

## **GLOSARIO DE ACCIONES**

*Definiciones de las hojas de acciones (páginas 2 y 3 del Informe Diario del I.A.M.C.)*

### **Glosario de definiciones**

✓ **Empresas Líderes:** Aquellas empresas que forman parte de los principales índices bursátiles: Merval, Merval 25 y Merval Argentina (M.AR).

✓ **Empresas No Líderes:** Aquellas empresas que por no ser parte de los principales índices bursátiles pertenecen a lo que se conoce como "Panel General". En el caso de estas empresas, suele observarse una menor frecuencia de negociación que en el caso de las líderes. En este sentido, el Informe Diario I.A.M.C muestra información para todas las acciones de este panel que registraron al menos una negociación en los últimos cinco años.

✓ **Especie:** Código alfanumérico para identificar los distintos valores negociables, de acuerdo con el Sistema de Información Bursátil (S.I.B.).

✓ **Cotización:** Corresponde al precio de cierre de la especie en la BCBA.

✓ **Fecha última cotización:** Fecha de la última cotización de la especie en la BCBA.

✓ **Volumen nominal:** Indica la cantidad de acciones negociadas en el día para cada una de las especies. Se mostrará un guión ("-") en caso de que la especie no registre negociación en el día.

✓ **Variaciones:** para este indicador se utilizan los precios ajustados por eventos corporativos (dividendos en efectivo y acciones por ejemplo) En el Informe Diario se muestran cuatro variaciones, en el orden en que se describen a continuación:

▪ **Diaria:** Indica el cambio porcentual entre la cotización del día, con relación al día anterior o, en su defecto, con relación al último precio registrado.

▪ **Mensual:** Indica el cambio porcentual entre la cotización del día con respecto a la cotización registrada el último día hábil bursátil del mes anterior. En su defecto, se considera la variación respecto del último precio registrado inmediato anterior a esa fecha.

▪ **Anual:** Indica el cambio porcentual entre la cotización del día con respecto a la cotización registrada el último día hábil bursátil del año anterior. En su defecto, se considera la variación con relación al último precio registrado inmediato anterior a dicha fecha.

▪ **Interanual:** Indica el cambio porcentual entre la cotización del día con respecto a la cotización registrada el mismo día del año anterior, o de no registrarse cotización para tal fecha, respecto del último precio registrado inmediato anterior a dicha fecha.

✓ **Mínimo:** Corresponde a la mínima cotización de la acción registrada durante las últimas 52 semanas (aproximadamente un año). Para este cálculo se utiliza la serie de precios ajustados por eventos corporativos.

✓ **Máximo:** Corresponde a la máxima cotización de la acción registrada durante las últimas 52 semanas (aproximadamente un año). Para este cálculo se utiliza la serie de precios ajustados por eventos corporativos.

✓ **Ganancia por Acción:** es el beneficio atribuible a cada acción de la sociedad. Técnicamente es igual al cociente entre el Beneficio Neto<sup>1</sup> y la Cantidad de Acciones (de acuerdo con el último dato de capital social informado por la empresa). Para su cálculo, el numerador considera la suma de los últimos cuatro resultados trimestrales netos ("trailing"), independientemente de que estos pertenezcan al mismo ejercicio anual.



✓ **P/E:** (*Price/Earning*). O ratio (cociente) Precio / Ganancia. Es la relación entre la Cotización o precio de la acción y la ganancia por acción de la empresa en cuestión. Cuando el ratio de P/E sea negativo o mayor a 100 para una empresa determinada, se mostrará un guión ("-") en el Informe Diario.

✓ **Valor Libro (VL):** es igual al Patrimonio Neto de la sociedad dividido la cantidad de acciones totales de la empresa (de acuerdo con el último dato de capital social informado por la empresa). El Valor Libro re-presenta los activos netos que respaldan a las acciones de la sociedad cotizante. De otra forma, indica el monto en efectivo que estaría disponible por cada acción, si todos los activos fueran vendidos al valor al que están valuados en el balance, y si todos los pasivos fueran cancelados. Un VL creciente es considerado generalmente como un signo saludable para la empresa, mientras que un valor libro decreciente puede indicar una situación financiera debilitada.

✓ **COT/VL (%):** Este indicador relaciona la Cotización de la acción con el valor asignado a ésta en los estados contables de la sociedad (*Valor Libro*). Este índice se expresa en porcentaje, de tal manera que si el ratio es mayor a 100%, significa que el precio de mercado es mayor que el valor de libros de la acción. Cuando el ratio sea negativo, aparecerá un guión ("-") en el Informe Diario.

