



Diagnóstico y Gestión Estratégica Financiera

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD
Y FINANZAS**

www.marcelodelfino.net

Marcelo A. Delfino



¿Cuál cree Usted que es el
objetivo fundamental del
CFO de una compañía?



MercadoLibre, Inc. (MELI.BA)

Buenos Aires - Buenos Aires Precio retrasado. Divisa en ARS.

★ Añadir a la lista de seguimiento

Búsqueda de cotizaciones



2,832.00 -92.50 (-3.16%)

A partir del 02:17PM ART. Mercado abierto.

Start Trading >>

Plus500 CFD Service. Your capital is at risk

[Resumen](#) [Gráfico](#) [Conversaciones](#) [Estadísticas](#) [Datos históricos](#) [Perfil](#) [Financieros](#) [Análisis](#) [Opciones](#) [Tenedores](#) [Sustentabilidad](#)

[Pantalla completa](#)



MercadoLibre, Inc. (MELI.BA)

Buenos Aires - Buenos Aires Precio retrasado. Divisa en ARS.

★ Añadir a la lista de seguimiento

2,832.00 -92.50 (-3.16%)

A partir del 02:17PM ART. Mercado abierto.

Start Trading >>

Plus500 CFD Service. Your capital is at risk



[Resumen](#) [Gráfico](#) [Conversaciones](#) **[Estadísticas](#)** [Datos históricos](#) [Perfil](#) [Financieros](#) [Análisis](#) [Opciones](#) [Tenedores](#) [Sust](#)

Divisa en ARS

Medidas de valoración⁴

Capitalización bursátil (intradiario)	4.96T
Valor de la empresa	5.18T
Relación precio/utilidad de los últimos doce meses	3.40
Índice a plazo de precio a ganancias	1.73
Índice de relación precio/crecimiento de la utilidad (se calcula en 5 años)	0.02
Precio/Ventas (ttm)	0.08
Precio/Libro (Trimestre más reciente)	0.39
Valor de la empresa/Ingresos	651.81
Valor de la empresa/BAIIDA	6.59k

Actividad financiera destacada Divisa en USD.

Año fiscal

El año fiscal finaliza en	31 dic 2021
Trimestre más reciente (Trimestre más reciente)	31 dic 2021

Información de operaciones

Historial de precios de acciones

Beta (mensual por 5 años)	1.51
Cambio de 52 semanas ³	-22.37%
S&P500 Cambio de 52 semanas ³	-5.66%
Nivel alto de 52 semanas ³	6,100.00
Nivel bajo de 52 semanas ³	2,300.00
Media móvil de 50 días ³	3,462.46
Media móvil de 200 días ³	4,388.71

Estadísticas de acciones

Volumen promedio (3 meses) ³	53.07k
Volumen promedio (10 días) ³	113.64k
Acciones en circulación ⁵	25.19M
Acciones implícitas en circulación ⁶	N/D
Reserva ⁸	5.8B



Valor de la empresa/BAIIDA	6.59k
----------------------------	-------

Actividad financiera destacada Divisa en USD.

Año fiscal

El año fiscal finaliza en	31 dic 2021
---------------------------	-------------

Trimestre más reciente (Trimestre más reciente)	31 dic 2021
---	-------------

Rentabilidad

Margen de ganancia	1.18%
--------------------	-------

Margen operativo (ttm)	6.36%
------------------------	-------

Eficacia de la administración

Retorno de activos (ttm)	3.38%
--------------------------	-------

Retorno sobre el capital (ttm)	5.23%
--------------------------------	-------

Estado de ingresos

Ingreso (ttm)	7.07B
---------------	-------

Ingresos por acción (ttm)	1.14
---------------------------	------

Crecimiento trimestral de ingresos (Interanual)	60.50%
---	--------

Ganancia bruta (ttm)	3.57B
----------------------	-------

BAIIDA	653.29M
--------	---------

Ingresos netos disponibles (ttm)	83.3M
----------------------------------	-------

