



# Introducción a la inversión basada en las valoraciones

**Guía para identificar oportunidades de inversión**

# ¿Qué es la inversión value?

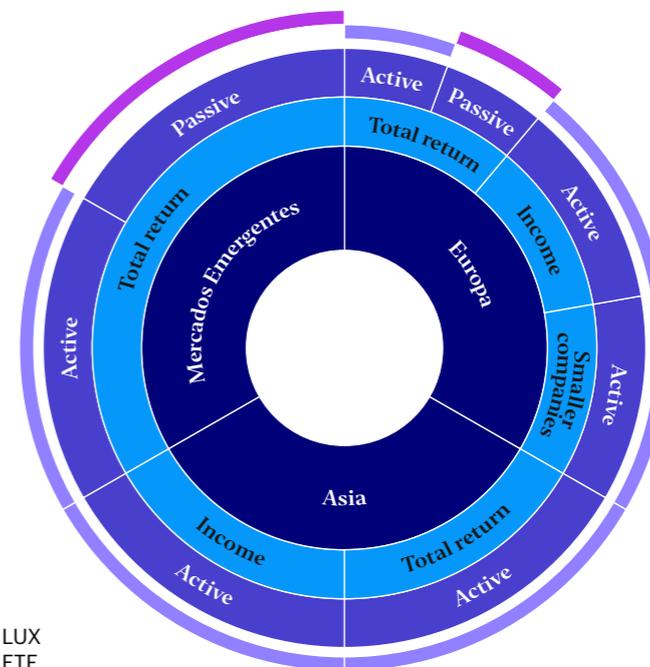
El concepto de inversión basada en la valoración es sencillo: identificar valores cuyo verdadero potencial no está reflejado en el precio actual de las acciones y mantenerlos hasta que el mercado en general reconozca su valor.

Ofrecemos opciones de inversión en los ámbitos de la gestión activa y pasiva, que emplean métricas y ratios financieros para calcular el valor de una acción.

En nuestra gama de ETFs RAFI se utilizan métricas fundamentales como ventas, flujos de caja, dividendos y valor contable para determinar la ponderación de una acción en el índice. Para ello se emplea una metodología desarrollada por Research Affiliates que asigna ponderaciones en función del tamaño económico de una empresa.

En el caso de la gestión activa, se utilizan los ratios precio/beneficio y precio/valor contable, la rentabilidad de los fondos propios y el descuento de flujos de caja para identificar acciones infravaloradas.

Esta guía analiza las métricas para que sepa cómo hacer los cálculos y valorar una empresa para saber si es una buena inversión.



## En esta guía

### aprenderá:



1. Cómo se identifican las empresas cuyas valoraciones aún no se han reflejado en el mercado.



2. Cómo se calculan métricas financieras como ratio precio/beneficio, precio/valor contable, rentabilidad de los fondos propios y descuento de flujos de caja.



3. Cómo se interpretan los números y se aplican los cálculos financieros.

# Índice

## 1

### Ratio precio/beneficio

- ¿Qué es el ratio precio/beneficio?
- ¿Cómo se calcula el ratio precio/beneficio?
- ¿Cómo identificar un buen ratio precio/beneficio?

Páginas 04 – 05

## 2

### Ratio precio/valor contable

- ¿Qué es el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo identificar un buen ratio precio/valor contable?

Páginas 06 – 07

## 3

### Rentabilidad de los fondos propios

- ¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?
- ¿Cómo se calcula la rentabilidad de los fondos propios?
- ¿Cómo identificar una buena rentabilidad de los fondos propios?

Página 08

## 4

### Descuento de flujos de caja

- ¿Qué es el descuento de flujos de caja?
- ¿Cómo se calcula el descuento de flujos de caja?
- ¿Cómo identificar un buen descuento de flujos de caja?

Páginas 09 – 10

## 5

### Rentabilidad por dividendo

- ¿Qué es la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

Página 11



## Índice

### Ratio precio/beneficio

¿Qué es el ratio precio/beneficio?

