

Curso para Inversores Bursátiles

La Información al Público Inversor

Profesor: Lic. Diego Martinez Burzaco

diegomartinez1980@gmail.com

Septiembre 2023

FundacionBCBA



Hablemos de “información”

1. ¿Para qué la quiero?
2. ¿Cómo la obtengo?
3. ¿Cómo la utilizo?

La importancia de la información

- Es la **“materia prima”** necesaria para el “proceso productivo” de cualquier inversor, sin importar el horizonte temporal o el nivel de riesgo del mismo.
- El contenido de dicha información debe ser **fidedigno, objetivo y de fuentes creíbles** para evitar llegar a toma de decisiones en base a acontecimientos que no son del todo reales.
- La **ventaja en los tiempos actuales** es que es que el acceso a diferentes fuentes de información presenta mucho **menos barreras** de las que se tenían hace 20 años atrás.
- El **objetivo final**: construir una estrategia de inversión válida para mi perfil de riesgo.

Antes



Ahora



¿Qué y quiénes están obligados a informar?

- » *Toda empresa que tiene oferta pública (y que puede emitir activos negociables como acciones o bonos) están obligados a informar “**hechos relevantes**”.*
- » *¿Por qué deben hacerlo? Porque es una disposición de la Comisión Nacional de Valores (CNV) que debe ser cumplimentadas por las firmas que están bajo su órbita de regulación y control.*
- » *Estos hechos relevantes son acontecimientos que pueden alterar fuertemente el precio de una acción o bono.*

Hechos Relevantes a Informar

- » ***Información trimestral de resultados financieros consolidados.***
- » ***Llamados a Asambleas con el Orden del día. Posterior resolución que se tomó allí.***
- » ***Programas de recompra de Acciones Propias.***
- » ***Anuncio y fecha de pago de dividendos.***
- » ***Fecha de pago de ONs. Eventuales canjes y prospectos de emisión.***
- » ***OPA, adquisiciones y/o fusiones.***

¿Dónde lo informan?

<https://www.argentina.gob.ar/cnv>



» ***Hechos Relevantes***

¿Dónde lo informan?

<https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/HechosRelevantes>

Hechos Relevantes

Encontrá aquí los últimos hechos relevantes de nuestros regulados

	EMPRESAS	FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN	AGENTES Y MERCADOS	FIDEICOMISOS FINANCIEROS
FECHA	ENTIDAD	DESCRIPCIÓN	DOCUMENTO	
15 nov 2022 17:58	CRECER SCL	INFORMACIÓN COMERCIAL - CALIFICACIÓN DE FOX SOR S.A. E0006022 - OCTUBRE 2022	2562476	+
15 nov 2022 16:40	NATURGY BAN S.A.	INFORMACIÓN SOCIETARIA - 3ª PUBLICACIÓN DE CONVOCATORIA A ASAMBLEA	2562296	+
15 nov 2022 15:05	BACS BANCO DE CREDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	INFORMACIÓN RELEVANTE RELATIVA A INSTRUMENTOS - CANCELACIÓN PARCIAL ON BACS CLASE 7	2562294	+
15 nov 2022 13:34	BANCO COMAFIS S.A.	INFORMACIÓN RELEVANTE RELATIVA A INSTRUMENTOS - CEDEARS- SUPLEMENTO MODIFICATORIO DE PROSPECTO POR EL CAMBIO DE BASTO	2562201	+
15 nov 2022 10:01	GRUPO SUPERWELLE S.A.	INFORMACIÓN RELEVANTE RELATIVA A INSTRUMENTOS - RECOMPRA ACCIONES 14.11.22	2562187	+
15 nov 2022 09:38	FIRLATO S.A.	OTRA INFORMACIÓN DEL ADMINISTRADO - ASUNCIÓN DE EIAN CURUTO ET COMO DIRECTOR TITULAR	2562178	+
14 nov 2022 19:02	BANCO COMAFIS S.A.	INFORMACIÓN RELEVANTE RELATIVA A INSTRUMENTOS - CEDEARS - ANUNCIO DE DIVIDENDOS - TMO - LBOI	2562026	+

» **Hechos Relevantes**

¿Dónde lo informan?