EPS diluidas (ttm)	0.01
--------------------	------

Crecimiento trimestral de ganancias (Interanual)	N/D
--	-----

Estadísticas de acciones

Volumen promedio (3 meses) ³	53.07k
---	--------

Volumen promedio (10 días) ³	113.64k
---	---------

Acciones en circulación ⁵	25.19M
--------------------------------------	--------

Acciones implícitas en circulación ⁶	N/D
---	-----

Reserva ⁶	5.8B
----------------------	------

Propiedad de miembros de la gerencia en % ¹	0.00%
--	-------

Propiedad de instituciones en % ¹	0.01%
--	-------

Venta corta de acciones ⁴	N/D
--------------------------------------	-----

Índice de interés a corto plazo ⁴	N/D
--	-----

% corto de acciones en circulación ⁴	N/D
---	-----

% corto de venta de acciones en circulación ⁴	N/D
--	-----

Venta corta de acciones (mes anterior el) ⁴	N/D
---	-----

Dividendos y divisiones

Índice a plazo de dividendos anuales ⁴	N/D
---	-----

Rendimiento a plazo de dividendos anuales ⁴	N/D
--	-----

Último índice de dividendos anuales ³	0.00
--	------

Última rentabilidad de dividendos anuales ³	0.00%
--	-------

Rendimiento promedio de dividendos en 5 años ⁴	N/D
---	-----

Índice de pago ⁴	0.00%
-----------------------------	-------

Fecha del dividendo ³	N/D
----------------------------------	-----



¿Cómo cree Usted que se
puede alcanzar con ÉXITO
ese objetivo?



Maximización del Valor de la Firma

Decisiones de Inversión.

Invertir en proyectos cuyo retorno sea como mínimo el costo de capital

Decisiones de Financiación

Escoger una mezcla de financiación que maximice el valor de los proyectos elegidos y se ajuste con los activos a financiar

Decisiones de Dividendos

La política de dividendos determina las posibilidades de crecimiento futura de la compañía

Tasa de Descuento

Debe ser mayor a mayor riesgo y reflejar la mezcla deuda/patrimonio elegida

Estructura Financiera.

Incluye la deuda y el patrimonio y puede afectar tanto los flujos de caja como la tasa de descuento.

Cuanto Efectivo.

Exceso de caja después de satisfacer las necesidades del negocio

Retornos

Basados en flujos de caja.
Ponderados en el tiempo.
Rendimiento incremental.
Todos los costos y beneficios

Tipo de Financiamiento.

Lo mas ajustado posible al tipo de activo a financiar

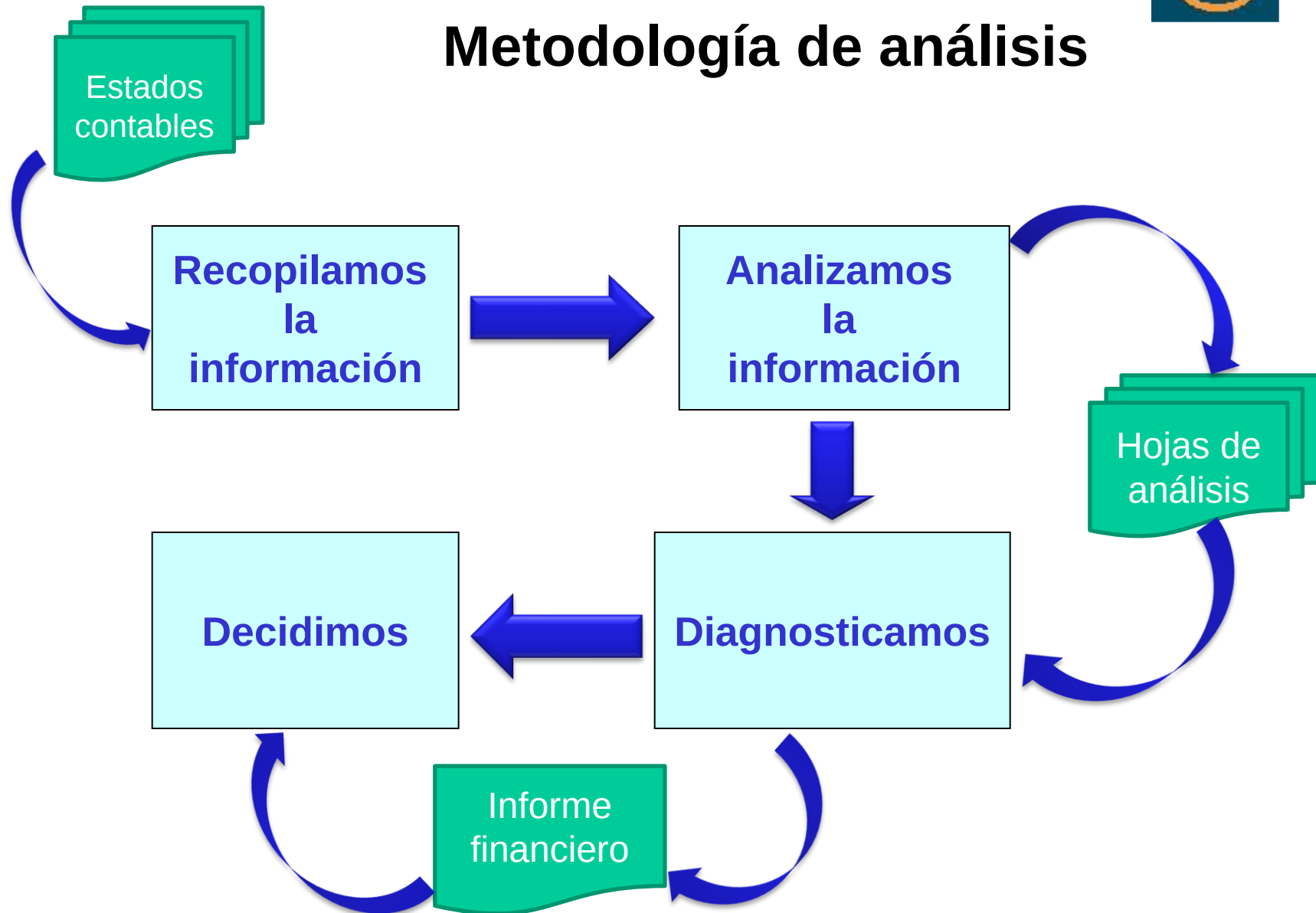
En que forma.

