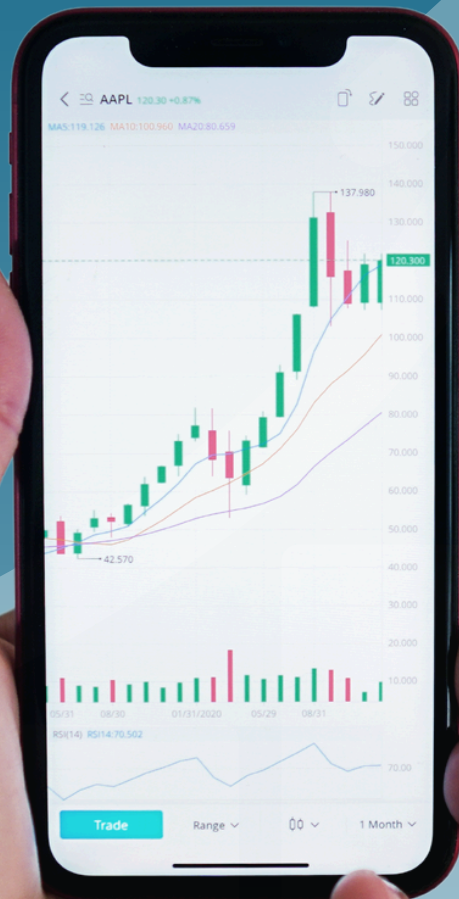


MINA DE BUSINESS

COMIENZA A

EVALUAR EMPRESAS:

INTRODUCCIÓN ANÁLISIS FUNDAMENTAL



CONTENIDO

01 INTRODUCCIÓN

Comprende la importancia de invertir tus ingresos vs simplemente ahorrarlos.

02 PERFIL DE INVERSIONISTA

Descubre tu perfil de inversionista: conservador, moderado o agresivo.

03 ANALISIS FUNDAMENTAL

Entiende las bases del análisis fundamental utilizado por inversionistas para valorar empresas

04 PRIMEROS INDICADORES FINANCIEROS

Conoce los principales indicadores a tomar en cuenta para empezar a evaluar empresas.

05 EVALUA Y COMPARA TU PRIMER EMPRESA

Pon a prueba lo aprendido; descubre si una empresa está infravalorada o sobrevalorada y compárala contra otras.

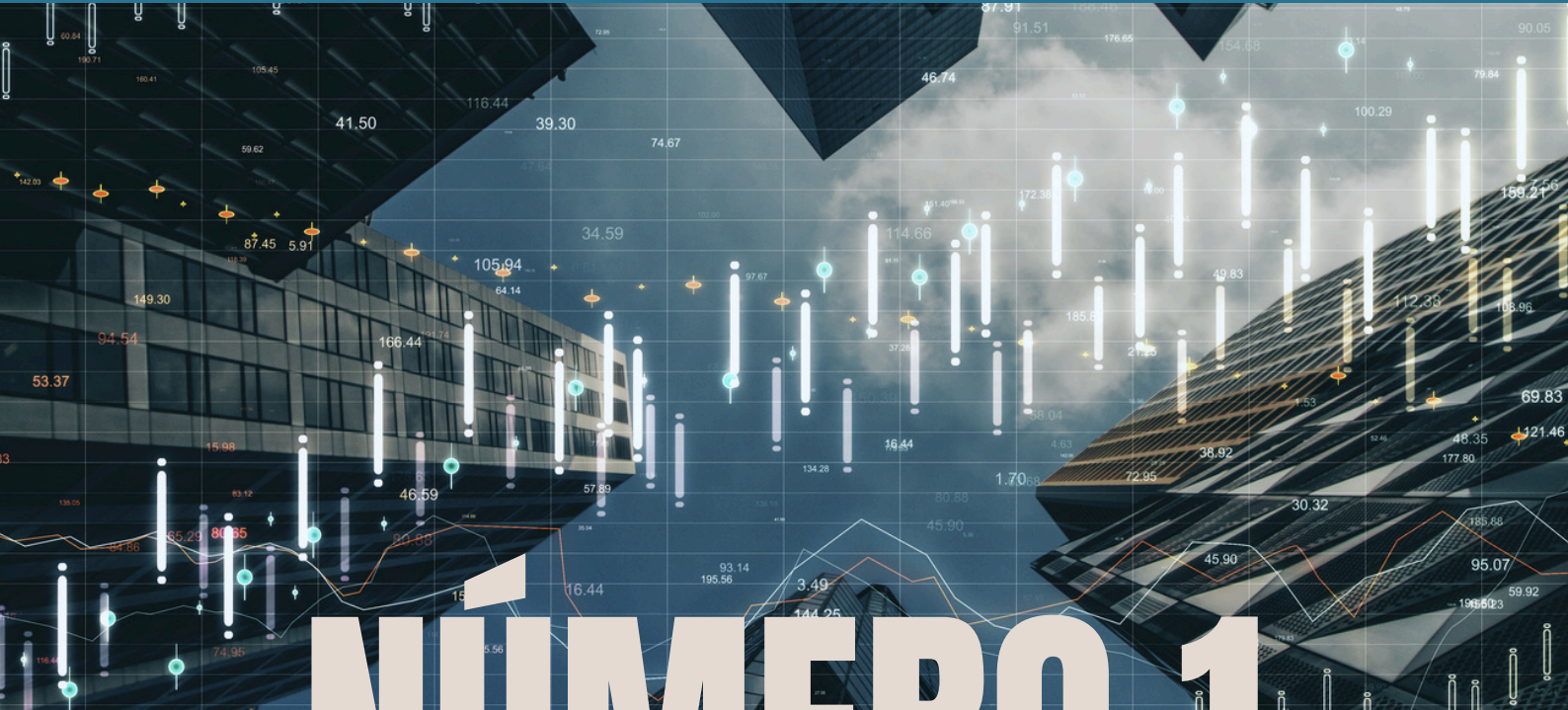
06 CONCLUSIÓN



WARREN BUFFETT

EL PRECIO ES
LO QUE *pagas*
EL VALOR ES LO
QUE *recibes*

CAPÍTULO



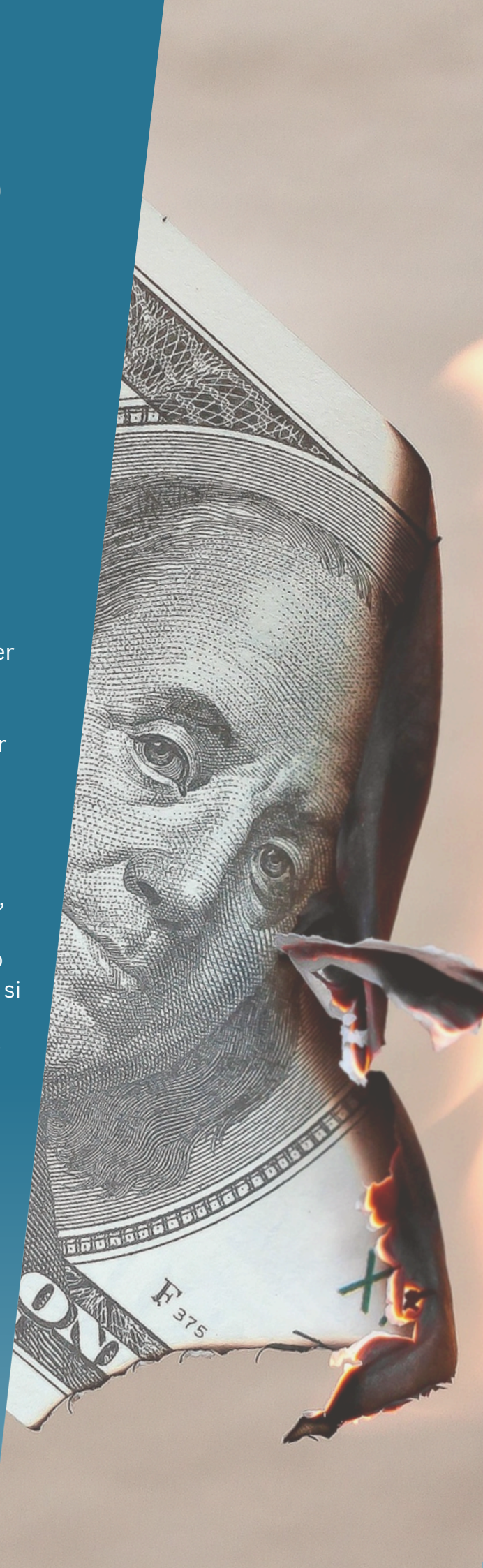
NÚMERO 1

INTRODUCCIÓN

¿POR QUÉ SOLO AHORRAR NO ES SUFICIENTE?

En un mundo donde la inflación erosiona constantemente el valor de nuestro dinero, ahorrar simplemente no es suficiente. Esto debido a la famosa inflación.