¿Cómo se calcula el PER?

¿Cómo identificar un buen PER?

### Ratio precio/valor contable

¿Qué es el ratio precio/valor contable?

¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?

¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

### Rentabilidad de los fondos propios?

¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?

¿Cómo se calcula el ROE?

¿Cómo identificar un buen ROE?

### Descuento de flujos de caja

¿Qué es el descuento de flujos de caja?

¿Cómo se calcula el DFC?

¿Cómo identificar un buen DFC?

### Rentabilidad por dividendo

¿Qué es la rentabilidad por dividendo?

¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?

¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

# Ratio precio/beneficio

## ¿Qué es el ratio precio/beneficio?

El ratio precio/beneficio (PER) ayuda a los inversores a entender cuánto vale una empresa. La métrica refleja los beneficios potenciales de una empresa. Se utiliza para determinar si una acción está infravalorada o sobrevalorada en comparación con otras empresas del sector. La fórmula también se puede aplicar a índices de referencia como el S&P 500.

En general, cuanto más alto sea este ratio, más cara será una acción en relación con sus beneficios.

Y, cuanto más bajo sea, más barata será la acción.

## ¿Cómo se calcula el PER?

Se calcula comparando el precio de las acciones de una empresa con su beneficio por acción (BPA).

**PER = precio de la acción/beneficio por acción**

El BPA es una estimación de la rentabilidad de una empresa. Cuanto mayor sea la cifra, más probable es que una empresa sea rentable. Se calcula al dividir el beneficio neto de una empresa menos sus dividendos preferentes entre la media de acciones ordinarias en circulación.

**BPA = (beneficio neto - dividendos preferentes)/media de acciones ordinarias en circulación**

El BPA también se puede calcular para diferentes periodos de tiempo y estima los beneficios pasados, futuros o medios. Independientemente del periodo de tiempo que se elija, la fórmula siempre es la misma.

### Beneficios de los últimos 12 meses

Una forma de analizar los beneficios es evaluarlos durante los últimos 12 meses. Esto se denomina beneficios de los últimos doce meses (TTM). Aunque proporciona una predicción precisa del pasado de una empresa, el PER no reflejará acontecimientos futuros.

### Beneficios a 12 meses vista

El PER también se puede calcular utilizando una estimación de los beneficios futuros de una empresa. Ofrece la ventaja de conocer las expectativas del mercado sobre la evolución de la empresa para el año siguiente.

### Beneficios medios a lo largo del tiempo

El cálculo de los beneficios medios se denomina PER de Shiller, también conocido como ratio CAPE (precio/beneficio ajustado cíclicamente o PER ajustado). Se calcula dividiendo el precio entre los beneficios medios de los últimos diez años, ajustados por la inflación.

El ratio proporciona una buena representación de la evolución de los beneficios a largo plazo.





## Índice

### Ratio precio/beneficio

¿Qué es el ratio precio/beneficio?

¿Cómo se calcula el PER?

¿Cómo identificar un buen PER?

### Ratio precio/valor contable

¿Qué es el ratio precio/valor contable?

¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?

¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

### Rentabilidad de los fondos propios?

¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?

¿Cómo se calcula el ROE?

¿Cómo identificar un buen ROE?

### Descuento de flujos de caja

¿Qué es el descuento de flujos de caja?

¿Cómo se calcula el DFC?

¿Cómo identificar un buen DFC?

