

ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL

DOCENTE: JUAN FELIPE CARDONA



Análisis Fundamental



Las herramientas de análisis que buscan indagar sobre el valor de las acciones a partir de las cifras financieras del emisor y del sector en el que este opera, se denominan herramientas de análisis fundamental. Entre las más empleadas se encuentra:

Valoración por Múltiplos y Flujo de Caja Libre Descontado



El riesgo en los mercados internacionales se incrementa por:

- ✓ Incrementos en las expectativas de inflación
- ✓ Posibles movimientos al alza en las tasas de interés
- ✓ Posibilidades de una recesión u estanflación.
- ✓ Temor por burbujas en los mercados.

Alza constante e insostenible del precio de un activo:

- ✓ Vivienda
- ✓ Tecnológicas
- ✓ Problemas de Liquidez o presiones en el sector financiero de una economía.
- ✓ Petróleo

- Todo movimiento al alza en la tasa de interés implica una caída en el precio de las acciones.
- Todo movimiento a la baja en la tasa de interés permitirá un mayor crecimiento en el precio de las acciones.

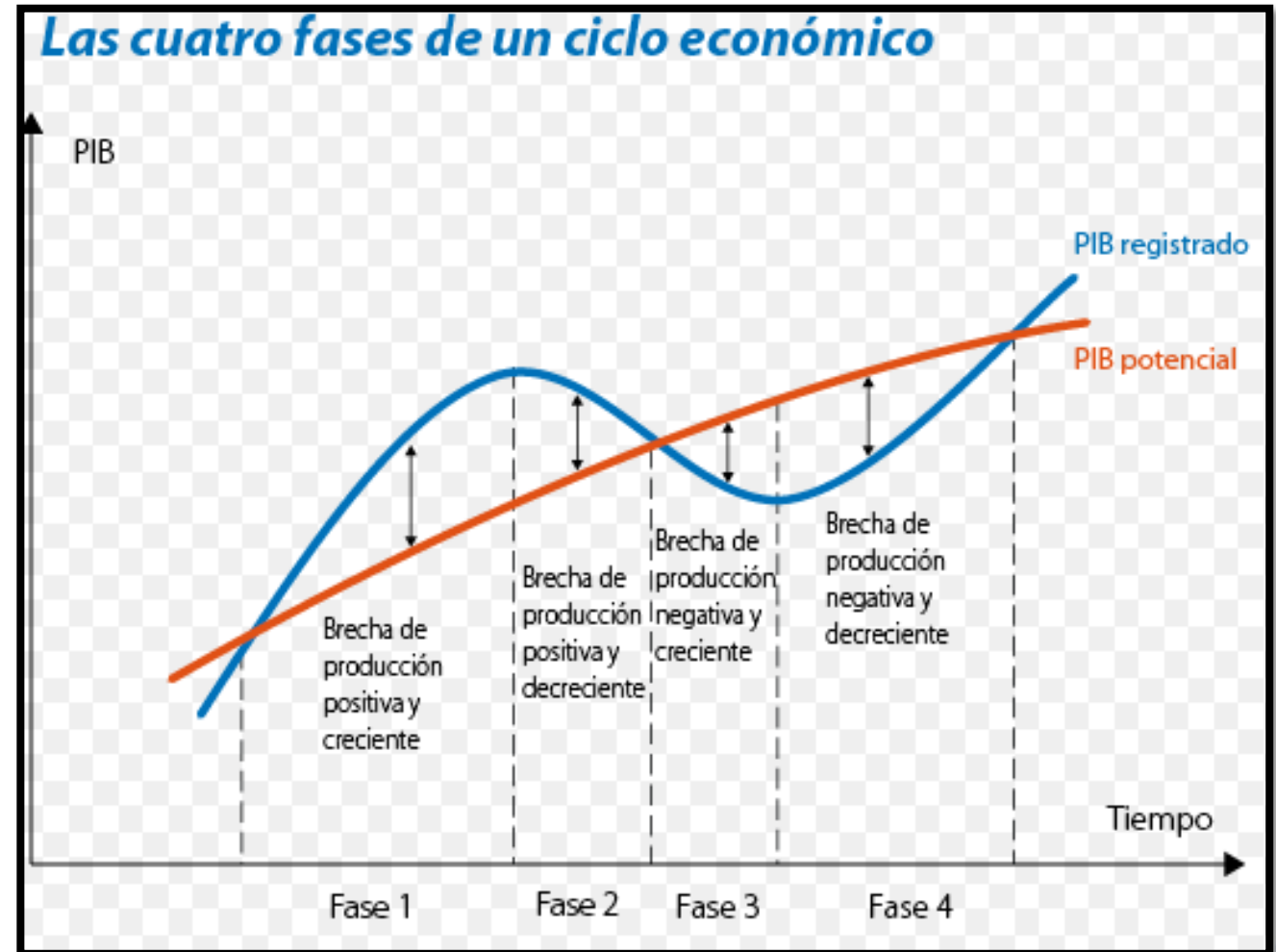
Por que?