✓ **Volatilidad últimas 40 ruedas:** Esta medida da una idea de la variabilidad del precio de una acción a lo largo del tiempo, tomando como datos la información sobre cotización de la especie. En términos técnicos, se utiliza el concepto estadístico de desvío estándar ( $s$ ), que es igual a la raíz cuadrada de la varianza. Esta última se define como el desvío promedio de los valores respecto de la media (elevado al cuadrado para anular los signos negativos), durante un período determinado de tiempo (40 ruedas en nuestro caso). Para anualizar el indicador, se multiplica la volatilidad diaria por la raíz de 252, que representa aproximadamente la

cantidad de ruedas correspondientes a un año calendario. Cuando la volatilidad sea 0 (cero) aparecerá un guión ("-") en el Informe Diario. La fórmula utilizada para calcular la volatilidad es la siguiente:

$$\text{Volatilidad} = \sigma(X) = \left[ \sqrt{E(Xi - X)^2} \right] * \sqrt{252}$$

$$\text{siendo } X = \left\{ \ln \frac{P_1}{P_0}, \ln \frac{P_2}{P_1}, \dots, \ln \frac{P_n}{P_{n-1}} \right\}$$

donde:

$n$  = Cantidad de ruedas consideradas.

$P_n$  y  $P_{n-1}$  = Precio de la acción en el día  $n$  y  $n-1$ , respectivamente.

$\sigma$  = Desvío Estándar.

$X$  = Media Aritmética de  $Xi$ .

$Xi$  = Rendimiento logarítmico diario de la especie

Beta ( $\beta$ ) representa una medida de la relación existente entre el rendimiento de una acción con respecto al rendimiento del mercado. Si el valor de  $\beta$  es uno, significa que existe una relación "perfecta" entre los movimientos de la especie y los del mercado. Si  $\beta$  es menor a uno, la cotización de la acción se "moverá" menos que el mercado; lo contrario sucederá si  $\beta$  es mayor a uno. De este modo, la  $\beta$  es una de las medidas utilizadas para evaluar el riesgo de una acción. El valor del  $\beta$  del mercado es, por definición, igual a 1, por lo que puede decirse que las acciones con un  $\beta$  mayor que 1 son más volátiles que el mercado mismo y son usualmente acciones de alto riesgo. El estimador  $\beta$  surge de efectuar la regresión lineal entre los rendimientos diarios de la especie estudiada ( $Y$ ), y los del mercado ( $X$ ). Los rendimientos del mercado se calculan considerando el índice Merval (o el Merval 25 según que la empresa pertenezca a uno u otro) mientras que se utiliza el Nuevo Índice General de la BCBA en el caso de que la acción pertenezca a una empresa del Panel General. El cálculo se efectúa teniendo en cuenta los rendimientos de las últimas 252 ruedas (cantidad aproximada de ruedas en un año). Aparecerá un guión ("-") en el Informe Diario cuando la beta sea negativa o cero.



✓ **Capitalización Bursátil (en Mill.):** Este indicador surge de multiplicar la *Cotización de la acción* por la *Cantidad de Acciones Ordinarias autorizadas a cotizar en la BCBA*. Debe contemplarse que este número de acciones ordinarias autorizadas a cotizar puede diferir del total de acciones de la empresa, ya sea por la existencia de acciones preferidas o por el hecho de que la empresa tenga autorización para cotizar menos acciones que el total de su capital social. Por lo tanto, representa el valor del capital accionario autorizado a cotizar de la misma valuado a precios de mercado. La suma de la Capitalización Bursátil de cada una de las empresas cotizantes es lo que se denomina “Capitalización Bursátil del Mercado”.

✓ **Valor de Mercado (en Mill.):** A diferencia de la capitalización bursátil, para el cálculo de este indicador se considera el total de acciones de la sociedad. Esta cifra se calcula a partir del último dato sobre la composición del capital social informado por la empresa a la BCBA. Es decir que representa el valor que tendría la empresa si se vendiese todo su capital accionario en el mercado al precio de cierre. Cabe mencionar que toda vez que la empresa informa una modificación en el capital social (por suscripción de acciones o pago de dividendos por ejemplo), la misma se incorpora para ser reflejada en los indicadores del Informe Diario.

<sup>1</sup> Igual al Beneficio después de intereses e impuestos más los resultados de operaciones descontinuadas.

