



LOS SECRETOS DEL

Análisis Fundamental

Ariel Hernán Mamani - **Fórmula Inverarg**

Índice.

- Pág. 3** Introducción
- Pág. 4** Paso 1: Ideas
- Pág. 5** Paso 2: Negocio
- Pág. 6** Paso 3: Visión
- Pág. 7** Paso 4: Enfrentamiento
- Pág. 8** Paso 5: Revisión
- Pág. 9** Paso 6: Análisis profundo
- Pág. 10** Paso 7: Riesgo
- Pág. 11** Paso 8: Ganancias
- Pág. 12** Resumen de secretos



La **fórmula INVERARG** consiste de una serie de pasos que nos facilitan el análisis y el proceso de selección de empresas.

En este e-book, veremos algunos secretos y consejos para aplicar la fórmula de la mejor forma posible.



Paso 1: Ideas

El primer paso que un analista debe llevar a cabo es encontrar empresas a analizar. Existen decenas de miles de compañías, y para facilitar este primer filtrado existen diversos métodos, pero los dos de los más prácticos son:

- **Screeners**
- **Portafolios profesionales**

Un screener no es más que un filtro, en el cual un inversor fija unos parámetros, y la plataforma le devuelve sólo las acciones que cumplan con los requisitos solicitados por el analista.



SECRETO

Los insiders son fundamentales.

Por su parte, los portafolios de profesionales son eso, carteras de grandes inversores, gestores, o fondos de inversión, entre otros. A raíz de sus inversiones, podemos sacar grandes ideas.



Paso 2: Negocio

En este punto, ya elegimos una de las empresas que obtuvimos como idea en el paso anterior. Ahora toca conocer un poco acerca del negocio de esta compañía. ¿A qué se dedica? Dónde opera, a qué se dedica.

Esta búsqueda debe ser **rápida, concisa** y **superficial**.



SECRETO

Alcanza con saber.

- ***Qué vende***
- ***Dónde lo vende***
- ***Quiénes lo compran***
- ***Quién es su competencia***

Podemos buscar más información, pero en este punto, no es estrictamente necesario, ya que se puede hacer más adelante.



Paso 3: Visión

Ahora toca conocer un poco de los números. Como aún no estamos convencidos de si invertimos o no en esta empresa, simplemente le daremos una **visión superficial** (de allí el nombre de este paso).

Comprenderemos cómo está su situación de deuda, al menos a groso modo (liquidez y solvencia), evaluaremos el desempeño de la misma a la hora de vender y generar ganancias (rentabilidad y eficiencia). Y por último, indagaremos acerca de lo que opina el mercado del futuro de esta empresa, a través de los famosos ratios de valuación.



SECRETO

InverPER. En este punto, podemos usar el InverPER para estimar la ganancia que nos generará la compañía año a año, y así determinar si puede o no ser interesante para nosotros.

En este apartado, sirve **prefijar unos requisitos mínimos**, que tal vez no se utilizaron en el screen. Niveles mínimos de solvencia, sostenibilidad de márgenes, crecimiento de ventas, etc.



Paso 4: Enfrentamiento

En este punto enfrentaremos a la empresa **contra sus principales competidores**. Si no sabemos cuales son, una búsqueda en Google suele ser más que suficiente para hallarlos. Los más sofisticados y adaptados a la tecnología, pueden preguntarle a Chat-GPT o alguna inteligencia artificial similar. Es clave utilizar este tipo de herramientas para facilitar y acelerar nuestro análisis.

Esta comparación suele hacerse con **ratios**. Dado que aún estamos en una fase relativamente preliminar, buscaremos hallar la empresa más llamativa a grandes rasgos entre la analizada y sus competidores. Por ello, no compararemos cada partida de cada uno de los estados contables, sino más bien algunos ratios que consideremos relevantes.



SECRETO

Los principales datos para comprar son: el crecimiento de las ventas trimestre a trimestre, la rentabilidad, y la valuación.

Probablemente, la principal herramienta para la comparativa de este tipo de ratios sea **Wallmine**. No obstante, la gran mayoría de sitios de análisis fundamental tienen algún apartado de comparativa en donde enfrentan compañías similares tanto en modelo de negocio, como en tamaño (market cap).



Paso 5: Revisión

Ahora sí, ya sabemos a qué se dedica una empresa, quienes son sus competidores, si es la mejor alternativa entre su competencia o no, y cómo se encuentra a grandes rasgos (ratios básicos).

Si llegamos hasta este punto, existe un cierto grado de probabilidad de que invirtamos en la empresa posteriormente. No obstante, aún nos faltan datos. Algunos de los cuales, veremos en este apartado.