Dividendos o recompra de acciones según las preferencias de los accionistas

?



Metodología de análisis



Qué necesitan conocer los ejecutivos



¿Es adecuada la inversión al contexto? ¿Se requieren inversiones adicionales? ¿Hay inversiones innecesarias?

¿El nivel de endeudamiento es adecuado? ¿Es conveniente tomar más deuda o por el contrario debe disminuirse? ¿Es elevado el costo de la deuda? ¿Genera la empresa fondos suficientes?

¿Está la deuda correctamente garantizada? ¿Tendremos problemas para pagar las deudas? ¿Es el ciclo de producción, venta y cobranzas el correcto?

¿Necesitamos nuevo financiamiento? ¿A quién deberíamos solicitarle el dinero?

¿Es la empresa lo suficientemente rentable, cómo podemos mejorarla? ¿Los márgenes son adecuados? ¿Es buena la rotación de los activos?

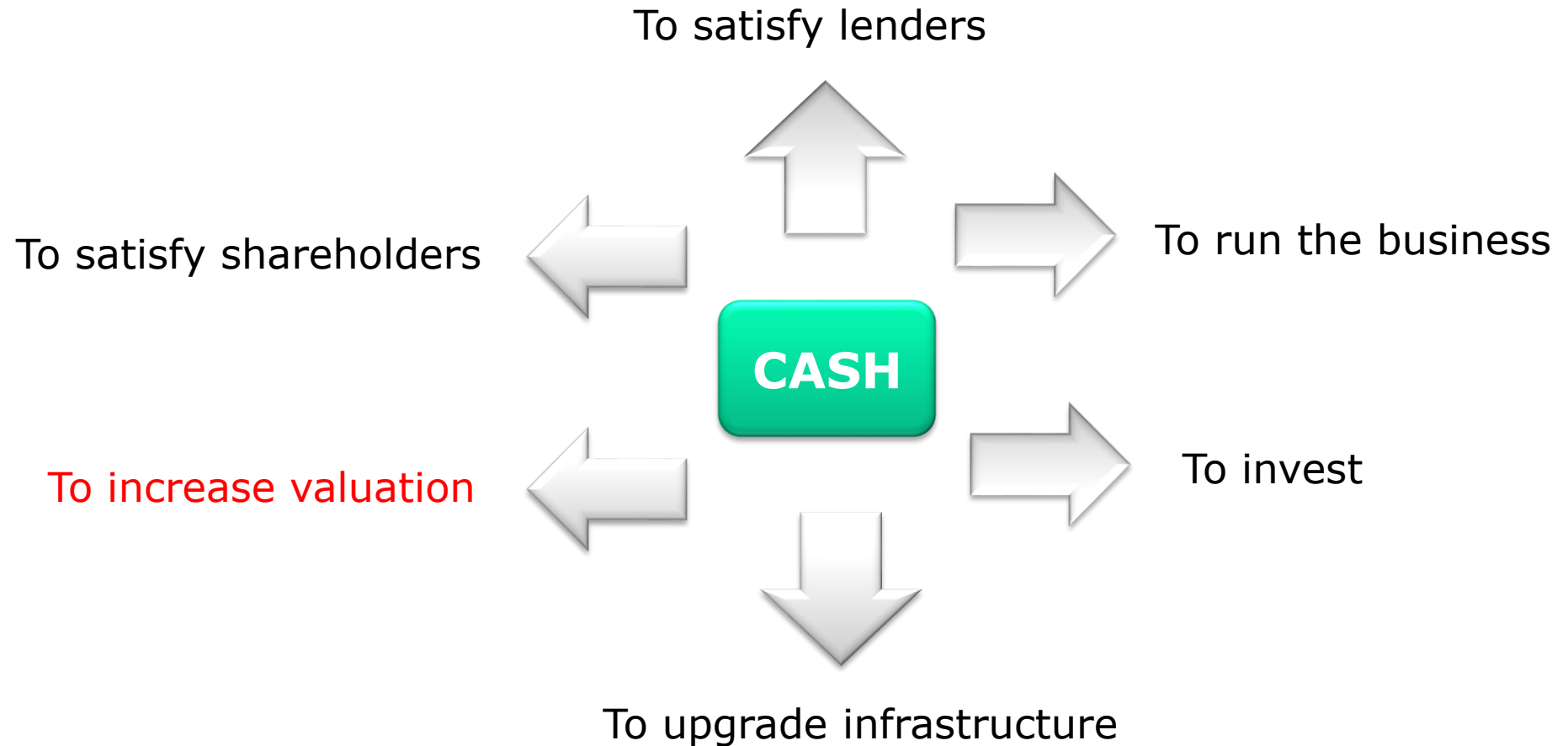
¿Es necesario apalancarse mejor? ¿Es buena la rentabilidad de los accionistas? ¿Cómo podemos mejorarla?

¿Tienen relación los gastos y costos con el nivel de ingresos? ¿Cómo podemos optimizarlos?

