

M1 - Renta variable

Profesor Alberto Bernat

08/05/2025

- Renta variable
- Estructura del mercado y activos
- Contratación y operativa bursátil
- Tipos de operaciones bursátiles
- Índices bursátiles
- Introducción al análisis fundamental
- Preguntas tipo test y resolución

¿Qué es la renta variable?

- Son instrumentos financieros que representan una **participación en el capital social de una empresa**.
- El más común es la **acción**.
- La rentabilidad no está garantizada: **depende de los beneficios empresariales y de la evolución del mercado**.
- El inversor asume un mayor riesgo, pero también tiene **mayor potencial de rentabilidad** a largo plazo.

i Ejemplo:

Una acción de Repsol comprada a 12 € que sube a 14 € proporciona una plusvalía del 16,7 %.

Si además paga un dividendo de 0,80 €, la rentabilidad total es mayor.

Mercado primario y mercado secundario

- **Mercado primario:** emisión de acciones nuevas por parte de una empresa.
 - Ejemplo: salida a bolsa (OPV u OPS).
- **Mercado secundario:** compraventa de acciones ya emitidas.
 - Es el que opera diariamente en la Bolsa.

i Importante:

El inversor compra en el secundario a otros inversores, **no directamente a la empresa.**

- **Canaliza el ahorro hacia la inversión productiva.**
- **Permite a las empresas financiarse** sin recurrir a bancos.
- **Facilita la liquidez:** el inversor puede vender cuando quiera.
- **Genera información y transparencia** sobre precios y operaciones.

Nota:

La Bolsa es un mercado organizado, regulado y supervisado por autoridades como la **CNMV** en España.

- Los **índices bursátiles** miden la evolución de los precios de un conjunto de acciones.
- Actúan como “termómetro” del mercado.

i Ejemplos:

- **IBEX-35**: recoge las 35 empresas más líquidas del mercado español.
- **Dow Jones Industrial Average**: uno de los más antiguos del mundo (EE. UU.).
- **FTSE 100**: índice de referencia del Reino Unido.
- **Euro Stoxx 50**: índice de referencia de las 50 mayores empresas de la zona euro.

¿Por qué invertir en renta variable?

- Mayor rentabilidad esperada a largo plazo que la renta fija.
- Participación en el crecimiento económico.
- Diversificación del patrimonio.
- Posibilidad de obtener ingresos vía dividendos.

i Atención:

También implica mayor **volatilidad** y riesgo de pérdidas.

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta respecto a la renta variable?

- a) Las acciones garantizan una rentabilidad fija cada año.
- b) El mercado primario es donde se negocian acciones ya emitidas.
- c) El IBEX-35 incluye acciones de empresas no cotizadas.
- d) La renta variable ofrece mayor rentabilidad potencial a largo plazo que la renta fija.

Respuesta correcta: d) La renta variable, al implicar mayor riesgo, también ofrece mayor rentabilidad esperada a largo plazo.

a) Las acciones no garantizan rentabilidad; depende del resultado empresarial y del mercado.

b) El mercado primario es donde se emiten acciones nuevas, no donde se negocian.

c) El IBEX-35 incluye exclusivamente empresas cotizadas con alta liquidez.

Recuerda:

La rentabilidad de la renta variable es incierta, pero a largo plazo tiende a superar a otros activos, compensando su mayor riesgo.

- En los mercados bursátiles se negocian principalmente **acciones** (renta variable).
- También pueden negociarse **derechos de suscripción, participaciones preferentes, valores convertibles, warrants y ETFs**.
- La negociación se realiza bajo normas públicas y supervisadas por organismos oficiales.

i Importante:

El activo más representativo en Bolsa es la acción, que otorga derechos económicos (dividendo) y políticos (voto).

- **Mercado primario:** donde las empresas **emiten nuevos títulos** para captar financiación.
 - Ejemplo: una empresa sale a Bolsa mediante una **Oferta Pública de Suscripción (OPS)**.
- **Mercado secundario:** donde se produce la **compraventa entre inversores** de títulos ya emitidos.

i Recuerda:

En el mercado secundario **no entra dinero nuevo a la empresa**. Solo cambia de manos el título entre inversores.

