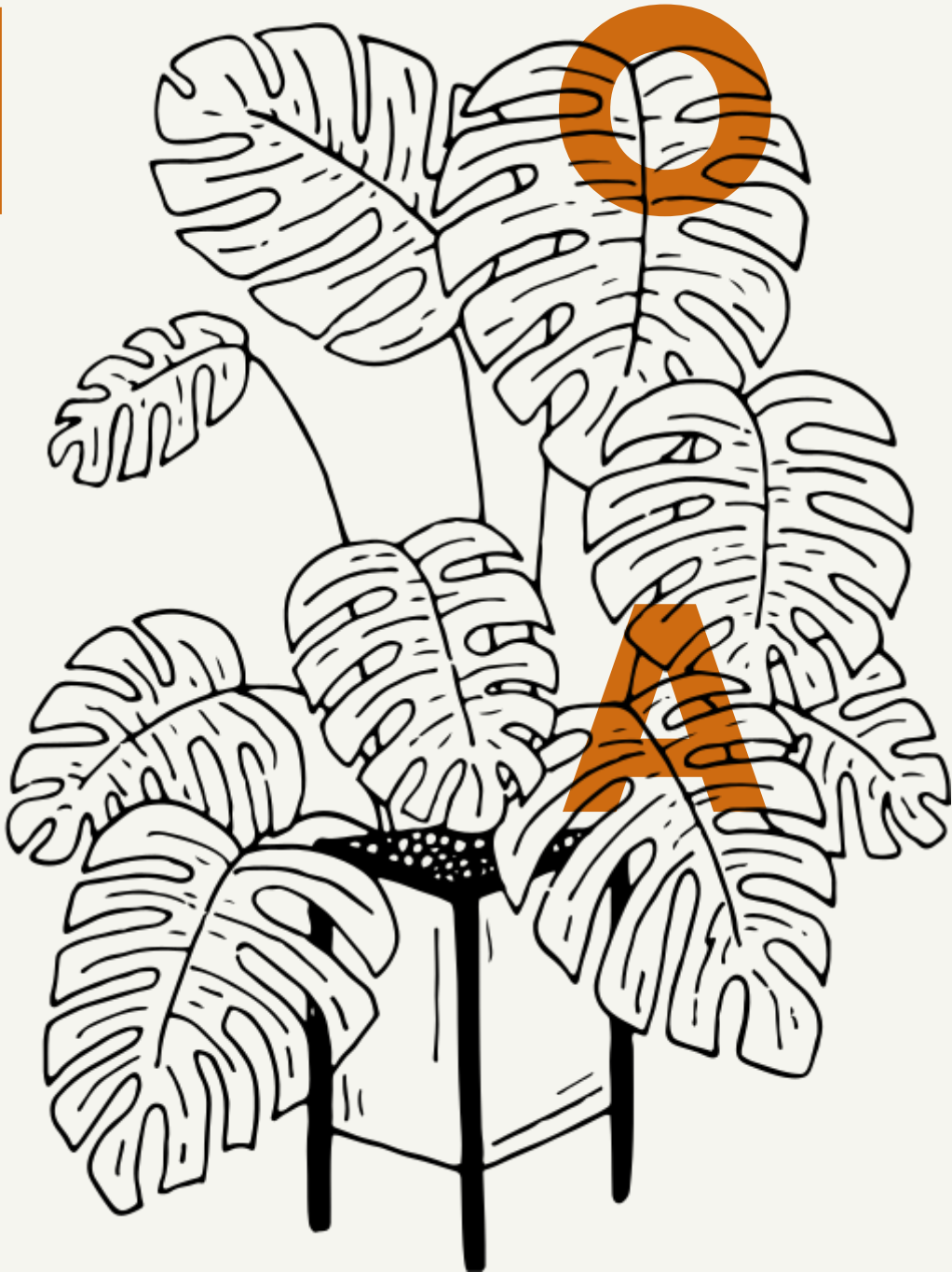


# ANÁLISIS FUNDAMENTAL

CARTERAS DE INVERSIÓN

H

L



# TEMAS

## AGENDA DE HOY

Análisis Fundamental y Análisis Técnico	03
Definición de Análisis Fundamental	04
Enfoques de Análisis Fundamental	06
Esquema	07
Caso BIMBO	08
Conclusiones	13

# ANÁLISIS FUNDAMENTAL & ANÁLISIS TÉCNICO

## SELECCIÓN DE EMISORAS



### FUNDAMENTAL

Herramienta que permite evaluar el riesgo financiero de las empresas a partir de un análisis del entorno, el cálculo de ciertos ratios clave y la valoración de las propias empresas.



### TÉCNICO

Analizar los activos por separado. Nos vamos a fijar en la serie de precios. Aplicar técnicas como series de tiempo, análisis multivariado, procesos estocásticos.



