



EDITORIAL GRUPO



# EL FILTRO DEL INVERSOR

## Análisis Fundamental

Larrea-Cuadrado, Pedro Lucas  
Acosta-Velarde, Rosa de Lourdes  
Tello-Núñez, Cintya Lisbeth  
González-Bautista María Gabriela



Grupo de Asesoría Empresarial & Académica  
Grupoea.ecuador  
Editorial Grupo AEA



# **El Filtro del Inversor: Análisis fundamental**

## **Autor/es:**

**Larrea-Cuadrado, Pedro Lucas**  
*Universidad Nacional de Chimborazo*

**Acosta-Velarde, Rosa de Lourdes**  
*Universidad Nacional de Chimborazo*

**Tello-Núñez, Cintya Lisbeth**  
*Universidad Nacional de Chimborazo*

**González-Bautista, María Gabriela**  
*Universidad Nacional de Chimborazo*



Datos de Catalogación Bibliográfica

Larrea-Cuadrado, P. L.  
Acosta-Velarde, R. de L.  
Tello-Núñez, C. L.  
González-Bautista M. G.

**El Filtro del Inversor: Análisis fundamental**

Editorial Grupo AEA, Ecuador, 2026  
ISBN: 978-9942-598-13-4  
Formato: 210 cm X 270 cm

104 págs.



**Publicado por Editorial Grupo AEA**

Ecuador, Santo Domingo, Vía Quinindé, Urb. Portón del Río.

**Contacto:** +593 983652447; +593 985244607

**Email:** [info@editorialgrupo-aea.com](mailto:info@editorialgrupo-aea.com)

<https://www.editorialgrupo-aea.com/>

<b>Director General:</b>	<i>Prof. César Casanova Villalba.</i>
<b>Editor en Jefe:</b>	<i>Prof. Giovanni Herrera Enríquez</i>
<b>Editora Académica:</b>	<i>Prof. Maybelline Jaqueline Herrera Sánchez</i>
<b>Supervisor de Producción:</b>	<i>Prof. José Luis Vera</i>
<b>Diseño:</b>	<i>Tnlgo. Oscar J. Ramírez P.</i>
<b>Consejo Editorial</b>	<i>Editorial Grupo AEA</i>

Primera Edición, 2026

D.R. © 2026 por Autores y Editorial Grupo AEA Ecuador.

Cámara Ecuatoriana del Libro con registro editorial No 708

**Disponible para su descarga gratuita en** <https://www.editorialgrupo-aea.com/>

*Los contenidos de este libro pueden ser descargados, reproducidos difundidos e impresos con fines de estudio, investigación y docencia o para su utilización en productos o servicios no comerciales, siempre que se reconozca adecuadamente a los autores como fuente y titulares de los derechos de propiedad intelectual, sin que ello implique en modo alguno que aprueban las opiniones, productos o servicios resultantes. En el caso de contenidos que indiquen expresamente que proceden de terceros, deberán dirigirse a la fuente original indicada para gestionar los permisos.*

## Título del libro:

El Filtro del Inversor: Análisis fundamental

© Larrea-Cuadrado, Pedro Lucas; Acosta-Velarde, Rosa de Lourdes; Tello-Núñez, Cintya Lisbeth & González-Bautista María Gabriela.

© Abril, 2026

Libro Digital, Primera Edición, 2026

Editado, Diseñado, Diagramado y Publicado por Comité Editorial del Grupo AEA, Santo Domingo de los Tsáchilas, Ecuador, 2026

**ISBN: 978-9942-598-13-4**







<https://doi.org/10.55813/egaea.l.162>

## Como citar (APA 7ma Edición):

Larrea-Cuadrado, P. L., Acosta-Velarde, R. de L., Tello-Núñez, C. L., & González-Bautista M. G. (2026). *El Filtro del Inversor: Análisis fundamental*. Editorial Grupo AEA. <https://doi.org/10.55813/egaea.l.162>

Cada uno de los textos de Editorial Grupo AEA han sido sometido a un proceso de evaluación por pares doble ciego externos (double-blindpaperreview) con base en la normativa del editorial.

## Revisores:

 Ing. Almeida Blacio Jorge Hernán, PhD (c)	Pontificia Universidad Católica del Ecuador – Ecuador	
 Lic. Hurtado Guevara Richard Fernando, PhD (c)	Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí – Ecuador	





Los libros publicados por “**Editorial Grupo AEA**” cuentan con varias indexaciones y repositorios internacionales lo que respalda la calidad de las obras. Lo puede revisar en los siguientes apartados:




### Editorial Grupo AEA

 <http://www.editorialgrupo-aea.com>

 Editorial Grupo AeA

 editorialgrupoea

 Editorial Grupo AEA

### Aviso Legal:

La informaci3n presentada, así como el contenido, fotografías, gráficos, cuadros, tablas y referencias de este manuscrito es de exclusiva responsabilidad del/los autor/es y no necesariamente reflejan el pensamiento de la Editorial Grupo AEA.

### Derechos de autor 

Este documento se publica bajo los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0).



El “copyright” y todos los derechos de propiedad intelectual y/o industrial sobre el contenido de esta edici3n son propiedad de la Editorial Grupo AEA y sus Autores. Se prohíbe rigurosamente, bajo las sanciones en las leyes, la producci3n o almacenamiento total y/o parcial de esta obra, ni su tratamiento informático de la presente publicaci3n, incluyendo el diseño de la portada, así como la transmisi3n de la misma de ninguna forma o por cualquier medio, tanto si es electr3nico, como químico, mecánico, 3ptico, de grabaci3n o bien de fotocopia, sin la autorizaci3n de los titulares del copyright, salvo cuando se realice confines académicos o científicos y estrictamente no comerciales y gratuitos, debiendo citar en todo caso a la editorial. Las opiniones expresadas en los capítulos son responsabilidad de los autores.



## RESEÑA DE AUTORES



**Larrea-Cuadrado, Pedro Lucas**



Universidad Nacional de Chimborazo



[pedro.larrea@unach.edu.ec](mailto:pedro.larrea@unach.edu.ec)



<https://orcid.org/0009-0001-3473-7575>



Ingeniero en Finanzas, Diploma Superior en Gestión y Evaluación de Proyectos por el Instituto de Altos Estudios Nacionales, Maestría en Contabilidad y Auditoría por la Universidad Estatal de Milagro (UNEMI) y una Maestría en Pequeña y Mediana Empresa por la Universidad Nacional de Chimborazo, donde actualmente se desempeña como docente. En el ámbito profesional, posee más de diez años de experiencia como consultor en IDEAR Consultoría, participando en asesorías relacionadas con proyectos de inversión, planificación estratégica y gestión empresarial. Su trayectoria docente en la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo y en la Universidad Nacional de Chimborazo evidencia un enfoque que integra la teoría con la práctica, promoviendo la aplicación del conocimiento en contextos reales. En el campo investigativo, ha desarrollado y publicado trabajos en revistas científicas nacionales e internacionales, consolidando su perfil académico en el área financiera y empresarial.



**Acosta-Velarde, Rosa de Lourdes**



Universidad Nacional de Chimborazo



[rosa.acosta@unach.edu.ec](mailto:rosa.acosta@unach.edu.ec)



<https://orcid.org/0009-0007-8086-6929>



Magíster en Auditoría Integral e Ingeniera en Contabilidad y Auditoría e Ingeniera de Empresas, con sólida formación en gestión empresarial y control financiero. Se desempeña como docente e investigadora en la Universidad Nacional de Chimborazo, donde articula docencia, investigación y vinculación con la sociedad en el ámbito contable, financiero y de auditoría. Su trayectoria profesional integra experiencia en el sector público y académico, destacándose en áreas como contabilidad gubernamental, contratación pública y auditoría financiera. Es autora de publicaciones científicas y obras académicas orientadas al fortalecimiento de la gestión organizacional.

## RESEÑA DE AUTORES



**Tello-Núñez, Cintya Lisbeth**



Universidad Nacional de Chimborazo



[cintya.tello@unach.edu.ec](mailto:cintya.tello@unach.edu.ec)



<https://orcid.org/0009-0008-8045-6273>



Ingeniera y Magíster en Contabilidad y Auditoría, con experiencia en los ámbitos administrativo y financiero, tanto en el sector público como en el privado. A lo largo de mi camino profesional, he integrado la docencia universitaria y la investigación, aportando a una gestión contable eficiente, orientada a la práctica y a la mejora continua.



**González-Bautista, María Gabriela**



Universidad Nacional de Chimborazo



[mggonzalez@unach.edu.ec](mailto:mggonzalez@unach.edu.ec)



<https://orcid.org/0000-0002-6326-9766>



Economista por la Universidad Nacional de Chimborazo (UNACH), con mención en Gestión Empresarial. Posee una Maestría en PYMES con énfasis en Finanzas (UNACH), una Maestría en Economía Aplicada y un Doctorado en Ciencias Económicas por la Universidad Católica Andrés Bello (Venezuela), además de una Maestría en Innovación Educativa por la Universidad Internacional de La Rioja. Ha trabajado en auditoría interna y en áreas económico-financieras en empresas como la Empresa Eléctrica Riobamba y diversos consorcios constructores. Cuenta con amplia experiencia docente en instituciones educativas y universidades, entre ellas la UNACH y UNIR. Ha participado en proyectos de investigación, publicaciones académicas y consultorías para el sector público y privado. Actualmente es Directora del Observatorio Económico de la UNACH, liderando iniciativas de análisis e investigación económica con impacto territorial.

## Índice

Reseña de Autores.....	ix
Índice.....	xi
Índice de Tablas.....	xiv
Índice de Figuras.....	xiv
Introducción.....	xv
Capítulo I: Ecosistema del inversor: información, mercado y ejecución.....	1
1.1. Plataformas de análisis y acceso a datos financieros.....	3
1.2. Análisis profundo y herramientas especializadas.....	4
1.3. Estrategias para el manejo de la información.....	5
1.4. Del dato al mercado: comprensión del entorno bursátil.....	6
1.4.1. Los índices bursátiles como sellos de validación.....	6
1.4.2. Del valor de mercado al costo real de adquisición.....	7
1.4.3. La estructura de propiedad y el riesgo de ejecución.....	7
1.5. Plataformas de ejecución: De la información a la inversión.....	8
1.5.1. Consideraciones clave para elegir una plataforma.....	9
Capítulo II: Tamaño, eficiencia y rentabilidad: La base del filtro.....	11
2.1. La capitalización bursátil como filtro de riesgo y estabilidad.....	13
2.1.1. La Relación inversa entre tamaño y riesgo.....	14
2.1.2. Aplicación estratégica en la selección de acciones.....	14
2.1.3. Aplicación del Filtro – Etapa 1: Tamaño de empresa (Market Cap).....	15
2.2. Búsqueda de rentabilidad y eficiencia: análisis del roa.....	17
2.2.1. Arquitectura y cálculo de la eficiencia operativa.....	17
2.2.2. El filtro sectorial y la trampa de los valores atípicos.....	18
2.2.3. Aplicación del filtro – Etapa 2: Eficiencia operativa (ROA).....	19

2.3. El retorno sobre el patrimonio (roe) como indicador de rentabilidad para el accionista .....	21
2.3.1. Definición, cálculo y umbrales de rentabilidad.....	22
2.3.2. Aplicación del filtro – Etapa 3: Rentabilidad para el accionista (ROE).....	23
Capítulo III: Valoración de mercado: Cuánto pagar por una empresa .....	27
3.1. Análisis del ratio precio-ganancias (p/e) como filtro de valoración .....	29
3.1.1. La psicología del precio y la ganancia por acción .....	29
3.1.2. El Filtro Temporal: P/E Histórico frente a P/E Anticipado.....	30
3.1.3. Aplicación práctica: Evitando el riesgo de sobrepago .....	30
3.1.4. Aplicación del filtro - Etapa 4: Valoración mediante el P/E Ratio	30
3.2. Análisis del ratio precio/valor en libros (p/b) como medida de valoración patrimonial .....	33
3.2.1. Definición, cálculo y la realidad de los libros .....	33
3.2.2. La brújula de interpretación: Más allá del valor unitario .....	34
3.2.3. Factores explicativos y limitaciones metodológicas .....	34
3.2.4. Aplicación del filtro - Etapa 5: Valoración por Price to Book (P/B).....	35
Capítulo IV: Calidad del negocio y estructura financiera.....	39
4.1. Márgenes de rentabilidad como indicadores de eficiencia empresarial.....	41
4.1.1. Los tres niveles de la rentabilidad .....	41
4.1.2. Interpretación práctica y el filtro de eficiencia.....	42
4.1.3. Aplicaciones estratégicas y limitaciones del análisis.....	42
4.1.4. Aplicación del filtro - Etapa 6: Calidad de ganancias mediante márgenes .....	43
4.2. Análisis de la deuda y solvencia .....	46
4.2.1. La prueba de resistencia: Indicadores de liquidez.....	47

4.2.2.	Estructura de capital: El Ratio Deuda/Patrimonio.....	47
4.2.3.	Aplicación del filtro - Etapa 7: Solidez Financiera y Liquidez .....	48
Capítulo V: Crecimiento y validación del mercado.....		53
5.1.	Crecimiento de ventas como indicador de desempeño y dinámica de mercado.....	55
5.1.1.	Definición y mecánica de la expansión comercial .....	55
5.1.2.	El Filtro cualitativo: Crecimiento orgánico vs inorgánico .....	56
5.1.3.	Aplicación del filtro - Etapa 8: Crecimiento en ventas .....	57
5.2.	Validez de los análisis de expertos y el uso estratégico del target price.....	60
5.2.1.	La anatomía del análisis de expertos .....	61
5.2.2.	El Target Price como referencia de valoración.....	61
5.2.3.	Interpretación estratégica del Target Price.....	62
5.2.4.	Sesgos y limitaciones en las proyecciones de analistas .....	63
5.2.5.	Integración del target price dentro del filtro del inversor.....	63
5.2.6.	Aplicación del filtro - Etapa 9: Validación del Consenso del Mercado (Target Price).....	64
Capítulo VI: Integración del filtro y selección final de empresas.....		69
6.1.	Validación cualitativa y factores exógenos en la decisión final de inversión .....	71
6.1.1.	Anatomía de los factores exógenos y el valor estratégico .....	71
6.1.2.	Estudio de Caso: Moderna y el Catalizador Pandémico .....	72
6.1.3.	Implicaciones para el Filtro del Inversor .....	72
6.1.4.	Identificación práctica de factores exógenos.....	73
6.1.5.	Riesgos asociados a la dependencia de factores externos.....	74
6.1.6.	Integración del análisis cualitativo en la decisión final.....	75
6.1.7.	Síntesis del Método del “Filtro del Inversor” .....	76
6.1.8.	Interpretación integral del proceso de filtrado.....	80

6.1.9.	Principio fundamental del método .....	80
6.1.10.	Limitaciones del método .....	81
6.1.11.	Reflexión final.....	81
	Referencias Bibliográficas .....	83

## Índice de Tablas

<b>Tabla 1</b>	<i>Líderes en Eficiencia Operativa (Top 10)</i> .....	20
<b>Tabla 2</b>	<i>Líderes en Rentabilidad para el Accionista (ROE)</i> .....	24
<b>Tabla 1</b>	<i>Líderes en Valoración Atractiva (P/E)</i> .....	31
<b>Tabla 4</b>	<i>Empresas con valoración patrimonial moderada (P/B &lt; 3)</i> .....	36
<b>Tabla 5</b>	<i>Configuración del Filtro de Márgenes</i> .....	43
<b>Tabla 6</b>	<i>Empresas con Alta Calidad de Rentabilidad (Márgenes)</i> .....	44
<b>Tabla 7</b>	<i>Empresas con Solidez Financiera y Liquidez Operativa</i> .....	49
<b>Tabla 8</b>	<i>Empresas con crecimiento sostenido en ventas (3 años)</i> .....	58
<b>Tabla 9</b>	<i>Empresas seleccionadas tras aplicar el Filtro del Inversor</i> .....	65

## Índice de Figuras

<b>Figura 1</b>	<i>Filtro en Finviz: Market Cap</i> .....	15
<b>Figura 2</b>	<i>Filtro en Finviz: Market Cap ordenado de mayor a menor</i> .....	16
<b>Figura 3</b>	<i>Filtro en Finviz: Rentabilidad sobre el activo mayor a 10%</i> .....	20
<b>Figura 4</b>	<i>Filtro en Finviz: ROE &gt; 15%</i> .....	23
<b>Figura 5</b>	<i>Filtro en Finviz: P/E &lt; 20%</i> .....	31
<b>Figura 6</b>	<i>Filtro en Finviz: P/B &lt; 3%</i> .....	36
<b>Figura 2</b>	<i>Filtro en Finviz: Margenes</i> .....	44
<b>Figura 8</b>	<i>Filtro en Finviz: Quick Ratio &gt; 1 y Debt/Equity &lt; 1</i> .....	49
<b>Figura 9</b>	<i>Filtro en Finviz: Sales Growth Past 3 Years &gt; 10%</i> .....	58
<b>Figura 10</b>	<i>Filtro en Finviz: Target Price → Above Price</i> .....	65

## Introducción

La inversión en los mercados financieros internacionales exige al inversor una visión amplia y estructurada de los factores que inciden en el desempeño de las empresas. Tomar decisiones únicamente con base en la intuición o en tendencias pasajeras puede llevar a conclusiones erróneas y, en consecuencia, a pérdidas significativas de capital. Por ello, resulta indispensable la aplicación de metodologías de análisis que permitan evaluar tanto la situación interna de las compañías como las condiciones externas de los mercados en los que operan.

Tradicionalmente, se distinguen tres perspectivas complementarias para el estudio de las inversiones:

El análisis fundamental, que examina la solidez financiera de la empresa, sus estados contables, sus indicadores de rentabilidad, riesgo, liquidez y crecimiento. Este enfoque busca determinar el valor intrínseco de una acción y contrastarlo con su precio de mercado.

El análisis técnico, que se basa en el estudio de los movimientos de precios y volúmenes de negociación. A través de patrones gráficos e indicadores estadísticos, permite identificar tendencias y momentos de entrada o salida en el mercado.

El análisis del entorno externo e interno, que evalúa tanto el país donde la empresa desarrolla sus operaciones (factores macroeconómicos, regulatorios, políticos y sociales), como el microentorno competitivo (clientes, proveedores, competidores, barreras de entrada y dinámicas sectoriales).

El presente tomo, titulado “El Filtro del Inversor: Análisis Fundamental”, se centra en el primer enfoque: el análisis fundamental, donde se presentan indicadores clave que permiten al inversor estimar la solidez y el potencial de crecimiento de una empresa: desde la capitalización bursátil como medida de tamaño y riesgo, pasando por ratios de rentabilidad y eficiencia como el ROA y el ROI, hasta métricas de valoración como el P/E Ratio, el análisis de deuda y solvencia, y el crecimiento de ventas.

Asimismo, se abordan elementos complementarios como la validez de los análisis de analistas y los denominados “golpes de suerte”, que recuerdan al lector que no todo en el mercado puede explicarse mediante números, sino que existen factores externos que pueden alterar de forma significativa la trayectoria de una empresa.

La propuesta metodológica de este libro no busca aislar el análisis fundamental de las otras dos dimensiones de estudio. Más bien, pretende cimentar una base sólida para que el lector pueda, en posteriores volúmenes, integrar el análisis técnico y el análisis del entorno externo e interno, conformando así una visión integral del proceso de inversión.

De esta manera, el objetivo central de este tomo es dotar al inversor internacional de un conjunto de herramientas conceptuales y prácticas que le permitan interpretar de forma rigurosa los indicadores fundamentales de una empresa y utilizarlos como filtro inicial en el proceso de toma de decisiones financieras.