¿Estamos siendo competitivos? ¿Cómo lograr un futuro mejor?



Cash is key to Survival & Growth



Cómo maximizar el flujo de caja?



1. Mejorando la gestión Financiera

CASH GENERATION

- Mejorar los ingresos aumentando volumen, precios y el mix de negocios
- Optimizar costos (producción, materias primas, admin., generales, etc)

2. Mejorando la posición Financiera

CASH MANAGEMENT

- Reducir capital de trabajo
- Rápido recupero de inversiones
- Disciplined M&A activity
- Optimizar la estructura de capital

¿Cuánto vale un activo o una empresa?



Valor

Depende de la capacidad del activo de generar flujos futuros de efectivo:



El valor de un activo es el valor presente del flujo de efectivo futuro esperado.



¿Cómo calculamos el Valor ?



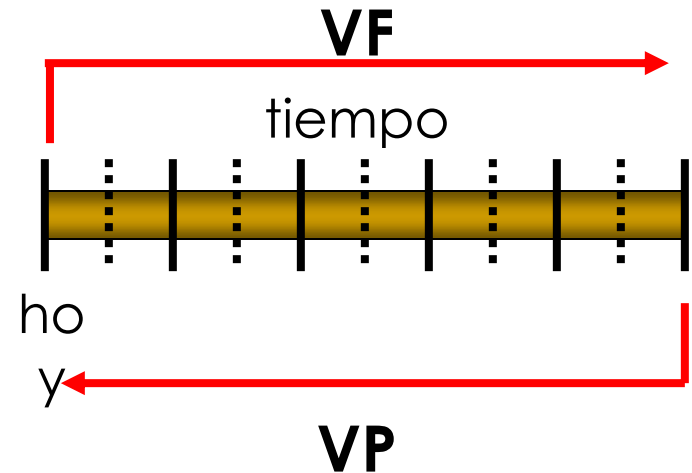
Valor Presente (VP)

Partiendo de la fórmula de Valor Futuro

$$VF = VP(1 + i)^n$$

Despejamos el Valor Presente

$$VP = \frac{VF}{(1 + i)^n}$$



¿De qué depende el valor de un activo?