## ANÁLISIS FUNDAMENTAL

### INTRODUCCIÓN

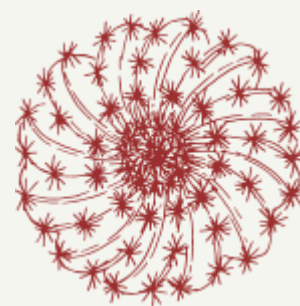
Introducido por Benjamin Graham y David Dodd, en 1934. La herramienta inicial es la contabilidad. Los datos financieros no son la información decisiva en la toma de decisiones, pero sí el primer punto de partida obligatorio para describir bien la situación actual de las empresas.

## PROFUNDIZACIÓN DEL TEMA



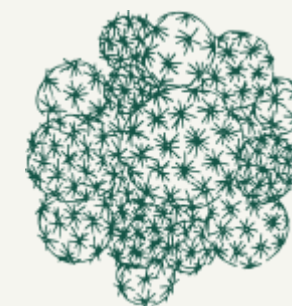
El análisis fundamental es un tipo de análisis bursátil. Es decir, aunque se puede utilizar para valorar títulos que no cotizan en la bolsa de valores, se utiliza principalmente para invertir en bolsa.

¿QUÉ ES?



Intenta establecer el precio teórico de un título. Es decir, pretende calcular cual debe ser el precio de un título para que esté justamente valorado. Con lo cual, no se aventura a decir si el precio debe subir o bajar, sino que establece que a largo plazo el valor debe aproximarse a ese precio.

¿QUÉ BUSCA?



El análisis fundamental se logra a través del estudio de las variables que afectan a su valor. Dentro de estas variables nos encontramos algunas como los estados financieros, planes de expansión futuros, sector al que pertenece la empresa o entorno económico del país o países en los que opera.

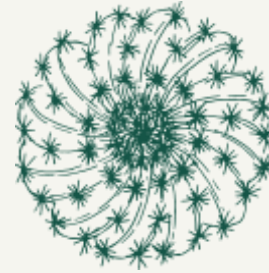
¿CÓMO SE LOGRA?





## TIPOS DE ENFOQUE

Las variables que afectan al valor de una empresa pueden ser de tipo microeconómico o macroeconómico.



### Método Top-Down:

Primero estudia las variables macroeconómicas y después las microeconómicas.



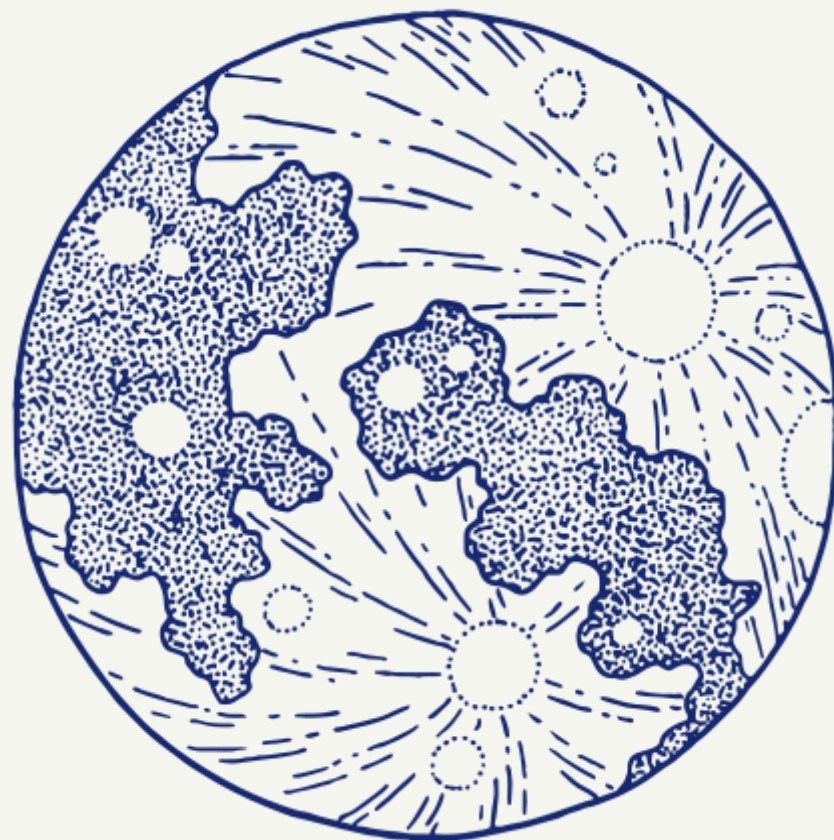
### Método Bottom-Up:

