

Análisis fundamental con la herramienta web de EI

María Mira

Departamento de análisis de mercados de estrategiasdeinversion.com



Análisis fundamental

Valoración por ratios y múltiplos bursátiles. Su cálculo e interpretación con la herramienta web de Estrategias de Inversión.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE NATURGY (GAS NATURAL)

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvencia](#)
[Liquidez](#)
[Crecimiento](#)

RESULTADOS

	2024e	2023e	2022	2021
Moneda	EUR (€)	EUR (€)	EUR (€)	EUR (€)
Cífra de negocio	23.500.000.000	24.100.000.000	33.965.000.000	22.140.000.000
EBITDA	4.500.000.000	4.650.000.000	4.954.000.000	3.528.000.000
Beneficio consolidado	1.500.000.000	1.630.000.000	1.649.000.000	1.214.000.000
Cash flow	2.960.000.000	3.040.000.000	4.514.000.000	1.001.300.000
Dividendo distribuido	1.163.536.000	1.163.536.000	1.163.530.000	1.289.500.000
Acciones	969.614.000	969.614.000	969.614.000	969.614.000
Capitalización	-	25.491.152.060	23.571.316.340	27.760.048.820

* Para 2024e y 2023e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado; capitalización 2023e calculada con datos del último cierre de cotización.

BALANCE

	2024e	2023e	2022	2021
Activo total	38.880.000.000	38.600.000.000	40.390.000.000	38.249.300.000
Activo corriente	9.900.000.000	10.230.000.000	12.022.000.000	10.992.000.000
Activo no corriente	28.980.000.000	28.370.000.000	28.368.000.000	27.257.300.000
Patrimonio neto	6.720.000.000	6.500.000.000	9.979.000.000	5.889.000.000
Pasivo corriente	7.210.000.000	7.250.000.000	9.779.000.000	9.322.000.000
Pasivo no corriente	24.950.000.000	24.850.000.000	20.632.000.000	23.038.300.000
Tesorería	3.000.000.000	3.250.000.000	3.985.000.000	3.964.800.000
Deudores comerciales	-	-	5.801.000.000	5.714.000.000
Deuda neta	14.070.000.000	13.670.000.000	12.070.000.000	12.831.000.000

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE NATURGY (GAS NATURAL)

[Ratios](#)
[Resultados](#)
[Rentabilidad](#)
[Solvencia](#)
[Liquidez](#)
[Crecimiento](#)

	2024e	2023e	2022	2021
📌 Crecimiento ingresos	-2,49%	-29,04%	53,41%	44,28%
📌 Crecimiento EBITDA	-3,23%	-6,14%	40,42%	2,29%
📌 Crecimiento beneficio	-7,98%	-1,15%	35,83%	449,86%
Crecimiento cash flow	-2,63%	-32,65%	350,81%	-70,82%
Crecimiento dividendos	0%	0%	-9,77%	-5,71%

* Para 2024e y 2023e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado; capitalización 2023e calculada con datos del último cierre de cotización.

$$\text{PER} = \frac{\text{PRECIO DE UNA ACCIÓN}}{\text{BENEFICIO POR ACCION}}$$

$$\text{PER} = \frac{\text{CAPITALIZACION BURSATIL}}{\text{BENEFICIO NETO}}$$

- **PER (PRICE/EARNINGS RATIO)**. El PER pone en relación el precio con el beneficio neto. Un PER de diez veces aplicado significaría que a cotización actual y dados unos beneficios realizados, la empresa recuperaría su valor a través de beneficios en diez años. Sería también el tiempo que tardaría un inversor en recuperar su inversión si se repartieran todos sus beneficios como dividendos.

Con todas sus limitaciones, el beneficio neto es la magnitud declarada más coincidente con el cash flow libre de la empresa, pero puede estar condicionado gravemente por resultados extraordinarios de distinto signo.

Ventajas. Fácil uso. Facilidad para hacer proyecciones futuras porque los BPA esperados son comúnmente proyectados por los analistas.

Inconvenientes. Alta sensibilidad en empresas cíclicas. Distorsiones debidas al nivel de apalancamiento de las distintas empresas cotizadas. Puede estar condicionado por extraordinarios.

$$\text{PCF} = \text{(PRECIO DE UNA ACCIÓN / CASH FLOW POR ACCION)}$$

$$\text{PCF} = \text{(CAPITALIZACION BURSATIL / CASH FLOW)}$$

- **PRECIO/CASH FLOW (PCF)**. El precio/cash flow es uno de los primeros ratios utilizados como complemento o matiz del PER. Pone en relación la capitalización bursátil con el cash flow (beneficio neto más amortizaciones). En el largo plazo, la rentabilidad por dividendo tenderá a ser la inversa del Precio/Cash Flow Libre. Es un múltiplo muy similar al PER.