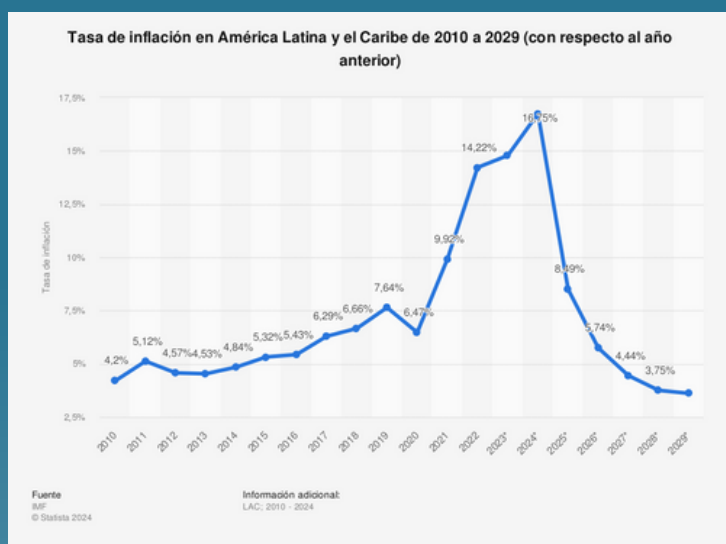
La inflación es el aumento en el costo de los productos o servicios que nosotros como consumidores compramos, esta suele rondar entre el 2% y el 4% anual, reduciendo así el poder adquisitivo de nuestro dinero. Por lo que el solo hecho de ahorrar no es suficiente ya que tener nuestros ahorros en una cuenta de banco o peor aún bajó el colchón, no se estaría generando ningún rendimiento. Pero esto ¿Qué significa? Con el tiempo el dinero que guardamos estaría perdiendo su capacidad de comprar bienes y servicios. Si hoy comprar un café costaba \$4 US, en un año más costará \$5 US gracias a la inflación, así que, si tu dinero no está generando rendimientos de forma pasiva, el día de mañana si tuvieras \$100 US ahorrados para comprar 25 cafés en \$4 US solo te alcanzarían para comprar 20 en \$5 US. O sea que tu dinero valdría menos.



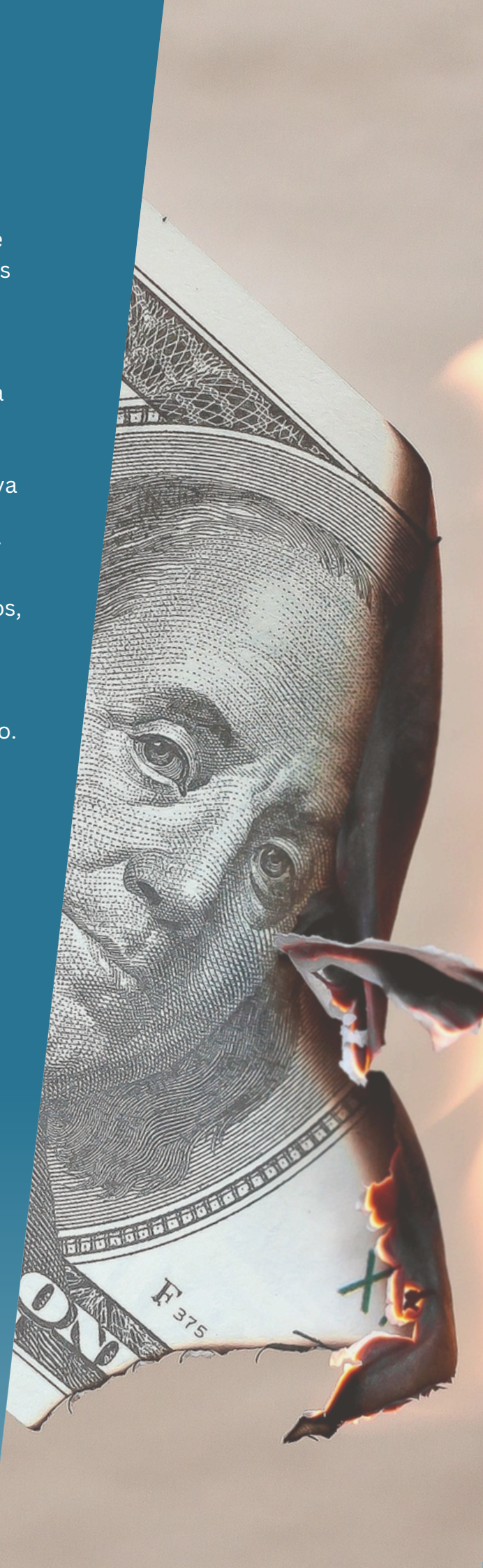
Los inversionistas entienden a la perfección que uno de los peores enemigos que pueden tener es la inflación.

Si tus inversiones no están superando a la inflación definitivamente habría que hacer ajustes, porque aún que no lo veamos en el día a día, a la larga estaríamos perdiendo dinero.

Por esto es importante invertir nuestro dinero, ya que permite no solo proteger su valor en el tiempo, sino también hacerlo crecer. Al destinar parte de tu dinero a instrumentos financieros como lo son: acciones, bonos o fondos indexados, puedes obtener rendimientos superiores a la inflación, lo que incrementa tu patrimonio de manera sostenible de lo contrario estaríamos quedándonos simplemente sin poder adquisitivo.



FUENTE: [STATISTA.COM/TEMAS/INFLACION EN AMERICA LATINA](https://www.statista.com/temas/inflacion-en-america-latina)



CAPÍTULO

The background of the central section features a complex financial visualization. It includes a grid with various data points, candlestick charts, and line graphs. The colors are primarily blue, white, and orange. In the background, there are images of modern skyscrapers and a cloudy sky. The overall aesthetic is professional and data-driven.

NÚMERO 2

PERFIL DE INVERSIONISTA

DESCUBRE TU PERFIL DE INVERSIONISTA



Invertir no es igual para todos. Algunas personas prefieren evitar riesgos y optan por inversiones conservadoras, mientras que otras buscan mayores rendimientos con estrategias más arriesgadas. Conocer tu perfil te ayudará a tomar decisiones alineadas con tus objetivos y tolerancia al riesgo.

Descubre tu Perfil de Inversionista con este mini test. Responde las siguientes preguntas y suma los puntos indicados. Al final, descubrirás si te inclinas más por inversiones conservadoras, moderadas o agresivas.



MINI TEST:

01

¿CUÁL ES TU OBJETIVO PRINCIPAL AL INVERTIR?

- Proteger mi capital **(1 punto)**
- Obtener rendimientos superiores a la inflación **(2 puntos)**
- Maximizar rendimientos, aunque implique asumir más riesgos **(3 puntos)**

02

¿CUÁNTO TIEMPO PUEDES DEJAR INVERTIDO TU DINERO?

- Menos de un año **(1 punto)**
- Entre 1 y 5 años **(2 puntos)**
- Más de 5 años **(3 puntos)**

03

¿CÓMO REACCIONARÍAS SI TUS INVERSIONES PIERDEN UN 10% DE SU VALOR?

- Vendería inmediatamente **(1 punto)**
- Esperaría un tiempo para ver si se recuperan **(2 puntos)**
- Aprovecharía para invertir más **(3 puntos)**

04

¿CUÁNTA EXPERIENCIA TIENES INVIRTIENDO?

- Ninguna **(1 punto)**
- Algo de experiencia **(2 puntos)**
- Mucha experiencia **(3 puntos)**

05

¿QUÉ NIVEL DE RIESGO ESTÁS DISPUESTO A ASUMIR?

- Bajo riesgo **(1 punto)**
- Moderado riesgo **(2 puntos)**
- Alto riesgo **(3 puntos)**

RESULTADOS:

- **5-8 PUNTOS: PERFIL CONSERVADOR. PREFIERES INVERSIONES SEGURAS CON MENOR RIESGO.**
- **9-12 PUNTOS: PERFIL MODERADO. ESTÁS DISPUESTO A ASUMIR CIERTO RIESGO POR MAYORES RENDIMIENTOS.**
- **13-15 PUNTOS: PERFIL AGRESIVO. BUSCAS MAXIMIZAR RENDIMIENTOS ASUMIENDO RIESGOS SIGNIFICATIVOS.**