Paso #1



Paso #2



Paso #3

Elegí la empresa de tu interés

Filtrá los documentos que querés

- Todos
- Última Información recibida
- Hechos Relevantes
- Información Financiera
- Información Societaria
- Emisiones
- Actas de Órganos Societarios
- Código de Gobierno Societario
- Información al Público Inversor

Seleccioná rango de fechas

Desde 16/11/2018 Hasta

BUSCAR

Otras Fuentes (Ej. Bolsar)

<https://bolsar.info/>



MULTIMEDIA▼ MERCADOS▼ RESEARCH▼ HERRAMIENTAS▼ CAPACITACIÓN SUSCRIBIT

A screenshot of the Bolsar website. The main content area features a large image of a desk with books and a tablet. A navigation menu is open over the image, listing: Charts, Reportes, Estadísticas, Boletines, Información de Emisoras, Avisos de BYMA, Hoja de Cierre, and ISMA. In the top right corner of the page, there is a blue button with a right arrow and the text "ALUA 0,00%". At the bottom of the image, there is a dark banner with the text "Próximos cursos de la Fundación Bolsa de Comercio". On the right side of the page, there is a vertical navigation menu with the letters "I", "S", "S", "R", "A", "G", "Y", "Ac" stacked vertically, each preceded by a horizontal line.

FundacionBCBA



Otras Fuentes: Sitios Web Empresas (Ej. Pampa)

<https://ri.pampaenergia.com/>



Compañía Nuestros Activos Gobierno Corporativo Información Financiera Sustentabilidad Servicios para Inversores Otra Información Contacto RI

Recorrido virtual 360° de El Mangrullo

Visita virtualmente y conocé nuestro yacimiento El Mangrullo

Haga click aquí para ir al recorrido virtual 360°

Noticias

Ver más

12 Ago 2022	Adquisición del 50% de Greenwind S.A. - cambio de control...	01 Ago 2022	Finalización y Resultados del Canje...
16 Jun 2022	Anuncio de Oferta de Canje sobre las ON 2023...	11 May 2022	12do Programa de Recompra de Acciones...
26 Ene 2022	Pampa y la Igualdad de Género...	14 Ene 2022	Colocación del Primer Bono Verde: AR\$3.107 millones a

