

FUNDAMENTOS DE LA INVERSIÓN BURSÁTIL

RATIOS PARA EL ANÁLISIS DE ACCIONES

Los ratios más frecuentemente utilizados pueden dividirse en dos grupos: aquellos pasibles de ser aplicados a cualquier empresa (Ratios de la Empresa), y aquellos que se circunscriben a las empresas que ofrecen acciones públicamente (Ratios de Mercado).

RATIOS DE LA EMPRESA

$$\text{Liquidez Total} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Indica la porción del Pasivo Corriente que está cubierto con activos de rápida realización. Si el resultado de este ratio es mayor que 1, implica que hay más activos que pasivos corrientes, por lo que cabe esperar que no existan problemas de liquidez.

Calificación	Mala -1,2	Normal 1,2/1,5	Buena +1,5
--------------	--------------	-------------------	---------------

$$\text{Liquidez Seca} = \frac{\text{Disponibilidades} + \text{Inversiones Corrientes} + \text{Créditos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Es uno de los ratios más típicos; proporciona la misma información que el anterior ratio pero más ajustada, ya que se restan los activos de menor liquidez del Activo Corriente.

Calificación	Mala -0,5	Normal 0,5/0,7	Buena +0,75
--------------	--------------	-------------------	----------------

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrim. Neto}}$$

Es uno de los ratios Financieros más utilizados. Puede expresarse en porcentaje o en veces, y muestra simplemente la proporción de los fondos ofrecidos por los acreedores en relación a aquellos ofrecidos por los accionistas.

Calificación	Mala +1	Normal 0,7/1	Buena -0,70
--------------	------------	-----------------	----------------

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Puede expresarse en porcentaje o en veces, si el valor del ratio es mayor que 1, el Activo es superior al Pasivo. Este ratio puede aplicarse a fin de considerar la garantía ofrecida por los bienes de la empresa a sus acreedores, pero esto no asegura que el acreedor vaya a cobrar en el momento indicado, ya que puede no tener la liquidez necesaria.

Calificación	Mala -1,4	Normal 1,4/1,5	Buena +1,5
--------------	--------------	-------------------	---------------

$$\text{Rentabilidad del Activo (ROA)} = \frac{(\text{Resultado} + \text{Intereses pagados}) \times 100}{\text{Activo Total}}$$

Este ratio mide la capacidad efectiva de la empresa para remunerar a todos los capitales puestos a su disposición, sean propios o ajenos. Así se conoce una tasa de retorno conjunta disponible para los capitales propios y para los ajenos. Al mostrar la rentabilidad que obtiene la empresa por cada peso de capital invertido, cuanto más alto es el ratio más rentable es la empresa.

Calificación	Mala -5%	Normal 5/10%	Buena +10%
--------------	-------------	-----------------	---------------

$$\text{Tasa Retorno del Patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Resultado Ejercicio} \times 100}{(\text{Pat. Neto} - \text{Result. Período})}$$

Expresa el porcentaje de remuneración que puede ofrecerse a los capitales propios de la empresa, mostrando las ganancias que los accionistas están obteniendo por su inversión. Maximizar el valor de este ratio es el propósito último de cualquier empresa.

Calificación	Mala -3%	Normal 3/8%	Buena +8%
--------------	-------------	----------------	--------------

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{\text{Resultado Neto Operativo} \times 100}{\text{Ventas del Período}}$$

(Margen Neto)

Este ratio nos ofrece el margen de beneficio que se obtiene por cada peso vendido, o sea la rentabilidad de las ventas. Este indicador depende tanto del precio unitario del producto vendido por la firma, como del costo unitario de producción de dicho producto.

Calificación	Mala -3%	Normal 3/8%	Buena +8%
---------------------	-------------	----------------	--------------

$$\text{Efecto Palanca} = \frac{\text{Rentabilidad del Patrimonio}}{\text{Rentabilidad del Activo}}$$

Cuando la relación capital ajeno/capital propio es la óptima, el “efecto palanca” es igual a uno. Si este ratio fuera < 1 , esto nos llevaría a la conclusión de que la empresa está sobreendeudada, mientras que si el “efecto palanca” es > 1 , a la empresa le convendría seguir endeudándose a las tasas de interés actuales.

Calificación	Alto -1	Normal 1	Bajo +1
---------------------	------------	-------------	------------

$$\text{Valor Libro (VL)} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Acciones en Circ.}}$$

Representa los activos netos que respaldan a las acciones ordinarias. Indica el monto efectivo que estaría disponible por cada acción ordinaria, si todos los activos fueran vendidos al valor al que están valuados en el balance y todos los pasivos fueran cancelados. Este ratio puede ser de gran significancia, a pesar del hecho de que en realidad liquidar una empresa a los valores del balance es virtualmente imposible. Un Valor Libro creciente es considerado generalmente como saludable para la empresa y en sentido inversa indicar una situación financiera debilitada.