Ventajas. Al utilizar los flujos de caja de las compañías, elimina las distorsiones que pueden provocar en los beneficios ciertos apuntes contables como las amortizaciones o los ingresos atípicos.

Puede ser ilustrativo para una comparación entre compañías del mismo sector, en especial si mantienen una estructura de capital (nivel de endeudamiento) similar.

Inconvenientes. El principal es que su uso es más limitado, ya que el concepto flujo de caja no se puede aplicar a las empresas financieras como bancos y aseguradoras.

No es comparable entre sectores, por la misma razón que no lo es el Valor EMPRESA/EBITDA (no tiene en consideración las distintas necesidades de CAPEX).

$$\text{PVC} = \text{(PRECIO DE UNA ACCIÓN / VALOR DE SUS FONDOS PROPIOS Ó PATRIMONIO NETO POR$$

- **PRECIO/VALOR CONTABLE.** Este múltiplo pone en relación la capitalización bursátil con los recursos propios de la compañía. Es una aproximación patrimonialista y estática a la valoración (comparar el precio de mercado con la inversión en capital realizada), y no tiene en cuenta la diferente rentabilidad que una compañía pueda estar obteniendo sobre su inversión. Mide la relación entre la capitalización bursátil y el valor teórico contable.

Permite, por tanto, conocer el fondo de comercio (goodwill) que el mercado ofrece por la empresa o sector.

Es un ratio que, aunque teóricamente comparable entre sectores con una similar estructura de financiación capital/deuda, en la práctica presenta, incluso olvidando el carácter dinámico propio de una empresa, muchos problemas (patrimonio inmobiliario antiguo contabilizado a precio de coste, distintas políticas de amortización).

Cuando el valor de mercado es mayor que el valor contable, significa que la contabilidad no recoge lo que el mercado está descontado por las expectativas; es decir, la compañía crea valor para los accionistas por tomar decisiones estratégicas acertadas. Cuanto mayor es esta diferencia, mejor es la opinión sobre la gestión y las expectativas existentes sobre esta empresa.

Su uso se recomienda sobre todo para compañías industriales y financieras.

- **VALOR DE LA EMPRESA/ EBITDA.** Este múltiplo se obtiene de dividir el Valor Empresa (Capitalización Bursátil + Deuda Financiera Neta), por el EBITDA. Se ha popularizado por la virtud de su pretendida objetividad (excluye términos controvertidos o difícilmente homogéneos como las dotaciones por amortización).

Ventajas. No sufre distorsiones, a diferencia del PER, que estudiaremos más adelante, por el distinto nivel de apalancamiento de las distintas empresas cotizadas. Es útil para la valoración de empresas cíclicas.

Inconvenientes. Es un múltiplo que sólo puede ser empleado como referencia comparativa entre compañías del mismo sector (que tengan unas necesidades de inversión en inmovilizado (Capex) similares), y aún en este caso merece muchos matices. Entre los más destacables, las discrepancias que pueden aparecer entre compañías que opten por diversas fórmulas de uso de activos (alquiler, gasto incluido en el EBITDA, versus propiedad, cuyo coste periodificado se incluye en las dotaciones por amortización), o el necesario ajuste que debe realizarse por los resultados por puesta en equivalencia y resultado atribuible a minoritarios.

El **PER, PCF, PSV, PVC, EV/EBITDA**, son múltiplos utilizados para valorar **compañías industriales** y que se deben valorar siempre **de forma relativa**, es decir, en una **COMPRARATIVA** entre compañías del mismo sector y frente a su evolución histórica. Cualquier de estos múltiplos **indicarán infravaloración de la acción si están por debajo** de la media sectorial o de sus principales competidores y si están por debajo de su media histórica. **Es decir, cuanto más bajos, mejor!**

En el caso de **Socimis** no se utilizan el PER, PSV, PCF ni el PVC para valorar, sino el **PNAV**. Este ratio se calcula como la cotización entre el Valor Liquidativo Neto (**Net Asset Value**). Este **NAV** recoge las plusvalías latentes que no están reflejadas en el balance pero que acumulan los activos inmobiliarios menos la deuda. Nos indica, cuánto quedaría si la sociedad se desprendiera en el mercado de todo su patrimonio. Las inmobiliarias suelen cotizar con un descuento del 30% o mayor, respecto a su valor liquidativo neto. La razón es que el mercado penaliza la falta de liquidez de unos activos como los inmuebles y solares. **Por tanto, cuanto más bajo, más barata estará cotizando la Socimi.**