# CAPITULO 1

## **ECOSISTEMA DEL INVERSOR: INFORMACIÓN, MERCADO Y EJECUCIÓN**



## Ecosistema del inversor: información, mercado y ejecución

En el análisis fundamental, la calidad de la decisión es directamente proporcional a la calidad de la información. Indicadores críticos como la capitalización bursátil, el P/E Ratio, el ROA o el Payout Ratio no son cifras estáticas, sino datos vivos que dependen de fuentes confiables, precisas y actualizadas. En la era de la información, el reto del inversor internacional no es la escasez de datos, sino la capacidad de filtrarlos y utilizarlos estratégicamente es así que este capítulo presenta las plataformas líderes en el mercado, detallando sus fortalezas y cómo cada una potencia los conceptos analizados en este libro.

### 1.1. Plataformas de análisis y acceso a datos financieros

Para el inversor que busca una visión general y rápida del mercado, existen plataformas que actúan como terminales de datos integrales:

- Finviz: Más que una fuente de noticias, es la herramienta de Screening definitiva, posee un buscador que permite aplicar simultáneamente todos los filtros aprendidos en este libro: podemos solicitar al sistema que nos muestre únicamente empresas con un P/E bajo, un ROA superior al 15% y un Dividend Yield sostenible, se puede considerar como un laboratorio donde la teoría de los capítulos anteriores se convierte en una lista de candidatos reales(*FINVIZ*, 2026a).
- Yahoo Finance: Es la puerta de entrada por excelencia, su fortaleza reside en la accesibilidad a datos históricos y estados financieros básicos y es la fuente ideal para extraer el beneficio neto y los activos totales en la sección de "*Financials*", permitiendo al lector calcular manualmente el ROA o el ROE para validar los datos de la plataforma(*Yahoo Finance*, 2026)
- Koyfin: Representa una alternativa avanzada orientada al análisis profesional, permite visualizar datos financieros, macroeconómicos y comparativos de múltiples empresas en una sola interfaz, facilitando el análisis sectorial y la identificación de tendencias, siendo especialmente

útil para inversores que buscan profundizar en la relación entre variables financieras y contexto económico(Koyfin, 2026).

- **Macrotrends:** Se especializa en la presentación de datos históricos de largo plazo, permitiendo analizar la evolución de ingresos, márgenes, ratios financieros y variables macroeconómicas, lo cual resulta fundamental para identificar patrones de crecimiento sostenido o deterioro estructural en una empresa(Macrotrends, 2026).
- **GuruFocus:** Plataforma orientada al enfoque de inversión en valor, proporciona métricas avanzadas como el GF Value, indicadores de calidad financiera y análisis basados en metodologías de inversores reconocidos, permitiendo complementar el análisis cuantitativo con criterios propios del value investing(GuruFocus, 2026).
- **Seeking Alpha:** Aporta una dimensión interpretativa al análisis financiero, ya que combina datos cuantitativos con opiniones, análisis y perspectivas de inversores y analistas, permitiendo contrastar la información numérica con el sentimiento del mercado(Seeking Alpha, 2026).
- **Simply Wall St:** Destaca por su enfoque visual, presentando la información financiera mediante diagramas intuitivos que permiten identificar rápidamente aspectos como la salud financiera, el crecimiento y la valoración de una empresa, siendo especialmente útil para obtener una visión general en poco tiempo(Simply Wall St, 2026).

La diversidad de plataformas disponibles permite al inversor construir un sistema de análisis más robusto, donde la información no proviene de una única fuente, sino de la triangulación de datos, herramientas analíticas y perspectivas del mercado, fortaleciendo así la calidad del proceso de toma de decisiones del inversor.

## 1.2. Análisis profundo y herramientas especializadas

Cuando el inversor necesita pasar del "qué" al "porqué", debe recurrir a fuentes con mayor profundidad analítica:

- Morningstar: Se distingue por su rigor y enfoque en el largo plazo, es especialmente valiosa para evaluar la solvencia y el riesgo estructural, sus reportes de analistas profesionales ofrecen una perspectiva cualitativa que complementa los ratios cuantitativos, permitiendo contrastar nuestra propia valoración con la de expertos institucionales(*Morningstar*, 2026).
- TradingView: Representa la fusión entre el análisis fundamental y la potencia visual del análisis técnico, si bien este libro se centra en los fundamentos, TradingView permite al inversor observar cómo los cambios en el ROI o los anuncios de utilidades impactan el precio de la acción en tiempo real a través de sus gráficos interactivos(*TradingView*, 2026).
- TIKR Terminal: Se posiciona como una herramienta de análisis financiero de nivel profesional, al ofrecer acceso a estados financieros completos, estimaciones de analistas y comparaciones detalladas entre empresas a nivel global, su fortaleza radica en la posibilidad de analizar series históricas extensas y contrastar múltiples compañías dentro de un mismo sector, permitiendo al inversor profundizar en la evolución financiera y validar de manera más rigurosa los resultados obtenidos en el proceso de filtrado(*TIKR*, 2026).
- Alpha Spread: Está orientada al análisis de valoración avanzada, integrando modelos como el flujo de caja descontado (DCF) y proyecciones financieras, lo que permite estimar el valor intrínseco de una empresa a partir de supuestos estructurados, su uso resulta especialmente relevante en las etapas finales del análisis, donde el inversor busca contrastar el precio de mercado con una estimación fundamentada del valor real de la compañía(*Alpha Spread*, 2026).

### 1.3. Estrategias para el manejo de la información

La correcta utilización de fuentes de información financiera exige una estrategia estructurada basada en la triangulación de datos, que implica no depender de una sola fuente, sino contrastar indicadores como el P/E o el Debt/Equity entre plataformas como Yahoo Finance y Morningstar, lo que permite mejorar la precisión del análisis y detectar posibles inconsistencias en la información, de

igual manera el monitoreo dinámico reconoce que los indicadores financieros son sensibles al tiempo, por lo que la configuración de alertas sobre variaciones en márgenes o en el Target Price facilita una respuesta oportuna ante cambios en el entorno empresarial, finalmente, la sistematización personal consiste en trasladar la información recopilada a matrices propias, lo que posibilita un análisis histórico y comparativo más profundo.

Dominar las fuentes de información financiera es el paso final para transformar el conocimiento en acción, plataformas como Yahoo Finance, Morningstar, Finviz y TradingView son los ojos del inversor en el mercado global y al utilizarlas correctamente, el lector no solo accede a cifras, sino que activa el sistema de filtrado desarrollado a lo largo de estos catorce capítulos, desde la evaluación de riesgo por capitalización hasta la política de dividendos.

Una vez que el inversor ha estructurado adecuadamente el manejo de la información, el siguiente paso consiste en comprender el entorno donde esta será aplicada, pues la información por sí sola no genera valor si no se interpreta dentro del funcionamiento real del mercado.

#### **1.4. Del dato al mercado: comprensión del entorno bursátil**

El inicio de cualquier estrategia de inversión internacional no reside en la búsqueda de ganancias extraordinarias, sino en la correcta delimitación del universo de activos disponibles, es así que antes de profundizar en ratios complejos de rentabilidad o valoración, es imperativo que el inversor aplique lo que denominaremos el "Filtro de Viabilidad". Este primer tamiz permite distinguir entre empresas que operan en entornos transparentes y líquidos de aquellas que, por su estructura o mercado, representan un riesgo operativo que el análisis fundamental cuantitativo no siempre logra detectar a tiempo.

##### **1.4.1. Los índices bursátiles como sellos de validación**

Un índice bursátil trasciende la función de ser una simple lista de empresas, más bien actúa como un sofisticado mecanismo de selección natural, pues agrupan indicadores acciones bajo criterios rigurosos de capitalización, volumen de negociación y solvencia, ofreciendo al inversor una capa de seguridad implícita,

al considerar referentes como el S&P 500, el inversor se asegura de analizar compañías que ya han superado auditorías de mercado y que representan la columna vertebral de la economía estadounidense. Por su parte, el Nasdaq 100 permite filtrar hacia sectores de innovación y tecnología, mientras que el MSCI World Index proporciona la perspectiva global necesaria para una diversificación geográfica efectiva en países desarrollados (Herrera, 2024).

Es fundamental comprender que la pertenencia a estos índices no es estática, sino un fenómeno del rebalanceo periódico obliga a las empresas a mantener estándares de desempeño para no ser expulsadas, para el inversor, esto implica que un índice es un filtro dinámico: la salida de una empresa suele provocar ventas masivas por parte de fondos indexados y ETFs, lo que altera drásticamente la liquidez y el valor percibido del activo, factores que deben ser monitoreados antes de cualquier entrada en posición.

#### **1.4.2. Del valor de mercado al costo real de adquisición**

Una vez seleccionado el mercado, el siguiente paso del filtro consiste en cuantificar el tamaño real de la organización, comúnmente, los inversores principiantes se limitan a observar la Capitalización Bursátil, que no es más que el valor del patrimonio neto a precios de mercado, si bien este dato permite clasificar a las empresas en categorías de riesgo según su tamaño (*Large, Mid o Small Cap*), resulta insuficiente para un análisis profesional.

Para obtener una visión fidedigna, debemos transitar hacia el *Enterprise Value* (EV), concepto que representa el costo teórico total de adquirir una compañía, pues suma a la capitalización bursátil la deuda financiera neta y resta el efectivo disponible, la importancia de este filtro radica en su capacidad para revelar la estructura de capital: una empresa puede parecer barata por su capitalización, pero ocultar una carga de deuda que eleva su EV a niveles prohibitivos y diferenciar ambos valores es la línea divisoria entre un análisis superficial y uno fundamentado en la realidad financiera de la entidad.

#### **1.4.3. La estructura de propiedad y el riesgo de ejecución**

El análisis debe refinarse aún más al considerar la naturaleza de los títulos emitidos, pues es frecuente encontrar compañías con múltiples clases de

acciones, lo que puede distorsionar la interpretación de los datos si no se cuenta con el conocimiento adecuado. El caso de Alphabet (Google) es emblemático, donde conviven acciones con derechos políticos (Clase A) y acciones diseñadas meramente para la exposición económica (Clase C) y el inversor debe filtrar estas opciones no solo por el derecho a voto, sino por el diferencial de precio y la liquidez que cada clase ofrece en el mercado secundario.

Comprendido el entorno bursátil y delimitado el universo de inversión, el proceso culmina con la ejecución de las decisiones, donde el análisis se convierte en acción.

### **1.5. Plataformas de ejecución: De la información a la inversión**

Una vez que el inversor ha identificado oportunidades mediante el uso de plataformas de análisis como Yahoo Finance, Finviz o Morningstar, el siguiente paso natural es la ejecución de la inversión, para ello, existen plataformas especializadas que permiten comprar y vender activos financieros en mercados internacionales, estas herramientas no reemplazan el análisis, sino que representan el medio a través del cual se materializan las decisiones previamente fundamentadas.

Entre las principales plataformas utilizadas por inversores internacionales destacan:

- eToro: Plataforma amigable para principiantes que permite invertir en acciones, ETFs y criptomonedas, su principal ventaja es la posibilidad de copiar estrategias de otros inversores (copy trading), aunque se debe utilizar con cautela.
- Interactive Brokers: Considerada una de las plataformas más completas a nivel profesional, ofrece acceso a múltiples mercados internacionales con bajas comisiones, es ideal para inversores que buscan diversificación global y herramientas avanzadas.
- Happy: Plataforma orientada a inversores de América Latina que permite acceder al mercado de valores de Estados Unidos de manera sencilla, se

caracteriza por su interfaz intuitiva, bajos montos de entrada y enfoque educativo, facilitando la inversión en acciones y ETFs internacionales.

- Trading Apps locales o regionales: En algunos países existen intermediarios regulados que facilitan la inversión internacional, lo cual puede ser relevante para efectos fiscales y regulatorios.
- Robinhood: Plataforma ampliamente conocida por su facilidad de uso y accesibilidad, permite invertir en acciones, ETFs y opciones sin comisiones directas, siendo especialmente popular entre inversores principiantes, su diseño intuitivo facilita la ejecución rápida de operaciones, aunque su simplicidad implica también una menor profundidad en herramientas de análisis, por lo que debe complementarse con plataformas externas para una toma de decisiones más informada (Robinhood, 2026).
- Charles Schwab: Es una de las instituciones financieras más sólidas a nivel internacional, ofrece acceso a mercados globales, herramientas de investigación y asesoramiento financiero, destacándose por su estabilidad, respaldo institucional y enfoque en inversores de mediano y largo plazo, siendo una alternativa confiable para quienes buscan combinar seguridad y diversificación (Schwab, 2026)

En el contexto de América Latina, es importante considerar que no todas las plataformas internacionales ofrecen las mismas facilidades de acceso, regulación o integración con sistemas financieros locales, en este sentido, alternativas como Hapi se presentan como una opción especializada para inversores de la región, al facilitar el acceso a mercados internacionales mediante una interfaz intuitiva, menores barreras de entrada y un enfoque educativo, lo que la convierte en una herramienta adecuada para quienes inician o buscan una solución adaptada a su entorno.

### **1.5.1. Consideraciones clave para elegir una plataforma**

El inversor no solo selecciona acciones, sino también el entorno en el que operará. Para ello, debe evaluar:

1. Regulación y seguridad: Verificar que la plataforma esté supervisada por organismos financieros reconocidos.

2. Comisiones: Analizar costos por transacción, spreads y mantenimiento.
3. Acceso a mercados: Determinar si permite invertir en EE.UU., Europa u otros mercados.
4. Facilidad de uso: Especialmente importante en etapas iniciales.
5. Herramientas disponibles: Gráficos, datos fundamentales, alertas, etc.

## **CAPITULO 2**

# **TAMAÑO, EFICIENCIA Y RENTABILIDAD: LA BASE DEL FILTRO**



## Tamaño, eficiencia y rentabilidad: La base del filtro

El proceso de selección de empresas no se construye a partir de indicadores aislados, sino de una secuencia lógica de filtros que permiten reducir progresivamente el universo de inversión, en este capítulo se desarrolla el primer bloque del filtro del inversor, donde el análisis parte desde la estabilidad de la empresa, avanza hacia su eficiencia operativa y culmina en la rentabilidad para el accionista.

### 2.1. La capitalización bursátil como filtro de riesgo y estabilidad

La selección adecuada de activos financieros es el pilar sobre el cual se construye una cartera de inversión sólida y en este proceso, la capitalización bursátil, comúnmente denominada *market cap*, no solo se presenta como una medida de tamaño, sino como una herramienta estratégica de primer orden para evaluar la estabilidad de una corporación y su perfil de riesgo intrínseco y al entender la dimensión de una empresa en el mercado, el inversor internacional puede alinear sus decisiones con su tolerancia al riesgo y sus objetivos de preservación de capital.

Desde una perspectiva técnica, la capitalización bursátil representa el valor total que el mercado asigna a las acciones en circulación de una entidad, su cálculo es el producto del precio actual de la acción por el número total de títulos disponibles en el mercado secundario, métrica que permite establecer una taxonomía clara del universo bursátil, permitiendo al inversor clasificar a las empresas en categorías que van desde las Mega Cap (aquellas que superan los 200 mil millones de dólares) hasta las Nano Cap (con valoraciones inferiores a los 50 millones)(Echevarría, 2024).

Es necesario considerar que mientras las empresas *Large Cap* y *Mega Cap* suelen ser corporaciones globales con décadas de trayectoria, las categorías de menor tamaño (*Mid*, *Small* y *Micro Cap*) representan segmentos donde, si bien

el potencial de crecimiento es superior, la volatilidad y la incertidumbre operativa aumentan proporcionalmente.

### **2.1.1. La Relación inversa entre tamaño y riesgo**

Uno de los principios fundamentales que el inversor debe interiorizar es la relación inversa que suele existir entre el tamaño de mercado y el riesgo de la inversión. Como señala Echevarría (2024) las empresas de mayor capitalización tienden a exhibir flujos de ingresos más predecibles, modelos de negocio consolidados y una menor volatilidad en el precio de sus acciones, estas características las convierten en el refugio natural para inversores conservadores o para aquellos que buscan una base de estabilidad en sus portafolios.

Por el contrario, el descenso hacia empresas de menor capitalización introduce variables de riesgo significativas, como una menor estabilidad financiera y una mayor susceptibilidad a los ciclos económicos, es así que el filtro no busca excluir estas opciones de forma tajante, sino situarlas en el lugar correcto dentro de la estrategia, considerarlos como vehículos de crecimiento que requieren una vigilancia más estrecha y una mayor tolerancia a las fluctuaciones del mercado.

### **2.1.2. Aplicación estratégica en la selección de acciones**

El uso de la capitalización bursátil como criterio de selección permite al inversor cumplir tres funciones críticas: reducir la exposición a la volatilidad extrema, equilibrar el retorno mediante la diversificación por tamaños y asegurar que la cartera refleje el perfil psicológico del inversor, de ahí que un enfoque prudente sugiere dar prioridad inicial a las empresas de gran capitalización, dado que su riesgo relativo es menor.

Es imperativo subrayar que, aunque el *market cap* es un indicador esencial, no debe ser el único, pues la reducción del riesgo es un proceso multifactorial que debe considerar el sector operativo, el nivel de endeudamiento y el marco regulatorio. Por ejemplo, una empresa tecnológica de gran tamaño puede seguir siendo volátil debido al dinamismo intrínseco de su industria, de ahí que el análisis debe ser integral, combinando el tamaño con indicadores de gestión que se analizarán en capítulos posteriores.

### 2.1.3. Aplicación del Filtro – Etapa 1: Tamaño de empresa (Market Cap)

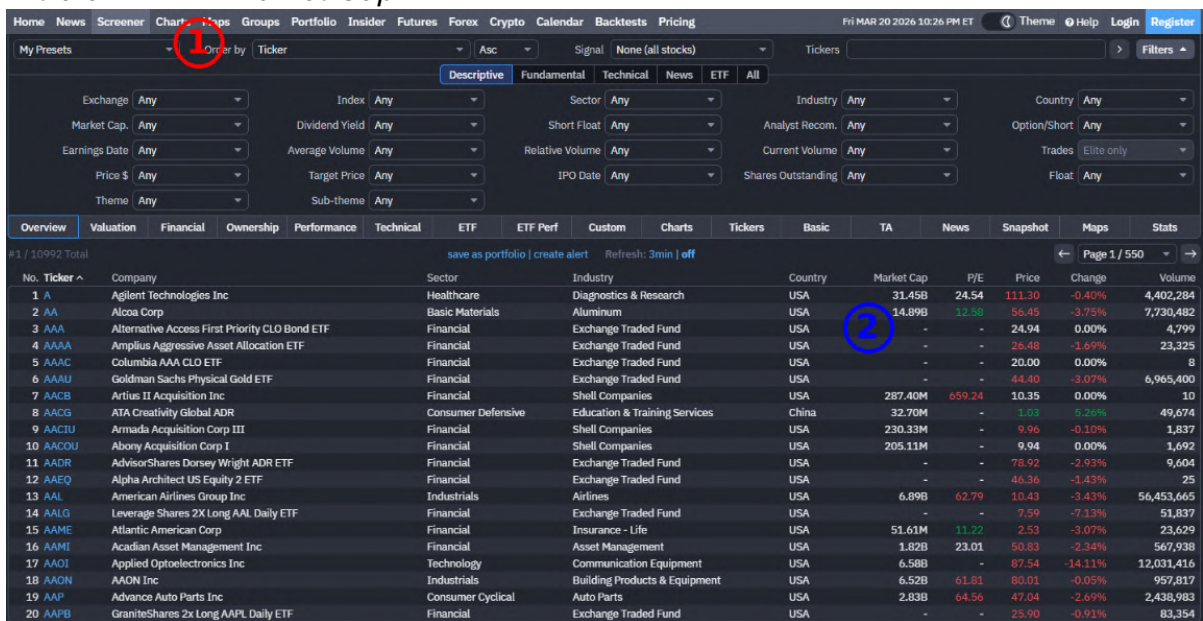
Para aterrizar los conceptos desarrollados en este capítulo, se realiza un ejercicio de filtrado utilizando la plataforma Finviz, cuyo objetivo consiste en identificar las empresas de mayor tamaño dentro del mercado bursátil global, utilizando exclusivamente la capitalización bursátil (Market Cap) como criterio de selección.