- **CNMV**: supervisa los mercados de valores en España.
- **Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores**: gestionan las bolsas (Madrid, Barcelona, Bilbao, Valencia).
- **Sociedad de Bolsas**: coordina el funcionamiento del SIBE.
- **BME Clearing**: sistema de contrapartida central para compensación y gestión de riesgos.
- **Iberclear**: entidad encargada del **registro, compensación y liquidación de valores** en España. Forma parte del grupo **Bolsas y Mercados Españoles (BME)**.

i Estructura básica del mercado español:

La CNMV supervisa. Las Sociedades Rectoras gestionan. Sociedad de Bolsas coordina el SIBE.

Iberclear registra y liquida las operaciones realizadas.

¿Qué es el SIBE?

- El **Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE)** es la plataforma electrónica que permite la contratación de valores de forma centralizada en todas las bolsas españolas.
- Es gestionado por la **Sociedad de Bolsas**, una empresa privada que forma parte de **Bolsas y Mercados Españoles (BME)**.
- **BME es una empresa privada que ya no cotiza en Bolsa**, tras ser adquirida en 2020 por el grupo suizo **Six Group**.
- El SIBE es el sistema más utilizado para negociar acciones del **IBEX-35** y otros valores líquidos.

i Dato clave:

Desde 1995, el SIBE ha sustituido progresivamente a los corros tradicionales y ha permitido la integración de los mercados bursátiles españoles en una única plataforma electrónica.

- La **liquidación** es el proceso mediante el cual se produce la entrega de los valores y el pago correspondiente.
- El sistema más habitual es **entrega contra pago (DVP - delivery versus payment)**: el intercambio de títulos y dinero se realiza de forma simultánea.
- En España, la entidad responsable de este proceso es **Iberclear**, el **depositario central de valores (CSD)** que registra, compensa y liquida todas las operaciones.

i Nota:

La liquidación en España se realiza generalmente **dos días hábiles después de la operación (D+2)** a través de **Iberclear**, integrado en la plataforma europea **T2S (Target2-Securities)**.

¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a) Iberclear es la entidad encargada de supervisar los mercados de valores.
- b) El SIBE permite la contratación únicamente en la Bolsa de Madrid.
- c) La CNMV gestiona directamente el mercado continuo.
- d) El mercado secundario es donde los inversores intercambian títulos ya emitidos.

Respuesta correcta: d) El mercado secundario es el espacio donde los inversores compran y venden títulos ya existentes entre sí.

a) Iberclear no supervisa, sino que registra y liquida operaciones.

b) El SIBE permite contratar en todas las bolsas españolas, no solo en Madrid.

c) La CNMV supervisa, pero no gestiona el mercado continuo.

i Recuerda:

El SIBE es el sistema centralizado de contratación electrónica gestionado por la Sociedad de Bolsas, y **no depende directamente de la CNMV**.

¿Qué función desempeña Iberclear dentro del sistema financiero español?

- a) Supervisar la transparencia informativa de las empresas cotizadas.
- b) Registrar, compensar y liquidar operaciones de valores.
- c) Coordinar el funcionamiento del SIBE.
- d) Gestionar directamente los índices bursátiles como el IBEX-35.

Respuesta correcta: b) Iberclear es el **depositario central de valores (CSD)** en España. Su función principal es registrar, compensar y liquidar operaciones bursátiles.

a) Esa función corresponde a la CNMV.

c) La coordinación del SIBE la realiza la Sociedad de Bolsas.

d) Los índices son calculados por operadores específicos (en el caso del IBEX, BME Indexes).

i Importante:

La liquidación en España es gestionada por Iberclear, generalmente con plazo **D+2** y bajo el sistema de **entrega contra pago (DVP)**.