El **PEG, Price Earning Growth**, relaciona el PER con el CBA (crecimiento del BPA). Un **PEG < 1** indicará **infravaloración** al estar cotizando la compañía con un PER igual o inferior al crecimiento del BPA. **También cuanto más bajo, más barata estará la acción.**

La **rentabilidad sobre dividendo-Yield**, salvo que se indique lo contrario, no incluye recompra de acciones, sino únicamente dividendo (en efectivo, scrip dividend o dividendo flexible). Se trata de una rentabilidad directa, por lo que **será mejor cuanto más elevada y no necesariamente tendremos que comparar.**

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE NATURGY (GAS NATURAL)

	2024e	2023e	2022	2021
Ratios				
Resultados				
Rentabilidad				
Solvencia				
Liquidez				
Crecimiento				
Puntuación	■■■■■	■■■■■	■■■■■	■■■■■
BPA	1,55	1,68	1,7	1,25
PER	16,99	15,64	14,29	22,87
CBA	-7,98%	-1,15%	35,84%	449,82%
PEG	-	-	0,4	0,05
VPA	24,24	24,86	35,03	22,83
PSV	1,08	1,06	0,69	1,25
CFA	3,05	3,14	4,66	1,03
PCF	8,61	8,39	5,22	27,72
EV/EBITDA	8,79	8,42	7,19	11,51
EV/Acción	40,8	40,39	36,76	41,86
VC	6,93	6,7	10,29	6,07
PVC	3,79	3,92	2,36	4,71
DPA	1,2	1,2	1,2	1,33
Pay-Out	71,38%	70,56%	95,85%	371,58%
Dividendo-YIELD	4,56%	4,56%	4,94%	4,65%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE NATURGY (GAS NATURAL)

	2024e	2023e	2022	2021
Ratios				
Resultados				
Rentabilidad				
Solvencia				
Liquidez				
Crecimiento				
i Ratio de consistencia	1,16	1,14	1,38	1,18
i Ratio de estabilidad	0,92	0,9	0,93	0,94
i Rotación del activo	0,6	0,62	0,84	0,58
i Ratio de endeudamiento	1,07	1,12	0,98	1,58
Deuda neta/Patrimonio neto	2,09	2,1	1,21	2,18
DFN/EBITDA	3,13	2,94	2,44	3,64
i Apalancamiento	5,79	5,94	4,05	6,5

↑	RATIO DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO = RATIO DE CONSISTENCIA o FIRMEZA	$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Exigible a Largo Plazo}}$
↓	RATIO DE ESTABILIDAD =	$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Recursos Permanentes}}$
↑	RATIO DE ROTACIÓN DEL ACTIVO =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$
↓	RATIO DE ENDEUDAMIENTO =	$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Fondos Propios}}$
↓	RATIO DE APALANCAMIENTO =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$

Los múltiplos de balance dependen mucho del sector, por ejemplo, para sectores muy generadores de flujos, con ingresos recurrentes y visibles, como utilities y negocios regulados, se le permitirá múltiplos de solvencia más ajustados. En compañías cíclicas o con menor visibilidad de ingresos y EBITDA se les exigirá múltiplos de balance más controlados y poco estresados. También dependerá del entorno macro, la situación económica y el momento del ciclo en el que se encuentre la economía.

Como orientación, parece aceptable un múltiplo de consistencia >1,5v; Estabilidad <1,5v; Endeudamiento <1v; Deuda/Patrimonio Neto < 3v; DFN/EBITDA < 4v y Apalancamiento <3v. **Pero insisto...dependerá de cada sector.**

Si tuviéramos que fijarnos en uno solo, sería la DFN/EBITDA, que nos muestra la relación entre la deuda neta que hay que pagar y la generación de recursos para pagarla.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ACS

Ratios Resultados Rentabilidad Solvencia **Liquidez** Crecimiento

	2023e	2022e	2021	2020
Current ratio	1,39	1,4	1,43	1,09
Test ácido	-	1,12	1,14	0,86
i Ratio de Tesorería	0,65	0,65	0,65	0,37



RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL =
"CURRENT RATIO"

$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$



TEST ÁCIDO =
"QUICK RATIO"

$\frac{\text{Disponible} + \text{Clientes}}{\text{Pasivo Circulante}}$



RATIO DE TESORERIA =
RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA

$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$

También los ratios de liquidez deben valorarse de forma contextualizada por sectores. A modo orientativo, niveles aceptables para el Current Ratio > 1v nos indicará un Fondo de Maniobra positivo; Test ácido >0,5v y Tesorería deberá estar >0,3v para no tener tensiones de liquidez.

