

Inversor... And/Or Financial advisor Givone, Horacio E.

Introducción

El objetivo de este artículo es mostrar algunos de los instrumentos que un inversor puede utilizar a los efectos de decidir si compra o vende un título financiero.

Se basa en una investigación sobre el dinero y su relación con el poder y la política, de la cual se ha destilado una aplicación práctica relacionada con las inversiones en acciones.

El mundo tiene una religión que comparten en su mayoría los hombres y mujeres que lo habitan. También los niños apenas comienzan a tener uso de la razón se sienten atraídos por la misma.

El dios de esa religión se llama dinero. También ese es su nombre: Dinero. Y tiene su propio signo que reconocemos fácilmente: (\$), aunque algunas comunidades han elaborado su propias simbologías pero con igual significado: (£), (€), (i), (i), (i), (i), (1) y muchos más. Y los templos que cobijan a los feligreses son los shoppings center.

Cuando en algún encuentro, individual o colectivo, se menciona la palabra "dinero", los participantes ponemos mucha atención a los comentarios que se originan.

También, investigar y estudiar el tema dinero desde el punto de vista del inversor, docente o asesor, es apasionante. La investigación y estudio comprende temas relacionados con la política, sicología, historia, economía, conocimiento particular de las actividades, objetivos, y más y más temas.

Alguien que tiene unos pesos sobrantes, en cualquier signo, siempre está pensando cómo sacarle un beneficio a los mismos.

Personas con formación académica de nivel financiero y con tiempo ocupado en actividades profesionales han perdido dinero cuando decidieron ser inversores sin recurrir a la preparación teórica y práctica.

Invertir dinero con beneficio no es tarea fácil. Sobre la base de las reflexiones y comentarios de analistas y consultores hemos elaborado las siguientes pautas:

-La inversión productiva del dinero es un trabajo de tiempo completo.

-Se cometen errores. Todos los inversores lo hacen.

Títulos que ofrecen dividendos seguros ayudan a invertir mejor.

-La compra del título financiero es clave para el éxito de la inversión.

-Comprar el título cuando el precio está bajo, vender cuando está alto.

-Definir el perfil de inversor para construir el portafolio.

-La información es un dato clave en la elección de la inversión.

-El asesor no sugiere que título comprar.

-El inversor piensa a fondo las reflexiones del consultor.

El contenido del artículo está dirigido al inversor en potencia. Aquellos que han hecho de esta actividad su profesión, y ya han superado la etapa inicial, pueden aportar una experiencia muy útil a quienes planean incursionar en esta actividad.

Para diagramar los instrumentos que se muestran más adelante, se tuvo en cuenta el método de trabajo de un auditor externo, quien vuelca la información fruto de su investigación en sus papeles de trabajo, que en este caso denominamos fichas, para facilitar el análisis de la misma.

Perfil del inversor

Definir cuáles son las características de inversor, facilita la búsqueda del título financiero donde invertir. Posibles perfiles:

a) Muy conservador.

b) Conservador.

c) Equilibrado.

- d) Agresivo.
- e) Muy agresivo.

a) Muy conservador:

En este caso el inversor se preocupa por armar un portafolio donde no corra riesgos de pérdida de capital. Esto significa que el rendimiento de su inversión a través de los dividendos sea muy baja.

b) Conservador:

La característica principal sigue siendo la cautela, pero admitiendo en su portafolio títulos con cierto riesgo que ofrezcan en compensación una rentabilidad mayor en comparación con los papeles que prácticamente carecen de riesgo (2).

c) Equilibrado:

El inversor arma su portafolio con acciones de bajo riesgo y con acciones de cierto riesgo. Su objetivo es combinar rentabilidad y buscar oportunidades de capitalización. Es el lugar en que se ubica el inversor que va adquiriendo experiencia en el manejo de su cartera.

d) Agresivo:

El inversor está orientado principalmente a la capitalización de los títulos. El objetivo rentabilidad está fuera de su consideración. Incluso invierte en acciones que no pagan dividendos.

e) Muy agresivo:

El inversor busca una agresiva apreciación del capital. Tolera títulos de alta volatilidad.

Fichas:

El analista y/o inversor vuelca la información en sus papeles de trabajo para facilitar el análisis.

A continuación exponemos un set de posibles fichas. Son un resumen de la información disponible para facilitar la comprensión de la situación económica y financiera de la empresa analizada. Tomamos como ejemplo la acción de Delta Airlines, Inc.