- ✓ Tasas más altas desestimulan el consumo, crecimiento económico y la inversión.
- ✓ Tasas de interés bajas estimula en consumo y la inversión.
- ✓ El consumo y el crédito son el motor de crecimiento de las economías.

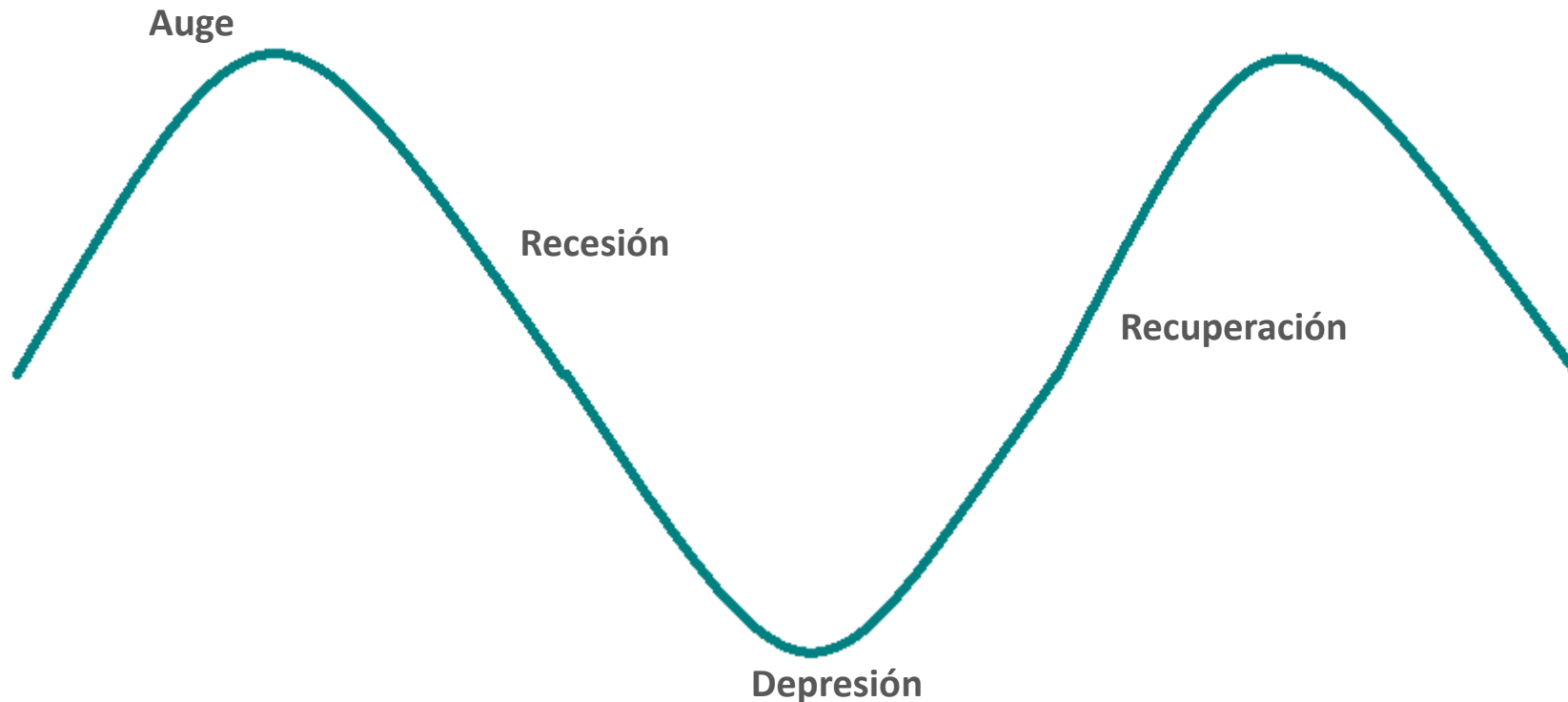
- Mayor crecimiento – precios al alza
 - ✓ Mayor consumo
 - ✓ Mayores Ventas
 - ✓ Mayores utilidades
 - ✓ Mayores dividendos