En todo caso, se permiten periodos de estrés en liquidez pero no en solvencia.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ACS

Ratios Resultados **Rentabilidad** Solvencia Liquidez Crecimiento

	2023e	2022e	2021	2020
i RCN	1,75%	1,62%	11,59%	2,56%
ROA	1,47%	1,34%	9,05%	2,45%
i ROE	15,28%	7,89%	50,93%	20,65%
ROM	6,96%	6,13%	44,93%	10,62%

RENTABILIDAD sobre valor de Mercado (ROM) = $(\text{BDI} / \text{Capitalización}) \times 100$

- **Rentabilidad sobre Valor de Mercado – ROM.** Es el indicador que nos señala la rentabilidad de la empresa en relación con la capitalización bursátil.

En todos los casos hablamos de RENTABILIDAD, y por tanto, cuanto mayor sea este porcentaje mejor!

RENTABILIDAD SOBRE CIFRA DE NEGOCIO (RCN) = $(\text{BDI} / \text{CN}) \times 100$

- **RCN:** Este ratio comercial refleja el rendimiento operativo sobre la cifra de negocio.

RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA) = $(\text{BDI} / \text{Activo Total}) \times 100$

- **Rentabilidad sobre activo – ROA (Return on Assets).** La **rentabilidad económica**, también denominada rendimiento, es el BENEFICIO que obtiene la empresa por cada 100 unidades económicas invertidas en el Activo; Mide la rentabilidad media de los activos de la empresa, al objeto de juzgar el grado de eficacia con que están siendo utilizados los recursos empleados.

No depende de la forma en que la compañía financia sus activos y es resultante sólo de decisiones operativas, no estando afectado por las operaciones financieras, por ello el ROA es una medida importante para comparar la rentabilidad de empresas que tienen estrategias financieras distintas.

RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE) = $(\text{BDI} / \text{F. Propios}) \times 100$

- **Rentabilidad sobre Fondos Propios – ROE (Return on Equity).** Mide el BENEFICIO generado (Resultado de Actividades Ordinarias) en relación con la inversión realizada por los accionistas, y por lo tanto la rentabilidad financiera obtenida, año a año, por una inversión. Es una medida que puede ser tomada después de impuesto. Incorpora las consecuencias de la política financiera de la empresa, es decir, el modo en que se financian los activos (apalancamiento financiero). Cuanto mayor sea el ROE mayor es la productividad.

Múltiplos y ratios bursátiles:
La BANCA, una valoración especial

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE BANCO SANTANDER

Ratios	Resultados	Rentabilidad	Solvencia	Crecimiento
--------	-------------------	--------------	-----------	-------------

RESULTADOS

	2024e	2023e	2022e	2021
Moneda	EUR (€)	EUR (€)	EUR (€)	EUR (€)
Margen de intereses	42.903.000.000	41.425.000.000	38.619.000.000	33.370.000.000
Margen bruto	57.200.000.000	55.140.000.000	52.154.000.000	46.404.000.000
Beneficio consolidado	9.050.000.000	8.430.000.000	9.605.000.000	8.124.000.000
Dividendo distribuido	2.204.000.000	2.204.000.000	1.900.000.000	1.317.888.716
Acciones	16.794.402.000	16.794.402.000	16.794.402.000	17.080.711.000
Capitalización	-	58.788.804.201	47.066.311.605	50.225.830.695,5

* Para 2024e, 2023e y 2022e, estimaciones propias (Ei) en base a consenso del mercado; capitalización 2023e calculada con datos del último cierre de cotización.

BALANCE

	2024e	2023e	2022e	2021
Activo total	1.855.900.000.000	1.763.500.000.000	1.734.659.000.000	1.595.835.000.000
Patrimonio neto	96.290.000.000	92.700.000.000	97.585.000.000	97.053.000.000

El **margen de intermediación** es la diferencia entre el tipo de interés que un banco paga a sus depositantes y el que cobra a sus prestatarios.

Margen básico: suma del margen de intermediación más las comisiones por servicios prestados

Margen bruto: suma de todos los ingresos corrientes de la entidad (margen de intereses, comisiones, resultados de operaciones financieras o ingresos de participadas).

El **volumen de negocio** de un banco está recogido en su balance. En el activo entra la inversión crediticia y en el pasivo los depósitos captados de clientes u otros instrumentos de financiación.