(a) del flujo de fondos proyectado

$$VP = \frac{VF}{(1+i)^n}$$

(c) de la cantidad de períodos

(b) de la tasa de rendimiento requerida

Es el **rendimiento mínimo** que tendría que obtener para estar dispuesto a invertir.

$$VP = \sum_{t=1}^n \frac{VF_t}{(1+i)^t}$$

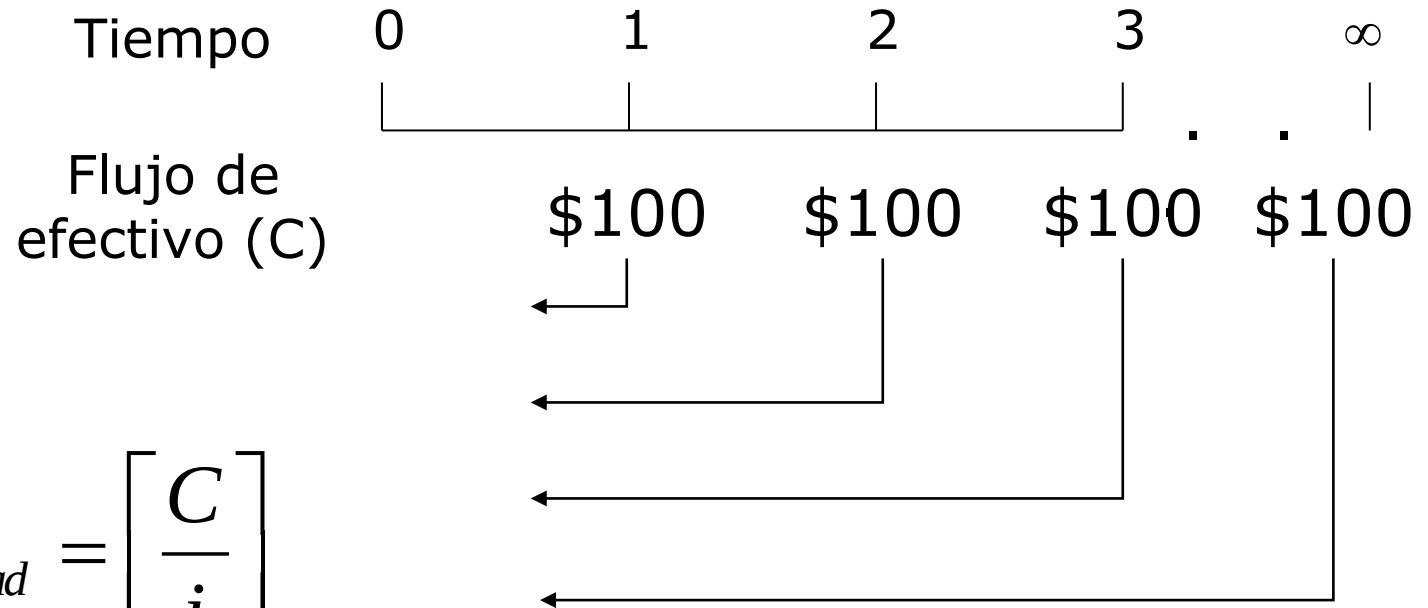
Perpetuidad, ¿qué es?



Perpetuidad sin crecimiento

VALOR PRESENTE DE UNA PERPETUIDAD

Tasa de rendimiento requerido ($i = k_e$): 10%



$$VP_{Perpetuidad} = \left[\frac{C}{i} \right]$$

Perpetuidad, ¿qué es?

