

## Índice

### Contenido

<b>Índice</b> .....	1
<b>Introducción</b> .....	1
<b>Información financiera</b> .....	1
ENDESA.....	2
IBERDROLA .....	2
<b>Análisis fundamental</b> .....	3
Cobertura de servicio de deuda .....	3
Endeudamiento bancario .....	3
Apalancamiento .....	4
Return On Assets.....	4
Return On Equity .....	5
Fondo de maniobra .....	5
Otros ratios.....	5
Conclusión .....	7
<b>Análisis técnico</b> .....	7
ENDESA.....	7
IBERDROLA .....	8

### Introducción

Elaborar un informe de 4-8 páginas, analizando de forma comparativa 2 empresas cotizadas, del mismo sector de actividad.

Dos secciones:

- Análisis fundamental, incluyendo ratios financieros y de valoración, comentar y concluir qué empresa es más atractiva.
- Análisis técnico-chartista, incluyendo gráficos de precios, comentar sobre la tendencia alcista/bajista, emplear técnicas vistas en el curso y concluir cuál es más atractiva. Usar webs públicas para obtener la información.

Las empresas que vamos a escoger pertenecen al sector energético: Endesa e Iberdrola.

### Información financiera

Ambas empresas pertenecen al sector “Producción, transporte y distribución de energía eléctrica” (D351), con CNAE 3513.

## ENDESA

Los estados financieros a los que podemos acceder son los de 2015, puesto que los de 2016 aún no se han publicado. Vamos a extraer los datos del Balance y Cuenta de PyG publicados en su web, dentro del apartado de “Inversores y accionistas”: [Estados Financieros FY 2015](#).

Datos que consideramos del Balance:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>Variación</u>	
<b>Activo Corriente</b>	4.979	6.184	(1.205)	-19,5%
<b>Existencias</b>	1.262	1.247	15	1,2%
<b>Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar</b>	2.977	3.071	(94)	-3,1%
<b>Activo Total</b>	29.245	30.696	(1.451)	-4,7%
<b>Patrimonio Neto</b>	9.039	8.575	464	5,4%
<b>Capital Social</b>	1.270	1.270	0	0%
<b>Deuda Financiera no Corriente</b>	4.680	6.083	(1.403)	-23,1%
<b>Deuda Financiera Corriente</b>		1	(1)	-100,0%
<b>Pasivo Corriente</b>	5.871	6.406	(535)	-8,4%

Datos que consideramos de la Cuenta de PyG:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>Variación</u>	
<b>Ventas</b>	19.281	20.473	(1.192)	-5,8%
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	1.598	1.472	126	8,6%
<b>Resultado antes de impuestos (BAI)</b>	1.391	1.239	152	12,3%
<b>Resultado del ejercicio</b>	1.090	3.988	(2.898)	-72,7%

Otros datos ([Perfil de ElEconomista](#)):

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>Variación</u>	
<b>Periodo medio de pago</b>	55	25	30	120%
<b>Periodo medio de cobro</b>	2			
<b>Capitalización</b>	20.889,14			

## IBERDROLA

Al igual que con Endesa, los datos que hay publicados son a cierre de 2015. Extraemos los datos del Balance y Cuenta de PyG publicados en su web, dentro del apartado de “Inversores y accionistas”: [Resultados Ejercicio 2015](#).

Datos que consideramos del Balance:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>Variación</u>	
<b>Activo Corriente</b>	10.679	11.243	(564)	-2,6%
<b>Existencias</b>	1.797	2.039	(242)	-6,3%
<b>Deudores Comerciales y otras Cuentas a Cobrar</b>	6.048	5.519	528	4,6%
<b>Activo Total</b>	104.664	93.742	10.921	5,5%

<b>Patrimonio Neto</b>	40.956	35.705	5.251	6,8%
<b>Capital Social</b>	4.753	4.791	(39)	-0,4%
<b>Deuda Financiera no Corriente</b>	24.899	23.315	1.584	3,3%
<b>Deuda Financiera Corriente</b>	5.662	5.035	627	5,9%
<b>Pasivo Corriente</b>	14.490	13.490	1.000	3,6%

Datos que consideramos de la Cuenta de PyG:

	<b><u>31.12.15</u></b>	<b><u>31.12.14</u></b>	<b><u>Variación</u></b>	
<b>Ventas</b>	31.419	30.032	1.387	5%
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	3.829	3.941	(112)	-3%
<b>Resultado antes de impuestos (BAI)</b>	2.986	3.201	(215)	-6,7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	2.422	2.327	95	4%

Otros datos ([Perfil de ElEconomista](#)):

	<b><u>31.12.15</u></b>	<b><u>31.12.14</u></b>	<b><u>Variación</u></b>	
<b>Periodo medio de pago</b>	23	36	(13)	-36,11%
<b>Periodo medio de cobro</b>	34	26	8	30,76%
<b>Capitalización</b>	38.920,86			

## Análisis fundamental

### Cobertura de servicio de deuda

Expresa la cantidad de deuda que tiene una empresa en relación a lo que genera con su negocio.