Ratio de eficiencia: mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad.

$$R. \text{ Eficiencia} = \text{Gastos de explotación} / \text{Margen bruto}$$

Cuanto más moderado sea este ratios, mayor será la eficiencia o productividad de la entidad. Si por ejemplo la ratio de eficiencia de una entidad es 50%, quiere decir que necesita gastar 50 € para ingresar 100 €. Si este ratio baja al 40%, indicará que habrá de gastar 40€ para ingresar los mismos 100€.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE BANCO SANTANDER

Ratios	Resultados	Rentabilidad	Solvencia	Crecimiento
--------	-------------------	--------------	-----------	--------------------

	2024e	2023e	2022e	2021
i Crecimiento margen intereses	3,57%	7,27%	15,73%	4,3%
i Crecimiento margen bruto	3,74%	5,73%	12,39%	4,8%
i Crecimiento beneficio	7,35%	-12,23%	18,23%	192,62%
Crecimiento dividendos	0%	16%	44,17%	-20,7%

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE BANCO SANTANDER

	2024e	2023e	2022e	2021
Ratios				
Resultados				
Rentabilidad				
Solvencia				
Crecimiento				
Puntuación	■■■■■■	■■■■■■	■■■■■■	■■■■■■
i BPA	0,54	0,5	0,57	0,48
PER	6,5	6,97	4,9	6,18
PVC	0,61	0,63	0,48	0,52
i Dividendo-YIELD	3,75%	3,75%	4,04%	2,62%

En banca y seguros, es decir, en el sector financiero, se utiliza para valoración por múltiplos el PER y principalmente el **PVC**. Un $PVC < 1$ muestra cierta infravaloración pero debe compararse siempre entre entidades. **La que cotice con menor PVC estará más barata frente a sus iguales.**

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE BANCO SANTANDER

Ratios Resultados Rentabilidad **Solvencia** Crecimiento

	2024e	2023e	2022e	2021
Tasa de mora	3,1	3	3,08	3,16
Ratio de cobertura	68	72	68	71
CET1	12,9	12,8	12,04	12,12

CET1: El capital tier 1 es la principal medida de fortaleza financiera usada por el regulador bancario. Está compuesto por el capital básico (principalmente las acciones ordinarias y reservas), al que se añaden las participaciones preferentes y los instrumentos híbridos. El dato de **CET1** se muestra como un porcentaje sobre los activos ponderados por riesgo. Cuánto más elevado sea, más garantías de solvencia tendrá la entidad, aunque una ratio demasiado alta puede ser ineficiente en términos de estructura del capital.

$$\text{Ratio CET1} = \text{Common Equity Tier 1} / \text{Activos ponderados por riesgo}$$

La Tasa de Mora o **Ratio de Mora**, es una medida de la calidad crediticia.

$$\text{Ratio de morosidad (\%)} = \text{Crédito dudoso} / \text{Crédito total}$$

Este ratio, cuando más moderado mejor será la calidad crediticia de la entidad. Es importante también conocer el porcentaje de cobertura (crédito dudoso provisionado).

La Tasa de Mora es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir el estado y la evolución de la calidad del riesgo de crédito y, en concreto, la relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.

Tasa de cobertura: refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor.

$$\text{Tasa de cobertura} = \text{Fondo de cobertura} / \text{Saldo dudoso}$$

Coste de riesgo: Indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual, en términos de pérdidas por deterioro (saneamientos crediticios), de cada unidad de crédito a la clientela bruto.

$$\text{Coste de riesgo} = \text{Saneamientos crediticios} / \text{Crédito a la clientela bruto medio}$$

El **LCR** (en inglés, 'Liquidity Coverage Ratio') mide el perfil de riesgo de liquidez de un banco, garantizando que disponga de un fondo adecuado de activos de alta calidad y libres de cargas, que pueden convertirse fácil e inmediatamente en efectivo, sin una pérdida de valor significativa, en los mercados financieros. En esta categoría entrarían por ejemplo, la reservas depositadas en el banco central, los pagarés de empresa o los bonos garantizados. **El objetivo es que la entidad pueda cubrir sus necesidades de liquidez en un hipotético escenario de estrés financiero durante 30 días.**

$$\text{LCR} = \frac{\text{Stock de activos liquidos de alta calidad}}{\text{Salidas netas de efectivo en los siguientes 30 días}} \geq 100\%$$

Desde el 1 de enero de 2019, el coeficiente de cobertura de liquidez **mínimo exigido para los bancos con presencia internacional es del 100%**. Es decir, que el fondo de activos de alta calidad debe ser como mínimo igual a las salidas netas de efectivo potenciales en una situación de estrés en los siguientes 30 días.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE BANCO SANTANDER

Ratios	Resultados	Rentabilidad	Solvencia	Crecimiento	
		2024e	2023e	2022e	2021
ROA		0,49%	0,48%	0,55%	0,51%
i ROE		9,4%	9,09%	9,84%	8,37%
ROM		15,39%	14,34%	20,41%	16,17%