CONSERVADOR

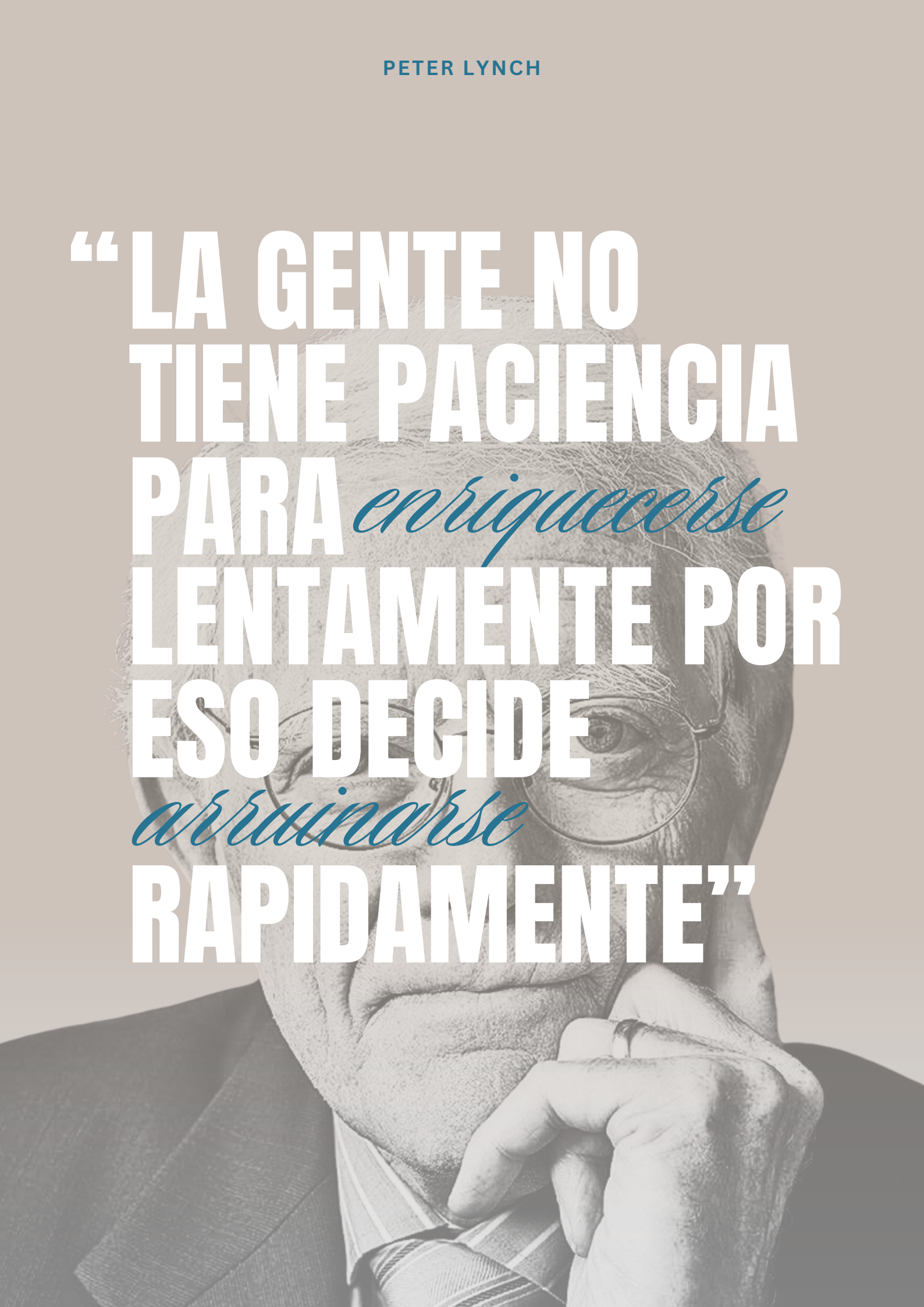


MODERADO



AGRESIVO

PETER LYNCH



**“LA GENTE NO
TIENE PACIENCIA
PARA *enriquecerse*
LENTAMENTE POR
ESO DECIDE
arruinarse
RAPIDAMENTE”**

CAPÍTULO

A complex financial chart background featuring a grid of data points, candlestick patterns, and line graphs in various colors (yellow, green, blue, orange) overlaid on a dark, architectural image of a modern building.

NÚMERO 3

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

ANÁLISIS FUNDAMENTAL



¿QUÉ ES?

Antes de evaluar el valor de cualquier activo y determinar si está infravalorado o no, es importante analizar los fundamentos del mismo. Esto lo podemos hacer a través de un método llamado análisis fundamental.

El análisis fundamental es un enfoque utilizado por los inversores para evaluar el valor intrínseco de una empresa, acción o activo financiero. A diferencia de otros métodos, como el análisis técnico (basado en la lectura del gráfico), el análisis fundamental se centra en estudiar los factores subyacentes que impulsan el desempeño financiero y operativo de una empresa. Este método permite a los inversores tomar decisiones informadas al analizar datos financieros, condiciones económicas y otros aspectos relevantes.

Ventajas del Análisis Fundamental:

- Toma de Decisiones Informadas: Ayuda a los inversores a tomar decisiones basadas en datos sólidos.
- Visión a Largo Plazo: Es ideal para inversiones a largo plazo, ya que se centra en los fundamentos de la empresa.
- Identificación de Oportunidades: Permite descubrir empresas infravaloradas con potencial de crecimiento.



PILARES DEL ANALISIS FUNDAMENTAL

FACTORES CUANTITATIVOS

Son datos medibles y numéricos que generalmente se encuentran en los estados financieros de una empresa. Estos factores permiten analizar el desempeño financiero de manera objetiva. Algunos ejemplos incluyen:

- **Ingresos (Ventas):** Evalúan cuánto dinero genera la empresa.
- **Utilidad Neta:** Representa el beneficio restante después de deducir todos los gastos.
- **Margen de Ganancia:** Indica qué tan eficiente es la empresa para generar beneficios.
- **Ratios Financieros:** Como el PER (Price-to-Earnings Ratio), ROE, ROA que veremos en el sig. capítulo.

FACTORES CUALITATIVOS

Incluyen aspectos más subjetivos pero igualmente importantes, como:

- **Modelo de Negocio:** ¿Cómo genera ingresos la empresa?
- **Ventaja Competitiva:** ¿Qué la diferencia de sus competidores?
- **Calidad del Equipo Directivo:** La experiencia y visión estratégica de los líderes.
- **Sector y Tendencias de Mercado:** ¿Está en una industria en crecimiento o en declive?



CONDICIONES ECONOMICAS Y DEL MERCADO

El análisis fundamental también toma en cuenta factores externos, como:

Ciclo Económico: Si la economía está en expansión o recesión.

Política Monetaria y Fiscal: Impacto de tasas de interés o impuestos.

Competencia y Regulaciones: Factores que afectan a la industria de la empresa.

CAPÍTULO

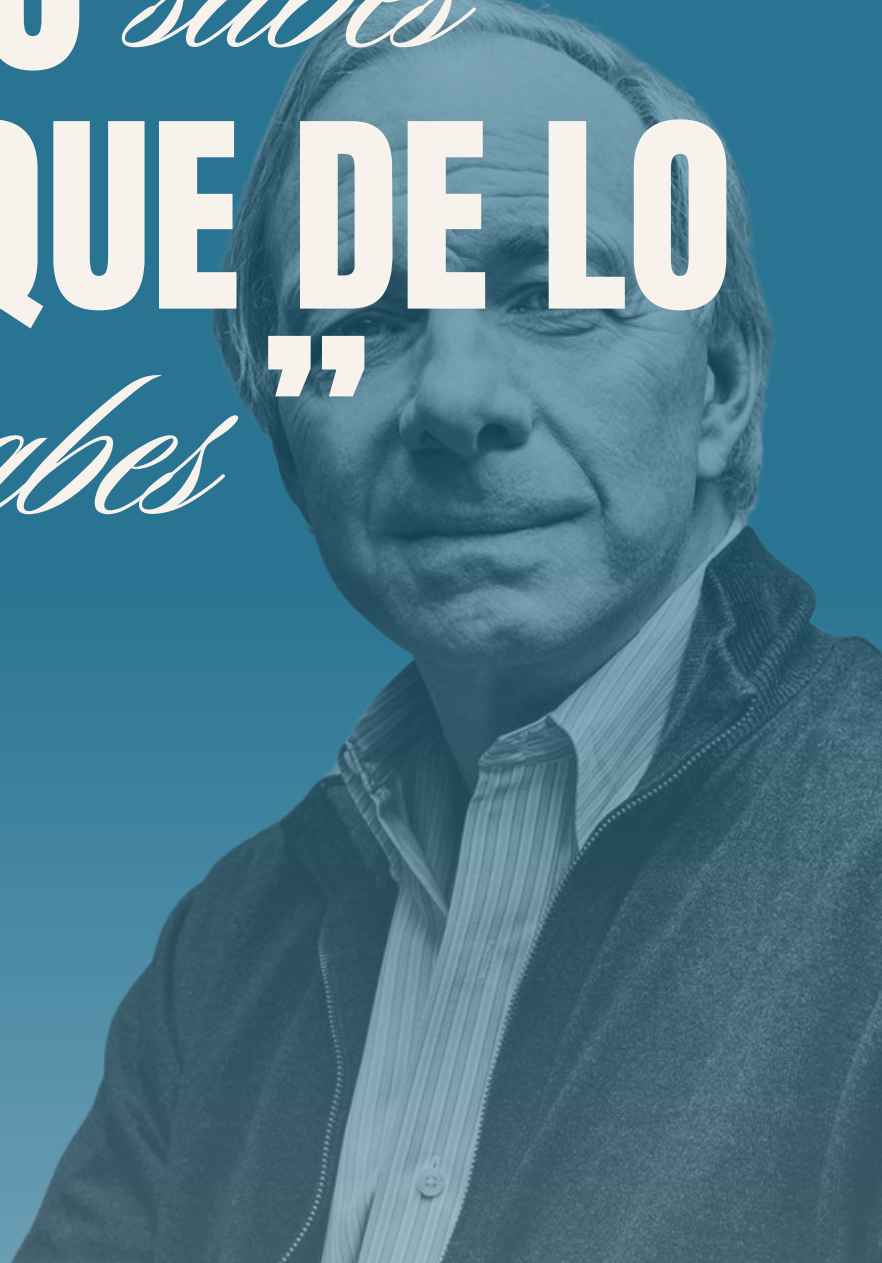
The background of the page features a complex financial visualization. It includes a grid of various data points, candlestick charts, and line graphs in shades of blue, green, and orange. In the background, there are silhouettes of modern skyscrapers under a cloudy sky. The overall aesthetic is professional and data-driven.

NÚMERO 4

PRIMEROS INDICADORES FINANCIEROS

RAY DALIO

“EL ÉXITO VIENE
DE SABER LO
QUE NO *sabes*
MÁS QUE DE LO
QUE *sabes*”



INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores financieros son herramientas clave en el análisis fundamental, ya que permiten evaluar el desempeño de una empresa, su salud financiera y su potencial de crecimiento.

Estos se calculan a partir de los estados financieros de la empresa y se agrupan en diferentes categorías según el aspecto que analicen.

Para fines de este eBook vamos a dividirlos en **4 categorías**:

INDICADORES DE:

VALUACIÓN

RENTABILIDAD

CRECIMIENTO

ENDEUDAMIENTO

VALUACIÓN:



P/E RATIO - PRICE TO EARNINGS RATIO

Mide cuánto están pagando los inversionistas por cada dólar de ganancia que genera una empresa. Este indicador ayuda a evaluar si una acción está sobrevalorada o infravalorada en comparación con otras empresas del mismo sector.

Fórmula:

$$P/E = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{GANANCIA POR ACCIÓN (EPS)}}$$

*EPS = Earnings Per Share
(Utilidad / Número de Acciones Totales)

Interpretación:

P/E 0 -10: Puede indicar oportunidad o infravaloración aunque también podría reflejar problemas financieros

P/E 10-17: Se considera apropiado

P/E 17-25: Indica sobrevaloración o confianza en los inversionistas.