Los **ratios** que son más interesantes a analizar, y probablemente calcular son el **PER** y **ROIC**. También sirve mucho analizar si es una empresa bono, o empresa de crecimiento, e intentar comprender dónde está fallando para maximizar ganancias. Si tiene un buen margen operativo, pero poco margen neto, entonces es posible que esté deduciendo muchos gastos en depreciaciones y amortizaciones, lo que indicaría que el beneficio real es probablemente más grande al que nos muestra.



SECRETO

¿Por qué una empresa querría decir que gana menos de lo que realmente gana? Una opción puede ser descontar impuestos. Otra, guardar ganancias para el futuro, si sus directivos esperan unos trimestres venideros más difíciles. Por eso es tan interesante evaluar este aspecto.



Paso 6: Análisis Profundo

Llegamos al punto más aburrido para la mayoría de inversores, y el que diferencia a un inversor de nivel introductorio de uno de más alto nivel.

Ahora toca buscar el **10-K** de la empresa, y leerlo de principio a fin. Hasta acá llegaron los atajos, las facilidades, y los “hacks” o ayudas.

¿Puedo buscar resúmenes o atajos? ¿Leer el análisis de otro? Como siempre se dice “poder, podés”. Ahora, ¿Estás seguro que el análisis de ese otro es correcto? O, ¿Confiás en que el resumen tomó los datos más importantes y no omitió nada?

En este punto decidí no dejar ningún secreto. Pienso que el esfuerzo propio por discernir y concluir qué hacer, cómo hacerlo, qué buscar, etc. En definitiva, podríamos decir:



SECRETO

Esforzarse, leer, y sacar conclusiones



Paso 7: Riesgo

Ya hicimos el trabajo más largo, leímos 100, 200 o incluso más páginas que nos desglosaron toda la información relevante acerca de la empresa. Conocemos su negocio, cómo opera, dónde, quiénes son sus clientes, por qué gana dinero, cuándo lo hace, y mucho más. La pregunta ahora es **¿Estoy dispuesto a asumir el riesgo?**

Como en toda inversión, debemos definir si el riesgo que conlleva esta compañía es soportable por nosotros.



SECRETO

Más allá de algunos ratios útiles, o el comportamiento de su precio visto a través de un gráfico, la clave está en la facilidad de proyectar sus beneficios. ¿Crece siempre al mismo ritmo? ¿Si? Entonces su riesgo es bajo. ¿Sus ingresos y beneficios varían? ¿Si? Cuidado entonces.



Paso 8: Ganancias

Por último, acompañado del riesgo vienen los posibles beneficios (nunca al revés. Primero pensamos en el riesgo, luego vemos si los beneficios son suficientes para compensar esa posible pérdida).

Ahora ahondaremos una vez más en el **10-K** para ver si conocemos lo suficiente sobre esta empresa como para saber qué rentabilidades podemos llegar a generar con ella. ¿Cómo? Con el **InverPER**, entendiendo sus beneficios (donde los genera y cómo), a qué ritmo crece, cuales serán sus próximos movimientos, qué esperan sus directivos, quienes son sus principales clientes, etc.



SECRETO

Mirá el FCF/S (Free Cash Flow per Share), y el EPS. Si estos números crecen de forma constante, puedes empezar a sacar conclusiones del beneficio futuro. Tanto el tuyo, como el de la empresa.



Los secretos del análisis fundamental:

- 1) Los insiders son fundamentales.
- 2) Alcanza con saber: Qué vende, dónde lo vende, quiénes lo compran, quién es su competencia.
- 3) InverPER. Podemos usar el InverPER para estimar la ganancia que nos generará la compañía año a año, y así determinar si puede o no ser interesante para nosotros.
- 4) Los principales datos para comprar son: el crecimiento de las ventas trimestre a trimestre, la rentabilidad, y la valuación.
- 5) ¿Por qué una empresa querría decir que gana menos de lo que realmente gana? Una opción puede ser descontar impuestos. Otra, guardar ganancias para el futuro, si sus directivos esperan unos trimestres venideros más difíciles. Por eso es tan interesante evaluar este aspecto.
- 6) Esforzarse, leer, y sacar conclusiones.
- 7) Más allá de algunos ratios útiles, o el comportamiento de su precio visto a través de un gráfico, la clave está en la facilidad de proyectar sus beneficios. ¿Crece siempre al mismo ritmo? ¿Si? Entonces su riesgo es bajo. ¿Sus ingresos y beneficios varían? ¿Si? Cuidado entonces.
- 8) Mirá el FCF/S (Free Cash Flow per Share), y el EPS. Si estos números crecen de forma constante, puedes empezar a sacar conclusiones del beneficio futuro. Tanto el tuyo, como el de la empresa.



Fórmula Inverarg.