- Menor crecimiento – precios a la baja
 - ✓ Menor consumo
 - ✓ Menores Ventas
 - ✓ Menores Utilidades
 - ✓ Menores dividendos



Coyuntura Económica

Mundo Global, Ciclos Económicos Diferentes



¿QUÉ AFECTA EL MERCADO ACCIONARIO?



- Fundamentales generales
 - ✓ Crecimiento Económico
 - ✓ Tasas de Interés

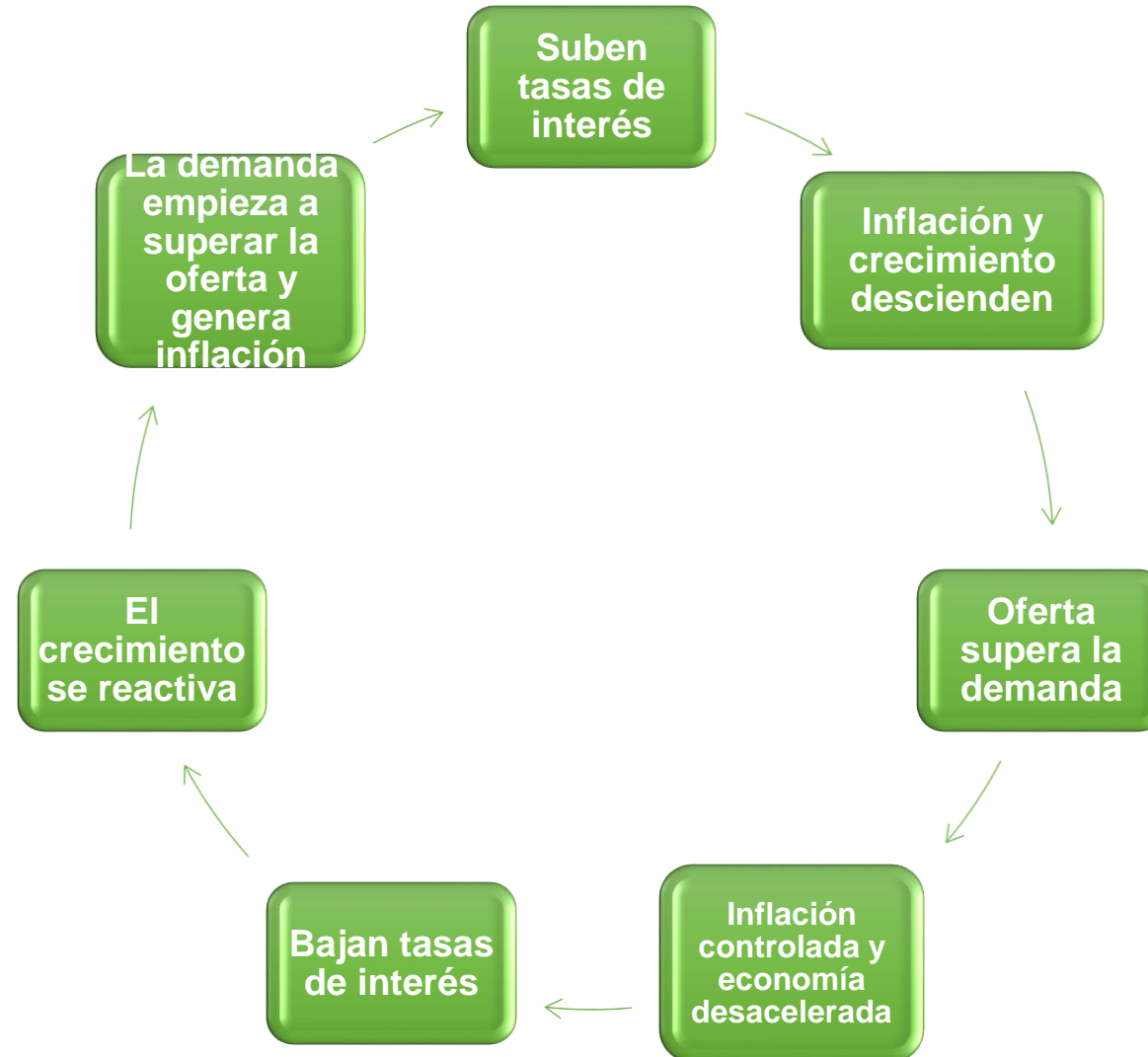
- Fundamentales de las Empresas
 - ✓ Producto
 - ✓ Ingresos
 - ✓ Utilidades
 - ✓ Perspectivas futuras
 - ✓ Compras, fusiones y adquisiciones
 - ✓ Competencia y posicionamiento