****nota: las empresas tecnológicas suelen cotizar un P/E mucho más elevado****

Ejemplo práctico: Si una acción cuesta \$50 y la empresa genera \$5 por acción, el P/E Ratio sería 10. Esto significa que los inversionistas están dispuestos a pagar \$10 por cada \$1 de ganancia.



P/S RATIO - PRICE TO SALES RATIO

Mide la relación entre el precio de mercado de una acción y los ingresos (ventas) generados por la empresa por cada acción. Este ratio es especialmente útil para evaluar empresas que aún no son rentables (no generan ganancias), pero tienen un fuerte crecimiento en ventas, como startups o empresas tecnológicas.

Fórmula:

$$P/S = \frac{\text{CAPITALIZACIÓN DE MERCADO}}{\text{INGRESOS TOTALES}}$$

*CAP. MERCADO = Precio de la Acción x Número de Acciones Totales

Interpretación:

P/S Bajo: Puede significar que la empresa está infravalorada, siempre que sus márgenes de ganancia sean sólidos.

P/S Alto: Indica que los inversores están pagando más por cada unidad de ingreso, lo cual sugiere expectativas de crecimiento, pero también puede ser señal de sobrevaloración.

Ejemplo práctico: Si la acción de la empresa X cuesta \$50 tiene 10M de acciones en circulación e ingresos anuales de \$200M. El P/S es 2.5 significa que los inversores están pagando \$2.50 por cada dólar de ingresos que genera la empresa.

Si el promedio del sector de la empresa es un P/S de 3.0, podríamos inferir que X está ligeramente infravalorada en comparación con sus competidores.



P/B RATIO - PRICE TO BOOK RATIO

Este indicador financiero compara el precio de mercado de una acción con el valor contable de los activos netos de la empresa por acción.

El Price to Book P/B representa el valor contable de los activos de una empresa después de deducir todos los pasivos

Fórmula:

$$P/B = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{VALOR EN LIBROS POR ACCIÓN}}$$

*VALOR LIBROS X ACCION = Patrimonio Neto / Número de Acciones Totales

Interpretación:

P/B < 1: La acción podría estar infravalorada, ya que su precio de mercado está por debajo de su valor contable.

P/B > 1: Los inversores están pagando más por los activos de la empresa, al igual que los otros indicadores puede mostrar confianza, pero también señal de sobrevaloración.

P/B cercano a 1: La acción está valorada en línea con su valor contable.

Ejemplo práctico:

Supongamos que ahora analizaremos a la empresa Z. Los datos financieros disponibles son:

- Precio por acción: \$40
- Número de acciones en circulación: 5 millones
- Activos totales: \$300 millones y Pasivos totales: \$150 millones
- Patrimonio Neto: \$150,000,000

Valor en libros por acción: $150,000,000 / 5,000,000 = \$30$

$$P/B : 40 / 30 = 1.33x$$

El P/B = 1.33 indica que los inversores están pagando \$1.33 por cada dólar del valor contable de los activos de la empresa.

Si el promedio del sector es un P/B de 1.5, podríamos interpretar que Z está ligeramente infravalorada en comparación con sus competidores

RENTABILIDAD:

ROA

RETURN ON ASSETS

El ROA mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos totales para generar beneficios. Es útil para analizar cómo una empresa gestiona sus recursos totales.

$$\text{ROA} = \frac{\text{GANANCIA NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} \times 100$$

Ejemplo Práctico

Ganancia Neta: \$20 millones

Activos Totales: \$200 millones

ROA = 10%

Interpretación:

ROA alto indica que la empresa está generando una cantidad significativa de ganancias con una cantidad relativamente menor de activos

ROA bajo puede sugerir que la empresa no está utilizando sus activos de manera eficiente para generar beneficios.

ROE

RETURN ON EQUITY

El ROE mide la rentabilidad que una empresa genera con base en el capital de sus accionistas. Es una métrica importante para evaluar la eficiencia con la que una empresa utiliza el capital propio para generar beneficios.

$$\text{ROE} = \frac{\text{GANANCIA NETA}}{\text{PATRIMONIO TOTAL}} \times 100$$

Ejemplo Práctico

Ganancia Neta: \$20 millones

Patrimonio Neto: \$100 millones

ROE = 20%

Interpretación:

Un **ROE alto** sugiere que la empresa está generando buenos retornos sobre la inversión de los accionistas. Un ROE creciente puede ser un indicador de una gestión eficaz y una estrategia empresarial exitosa. El ROE a diferencia del ROA no toma en cuenta la deuda de la empresa.

ROIC

RETURN ON INVEST CAPITAL

El ROIC mide la rentabilidad que una empresa genera con base en el capital total invertido, incluyendo capital propio y deuda. Es una medida clave para evaluar la capacidad de la empresa para crear valor.

$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{CAPITAL INVERTIDO}} \times 100$$

NOPAT = Beneficio Operativo después de impuestos

Ejemplo Práctico

NOPAT: \$25 millones

Capital Invertido Total: \$150 millones

ROIC = 16.6%

Interpretación:

Un **ROIC** de más del 12% generalmente se consideran buenos y más del 20% excelentes. Sin embargo depende del sector y de los competidores.

El ROIC en sí mismo, al igual que el resto de ratios de rentabilidad, no nos da demasiada información, por eso siempre debemos considerar complementarlo.

Como mencionado, estos indicadores así como los demás explicados anteriormente, no funcionan si no son comparados entre empresas del mismo sector o por sus propios resultados de años anteriores.

Diferencias entre **ROE**, **ROA** y **ROIC**

1. **ROE**: Enfocado exclusivamente en el rendimiento del capital de los accionistas.
2. **ROA**: Considera todos los activos de la empresa, independientemente de si están financiados por deuda o capital.
3. **ROIC**: Mide la rentabilidad total, teniendo en cuenta tanto el capital propio como la deuda.

Usos principales:

- Utiliza el ROE cuando quieras analizar el rendimiento para los accionistas.
- Usa el ROA para evaluar la eficiencia global en el uso de activos.
- Prefiere el ROIC si deseas analizar la rentabilidad total considerando todas las fuentes de financiación.

ROA



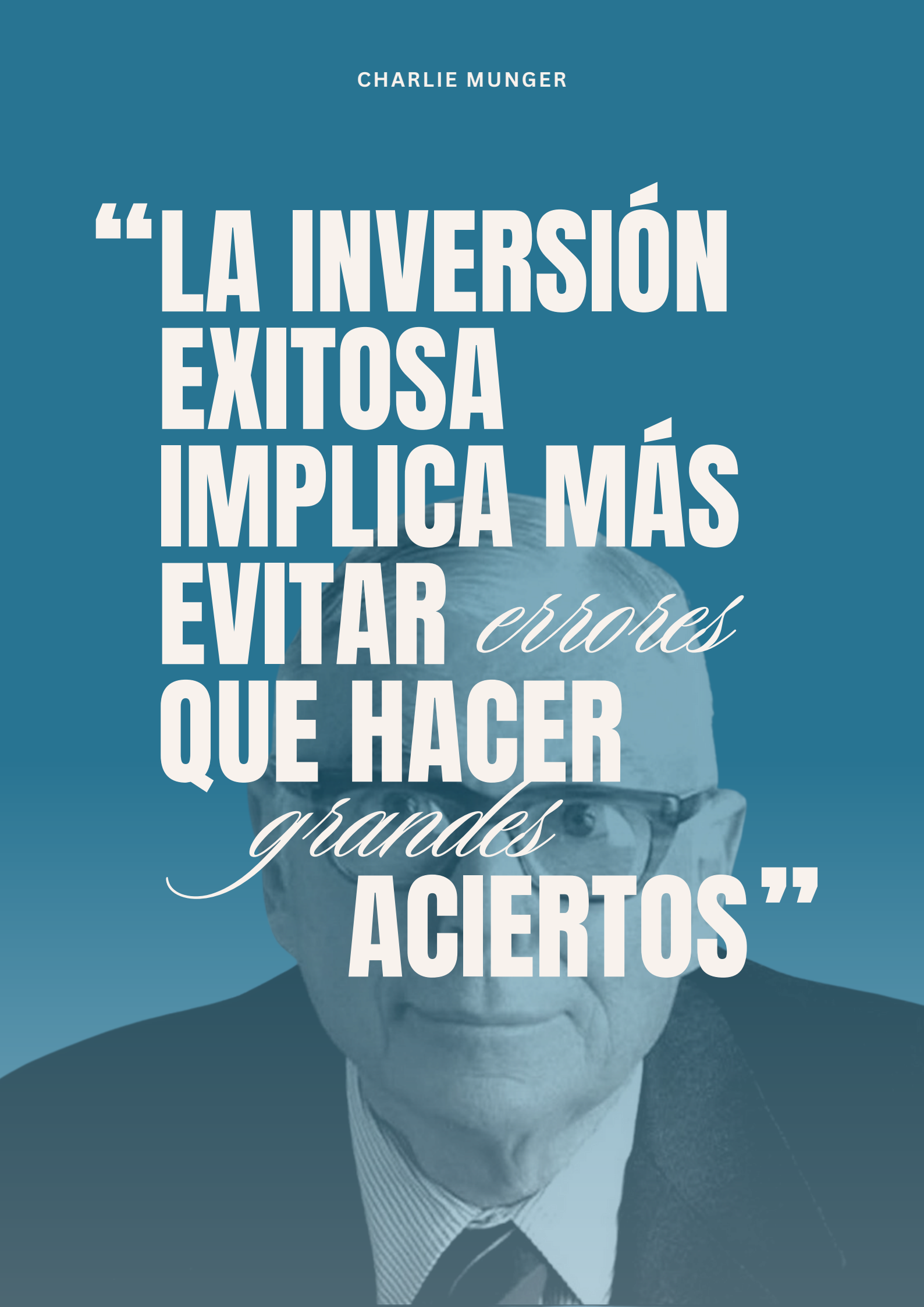
ROE



ROIC

CHARLIE MUNGER

**“LA INVERSIÓN
EXITOSA
IMPLICA MÁS
EVITAR *errores*
QUE HACER
grandes
ACIERTOS”**

A faded, light blue portrait of Charlie Munger is visible in the background, showing him from the chest up, wearing a suit and glasses.