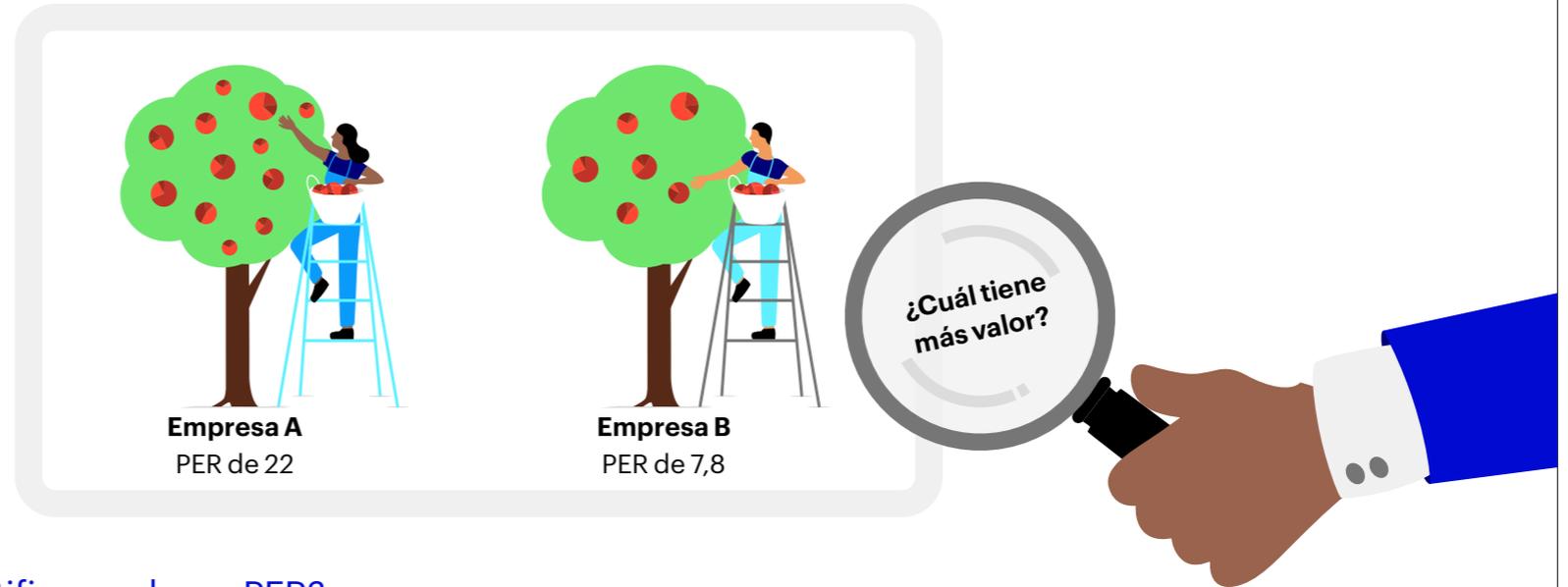
### Rentabilidad por dividendo

¿Qué es la rentabilidad por dividendo?

¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?

¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

## Ratio precio/beneficio (continuación)



### ¿Cómo identificar un buen PER?

Para entender en qué consiste un buen PER, imaginemos que un inversor quiere invertir en una empresa que vende manzanas. En este ejemplo, consideraremos dos empresas ficticias.

**La empresa A cotiza actualmente en bolsa a 40 £ y tiene 500.000 acciones en circulación.**

**La empresa B cotiza a 30 £ y tiene 25.000 acciones en circulación.**

Supongamos que la empresa A ha tenido un año de buena cosecha y ha obtenido una producción superior a la esperada. Las manzanas se vendieron fácilmente a los supermercados y la empresa obtuvo un beneficio de 1 mill. £ en el último ejercicio. El dividendo preferente fue de 100.000 £.

Para calcular el PER, primero hay que calcular el BPA. El cálculo se realiza de la siguiente manera:

$$\text{BPA} = (1.000.000 - 100.000) / 500.000 = 1,8$$

A continuación, se puede calcular el PER utilizando la fórmula:

$$\text{PER} = 40 / 1,8 = 22$$

Por otro lado, a la empresa B no le fue tan bien. En la zona donde la empresa cosecha sus manzanas, hubo sequía. No pudieron atender los pedidos y tan solo obtuvieron 100.000 £ de beneficio. El dividendo preferente fue de 5.000 £.