Este ejercicio permite visualizar cuáles son las corporaciones que concentran la mayor valoración en el mercado, lo que generalmente refleja liderazgo sectorial, gran escala operativa y elevada liquidez en sus acciones.

Configuración del filtro en la plataforma Finviz (finviz.com)

En la plataforma Finviz, el inversionista debe acceder al screener (1), y dar un click en el *Market Cap* (2), ordenando las acciones de menor a mayor y al hacer un segundo clic, el orden se invierte, permitiendo visualizarlas de forma descendente (de mayor a menor), lo que facilita priorizar empresas de mayor capitalización.

**Figura 1**  
*Filtro en Finviz: Market Cap*



*Nota:* En la imagen se identifica la ubicación del Screener y la opción Market Cap, utilizadas para filtrar y ordenar las acciones según su capitalización bursátil (Autores, 2026).

**Figura 2**

*Filtro en Finviz: Market Cap ordenado de mayor a menor*

No.	Ticker	Company	Sector	Industry	Country	Market Cap
1	NVDA	NVIDIA Corp	Technology	Semiconductors	USA	4196.61B
2	AAPL	Apple Inc	Technology	Consumer Electronics	USA	3640.78B
3	GOOGL	Alphabet Inc	Communication Services	Internet Content & Information	USA	3633.74B
4	GOOG	Alphabet Inc	Communication Services	Internet Content & Information	USA	3623.57B
5	MSFT	Microsoft Corporation	Technology	Software - Infrastructure	USA	2835.62B
6	AMZN	Amazon.com Inc	Consumer Cyclical	Internet Retail	USA	2204.63B
7	TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	Technology	Semiconductors	Taiwan	1707.60B
8	META	Meta Platforms Inc	Communication Services	Internet Content & Information	USA	1501.70B
9	AVGO	Broadcom Inc	Technology	Semiconductors	USA	1470.16B
10	TSLA	Tesla Inc	Consumer Cyclical	Auto Manufacturers	USA	1380.74B
11	BRK-B	Berkshire Hathaway Inc	Financial	Insurance - Diversified	USA	1037.83B
12	BRK-A	Berkshire Hathaway Inc	Financial	Insurance - Diversified	USA	1036.02B
13	WMT	Walmart Inc	Consumer Defensive	Discount Stores	USA	948.88B
14	LLY	Lilly(Eli) & Co	Healthcare	Drug Manufacturers - General	USA	856.67B
15	JPM	JPMorgan Chase & Co	Financial	Banks - Diversified	USA	772.96B
16	XOM	Exxon Mobil Corp	Energy	Oil & Gas Integrated	USA	665.31B
17	V	Visa Inc	Financial	Credit Services	USA	574.89B
18	JNJ	Johnson & Johnson	Healthcare	Drug Manufacturers - General	USA	567.22B
19	ASML	ASML Holding NV	Technology	Semiconductor Equipment & Materials	Netherlands	507.69B
20	MU	Micron Technology Inc	Technology	Semiconductors	USA	475.98B

*Nota:* Uso del screener de Finviz para la selección de acciones mediante filtros. (1) Acceso al Screener para aplicar criterios de búsqueda (2) Identificación del indicador *Market Cap* dentro de los resultados para analizar el tamaño de las empresas. Tomado de (Finviz, 2026).

### Análisis del ejercicio

Al observar los resultados, se evidencia una clara concentración de las empresas de mayor capitalización en el sector tecnológico y de plataformas digitales, corporaciones como NVIDIA, Apple y Microsoft lideran el ranking mundial debido a su dominio en mercados estratégicos como semiconductores, software y ecosistemas digitales, destacan además empresas de servicios de internet y plataformas digitales, como Alphabet y Meta Platforms, lo que refleja el creciente peso de los activos intangibles y las economías de red dentro de la economía global.

Es necesario considerar que la aparición de dos registros de Alphabet, se debe a la existencia de diferentes clases de acciones cotizadas en el mercado, cada una con características específicas en cuanto a derechos políticos y estructura accionarial.

La capitalización bursátil actúa como un primer filtro de estabilidad, ya que las empresas de mayor tamaño suelen presentar mayor liquidez bursátil, modelos de negocio consolidados y menor volatilidad relativa en comparación con compañías de menor escala.

### Pregunta de reflexión

Al observar que la mayoría de las empresas con mayor capitalización pertenecen al sector tecnológico o digital, surge una pregunta fundamental para el inversor:

¿Considera usted que el valor de las empresas modernas depende más de los activos físicos tradicionales o del desarrollo de activos intangibles como tecnología, datos, algoritmos y plataformas digitales?

Una vez identificadas las empresas que cumplen con un nivel adecuado de estabilidad y tamaño, el análisis no puede detenerse en la dimensión estructural, pues una compañía puede ser grande y, sin embargo, ineficiente en la utilización de sus recursos, y es por ello, el siguiente paso consiste en evaluar la capacidad de la empresa para transformar sus activos en beneficios.

## **2.2. Búsqueda de rentabilidad y eficiencia: análisis del roa**

Tras haber filtrado a las empresas por su tamaño, el inversor debe derivarse al nivel de la gestión interna, pues no basta con que una empresa sea grande, si no que debe ser capaz de transformar sus recursos en beneficios y es en este escenario que la Rentabilidad sobre los Activos (*Return on Assets* o ROA) se constituye como el indicador fundamental para medir la calidad de la administración y la eficiencia operativa, proporcionando una métrica objetiva sobre cómo una corporación utiliza su infraestructura y capital de trabajo para generar riqueza.

### **2.2.1. Arquitectura y cálculo de la eficiencia operativa**

El ROA es en esencia un termómetro de la productividad del capital, técnicamente, este indicador mide la relación entre el beneficio neto obtenido en un periodo y la base de activos necesaria para producirlo (Einstein, 2026), para su cálculo, se utiliza el ingreso neto después de impuestos dividido por el promedio de los activos totales (inicio y cierre del periodo), expresando el resultado como un porcentaje.

$$ROA = \frac{\text{Ingreso neto}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

La cifra resultante refleja cuántos centavos de ganancia genera cada dólar invertido en la estructura de la empresa, aunque la interpretación puede variar según el modelo de negocio, se establecen ciertos parámetros de referencia: un ROA superior al 5% suele ser señal de una gestión eficiente, mientras que

valores por debajo del 2% sugieren una infrautilización de los recursos o la presencia de activos ociosos que lastran la rentabilidad global (Krissansen, 2026).

### **2.2.2. El filtro sectorial y la trampa de los valores atípicos**

Para que el ROA funcione como un filtro verdaderamente efectivo, debe interpretarse bajo un enfoque de comparación sectorial, no es metodológicamente adecuado contrastar el ROA de una empresa manufacturera que requiere inversiones significativas en planta y equipo con el de una empresa de software o servicios, cuya estructura de activos es mucho más ligera, pues las industrias intensivas en capital suelen presentar ratios más moderados, mientras que los sectores tecnológicos tienden a exhibir valores más elevados, en este sentido, el verdadero valor analítico del ROA emerge cuando se compara entre competidores directos dentro de la misma industria.

El análisis del ROA debe considerar la estructura operativa del negocio, pues empresas con modelos basados en activos físicos como la industria energética o la construcción presentan limitaciones naturales para alcanzar niveles elevados de eficiencia, mientras que compañías digitales o basadas en propiedad intelectual pueden escalar sus ingresos sin incrementos proporcionales en activos, de ahí que más que buscar valores absolutos elevados, el inversor debe identificar empresas que logren optimizar el uso de sus recursos dentro de las condiciones propias de su sector.

Es importante comprender que las empresas con mayores ganancias absolutas no necesariamente son las más eficientes en el uso de sus recursos, pues el ROA al relacionar el beneficio con el total de activos permite identificar qué empresas generan más valor con menos inversión, convirtiéndose en un indicador clave de productividad financiera, por ello se pueden considerar los siguientes escenarios ilustrativos:

- Sector Retail: Una empresa que genera utilidades por \$20 millones sobre \$400 millones en activos presenta un ROA del 5%, en contraste, un competidor que obtiene \$15 millones con apenas \$150 millones en activos alcanza un ROA del 10%, a pesar de generar menores ganancias totales,

esta segunda empresa demuestra una eficiencia operativa significativamente superior.

- Sector Financiero: Una institución puede reportar beneficios de \$50 millones, pero si requiere \$2.000 millones en activos para generarlos, su ROA será del 2,5%, por otro lado, una entidad más eficiente que obtenga \$25 millones con \$400 millones en activos alcanza un ROA del 6,25%, evidenciando una clara ventaja en el uso de sus recursos.

De esta manera el ROA no solo permite comparar empresas en un momento determinado, sino también analizar su evolución en el tiempo, una tendencia creciente del indicador suele ser un indicio de mejoras en la eficiencia operativa, optimización de activos o fortalecimiento del modelo de negocio, y en contraste una disminución sostenida puede alertar sobre problemas estructurales o una pérdida de competitividad.

Como se aprecia el ROA actúa como un filtro clave para identificar a los líderes en eficiencia dentro de cada industria, permitiendo al inversor diferenciar entre empresas que simplemente generan ingresos elevados y aquellas que realmente gestionan sus recursos de manera óptima, constituyéndose así en una herramienta fundamental dentro del análisis financiero.

### **2.2.3. Aplicación del filtro – Etapa 2: Eficiencia operativa (ROA)**

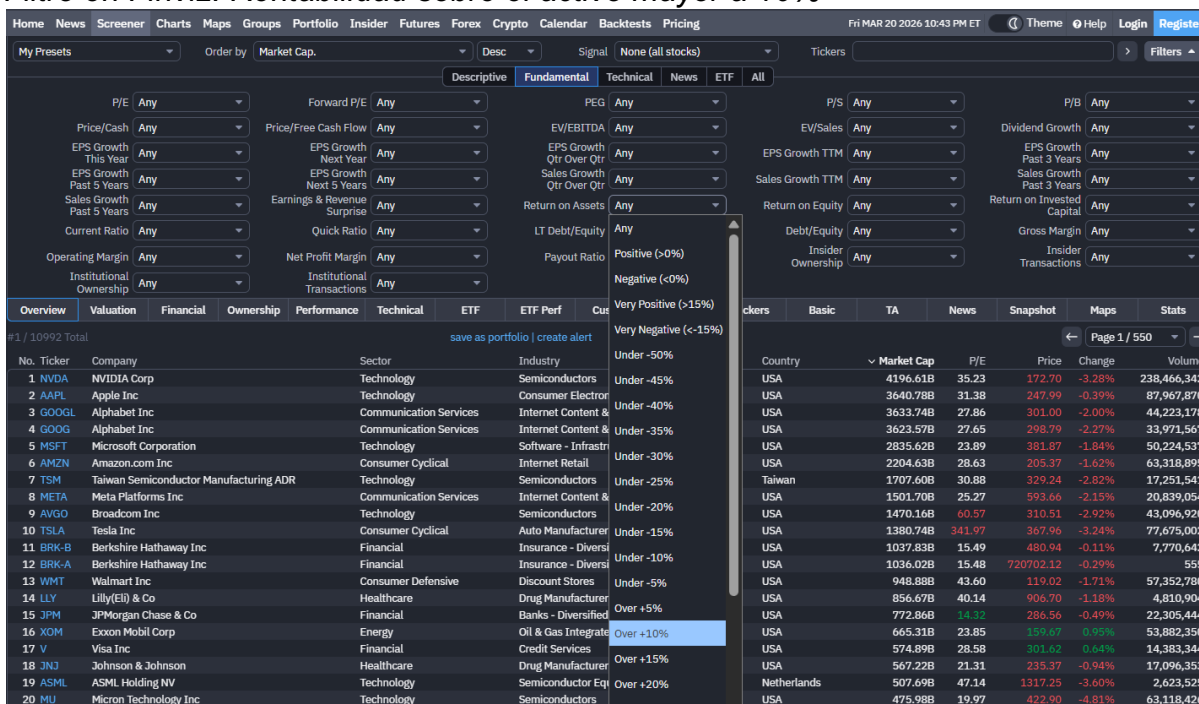
Objetivo: Identificar cuáles de los "gigantes" seleccionados por su estabilidad en el capítulo anterior poseen una gestión interna superior, es decir, aquellas empresas capaces de transformar sus activos en beneficios de forma sobresaliente.

Configuración del filtro en Finviz

Universo base: Resultados del primer filtro (Market Cap > 10B).

Nuevo filtro de eficiencia: ROA > 10%

**Figura 3**  
Filtro en Finviz: Rentabilidad sobre el activo mayor a 10%



Nota: En la figura se muestra cómo la selección de la pestaña *Fundamental* y  $(ROA) > 10\%$  (Autores, 2026).

Mediante este criterio se identifican las empresas que no solo son grandes en términos de capitalización bursátil, sino que además utilizan sus activos con una alta eficiencia operativa.

**Tabla 1**  
*Líderes en Eficiencia Operativa (Top 10)*

No.	Company	Market Cap	ROA
1	NVIDIA Corp	4.478,61B	75,42%
2	Apple Inc	3.745,01B	32,56%
3	Alphabet Inc	3.666,07B	25,28%
4	Alphabet Inc	3.665,35B	25,28%
5	Microsoft Corporation	2.998,88B	19,89%
6	Amazon.com Inc	2.253,90B	10,77%
7	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	1.763,85B	24,22%
8	Meta Platforms Inc	1.623,00B	18,83%
9	Broadcom Inc	1.592,23B	14,90%
10	Lilly(Eli) & Co	921,06B	21,59%

Nota: (FINVIZ, 2026).

### Análisis de resultados

Al incorporar el ROA como segundo filtro, se introduce un criterio fundamental dentro del análisis financiero: la eficiencia en el uso de los activos, mientras que el filtro anterior identificaba empresas grandes y consolidadas en términos de capitalización bursátil, este nuevo paso permite distinguir cuáles de ellas logran convertir sus recursos productivos en beneficios de manera más efectiva.

Dentro de los resultados destaca particularmente NVIDIA, con un ROA de 75,42%, Apple mantiene una eficiencia muy alta con un ROA de 32,56%, lo que indica que los modelos de negocio intensivos en activos intangibles, como software, algoritmos, patentes y plataformas digitales, tienden a generar mayores retornos sobre los activos en comparación con modelos basados en infraestructura física intensiva.

Por otra parte, Amazon, aunque supera el filtro mínimo establecido (10,77%), presenta un ROA considerablemente menor en comparación con otras empresas de la lista, lo que se explica por la naturaleza de su modelo de negocio, el cual requiere grandes inversiones en centros logísticos, transporte, inventarios y almacenamiento, lo que incrementa el volumen de activos necesarios para operar.

Pregunta de reflexión

Si se compara a NVIDIA (ROA 75,42%) con Amazon (ROA 10,77%), observamos que ambas son corporaciones líderes con valoraciones de mercado extraordinarias.

¿Considera usted que la mayor eficiencia de NVIDIA implica necesariamente que es una "mejor empresa", o simplemente refleja un modelo de negocio menos intensivo en activos físicos que el de Amazon?

Es necesario considerar que la eficiencia operativa por sí sola no garantiza que el inversor esté obteniendo un retorno atractivo sobre su capital, pues es posible que una empresa utilice adecuadamente sus activos, pero que el beneficio final para el accionista sea limitado, en este contexto, es necesario incorporar un indicador que conecte directamente el desempeño financiero con el capital propio invertido.

### **2.3. El retorno sobre el patrimonio (roe) como indicador de rentabilidad para el accionista**

Dentro del análisis fundamental, si el ROA indicaba la eficiencia de la maquinaria operativa, el Return on Equity (ROE) o rentabilidad sobre el patrimonio es el

indicador que define el éxito desde la perspectiva del inversor, pues responde a la pregunta fundamental que todo propietario se plantea: ¿cuánta ganancia genera la compañía por cada dólar de capital propio invertido? al conectar directamente el desempeño financiero con los recursos aportados por los accionistas, el ROE se convierte en el barómetro de la creación de valor para el dueño.

### **2.3.1. Definición, cálculo y umbrales de rentabilidad**

Técnicamente, el ROE se obtiene al dividir la utilidad neta de la empresa, es decir el beneficio final tras impuestos y gasto entre el patrimonio neto promedio del periodo, el resultado, expresado en porcentaje, refleja la capacidad de la administración para remunerar los fondos propios (Ross, 2022).

La interpretación de este indicador permite establecer filtros de calidad claros: un ROE superior al 15% suele identificar a empresas excepcionales que generan retornos atractivos, mientras que rangos entre el 8% y 15% caracterizan a corporaciones consolidadas con una rentabilidad adecuada, por debajo del 8%, el inversor debe encender las alarmas, ya que podría enfrentarse a una gestión ineficiente de los recursos o a un modelo de negocio con serias limitaciones de crecimiento (Graham, 2019). No obstante, un ROE inusualmente alto exige una auditoría interna; si este no viene acompañado de una eficiencia real, podría ser el síntoma de un endeudamiento excesivo que infla artificialmente el retorno a costa de aumentar peligrosamente el riesgo financiero.

La potencia del ROE se manifiesta al contrastarlo con el ROA, si una empresa reporta un ROA modesto pero un ROE muy elevado, el analista ha identificado un uso intensivo del apalancamiento financiero, para ejemplificar supongamos el caso del Sector Financiero, donde una entidad puede lograr un ROE del 30% frente al 10% de una empresa de Consumo, aun teniendo utilidades similares en términos absolutos, la diferencia radica en cómo se estructura el capital: la empresa con mayor ROE está potenciando el dinero del accionista mediante deuda, lo cual es una estrategia válida pero que eleva el perfil de riesgo.

### 2.3.2. Aplicación del filtro – Etapa 3: Rentabilidad para el accionista (ROE)

Objetivo: Identificar cuáles de las empresas que superaron el filtro de tamaño y eficiencia operativa generan mayor rentabilidad para los accionistas, evaluando la capacidad de la empresa para transformar el patrimonio en beneficios.

Configuración del filtro en Finviz

Universo base:

- Empresas que superaron el Filtro de Tamaño (Market Cap > 10B)
- Filtro de Eficiencia (ROA > 10%).

Nuevo filtro de rentabilidad:

- ROE > 15%

**Figura 4**  
Filtro en Finviz: ROE > 15%

The screenshot shows the Finviz Screener interface. The 'Fundamental' tab is selected, and the 'Return on Equity' filter is set to 'Over +10%'. The results table below shows a list of companies with their respective ROE values.

No.	Company	Sector	Industry	Country	ROE
1	NVDA	Technology	Semiconductors	USA	Under -45%
2	AAPL	Technology	Consumer Electronics	USA	Under -40%
3	GOOGL	Communication Services	Internet Content & Information	USA	Under -35%
4	GOOG	Communication Services	Internet Content & Information	USA	Under -30%
5	MSFT	Technology	Software - Infrastructure	USA	Under -25%
6	AMZN	Consumer Cyclical	Internet Retail	USA	Under -20%
7	TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	Semiconductors	Taiwan	Under -15%
8	META	Communication Services	Internet Content & Information	USA	Under -10%
9	AVGO	Technology	Semiconductors	USA	Under -5%
10	LLY	Healthcare	Drug Manufacturers - General	USA	Over +5%
11	V	Financial	Credit Services	USA	Over +10%
12	JNJ	Healthcare	Drug Manufacturers - General	USA	Over +15%
13	ASML	Technology	Semiconductor Equipment & Materials	Netherlands	Over +15%
14	MU	Technology	Semiconductors	USA	Over +15%
15	MA	Financial	Credit Services	USA	Over +15%
16	COST	Consumer Defensive	Discount Stores	USA	Over +15%
17	NFLX	Communication Services	Entertainment	USA	Over +15%
18	PLTR	Technology	Software - Infrastructure	USA	Over +15%

Nota: En la imagen se muestra cómo, dentro del Screener, se selecciona la opción *Return on Equity (ROE) > 15%*, lo cual permite filtrar empresas con una rentabilidad sobre patrimonio superior al 15% (Autores, 2026).

