

# Contenido

	TABLAS Y FIGURAS	7
	PRÓLOGO	9
<b>1</b>		
<b>Aspectos esenciales del análisis fundamental</b>		11
	Introducción	13
	Definición del análisis fundamental	13
	Teoría de los mercados eficientes	13
	Fuentes de información del análisis fundamental	14
	Aplicaciones del análisis fundamental	16
	Métodos utilizados en el análisis fundamental	16
	Análisis fundamental versus análisis técnico	17
	Limitaciones del análisis fundamental	18
	Resumen	19
<b>2</b>		
<b>Top-down: aspectos generales</b>		21
	Introducción	23
	Propósito de la metodología <i>top-down</i>	23
	Lineamientos generales del análisis <i>top-down</i>	23
	Variables macroeconómicas utilizadas en la metodología <i>top-down</i>	26
	Análisis sectorial en la metodología <i>top-down</i>	29
	Resumen	30
<b>3</b>		
<b>Top-down: técnicas y metodología</b>		33
	Introducción	35
	Métodos del análisis financiero	35
	Breve descripción de los principales índices financieros	36
	Análisis de la rentabilidad	44
	Resumen	49
<b>4</b>		
<b>Bottom-up: aspectos básicos</b>		51
	Introducción	53
	Métodos utilizados en la metodología <i>bottom-up</i>	53
	Métodos basados en el valor de la acción	55
	Valor de mercado de una acción	63
	Métodos basados en los resultados de una acción	64
	Métodos basados en el rendimiento de una acción	64

Índices bursátiles a partir de la cotización de la acción	71
Otros índices bursátiles	83
Valoración comparativa para índices agregados	88
Métodos de valoración por múltiplos	89
Modelo de Graham	90
Índices bursátiles más empleados en Colombia	93
Valoración absoluta	96
Ventajas y desventajas de los métodos utilizados en la metodología <i>bottom-up</i>	96
Resumen	96

## 5

### **Valoración absoluta. Método de los flujos descontados**

Introducción	101
El concepto del descuento de los flujos y el valor actual neto	103
Aspectos esenciales del método de los flujos descontados	107
Método del CAPM en mercados emergentes	109
Recomendaciones finales para el método de los flujos descontados	132
Resumen	133

## 6

### **Variables que afectan el per**

Introducción	135
Influencia de la tasa de interés en el PER	137
Influencia del crecimiento en el PER	137
Influencia del crecimiento en el PER	138
Influencia de la prima de riesgo en el PER	139
Influencia de la rentabilidad del patrimonio en el PER	139
Influencia del pay-out en el PER	141
Valor del crecimiento en la acción y en el PER	141
Resumen	145

## 7

### **Consideraciones finales sobre el análisis fundamental**

Introducción	149
Guía práctica para llevar a cabo el análisis fundamental	151
Resumen	151
	156

### BIBLIOGRAFÍA