ROE (return on equity, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado.

$$\text{ROE} = \text{Resultado atribuido} / \text{Fondos propios medios} + \text{Otro resultado global acumulado medio}$$

ROTE (return on tangible equity, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado, excluyendo los activos intangibles como por ejemplo el fondo de comercio.

$$\text{ROTE} = \text{Resultado atribuido} / \text{Fondos propios medios} + \text{Otro resultado global acumulado medio} - \text{Activos intangibles medios}$$

ROA (return on assets, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.

$$\text{ROA} = \text{Resultado del ejercicio} / \text{Total activo medio}$$

Múltiplos y ratios bursátiles: nuestra herramienta

LISTADO DE COMPONENTES

Nombre	Año	PER	PVC	PEG	Dividendo	Puntuación
SACYR	2023e	11,65	1,7	0,33	3,91%	■■■■■
GRIFOLS A	2023e	9,02	0,8	0,16	0%	■■■■■
MAPFRE	2023e	8,35	0,71	0,69	7,46%	■■■■■
CAIXABANK	2023e	9,23	0,84	0,84	5,77%	■■■■■
UNICAJA BANCO	2023e	7,92	0,47	0,16	2,18%	■■■■■
ACS	2023e	14,37	2,2	0,89	8,49%	■■■■■
TELEFONICA	2023e	11,37	0,85	-	8,19%	■■■■■
FLUIDRA	2023e	12,92	1,81	-	5,68%	■■■■■
ACERINOX	2023e	8,03	0,85	-	6,16%	■■■■■
REDEIA (REE)	2023e	13,33	2,01	-	6,17%	■■■■■
BANKINTER	2023e	9,48	1,11	0,81	4,24%	■■■■■
BBVA	2023e	7,04	0,81	-	6,25%	■■■■■
LOGISTA	2023e	12,58	5,4	0,41	5,58%	■■■■■
INDRA	2023e	9,8	1,82	0,94	1,31%	■■■■■
REPSOL	2023e	5,3	0,78	-	4,54%	■■■■■
BANCO SANTANDER	2023e	6,97	0,63	-	3,75%	■■■■■
MERLIN PROPERTIES	2023e	15,11	0,62	-	4,91%	■■■■■
ARCELORMITTAL	2023e	7,61	0,5	-	1,49%	■■■■■
ENAGAS	2023e	15,92	1,84	-	10,3%	■■■■■
IAG (IBERIA)	2023e	11,89	5,03	0,01	0%	■■■■■
BANCO SABADELL	2023e	8	0,48	-	3,38%	■■■■■
CELLNEX	2023e	-	1,92	-	0,14%	■■■■■
ACCIONA ENERGIAS ...	2023e	19,72	2,03	-	1%	■■■■■
AENA	2023e	22,82	2,95	0,41	3,47%	■■■■■
ACCIONA	2023e	19,53	2,2	1,35	2,21%	■■■■■
NATURGY (GAS NAT...)	2023e	15,64	3,92	-	4,56%	■■■■■
AMADEUS	2023e	24,16	5,05	0,42	1,05%	■■■■■
INMOBILIARIA COLON...	2023e	20,18	0,62	1,77	3,56%	■■■■■
ENDESA	2023e	10,73	3,18	7,73	7,03%	■■■■■
IBERDROLA	2023e	15,3	1,42	2,2	4,14%	■■■■■
SOLARIA	2023e	18,95	5,14	0,51	0%	■■■■■
FERROVIAL	2023e	67,03	4,7	0,76	2,6%	■■■■■
LABORATORIOS ROVI	2023e	15,67	3,84	-	2,35%	■■■■■
INDITEX	2023e	21,4	5,2	10,84	3,99%	■■■■■
MELIA HOTELS	2023e	21,72	3,53	2,65	0%	■■■■■
Media **	2023	14,96	2,2	1,69	4,38%	