Este criterio permite identificar corporaciones que no solo utilizan eficientemente sus activos, sino que también generan elevados retornos sobre el capital aportado por los accionistas.

**Tabla 2**  
*Líderes en Rentabilidad para el Accionista (ROE)*

No,	Company	Market Cap	ROA	ROE
1	NVIDIA Corp	4.478,61B	75,42%	101,49%
2	Apple Inc	3.745,01B	32,56%	152,02%
3	Alphabet Inc	3.666,07B	25,28%	35,70%
4	Alphabet Inc	3.665,35B	25,28%	35,70%
5	Microsoft Corporation	2.998,88B	19,89%	34,39%
6	Amazon.com Inc	2.253,90B	10,77%	22,29%
7	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	1.763,85B	24,22%	36,46%
8	Meta Platforms Inc	1.623,00B	18,83%	30,24%
9	Broadcom Inc	1.592,23B	14,90%	33,37%
10	Lilly(Eli) & Co	921,06B	21,59%	101,35%

Nota: Datos obtenidos de (FINVIZ, 2026).

### Análisis de resultados

Al integrar el ROE como tercer filtro, el análisis se centra en la rentabilidad que la empresa genera directamente para los accionistas, midiendo la capacidad de la compañía para transformar el capital propio en beneficios, lo que lo convierte en uno de los ratios más relevantes dentro del análisis fundamental.

Dentro de los resultados destacan particularmente Apple y NVIDIA, con niveles altos de rentabilidad sobre el patrimonio, Eli Lilly de igual manera muestra un ROE muy elevado (101,35%), reflejando la fuerte rentabilidad de su modelo de negocio dentro del sector farmacéutico, sin embargo, es importante observar que la tabla mantiene el orden establecido por el primer filtro (Market Cap), por esta razón, aunque Eli Lilly presenta uno de los ROE más altos del grupo, aparece al final de la lista debido a que su capitalización bursátil es menor en comparación con las grandes corporaciones tecnológicas.

En general, las empresas tecnológicas continúan dominando el ranking, lo que confirma que los modelos de negocio basados en innovación, propiedad intelectual y plataformas digitales suelen generar retornos muy elevados sobre el capital invertido.

### Pregunta de reflexión

Si observamos que Apple posee el ROE más alto (152,02%), pero NVIDIA lidera en eficiencia operativa (ROA), surge una cuestión interesante para el inversor: ¿Debe priorizarse una empresa que genera mayores retornos sobre el patrimonio o una que demuestra mayor eficiencia en el uso de sus activos?

La integración de estos tres indicadores: capitalización bursátil, ROA y ROE, permite establecer una primera aproximación a la calidad financiera de una empresa, no busca identificar oportunidades de inversión definitivas, sino construir un filtro que garantice que solo aquellas compañías con estabilidad, eficiencia y rentabilidad avancen hacia las siguientes etapas del análisis, donde el precio y la valoración del mercado jugarán un papel determinante.



# CAPITULO 3

## **VALORACIÓN DE MERCADO: CUÁNTO PAGAR POR UNA EMPRESA**



## Valoración de mercado: Cuánto pagar por una empresa

Una vez que el inversor ha identificado empresas que cumplen con criterios de tamaño, eficiencia y rentabilidad, el siguiente desafío consiste en determinar si dichas compañías se encuentran correctamente valoradas en el mercado, pues no basta con que una empresa sea financieramente sólida; el precio pagado por ella será determinante en el resultado final de la inversión.

### 3.1. Análisis del ratio precio-ganancias (p/e) como filtro de valoración

C Una vez que el filtro ha validado que la empresa es grande (Market Cap), eficiente (ROA) y rentable para el dueño (ROE), surge la pregunta final: ¿es el precio actual justo?, y es cuando el Price-to-Earnings Ratio (P/E) es la herramienta por excelencia para determinar si una acción representa una oportunidad o si el mercado ha inflado sus expectativas más allá de la realidad.

#### 3.1.1. La psicología del precio y la ganancia por acción

El P/E Ratio mide cuánto están dispuestos a pagar los inversores por cada unidad de ganancia neta, su cálculo vincula el precio de mercado de la acción con la Ganancia por Acción (EPS), un P/E bajo puede sugerir que la acción está infravalorada, pero también podría reflejar un pesimismo justificado del mercado sobre el futuro de la empresa, inversamente, un P/E alto suele señalar expectativas de crecimiento explosivo, aunque también advierte sobre el riesgo de una burbuja o sobrevaloración (Damodaran, 2025).

Para que este filtro sea efectivo, el inversor no debe observar el número de forma aislada, sino compararlo con el promedio histórico de la propia empresa y, fundamentalmente, con el promedio de su industria, pues un P/E de 20 puede ser "barato" en el sector tecnológico pero extremadamente "caro" en el sector de servicios públicos (*utilities*).

### 3.1.2.El Filtro Temporal: P/E Histórico frente a P/E Anticipado

La profundidad del análisis aumenta cuando diferenciamos entre el P/E Histórico (Trailing P/E) y el P/E Anticipado (Forward P/E), pues el primero se basa en datos reales y auditados de los últimos doce meses, ofreciendo una base objetiva y verificable y el segundo, sin embargo, se nutre de las proyecciones de beneficios para el próximo año.

El análisis conjunto de ambos es revelador: cuando el Forward P/E es inferior al histórico, el mercado está enviando una señal positiva de que espera que las ganancias crezcan, pero si sucede lo contrario, el inversor se enfrenta a una señal de alerta por posible desaceleración, este enfoque prospectivo permite al inversor adelantarse a los cambios de ciclo, equilibrando la seguridad de los resultados pasados con la promesa de los futuros.

### 3.1.3.Aplicación práctica: Evitando el riesgo de sobrepago

El uso del P/E como filtro permite evitar el error más común: comprar una excelente empresa a un precio pésimo, de ahí que al comparar dos compañías tecnológicas, una con un P/E de 10 y otra de 20, el analista comprende que por la segunda se está pagando el doble por cada dólar de beneficio, si ese sobrepago no está respaldado por un ROE superior o una ventaja competitiva clara, la inversión carece de margen de seguridad. A continuación se muestra la fórmula de cálculo:

$$P/E \frac{\text{Precio de la Acción}}{\text{Utilidad por acción (EPS)}}$$

### 3.1.4.Aplicación del filtro - Etapa 4: Valoración mediante el P/E Ratio

**Objetivo:** Identificar empresas que, además de cumplir con los criterios de tamaño, eficiencia operativa y rentabilidad para el accionista, presentan una valoración razonable en el mercado, para ello se utiliza el indicador Price to Earnings (P/E), el cual compara el precio de la acción con los beneficios generados por la empresa.

Configuración del filtro en Finviz

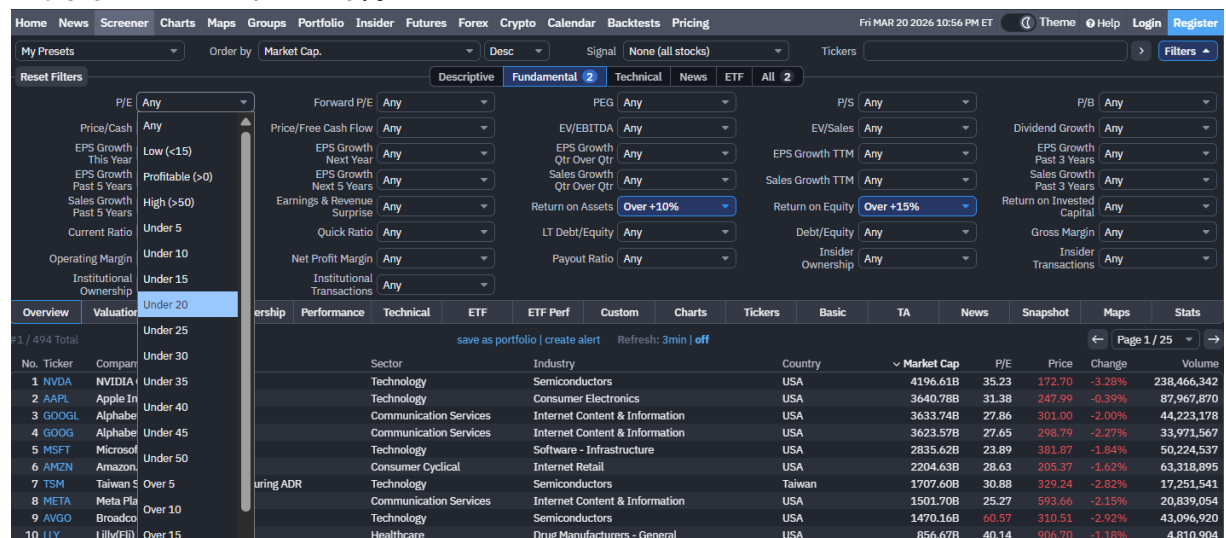
Universo base:

- Market Cap > 10B
- ROA > 10%
- ROE > 15%

Nuevo filtro de valoración:

- P/E < 20

**Figura 5**  
Filtro en Finviz: P/E < 20%



Nota: en la imagen se muestra cómo, dentro del Screener, se selecciona la opción P/E < 20, lo cual permite filtrar empresas con una relación precio-ganancia inferior a 20, facilitando la identificación de acciones potencialmente infravaloradas.

Este criterio permite identificar compañías que, pese a su tamaño y rentabilidad, aún cotizan a múltiplos moderados en relación con sus beneficios, lo cual puede indicar oportunidades de inversión con valoraciones relativamente atractivas.

**Tabla 3**  
Líderes en Valoración Atractiva (P/E)

No	Company	Market Cap	P/E	ROA	ROE
1	Micron Technology Inc	475,98B	19,97	27,62%	39,82%
2	Merck & Co Inc	282,30B	15,69	14,37%	36,91%
3	Uber Technologies Inc	152,07B	15,65	17,79%	41,37%
4	Union Pacific Corp	139,40B	19,60	10,28%	40,38%
5	PDD Holdings Inc ADR	133,91B	10,06	18,58%	29,98%
6	Novo Nordisk ADR	123,07B	10,53	20,59%	61,25%
7	Accenture plc	123,06B	16,38	12,05%	25,30%
8	Progressive Corp	120,70B	10,70	10,19%	40,45%
9	Newmont Corp	104,22B	15,00	12,49%	22,21%
10	Canadian Natural Resources Ltd	102,25B	13,30	11,98%	25,84%

Nota: Datos obtenidos de (FINVIZ, 2026)

### Análisis de resultados

Aplicar el filtro de valoración mediante el P/E ratio ( $< 20$ ), permite identificar empresas que combinan eficiencia operativa, rentabilidad y niveles de precio relativamente moderados, es así que Micron Technology Inc presenta un P/E cercano al límite del filtro (19,97), acompañado de altos niveles de eficiencia (ROA de 27,62%) y rentabilidad (ROE de 39,82%), lo que refleja una sólida capacidad de generación de beneficios, Uber Technologies Inc combina un P/E moderado (15,65) con un ROE elevado (41,37%), evidenciando una rentabilidad significativa para el accionista. Nordisk ADR, por su parte presenta un P/E bajo (10,53) junto con niveles sobresalientes de rentabilidad (ROE de 61,25%) y eficiencia (ROA de 20,59%), lo que podría indicar una empresa altamente eficiente con una valoración atractiva dentro del mercado igual que PDD Holdings Inc.

También se observan empresas más estables y consolidadas como Accenture plc y Union Pacific Corp, que presentan niveles moderados de P/E (16,38 y 19,60 respectivamente) junto con indicadores financieros consistentes, por lo que desde una perspectiva sectorial, los resultados muestran una diversificación importante, incluyendo empresas tecnológicas, farmacéuticas, industriales y de recursos naturales.

En términos generales empresas como Novo Nordisk, Micron Technology o PDD Holdings demuestran que es posible encontrar compañías con altos niveles de desempeño financiero sin necesidad de asumir valoraciones excesivas, pero es necesario considerar que un P/E bajo no siempre implica infravaloración, sino que también puede reflejar menores expectativas de crecimiento futuro o riesgos asociados al sector.

### Pregunta de reflexión

Si una empresa presenta altos niveles de eficiencia (ROA), elevada rentabilidad para el accionista (ROE) y además un P/E relativamente bajo, surge una cuestión fundamental para el inversor:

¿Estamos frente a una empresa infravalorada por el mercado o ante una compañía cuyas expectativas de crecimiento futuro son menores en comparación con otras empresas del sector?

El análisis del P/E permite evaluar cuánto está dispuesto a pagar el mercado por los beneficios actuales de la empresa, incorporando expectativas de crecimiento futuro, sin embargo, este enfoque se basa en resultados contables que pueden variar en el tiempo, es por ello que es necesario complementar esta visión con un indicador que relacione el precio de mercado con el valor estructural de la empresa.

### **3.2. Análisis del ratio precio/valor en libros (p/b) como medida de valoración patrimonial**

En el ecosistema del análisis fundamental, el Price-to-Book Ratio (P/B Ratio), o relación Precio/Valor en Libros, constituye una herramienta de valoración relativa que permite contrastar la percepción del mercado con la realidad contable de una organización, técnicamente, este indicador mide cuántas veces están dispuestos a pagar los inversionistas por cada dólar de patrimonio neto registrado en el balance de la compañía (Rubio, 2024). Si bien históricamente fue el pilar de la inversión en valor (*value investing*), en la actualidad debe ser interpretado con suma cautela, entendiendo que gran parte del valor de las corporaciones contemporáneas no reside en sus activos físicos, sino en elementos intangibles y expectativas de crecimiento futuro.

#### **3.2.1. Definición, cálculo y la realidad de los libros**

La arquitectura del P/B Ratio es directa: se obtiene al dividir la cotización actual de la acción entre el valor en libros por acción (BVPS), este último representa el capital contable que teóricamente correspondería a cada accionista si la empresa decidiera liquidar todos sus activos y pagar sus deudas en ese preciso instante.

Para ilustrar su magnitud, consideremos una empresa cuya acción cotiza a \$670 USD, mientras que su valor contable por acción es de apenas \$3,45 USD, el

resultado arroja un P/B de aproximadamente 194 veces y esta cifra, que podría parecer alarmante a simple vista, indica que el mercado valora a la entidad muy por encima de su patrimonio neto contable, no obstante, esta brecha no implica necesariamente una anomalía, sino que refleja la transición de una economía de activos tangibles (maquinaria, edificios) a una de activos intangibles (patentes, algoritmos, marcas).

### **3.2.2. La brújula de interpretación: Más allá del valor unitario**

Un error recurrente en el análisis es asumir que un P/B mayor a 1 equivale automáticamente a una sobrevaloración, en la práctica, la mayoría de las empresas exitosas cotizan con múltiplos superiores a la unidad, lo cual responde a la confianza del mercado en la capacidad de la dirección para generar rentabilidad futura.

La interpretación correcta exige un análisis matizado según el rango: un P/B inferior a 1 puede sugerir una infravaloración, pero con frecuencia es una señal de alerta sobre problemas de solvencia o falta de confianza en la gestión, por otro lado, un rango entre 1 y 3 es habitual en sectores industriales o financieros consolidados., finalmente, los ratios elevados (superiores a 10) son recurrentes en los sectores tecnológico y biotecnológico, donde el capital intelectual y el *know-how* (que no figuran con su valor de mercado en los libros) son los verdaderos motores de la riqueza.

### **3.2.3. Factores explicativos y limitaciones metodológicas**

El inversor debe identificar qué factores sostienen un P/B elevado antes de emitir un juicio, la existencia de activos intangibles no registrados, una marca poderosa o una posición dominante en el mercado suelen justificar valoraciones altas, asimismo, un patrimonio contable reducido en relación con la capitalización bursátil puede distorsionar el ratio, especialmente en empresas que han recomprado acciones de forma agresiva.

Es imperativo reconocer las limitaciones de esta métrica, pues el P/B no incorpora las proyecciones de flujo de caja ni los riesgos sistémicos y por ello, su utilidad máxima se alcanza cuando se emplea como una señal de referencia sectorial, es válido contrastar los ratios P/B de dos bancos globales, dado que

sus estructuras de capital son similares, pero resulta metodológicamente inválido comparar el P/B de una institución financiera con el de una plataforma de comercio electrónico.

### **3.2.4. Aplicación del filtro - Etapa 5: Valoración por Price to Book (P/B)**

Objetivo: Identificar empresas que, además de cumplir con los filtros de tamaño, eficiencia operativa, rentabilidad para el accionista y valoración por beneficios, también presenten una relación razonable entre su precio de mercado y su valor contable. Para ello se utiliza el indicador Price to Book (P/B), el cual compara el precio de mercado de la empresa con el valor de sus activos netos registrados en los estados financieros.

Configuración del filtro en Finviz

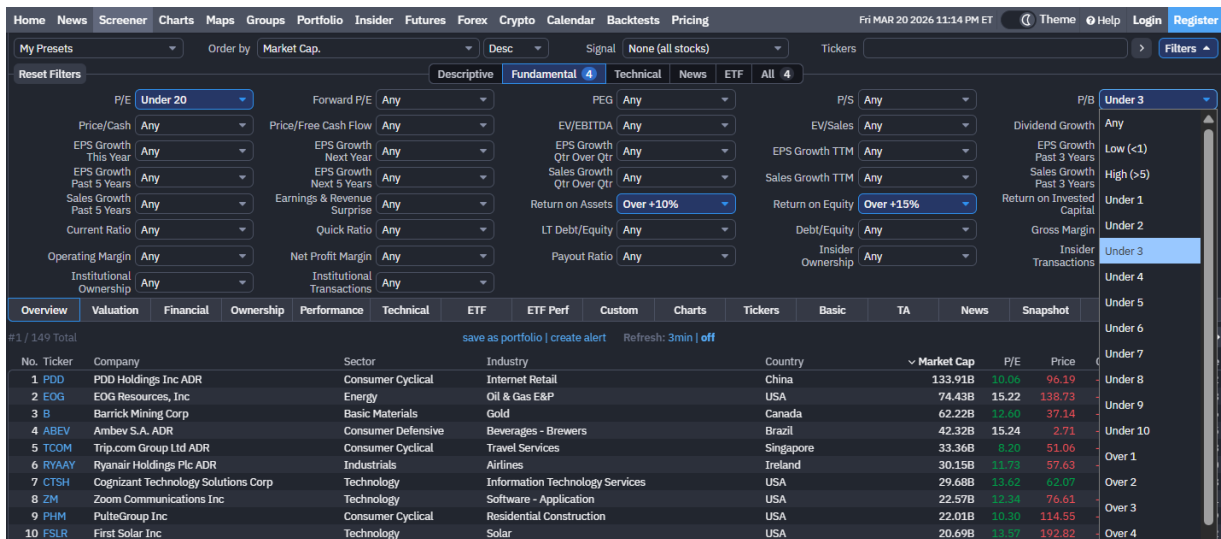
Universo base:

- Market Cap > 10B
- ROA > 10%
- ROE > 15%
- P/E < 20

Nuevo filtro de valoración patrimonial:

- P/B < 3

**Figura 6**  
Filtro en Finviz: P/B < 3%



Nota: En la imagen se muestra cómo, dentro del Screener, se selecciona la opción P/B < 3, permitiendo identificar empresas cuyo precio de mercado no excede significativamente su valor en libros, lo que puede asociarse a valoraciones más conservadoras (Autores, 2026).

Este criterio permite identificar empresas cuyo precio de mercado no se encuentra excesivamente alejado del valor contable de sus activos, lo cual puede ser una señal de valoración razonable dentro del análisis fundamental.