A) SELECCIÓN DEL PRECIO A COTIZAR.

En esta ficha se exponen las conclusiones resultado del análisis de la información que se ha obtenido en la investigación sobre el título financiero que se propone comprar o vender. Tiene por objetivo proporcionar una idea del precio que el inversor está dispuesto a pagar por la compra de la acción o el precio al cual quiere vender su tenencia.

B) INFORMACIÓN. ANÁLISIS.

En esta ficha se volcará la información relevante relacionada con el negocio y las conclusiones que surjan del análisis de los restantes cuadros y de otras fuentes.

C) FUNDAMENTALS: BALANCE. ESTADO DE RESULTADOS. FLUJO DE FONDOS (1).

En esta ficha se vuelcan los estados fundamentales para conocer la situación económica — financiera de una empresa. Cuando lo necesite, el analista encontrará ampliada esta información en la red.

FUNDAMENTALS: BALANCE. ESTADO DE RESULTADOS. FLUJO DE FONDOS (2).

Continuamos presentando los "fundamentals" que se relacionan con el Estado de Resultados y al Flujo de Fondos.

D) GRÁFICOS.

Los gráficos permiten tener una rápida visión de la historia de la empresa y relacionarla con otras empresas de la misma industria o con los índices generales, como el Dow Jones, S&P, Nasdaq.

A) SELECCIÓN PRECIO A COTIZAR

DAL DELTA AIR LINES		Transportation Airlines	
a)	30/11/2016		
	Price	\$49,55	
b)	1 Y Target:		
	High	\$65,00	31,18%
	Median	\$51,50	3,94%
	Low	\$44,00	-11,20%
	Average	\$53,06	7,08%
c)	52 wk Range Max.	\$52,77	
	52 wk Range Min.	\$32,60	
d)	BID		
	Precio - 5%	47,07	
	Precio - 10%	44,60	
	1 Y T High - 5%	61,75	
	1 Y T High - 10%	58,50	
	1 Y T Median -5%	48,93	
	1 Y T Median -10%	46,35	
	1 Y T Low -5%	41,80	
	1 Y T Low -10%	39,60	
	1 Y T Average -5%	50,41	
	1 Y T Average -10%	47,75	
	52 wk max. - 5%	50,13	
	52 wk max. - 10%	47,49	
	52 wk min. - 5%	30,97	
	52 wk min. - 10%	29,34	
e)	Price Target vs. Current Price		
	High	\$65,00	31,18%
	Median	\$51,50	3,94%
	Low	\$44,00	-11,20%
	Average	\$53,06	7,08%
	1 Y Target	\$52,77	6,50%
	Current Price	\$49,55	0,00%
f)	Opinión Analistas		
	Opinión:		
	-WSJ	Buy	
	-Yahoo	2,0	
	-Yahoo	Buy	
	-Portfolio Grader	Hold	
	Volumen	SI	
	Beta	0,82	
g)	Investment (1)		
	Q	5.000,00	
		101	
	Costo unitario	49,55	
	Costo	5.000,00	
	Co.	30,00	
		5.030,00	
	Costo unitario	49,85	
	Investment (2)		
	Q	1.000,00	
		20	
	Costo unitario	49,55	
	Costo	1.000,00	
	Co.	30,00	
		1.030,00	
	Costo unitario	51,04	

Aclaraciones:

- a) Fecha y cotización de la acción al momento que se realiza el estudio sobre el precio a cotizar.
- b) 1 Y Target (One year target): Precios objetivos a un año. Cubre precios de máxima, media, mínima y promedio. Estos son datos proporcionados por los analistas del mercado.
- c) Precios históricos del mercado de máxima y mínima dentro de un período histórico de 52 semanas.
- d) BID: precio a ofrecer, para la compra o venta. En el ejemplo, el precio de mercado se ajusta por un +5/10% y -5/10%. El inversor jugará con los ajustes que mejor se adapten a su perfil.
- e) Price Target vs Current Price. Variaciones del precio actual contra los precios proyectados. Indica la potencial pérdida o ganancia de capital.
- f) Opinión de los analistas: Indica que posición adoptan frente a la acción. En este caso hay coincidencia sugiriendo comprar (Buy), salvo Portfolio Grader que sugiere mantener (Hold) el papel. Otras opciones son: (SB — Strong Buy), fuerte recomendación de comprar; (S - Sell) sugiere vender; y (SS — Strong Sell), recomendación de rápida salida de la tenencia de la acción. Yahoo Finance ofrece una escala numérica que va de SB (1) a (S) 5.
- Además, en el cuadro se indica si el volumen del mercado para esta acción es alto y la beta de la misma. El volumen alto indica facilidad para negociarla y la beta la volatilidad, que en este caso es baja (menor de (1)).
- g) El precio que se paga por la acción no es el costo de la misma, ya que debe adicionarse el precio de la comisión. En este caso se muestran, a título de ejemplo, dos volúmenes: \$5.000 y \$1.000, para mostrar el impacto de la comisión sobre el precio de mercado.