Nombre	Año	PER	PVC	PEG	Dividendo	Puntuación
ADYEN	-	-	-	-	-	-
PROSUS RG-N	-	-	-	-	-	-
TOTALENERGIES	2023e	5,86	1,22	-	5,79%	■■■■■
BANCO SANTANDER	2023e	6,97	0,63	-	3,75%	■■■■■
BBVA	2023e	7,04	0,81	-	6,25%	■■■■■
ING GROUP	2023e	8,6	0,83	0,23	7,1%	■■■■■
AXA	2023e	9,04	0,91	2,43	5,55%	■■■■■
BNP PARIBAS A	2023e	9,08	0,67	-	5,19%	■■■■■
SANOFI	2023e	10,61	1,45	6,67	3,81%	■■■■■
VINCI	2022e	11,73	2	0,18	4,32%	■■■■■
DANONE	2022e	14,57	1,95	1,39	0%	■■■■■
IBERDROLA	2023e	15,3	1,42	2,2	4,14%	■■■■■
AHOLD DELHAIZE	2022e	15,31	2,45	-	3,14%	■■■■■
KERING	2023e	15,91	3,93	1,52	2,14%	■■■■■
SCHNEIDER EL	2022e	18,15	2,75	0,9	2,32%	■■■■■
AB INBEV	2022e	19,09	1,48	-	1,8%	■■■■■
AIRBUS BR	2022e	20,35	6,77	10,82	1,54%	■■■■■
INDITEX	2023e	21,4	5,2	10,84	3,99%	■■■■■
PERNOD RICARD	2022	22,32	2,97	0,48	2,24%	■■■■■
AIR LIQUIDE	2023e	22,89	2,92	2,88	2,04%	■■■■■
LVMH	2023e	25,61	6,68	1,49	1,6%	■■■■■
SAFRAN	2023e	26,08	3,69	0,82	0,7%	■■■■■
ESSILORLUXOTT	2022e	27,16	2,66	0,65	1,17%	■■■■■
L'OREAL	2023e	32,96	7,64	5,22	1,46%	■■■■■
ASML HLDG BR	2023e	33,88	23,91	3,49	0,95%	■■■■■
HERMES INTL	2022e	47,4	12,97	0,69	0,52%	■■■■■
Media **	2023	16,23	3,42	3,16	3,79%	
Media **	2022	15,65	2,97	1,26	3,58%	

LISTADO DE COMPONENTES

Nombre	Año	PER	PVC	PEG	Dividendo	Puntuación
VERIZON COMM	2023e	8,21	1,71	-	6,43%	■■■■■
WALGREENS BOOTS	2023e	8,13	1,3	-	5,25%	■■■■■
US BANCORP	2023e	9,53	1,27	0,5	4,05%	■■■■■
THE KRAFT HEINZ	2023e	14,45	0,97	5,37	3,99%	■■■■■
PFIZER	2023e	7,96	1,99	-	3,75%	■■■■■
TEXAS INSTRUMENT	2023e	22,3	10,19	-	2,79%	■■■■■
WELLS FARGO	2023e	10,35	1,06	0,47	2,73%	■■■■■
QUALCOMM	2023e	131,66	6,42	-	2,27%	■■■■■
WALMART	2023e	23,77	5,09	34,24	1,56%	■■■■■
UNITEDHEALTH GRO	2023e	20,1	5,14	1,91	1,4%	■■■■■
XYLEM	2023e	33,78	5,44	1,91	1,2%	■■■■■
WALT DISNEY	2023e	18,54	1,86	0,47	0,49%	■■■■■
RYL CARIBBEAN CR	2023e	14,73	2,81	0,1	0%	■■■■■
SKYWORKS Solutio	2023e	10,21	3,2	1,56	0%	■■■■■
OTIS WORLDWIDE	2023e	24,08	-14,34	1,7	0%	■■■■■
STARBUCKS	2023e	32,58	-15,36	-	0%	■■■■■
THERMO FISHER SC	2023e	23,69	4,44	1,02	0%	■■■■■
RAYMOND J FINANC	2023e	11,65	2,2	1,64	0%	■■■■■
QORVO	2023e	8,89	1,91	-	0%	■■■■■
WYNN RESORTS	2023e	97,42	-155,83	-	0%	■■■■■
PROGRESSIVE (OHI)	2023e	22,23	3,89	6,91	0%	■■■■■
TRACTOR SUPPLY	2023e	24,09	13,53	0,75	0%	■■■■■
SLB	2023e	21,3	4,06	0,32	0%	■■■■■
PUBL SVCS ENTERP	2023e	16,66	1,32	3,64	0%	■■■■■
UTD PARCEL SVC RG...	2023e	14,31	7,17	1,08	0%	■■■■■

Múltiplos y ratios bursátiles: nuestra herramienta

INDICADORES DEL IBEX 35 ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN: 14/02/2023