CRECIMIENTO:

REVENUE GROWTH

El crecimiento constante de los ingresos es una señal de que la empresa está ganando participación en el mercado y gestionando bien sus operaciones. Estos datos suelen encontrarse en el estado de resultados de una empresa, específicamente bajo el apartado de "Ingresos" o "Ventas Netas." Este estado financiero muestra de manera clara cuánto dinero ha generado la empresa a lo largo de un periodo específico, ya sea trimestral o anual.

Consejo:

Ten cuidado con empresas que dependen de ingresos no recurrentes o que muestran caídas abruptas en sus cifras. El crecimiento constante de los ingresos es una buena señal para los inversionistas, ya que refleja la participación que la empresa ha estado ganando en el mercado al gestionar bien sus operaciones. Una empresa cuyos ingresos crecen un 10% anual está mostrando fortaleza operativa

Si quieres explorar más la página de Yahoo Finanzas **HAZ CLIC AQUI**

YAHOO FINANZAS

¿Qué buscar?

Examina los estados de resultados para verificar si los ingresos han aumentado de manera consistente en los últimos 5 años. Puedes encontrar esta información en los reportes anuales o trimestrales que las empresas publican al cierre de su ciclo fiscal, generalmente en sus sitios web oficiales o en plataformas financieras confiables.

Puedes revisar la información pública de las empresas en páginas de consulta tales como Yahoo Finanzas, que incluyen la información del estado resultados, hoja de balance, flujo de caja y más.

Netflix, Inc. (NFLX) ☆ Seguir - Comparar						
984.86 +30.87 (+3.24%) 983.30 -1.56 (-0.16%)						
Al cierre: 23 de enero, 4:00:01 p.m. EST Poscierre: 23 de enero, 7:59:58 p.m. EST						
Estado de ingresos Balance Flujo de caja Moneda en USD						
Todos los números en miles Anual Trimestral Desplegar todo						
Detalle	TTM	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	
~ Ingresos totales	37,587,278	33,723,297	31,615,550	29,697,844	24,996,056	
Costo de ingresos	20,578,585	19,715,368	19,168,285	17,332,683	15,276,319	
Ganancia bruta	17,008,693	14,007,929	12,447,265	12,365,161	9,719,737	
~ Gastos operativos	7,367,736	7,053,926	6,814,434	6,170,652	5,134,448	
Ingresos operativos	9,640,957	6,954,003	5,632,831	6,194,509	4,585,289	
~ Gastos de ingresos de interés...	-661,418	-748,598	-368,902	-354,406	-1,385,940	
Ingresos antes de impuestos	8,979,539	6,205,405	5,263,929	5,840,103	3,199,349	
Provisión de impuestos	1,198,677	797,415	772,005	723,875	437,954	
~ Ingresos netos de acciones or...	7,780,862	5,407,990	4,491,924	5,116,228	2,761,395	
Ingreso neto diluido disponible p...	7,780,862	5,407,990	4,491,924	5,116,228	2,761,395	
EPS básicas	18.08	12.25	10.10	11.55	6.26	
BPA diluido	17.69	12.03	9.95	11.24	6.08	

Si bien, es importante que entiendas el como y de donde se obtienen todos los indicadores antes vistos, puedes acercarte a estas páginas de consulta que definitivamente harán tu camino de inversionista mucho más ágil y accesible.

Meta Platforms
 META • Nasdaq Stock Market
636,45 USD +12,95 +2,08%
 Al cierre de 23 ene, 18:59 GMT-6

CLIC AQUÍ

Netflix, Inc. (NFLX) ☆ Seguir ↔ Comparar

984.86 +30.87 (+3.24%) **983.30** -1.5

Al cierre: 23 de enero, 4:00:01 p.m. EST Poscierre: 23 de enero

CLIC AQUÍ

AAPL Apple Inc
Technology • Consumer Electronics • USA • NASD

CLIC AQUÍ

Tesla, Inc. (TSLA)

USD [OCULTAR GRÁFICO](#)

CLIC AQUÍ

ENDEUDAMIENTO:

DEBT TO EQUITY

El Debt to Equity Ratio indica como está financiado el negocio y si necesita mucho de la deuda para poder operar y crecer.

Este ratio mide la relación entre el endeudamiento de una empresa y el capital aportado por los accionistas. Indicando qué tan apalancada está una empresa y qué proporción de su financiación proviene de deuda y cuanto del capital invertido por accionistas.

$$\text{DEBT/EQUITY} = \frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Empresas del sector Energético o Manufacturero suelen tener un D/E Ratio entre 1 a 2 y es normal ya que necesitan una mayor cantidad de prestamos para adquirir sus activos, a diferencia de empresas tecnológicas o de servicios que cotizan a un $D/E < 1.0$

Supongamos que una empresa tiene:

- Deuda Total: \$80 millones
- Patrimonio Neto: \$100 millones

$$D/E : 80M / 100M = 0.8$$

Esto quiere decir que por cada dólar de capital aportado por los accionistas, la empresa tiene \$0.80 en deuda. Esto sugiere que la empresa tiene un nivel de deuda moderado.

CURRENT RATIO

El Current Ratio mide la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos corrientes) con sus activos a corto plazo (activos corrientes). Este indicador de liquidez nos ayuda a saber si con sus activos la empresa podría cubrir sus obligaciones o podría tener problemas para pagarlas en el corto plazo.

$$\text{CURRENT RATIO} = \frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}}$$

Activos Corrientes:

Efectivo y Equivalentes, Inversiones a corto plazo, Cuentas por Cobrar, Inversiones, otros.

Pasivos Corrientes:

Cuentas por pagar, Deuda menor a 1 año, Intereses, Pasivo acumulado, otros.

Supongamos que una empresa tiene:

- Activos Corrientes: \$50 millones
- Pasivos Corrientes: \$30 millones

CURRENT RATIO : 50M / 30M = 1.67

Esto se traduce en que la empresa tiene \$1.67 en activos corrientes por cada \$1 en pasivos corrientes. Lo cual indica que la empresa tiene suficiente liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

CURRENT RATIO > 1 : Sería lo ideal

CURRENT RATIO < 1 : La empresa podría tener problemas para solventar sus deudas a corto plazo

Existe también una versión mas simple llamado **QUICK RATIO**. La formula es la misma, la diferencia radica en que el Quick Ratio no toma en cuenta el inventario y otros activos más que:

Efectivo + Inversiones a corto Plazo +
Cuentas por Cobrar / Pasivos Corrientes

INTEREST COVERAGE

El **Interest Coverage Ratio** mide la capacidad de una empresa para pagar los intereses de su deuda con sus ganancias antes de intereses e impuestos (EBIT). Prácticamente, evalúa la solvencia financiera de la empresa.

INTEREST COVERAGE = $\frac{\text{EBIT}}{\text{GASTOS POR INTERES}}$

EBIT

Earnings Before
Interest and Taxes =
Ganancias antes de
Intereses e
Impuestos

Supongamos que una empresa tiene:

- EBIT: \$25 millones
- Gastos por Intereses: \$5 millones

INTEREST COVERAGE : 25M / 5M = 5

La empresa genera 5 veces más ganancias operativas que los intereses que debe pagar. Esto indica que la empresa tiene una buena capacidad para cubrir sus gastos por intereses.

EN CONCLUSIÓN:

El **Debt-to-Equity Ratio** es útil para analizar la estabilidad financiera y el riesgo de apalancamiento. Empresas con altos apalancamientos como Servicios Públicos suelen tener D/E altos.

El **Current Ratio** ayuda a entender la salud financiera a corto plazo. Empresas de consumo suelen tener Current Ratios superiores a 1.

El **Interest Coverage Ratio** evalúa si las operaciones generan suficientes ganancias para cubrir los costos de deuda.

CAPÍTULO

NÚMERO 5

**EVALUA Y COMPARA
EMPRESAS**

¡MANOS A LA OBRA!



MOMENTO DE ANALIZAR

Por fin después de una larga teoría pasaremos a la acción. La idea es analizar 2 empresas utilizando los indicadores previamente explicados intentando llegar a la conclusión de si ¿las empresas están infravaloradas o sobrevaloradas en este momento?, ¿son una buena inversión para largo plazo?, ¿es mejor inversión en este momento la empresa A vs la empresa B?

Para hacerlo lo más real posible usaremos información verídica actualizada a enero 2025. Esto no quiere decir que si tu estás leyendo este eBook en otro momento no puedas hacer tu propio análisis actualizado.

¡¡IMPORTANTE!!

El siguiente análisis es 100% educativo y no una recomendación de inversión.

Las 2 empresas en las cuales basaremos nuestro análisis fundamental para realizar un ejemplo práctico serán de la industria de productos alimenticios.

HERSHEY COMPANY

TICKER: HSY

PRECIO ACCIÓN: \$150.64

MONDELEZ INTERNATIONAL

TICKER: MDLZ

PRECIO ACCIÓN: \$56.88

HERSHEY
THE HERSHEY COMPANY

Mondelēz
International



Hershey es una empresa que se dedica a la producción de chocolates en América del Norte. Entre varios de sus productos se incluyen confitería de chocolate y sin chocolate, artículos de despensa como ingredientes para hornear y bebidas, barras energéticas entre otros. Sus segmentos incluyen América del Norte e Internacional y más. La compañía distribuye y vende productos de confitería a diferentes mercados de Asia, América Latina, Medio Oriente, Europa, África y otras regiones.