Se calcula: Deuda Entidades de Crédito / Resultado de Explotación

	<b>Ratio Cobertura Servicio Deuda 2015</b>	<b>Ratio Cobertura Servicio Deuda 2014</b>
<b>ENDESA</b>	2,93	4,13
<b>IBERDROLA</b>	7,98	7,19

Cuanto más bajo es este valor, mejor. Implica que la empresa puede hacer frente a sus deudas de una manera más rápida.

Ganador: ENDESA. Además, vemos que ha disminuido su ratio respecto a 2014 mientras que Iberdrola lo ha aumentado.

### Endeudamiento bancario

Indica la cantidad de activo necesaria para liquidar la deuda financiera (tanto a corto como a largo plazo).

Se calcula: Deuda Entidades de Crédito / Activo Total

	Ratio Endeudamiento Bancario 2015	Ratio Endeudamiento Bancario 2014
<b>ENDESA</b>	16%	20%
<b>IBERDROLA</b>	29%	30%

Cuanto más bajo es este valor, mejor.

Ganador: ENDESA. Vemos que el grueso de su deuda solo implica el 16% de su activo total. Además, observamos una variación negativa desde el 2014. Mientras tanto, Iberdrola se mantiene alrededor del 30%.

### Apalancamiento

El apalancamiento es la relación entre crédito y capital propio invertido en una operación financiera. A mayor crédito, mayor apalancamiento y menor inversión.

Se calcula: Patrimonio neto / Activo Total

	Ratio Apalancamiento 2015	Ratio Apalancamiento 2014
<b>ENDESA</b>	31%	28%
<b>IBERDROLA</b>	39%	38%

Desde un punto de vista de solvencia, podríamos decir que Iberdrola tiene más recursos propios. No obstante, el apalancamiento en sí no es algo negativo. Puesto junto con el resto de datos, podemos observar que Endesa, aunque tenga menos recursos propios, también tiene menos endeudamiento por lo que consideramos que está equilibrada.

### Return On Assets

Este ratio mide la eficiencia de los activos totales de la empresa independientemente de las fuentes de financiación utilizadas y de la carga fiscal del país en el que la empresa desarrolla su actividad principal.

Se calcula: Beneficio del ejercicio antes de impuestos / Activo Total

	Ratio ROA 2015	Ratio ROA 2014
<b>ENDESA</b>	4,76%	4,04%
<b>IBERDROLA</b>	2,85%	3,41%

Cuanto más alto sea este valor, mejor. Observamos que Endesa consigue un retorno en beneficios mucho mayor que Iberdrola con menos recursos propios (visto en el anterior ratio).

Ganador: ENDESA. Además, Endesa tiene una variación positiva, al contrario de lo que pasa con Iberdrola.

## Return On Equity

Este ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad.

Se calcula: Beneficio Neto después de Impuestos / (Patrimonio Neto – Beneficios)

	Ratio ROE 2015	Ratio ROE 2014
<b>ENDESA</b>	13,71%	12,36%
<b>IBERDROLA</b>	6,28%	6,97%

Cuanto más alto sea el ROE, mayor será la rentabilidad que una empresa puede llegar a tener en función de los recursos propios que emplea para su financiación.

Ganador: ENDESA.

## Fondo de maniobra

Es la capacidad que tiene una empresa para poder atender sus pagos a corto plazo y poder seguir desarrollando su actividad.

Se calcula: Activo Corriente – Pasivo Corriente

	Fondo de maniobra 2015
<b>ENDESA</b>	-892
<b>IBERDROLA</b>	-3.811

En este caso nos centramos únicamente en el fondo de maniobra del año anterior. Como vemos, el valor en ambos casos es negativo, lo que indica que estas empresas podrían llegar a tener problemas de liquidez.

Para verificarlo tenemos que ver la diferencia entre el periodo medio de pago y el periodo medio de cobro.

	PMP – PMC
<b>ENDESA</b>	53
<b>IBERDROLA</b>	-11

Como vemos, Endesa tiene 53 días de margen desde que cobra a sus clientes hasta que tiene que pagar a sus proveedores. Sin embargo, Iberdrola debe pagar a sus proveedores 11 días antes de cobrar a sus clientes.

Ganador: ENDESA.