Primero estudia las variables microeconómicas y después las macroeconómicas



FASES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

ANÁLISIS POLÍTICO Y MACROECONÓMICO	ANÁLISIS SECTORIAL	ANÁLISIS EMPRESARIAL
<ul style="list-style-type: none"><li>- ANÁLISIS GEOPOLÍTICO</li><li>- ANÁLISIS MACROECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL</li><li>- El crecimiento (PIB) de la economía mundial/europea/española</li><li>- El índice de precios al consumo (IPC) o inflación</li><li>- Los tipos de interés y la oferta monetaria</li><li>- El tipo de cambio</li><li>- La demanda interna/externa</li><li>- La inversión pública/privada</li><li>- Tasa de ahorro</li><li>- El déficit publico, deuda pública sobre PIB</li><li>- Balanza de pagos</li><li>- Política fiscal</li><li>- Índice de precios industriales</li><li>- Mercado de trabajo (costes salariales, flexibilidad laboral)</li><li>- Política económica del gobierno</li><li>- Tasa de paro</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Importancia del sector a escala nacional</li><li>- Comparación o importancia en el ámbito internacional</li><li>- Exposición a la competencia exterior</li><li>- Grado de concentración y de cooperación</li><li>- Grado de madurez</li><li>- Barreras de entrada en el sector</li><li>- Barreras de salida</li><li>- Análisis de Porter</li><li>- Análisis institucional (legislación)</li><li>- Ciclo de vida del sector</li><li>- Sensibilidad a los ciclos económicos</li><li>- Tendencias a corto y medio plazo</li><li>- Márgenes con los que se opera en el sector</li><li>- Tecnología</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Análisis de mercado</li><li>- Política de inversiones</li><li>- Posición de la empresa en el sector (fuerzas competitivas)</li><li>- Productos</li><li>- Precios</li><li>- Calidad</li><li>- Importación</li><li>- Exportación</li><li>- Estrategias</li><li>- Política de diversificación</li><li>- tecnología</li><li>- Análisis económico financiero</li><li>- Política de financiación (acciones, ampliaciones, bonos)</li><li>- Análisis del balance y sus ratios</li><li>- Análisis de la cuenta de resultados y sus ratios</li><li>- Análisis del estado de origen y aplicación de fondos (EOAF)</li><li>- VALORACION DE LA EMPRESA:</li><li>- El descuento de dividendos</li><li>- El descuento de otros flujos de fondos</li><li>- El descuento de flujos de caja libre</li><li>- El descuento de flujos de caja disponibles para los accionistas</li><li>- El capital "cash-flow"</li><li>- Las medidas de creación de valor</li></ul>



## CASO BIMBO

### DETALLE

---

Utilizaremos el análisis fundamental con la empresa BIMBO para saber si es buena inversión.



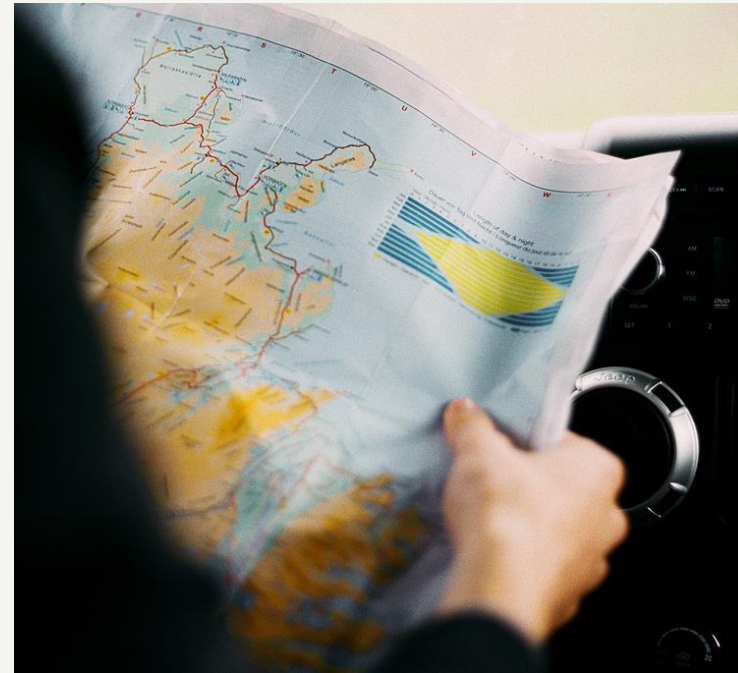
# ANÁLISIS POLÍTICO Y MACROECONOMICO



## PIB

El PIB es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en un territorio urante un período determinado, normalmente un año

*¿Pero cómo comparar el PIB de un año con otro?*



## INFLACIÓN

Mide el incremento sostenido de los precios de la canasta básica.