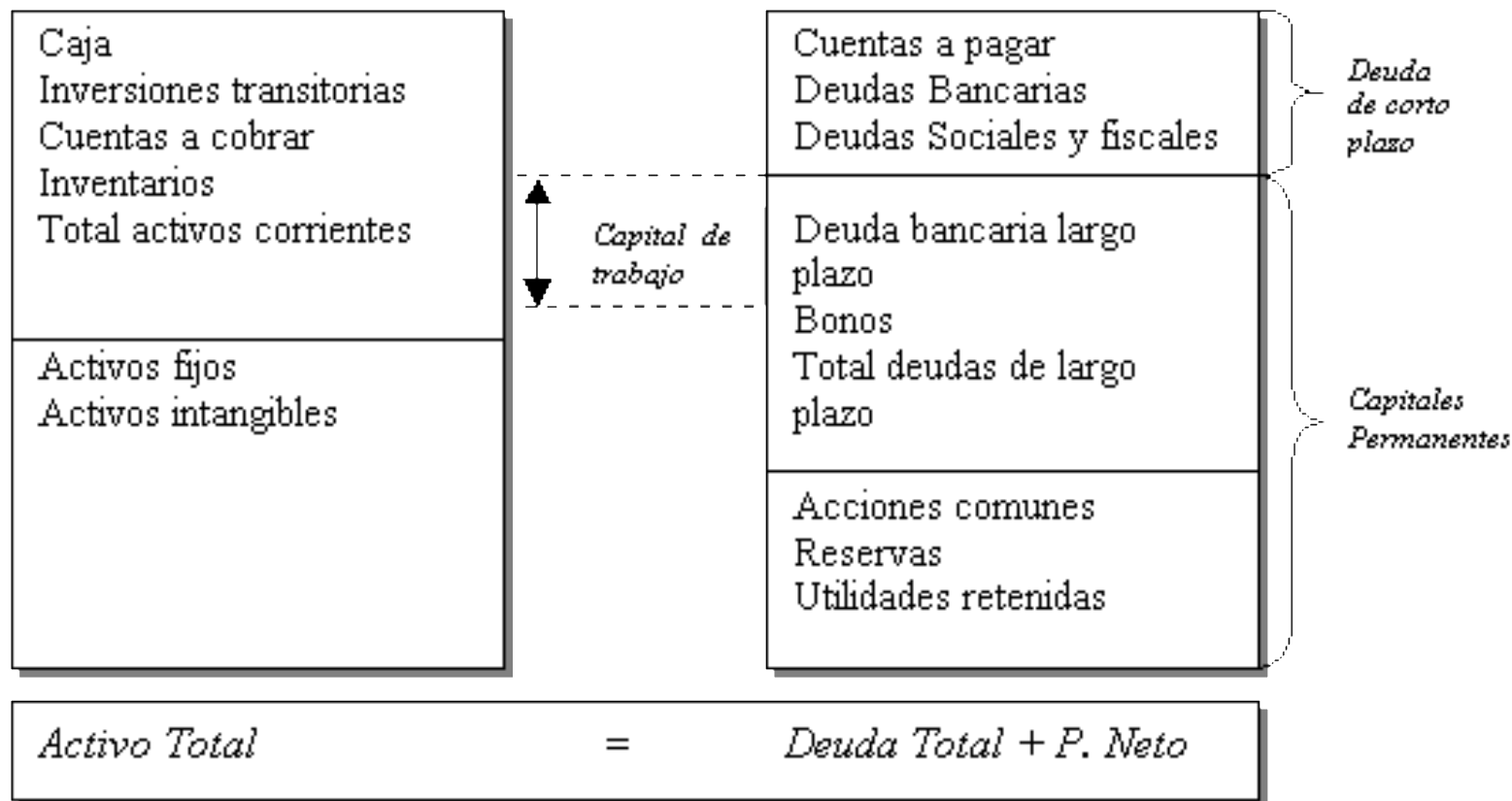
 Resultados 3T22 Descargar	 Videoconferencia 3T22 Descargar	 Presentación para Inversores Descargar	 Reporte Anual 2021 Descargar
---	---	--	--

Interpretación de Balances

Enfocándonos en el Balance

1. El Balance es una foto de la situación patrimonial de una firma al cierre del trimestre o ejercicio en cuestión.
2. Su información permite al accionista deducir proyecciones para lo que vendrá en el futuro.
3. La comparación con otros balances anteriores permite identificar si la empresa mejoró o empeoró su situación patrimonial.
4. Las empresas públicas están obligadas a presentar sus balances a los cuales puede acceder cualquier tipo de inversor (Bolsar, CNV, SEC, Bloomberg, Reuters, etc.).

Estado Patrimonial de una firma (Foto)



Activos Corrientes

Son los activos que serán utilizados en un plazo no mayor a 1 año

1. Está compuesto por “Efectivo y equivalentes + inversiones líquidas” que es la disponibilidad inmediata de fondos.
2. Cuentas a cobrar: representan los créditos por ventas otorgados por la firma a menos de un año.
3. Bienes de Uso.
4. Inventarios: Insumos, bienes intermedios o finales que la empresa usará o venderá antes del próximo ejercicio.

Activos No Corrientes

Son los activos que no serán utilizados en los próximos doce meses:

1. Propiedad, planta y equipo.
2. Inversiones: capital propio invertido a más de 1 años.
3. Valor llave (Goodwill): el sobreprecio que se paga en una adquisición de otra empresa por encima de su valor de mercado.
4. Otros intangibles: llave en mano, patentes, marcas, etc.

Pasivos Corrientes

Son obligaciones que se debe asumir dentro de los próximos 12M:

1. Cuentas a Pagar: créditos que la empresa debe pagar a sus proveedores por adquisición de insumos (no devengan interés altos).
2. Deuda de corto plazo: principalmente líneas de crédito bancarias o deuda tomada en el mercado para financiar capital de trabajo; también puede ser algún vencimiento puntual de la deuda de largo plazo que vence en ese ejercicio.