## Otros ratios

**ENDESA**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>BPA (en €)</b>	0,93	0,89	1,03	1,31	1,26	1,34
<b>Rentabilidad por dividendo</b>	3,92%	73,91%	5,23%	6,7%	6,7%	6,81%
<b>Dividendo neto (en €)</b>	0,79	14,56	1,03	1,32	1,32	1,34
<b>PER (veces)</b>	13,24	18,59	17,99	15,39	15,63	14,75
<b>Valor de los activos (por número de acciones)</b>	10,19	8,1	8,53	8,82	8,83	8,85
<b>Ebitda (millones de €)</b>	6.720	3.090	3.039	3.401,25	3.427,04	3482
<b>Rentabilidad sobre recursos propios</b>	9,08%	10,99%	12,08%	14,83%	14,28%	15,08%
<b>EV / Ebitda (veces)(*)</b>	4,31	7,42	7,88	7,75	7,44	7,43

(\*) Capitalización más deuda entre beneficio antes de impuestos y amortizaciones

## IBERDROLA

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>BPA (en €)</b>	0,41	0,34	0,36	0,41	0,43	0,45
<b>Rentabilidad por dividendo</b>	4,33%	4,50%	4,67%	5,00%	5,17%	5,50%
<b>Dividendo neto (en €)</b>	0,27	0,27	0,28	0,3	0,31	0,33
<b>PER (veces)</b>	11,3	16,49	18,08	15,2	13,94	13,32
<b>Valor de los activos (por número de acciones)</b>	5,61	5,62	5,98	6,08	6,21	6,37
<b>Ebitda (millones de €)</b>	7.205	6.964,7	7.306	7.749	7.961	8.368,4
<b>Rentabilidad sobre recursos propios</b>	7,31%	6,05%	6,06%	6,75%	6,92%	7,07%
<b>EV / Ebitda (veces)(*)</b>	7,91	8,81	9,52	8,83	8,6	8,25

(\*) Capitalización más deuda entre beneficio antes de impuestos y amortizaciones

Vemos que Endesa tiene un Beneficio por Acción mucho mayor que Iberdrola. El pico en el valor de este ratio en Endesa que se produce en 2014 se puede deber a la venta de algún negocio que ha sido interrumpido durante ese año y que le generó a la empresa un superávit de 3.045 MM €. Al ser algo puntual, el resto de años ha seguido la tendencia que tenía en 2013.

Respecto al PER, ambos están a la par alrededor de 18 veces en 2015 y 15 veces en 2016. Vemos que el precio de las acciones de ambas empresas se está abaratando. Si tenemos en cuenta que Endesa tiene una línea ascendente en sus beneficios, es un buen indicador de que puede ser un valor a tener en cuenta.

El valor de los activos también es mayor en Endesa que en Iberdrola.

En cuanto al EBITDA, Iberdrola tiene un margen de beneficios mayor que Endesa. No obstante, Endesa consigue generar mayor rentabilidad sobre los recursos propios. Además, como hemos visto anteriormente, consigue esto endeudándose menos que Iberdrola.

## Conclusión

Según los ratios observados, Endesa es un valor más a tener en cuenta que Iberdrola. Consigue generar más beneficios con menos recursos propios. Además, se ve una línea ascendente en estos beneficios que hacen que la acción se vaya abaratando con el tiempo.

Por último, Endesa es una empresa con mayor solvencia y que se encuentra menos endeudada que Iberdrola.

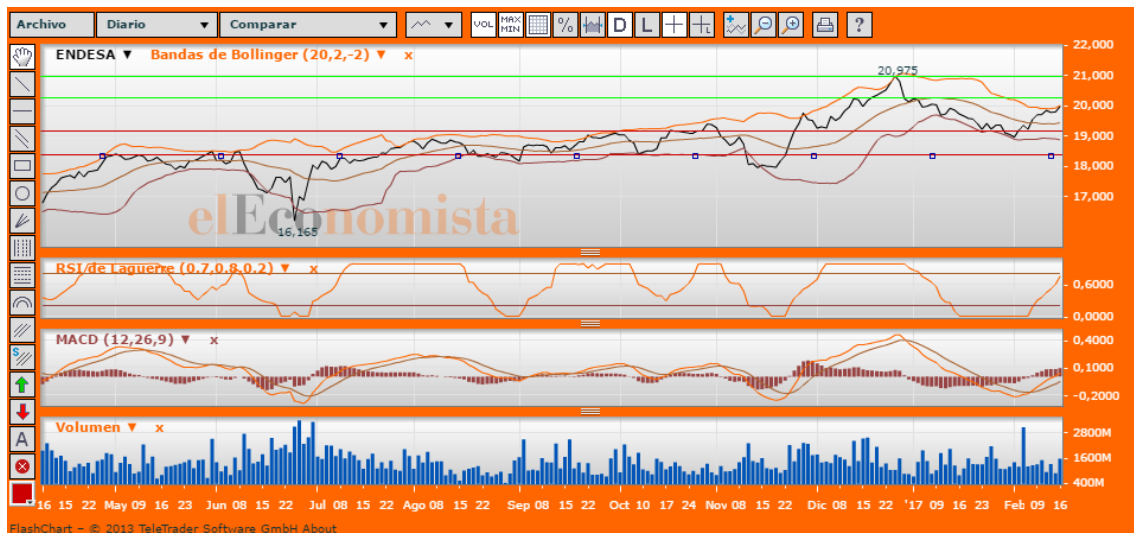
## Análisis técnico

Para el análisis técnico-chartista vamos a coger períodos de 1 año para simular una inversión a largo plazo.