**Tabla 4**  
Empresas con valoración patrimonial moderada (P/B < 3)

No	Company	Market Cap	P/E	ROA	ROE	P/B
1	PDD Holdings Inc ADR	133,91B	10,06	18,58%	29,98%	2,44
2	EOG Resources, Inc	74,43B	15,22	10,06%	16,83%	2,50
3	Barrick Mining Corp	62,22B	12,60	10,07%	19,64%	2,34
4	Ambev S,A, ADR	42,32B	15,24	10,35%	17,42%	2,64
5	Trip,com Group Ltd ADR	33,36B	8,20	11,91%	19,95%	1,49
6	Ryanair Holdings Plc ADR	30,15B	11,73	14,68%	28,00%	2,93
7	Cognizant Technology Solutions Corp	29,68B	13,62	10,97%	15,16%	1,98
8	Zoom Communications Inc	22,57B	12,34	16,56%	20,28%	2,31
9	PulteGroup Inc	22,01B	10,30	12,53%	17,67%	1,70
10	First Solar Inc	20,69B	13,57	12,01%	17,45%	2,17

Nota: Datos obtenidos de (FINVIZ, 2026).

### Análisis de resultados

Al incorporar el indicador Price to Book (P/B) al proceso de selección, el análisis se orienta hacia la relación entre el valor de mercado de la empresa y su valor contable.

Los resultados evidencian una mayor diversidad sectorial en comparación con filtros anteriores, incluyendo empresas de los sectores tecnológico, energético, industrial y de servicios, lo que indica que la valoración basada en el valor en

libros permite identificar compañías financieramente sólidas en distintas industrias, manteniendo una relación equilibrada entre precio y patrimonio.

Dentro del grupo analizado, destacan empresas como PDD Holdings Inc ADR, Barrick Mining Corp y EOG Resources, Inc, las cuales presentan niveles moderados de P/B (entre 2,34 y 2,50), combinados con indicadores favorables de eficiencia (ROA superiores al 10%) y rentabilidad (ROE entre 16% y 30%), es decir muestran un equilibrio entre desempeño financiero y valoración de mercado, por otro lado Trip.com Group Ltd ADR y PulteGroup Inc muestran índices conservadores (P/B de 1,49 y 1,70 respectivamente), junto con niveles aceptables de rentabilidad, lo que podría indicar una valoración más prudente por parte del mercado o, potencialmente, oportunidades de inversión subvaloradas.

Este enfoque permite evaluar no solo la capacidad de la empresa para generar beneficios, sino también el respaldo real de dichos beneficios en términos de activos, fortaleciendo así la toma de decisiones de inversión.

La incorporación del P/B dentro del filtro permite añadir una dimensión adicional al análisis de valoración, al contrastar el precio de mercado con el respaldo contable de la empresa, permitiendo de esta manera, al inversor no solo evaluar cuánto paga por los beneficios, sino también qué proporción de ese precio está sustentada en activos reales.

#### Pregunta de reflexión

Si una empresa presenta adecuados niveles de eficiencia (ROA), alta rentabilidad para el accionista (ROE), un P/E moderado y además un P/B inferior a 3, surge una cuestión relevante para el inversor:

¿El precio de mercado refleja de manera adecuada el valor contable de la empresa, o se trata de una oportunidad en la que el mercado aún no ha reconocido completamente el valor real de sus activos y su capacidad de generación de beneficios?

La combinación de los indicadores P/E y P/B permite al inversor construir una visión más completa de la valoración de mercado, integrando tanto la capacidad de generación de beneficios como el respaldo patrimonial de la empresa, este

bloque del filtro no busca identificar empresas “baratas” en términos absolutos, sino aquellas que presentan un equilibrio razonable entre precio, rentabilidad y valor estructural, permitiendo avanzar hacia las siguientes etapas del análisis con un mayor margen de seguridad.

# CAPITULO 4

## **CALIDAD DEL NEGOCIO Y ESTRUCTURA FINANCIERA**

A faint, light-colored illustration in the background shows a hand holding a globe. The globe has a dollar sign (\$) on its surface. The hand is positioned at the bottom, with fingers spread, supporting the globe from below. The entire scene is set against a textured, light gray background.



## Calidad del negocio y estructura financiera

Una vez que el inversor ha identificado empresas con una valoración razonable en el mercado, el siguiente paso consiste en analizar la calidad interna del negocio, dado que no basta con que una empresa sea rentable y esté bien valorada; es fundamental comprender cómo se generan esos beneficios y si su estructura financiera permite sostenerlos en el tiempo

### 4.1. Márgenes de rentabilidad como indicadores de eficiencia empresarial

Tras haber validado la rentabilidad para el accionista y la valoración patrimonial, el "filtro del inversor" debe dirigirse hacia la estructura interna del estado de resultados, los márgenes de rentabilidad son indicadores fundamentales que permiten evaluar la capacidad de una empresa para transformar sus ventas en beneficios reales (Ariasanaya, 2022). A diferencia de los múltiplos de mercado (como el P/E o el P/B), los márgenes se enfocan en la eficiencia operativa y muestran en qué medida los ingresos se retienen en cada etapa del proceso productivo y administrativo. Para el inversor, estos ratios son la prueba de fuego sobre la calidad del modelo de negocio.

#### 4.1.1. Los tres niveles de la rentabilidad

La eficiencia de una compañía no se mide de forma monolítica, sino a través de tres tamices sucesivos que revelan dónde se gana o se pierde el valor:

- El Margen Bruto (Gross Margin): Representa el primer nivel de eficiencia, midiendo el porcentaje de ingresos que queda tras cubrir los costos directos de producción.
- El Margen Operativo (Operating Margin): Este ratio avanza un paso más al restar los gastos de administración, ventas y marketing, es el mejor indicador de la salud del negocio principal, antes de que entren en juego las decisiones financieras o fiscales.

- El Margen Neto (Profit Margin): Indica la proporción de ingresos que finalmente se convierte en beneficio para los accionistas tras impuestos y gastos financieros.

#### **4.1.2. Interpretación práctica y el filtro de eficiencia**

Para que estos márgenes sean herramientas útiles, el inversor debe aprender a leer "entre líneas", un margen bruto alto suele señalar la existencia de una marca poderosa o una tecnología patentada, mientras que un margen operativo creciente a lo largo del tiempo sugiere que la empresa está logrando economías de escala.

Sin embargo, el análisis nunca debe ser aislado, es necesaria una comparación sectorial estricta y es metodológicamente incorrecto comparar los márgenes de una empresa de *retail*, que sobrevive con márgenes netos del 3% al 5% gracias a un volumen masivo, con los de una firma de software, donde márgenes superiores al 20% son la norma. El éxito del inversor radica en identificar a los líderes que superan el promedio de su propio sector, lo que indica una gestión superior a la de sus competidores directos.

#### **4.1.3. Aplicaciones estratégicas y limitaciones del análisis**

Al integrar los márgenes con indicadores previos como el ROA y el ROE, el inversor obtiene una visión tridimensional, mientras el ROE mide la rentabilidad sobre el patrimonio, los márgenes explican de dónde viene esa rentabilidad, si los márgenes son decrecientes pero el ROE se mantiene alto, es probable que la empresa esté compensando su ineficiencia con un endeudamiento peligroso, lo que activaría una señal de alerta en nuestro filtro.

Es imperativo, no obstante, reconocer que los márgenes pueden verse distorsionados por eventos extraordinarios, como ventas de activos o beneficios fiscales puntuales, por ello, el filtro debe buscar la consistencia histórica, pues una empresa que mantiene sus márgenes estables ante una crisis económica demuestra una resiliencia que un simple dato anual no puede revelar.

En definitiva, los márgenes de rentabilidad son el espejo de la eficiencia operativa y financiera, proporcionando una visión clara de cómo las ventas y como se filtran hasta convertirse en beneficios, para el inversor, analizar

conjuntamente el Margen Bruto, Operativo y Neto es esencial para identificar compañías que no solo crecen en facturación, sino que también gestionan con maestría cada dólar que ingresa a sus arcas.

**Tabla 5**  
*Configuración del Filtro de Márgenes*

<b>Indicador</b>	<b>Filtro recomendado</b>	<b>Justificación:</b>
Gross Margin (Margen Bruto):	Sobre el 20%	Se valida la capacidad de fijar precios y la ventaja competitiva inicial. En sectores tecnológicos, este valor suele ser mucho más alto, pero un 20%-30% asegura que la empresa no opera con márgenes de "commodity".
Operating Margin (Margen Operativo):	Sobre el 15%.	Asegura que la administración controla eficazmente sus gastos de ventas y administrativos antes de impuestos.
Net Profit Margin (Margen Neto):	Sobre el 10%.	Estándar para considerar a una empresa como altamente rentable después de cumplir con todas sus obligaciones financieras y fiscales.

*Nota:* Filtros recomendados de los márgenes bruto, operativo y neto (Autores, 2026).

#### **4.1.4. Aplicación del filtro - Etapa 6: Calidad de ganancias mediante márgenes**

Objetivo: Identificar empresas que no solo presentan eficiencia operativa, rentabilidad para el accionista y valoraciones razonables, sino que además demuestran una capacidad consistente para convertir ventas en beneficios reales, para ello se analizan los tres niveles de rentabilidad del estado de resultados: margen bruto, margen operativo y margen neto.

Configuración del filtro en Finviz

Universo base:

Market Cap > 10B

ROA > 10%

ROE > 15%

P/E < 20

P/B < 3

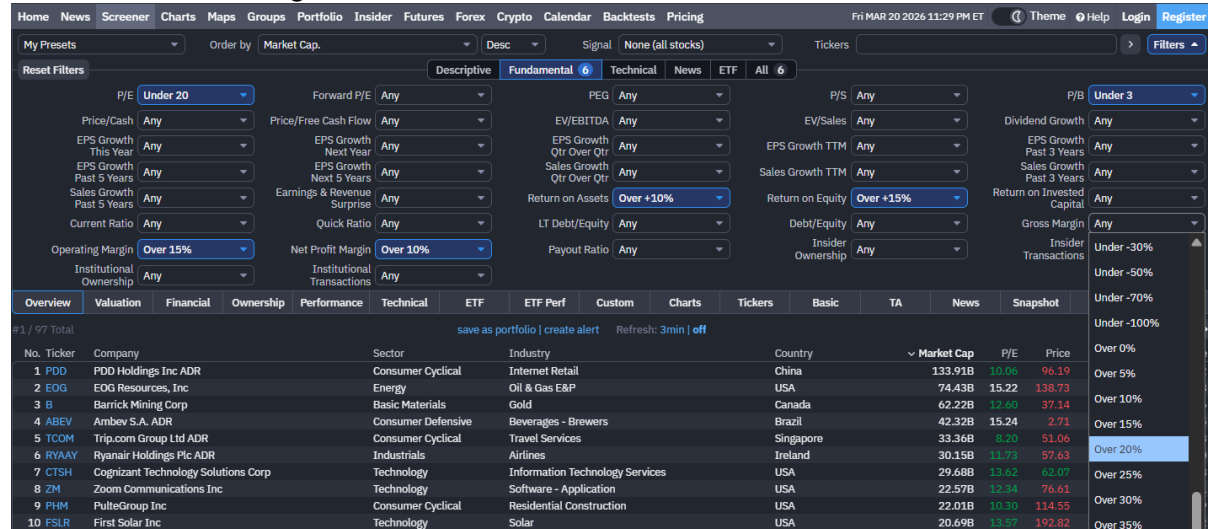
Nuevo filtro de eficiencia operativa:

Gross Margin > 20%

Operating Margin > 15%

Net Profit Margin > 10%

**Figura 7**  
*Filtro en Finviz: Margenes*



Nota: En la imagen se muestra cómo, dentro del Screener, se seleccionan los filtros Gross Margin > 20%, Operating Margin > 15% y Net Profit Margin > 10%, lo cual permite identificar empresas con niveles sólidos de rentabilidad en sus distintas etapas operativas, desde la generación de ingresos hasta el beneficio neto (Autores, 2026).

Estos criterios permiten identificar empresas que mantienen una estructura de costos eficiente y una capacidad sólida para retener beneficios en cada etapa del proceso productivo.

**Tabla 6**  
*Empresas con Alta Calidad de Rentabilidad (Márgenes)*

No.	Company	Market Cap	P/E	ROA	ROE	P/B	Gross Margin (Margen Bruto):	Operating Margin (Margen Operativo):	Net Profit Margin (Margen Neto):
1	PDD Holdings Inc ADR	133,91B	10,06	18,58%	29,98%	2,44	56,65%	22,11%	24,45%
2	EOG Resources, Inc	74,43B	15,22	10,06%	16,83%	2,50	40,75%	31,68%	22,00%
3	Barrick Mining Corp	62,22B	12,60	10,07%	19,64%	2,34	48,22%	46,90%	29,62%
4	Ambev S.A, ADR	42,32B	15,24	10,35%	17,42%	2,64	47,88%	22,73%	17,63%
5	Trip.com Group Ltd ADR	33,36B	8,20	11,91%	19,95%	1,49	80,72%	26,01%	52,33%

	Ryanair Holdings Plc ADR	30,15	11,7	14,68	28,00		21,79%	16,68%	15,04%
6	Cognizant Technology Solutions Corp	B	3	%	%	2,93			
							31,24%	15,89%	10,56%
7	Zoom Communications Inc	B	2	%	%	1,98			
							77,02%	23,08%	39,03%
8	PulteGroup Inc	B	4	%	%	2,31			
							26,30%	17,21%	12,82%
9	First Solar Inc	B	0	%	%	1,70			
							40,88%	32,50%	29,28%
10		B	7	%	%	2,17			

Nota: Datos obtenidos de (FINVIZ, 2026).

### Análisis de resultados

Al incorporar los márgenes de rentabilidad como sexto filtro dentro del método, el análisis se orienta hacia la calidad estructural de las ganancias, mientras indicadores como el ROA y el ROE reflejan la eficiencia y rentabilidad global, los márgenes permiten comprender cómo se generan dichos resultados dentro del modelo de negocio.

Los resultados evidencian un conjunto de empresas con márgenes superiores a los mínimos establecidos, indicando una sólida capacidad para transformar ingresos en beneficios, destacando particularmente compañías como Trip.com Group Ltd ADR y Zoom Communications Inc, que presentan niveles excepcionalmente altos de margen bruto (80,72% y 77,02%, respectivamente) y márgenes netos elevados (52,33% y 39,03%), por otro lado Barrick Mining Corp y First Solar Inc muestran un desempeño destacado en términos de margen operativo (46,90% y 32,50%, respectivamente) y margen neto, reflejando una eficiente gestión de costos incluso en sectores más intensivos en capital, EOG Resources, Inc por su parte muestra evidencia una estructura sólida de rentabilidad, con un margen operativo de 31,68% y un margen neto de 22,00%.

Al hablar de sectores se mantiene la tendencia de que las empresas tecnológicas y digitales, debido a su dependencia de activos intangibles, economías de escala y bajos costos marginales, y en contraste, sectores como energía, construcción o transporte presentan márgenes más ajustados, aunque suficientemente

sólidos para superar el filtro, evidenciando eficiencia dentro de sus respectivos contextos operativos.

Como se aprecia este filtro permite fortalecer el proceso de selección al priorizar empresas que no solo son rentables, sino que además poseen una estructura de beneficios sólida y sostenible y de esta manera, se reducen las probabilidades de seleccionar compañías cuya rentabilidad dependa exclusivamente del volumen de ventas o de condiciones temporales del mercado.

Pregunta de reflexión

Si una empresa logra mantener simultáneamente márgenes brutos elevados, márgenes operativos sólidos y márgenes netos consistentes, surge una cuestión clave para el inversor:

¿Se trata de una empresa con una ventaja competitiva estructural que le permite sostener precios y controlar costos, o simplemente de una situación favorable temporal dentro del ciclo económico de su industria?.

Es necesario considerar que una estructura de márgenes sólida no garantiza por sí sola la estabilidad financiera de la empresa, pues una compañía puede mostrar altos niveles de rentabilidad operativa y, aun así, enfrentar riesgos significativos si su estructura de financiamiento es inadecuada, por ello, el análisis debe complementarse con indicadores que permitan evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y sostener su operación en el largo plazo.

## **4.2. Análisis de la deuda y solvencia**

La gestión del pasivo es, quizás, el factor más crítico en la supervivencia de una corporación a largo plazo, si bien el endeudamiento es una herramienta necesaria para financiar operaciones y acelerar el crecimiento, un exceso de obligaciones puede asfixiar la capacidad de maniobra de la empresa y erosionar el valor para el accionista. En este capítulo se desplaza hacia la salud estructural, analizando métricas que permiten evaluar tanto la liquidez inmediata como la

solvencia a largo plazo, garantizando que la rentabilidad hallada en capítulos previos sea sostenible.

### **4.2.1. La prueba de resistencia: Indicadores de liquidez**

La liquidez mide la capacidad de la entidad para cumplir con sus compromisos financieros en el corto plazo (menos de un año)(Santos, 2025), para el inversor, entender la liquidez es vital para evitar empresas que, aun siendo rentables, puedan caer en cesación de pagos por una mala gestión del flujo de caja.

El primer indicador de este bloque es el Current Ratio (Relación Corriente), que vincula la totalidad de los activos corrientes con los pasivos corrientes, aunque ofrece una visión general, puede resultar engañoso si la empresa posee inventarios de lenta rotación y es por ello, el filtro se vuelve más riguroso con el Quick Ratio o Test Ácido, el cual excluye los inventarios del cálculo, dejando únicamente los activos más líquidos (efectivo y cuentas por cobrar). Un valor superior a 1 en el Test Ácido indica que la empresa puede cubrir sus deudas inmediatas sin depender de una sola venta adicional, lo que representa un margen de seguridad robusto frente a imprevistos del mercado.

### **4.2.2. Estructura de capital: El Ratio Deuda/Patrimonio**

Mientras la liquidez observa el corto plazo, los indicadores de endeudamiento analizan la arquitectura financiera de la empresa, el indicador estrella en este ámbito es el Debt/Equity Ratio, que compara la deuda total con el patrimonio neto aportado por los accionistas, es así que un coeficiente elevado indica que la empresa está operando con un alto apalancamiento, lo que potencia las ganancias en tiempos de bonanza pero multiplica las pérdidas en periodos de crisis.

La interpretación conjunta de estos indicadores permite al inversor construir una matriz de riesgo financiero. Una empresa ideal bajo este filtro presentaría:

1. Liquidez inmediata respaldada por un Test Ácido superior a la unidad (> 1)
2. Una estructura de capital equilibrada donde el Debt/Equity no comprometa la solvencia. (< 1)

El análisis de deuda y liquidez constituye el componente esencial de protección en el proceso de inversión. Mientras que el ROE y el P/E nos hablan de potencial de ganancia, el Quick Ratio y el Debt/Equity nos hablan de resiliencia. Un inversor internacional exitoso no solo busca empresas que crezcan, sino instituciones financieras sólidas capaces de mantener el equilibrio bajo presión. Una vez asegurada la solvencia, estamos listos para el último paso de nuestro sistema: el análisis cualitativo y las perspectivas de mercado, que darán el contexto final a todos los números analizados.

Una vez comprendida la importancia de la liquidez y la estructura de capital, el siguiente paso consiste en incorporar estos elementos dentro del proceso de filtrado, permitiendo depurar aún más el universo de empresas seleccionadas.

### **4.2.3. Aplicación del filtro - Etapa 7: Solidez Financiera y Liquidez**

Objetivo: Identificar empresas que, además de cumplir con los filtros de tamaño, eficiencia operativa, rentabilidad para el accionista, valoración razonable y calidad de márgenes, presentan una estructura financiera sólida y una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo. Para ello se utilizan dos indicadores clave: el Quick Ratio y la relación Debt/Equity.