B) COMENTARIOS

Descripción.

Delta Air Lines, Inc. es una línea comercial estadounidense cuya base está en Atlanta, Georgia. Llega a más destinos que Europa y Asia que ninguna otra aerolínea. Es la más grande de EE.UU. en vuelos transatlánticos y el segundo operador en vuelos a Latinoamérica luego de American Airlines. Transporta pasajeros y carga alrededor del mundo. Opera dos tipos de negocios, como Aerolínea y Refinería. Como refinería provee jet fuel al segmento de aerolíneas. Fue fundada en 1928 por Collet Everman.

Noticias.

Berkshire Hathaway (NYSE:BRK.A)(NYSE:BRK.B) CEO Warren Buffett has updated his third-quarter portfolio Monday afternoon, revealing buys of airline companies.

The three airline stocks purchased by him were American Airlines (NASDAQ:AAL) and Delta Airlines (NYSE:DAL) and United Continental Holdings Inc. (NYSE:UAL). Buffett has traditionally detested airline stocks.

Análisis

El precio de la acción se incrementó en los últimos cinco meses.

La empresa es atractiva por su alto margen operativo, alto retorno sobre el capital y las inversiones, el flujo de fondos estable, crecientes dividendos y reducción de la deuda.

La mayor preocupación es el deterioro de la liquidez.

Aclaraciones:

Esta ficha permite al analista concentrar toda la información que recoge en la red, por ejemplo, la decisión de Warren Buffet de comprar acciones de aerolíneas ayuda a formarse una opinión sobre la visión del mercado en la acción.

Además, resumirá las conclusiones del análisis de las Fichas C / D.

Hay más informaciones que se relacionan con los títulos que se estudian, por ejemplo, el inversor / analista tendrá en cuenta el acuerdo de la OPEP (3) para un recorte en la producción de crudo, y volcará sus conclusiones en esta ficha (B).

Como se observará, es en esta ficha donde el inversor / analista encontrará los argumentos que justifiquen su decisión de comprar o vender.

He incluido un texto en inglés para mostrar que el objetivo es formar una opinión sobre el título financiero y no una tarea de traductor.

C) FUNDAMENTALS: BALANCE. ESTADO DE RESULTADOS. FLUJO DE FONDOS (1)

a)

Balances			
	31/12/2014	31/12/2015	2016
	FY	FY	3er Q
AC			
Caja	4.383	5.424	3.648
C a c	3.222	2.139	1.996
Inventarios	852	697	775
Otros	4.008	796	910
Total AC	12.465	9.056	7.329
A no C	41.656	44.078	43.619
Total Activos	54.121	53.134	50.948
P cp	16.879	17.526	15.147
P lp	8.561	6.766	6.473
Otros	19.868	17.992	16.818
Total Pasivos	45.308	42.284	38.438
Capital	8.813	10.850	12.510
Pasivo+capital	54.121	53.134	50.948

b)

Balance Análisis	2014	2015	2016 3er Q
Caja, crecimiento		24%	-33%
Caja/Activo	8%	10%	7%
C a c, crecimiento		-34%	-7%
C a c / Activo	6%	4%	4%
P cp, crecimiento		4%	-14%
Ratios:			
Índice de liquidez	0,74	0,52	0,48
Índice rápido	0,45	0,43	0,37
Índice de caja	0,26	0,31	0,24
Índice solvencia	1,19	1,26	1,32
Financiamiento:			
P/A	84%	80%	75%
Capital/Activo	16%	20%	25%

Aclaraciones:

a) FY (Fiscal Year): Año fiscal; -AC: Activo corriente. -C a c: Cuentas a cobrar. -P cp: Pasivo corto plazo. -P lp: Pasivo largo plazo.

-Ratios:

Índice de liquidez: Mide la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones de corto plazo.

La fórmula es: Activo corriente / Pasivo corriente.

El índice de liquidez amplio incluye todas las obligaciones a pagar. Si el resultado es mayor que 1,00, hay más activo corriente que pasivo corriente, y en principio se podrá hacer frente a corto plazo a las obligaciones de pago.