Valor	Precio	Valoración Técnica			V. Fundamental
		Fuerza	LP	MP	Puntuación
ACS	27,380	Fuerte	↑	→	●●●●●
CAIXABANK	3,999	Muy fuerte	↑	↑	●●●●●
GRIFOLS A	13,550	Neutral	↓	↑	●●●●●
MAPFRE	1,953	Muy fuerte	↑	↑	●●●●●
SACYR	2,938	Muy fuerte	↑	↑	●●●●●
UNICAJA BANCO	1,163	Muy fuerte	↑	↑	●●●●●
ACERINOX	9,734	Fuerte	↑	↗	●●●●●
BANKINTER	6,598	Muy fuerte	↑	↑	●●●●●
BBVA	6,875	Fuerte	↗	↑	●●●●●
FLUIDRA	16,200	Neutral	↓	↑	●●●●●
INDRA	11,460	Muy fuerte	↑	↗	●●●●●
LOGISTA	24,700	Muy fuerte	↑	↑	●●●●●
REDEIA (REE)	16,205	Muy débil	↓	↓	●●●●●
REPSOL	15,425	Fuerte	↑	→	●●●●●
TELEFONICA	3,662	Débil	↓	↗	●●●●●
ARCELORMITTAL	27,835	Fuerte	↗	↗	●●●●●
BANCO SABADELL	1,184	Muy fuerte	↑	↑	●●●●●
BANCO SANTANDER	3,501	Muy fuerte	↑	↑	●●●●●
ENAGAS	16,865	Débil	↓	↗	●●●●●

Indicadores de Fuerza Premium

ACS ★ Añadir ACS a Favoritos
 27,380 8.299 SEGUIDORES
 CIERRE DE 14/02/2023

Fuerza ● Fuerte

Anterior ● Neutral
 Cambió el 10/02/2023

Operativa En vigilancia con predisposición de compra
 Riesgo Acumulación de excesos y figuras bajistas

Resumen

Último	27,380
Máximo	27,820
Mínimo	27,230
Apertura	27,380
Efectivo	15,23 M
Efectivo medio 21 sesiones	10,28 M
Efectivo medio 200 sesiones	14,58 M
Dif. % MMS 50 y MMS200	10,986 %
Máx. 52 sem	28,040
Mín. 52 sem	19,845

ATR (%) ● 2.21 2.32 2.60 3.29

Beta ● 0.89 0.78 0.71 0.79

Rendimiento Promedio Diario ● 0.14% 0.18% 0.05% -0.18%

Calculos efectuados el 15/02/2023, tras el cierre de sesión del día 14/02/2023.

INDICADORES TÉCNICOS CLÁSICOS DE ACS

TENDENCIA	OSCILADORES
Tendencia CP Sin tend. ●	RSI 50,489 ● Neutral ●
Tendencia MP Sin tend. ●	K 28,818 ● Neutral ●
Tendencia LP Sin tend. ●	ULTOSC 17,947 ● Sobreventa ●
SMA25 27,551 ● Bajista ●	MOMENTO
SMA70 27,106 ● Alcista ●	MOM 0.3 ● Positivo ●
SMA200 24,551 ● Alcista ●	AROCDOWN 28,571 ● Positivo ●
SAR 33,718 ● Bajista ●	AROCONUP 78,571 ● Positivo ●
MACD -0,030 ● Bajista ●	ADX 37,538 ● Fuerte ●
	ADXR 40,296 ● Fuerte ●

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DE ACS

Ratios Resultados Rentabilidad Solvencia Liquidez Crecimiento

	2023e	2022e	2021	2020
Puntuación	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●
BPA	1,91	1,64	10,59	2,88
PER	14,37	16,31	2,23	9,41
CBA	16,1%	-84,5%	267,14%	26,82%
PEG	0,89	-	0,01	0,35
VPA	108,6	101,09	91,37	112,46
PSV	0,25	0,26	0,26	0,24
CFA	-4,07	3,81	0,67	-3,78
OCF	6,73	7,03	35,35	7,19
EV/EBITDA	3,96	4,22	3,24	4,28

IBEX 35 todos los informes actualizados con los últimos resultados publicados

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en este informe han sido elaborados por Estrategias de inversión y sus colaboradores con el objetivo de proporcionar a sus usuarios información sobre compañías, sectores y mercados financieros, sin que estas impliquen ni directa ni indirectamente una recomendación personalizada de la compañía o activos analizados a efectos de constituir un asesoramiento personalizado en materia de inversión. El análisis se basa en la elaboración de proyecciones financieras detalladas a partir de información pública y siguiendo la metodología del análisis fundamental tradicional. Dichos parámetros representan la opinión o estimación personal del analista. La persona que reciba este análisis deberá aplicar su propio juicio a la hora de utilizar dichos parámetros, y deberá considerarlos un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. Esos parámetros no constituyen una recomendación personalizada de inversión.



¡GRACIAS!



info@estrategiasdeinversion.com



Plaza Canalejas 6, 3ª planta, 28014, Madrid



+34 910 059 087