En primer lugar, se calcula el BPA:

$$\text{BPA} = 95.000 / 25.000 = 3,8$$

Utilizando la fórmula para el PER, se puede ver que la cifra correspondiente a la empresa B es inferior:

$$\text{PER} = 30 / 3,8 = 7,8$$

¿Esto qué significa? Hay dos maneras de interpretar estas cifras. Un PER más alto podría indicar que la empresa A está sobrevalorada o que los inversores esperan tasas de crecimiento altas en el futuro.

Mientras que en el caso de la empresa B, se podría considerar que está infravalorada, ya que tiene un PER más bajo, o que los inversores piensan que tiene un potencial de crecimiento limitado.

Por tanto, el PER se debe interpretar en el contexto del sector al que pertenece la empresa y en función del tipo de tasas de crecimiento que se espera de ella.

Para la empresa B, es probable que las sequías se intensifiquen. Se cree que la empresa no está haciendo lo suficiente para mitigar su impacto y se espera que sus beneficios disminuyan. En este caso, un PER más bajo no significa una buena inversión.

En cambio, aunque la empresa A tiene un PER más alto, también tiene una tasa de crecimiento elevada. La empresa ha invertido en nuevas tecnologías que le ayudarán a cosechar manzanas de forma más económica. Se puede considerar que la empresa A es una mejor inversión.



## Índice

### Ratio precio/beneficio

- ¿Qué es el ratio precio/beneficio?
- ¿Cómo se calcula el PER?
- ¿Cómo identificar un buen PER?

### Ratio precio/valor contable

- ¿Qué es el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

### Rentabilidad de los fondos propios?

- ¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?
- ¿Cómo se calcula el ROE?
- ¿Cómo identificar un buen ROE?

### Descuento de flujos de caja

- ¿Qué es el descuento de flujos de caja?
- ¿Cómo se calcula el DFC?
- ¿Cómo identificar un buen DFC?

### Rentabilidad por dividendo

- ¿Qué es la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

# Ratio precio/valor contable

## ¿Qué es el ratio precio/valor contable?

Los inversores utilizan el ratio precio/valor contable (ratio PVC) para determinar si el precio de las acciones de una empresa es más alto o más bajo de lo que debería ser. El ratio PVC es lo que un inversor está dispuesto a pagar en relación con el valor contable.

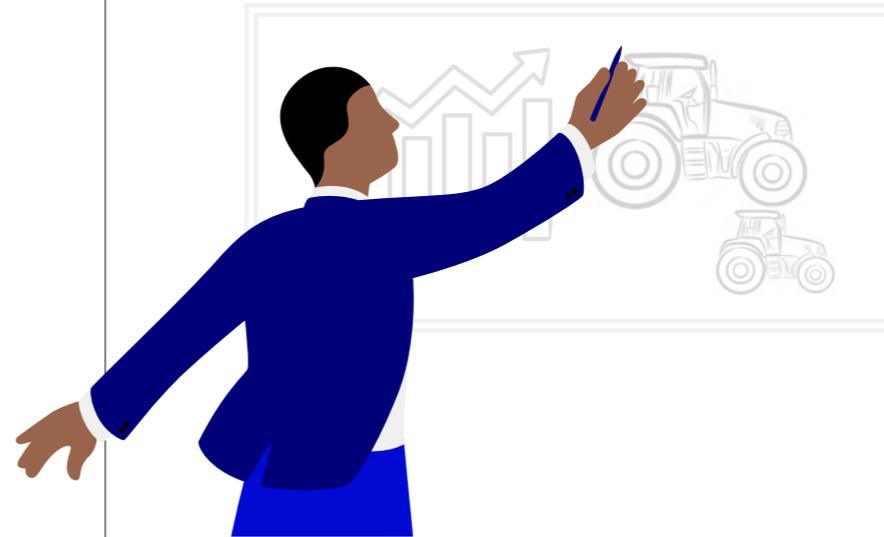
El valor contable se define como el valor neto de los activos de una empresa. En otras palabras, la cantidad que recibirían los accionistas si una empresa liquidara todos sus activos y pagara todas sus deudas. Incluye únicamente los activos tangibles, como el efectivo, las existencias, la maquinaria y las infraestructuras.