Sistemas de contratación en Bolsa

La Bolsa puede organizar la contratación de valores mediante diferentes **sistemas de negociación**. Los principales son:

- ❶ **Sistemas de corros**: contratación tradicional presencial mediante gritos (actualmente en desuso).
- ❷ **Subastas**: los precios se forman a partir de órdenes acumuladas durante un período previo.
- ❸ **Contratación por caja**: sistema bilateral donde comprador y vendedor acuerdan precio y cantidad (poco frecuente).
- ❹ **Mercado continuo**: sistema electrónico centralizado (SIBE) donde se negocian la mayoría de las acciones.

i Dato clave:

El **mercado continuo** es el principal sistema en España. Se basa en el cruce automático de órdenes por prioridad de precio y tiempo.

Fases del mercado continuo

La jornada bursátil se divide en varias **fases**:

- ➊ **Subasta de apertura**: de 8:30 a 9:00. Acumulación de órdenes y fijación del precio de apertura.
- ➋ **Mercado abierto (sesión continua)**: de 9:00 a 17:30. Órdenes cruzadas en tiempo real.
- ➌ **Subasta de cierre**: de 17:30 a 17:35. Se forma el precio de cierre.
- ➍ **Mercado de operaciones especiales**: tras la subasta de cierre, para operaciones bilaterales fuera de mercado regular.
- ➎ **Mercado de bloques**: para negociar grandes paquetes de acciones con condiciones específicas.

i Importante:

Durante las subastas **no hay negociación inmediata**. Las órdenes se acumulan y se cruzan a un precio único que maximiza el volumen negociado.

- Se activan cuando el precio de un valor **varía demasiado en un corto plazo**.
- Se suspende la contratación durante 5 minutos, entrando en subasta especial.
- Tipos: subasta de volatilidad en apertura, en cierre o durante mercado abierto.

i Ejemplo:

Si la acción de una empresa sube más de un 10 % en pocos minutos, se activa una subasta de volatilidad para frenar movimientos especulativos.

Tipos de órdenes bursátiles

Las órdenes son instrucciones que el inversor da al intermediario para comprar o vender un valor. **Tipologías** más habituales:

- ➊ **Orden de mercado:** se ejecuta al mejor precio disponible en ese momento.
- ➋ **Orden limitada:** fija un precio máximo de compra o mínimo de venta.
- ➌ **Orden por lo mejor:** toma el mejor precio del mercado sin garantizar su ejecución completa.
- ➍ **Órdenes con volumen oculto:** muestran solo una parte del volumen real, útil para grandes inversores.

Atención:

Las órdenes **limitadas** permiten controlar el precio, pero pueden no ejecutarse. Las **de mercado** garantizan ejecución, pero sin control sobre el precio.

Las órdenes pueden incluir **condiciones** adicionales:

- **Ejecutar o anular (FOK)**: toda la orden se ejecuta de inmediato o se cancela.
- **Volumen mínimo**: parte mínima a ejecutar; el resto puede quedar pendiente.
- **Todo o nada (AON)**: o se ejecuta por completo, o no se ejecuta nada.

Las órdenes se ejecutan según los **principios** de:

- ❶ **Prioridad precio:** mejor precio primero.
- ❷ **Prioridad tiempo:** a igual precio, se ejecuta antes la que llegó primero.
- El SIBE permite combinar condiciones de precio, volumen y tiempo en función de la fase de contratación.

i Ejemplo:

Una orden limitada de compra a 10,20 € introducida a las 9:01 se ejecutará antes que otra igual a las 9:03, si el precio coincide.

¿Cuál de los siguientes sistemas de contratación es el más utilizado actualmente en el mercado español?

- a) Sistema de corros
- b) Contratación por caja
- c) Subasta única diaria
- d) Mercado continuo (SIBE)

Respuesta correcta: d) El mercado continuo es el sistema más común en España, gestionado por el SIBE.

a) Los corros han quedado obsoletos desde la generalización del sistema electrónico.

b) La contratación por caja es muy limitada y poco frecuente.

c) Las subastas se usan en momentos concretos (apertura, cierre, volatilidad), no como único sistema.

i Recuerda:

El SIBE centraliza las órdenes de todas las bolsas españolas y opera de forma continua entre las 9:00 y las 17:30.

¿Qué sucede en una subasta por volatilidad?

- a) Se permite la negociación libre para estabilizar el mercado.
- b) Se suspende la contratación y se acumulan órdenes durante un periodo breve.
- c) Se reduce el horario de contratación hasta el cierre del mercado.
- d) Solo se permiten órdenes de mercado sin límite de precio.