Índice rápido: Mide la capacidad de la empresa de pagar sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos. Excluye los inventarios de los activos corrientes.

La fórmula es: (Activo corriente — Inventarios) / Pasivo corriente.

Índice de caja: Mide la relación entre la caja y activos equivalentes que posee la empresa para cancelar sus deudas corrientes.

La fórmula es: Caja / Pasivo corriente.

Índice de solvencia:

Capacidad financiera de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago. El activo comprende el efectivo más todos los bienes y recursos disponibles.

La fórmula es: Activo total / Pasivo total.

Deuda / Capital

Mide la relación entre los fondos propios con relación a las deudas del largo y corto plazo.

La fórmula es: Deuda total / Capital.

Este índice indica el apalancamiento de la empresa entre la financiación a largo y a corto plazo. Para encontrar el apalancamiento más conveniente se tendrá en cuenta el costo del financiamiento.

Comentarios (4):

Se observa una caída del disponible respecto a 2015 del 33% y de las cuentas a cobrar del 7%, que es compensado en parte con una disminución del pasivo a corto plazo de 14%. Esta situación es expresada en el "Índice Rápido" que pasa del 0,43 al 0,37. Esto podría estar indicando una posible dificultad financiera que debería ser cubierta con préstamos financieros.

C) FUNDAMENTALS: BALANCE. ESTADO DE RESULTADOS. FLUJO DE FONDOS (2)

a)		b)	
Resultado	US\$ millones	EPS, Actual & Estimates	
2011	\$ 854	Quaterly	
2012	\$ 1.009	Actual	Estimados
2013	\$ 10.540	Q4/2015	1,19 1,18
2014	\$ 659	Q1/2016	1,32 1,30
2015	\$ 4.526	Q2/2016	1,47 1,85
Proy.2016	\$ 5.560	Q3/2016	1,70 1,66
2012	18%	Q4/2016	1,09
2013	945%	Q1/2017	0,92
2014	-94%	Annual	
2015	587%	FY 2015	5,63 4,64
Proy.2016	23%	FY 2016	5,56
		FY 2017	5,25
		FY 2018	5,47

c) Flujo de fondos		
	US\$ millones	
2015	7.920	62%
2014	4.885	14%
2013	4.273	73%
2012	2.476	-13%
2011	2.834	-

Aclaraciones:

En esta ficha se vuelca la información relacionada con los resultados del negocio y el flujo de fondos que se deriva del mismo.

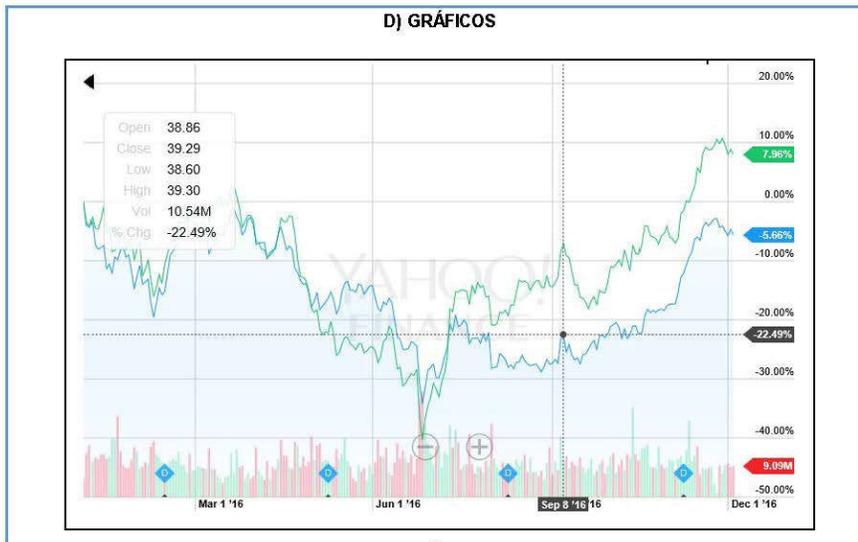
a) El valor de la acción, dato básico para llegar al precio, se basa en el flujo de fondos futuros. Pero éste, a su vez, depende que los resultados sean positivos.