Configuración del filtro en Finviz

Universo base:

Empresas que superaron los filtros anteriores:

Market Cap > 10B

ROA > 10%

ROE > 15%

P/E < 20

P/B < 3

Gross Margin > 20%

Operating Margin > 15%

Net Profit Margin > 10%

Nuevo filtro de solidez financiera:

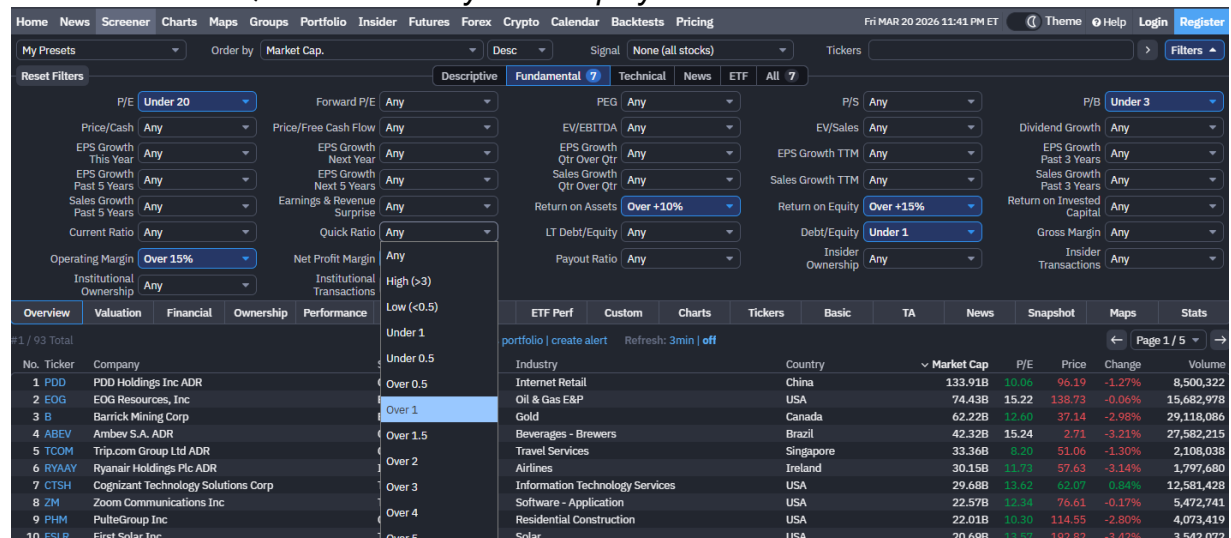
Quick Ratio > 1

Debt/Equity < 1

El Quick Ratio permite evaluar la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo utilizando sus activos más líquidos, mientras que el Debt/Equity muestra el nivel de apalancamiento financiero en relación con el capital propio.

Figura 8

Filtro en Finviz: Quick Ratio > 1 y Debt/Equity < 1



Nota: En la imagen se muestra cómo, dentro del Screener, se seleccionan los filtros Quick Ratio > 1 y Debt/Equity < 1, lo cual permite identificar empresas con adecuada liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo y un nivel de endeudamiento moderado, reflejando una estructura financiera más sólida y equilibrada (Autores, 2026).

Tabla 7

Empresas con Solidez Financiera y Liquidez Operativa

No.	Company	Market Cap	P/E	ROA	ROE	P/B	Gross Margin (Margen Bruto):	Operating Margin (Margen Operativo):	Net Profit Margin (Margen Neto):	Quick ratio	Deb t/Eq
1	PDD Holdings Inc ADR	133,91B	10,06	18,58%	29,98%	2,44	56,65%	22,11%	24,45%	2,36	0,03
2	EOG Resources, Inc	74,43B	15,22	10,06%	16,83%	2,50	40,75%	31,68%	22,00%	1,42	0,31
3	Barrick Mining Corp	62,22B	12,60	10,07%	19,64%	2,34	48,22%	46,90%	29,62%	2,33	0,18
4	Ambev S.A, ADR	42,32B	15,24	10,35%	17,42%	2,64	47,88%	22,73%	17,63%	0,73	0,04
5	Trip,com Group Ltd ADR	33,36B	8,20	11,91%	19,95%	1,49	80,72%	26,01%	52,33%	1,48	0,19

6	Ryanair Holdings Plc ADR	30,15B	11,73	14,68%	28,00%	2,93	21,79%	16,68%	15,04%	67,00%	0,17
7	Cognizant Technology Solutions Corp	29,68B	13,62	10,97%	15,16%	1,98	31,24%	15,89%	10,56%	2,14	0,08
8	Zoom Communications Inc	22,57B	12,34	16,56%	20,28%	2,31	77,02%	23,08%	39,03%	4,28	0,01
9	PulteGroup Inc	22,01B	10,30	12,53%	17,67%	1,70	26,30%	17,21%	12,82%	0,88	0,18
10	First Solar Inc	20,69B	13,57	12,01%	17,45%	2,17	40,88%	32,50%	29,28%	2,35	0,07

*Nota:* Datos obtenidos de (FINVIZ, 2026).

### Análisis de resultados

Al incorporar los indicadores de liquidez y endeudamiento como último filtro dentro del método, el análisis se orienta hacia la estabilidad financiera de las empresas seleccionadas, este paso resulta fundamental, ya que permite identificar compañías que no solo son eficientes y rentables, sino que además mantienen una estructura financiera equilibrada y una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Los resultados evidencian que la mayoría de las empresas presentan niveles reducidos de apalancamiento, destacando casos como PDD Holdings Inc ADR, Zoom Communications Inc y Cognizant Technology Solutions Corp, que muestran ratios de Debt/Equity muy bajos, lo que indica una baja dependencia del financiamiento externo y una mayor solidez patrimonial, en cuanto a la liquidez, varias empresas presentan valores elevados del Quick Ratio, como Zoom Communications Inc (4,28), PDD Holdings Inc ADR (2,36) y First Solar Inc (2,35, no obstante también se identifican algunas excepciones relevantes como Ambev S.A. ADR (0,73) y PulteGroup Inc (0,88) que presentan valores de Quick Ratio inferiores a 1, lo que podría indicar una menor capacidad de liquidez inmediata.

El filtro permite depurar de manera más rigurosa la selección de empresas, priorizando aquellas que combinan rentabilidad, eficiencia operativa, valoraciones razonables y una estructura financiera sólida y así se reduce la probabilidad de incorporar empresas con riesgos financieros elevados dentro de la cartera de inversión.

### Pregunta de reflexión

Si una empresa presenta altos niveles de rentabilidad, márgenes sólidos y además mantiene bajos niveles de endeudamiento, surge una cuestión relevante para el inversor:

¿Es preferible invertir en empresas con baja deuda y crecimiento más estable, o en compañías más apalancadas que podrían ofrecer mayores retornos, pero con un nivel de riesgo financiero superior?

La integración de los márgenes de rentabilidad con los indicadores de liquidez y endeudamiento permite al inversor evaluar no solo la capacidad de la empresa para generar beneficios, sino también su habilidad para sostenerlos en el tiempo, este bloque del filtro actúa como un mecanismo de validación estructural, asegurando que las compañías seleccionadas no solo sean eficientes y rentables, sino también financieramente sólidas, permitiendo avanzar hacia las etapas finales del análisis con un mayor nivel de confianza.



# CAPITULO 5

## CRECIMIENTO Y VALIDACIÓN DEL MERCADO

A faint, stylized illustration in the background shows a hand holding a globe. The globe has a dollar sign (\$) on it. The hand is positioned at the bottom, with fingers spread, supporting the globe from underneath. The entire scene is rendered in a light, monochromatic style against a textured, light-colored background.



## Crecimiento y validación del mercado

### 5.1. Crecimiento de ventas como indicador de desempeño y dinámica de mercado

Tras haber evaluado la calidad financiera, la estructura operativa y la solidez de las empresas, el análisis debe proyectarse hacia el futuro, es en esta etapa donde el inversor deja de observar únicamente lo que la empresa es para centrarse en lo que puede llegar a ser, mientras los indicadores analizados en capítulos anteriores reflejan el desempeño histórico y la situación actual de la organización, el crecimiento de ventas introduce una dimensión prospectiva que permite anticipar la evolución del negocio en el tiempo.

En este sentido el crecimiento no solo representa un aumento en los ingresos, sino que también constituye una señal del posicionamiento competitivo de la empresa así como su capacidad de adaptación al entorno y habilidad para capturar nuevas oportunidades dentro de su mercado.

#### 5.1.1. Definición y mecánica de la expansión comercial

El crecimiento de ventas mide la variación porcentual de los ingresos totales de un periodo respecto al anterior, es como el termómetro de la relevancia de la empresa para sus clientes, dado que su cálculo permite cuantificar la velocidad a la que el negocio se expande (Álvarez, 2017), es decir que este indicador permite observar no solo cuánto crece una empresa, sino también la consistencia de dicho crecimiento a lo largo del tiempo.

Es necesario considerar que este indicador no solo proporciona una cifra aislada, sino que permite identificar tendencias subyacentes, pues un crecimiento positivo y sostenido es señal de una empresa saludable que logra innovar, expandirse o capturar nuevos segmentos de mercado y por el contrario un crecimiento estancado o negativo, incluso en empresas con buenos ratios de rentabilidad suele ser el preludio de una pérdida de competitividad, una saturación del mercado o una incapacidad para adaptarse a cambios en la demanda.

Analizar la calidad del crecimiento es importante ya que no todos los incrementos en ventas reflejan una mejora estructural del negocio, pues factores como incrementos temporales en precios, condiciones excepcionales del mercado o ciclos económicos favorables pueden inflar los ingresos sin que exista un fortalecimiento real del modelo empresarial.

### **5.1.2.El Filtro cualitativo: Crecimiento orgánico vs inorgánico**

Es imperativo que el inversor diferencie el origen del crecimiento, el crecimiento orgánico, derivado del aumento en las ventas de productos existentes, la expansión geográfica o la mejora en la participación de mercado, es generalmente más valorado por su sostenibilidad y su relación directa con la eficiencia del modelo de negocio dado que este tipo de crecimiento refleja la capacidad real de la empresa para competir, innovar y generar valor sin depender de factores externos, lo que lo convierte en una señal positiva de fortaleza estructural.

El crecimiento inorgánico por otro lado obtenido a través de fusiones y adquisiciones, puede inflar las cifras de ingresos rápidamente, pero conlleva riesgos de integración, incremento del endeudamiento y posibles ineficiencias operativas, y es en estos casos, donde es fundamental contrastar el crecimiento con indicadores de rentabilidad y solvencia, para determinar si dicho incremento en ventas se traduce realmente en creación de valor, pues un crecimiento acelerado sin mejoras proporcionales en los márgenes o en el retorno sobre el capital puede indicar que la empresa está expandiéndose sin consolidar su eficiencia interna.

De igual manera el inversor debe evaluar si el crecimiento es rentable dado que un aumento en los ingresos acompañado de una disminución en los márgenes puede ser señal de que la empresa está sacrificando rentabilidad para ganar cuota de mercado, lo cual no siempre es sostenible en el largo plazo, y aunque este tipo de estrategia puede ser válida en fases iniciales de expansión o en industrias altamente competitivas, debe ser analizada con cautela, ya que un crecimiento basado exclusivamente en volumen sin control de costos puede deteriorar la salud financiera de la empresa.

Analizar la consistencia del crecimiento a lo largo del tiempo es importante, pues un crecimiento volátil o irregular puede reflejar dependencia de factores externos, ciclos económicos o decisiones estratégicas poco estables, mientras que un crecimiento sostenido y progresivo suele ser indicativo de una gestión sólida y de un modelo de negocio bien estructurado y es en este sentido donde el análisis histórico del crecimiento permite identificar patrones que ayudan a proyectar el comportamiento futuro de la empresa.

En definitiva, el crecimiento de ventas es el indicador que otorga perspectiva y profundidad al análisis fundamental mientras que los ratios de eficiencia y control financiero aseguran que la empresa “está bien gestionada”, el crecimiento sostenido demuestra que la empresa “tiene futuro”, la combinación de ambos enfoques permite al inversor identificar compañías que no solo presentan un desempeño sólido en el presente, sino que además cuentan con el potencial necesario para mantener y expandir su valor en el tiempo, consolidándose como opciones más atractivas dentro del proceso de inversión.

### **5.1.3. Aplicación del filtro - Etapa 8: Crecimiento en ventas**

Objetivo: Identificar empresas que, además de cumplir con los filtros de tamaño, eficiencia operativa, rentabilidad para el accionista, valoración razonable, calidad de márgenes y solidez financiera, presentan un crecimiento sostenido en sus ingresos. Este criterio permite incorporar una dimensión clave relacionada con el potencial de expansión futura de la empresa.

Configuración del filtro en Finviz

Universo base:

Empresas que superaron los filtros anteriores:

- Market Cap > 10B
- ROA > 10%
- ROE > 15%
- P/E < 20
- P/B < 3

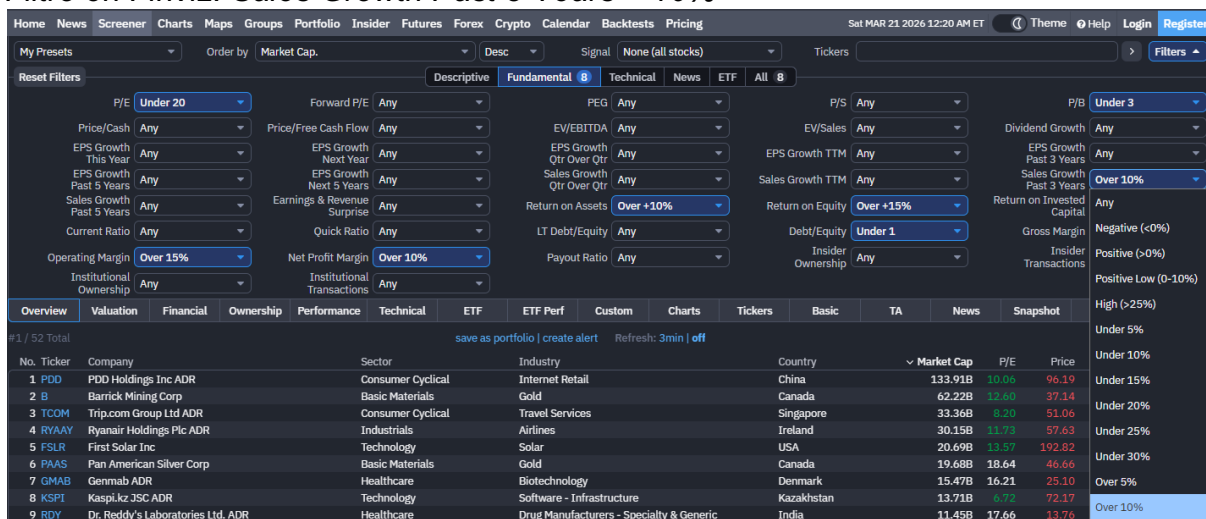
- Gross Margin > 20%
- Operating Margin > 15%
- Net Profit Margin > 10%
- Quick Ratio > 1
- Debt/Equity < 1

Nuevo filtro de crecimiento:

- Sales Growth Past 3 Years > 10%

El crecimiento de ventas a 3 años permite evaluar la capacidad de la empresa para expandir sus ingresos en el mediano plazo, reflejando dinamismo comercial, posicionamiento en el mercado y potencial de crecimiento sostenido.

**Figura 9**  
Filtro en Finviz: Sales Growth Past 3 Years > 10%



*Nota:* En la imagen se muestra cómo, dentro del **Screener**, se selecciona el filtro **Sales Growth Past 3 Years > 10%**, lo cual permite identificar empresas que han mantenido un crecimiento sostenido de sus ingresos en los últimos tres años (Autores, 2026).

**Tabla 8**  
Empresas con crecimiento sostenido en ventas (3 años)

No.	Company	Market Cap	P/E	ROA	ROE	P/B	Gross Margin (Margen Bruto):	Operating Margin (Margen Operativo):	Net Profit Margin (Margen Neto):	Quick ratio	Debt/ Eq	Incremento en ventas 3 años
1	PDD Holdings Inc ADR	133,91B	10,06	18,58%	29,98%	2,36	56,65%	22,11%	24,45%	2,36	0,03	55,45%
2	Barrick Mining Corp	62,22B	12,68	10,07%	19,64%	2,33	48,22%	46,90%	29,62%	2,33	0,18	15,10%

3	Trip.com Group Ltd ADR	33,36B	8,2	11,91%	19,95%	1,4	80,72%	26,01%	52,33%	1,48	0,19	33,61%
4	Ryanair Holdings Plc ADR	30,15B	1,73	14,68%	28,00%	2,93	21,79%	16,68%	15,04%	67,00%	0,17	39,00%
5	First Solar Inc	20,69B	1,357	12,01%	17,45%	2,17	40,88%	32,50%	29,28%	2,35	0,07	25,84%
6	Pan American Silver Corp	19,68B	1,84	11,54%	16,72%	2,81	37,66%	32,27%	27,02%	1,97	0,12	34,28%
7	Genmab ADR	15,47B	1,621	10,04%	17,65%	2,65	93,60%	33,61%	25,91%	2,01	0,93	22,11%
8	Kaspi.kz JSC ADR	13,71B	6,72	10,89%	52,77%	2,79	-	32,95%	26,56%	-	0,15	39,77%
9	Dr. Reddy's Laboratories Ltd, ADR	11,45B	1,76	11,67%	17,72%	2,77	58,63%	17,95%	16,38%	1,38	0,18	10,19%
10	Iamgold Corp	9,46B	1,45	10,96%	17,65%	2,72	41,22%	38,91%	23,29%	1,02	0,18	43,79%

Nota: Datos obtenidos de (FINVIZ, 2026).

### Análisis de resultados

Al incorporar el crecimiento de ventas como último filtro dentro del método, el análisis se orienta hacia la capacidad de expansión de las empresas seleccionadas, los resultados evidencian que las empresas seleccionadas no solo presentan solidez financiera, eficiencia operativa y rentabilidad, sino también un crecimiento significativo en sus ingresos durante los últimos tres años, destaca PDD Holdings Inc ADR, con un crecimiento del 55,45%, lo que refleja una fuerte expansión de su modelo de negocio y una elevada demanda de sus servicios.

Empresas como Iamgold Corp (43,79%), Kaspi.kz JSC ADR (39,77%) y Ryanair Holdings Plc ADR (39,00%) muestran tasas de crecimiento elevadas, lo que indica una dinámica favorable en sus respectivos sectores, en un rango

intermedio se encuentran empresas como First Solar Inc (25,84%) y Genmab ADR (22,11%), que presentan un crecimiento consistente y sostenible, alineado con modelos de negocio eficientes y compañías como Barrick Mining Corp (15,10%) y Dr Reddy's Laboratories Ltd ADR (10,19%) muestran crecimientos más modestos pero cumplen con el criterio mínimo establecido, lo que sugiere estabilidad más que expansión acelerada, es así que este filtro identifica empresas que no solo son rentables en el presente, sino que también muestran señales claras de crecimiento futuro integrando tres dimensiones clave en el proceso de inversión: rentabilidad, solidez financiera y crecimiento.

Pregunta de reflexión

Si una empresa presenta altos niveles de rentabilidad, márgenes sólidos, una estructura financiera equilibrada y además un crecimiento sostenido en sus ventas, surge una cuestión clave para el inversor:

¿Se trata de una empresa con un crecimiento sostenible a largo plazo, o de una compañía que está atravesando una fase temporal de expansión dentro de su ciclo económico?

Una vez incorporada la dimensión del crecimiento dentro del análisis, el siguiente paso consiste en contrastar estos resultados con las expectativas del mercado, integrando la perspectiva de los analistas financieros como un elemento adicional de validación.