INGRESOS:

AÑO	INGRESOS NETOS	
2019	1.15 B	-2.37%
2020	1.28 B	+11.22%
2021	1.48 B	+15.55%
2022	1.65 B	+11.32%
2023	1.86 B	+13.19%
2024	1.42 B*	

Los ingresos netos los podemos obtener en paginas como TRADINGVIEW en la sección Información financiera y después informes.

Operaciones discontinuas	10	0,00	0,00
Ingresos netos	M	512,95 M	720,04 M
	%	-39,43%	+40,37%

Como podemos darnos cuenta la empresa lleva 4 años consecutivos siendo rentable, a partir del 2019 con ingresos cada vez más crecientes vs su año anterior.

P/E RATIO:

Recordemos las formulas para obtener el P/E Ratio y el EPS (necesario para obtener el P/E).

$$\text{EPS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\# \text{ ACCIONES TOTALES}}$$



$$\text{EPS} = \frac{\$ 1,773,690,000}{202,350,000} = 8.76$$

Datos adicionales:	31/12/22	31/12/23	LTM
Total de acciones fuera, en la fecha de presentación	208.75	207.17	205.24
Valor contable / Acción	8.33	10.73	13.38

El total de acciones en circulación lo podemos encontrar en la página de TIKR en la sección de información financiera en la hoja de balance.

$$\text{P/E} = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{GANANCIA POR ACCIÓN (EPS)}}$$



$$\text{P/E} = \frac{\$ 150.64}{8.76} = 17.20$$

Como podemos observar el P/E Ratio de HERSHEY es de 17.20x lo cual lo coloca dentro de un parámetro “apropiado”. Los inversionistas estarían dispuestos a pagar \$17.20US por cada \$1US de ganancia. Otra forma en la que podemos interpretar al P/E es dividiendolo: $1 / 17.20 \times 100 = 5.8\%$ que se traduce en que nuestra inversión en esta empresa podría darnos **rendimientos del 5.8%** si sus ganancias se mantuvieran.

Si comparamos el P/E Ratio de HERSHEY contra el P/E del Sector (**11.6x**) podemos deducir que se encuentra en este momento por encima; sobrevaloración. Pero el panorama cambiaría si lo comparamos contra su P/E promedio de los últimos 5 años (**20.59x**) donde observamos que se encuentra por debajo, lo cual puede indicar que se encuentra infravalorada vs sus históricos.

La utilidad de los últimos 12 Meses la podemos obtener de TIKR en la sección información financiera en la hoja de Cuenta de Resultado

Cuenta de resultados	31/12/22	31/12/23	LTM
Beneficio netos	1,644.82	1,861.79	1,773.69

Valuation			
Street Target Price	\$171.89	LTM EV/Gross Profit	
NTM EV/Revenues	3.11x	LTM P/E	17.33x

Si lo que quieres es obtener el valor directamente sin necesidad de hacer operación por operación puedes consultarlo también en TIKR.

****Nota: el precio de la acción cambia constantemente, por lo que los resultados pueden tener ligeras variaciones al momento de hacer la consulta****

Puedes consultar el P/E Ratio de años anteriores en la página de TRADINGVIEW

Divisa: USD	4	2015	2016	2017
	14	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017
Ratio precio/beneficios	19	38,40	30,93	30,99

P/S RATIO:

$$\text{CAP MERCADO} = \text{PRECIO ACCIÓN} \times \text{NÚMERO TOTAL ACCIONES} \rightarrow \text{CAP MERCADO } \$150.64^* \times 202,350,000 = 30,482,004,000$$

$$\text{P/S} = \frac{\text{CAPITALIZACIÓN DE MERCADO}}{\text{INGRESOS TOTALES}} \rightarrow \text{P/S } \frac{\$30,482,004,000}{\$10,970,000} = 2.77$$

Los ingresos totales los podemos encontrar en la sección de Actividad Financiera Destacada

Actividad financiera destacada	
Rentabilidad y estado de resultados	
Margen de ganancia	16.17%
Retorno de activos (ttm)	12.75%
Retorno sobre el capital (ttm)	43.41%
Ingresos (ttm)	10.97MM

Medidas de valoración	
A partir del 24/1/2025	
Capitalización bursátil	30.50B
Valor de la empresa	35.53B
Precio/utilidad (últimos 12 meses)	17.32
Precio/beneficio estimado	18.45
Índice PEG (cálculo de 5 años)	4.29
Precio/Ventas (ttm)	2.80

Puedes obtener el dato directamente desde la página de Yahoo Finanzas en la sección de Medidas de Valoración.

Nos encontramos con un P/S Ratio de 2.77x, si bien la teoría nos dice que mientras más bajo sea este ratio es mejor, debemos entender un par de cosas para interpretarlo de manera correcta.

1. Entender que el ratio P/S se centra en la ventas y no en las ganancias, por tanto debemos buscar que nuestra empresa justifique un P/S elevado con ganancias constantes, lo cual cumple, ya que desde 2016 sus ingresos han sido crecientes año tras año.
2. Y para este caso también podemos medirlo vs su P/S promedio, que ha sido de 4x lo cual (una vez revisadas sus ventas) podemos inferir que se encuentra en un rango de infravaloración.

Importante: Una empresa con un nivel de deuda importante, puede tener un alto P/S y esto no significa precisamente que sea un buen indicador, por eso necesitamos investigar más.

Ingresos crecientes:

Divisa: USD	4	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	14	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
Ingresos totales	B	7,39 B	7,44 B	7,52 B	7,79 B	7,99 B	8,15 B	8,97 B	10,42 B	11,16 B
	%	-0,47%	+0,73%	+1,01%	+3,67%	+2,51%	+2,05%	+10,08%	+16,14%	+7,16%

P/B RATIO:

El Patrimonio Neto se puede consultar en Yahoo Finanzas en la sección detalle de finanzas y balance

^ Total de patrimonio en bruto e...	4,204,969
▼ Patrimonio neto	4,204,969

**Miles de Millones

$$\text{VALOR LIBRO} = \frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\# \text{ ACCIONES TOTALES}}$$



$$V/L = \frac{\$ 4,204,969,000}{202,350,000} = 20.78$$

$$P/B = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{VALOR LIBRO POR ACCIÓN}}$$



$$P/B = \frac{\$ 150.64}{20.78} = 7.24$$

Como podemos observar el P/B Ratio de HERSHEY es de 7.24x lo cual de primera mano podríamos considerarlo un parámetro de sobrevaloración ya que esta cotizando a mayor precio que el capital de su hoja de balance.

LTM EV/Gross Profit	
LTM P/E	17.33x
LTM P / BV	7.25x

Si lo que quieres es obtener el valor directamente sin necesidad de hacer operación por operación puedes consultarlo también en TIKR.

También podemos compararlo con el P/B del Sector que es de 1.5x donde nos muestra señales de sobrevaluo, pero en este punto es importante tener un panorama completo, ya que un P/B Alto también puede sugerir que los inversionistas tienen altas expectativas en el negocio.

Si quisiéramos entender un poco más acerca del porque nos arroja un porcentaje elevado, deberíamos fijarnos en que Hershey tiene un nivel de deuda considerable de aproximadamente unos \$8.42B usd. Ahora bien, lo que debemos preguntarnos es ¿Qué tan bien maneja la deuda Hershey para crecer?, ya que si comparamos su P/B vs años anteriores se encuentra incluso por debajo de su promedio. En el año 2022 la deuda de Hershey rondaba los \$7.70B de usd con un P/B promedio de 15x y en ese año las acciones tuvieron un crecimiento del 19%.



ROA, ROE, ROIC

$$ROA = \frac{\text{GANANCIA NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} \times 100$$



GANANCIA NETA=UTILIDAD NETA

$$ROA = \frac{\$1,773,690,000}{12,621,410,000} \times 100 = 14.05\%$$

Los activos totales los podemos encontrar en la página de TIKR en la sección de información financiera y Balance.

Cuenta De Resultados	Balance De Situación	Estado De Flujo De Efectivo			Ratios	Segments	
Balance de situación TIKR.com		31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	LTM
Activo total		8,140.40	9,131.85	10,412.23	10,948.82	11,902.94	12,621.41

$$ROE = \frac{\text{GANANCIA NETA}}{\text{PATRIMONIO TOTAL}} \times 100$$



GANANCIA NETA=UTILIDAD NETA

$$ROE = \frac{\$1,773,690,000}{\$4,204,970,000} \times 100 = 42.18\%$$

El Patrimonio total es la diferencia de todos los ACTIVOS - PASIVOS y lo podemos encontrar también en TIKR en la hoja de Balance

Autocartera	(591.04)	(768.99)	(1,195.38)	(1,556.03)	(1,800.23)	(2,280.12)
Resultado integral y otros	(323.97)	(338.08)	(249.22)	(252.33)	(230.08)	(252.12)
Patrimonio neto común total	1,739.22	2,234.35	2,757.23	3,299.54	4,099.09	4,204.97

$$ROIC = \frac{\text{NOPAT}}{\text{CAPITAL INVERTIDO}}$$



$$ROIC = \frac{2,080,047,039}{7,907,689,000} \times 100 = 26.30\%$$

El NOPAT se calcula de la siguiente manera NOPAT = Ingreso Operativo * (1-Tasa Impositiva) Donde tasa impositiva la podemos calcular Dividiendo la Provisión de Impuestos de Impuestos / Ingreso Antes de Impuestos x 100

Info: Yahoo Finanzas

▼ Gastos operativos	2,437,711
Ingresos operativos	2,427,976

Ingresos antes de impuestos	2,070,554
Provisión de impuestos	296,864

NOPAT:
 $2,427,976,000 * [1 - (296,864,000/2,070,554,000 * 100)]$
 $2,427,976,000 * (1 - 14.33\%)$
= 2,080,047,039

Info: TIKR

Balance de situación TIKR.c	LTM
Patrimonio neto común total	4,204.97

Deuda a largo plazo	3,121.27
Préstamos de corto plazo	1,196.40

Balance de situación TIKR.	LTM
Efectivo y equivalentes	614.95

El capital Invertido lo calculamos así:
 Capital Invertido = (Patrimonio Neto + Deuda Corto Plazo + Deuda Largo Plazo) - Efectivo y Equivalentes.