Si este valor es positivo, la empresa tiene más activos que pasivos y, si es negativo, tiene más pasivos que activos. El ratio PVC es útil para comparar las valoraciones de las empresas que hacen un uso intensivo del capital, como las empresas automovilísticas, fabricantes e inmobiliarias. En cambio, no resulta tan útil para las empresas tecnológicas, cuyos modelos de negocio se basan en activos intangibles como el software o las marcas comerciales.

## ¿Cómo se calcula el ratio PVC?

El ratio PVC se calcula dividiendo el precio de las acciones de la empresa entre su valor contable por acción.

**Ratio PVC = precio de la acción/valor contable por acción**



El valor contable por acción se calcula dividiendo el activo menos el pasivo entre las acciones en circulación.

**Valor contable por acción = (activo - pasivo) / acciones en circulación**

Imaginemos dos empresas inmobiliarias. Un inversor no sabe si elegir la empresa A o la empresa B.

En primer lugar, hay que calcular el valor contable por acción. La empresa A tiene en el balance 1 mill. £ en el activo y 750.000 £ en el pasivo.

El valor contable de la empresa sería de 250.000 £ (1 mill. £ menos 750.000 £). Si hay 50.000 acciones en circulación, el valor contable por acción es 5.

Si el precio de las acciones de la empresa A es de 45 £, el ratio PVC es **9**.

La empresa B tiene un activo de 750.000 £ y un pasivo de 100.000 £, por lo que su valor contable es de 650.000 £. Como tiene 40.000 acciones en circulación, el valor contable por acción es 16,25.

Si el precio de la acción es de 30 £, el ratio PVC es **1,8**.



## Índice

### Ratio precio/beneficio

- ¿Qué es el ratio precio/beneficio?
- ¿Cómo se calcula el PER?
- ¿Cómo identificar un buen PER?

### Ratio precio/valor contable

- ¿Qué es el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

### Rentabilidad de los fondos propios?

- ¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?
- ¿Cómo se calcula el ROE?
- ¿Cómo identificar un buen ROE?