## **5.2. Validez de los análisis de expertos y el uso estratégico del target price**

En el ecosistema de la inversión, el análisis fundamental cuantitativo no opera en aislamiento, junto a los indicadores financieros y los datos contables, existe una dimensión adicional formada por las expectativas del mercado y las proyecciones realizadas por analistas profesionales, es así que analistas financieros de bancos de inversión, fondos institucionales y firmas de investigación dedican importantes recursos a estudiar empresas, industrias y contextos macroeconómicos, sin embargo sus opiniones no deben interpretarse

como verdades absolutas, sino como información complementaria que debe ser contrastada con los fundamentos reales de la empresa.

### **5.2.1. La anatomía del análisis de expertos**

Los informes elaborados por analistas financieros suelen basarse en modelos de valoración que combinan múltiples variables, entre ellas se encuentran los estados financieros de la empresa, indicadores de rentabilidad como el ROA o el ROE, métricas de valoración como el P/E ratio, así como factores macroeconómicos, tendencias sectoriales y perspectivas de crecimiento (Bedoya et al., 2024).

El valor de estos análisis radica en su capacidad para integrar información diversa que no siempre resulta evidente al observar únicamente los datos contables actuales, es así que los analistas suelen considerar cambios regulatorios, innovaciones tecnológicas, movimientos estratégicos de los competidores o transformaciones estructurales dentro de una industria, pero es necesario identificar las limitaciones inherentes a cualquier proyección financiera, pues toda estimación se construye a partir de supuestos que pueden verse alterados por eventos inesperados, como crisis económicas, cambios en las tasas de interés o disrupciones tecnológicas.

Por esta razón, la credibilidad de un análisis no depende únicamente de la reputación de la institución que lo publica, sino de su coherencia con la evolución real de los fundamentos empresariales, el inversor debe contrastar siempre estas proyecciones con indicadores como el crecimiento de ventas, la rentabilidad operativa y la solidez financiera que han sido analizados en los capítulos anteriores.

### **5.2.2. El Target Price como referencia de valoración**

Uno de los elementos más difundidos en los informes de analistas es el denominado Target Price o precio objetivo, este indicador representa la estimación del valor que una acción podría alcanzar en un horizonte temporal determinado, generalmente de doce meses.

El Target Price permite al inversor evaluar el potencial de revalorización de una acción en relación con su precio actual de mercado, dado que si el precio objetivo

promedio es significativamente superior al precio actual, se interpreta que existe un potencial de crecimiento, por el contrario, si el precio objetivo se encuentra cercano o incluso por debajo del precio actual, el mercado puede estar anticipando un crecimiento limitado o incluso una posible corrección (Masadeh et al., 2023).

Para utilizar el Target Price de manera adecuada, es preferible considerar el consenso de varios analistas en lugar de apoyarse en una sola estimación, un precio objetivo derivado del promedio de múltiples evaluaciones suele ofrecer una visión más equilibrada, ya que atenúa la influencia de sesgos individuales o proyecciones extremas.

### **5.2.3. Interpretación estratégica del Target Price**

El Target Price no debe interpretarse como una predicción exacta del comportamiento futuro del precio de una acción, sino como una referencia probabilística basada en escenarios proyectados, en este sentido, su utilidad radica más en la dirección de la estimación que en el valor puntual, pues cuando el precio objetivo promedio es superior al precio actual, se puede inferir que el mercado mantiene expectativas positivas respecto al crecimiento de la empresa, sin embargo, esta señal debe analizarse en conjunto con los fundamentos financieros previamente evaluados.

Un alto potencial de revalorización sin respaldo en indicadores como el ROE, el crecimiento de ventas o los márgenes operativos puede reflejar un exceso de optimismo por parte de los analistas y por el contrario, cuando el Target Price es cercano o inferior al precio actual, puede indicar que el mercado percibe limitaciones en el crecimiento futuro o riesgos asociados al modelo de negocio, lo que obliga al inversor a cuestionar si la empresa se encuentra correctamente valorada o si existe una posible sobrevaloración.

De esta manera, el Target Price actúa como un complemento del análisis fundamental, permitiendo contrastar la percepción del mercado con la realidad financiera de la empresa.

### **5.2.4. Sesgos y limitaciones en las proyecciones de analistas**

A pesar de la utilidad de las proyecciones de analistas, no se encuentran exentas de sesgos y entre los más comunes se encuentran el exceso de optimismo en mercados alcistas, la tendencia a ajustar proyecciones con retraso ante cambios en el entorno económico y la influencia de conflictos de interés en instituciones financieras que mantienen relaciones comerciales con las empresas analizadas, de igual manera algunos modelos utilizados para estimar el Target Price dependen de supuestos sobre crecimiento, tasas de descuento y condiciones macroeconómicas, los cuales pueden variar significativamente ante eventos imprevistos y es por esta razón que el inversor debe interpretar estas estimaciones como escenarios posibles y no como certezas.

El análisis crítico de estas proyecciones implica cuestionar la coherencia entre las expectativas del mercado y los resultados reales de la empresa, permitiendo identificar posibles divergencias que pueden representar oportunidades o riesgos dentro del proceso de inversión.

### **5.2.5. Integración del target price dentro del filtro del inversor**

Dentro del método propuesto en este libro, el Target Price no actúa como un filtro inicial sino como una herramienta de validación final que permite contrastar los resultados obtenidos a partir del análisis cuantitativo, pues si una empresa que cumple con criterios de tamaño, eficiencia, rentabilidad, valoración, solidez financiera y crecimiento, y que además presenta un Target Price superior a su precio actual, puede ser considerada como una oportunidad potencial en la medida en que existe una convergencia entre los fundamentos financieros y las expectativas del mercado.

El inversor debe mantener una postura crítica ante lo antes mencionado pues una coincidencia entre ambos factores no elimina el riesgo, sino que reduce la probabilidad de error dentro de un proceso estructurado de toma de decisiones y es en este sentido que el Target Price no sustituye el análisis fundamental, sino que lo complementa, cerrando el ciclo de evaluación y permitiendo al inversor tomar decisiones más informadas y coherentes con el entorno del mercado.

## 5.2.6. Aplicación del filtro - Etapa 9: Validación del Consenso del Mercado (Target Price)

**Objetivo:** Contrastar los resultados obtenidos mediante el análisis fundamental con las expectativas del mercado reflejadas en las proyecciones de los analistas financieros.

El Target Price se utiliza como una herramienta de validación externa que permite evaluar si las empresas seleccionadas por el método del filtro también presentan un potencial de revalorización según el consenso de especialistas del mercado.

Configuración del filtro en Finviz

Universo base

Market Cap > 10B

ROA > 10%

ROE > 15%

P/E < 20

P/B < 3

Gross Margin > 20%

Operating Margin > 15%

Net Profit Margin > 10%

Quick Ratio > 1

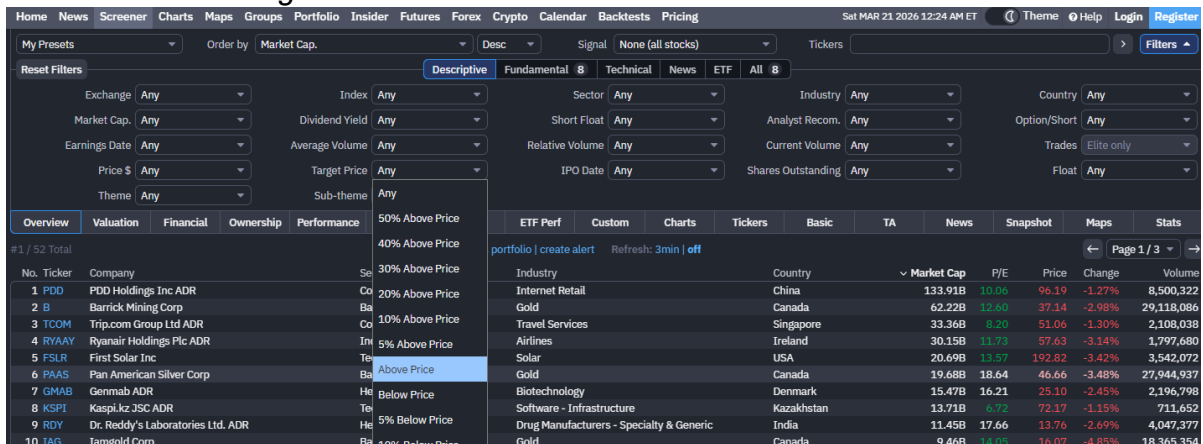
Debt/Equity < 1

Sales growth past 3 years > 10%

Validación de expectativas de mercado

Target Price → Above Price

**Figura 10**  
Filtro en Finviz: Target Price → Above Price



Nota: En la imagen se muestra cómo, dentro del *Screener*, se selecciona la pestaña *Descriptive* y posteriormente, en la opción *Target Price*, se elige *Above Price*, lo cual permite identificar empresas cuyo precio objetivo estimado por los analistas es superior al precio actual de mercado (Autores, 2026).

### Resultados del filtro

Al aplicar de manera secuencial todos los criterios del Filtro del Inversor, el universo inicial compuesto por miles de empresas listadas en los mercados internacionales se reduce de forma significativa.

La siguiente tabla presenta el top 10 de un total de 45 empresas que cumplen con los filtros.

**Tabla 9**  
*Empresas seleccionadas tras aplicar el Filtro del Inversor*

No.	Company	Sector	Industry	Country	Price
1	PDD Holdings Inc ADR	Consumer Cyclical	Internet Retail	China	96,19
2	Barrick Mining Corp	Materials	Gold	Canada	37,14
3	Trip,com Group Ltd ADR	Consumer	Travel Services	Singapore	51,06
4	Ryanair Holdings Plc ADR	Industrials	Airlines	Ireland	57,63
5	First Solar Inc	Technology	Solar	USA	192,82
6	Pan American Silver Corp	Materials	Gold	Canada	46,66
7	Genmab ADR	Healthcare	Biotechnology	Denmark	25,10
8	Kaspi,kz JSC ADR	Technology	Software - Infrastructure	Kazakhstan	72,17
9	Dr, Reddy's Laboratories Ltd, ADR	Healthcare	Drug Manufacturers - Specialty & Generic	India	13,76
10	Iamgold Corp	Materials	Gold	Canada	16,07

Nota: La tabla presenta las 10 primeras empresas que cumplen con todos los criterios establecidos en el método del *Filtro del Inversor*, incluyendo tamaño, rentabilidad, eficiencia operativa, valoración, solidez financiera, crecimiento en ventas y expectativas positivas del mercado (Target Price superior al precio actual) (Autores, 2026).

### Interpretación de los resultados

La tabla anterior presenta un conjunto de empresas que han superado de manera integral los criterios establecidos en el método del Filtro del Inversor, mismas que no solo destacan por sus niveles de rentabilidad, eficiencia operativa, valoración razonable y solidez financiera, sino que además han sido seleccionadas bajo la premisa de contar con expectativas favorables en el mercado.

Una vez que el proceso de filtrado ha reducido el universo de inversión a un grupo más manejable, el análisis entra en una fase más estratégica, donde variables cualitativas y de contexto adquieren mayor relevancia en la toma de decisiones, en este sentido, factores como el sector económico, la industria específica, el país de origen y el precio actual de la acción permiten complementar el análisis cuantitativo previo:

El sector permite identificar tendencias estructurales dentro de la economía global, la industria proporciona una visión más específica del modelo de negocio, el país de origen introduce un componente relevante asociado al entorno económico, político y regulatorio, el precio de la acción permite evaluar la accesibilidad de la inversión y compararla con el potencial de crecimiento esperado, siendo un factor clave para la gestión del capital disponible.

En conjunto, esta etapa permite al inversor pasar de un análisis puramente cuantitativo a una evaluación más integral, en la cual se consideran tanto los fundamentos financieros como el contexto en el que opera cada empresa y de esta manera, es posible construir una cartera más equilibrada, alineada con los objetivos de inversión, el horizonte temporal y el nivel de diversificación deseado.

### Pregunta de reflexión

Si una empresa supera todos los filtros fundamentales del método y además presenta un Target Price superior a su precio actual, surge una cuestión relevante para el inversor:

¿Estamos frente a una oportunidad en la que los fundamentos empresariales y las expectativas del mercado convergen, o existe el riesgo de que el consenso de analistas esté sobreestimando el crecimiento futuro de la empresa?

### Cierre del método

Con este capítulo concluye el sistema del Filtro del Inversor, a lo largo de esta obra se han desarrollado herramientas que permiten evaluar el tamaño, la eficiencia operativa, la rentabilidad, la solvencia financiera y la valoración de una empresa dentro de los mercados internacionales.

Uno de los principales aportes de este método consiste en transformar un universo extremadamente amplio de inversión en un conjunto manejable de alternativas, se debe considerar que en los mercados globales existen más de diez mil empresas cotizadas, lo que hace prácticamente imposible analizarlas de manera individual sin una metodología estructurada.

Sin embargo, al aplicar de forma secuencial los criterios desarrollados en este libro desde la capitalización bursátil, rentabilidad, valoración, márgenes operativos, solidez financiera hasta la validación mediante el Target Price, el conjunto de compañías potenciales se reduce en este caso a 45 empresas que cumplen simultáneamente con todos los filtros establecidos, pero claro este resultado no pretende señalar automáticamente cuál es la mejor empresa para invertir, sino reducir significativamente el campo de análisis, permitiendo que el inversor concentre su atención en un grupo de compañías con fundamentos financieros sólidos.

A partir de este punto, el analista debe complementar los resultados obtenidos con factores cualitativos, contexto económico, tendencias sectoriales y expectativas de mercado antes de tomar una decisión definitiva de inversión.



# CAPITULO 6

## **INTEGRACIÓN DEL FILTRO Y SELECCIÓN FINAL DE EMPRESAS**



## **Integración del filtro y selección final de empresas**

Una vez que el proceso de filtrado ha permitido identificar un conjunto reducido de empresas con fundamentos financieros sólidos, el siguiente paso consiste en integrar estos resultados dentro de un análisis más amplio, incorporando factores cualitativos y contextuales que influyen en la decisión final de inversión.

### **6.1. Validación cualitativa y factores exógenos en la decisión final de inversión**

El éxito de una corporación en los mercados internacionales no es exclusivamente el resultado de una gestión eficiente o de una estructura financiera sólida, existe una dimensión externa, a menudo impredecible, donde factores exógenos generan condiciones que pueden acelerar drásticamente el crecimiento o redefinir la posición competitiva de una empresa. Estos eventos, que en la literatura estratégica se denominan "golpes de suerte" o *Black Swan events*, representan la intersección entre la preparación interna de la organización y una oportunidad externa no planificada (Juárez, 2024). Este capítulo explora cómo identificar estos factores y cómo integrarlos en el análisis fundamental cualitativo.

#### **6.1.1. Anatomía de los factores exógenos y el valor estratégico**

Se define como un factor cualitativo de oportunidad a cualquier evento externo que proporciona ventajas competitivas temporales o permanentes y que no depende de la gestión interna, aunque su aprovechamiento sí requiere de una visión estratégica superior, estos eventos pueden variar desde cambios regulatorios drásticos y subsidios gubernamentales, hasta crisis globales o emergencias sanitarias que alteran el comportamiento del consumidor de forma permanente (Terán-Guerrero et al., 2023)

Para el inversor, el desafío reside en distinguir si el incremento en el valor de mercado o en las ventas es un fenómeno puramente coyuntural o si la empresa ha logrado "anclar" esa ventaja externa a su modelo de negocio, la clave no es

la suerte en sí misma, sino la capacidad de la empresa para actuar como un receptor preparado para ese estímulo externo.

### **6.1.2. Estudio de Caso: Moderna y el Catalizador Pandémico**

El caso de la biotecnológica Moderna durante la crisis del COVID-19 es un ejemplo paradigmático de cómo un evento exógeno transforma una trayectoria empresarial, antes de la pandemia, Moderna era una empresa con una tecnología prometedora pero sin productos comerciales masivos, pero la emergencia sanitaria actuó como un catalizador extraordinario (Drew, 2026)

El crecimiento acelerado de la empresa puede explicarse por la convergencia tecnológica que permitió que la compañía, al contar previamente con plataformas de ARNm desarrolladas, respondiera de manera casi inmediata ante el virus, de igual manera la existencia de una demanda global inelástica, impulsada por la urgencia de una solución sanitaria, eliminó las barreras tradicionales de entrada al mercado sumado a un apoyo institucional sin precedentes, reflejado en contratos de compra anticipada y subsidios estatales que posibilitaron escalar la producción a una velocidad inusual en condiciones normales y finalmente, la validación de marca, derivada de la alta visibilidad mediática a nivel mundial, fortaleció la confianza del mercado y se tradujo en un crecimiento exponencial de su capitalización bursátil.

### **6.1.3. Implicaciones para el Filtro del Inversor**

El analista fundamental debe ser cauteloso al evaluar empresas que han experimentado estos saltos cuánticos de valor, estos eventos suelen reflejarse en una rentabilidad temporal excepcionalmente alta y en valoraciones de analistas que proyectan el crecimiento reciente hacia el infinito.

Sin embargo, el filtro cualitativo exige preguntarse: ¿qué quedará de esta empresa cuando el factor exógeno desaparezca? Si la empresa utiliza el capital obtenido durante su "golpe de suerte" para diversificar, innovar y fortalecer su solvencia, el evento habrá servido para crear una ventaja competitiva sostenible, si por el contrario, la administración no logra capitalizar la oportunidad para mejorar su estructura interna, el activo volverá eventualmente a sus niveles

medios de rentabilidad, decepcionando a los inversores que entraron en el pico de la euforia.

En definitiva, los factores cualitativos y los eventos exógenos son los amplificadores de la planificación estratégica, aunque estos fenómenos no son replicables ni predecibles, su análisis permite comprender la resiliencia y la capacidad de reacción de una empresa.

Un inversor sofisticado no busca empresas que tengan suerte; busca empresas que tengan la infraestructura, la tecnología y la audacia necesaria para que, cuando la suerte llegue, estén en la posición perfecta para capturarla, con este análisis cualitativo, completamos el sistema de "El Filtro del Inversor", integrando el rigor de los números con la volatilidad del mundo real.

Una vez incorporado el análisis cualitativo dentro del proceso de evaluación, es posible consolidar todos los elementos desarrollados a lo largo de este libro en una metodología estructurada de selección de empresas.

#### **6.1.4. Identificación práctica de factores exógenos**

El análisis fundamental requiere una postura prudente cuando se examinan empresas que han atravesado incrementos abruptos en su valoración, ya que estos episodios suelen ir acompañados de niveles de rentabilidad atípicamente elevados y de estimaciones optimistas por parte de analistas que en muchos casos prolongan de manera indefinida las tasas recientes de crecimiento, lo que implica que no siempre se distingue entre desempeño coyuntural y capacidad estructural.

Desde una perspectiva más cualitativa, resulta necesario ir más allá de los datos inmediatos y cuestionar la sostenibilidad de dichos resultados, particularmente al considerar qué ocurrirá cuando el factor externo que impulsó ese crecimiento deje de estar presente, bajo esta lógica si la organización logra canalizar los recursos obtenidos hacia procesos de diversificación, innovación o fortalecimiento financiero, es probable que transforme ese episodio en una ventaja competitiva duradera, mientras que una gestión incapaz de consolidar mejoras internas tenderá a devolver a la empresa a niveles promedio de desempeño, generando frustración en quienes invirtieron durante momentos de

sobrevaloración, lo que sugiere que la clave no está en el evento, sino en la respuesta estratégica.

En este contexto, los elementos cualitativos y los factores exógenos pueden entenderse como catalizadores que potencian o evidencian la efectividad de la planificación estratégica, aunque su carácter impredecible y no replicable obliga a analizarlos con cautela, no obstante su estudio ofrece indicios relevantes sobre la resiliencia organizacional y la capacidad de adaptación frente a escenarios cambiantes, lo cual permite inferir que no se trata de ignorarlos, sino de interpretarlos correctamente.