Por ejemplo, la historia de la empresa tiene altibajos, aunque el proyectado 2016 vs. el histórico 2015 muestra un interesante crecimiento del 23%. Encontrándonos al final de FY es muy aceptable esta información al tercer trimestre. Es muy recomendable que se verifique con lo que ocurre en el negocio en el último trimestre.

b) EPS: (earning per share) (UPA, utilidad por acción). El cuadro muestra que la UPA trimestral realizada se encuentra en línea con la pronosticada, mientras se espera una caída para los dos próximos trimestres.

A su vez, para el EPS anual se proyecta un crecimiento en 2016 frente al 2015.

c) El flujo de fondos indica cuánto dinero proviene del negocio y cuanto se destina a actividades relacionadas con el negocio.



Comentarios:

Los gráficos ayudan a tener una rápida visualización de la situación histórica y proyectada de la empresa.

A título de ejemplo, en el cuadro comparamos la evolución de las cotizaciones de Delta y American Airlines, lo que permite observar el mismo comportamiento de ambas curvas.

Conclusiones

-El artículo propone instrumentos que le permitan al inversor, que se inicia en el área de inversiones financieras, detectar cuando conviene comprar o vender acciones.

-Comenzar por definir cuál es el sector donde operar: consumo, salud, energía, transporte, industria, finanzas, tecnología, comunicaciones.

-El primer paso para una buena inversión es una buena compra.

-Las decisiones se toman con mente fría. Cuántas veces cuando un inversor sigue buscando un punto más o un punto menos y la tendencia cambia perdiendo en un segundo toda expectativa de ganancia.

-Las fichas propuestas son orientativas, son posibles otras, que cada uno diagramará de acuerdo a sus objetivos.

-Las fichas se adaptarán a las características de otros mercados.

-Las fichas son herramientas que se utilizan para tomar una decisión. La decisión es personal. No es la ficha quien decide.

-Para la toma de la decisión de compra o venta la información es central.

-La información se encuentra en la red, en los diarios, en las conversaciones. Estar siempre alerta.

-En la red se encuentran buenas páginas de información. Más adelante se detallan las que se consultaron para este trabajo. Pero hay muchas más.

-Recurrimos a una empresa que cotiza en Wall Street por la abundante información que se encuentra en distintas fuentes.

Fuentes de información

Parte de la información se encuentra en la red. Se completa con la lectura de periódicos y revistas. Siempre hay que estar atento a las decisiones políticas, nuevos impuestos, elección de un presidente (pe. D.Trump) o renuncia de un primer ministro (pe. Derrota de Renzi en Italia por fracaso del referéndum) (5). Decisiones de organizaciones internacionales como la OPEP recortando la producción del crudo.

Sitios consultados

En este trabajo se han consultado en internet los siguientes sitios:

Investopedia (www.investopedia.com)

Investor Place (www.investorplace.com)

Portfolio Grarder. (<http://navelliergrowth.investorplace.com/>)

Seeking Alpha. (<http://seekingalpha.com/>)

The Wall Street Journal. (www.wsj.com/)

Yahoo Finance (<https://finance.yahoo.com>)

(1) Significado de los signos en el orden de presentación: Libra, Euro, Austral, Won, Tugruk, Guaraní.

(2) Riesgo cero en finanzas no existe.

(3) Acuerdo de la OPEP: El cartel pactó un recorte en la producción de crudo. Fuentes de la Organización de Países de Exportadores de Petróleo confirmaron a Reuters que se había llegado a un pacto en pos de recortar la producción, algo que no sucede desde 2008. En línea con lo delineado en el último encuentro del cartel en septiembre, en Argelia, el acuerdo establece un nuevo techo de producción de 32,5 millones de barriles de petróleo por día (bpd), por debajo de los actuales niveles de 33,6 millones de bpd. (Informe Financiero Semanal — Departamento Académico de Administración — UCA — 05/12/2016).

(4) A título de ejemplo, señalamos algunas situaciones que surgen de la lectura de los cuadros anteriores, que se utilizan para ir conformando una opinión sobre la situación futura de la empresa.

(5) Renzi fue derrotado en el referendo del domingo, con un 59% de los votantes rechazando un cambio constitucional que buscaba reformar la legislatura para hacer que la aprobación de leyes fuera más fácil y alentar la creación de gobiernos más estables. La propuesta habría retirado al senado la mayor parte de sus poderes y reemplazado a sus 315 miembros elegidos directamente con 100 funcionarios locales. El senado también habría perdido su poder para convocar votos de confianza sobre los nuevos gobiernos, dejando esa responsabilidad a la cámara baja. (The Wall Street Journal — 05/12/2016).

© Thomson Reuters