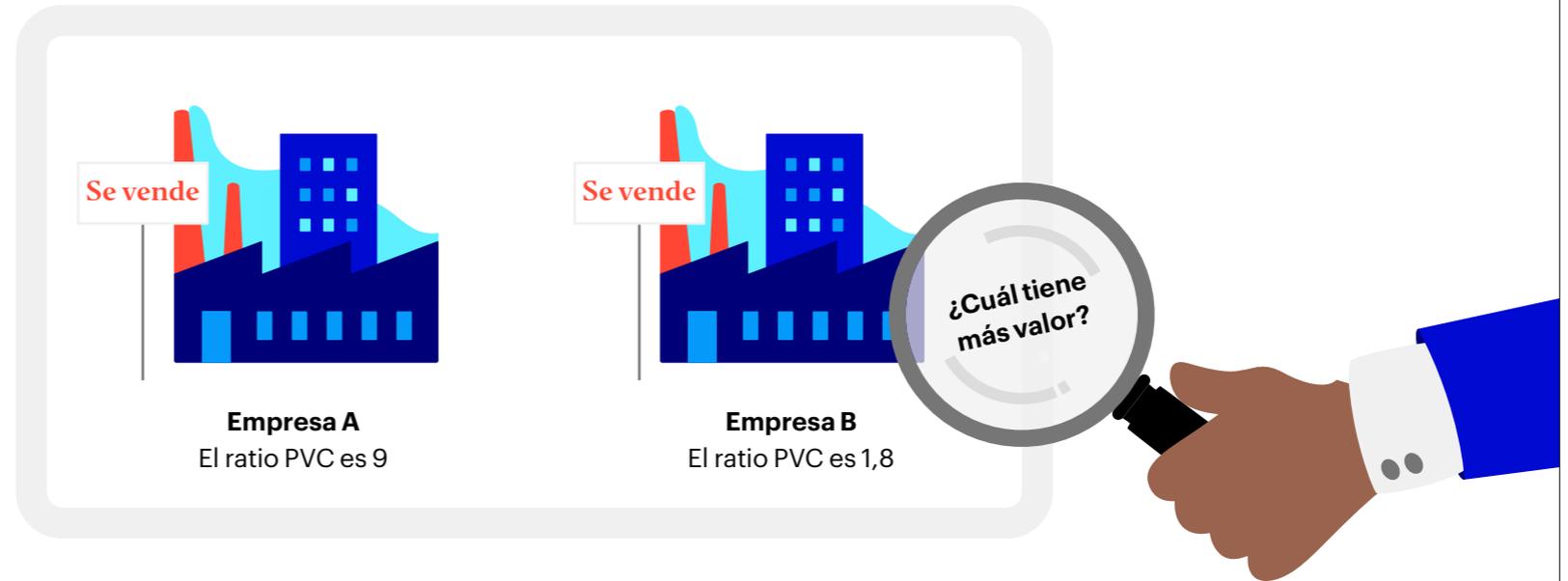
### Descuento de flujos de caja

- ¿Qué es el descuento de flujos de caja?
- ¿Cómo se calcula el DFC?
- ¿Cómo identificar un buen DFC?

### Rentabilidad por dividendo

- ¿Qué es la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

## Ratio precio/valor contable (continuación)



### ¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

Un buen ratio PVC dependerá del sector en cuestión y del estado general de las valoraciones en el mercado.

Los ratios PVC **inferiores a 1** indican que se está pagando un precio **inferior** a lo que valen todos los activos de una empresa. Los ratios PVC **superiores a 1** indican que se está pagando un precio **superior** a lo que valen todos los activos de una empresa. Un ratio PVC igual a 1 indica que el precio de las acciones es equiparable al valor contable.

En nuestro ejemplo, la empresa A tiene un ratio PVC de 9. Esto indica que las acciones cotizan 9 veces por encima del precio al que se podrían vender los activos, por lo que parecen caras.

Sin embargo, si se sabe que la empresa tiene un gran potencial de crecimiento, la acción podría ser una buena oportunidad si existe la posibilidad de que el precio de la acción se mueva al ritmo del valor contable de la empresa.

En este caso, las propiedades de la empresa A están situadas en una zona en la que los precios están cayendo, por lo que las oportunidades de crecimiento son escasas.

Las acciones de la empresa B cotizan a 1,8 veces el valor al que se podrían vender sus activos. Esto se aproxima más a lo que vale la empresa. Además, las propiedades de la empresa B se encuentran en zonas en las que los precios están subiendo, por lo que sus acciones parecen tener mejor valoración.

En general, cuanto más bajo sea el ratio PVC de una empresa, mejor será su valoración. Esto resulta particularmente cierto si el valor contable de una acción es inferior a 1, ya que cotiza por debajo del valor de sus activos.

Sin embargo, un ratio PVC muy bajo puede indicar que una empresa tiene problemas, por lo que se debe utilizar como parte de un análisis exhaustivo de las acciones.



## Índice

### Ratio precio/beneficio

- ¿Qué es el ratio precio/beneficio?
- ¿Cómo se calcula el PER?
- ¿Cómo identificar un buen PER?

### Ratio precio/valor contable

- ¿Qué es el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

### Rentabilidad de los fondos propios?

- ¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?
- ¿Cómo se calcula el ROE?
- ¿Cómo identificar un buen ROE?

### Descuento de flujos de caja

- ¿Qué es el descuento de flujos de caja?
- ¿Cómo se calcula el DFC?
- ¿Cómo identificar un buen DFC?

### Rentabilidad por dividendo

- ¿Qué es la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

# Rentabilidad de los fondos propios

## ¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?

La rentabilidad de los fondos propios (ROE) muestra la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de las inversiones de sus accionistas.

Para los inversores, es un buen indicador de cómo una empresa utiliza el dinero de los accionistas para crecer y financiar sus operaciones en comparación con la competencia. Básicamente, evalúa la eficacia de la generación de beneficios netos, es decir, la cantidad que una empresa obtiene después de deducir los gastos.