De ahí que un inversor con mayor nivel de sofisticación no centre su atención en empresas que simplemente han tenido eventos favorables, sino en aquellas que cuentan con estructuras sólidas, capacidades tecnológicas y criterios de decisión suficientemente desarrollados como para aprovechar contextos excepcionales cuando estos se presentan, lo que implica que la “suerte” solo se convierte en valor cuando encuentra una organización preparada para capturarla.

A partir de esta integración del análisis cualitativo, el proceso de evaluación empresarial puede articularse de manera más completa, permitiendo reunir los distintos enfoques abordados en una metodología coherente y estructurada para la selección de inversiones, lo que permite entender que el verdadero valor del sistema radica en la combinación entre el rigor cuantitativo y la interpretación del entorno.

### **6.1.5. Riesgos asociados a la dependencia de factores externos**

Aunque ciertos elementos externos pueden actuar como catalizadores del crecimiento empresarial, su influencia no siempre es saludable en el largo plazo, ya que cuando ese impulso proviene de condiciones difíciles de sostener, la organización corre el riesgo de desarrollar una dependencia que compromete su estabilidad futura, de ahí que una empresa fuertemente atada a contextos favorables ajenos a su estructura interna puede experimentar caídas bruscas en su rendimiento una vez que dichas condiciones dejan de existir, lo que sugiere que no todo crecimiento observable es necesariamente sólido ni replicable

Desde esta perspectiva, el inversor se ve obligado a ir más allá de los resultados visibles y cuestionar la naturaleza del crecimiento, es decir, discernir si este se origina en capacidades internas consistentes o si responde a un entorno circunstancialmente favorable, lo que implica prestar atención a señales como la regularidad en los ingresos, el grado de diversificación operativa y la capacidad de adaptación e innovación, factores que permiten entender si la empresa posee fundamentos suficientes para sostener su desempeño sin apoyarse en estímulos externos, lo cual permite inferir que la calidad del crecimiento es tan relevante como su magnitud

Bajo esta lógica, examinar de forma crítica estos elementos no solo aporta claridad al proceso de inversión, sino que también reduce la probabilidad de tomar decisiones influenciadas por dinámicas pasajeras o por el entusiasmo colectivo que suele surgir en contextos de alta visibilidad mediática, lo que implica que una evaluación más reflexiva actúa como un filtro frente a sesgos de corto plazo y percepciones infladas del mercado.

### **6.1.6. Integración del análisis cualitativo en la decisión final**

El análisis cualitativo se configura como la instancia final dentro del proceso de evaluación, en la que los resultados numéricos dejan de ser suficientes por sí solos y pasan a ser reinterpretados a la luz del contexto en el que la empresa desarrolla sus operaciones, lo que implica incorporar elementos como las condiciones macroeconómicas, la dinámica competitiva del sector, las decisiones estratégicas adoptadas por la organización y aquellos factores externos que podrían incidir en su desempeño a futuro, lo que sugiere que el valor de los datos aumenta cuando se los entiende dentro de su entorno real

A diferencia de los indicadores financieros, que presentan una lectura más directa y estructurada, los componentes cualitativos demandan una mirada más reflexiva, donde no basta con observar cifras sino que se requiere interpretar señales, evaluar escenarios y ponderar variables que no siempre son medibles con precisión, de ahí que la experiencia acumulada, el criterio analítico y la capacidad de contextualización del inversor adquieren un peso determinante en esta etapa, lo que permite entender que el análisis no es solo técnico, sino también interpretativo

Es necesario considerar que la decisión de inversión deja de depender exclusivamente de resultados cuantitativos y se construye a partir de la coherencia entre fundamentos financieros sólidos y un entorno que favorezca su sostenibilidad, lo que implica seleccionar empresas que no solo evidencian buenos indicadores en el presente, sino que además cuentan con una posición estratégica capaz de sostener su desempeño frente a escenarios cambiantes, lo cual permite inferir que la verdadera fortaleza radica en la combinación entre números y contexto.

### **6.1.7. Síntesis del Método del “Filtro del Inversor”**

El proceso de selección de empresas presentado a lo largo de este libro puede resumirse en una secuencia lógica de pasos que permiten reducir el universo de acciones disponibles hasta identificar aquellas compañías que presentan fundamentos financieros sólidos y perspectivas de crecimiento sostenibles.

Este proceso, denominado “Algoritmo del Inversor”, no constituye una fórmula automática de inversión, sino una metodología estructurada que permite tomar decisiones informadas y minimizar riesgos mediante un análisis sistemático y no debe interpretarse como una simple enumeración de indicadores, sino como un sistema integrado de evaluación progresiva, dado que cada paso del filtro cumple una función específica dentro del proceso de toma de decisiones, donde los primeros criterios actúan como mecanismos de depuración del universo de inversión, mientras que los últimos permiten validar la calidad, sostenibilidad y proyección futura de las empresas seleccionadas, en este sentido el valor del método no radica en cada indicador de forma aislada, sino en la coherencia que se genera al aplicarlos de manera secuencial.

**Paso 1: Selección inicial por tamaño y estabilidad**

Identificar empresas con una capitalización bursátil significativa.

Criterio orientativo:

Market Cap > 10B

Esto permite concentrarse en compañías con mayor estabilidad financiera, liquidez bursátil y trayectoria en el mercado.

### Paso 2: Evaluación de eficiencia operativa

Analizar la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus activos.

Indicador principal:

ROA (Return on Assets)

Criterio orientativo:

ROA > 10%

Un ROA elevado indica una gestión eficiente de los recursos de la empresa.

### Paso 3: Rentabilidad para el accionista

Evaluar la capacidad de la empresa para generar valor a partir del capital propio.

Indicador principal:

ROE (Return on Equity)

Criterio orientativo:

ROE > 15%

Este indicador refleja la rentabilidad obtenida por los accionistas.

### Paso 4: Evaluación de la valoración de mercado

Analizar si el precio de la acción es razonable en relación con sus beneficios.

Indicador principal:

P/E Ratio

Criterio orientativo:

P/E < 20

Este filtro ayuda a evitar pagar precios excesivos por empresas rentables.

### Paso 5: Valoración patrimonial

Comparar el precio de mercado de la empresa con su valor contable.

Indicador principal:

Price to Book (P/B)

Criterio orientativo:

$P/B < 3$

Este indicador permite detectar empresas cuyo precio no está excesivamente alejado de sus activos netos.

Paso 6: Calidad de las ganancias

Evaluar la eficiencia del modelo de negocio mediante los márgenes de rentabilidad.

Indicadores clave:

- Gross Margin > 20%
- Operating Margin > 15%
- Net Profit Margin > 10%

Estos indicadores reflejan la capacidad de la empresa para convertir ventas en beneficios reales.

Paso 7: Solidez financiera

Analizar la liquidez y el nivel de endeudamiento de la empresa.

Indicadores clave:

- Quick Ratio > 1
- Debt/Equity < 1

Esto permite identificar empresas con estructuras financieras saludables y menor riesgo financiero.

Paso 8: Crecimiento de ventas (visión futura)

Evaluar la capacidad de la empresa para expandir sus ingresos en el tiempo.

Indicador clave:

Sales Growth Past 3 Years

Criterio orientativo:

Sales Growth Past 3 Years > 10%

Este filtro introduce una dimensión prospectiva en el análisis, permitiendo identificar empresas con crecimiento sostenido y potencial de expansión en el mediano plazo.

Paso 9: Validación del consenso del mercado

Contrastar los resultados del análisis fundamental con las expectativas de los analistas.

Indicador complementario:

Target Price > Precio actual

Este paso permite identificar empresas que, además de presentar fundamentos sólidos, poseen potencial de revalorización según el consenso del mercado.

En este punto, el proceso ha reducido el universo de inversión desde más de 10.000 empresas a un grupo significativamente más manejable de 45 facilitando la toma de decisiones basada en criterios objetivos y estructurados.

Paso 10: Evaluación cualitativa final

Antes de tomar una decisión de inversión, el analista debe considerar factores externos que pueden influir en el desempeño futuro de la empresa, tales como el entorno macroeconómico, la industria, la competencia y la estrategia corporativa.

Entre ellos:

- Contexto económico global
- Cambios regulatorios
- Innovaciones tecnológicas
- Dinámica competitiva del sector
- Eventos exógenos inesperados

### **6.1.8. Interpretación integral del proceso de filtrado**

La aplicación del filtro del inversor disciplinado no debe entenderse como un proceso rígido, sino como una herramienta flexible que permite adaptar el análisis a diferentes contextos de mercado, pues en entornos de alta volatilidad, por ejemplo, los criterios de solvencia y liquidez adquieren mayor relevancia, mientras que, en mercados en expansión, el crecimiento y la innovación pueden convertirse en factores determinantes.

Asimismo, es importante reconocer que no todas las empresas cumplirán con la totalidad de los criterios establecidos, por lo que el inversor debe priorizar aquellos indicadores que mejor se ajusten a su estrategia y horizonte de inversión. En este sentido, el filtro no busca eliminar completamente el riesgo, sino gestionarlo de manera inteligente.

La verdadera fortaleza del método radica en su capacidad para reducir la incertidumbre mediante un proceso estructurado, permitiendo al inversor tomar decisiones fundamentadas en datos, pero complementadas con criterio y análisis contextual.

### **6.1.9. Principio fundamental del método**

El algoritmo del inversor disciplinado no busca predecir el mercado con certeza, sino reducir la probabilidad de error mediante un proceso estructurado de análisis.

Una empresa que supera todas las etapas del filtro presenta, en términos generales:

- Solidez financiera
- Eficiencia operativa
- Rentabilidad para el accionista
- Valoración razonable
- Perspectivas de crecimiento

### **6.1.10. Limitaciones del método**

A pesar de su utilidad, el método del filtro del inversor presenta ciertas limitaciones que deben ser consideradas, en primer lugar, los indicadores financieros se basan en información histórica, por lo que no siempre reflejan cambios futuros en el entorno económico o en la dinámica del sector, en segundo lugar, la disponibilidad y calidad de los datos pueden variar según la empresa o el mercado, lo que puede afectar la precisión del análisis y es por ello, el inversor debe complementar este enfoque con una visión crítica, evitando depender exclusivamente de los resultados del filtro y considerando siempre factores cualitativos, tendencias del mercado y posibles escenarios futuros.

### **6.1.11. Reflexión final**

La inversión exitosa no depende únicamente de identificar buenas empresas, sino de mantener una disciplina constante en el proceso de análisis y en la gestión del riesgo, por ello, el método presentado en esta obra debe aplicarse siempre junto con:

- Una visión de inversión de largo plazo

Permite reducir el impacto de la volatilidad de corto plazo y enfocarse en el crecimiento sostenido del valor de la empresa a lo largo del tiempo.

- Paciencia ante la volatilidad del mercado

Los movimientos del mercado no siempre reflejan el valor real de una empresa, por lo que mantener una postura disciplinada evita decisiones impulsivas.

- Una adecuada diversificación de la cartera

Distribuir el capital en diferentes sectores y activos reduce el riesgo específico y mejora la estabilidad del portafolio.

- Una gestión prudente del capital disponible

Evita la sobreexposición en una sola inversión y permite mantener liquidez para aprovechar nuevas oportunidades.

- Análisis de tendencias del mercado

Permite identificar patrones, ciclos económicos y cambios estructurales que pueden influir en el desempeño futuro de las inversiones.

- Opinión y consenso del mercado

Complementa el análisis fundamental al incorporar la perspectiva de analistas e inversores institucionales, ayudando a validar decisiones.



**REFERENCIAS  
BIBLIOGRÁFICAS**



## Referencias Bibliográficas

- Alpha Spread. (2026). *Alpha Spread—Stock Valuation Platform*. Www.Alphaspread.Com. <https://www.alphaspread.com>
- Álvarez, I. (2017). *Finanzas estratégicas y creación de valor* (5.ª ed.). Ecoe Ediciones.
- Ariasanaya, R. M. del C. (2022). *Análisis e interpretación de los estados financieros* (5.ª ed.). Trillas.
- Bedoya, M., Córdova, A., Sánchez, A., & Zurita, P. (2024). Análisis fundamental y técnico de las empresas que cotizan en la bolsa de Nueva York. *Revista Ciencia UNEMI*, 17(Extra 46), 66-82.
- Damodaran, A. (2025). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset* (4.ª ed.). John Wiley & Sons.
- Drew. (2026). *Caso Moderna: Innovación acelerada y biotecnología disruptiva*. <https://blog.wearedrew.co/caso-de-estudio/caso-moderna-innovacion-acelerada-y-biotecnologia-disruptiva>
- Echevarría, A. (2024). *Economistas*. <https://privado.cemad.es/revistas/online/Revistas/ECO-188.pdf/204>
- Einstein, B. (2026). *Cómo y por qué calcular el retorno sobre el capital (ROE)*. <https://online.hbs.edu/blog/post/return-on-equity-formula>
- Finviz. (2026). *Stock Screener—Overview* marketcap. <https://finviz.com/screener.ashx?v=111&o=-marketcap>
- FINVIZ. (2026a). Finviz - Stock Screener. <https://finviz.com/>
- FINVIZ. (2026). Stock Screener - Overview ROA o10 marketcap. [https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=fa\\_roa\\_o10&ft=2&o=-marketcap](https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=fa_roa_o10&ft=2&o=-marketcap)
- FINVIZ. (2026). ROAROE. [https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=fa\\_roa\\_o10%2Cfa\\_roe\\_o10&ft=2&o=-marketcap](https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=fa_roa_o10%2Cfa_roe_o10&ft=2&o=-marketcap)
- FINVIZ. (2026). PE Ratio. [https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=fa\\_pe\\_u20%2Cfa\\_roa\\_o10%2Cfa\\_roe\\_o10&ft=2&o=-marketcap](https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=fa_pe_u20%2Cfa_roa_o10%2Cfa_roe_o10&ft=2&o=-marketcap)
- FINVIZ. (2026). Pbook. <https://finviz.com/quote.ashx?t=FSLR&ty=c&p=d&b=1>
- FINVIZ. (2026). Stock Screener - Overview o20 o10 o15 u3 u20 o10 o10 marketcap Margen. [https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=fa\\_grossmargin\\_o20%2Cfa\\_netmargin\\_o10%2Cfa\\_opermargin\\_o15%2Cfa\\_pb\\_u3%2Cfa\\_pe\\_u20%2Cfa\\_roa\\_o10%2Cfa\\_roe\\_o10&ft=2&o=-marketcap](https://finviz.com/screener.ashx?v=111&f=fa_grossmargin_o20%2Cfa_netmargin_o10%2Cfa_opermargin_o15%2Cfa_pb_u3%2Cfa_pe_u20%2Cfa_roa_o10%2Cfa_roe_o10&ft=2&o=-marketcap)
- Graham, B. (2019). *El inversor inteligente* (1.ª ed.). HarperCollins.

- GuruFocus. (2026). *GuruFocus | Stock Market Research, Data and Tools*. <https://www.gurufocus.com/>
- Herrera, J. (2024). *Entender el mercado de valores: Manual completo para principiantes: Todo lo que necesita saber para iniciarse en la Bolsa*. BoD – Books on Demand.
- Juárez, G. S. (2024). Antifragilidad de eventos Black Swan en los mercados mexicanos. *Panorama Económico*, 20(41). <https://doi.org/10.29201/pe-ipn.v20i41.195>
- Koyfin. (2026). *Comprehensive financial data analysis*. Koyfin. <https://www.koyfin.com/>
- Krissansen, J. (2026). *Return on assets (ROA): Definition, Formula, and Examples*. <https://www.bill.com/learning/return-on-assets>
- Macrotrends. (2026). *Macrotrends | The Long Term Perspective on Markets*. <https://www.macrotrends.net>
- Masadeh, A., Jrairah, T., & Almasria, N. (2023). The Impact of Applying the Target Cost Approach on Products' Structure (Products Pricing, Development and Quality). *International Journal of Professional Business Review: Int. J. Prof.Bus. Rev.*, 8(6), 18.
- Morningstar. (2026, marzo 13). *Empowering Investor Succes*. <https://www.morningstar.com/>
- Robinhood. (2026). *Robinhood: 24/5 Commission-Free Stock Trading & Investing*. Robinhood. <https://robinhood.com/us/en/>
- Ross, S. (2022). *Finanzas Corporativas*. (Obra original publicada en Mc Graw Hill)
- Rubio, M. C. (2024). *Finanzas aplicadas: Teoría y práctica* (5.ª ed.). Ediciones de la U.
- Santos, J. M. (2025). *Análisis financiero profundo*. BoD - Books on Demand.
- Schwab. (2026). Schwab. Schwab Brokerage. <https://international.schwab.com/es/node/6226>
- Seeking Alpha. (2026). *Alpha Picks by Seeking Alpha, Choose 2 Stocks Per Month | Seeking Alpha*. <https://seekingalpha.com/alpha-picks/subscribe>
- Simply Wall St. (2026). *Free Portfolio Tracker, Stock Insights and Community—Simply Wall St*. <https://simplywall.st/>
- Terán-Guerrero, F. N., Martínez-Martínez, E. J., Pluas-Llamuca, G. G., Román-Aguirre, R. D., Hernández-Altamirano, H. E., & Gallardo-Chiluisa, N. N. (2023). *Planeación estratégica: Conceptos y herramientas para su aplicación*. Editorial Grupo AEA. <https://www.editorialgrupo-aea.com/index.php/EditorialGrupoAEA/catalog/view/48/112/245>
- TIKR. (2026). *Investigación bursátil y herramientas de análisis para inversores—TIKR*. TIKR. <https://www.tikr.com/es>

**Referencias:**

*TradingView*. (2026). <https://es.tradingview.com/>

*Yahoo Finance*. (2026). Yahoo Finance - Stock Market Live, Quotes, Business & Finance News. <https://finance.yahoo.com/>



# RESUMEN

"El Filtro del Inversor" es una obra técnica y metodológica diseñada para profesionalizar la selección de activos en los mercados de valores globales. En un contexto de saturación informativa, el libro propone un sistema sistémico de capas, denominado "El Método del Filtro", que permite al analista evaluar la calidad de una empresa a través de una secuencia lógica: estabilidad, eficiencia, crecimiento y valoración. A lo largo de sus capítulos, el texto desglosa indicadores críticos como la capitalización bursátil, los ratios de rentabilidad (ROA, ROE), la solvencia financiera y el crecimiento de ventas, la obra trasciende la teoría matemática al integrar factores cualitativos y el uso de herramientas profesionales como Finviz y Yahoo Finance, el objetivo final es dotar al lector de un criterio autónomo que le permita identificar oportunidades financieras mientras minimiza los riesgos mediante el análisis de la deuda y la liquidez. El libro concluye con ejercicios prácticos y un desafío maestro que entrena al inversor en la toma de decisiones fundamentadas y disciplinadas.

**Palabras Clave:** Análisis fundamental, Ratios financieros, Valoración de acciones, Eficiencia operativa, Solvencia, Mercado de valores, Estrategia de inversión

## Abstract

The Investor's Filter" is a technical and methodological work designed to professionalize asset selection in global capital markets. In a context of information overload, the book proposes a layered systemic approach, called "The Filter Method," which allows the analyst to evaluate a company's quality through a logical sequence: stability, efficiency, growth, and valuation. Throughout its chapters, the text breaks down key indicators such as market capitalization, profitability ratios (ROA, ROE), financial solvency, and sales growth. The work goes beyond purely mathematical theory by integrating qualitative factors and the use of professional tools such as Finviz and Yahoo Finance. Its ultimate objective is to equip the reader with independent judgment, enabling the identification of financial opportunities while minimizing risk through the analysis of debt and liquidity. The book concludes with practical exercises and a master challenge designed to train investors in disciplined and well-founded decision-making.

**Keywords:** Fundamental analysis, Financial ratios, Stock valuation, Operating efficiency, Solvency, Stock market, Investment strategy.



<http://www.editorialgrupo-aea.com>



[Editorial Grupo AeA](#)



[editorialgrupoaea](#)



[Editorial Grupo AEA](#)

ISBN: 978-9942-598-13-4



9 789942 598134