CAPITAL INVERTIDO:
 $(4,204,969,000 + 1,196,400,000 + 3,121,270,000) - 614,950,000$
 $8,522,639,000 - 614,950,000$
= 7,907,689,000

Como sabemos un ROA Alto sugiere que la empresa está utilizando de manera correcta sus activos para la generación de ganancias, si comparamos el ROA de Hershey con el ROA del sector que es 3.5% o vs sus competidores 6.2% vemos que Hershey esta por encima, lo cual sugiere un mejor gestión de Activos para obtener beneficios.

El tema que podríamos encontrarnos sería que se encuentra por debajo de su promedio de los último 8 años 15.32% y en 2024 una caída del 18% con respecto a su ROA a inicio de año, lo cual nos nuestra indicios de problemas en la gestión de sus activos al menos en el último año.

Por su lado el ROE nos indica fortaleza en la empresa ya que recordemos que a mayor ROE mayor rentabilidad, el problema que podríamos observar sería en dos variables importantes a considerar; La primera es que nos encontramos ante un ROE por debajo del promedio de la empresa, lo cual nos indica que la empresa al menos en lo que va del año ha sufrido ciertas dificultades para generar ganancias con su capital (ROE últimos 8 años 65%).

Y la segunda variable es que este indicador no contempla la deuda de una empresa, a mayor deuda mayor ROE, pero la deuda de Hersehy en lo que fue el 2024 tuvo un aumento de 5.13B a 5.64B y su ROE decreció. Así que debemos tenerlo en cuenta

Por último vemos un ROIC de 26.30%, como primer vistazo nos damos cuenta que nos encontramos por encima de su promedio de 8 años (24%), y muy por encima de la media del Sector y de sus competidores, lo cual nos habla que Hershey maneja bien el dinero invertido en ellos para generar ganancias.

Hershey Co Return on Invested Capital Benchmarks		
Name	Ticker	Return on Invested Capital
Utz Brands Inc	NYSE:UTZ	1.5%
Kraft Heinz Co	NASDAQGS:KHC	5.8%
Consumer Staples	SECTOR:STPL.US	5.8%
Archer-Daniels-Midland Company	NYSE:ADM	6.1%
Hormel Foods Corporation	NYSE:HRL	7.8%
Conagra Brands Inc	NYSE:CAG	8.0%
McCormick & Comp Inc	NYSE:MKC.V	8.8%
Bunge Limited	NYSE:BG	9.2%
Mondelez International Inc	NASDAQGS:MDLZ	10.2%
Campbell Soup Co	NASDAQGS:CPB	10.5%
Kellanova	NYSE:K	11.6%
Hershey Co	NYSE:HSY	22.1%

DEBT TO EQUITY

$$D/E = \frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$



$$D/E = \frac{\$4,317,670,000}{\$4,204,970,000} = 1.0$$

En el ratio Debt to Equity podemos observar como **resultado 1.0**, lo cual coloca a la empresa en un rango aceptable porque nos indica que el financiamiento esta equilibrado entre inversión y deuda.

La suma de la deuda total (Corriente y No corriente) la podemos obtener de la Hoja de Balance en TIKR.

Balance de situación TIKR.com	31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	LTM
Préstamos de corto plazo	32.28	74.04	939.42	693.79	719.84	3,964.40
Porción corriente de la deuda a largo plazo	699.31	433.96	39.14	749.29	299.16	899.24
Impuestos sobre la renta actuales por pagar	19.92	17.05	3.07	6.71	29.46	71.84
Pasivo por impuestos diferidos Corriente						
Otros pasivos corrientes						
Total pasivo corriente	2,008.79	1,891.75	2,493.31	3,257.15	3,008.35	4,195.01
Deuda a largo plazo	3,455.25	4,013.87	4,020.33	3,274.78	3,718.65	3,121.27

CURRENT RATIO

$$\text{CURRENT RATIO} = \frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}}$$



$$\text{CURRENT RATIO} = \frac{\$3,551,800,000}{\$4,195,010,000} = 0.84$$

Si bien nos gusta ver Current Ratios por encima de 1, el **resultado de 0.84** nos puede dar un panorama de que la empresa podría tener problemas mínimos para pagar su deuda de corto plazo considerando sus activos líquidos

Los Activos Corrientes lo obtenemos de igual manera de TIKR de la hoja de balance.

Balance de situación TIKR.com	31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	LTM
Total de activo corriente	2,117.10	2,977.91	2,246.21	2,620.41	2,912.10	3,551.80

Balance de situación TIKR.com	31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	LTM
Total pasivo corriente	2,008.79	1,891.75	2,493.31	3,257.15	3,008.35	4,195.01

Y el Total de Pasivos Corrientes igualmente de la Hoja de Balance desde TIKR los podemos obtener.

INTEREST COVERAGE

$$\text{INT COV} = \frac{\text{EBIT}}{\text{GASTOS POR INTERES}}$$



$$\text{CURRENT RATIO} = \frac{\$2,504,590,000}{\$296,860,000} = 8.4$$

Un Cobertura por Intereses de 8.4x nos da a entender que la empresa está generando 8 veces más ganancias operativas que intereses a pagar, lo cual es un muy buen ratio si recordamos que habíamos comentado que teníamos un nivel importante de deuda.

El EBIT es lo mismo que el Beneficio o Utilidad Operativa, la cual la podemos encontrar en la Hoja de resultados.

Cuenta de resultados TIKR.com	31/12/22	31/12/23	LTM
Beneficio operativo	2,251.30	2,532.22	2,504.99

Cuenta de resultados TIKR 31/12/23	LTM
Gastos de impuestos	(310.08) 296.86

El total de impuesto por pagar en el periodo lo podemos encontrar como Gasto de Impuestos en TIKR.



Mondelez International, es una empresa Estadounidense que comercializa y vende productos de confitería, alimentación y bebidas en Latinoamérica, Norteamérica, países de Asia , en Oriente Medio, África, entre otros. Entre su cartera de productos encontramos galletas así como productos horneados, aperitivos salados, barritas, pastelitos y más. Sus marcas más reconocidas son Oreo®, Trident®, Ritz®, Philadelphia®. Despacha sus productos en supermercados, mayoristas, distribuidores, tiendas de conveniencia, gasolineras y otros puntos de venta de alimentos al por menor a través de la entrega directa en tienda, almacenes, centros de distribución, distribuidores externos y otras instalaciones.

INGRESOS:

AÑO	INGRESOS NETOS	
2019	3.93 B	+16.21%
2020	3.56 B	-9.52%
2021	4.30 B	+20.96%
2022	2.72 B	-36.81%
2023	4.96 B	+82.52%
2024	3.82 B*	

En los ingresos podemos observar que Mondelez en lo últimos 6 años ha tenido ingresos crecientes y decrecientes, lo que nos podría indicar problemas para mantener sus ingresos o incrementarlos.

P/E RATIO:

$$\text{EPS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{\# ACCIONES TOTALES}}$$



$$\text{EPS} = \frac{\$ 3,825,000,000}{1,337,190,000} = 2.86$$

$$\text{P/E} = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{GANANCIA POR ACCIÓN (EPS)}}$$



$$\text{P/E} = \frac{\$ 56.88}{2.86} = 19.88$$

Observamos el P/E Ratio de MONDELEZ **19.88x**. Los inversionistas estarían dispuestos a pagar \$19.88US por cada \$1US de ganancia.

Si bien no es un P/E muy llamativo, si podemos observar que está cotizando por debajo de su promedio de los últimos 5 años.

Si comparamos el P/E Ratio de MONDELEZ contra el P/E del Sector (**11.6x**) podemos deducir que se encuentra en este momento por encima; sobrevaloración.

P/S RATIO:

$$\text{CAP MERCADO} = \frac{\text{PRECIO ACCIÓN} \times \text{NUMERO TOTAL ACCIONES}}$$



$$\text{CAP MERCADO} = \frac{\$ 56.88 *}{1,337,190,000} = 76,059,367,200$$

$$\text{P/S} = \frac{\text{CAPITALIZACIÓN DE MERCADO}}{\text{INGRESOS TOTALES}}$$



$$\text{P/S} = \frac{76,059,367,200}{\$36,150,000} = 2.10$$

Nos encontramos con un **P/S Ratio de 2.10x**, esto que nos dice:

Recordemos que también debemos revisar las ventas cuando estamos analizando este ratio, las cuales podemos ver que ha tenido algunos tropiezos, pero del año 2019 a la fecha ha obtenido ingresos crecientes año con año.

2017 Dic 2017	2018 Dic 2018	2019 Dic 2019	2020 Dic 2020	2021 Dic 2021	2022 Dic 2022	2023 Dic 2023
25,90B -0,10%	25,94B +0,16%	25,87B -0,27%	26,58B +2,76%	28,72B +8,05%	31,50B +9,67%	36,02B +14,35%

De igual manera podemos identificar que vs su **P/S promedio de 3.4x** nos encontramos ante algunos signos de infravaloración en cuanto a sus ventas de lo últimos años.

