

ANÁLISIS DE LA ESTRATEGIA DE VALUE INVESTING

¿LAS MÉTRICAS FINANCIERAS PREDICEN EL ÉXITO EMPRESARIAL?

Nataliya Boevskaya

IT Academy, Barcelona Activa

Resumen

El presente estudio analiza la efectividad de la estrategia de Value Investing en la selección de empresas con alto potencial de rentabilidad a largo plazo. A través del análisis de empresas del The Standard and Poor's 500 (S&P 500) entre 2014 y 2024, se examinó si ciertas métricas financieras, como el Relación Precio/Beneficio (P/E Ratio), el Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) y el Deuda/Patrimonio (D/E Ratio), pueden servir como indicadores confiables del éxito empresarial. La metodología empleada se basó en un enfoque de ventana fija de 5 años, donde se observaron las métricas financieras disponibles en cada período de inicio y se calculó su Crecimiento Anual Compuesto (CAGR) en los siguientes 5 años. Los resultados indican que las empresas que cumplen con los criterios de Value Investing presentan un rendimiento ligeramente superior en mediana (13.86% vs. 12.74%) y una distribución más compacta, con menos valores atípicos negativos. Además, el test U de Mann-Whitney confirma que esta diferencia es estadísticamente significativa ($p = 0.0001$).

Introducción

El Value Investing es una estrategia de inversión que busca identificar empresas infravaloradas con fundamentos financieros sólidos y potencial de crecimiento a largo plazo. Popularizada por Benjamin Graham y Warren Buffett, esta estrategia ha sido ampliamente adoptada por inversores que buscan oportunidades con un riesgo controlado. Sin embargo, su efectividad ha sido objeto de debate, especialmente en un entorno financiero donde el crecimiento y la especulación han ganado protagonismo sobre la valoración fundamental.

Este estudio tiene como objetivo evaluar la validez de esta estrategia mediante el análisis de empresas que formaban parte del S&P 500 en 2014 y 2024, determinando si el cumplimiento de ciertos criterios financieros al inicio del período puede estar relacionado con un mejor desempeño en el largo plazo. La selección de estos dos años permite examinar empresas que han demostrado estabilidad en el índice y evaluar la relación entre sus métricas financieras y su rentabilidad futura.

Metodología

El análisis se basa en datos financieros trimestrales de empresas del S&P 500 desde el segundo trimestre de 2014 (2014Q2) hasta el tercer trimestre de 2024 (2024Q3). Se seleccionaron aquellas compañías que formaban parte del índice tanto en 2014 como en 2024 para asegurar la comparabilidad de resultados. Los datos fueron obtenidos de diversas fuentes:

- Wikipedia: Listados de empresas que conformaban el índice.
- Macrotrends: Datos históricos sobre ratios financieros.
- Yahoo Finance: Información sobre pagos de dividendos.

El proceso de recolección de datos incluyó la extracción y combinación de información de estas fuentes, junto con técnicas de limpieza y procesamiento de datos. El análisis se realizó utilizando un enfoque de ventana fija de 5 años, donde en cada punto de entrada se observaban las métricas financieras de las empresas y se evaluaba su desempeño en los cinco años siguientes. Además, se realizó un estudio agregado para el período de 10 años con agrupación por empresa, permitiendo observar tendencias de largo plazo y su relación con la volatilidad.

Resultados

Rendimiento de la Estrategia Value Investing en un Horizonte de 5 Años

El análisis reveló que las inversiones clasificadas bajo los criterios de Value Investing presentan, en mediana, un CAGR del 13.86%, comparado con el 12.74% del resto de las empresas. Además, la distribución de los retornos es más compacta en este grupo, con menos valores atípicos negativos, lo que sugiere una menor volatilidad y una mayor estabilidad en su rendimiento. Para evaluar la significancia de estas diferencias, se aplicó un test U de Mann-Whitney, el cual confirmó que la diferencia entre ambos grupos es estadísticamente significativa ($p = 0.0001$).

Relación entre Métricas Financieras y Rentabilidad

Se analizó la correlación entre métricas financieras y el rendimiento futuro en horizontes de 5 y 10 años. En el análisis a 5 años, no se hallaron correlaciones significativas entre P/E Ratio, ROE o Deuda/Patrimonio y el crecimiento del capital. Esto puede explicarse por la volatilidad del mercado y los ciclos económicos cortos, que afectan la relación entre P/E y crecimiento. Sin embargo, a nivel individual, el 35.18% de los tickers presentan una correlación negativa y estadísticamente significativa entre el P/E y el rendimiento futuro (CAGR_5Y).

Al analizar los 10 mejores y 10 peores desempeños a 10 años, se encontraron patrones más claros. Empresas como Nvidia, Apple y Cintas mostraron una relación negativa entre P/E Ratio y crecimiento del capital, lo que sugiere que un P/E bajo en el pasado estuvo asociado con un mayor rendimiento futuro. Por otro lado, empresas como Carnival, Biogen y Halliburton mostraron menor correlación entre P/E y crecimiento, e incluso algunas presentaron correlaciones positivas, indicando que un P/E bajo no siempre garantiza un mejor rendimiento. Esto sugiere que, aunque la correlación general es débil, en ciertos casos específicos se valida el principio del Value Investing.