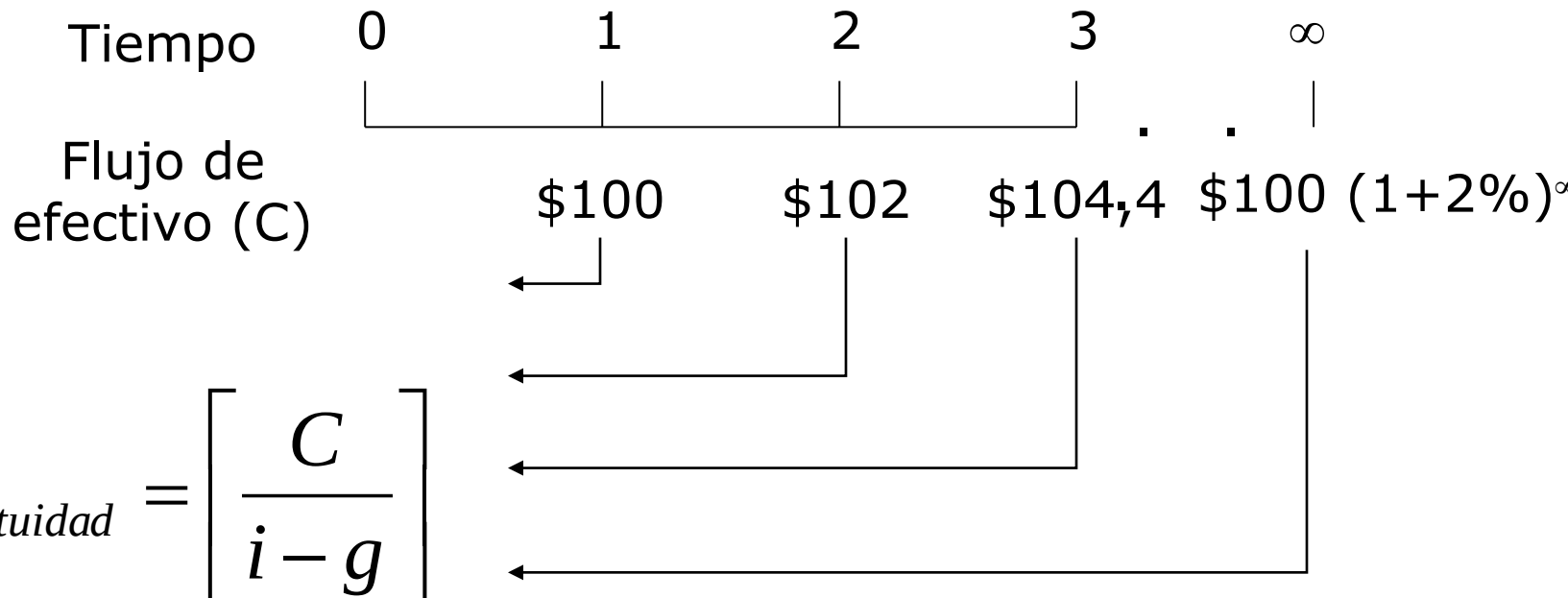


Perpetuidad con crecimiento

VALOR PRESENTE DE UNA PERPETUIDAD

Tasa de rendimiento requerido (K_e): 10%

Tasa de crecimiento constante (g): 2%



$$VP_{Perpetuidad} = \left[\frac{C}{i - g} \right]$$



El valor de una compañía depende de su capacidad para generar flujo de fondos

Elementos fundamentales en la Valuación

- I. Proyección económica y financiera
- II. Tasa de descuento
- III. Crecimiento de largo plazo

$$V_0 = \frac{FCF_1}{WACC - g}$$

3,94MM

Estadísticas clave

Datos suministrados por Capital IQ, salvo donde se indique lo contrario.

Medidas de Valoración	
Cap. del mercado (intradía) ⁵ :	2.98mil mlns
Valor de empresa (jun 1, 2016) ³ :	3.94mil mlns
Precio/Ganancias a la zaga (ttm, intradía):	24.30
Precio/Ganancias a plazo (aft dic 31, 2017) ¹ :	N/C
Coeficiente PEG (5 años esperados) ¹ :	N/C
Precio/Ventas (ttm):	1.17
Precio/Libro (tmr):	2.59
Valor de empresa/Ingresos (ttm) ³ :	1.50
Valor de empresa/EBITDA (ttm) ⁵ :	9.08