Respuesta correcta: b) En una subasta por volatilidad se suspende temporalmente la contratación y se inicia una subasta para estabilizar el precio.

a) Justamente se interrumpe la negociación libre.

c) El horario general no cambia, solo se activa un paréntesis para ese valor.

d) Se admiten todos los tipos de órdenes, no solo de mercado.

i Ejemplo:

Una acción que sube un 15 % en 3 minutos puede entrar en subasta para frenar oscilaciones extremas.

¿Qué sucede en una subasta por volatilidad?

- a) Se permite la negociación libre para estabilizar el mercado.
- b) Se suspende la contratación y se acumulan órdenes durante un periodo breve.
- c) Se reduce el horario de contratación hasta el cierre del mercado.
- d) Solo se permiten órdenes de mercado sin límite de precio.

Respuesta correcta: b) En una subasta por volatilidad se suspende temporalmente la contratación y se inicia una subasta para estabilizar el precio.

a) Justamente se interrumpe la negociación libre.

c) El horario general no cambia, solo se activa un paréntesis para ese valor.

d) Se admiten todos los tipos de órdenes, no solo de mercado.

i Ejemplo:

Una acción que sube un 15 % en 3 minutos puede entrar en subasta para frenar oscilaciones extremas.

Oferta Pública de Venta (OPV) y Oferta Pública de Suscripción (OPS)

- **OPV**: los accionistas actuales venden parte o la totalidad de sus acciones al mercado. No entra capital nuevo en la empresa.
- **OPS**: la empresa emite nuevas acciones que se venden al público. Entra capital nuevo en la empresa.

i Ejemplo:

Una empresa puede usar una **OPS** para financiar su crecimiento, mientras que una **OPV** permite a socios iniciales recuperar su inversión.

Oferta Pública de Adquisición (OPA)

- La **OPA** es una oferta dirigida a todos los accionistas de una empresa para comprar parte o la totalidad de sus acciones.
- Puede ser **voluntaria** o **obligatoria**, y puede haber **contraOPAs** si otros inversores presentan ofertas alternativas.

i Importante:

Una OPA puede cambiar el control de una empresa. Está regulada por la CNMV y debe respetar reglas de transparencia y equidad.

- Un **split** consiste en dividir el valor nominal de las acciones aumentando su número.
- Un **contra-split** (o agrupamiento) hace lo contrario: reduce el número total de acciones aumentando su valor nominal.

i Ejemplo:

En un split 1:10, una acción de 100 € pasa a ser 10 acciones de 10 € cada una, sin cambiar el valor total para el accionista.

- La **ampliación de capital** puede hacerse:
 - Emisión de nuevas acciones (con o sin aportación dineraria).
 - Capitalización de reservas.
- La **reducción de capital** se usa para:
 - Compensar pérdidas.
 - Devolver aportaciones a los socios.
- La **operación acordeón** combina reducción y ampliación de capital en un mismo acuerdo.

i Dato clave:

En ampliaciones con derecho de suscripción preferente, los accionistas antiguos tienen prioridad para comprar las nuevas acciones.

Se calcula mediante la fórmula:

$$\text{VTDS} = \frac{P_{\text{antiguo}} - P_{\text{nuevo}}}{n + 1}$$

Donde:

- P_{antiguo} = precio antes de la ampliación
- P_{nuevo} = precio de emisión
- n = número de acciones nuevas por cada antigua

i Ejemplo:

Si una acción vale 12 €, y se emite 1 nueva a 8 € por cada 2 antiguas:
 $\text{VTDS} = (12 - 8) / (2 + 1) = 1,33 \text{ €}$

- Permiten al inversor comprar o vender valores **sin disponer inicialmente del capital necesario**.
- Dos modalidades:
 - **Compra a crédito**: se toma prestado el dinero.
 - **Venta a crédito (en corto)**: se toman prestadas acciones que se venden, esperando recomprarlas más baratas.

i Advertencia:

Las operaciones a crédito amplifican la rentabilidad, pero también el riesgo. No son adecuadas para perfiles conservadores.