- Fundamentales del sector
 - ✓ Competencia nacional e internacional
 - ✓ DOFA (debilidades, oportunidades, Fortalezas y amenazas)

- Fundamentales externos
 - ✓ Riesgo internacional
 - ✓ Interdependencia de las economías (Exportaciones e importaciones)
 - ✓ Tasas de cambio

Los gobiernos publican con cierta periodicidad los principales datos macroeconómicos de la economía.

- Crecimiento de la economía.
- Evolución de los precios: Inflación Desempleo
- Flujo de capital.
- Flujo de Comercio: Medición de Exportaciones vs. Importaciones.
- Aversión al Riesgo.



- Un menor tasa de desempleo muestra una economía en crecimiento y un mayor consumo que se traduce en mayores utilidades para las empresas.
- ✓ Bajo este escenario las acciones deben subir.
- ✓ Un aumento del desempleo presionará los precios de las acciones a la baja.
- Lo anterior deja de cumplirse cuando existen presiones inflacionarias, ya que un alza en el empleo implica un alza en las tasas de interés y viceversa.

- Representados en:
 - ✓ Inversión Extranjera Directa.
 - ✓ Inversión de Portafolio.
 - ✓ Carry Trade.

- La dirección de los flujos de capital puede ayudar o perjudicar una economía.
 - ✓ Volatilidad de la divisa.
 - ✓ Movimientos de los mercados de capitales.
 - ✓ Combustible para el crecimiento económico.

- Nace de los Flujos de capital representados en:
 - ✓ Hedge Funds o Fondos de Cobertura.
 - ✓ Y capitales Especulativos que se sustentan en la libre movilidad de los Capitales.

- Cuando se prevé una Crisis estos capitales abandonan sus inversiones y regresan a su país afectando el precio de los activos financieros.
 - ✓ Crisis Rusa.
 - ✓ Crisis de los Tigre Asiáticos.
 - ✓ Crisis de Deuda de América Latina.

Permiten evaluar si la compañía se encuentra subvalorada o sobrevalorada.

- **Subvalorada:** El precio de mercado esta por debajo del valor justo de la compañía – Esta barata.
- **Sobrevaluada:** El precio de mercado esta por encima del precio justo de la compañía – Esta cara.

$$1. \text{QTobin (Precio vs VL)} = \frac{\text{Precio de Mercado}}{\text{Valor en Libros}}$$

$$2. \text{Valor en Libros} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Nro. de Acciones en Circulación}}$$

$$3. \text{Relación Precio vs Gancia (RPG)} = \frac{\text{Precio de Mercado}}{\text{Utilidad por acción (UPA)}}$$

$$4. \text{Utilidad por Acción (UPA o BPA)} = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Nro de Acciones en Circulación}}$$

$$5. \text{Capitalización Bursátil} = \text{Precio de Mercado} \times \text{Nro. de Acciones en Circulación}$$

$$6. \text{Yield} = \frac{\text{Dividendos Anuales}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$$

Recomendaciones de los Analistas