PIB de 9.6% se contraerá a 9.2% y la inflación cerrará con 3.40% Si el PIB no se mueve pero la inflación sí, se está gastanado mucho y se está encareciendo todo



## Política fiscal

México impone Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), el cual entró en vigor en 2014 y consistió en gravar con un 8.0% los alimentos altos en carbohidratos.



# ANÁLISIS SECTORIAL

## NUEVO ETIQUETADO

A pesar de que el Gobierno Federal estableció que a partir de este 1 de octubre de 2020 todas las empresas y marcas deberán aplicar el nuevo etiquetado de alimentos en sus productos, Grupo Bimbo estará exento de dicha norma..

## IMPORTANCIA DEL SECTOR

De acuerdo con la Cámara Nacional de la Industria Panificadora (CANAINPA), el consumo per cápita anual de pan es de 33.5 kgs, de los cuales entre el 70% y 75% corresponde a pan blanco, y el restante 30% o 25%, respectivamente, a pan dulce, galletas y pasteles.

## BARRERAS DE ENTRADA

Las barreras de entrada a un mercado son obstáculos de diverso tipo que complican o dificultan el ingreso de empresas, marcas o productos nuevos.

## BARRERAS DE SALIDA

Las barreras de salida son los factores que impiden o dificultan que una empresa abandone una industria. Nos referimos, por ejemplo, a la posesión de activos que son difíciles de vender o las compensaciones exigibles por los trabajadores por el cierre del negocio.

# ANÁLISIS DE PORTER

Es una **herramienta de gestión** que le permite a las empresas analizar y medir sus recursos frente a estas cinco fuerzas. A partir de esto, estarán en condiciones óptimas para establecer y planificar estrategias que potencien sus oportunidad o fortalezas para hacer frente a las amenazas y debilidades.





# ANÁLISIS EMPRESARIAL

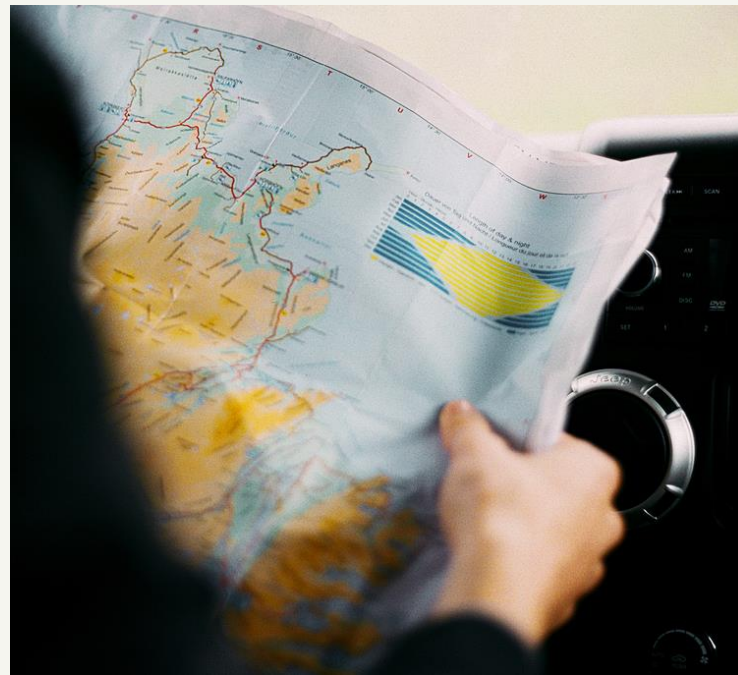


## TECNOLOGIA

Bimbo ha comenzado a empacar sus productos con polietileno degradable.

## AMPLIACIÓN

Creación de nuevas plantas en Monterrey y Tabasco.



## EXPANSIÓN

BIMBO planea expandir su mercado, haciendose de una participación mayoritaria en EVERDFOODS, una empresa india de alimentos envasados Así llegaría al segundo país más poblado de la tierra.



## POLÍTICA DE FINANCIACIÓN

Grupo Bimbo emitió 650 millones de dólares en bonos internacionales para refinanciar parte de su deuda existente y para diversos objetivos corporativos



# DEUDA DE BIMBO

Al 30 de junio del 2020, la deuda total fue de \$103,193 millones, en comparación con \$86,672 millones al 31 de diciembre del 2019. El aumento de \$16,521 millones fue atribuible a la depreciación del peso mexicano. El vencimiento promedio de la deuda es de 13.1 años, con un costo promedio de 5.6%. La deuda a largo plazo representó 99% del total; 59% de la deuda está denominada en dólares estadounidenses, 33% en pesos mexicanos, 6% en dólares canadienses y 2% en euros

¿La deuda de BIMBO tiene sentido?

**GRACIAS POR UNA  
AGRADABLE SESIÓN**

**B**



**E**