Rentabilidad relativa:

$$\text{Rent.} = \frac{\text{beneficio neto}}{\text{capital aportado}} \times 100$$

Ejemplo:

Si inviertes 2.000 € comprando acciones por valor de 6.000 € y ganas 600 €,

$$\text{Rentabilidad} = (600 / 2.000) \times 100 = \mathbf{30 \%}$$

- Los dividendos son **distribuciones de beneficios** que una empresa reparte entre sus accionistas.
- Tipos de dividendos:
 - **En efectivo:** pago directo al accionista.
 - **En acciones:** ampliación liberada o scrip dividend.
 - **Extraordinarios:** no periódicos, con carácter excepcional.

Nota:

El dividendo es solo una forma de retribuir. Lo importante es el beneficio generado. Incluso si no se reparte dividendo, el accionista se beneficia vía **revalorización** de la acción (plusvalía latente).

- Algunas empresas optan por **recomprar sus propias acciones** como forma de retribuir al accionista.
- Posteriormente, pueden **amortizarlas**, reduciendo el capital social.

i Ventaja para el accionista:

Al reducirse el número de acciones en circulación, **aumenta el beneficio por acción (BPA)** y el valor relativo de cada participación.

¿Qué afirmación describe mejor la relación entre beneficio y dividendo para un accionista?

- a) Solo si se reparte dividendo, el accionista obtiene rentabilidad.
- b) Si no se reparte dividendo, el accionista no recibe ninguna retribución.
- c) Aunque no se reparta dividendo, el beneficio puede generar plusvalías para el accionista.
- d) El reparto de dividendos es obligatorio si hay beneficios.

Respuesta correcta: c) El beneficio retenido por la empresa puede traducirse en una revalorización de la acción, generando una **plusvalía latente** para el accionista.

a) El accionista puede obtener rentabilidad vía apreciación del valor de mercado.

b) El beneficio retenido no implica ausencia de valor; puede aumentar el precio de la acción.

d) El reparto de dividendos **no es obligatorio**: depende de la política de la empresa.

i Recuerda:

El valor para el accionista proviene tanto del dividendo como de la **revalorización de la acción**, fruto del beneficio generado.

¿Qué es un índice bursátil?

- Un **índice bursátil** es un indicador que refleja la evolución del precio de un conjunto de valores cotizados.
- Su función principal es **medir el comportamiento de un mercado, un sector o una categoría de empresas**.
- También sirve como referencia (benchmark) para fondos de inversión y análisis de rentabilidad.

i Importante:

Un índice no es un activo financiero, sino una **referencia estadística** construida según reglas objetivas.

Los índices pueden clasificarse según diferentes criterios:

- **Por ámbito geográfico:** nacional (IBEX-35), regional (Euro Stoxx 50), global (MSCI World).
- **Por metodología:** precio ponderado (Dow Jones), ponderado por capitalización (IBEX-35), igual ponderación.
- **Por periodicidad:** base fija (estática) o base móvil (recalculado periódicamente).
- **Por criterios ESG u otros filtros temáticos.**

- **Laspeyres**: índice ponderado según cantidades fijas (frecuente en índices clásicos).
- **Paasche**: pondera según cantidades del periodo actual.
- **Capitalización bursátil**: usado en la mayoría de índices actuales como el IBEX-35.

i Fórmula genérica por capitalización:

$$\text{Índice} = \frac{\sum(P_i \cdot Q_i)}{\text{Divisor}}$$

Donde P_i es el precio de cada acción y Q_i el número de acciones en circulación.

- Incluye las **35 empresas más líquidas** del mercado español.
- Se revisa dos veces al año (junio y diciembre).
- Se calcula usando la **capitalización bursátil ajustada por capital flotante** (free float).

i Cálculo del IBEX-35:

$$\text{IBEX-35} = \frac{\sum (P_i \cdot Q_i \cdot FF_i)}{\text{Divisor}}$$

Donde FF_i es el **porcentaje de capital en libre circulación** (capital flotante).