P/B RATIO:

$$\text{VALOR LIBRO} = \frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{\# ACCIONES TOTALES}}$$



$$\text{V/L} = \frac{\$ 28,332,000,000}{1,337,190,000} = 21.18$$

$$\text{P/B} = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{VALOR LIBRO POR ACCIÓN}}$$



$$\text{P/B} = \frac{\$ 56.88}{21.18} = 2.68$$

Como podemos observar estamos ante un **P/B Ratio de 2.68x** podríamos decir que nos encontramos poco por encima del resultado “apropiado” pero no debemos olvidar que es importante, al mirar este ratio fijarnos en la deuda, ya que el Patrimonio Neto no considera la misma y para el caso de MONDELEZ tenemos una deuda importante de poco más de \$20B

Si lo comparamos con el P/B del Sector que es de **1.5x** también nos muestra señales de sobrevaloración pero vs su P/B promedio de 5 años **3.1x** damos por entendido que nos encontramos por debajo de lo que cotiza normalmente la empresa

Divisa: USD	2014 Dic 2014	2015 Dic 2015	2016 Dic 2016	2017 Dic 2017	2018 Dic 2018	2019 Dic 2019	2020 Dic 2020	2021 Dic 2021	2022 Dic 2022	2023 Dic 2023	Actual
Ratio precio/valor contable	2,18	2,53	2,69	2,45	2,27	2,90	3,01	3,26	3,39	3,45	2,80

ROA, ROE, ROIC

$$\text{ROA} = \frac{\text{GANANCIA NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} \times 100$$



$$\text{ROA} = \frac{\$ 3,825,000,000}{72,191,000,000} \times 100 = 5.3 \%$$

Nos encontramos con un **ROA 5.3%** relativamente bajo, si lo comparamos con el ROA del sector que es 3.5% vemos que estamos un poco por encima pero si miramos a sus competidores que promedian un ROA de 6.2% vemos que MONDELEZ esta cotizando por debajo de la competencia, lo cual nos hace ver que ha tenido algunos baches para manejar sus activos y generar ganancias.

De igual manera si observamos los último 8 años de MONDELEZ su ROA promedio se encuentra en los 5.50%. Esto también nos confirma que de momento la empresa se encuentra atorada.

$$\text{ROE} = \frac{\text{GANANCIA NETA}}{\text{PATRIMONIO TOTAL}} \times 100$$



$$\text{ROE} = \frac{\$ 3,825,000,000}{\$ 27,854,000,000} \times 100 = 13.73 \%$$

Por este lado tenemos un ROE **13.73%**, cotizando por encima del ROE promedio de los últimos 8 años 13.58%, pero no hay que olvidar que a mayor deuda, mayor ROE, por tanto es importante analizar que este crecimiento no se deba por la deuda considerable que tienen al día de hoy.

$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{CAPITAL INVERTIDO}}$$



$$\text{ROIC} = \frac{4,553,334,821}{44,320,000,000} \times 100 = 10.27 \%$$

Por último tenemos que MONDELEZ cotiza a un **ROIC de 10.27%**, lo cual lo coloca por encima de su promedio de 8.53%. MONDELEZ al igual que HERSHEY, cotizan por encima de la media del Sector pero la brecha vs sus competidores no es tan notoria, podemos inferir que el manejo del capital que se le invierte a la empresa es neutro y no una gestión excelente.

DEBT TO EQUITY

$$D/E = \frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$



$$D/E = \frac{\$17,983,000,000}{\$27,854,000,000} = 0.64$$

El Debt to Equity de MONDELEZ nos arroja **resultado 0.64**, esto deja bien parada a la empresa ya que nos muestra que el financiamiento que tiene está bastante equilibrado en cuanto a cantidad de inversión y deuda. Si bien la deuda que tiene es considerable, el D/E nos hace ver que tiene gran parte en inversión también.

CURRENT RATIO

$$\text{CURRENT RATIO} = \frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}}$$



$$\text{CURRENT RATIO} = \frac{\$13,201,000,000}{\$21,073,000,000} = 0.62$$

Un Current Ratio de **0.62** es indicador de que la empresa podría tener problemas para pagar su deuda de corto plazo vendiendo sus activos corrientes.

INTEREST COVERAGE

$$\text{INT COV} = \frac{\text{EBIT}}{\text{GASTOS POR INTERES}}$$



$$\text{CURRENT RATIO} = \frac{\$6,130,000,000}{\$1,510,000,000} = 4.05$$

Un Cobertura por Intereses de **4.05x** nos da a entender que la empresa está generando 4 veces más ganancias operativas que intereses a pagar, lo cual es un ratio considerable, recordando que MONDELEZ cuenta con un nivel importante de deuda.

CAPÍTULO



NÚMERO 6

CONCLUSIONES

COMPARACIÓN



AÑO	INGRESOS NETOS
2019	1.15 B
2020	1.28 B
2021	1.48 B
2022	1.65 B
2023	1.86 B
2024	1.42 B*

TOTAL: 8.84 B*



AÑO	INGRESOS NETOS
2019	3.93 B
2020	3.56 B
2021	4.30 B
2022	2.72 B
2023	4.96 B
2024	3.82 B*

TOTAL: 23.29 B*

INDICADOR			INTERPRETACIÓN
P/E	17.20x	19.88x	Hershey tiene un mejor PE que Mondelez, estos datos sugieren que tardaríamos menos años en recuperar nuestra inversión con Hershey.
P/S	2.77x	2.10x	Si bien los ingresos de Mondelez han tenido algunos tropiezos, si podemos considerar que de años para acá ha tenido ganancias constantes, lo que se traduce en más ventas y un mejor P/S.
P/B	7.24x	2.68x	Si bien el P/B de Mondelez es mejor que el de Hershey, no podemos descartar el hecho de que este indicador no toma en cuenta la deuda, de la cual Mondelez tiene una fuerte cantidad.
ROA	14.05%	5.3%	El ROA de Hershey nos hace ver que gestionan mucho mejor sus activos para generar ganancias, esto puede deberse tal vez a una mejor maquinaria, a un proceso más eficiente, entre otras cosas.
ROE	42.18%	13.73%	Definitivamente el ROE es el que nos muestra que Hershey genera mucho mayor rentabilidad que Mondelez, si bien el P/S se fija en las ventas, es importante mirarlo en conjunto con el ROE ya que un mayor número de ventas no necesariamente significa que una empresa es más rentable que otra.
ROIC	26.30%	10.27%	La cereza del pastel la podemos ver en el ROIC donde Hershey es el doble de rentable utilizando el dinero de los accionistas, que es lo que a nosotros más nos debería de interesar.

COMPARACIÓN

INDICADOR			INTERPRETACIÓN
DEBT TO EQUITY	1.0	0.64	El ratio D/E nos dice que Mondelez necesita menos de la deuda para operar y crecer y que esta equilibrado entre su capital y sus obligaciones. Importante punto considerando que la deuda de Mondelez es mucho más grande.
CURRENT RATIO	0.84	0.62	El Current Ratio nos indica que Hershey en dado caso que existiera algún problema podría cubrir sus obligaciones de menos de un año solo con sus activos líquidos mejor que Mondelez.
INTEREST COVERAGE	8.40	4.05	Si bien, Mondelez está “equilibrado” entre su deuda y su patrimonio, el Interest Coverage nos deja ver que ni aún así la empresa genera suficientes ganancias para cubrir los costos de su deuda. Ojo , “suficientes ganancias” con respecto a Hershey, que genera el doble que Mondelez lo cual la hace una empresa con mejor solvencia financiera.
DEUDA TOTAL	\$ 4,317,67 MDD	\$17,983,00 MDD	Este es un vistazo de las deudas con las que cuentan cada una de nuestras empresas, mostrando que Mondelez tiene un 280% más deuda que Hershey, pero ojo, no descartemos que también genera 3 veces más ingresos que Hershey.
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$614,95 MDD	\$1,517,00 MDD	Por último quería plasmar la liquidez con la que cuentan cada una de nuestras empresas. Nos sirve para ver el panorama de que tan lejos o cerca están de cubrir con sus obligaciones en caso de cualquier tema de manera rápida.

En **CONCLUSION**, después de todo nuestro análisis, los fundamentales tanto de Hershey como de Mondelez nos hicieron ver que la decisión correcta si estuviéramos queriendo comprar acciones de estas dos empresas sería inclinarnos hacía las acciones de Hershey, la cual en el largo plazo nos generarían una mejor rentabilidad.

Considerar siempre que **mientras más empresas del mismo sector comparemos**, tendremos una visión mucho más amplia sobre lo que nos ofrecen cada una de ellas y así podremos tomar una decisión mucho más precisa y fundamentada.

Es importante comentar que este eBook explicativo para comparar empresas e introducirte al Análisis Fundamental es solo la punta del Iceberg, ya que existen muchos indicadores más ahí afuera que te pueden ayudar a mejorar tus decisiones de inversión, pero el hecho de que hayas llegado hasta aquí te coloca por delante de un gran porcentaje de personas que a falta de conocimiento pierde dinero en el mercado de valores.

¡¡NOSOTROS ESTAMOS COMPLETAMENTE SEGUROS QUE A PARTIR DE HOY, TU DEJAS DE SER UNO DE ELLOS Y EMPIEZAS A FORJAR TU CAMINO COMO INVERSIONISTA!!

NO PARES DE APRENDER

¡ESTO NO TERMINA AQUÍ!

Queremos invitarte a que no dejes de aprender, el camino al éxito solo se consigue mejorando todo los días un poquito más que ayer.

Nos encantaría que formarás parte de nuestra comunidad en telegram y puedas suscribirte a nuestra Newsletter, donde todas las semanas compartimos análisis, novedades, noticias e información acerca de oportunidades en el mercado de valores.

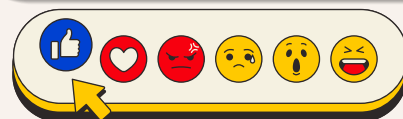
JOIN NOW



¡SÍGUENOS!



WWW.MINADEBUSINESS.COM



SIGN UP TO OUR NEW MEMBERSHIP

SIGN UP TO OUR NEW MEMBERSHIP

SIGN UP TO OUR NEW MEMBERSHIP

SIGN UP TO OUR NEW MEMBERSHIP

WARREN BUFFETT

“EL RIESGO
VIENE DE NO
saber LO QUE
ESTÁS
haciendo”