Pasivos No Corrientes

Son obligaciones que la empresa debe asumir en más de 1 año:

1. Aquí generalmente encontramos el grueso de la deuda contraída por empresas.
2. Para las firmas que operan en un entorno de mercado de capitales desarrollados y abultada liquidez, tomar deuda a 10 años, como mínimo, es una política frecuente.

Patrimonio Neto

Surge de la diferencia entre Activos – Pasivos

Si $A > P$, $PN > \text{Cero}$

Si $A < P$, $PN < \text{Cero}$

Aquí encontramos:

1. Capital Social (aporte de los accionistas)
2. Resultados No Asignados / Ganancias Retenidas (lo no distribuido como dividendo y que no se ha destinado a ningún fin específico)
3. Reserva Legal.

Patrimonio Neto

$$\text{Valor Libro} = \frac{\text{Total Patrimonio Neto}}{\text{Cantidad Total de Acciones}}$$

El valor libro de una acción es el valor contable.

Sirve como parámetro de referencia respecto el precio de mercado.

Estado de Resultados (Película)

Ventas Netas

-CMV

Resultado Bruto

-Gastos de Administración y Comercialización

-Otros Gastos

Resultado Operativo (EBIT)

+/-Resultados Financiero Netos

Resultado antes de Impuesto (EBT)

-Impuesto a las Ganancias

Resultado Neto

Estado de Resultados

Ventas Netas - CMV

Resultado Bruto

Margen Bruto (%) (Resultado Bruto / Ventas Netas)

Resultado Operativo (EBIT)

Margen Operativo (%) (EBIT / Ventas Netas)

EBITDA (EBIT + Depreciaciones y/o Amortizaciones)

Margen EBITDA (%) (EBITDA / Ventas Netas)

Resultado Neto

Margen Neto (%) (Resultado neto / Ventas Netas)

Indicadores de Rentabilidad

$$\text{Ganancia x acción} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Cantidad de acciones}}$$

Importante elemento para determinar si una acción está cara o barata.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

¿Es bueno o malo el resultado del ejercicio en relación a los aportes de capital de los accionistas?

Indicadores de Rentabilidad

$$\text{ROA} = \frac{\text{Margen Neto}}{\text{Rotación de Activos}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{Resultado Neto} / \text{Ventas Netas}}{\text{Ventas Netas} / \text{Activos}}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{Resultado Neto}}{\text{Activos}}$$

Indicadores de Solvencia

Cobertura de Intereses (Interest Coverage) =

Resultado operativo (EBIT)

Intereses Pagados

- Este es un ratio de solvencia de la firma frente a sus obligaciones. Cuanto más alto, mejor.

- Ratio clave que analizan las calificadoras para definir una nota

Indicadores de Solidez patrimonial

Apalancamiento =

Activos Totales

Patrimonio Neto

Estructura de capital =

Deuda Total / Patrimonio Neto

Hay una relación que es óptima para alcanzar la mayor eficiencia. Pasado el límite, hay peligro

Importancia del Cash Flow

- El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.
- El ser rentable no significa necesariamente poseer liquidez. Una compañía puede tener problemas de efectivo, aun siendo rentable.
- La liquidez da libertad económica, sobre todo en momentos de crisis
- Se clasifica en: CF Operativo, CF de Inversión y CF Financiero

Free Cash Flow

Resultado Neto

+Depreciaciones

-Capital de Trabajo

Flujo de Fondos de Operaciones (Operating CF)

-Inversiones (Capex) (*Investing CF*)

-Pagos Netos de Deuda

-Dividendos (Financial CF) }

-+Emisión o recompra de acciones }

Flujo de Fondos para el capital accionario (FCFE)

(Cambios en el efectivo)

Páginas WEB sugeridas

- www.bolsar.info
- www.iamc.com.ar
- www.byma.com.ar
- www.cnv.gov.ar
- ar.reuters.com
- www.marketwatch.com
- www.cnbc.com
- www.google.com/finance
- www.yahoo.com/finance

¡Muchas gracias!

FundacionBCBA