- Índice que incluye empresas del mercado español que cumplen **criterios ESG**: medioambientales, sociales y de buen gobierno.
- Excluye compañías que no cumplen estos estándares (tabaco, armamento, etc.).
- Promueve la inversión socialmente responsable.

- Índice que agrupa compañías del mercado español con políticas activas de **igualdad de género**.
- Evalúa criterios como **presencia de mujeres en el consejo de administración**, plan de igualdad o medidas de conciliación.

i Observación:

Ambos índices (4Good y Gender Equality) demuestran cómo los mercados integran criterios no financieros en la toma de decisiones.

¿Qué representa un índice bursátil?

- a) Una garantía de rentabilidad futura de las acciones.
- b) Un activo financiero en el que se puede invertir directamente.
- c) Un indicador que refleja la evolución de un conjunto de valores cotizados.
- d) Una herramienta para fijar los precios de cotización en el mercado.

Respuesta correcta: c) Un índice bursátil mide la evolución de precios de un grupo representativo de valores.

- a) El índice no garantiza rentabilidades.
- b) No es un activo en sí, aunque existen fondos que lo replican.
- d) El índice es un resultado del mercado, no un determinante de precios.

i Recuerda:

Un índice bursátil es un **referente estadístico**, no un producto financiero en sí mismo.

¿Cuál de los siguientes elementos interviene en el cálculo del IBEX-35?

- a) El beneficio neto de las empresas cotizadas.
- b) El valor nominal de las acciones.
- c) El número de acciones multiplicado por su precio y ajustado por capital flotante.
- d) El precio medio de cierre del trimestre.

Respuesta correcta: c) El IBEX-35 se calcula como una suma ponderada por capitalización bursátil ajustada por **capital flotante (free float)**.

- a) El beneficio no interviene en el cálculo del índice.
- b) El valor nominal no es el criterio de ponderación.
- d) No se usa un promedio de cierre, sino el precio actual.

i Fórmula del IBEX-35:

$$\text{IBEX-35} = \frac{\sum (P_i \cdot Q_i \cdot FF_i)}{\text{Divisor}}$$

¿Qué distingue al FTSE 4Good Ibex® de otros índices bursátiles?

- a) Solo incluye empresas con alta rentabilidad por dividendo.
- b) Está limitado a empresas del sector financiero.
- c) Selecciona empresas en función de criterios ambientales, sociales y de gobernanza.
- d) Solo incluye compañías del IBEX-35.

Respuesta correcta: c) El FTSE 4Good Ibex® aplica criterios **ESG** (Environmental, Social and Governance) para seleccionar las empresas.

- a) El criterio no es financiero, sino ético.
- b) No está limitado por sector.
- d) Puede incluir empresas fuera del IBEX-35 si cumplen criterios ESG.

i Importante:

Este índice fomenta la inversión socialmente responsable en el mercado español.

¿Qué criterio determina la inclusión de una empresa en el IBEX Gender Equality®?

- a) Su volumen de contratación en el mercado continuo.
- b) Su rentabilidad financiera en el último ejercicio.
- c) La proporción de mujeres en la plantilla total.
- d) La existencia de políticas activas de igualdad de género y representación femenina en órganos de gobierno.

Respuesta correcta: d) El IBEX Gender Equality® selecciona empresas con **compromiso real con la igualdad de género**, evaluando su gobernanza, conciliación y presencia femenina en altos cargos.

a) No es un índice basado en volumen de negociación.

b) No se centra en criterios puramente financieros.

c) No basta con tener mujeres en plantilla; se valora su presencia en puestos clave.

i Observación:

Este índice promueve la transparencia y la diversidad en el gobierno corporativo de las empresas cotizadas.

¿Qué es el análisis fundamental?

- El análisis fundamental estudia **el valor intrínseco de una empresa** a partir de su situación económica, financiera y estratégica.
- Su finalidad es determinar si el precio de una acción está **infravalorado o sobrevalorado** en el mercado.
- Se centra en variables como:
 - Cuentas anuales (balance, PyG, cash flow)
 - Perspectivas del sector
 - Calidad del equipo directivo
 - Riesgos macroeconómicos

i Importante:

El análisis fundamental no se basa en el precio de la acción, sino en los **datos económicos y financieros de la empresa**.