## ¿Cómo se calcula el ROE?

El ROE se calcula dividiendo el beneficio neto entre los fondos propios. A continuación, se multiplica por 100 para obtener un porcentaje.

$$\text{ROE} = (\text{beneficio neto} / \text{fondos propios}) \times 100$$

Los fondos propios es la cantidad que los accionistas pueden reclamar una vez saldadas todas las deudas.

Calculemos el ROE de dos empresas tecnológicas ficticias, la empresa A y la empresa B.

La empresa A tiene un beneficio neto de 150.000 £ y unos fondos propios de 1 mill. £.

$$\text{ROE} = (150.000 \text{ £} / 1.000.000 \text{ £}) \times 100 = 15\%$$

La empresa B tiene un beneficio neto de 40.000 £ y unos fondos propios de 200.000 £.

$$\text{ROE} = (40.000 \text{ £} / 200.000 \text{ £}) \times 100 = 20\%$$

## ¿Cómo identificar un buen ROE?

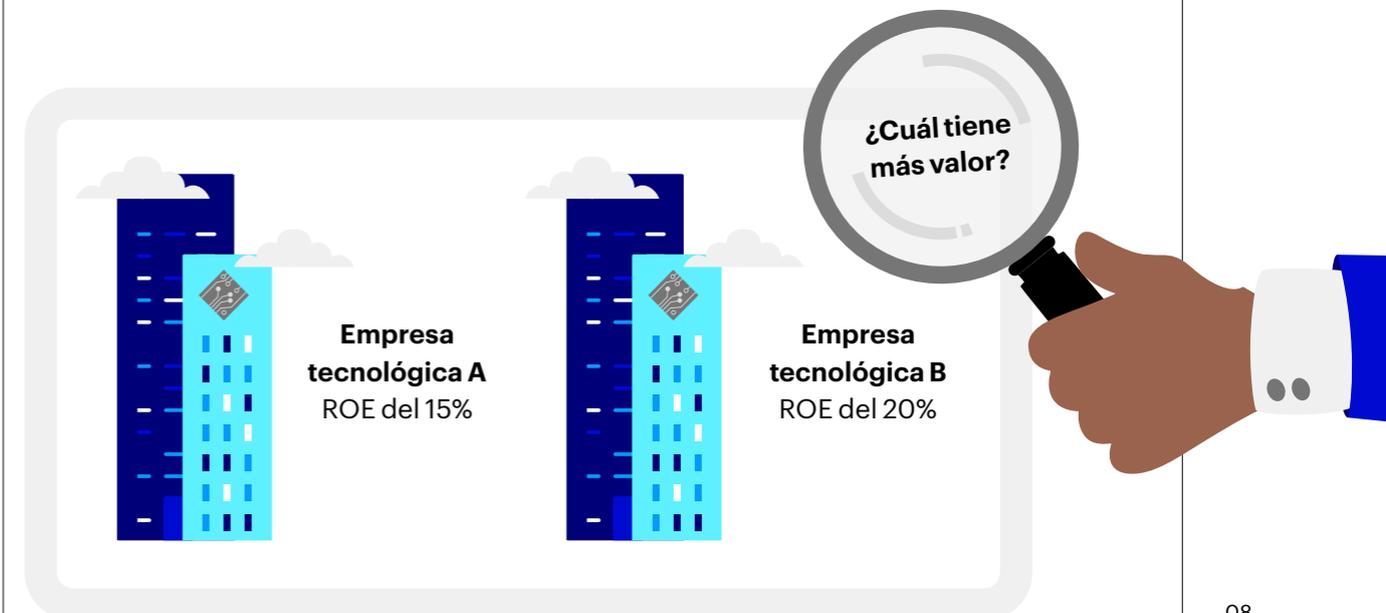
Cuanto más alto sea el ROE, más eficiente será la empresa a la hora de generar beneficios para los accionistas. La empresa B parece que genera mayores beneficios para los accionistas, ya que tiene un mayor ROE.