RATIOS DE MERCADO

Los indicadores que a continuación se expresan son aplicables al análisis de aquellas empresas cuyas acciones tienen cotización bursátil.

$$\text{Ganancias por Acción (EPS)} = \frac{\text{Resultado Final (Beneficio Neto)}}{\text{Cantidad de Acciones}}$$

Es una de las medidas más utilizadas para evaluar la performance de una empresa. Un EPS creciente en base a un año determinado indica ganancias crecientes.

$$\text{Precio/Ganancia (PER)} = \frac{\text{Cotización de Mercado}}{\text{Ganancias por Acción}}$$

Es una de las medidas más importantes a tener en cuenta en la selección de acciones. Significa que cada acción ordinaria se venda a x veces el monto de ganancias generadas por esa acción. Este multiplicador está básicamente determinado por el riesgo de la firma y la tasa de crecimiento de sus ganancias. Usualmente, las acciones en crecimiento tienen altos PER, mientras que las empresas con perspectivas de crecimiento más lento se transan a ratios de rentabilidad más bajos. También es considerado como una medida de riesgo de mercado, que estima el sostén dado por las ganancias anuales por acción, al precio corriente de mercado.

$$\text{Cotización / Valor Libro (PVL)} = \frac{\text{Cotización}}{\text{Valor Libro}}$$

Este indicador muestra el precio de mercado relativo a su valor libro determinado. Este índice se expresa en porcentaje de tal manera que si el ratio es mayor que 100%, significa que el precio de mercado es mayor que el valor libros de la acción.

$$\text{Distribución de Dividendos ("Payout")} = \frac{\text{Dividendos en efectivo por Acción}}{\text{Ganancias por Acción}}$$

Es el porcentaje de ganancias distribuidas en efectivo entre los tenedores de acciones ordinarias. Este ratio depende no solo de la rentabilidad de la empresa sino de las condiciones de financiamiento de la misma.

$$\text{Coeficiente de Recorrido} = \frac{\text{Precio Máximo} - \text{Precio Mínimo}}{(\text{Precio Máximo} + \text{Precio Mínimo})/2} \times 100$$

El recorrido es una medida de dispersión que se determina esencialmente mediante la diferencia entre las cotizaciones máximas y mínimas observadas durante un período de tiempo. Esta medida de dispersión representa una medida primaria de volatilidad de las especias analizadas.

$$\text{Volatilidad Histórica Anual} = \sigma(X) \quad \text{siendo } x = \{\ln \frac{P_1}{P_0}, \ln \frac{P_2}{P_1}, \dots, \ln \frac{P_n}{P_{n-1}}\}$$

Esta medida de una idea de la variabilidad del precio de una acción a lo largo del tiempo, tomando como datos valores reales. Se utiliza el concepto estadístico de desvío estándar (σ), que no es otra cosa que la raíz cuadrada de la varianza. Esta última se define como el desvío promedio de los valores respecto de la media (elevado al cuadrado para anular los signos negativos), durante un período determinado de tiempo. Para anualizar el indicador, se multiplica la volatilidad diaria por la raíz de 252, que representa aproximadamente la cantidad de ruedas correspondientes a un año calendario.

Coeficiente Beta (β)

Representa la relación existente entre el rendimiento de una acción con respecto al rendimiento del mercado. Estadísticamente, es la pendiente de la línea que describe la relación entre el rendimiento de la acción y el del mercado, es decir, un coeficiente de regresión. Si el valor Beta es uno, significa que existe una relación perfecta entre los movimientos de la acción y los del mercado. Si Beta es menor que uno, la acción se "moverá" menos que el mercado; lo contrario si Beta es mayor que uno.

Este ratio o indicador es una medida de riesgo de la acción: las especies que tienen altos valores Betas son usualmente acciones de alto riesgo.

Capitalización Bursátil = Cotización x Cantidad de Acciones Ordinarias

Representa el valor de la empresa considerando el precio por acción (precio de cotización en el mercado bursátil).

La sumatoria de la capitalización bursátil de cada empresa cotizante es la "Capitalización Bursátil" del mercado. Esta ultima medida es utilizada para establecer las diferencias de escalas o dimensiones de los distintos mercados de títulos valores.

Rotación ("Turnover") = $\frac{\text{Volumen nominal mensual}}{\text{Valor nominal total de acciones}}$

Representa el porcentaje de cantidad de acciones ordinarias de una compañía que rota en el período de un mes, en sus transacciones en el mercado bursátil. Este indicador es un indicador de liquidez de la acción.