- Es útil para seleccionar acciones con potencial a largo plazo.
- Ayuda a definir estrategias de inversión racionales y personalizadas.
- Se complementa con el **análisis técnico**, que estudia el precio y volumen.

i Diferencia clave:

- **Análisis fundamental:** “¿Qué empresa vale la pena comprar?”
- **Análisis técnico:** “¿Cuándo conviene comprar o vender?”

- ❶ **Métodos patrimoniales:** basados en el valor contable o sustancial de los activos.
- ❷ **Métodos por múltiplos bursátiles:** PER, EV/EBITDA, Precio/Valor contable, etc.
- ❸ **Métodos de descuento de flujos:** valor actual de los flujos de caja esperados (DCF).

Ratio PER (Price to Earnings Ratio)

- Relaciona el precio de la acción con el beneficio por acción (BPA):

$$\text{PER} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Beneficio por acción (BPA)}}$$

- Un PER alto puede indicar expectativas de crecimiento; un PER bajo, oportunidad de compra o deterioro futuro.

i Ejemplo:

Si una acción vale 18 € y el BPA es 3 €, entonces:

$$\text{PER} = \frac{18}{3} = 6$$

La acción cotiza a 6 veces sus beneficios anuales.

- Si conocemos el BPA estimado y un PER objetivo de mercado:

$$\text{Precio teórico} = \text{PER estimado} \times \text{BPA esperado}$$

- Mide el **porcentaje de retorno** que el accionista obtiene por los dividendos recibidos:

$$\text{Rentabilidad por dividendo} = \frac{\text{Dividendo por acción}}{\text{Precio de la acción}} \times 100$$

- Se interpreta como una “renta” periódica por mantener la acción.

i Ejemplo:

Si una acción cotiza a 20 € y reparte un dividendo anual de 1 €:

$$\text{Rentabilidad} = \frac{1}{20} \times 100 = 5 \%$$

- Un **PER bajo** y una **alta rentabilidad por dividendo** pueden indicar una acción atractiva.
- Pero también pueden ocultar riesgos: descenso de beneficios, negocio maduro o incertidumbre futura.
- Por eso es importante **no usar los ratios de forma aislada**, sino en el contexto del sector y la estrategia de la empresa.

Conclusión:

El análisis fundamental aporta una visión estratégica del valor de la empresa. Los ratios ayudan, pero deben interpretarse con criterio.

¿Qué situación podría indicar una acción con un PER bajo y una rentabilidad por dividendo elevada?

- a) La acción está sobrevalorada y próxima a una burbuja.
- b) La empresa tiene altas expectativas de crecimiento.
- c) La acción podría estar infravalorada, pero también existir riesgos ocultos.
- d) El mercado espera una subida inmediata del precio.

Respuesta correcta: c) Esta combinación puede ser atractiva, pero también puede reflejar riesgos como descenso de beneficios o falta de crecimiento.

- a) Un PER bajo no sugiere sobrevaloración.
- b) El crecimiento suele reflejarse en un PER alto.
- d) La cotización no siempre anticipa revalorizaciones.

i Importante:

Un PER bajo y alto dividendo no siempre son señal de ganga: pueden indicar **desconfianza del mercado** o problemas estructurales.

¿Qué indica un ratio Precio / Valor Contable (P/V) inferior a 1?

- a) Que la acción está muy cara respecto a su valor contable.
- b) Que el mercado valora la empresa por debajo de su patrimonio neto.
- c) Que el PER es necesariamente bajo.
- d) Que la empresa no reparte dividendos.

Respuesta correcta: b) Un P/V inferior a 1 indica que la acción cotiza por debajo de su valor contable, lo cual puede ser una **oportunidad o reflejo de desconfianza**.

- a) Es justo lo contrario: cotiza barata respecto a su valor contable.
- c) No hay relación directa entre P/V y PER.
- d) El reparto de dividendos no determina el valor contable.

i Recuerda:

El ratio $P/V < 1$ puede ser atractivo, pero debe analizarse junto con rentabilidad, solvencia y perspectivas del negocio.