Para obtener una visión más amplia, se estudió la correlación en datos agrupados por empresa a 10 años (CAGR_10Y). Se encontró una correlación positiva fuerte (0.30) entre

ROE_Mean y CAGR, lo que indica que las empresas con un ROE más alto tienen mayor potencial de crecimiento. Sorprendentemente, se observó una correlación negativa con la volatilidad de precios (-0.23), lo que sugiere que las empresas con mayor volatilidad en los precios tienden a crecer menos a largo plazo. También se detectó una correlación positiva (0.19) entre Dividend Yield y CAGR, lo que indica que las empresas que pagan dividendos tienden a generar un mayor crecimiento, reflejando estabilidad financiera.

Análisis de la Volatilidad y su Relación con el Crecimiento del Capital

Se midió la volatilidad de los precios mediante la desviación estándar de la variación trimestral y se agruparon las empresas en cinco categorías: muy baja (<10%), baja (10-13%), media (13-16%), alta (16-22%) y muy alta (>22%). Se encontró que las empresas con volatilidad baja a media tendieron a mostrar un mayor crecimiento sostenido, mientras que aquellas con alta volatilidad presentaron rendimientos más dispersos y mayor riesgo de caídas abruptas.

El análisis confirma que una menor volatilidad tiende a generar retornos más estables, alineándose con la estrategia de Value Investing, quien prioriza inversiones en empresas predecibles y de bajo riesgo. La relación entre volatilidad y CAGR a 10 años es inversa: las empresas de baja volatilidad generan rendimientos más constantes, mientras que las de alta volatilidad pueden tener un gran potencial de crecimiento, pero con un riesgo significativamente mayor. Siguiendo los principios de Warren Buffett, invertir en empresas de baja volatilidad es una estrategia más estable y atractiva para los inversores que buscan minimizar el riesgo a largo plazo.

Discusión

Los resultados respaldan la hipótesis de que las métricas financieras utilizadas en la estrategia de Value Investing pueden servir como indicadores sólidos para seleccionar empresas con un

buen potencial de rentabilidad a largo plazo. La menor volatilidad observada en las empresas Value Investing también refuerza la idea de que esta estrategia puede ofrecer no solo mayores retornos, sino también menor riesgo.

Sin embargo, es importante considerar algunas limitaciones del estudio:

- El análisis de 5 años no mostró correlaciones significativas en el mercado en general, lo que indica que el Value Investing puede ser más efectivo en horizontes de largo plazo.
- No todas las empresas responden de la misma manera a los criterios de Value Investing; algunas han mostrado fuertes relaciones entre sus métricas y el crecimiento, mientras que otras no.
- El estudio se enfocó en empresas del S&P 500, lo que puede limitar la aplicabilidad de los resultados a otros mercados.

Conclusiones

- El Value Investing ofrece mejores rendimientos a largo plazo, con un CAGR mediano superior y una distribución más estable que el resto del mercado.
- En períodos de 5 años, las correlaciones entre métricas financieras y rentabilidad no son significativas, lo que sugiere que la volatilidad del mercado y los ciclos económicos afectan la predicción de rendimientos a corto plazo.
- En horizontes de 10 años, empresas con P/E Ratio bajo y fundamentos sólidos (ej. Nvidia, Apple) han logrado un crecimiento superior.
- La volatilidad influye en el crecimiento del capital, siendo preferibles empresas con volatilidad baja o media.

El análisis demuestra que el Value Investing sigue siendo una estrategia válida en horizontes de largo plazo, aunque su efectividad depende de la empresa específica y las condiciones del mercado.

Referencias

Visual Capitalist. (n.d.). *Visualizing every company on the S&P 500 index*. Visual Capitalist.

Recuperado de <https://advisor.visualcapitalist.com/complete-breakdown-of-sp-500-companies/>

1. TheStreet. (n.d.). *What is a value stock? Definition and investing strategy*. TheStreet.

Recuperado de <https://www.thestreet.com/dictionary/value-stock>

2. Investopedia. (n.d.). *Price-to-earnings (P/E) ratio: Definition, formula, and examples*.

Investopedia. Recuperado de <https://www.investopedia.com/terms/p/price-earningsratio.asp>

3. Picture Perfect Portfolios. (n.d.). *How Warren Buffett evaluates stocks: Key metrics to consider*. Picture Perfect Portfolios. Recuperado de

<https://pictureperfectportfolios.com/how-warren-buffett-evaluates-stocks-key-metrics-to-consider/>

4. Business Insider. (2024, marzo 4). *Average stock market return*. Business Insider.

Recuperado de <https://www.businessinsider.com/personal-finance/investing/average-stock-market-return>

5. Investopedia. (2015, abril 24). *What is the average annual return for the S&P 500?*.

Investopedia. Recuperado de <https://www.investopedia.com/ask/answers/042415/what-average-annual-return-sp-500.asp>

6. Investopedia. (2009, abril 15). *Five must-have metrics for value investors*. Investopedia.

Recuperado de <https://www.investopedia.com/articles/fundamental-analysis/09/five-must-have-metrics-value-investors.asp>