### ENDESA



Vemos que la tendencia general del valor es ascendente. Se encuentra dentro de un canal alcista.



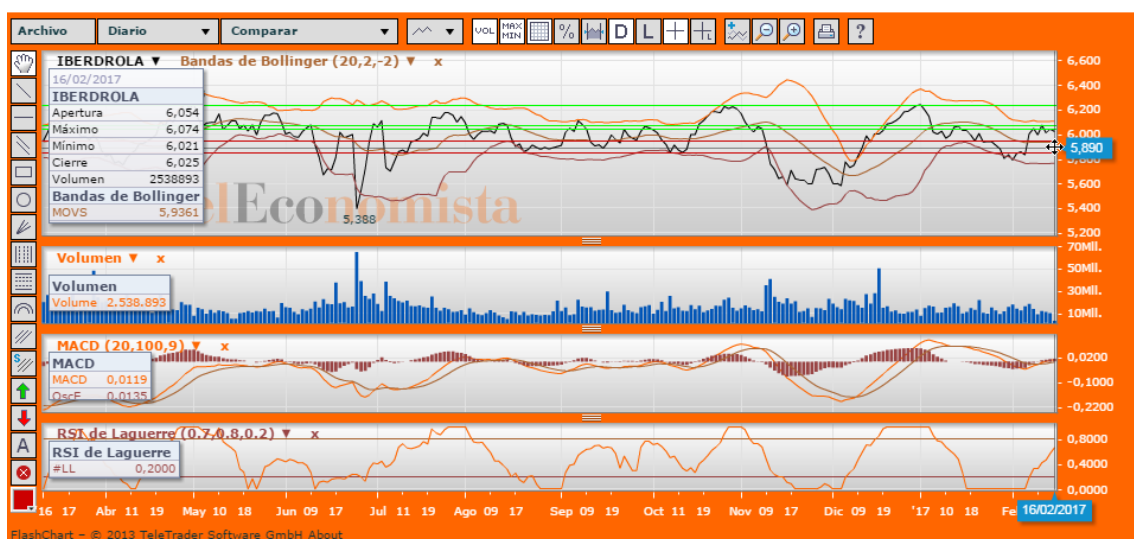
Actualmente, el valor se encuentra casi tocando el límite superior de las bandas de Bollinger por lo que lo más natural es que bajase un poco. Además, el RSI muestra signos de sobrecompra. No obstante, hace poco se invirtieron las medias del MACD lo que podría indicar el comienzo de una subida a corto plazo.

Resistencias y soportes:

- Encontramos el primer soporte en 19,17. En caso de superarlo, el siguiente soporte estaría situado en 18,38.
- La primera resistencia la encontramos en 19,88 pero justamente hoy (16/02/2016) la ha superado yéndose hasta los 19,97€. Por lo tanto la siguiente resistencia serían los 20,27 aunque no es una resistencia muy fuerte y es probable que si la toca se vaya a máximos en 20,975.

Recomendación: Hoy ha superado la resistencia de los 19,88 lo que incide en el carácter alcista de la acción. Por nuestra estrategia a medio-largo plazo es una acción interesante en la que entrar en los próximos días.

## IBERDROLA





Viendo el gráfico del último año observamos que la acción no tiene una tendencia clara. Se encuentra dentro de un canal lateral que dura bastante tiempo. Dentro de las bandas de Bollinger, el precio se encuentra cerca de la banda superior por lo que lo más probable es que tienda hacia la banda inferior. Además, el RSI muestra indicios de sobrecompra.

Resistencias y soportes:

- Encontramos la primera resistencia en 6,075. Es una resistencia que se ha mostrado fuerte, puesto que ha tocado 3 veces en la última semana. La siguiente resistencia se encontraría en 6,24.
- El primer soporte lo encontramos en 5,95. No obstante, al ser un soporte débil podríamos interpretar que la acción se podría ir hasta el segundo soporte situado en 5,8.

Recomendación: Durante la última semana ha estado intentando romper la primera resistencia. Si la consigue romper se iría a 6,24. No obstante, teniendo en cuenta que queremos una estrategia a medio-largo plazo, la acción no resulta interesante en estos momentos.