Pero al igual que otras métricas, esta cifra se debe interpretar en el contexto adecuado. Es importante observar cómo se ha comportado históricamente el ROE de una empresa. Si una empresa ha aumentado su ROE de forma constante a lo largo de los años, podría ser una señal de que la directiva lo está haciendo bien. Sin embargo, si disminuye, podría ser una señal de advertencia de que la empresa tiene problemas.

Por ejemplo, el ROE de la empresa A en los dos años anteriores fue del 8% y del 5%. Por lo tanto, su ROE también podría indicar que la empresa está creciendo.

Otra cuestión que hay que tener en cuenta es que si la empresa se ha endeudado mucho, puede aumentar artificialmente el ROE, ya que disminuyen los fondos propios.

Además, esta métrica solamente se debe utilizar para comparar empresas dentro de un mismo sector, no de diferentes sectores.





## Índice

### Ratio precio/beneficio

- ¿Qué es el ratio precio/beneficio?
- ¿Cómo se calcula el PER?
- ¿Cómo identificar un buen PER?

### Ratio precio/valor contable

- ¿Qué es el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

### Rentabilidad de los fondos propios?

- ¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?
- ¿Cómo se calcula el ROE?
- ¿Cómo identificar un buen ROE?

### Descuento de flujos de caja

- ¿Qué es el descuento de flujos de caja?
- ¿Cómo se calcula el DFC?
- ¿Cómo identificar un buen DFC?

### Rentabilidad por dividendo

- ¿Qué es la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

# Descuento de flujos de caja

## ¿Qué es el descuento de flujos de caja?

La métrica de valoración por descuento de flujos de caja (DFC) se utiliza para determinar el valor actual de una empresa a partir de sus flujos de caja futuros previstos.

Se basa en la premisa de que el valor de los beneficios futuros vale menos hoy que en el futuro. Sin embargo, siempre existe el riesgo de que los beneficios futuros no valgan tanto como en la actualidad.

La inflación, por ejemplo, puede reducir el valor del dinero con el tiempo. De aquí a 3 años, 1.000 £ probablemente no valgan lo que valen hoy.



La valoración ofrece al inversor una estimación de lo que obtendría de una inversión, ajustada por el valor temporal del dinero. Esto supone que hoy el dinero vale más que mañana porque se puede invertir.

## Cómo se calcula el DFC?

Para calcular el descuento de flujos de caja, primero se debe determinar el valor actual de los flujos de caja futuros. Para ello se aplica una tasa de descuento.

La tasa de descuento que se suele utilizar para el cálculo es el coste medio ponderado del capital (WACC), es decir, el coste del capital en función de la cantidad de deuda y de los fondos propios que utiliza la empresa. La cifra representa la rentabilidad que los accionistas esperan de la empresa.

La fórmula del DFC es:

$$DFC = FC \text{ año } 1 / (1+r)^1 + FC \text{ año } 2 / (1+r)^2 + FC \text{ año } 3 / (1+r)^3 + CF \text{ año } 4 / (1+r)^4 + FC_n / (1+r)^n$$

**FC = flujo de caja**  
**r = tasa de descuento**  
**n = número de periodos**

Volvamos ahora a las empresas ficticias de manzanas. Supongamos que nuestros gestores de cartera quieren saber si vale la pena invertir en un proyecto de la empresa A durante un periodo de cinco años. La inversión inicial es de 2 mill. £.

La empresa A tiene un WACC del 5%, por lo que la tasa de descuento será del 5%. Para los próximos cinco años, la empresa tiene los siguientes flujos de caja estimados por año:

### Flujos de caja:

Años	Flujo de caja
Año 1	500.000 £
Año 2	550.000 £
Año 3	700.000 £
Año 4	800.000 £
Año 5	900.000 £

La fórmula para calcular el DFC sería:

$$DFC = 500.000 \text{ £} / (1 + 0,05)^1 + 550.000 \text{ £} / (1 + 0,05)^2 + 700.000 \text{ £} / (1 + 0,05)^3 + 800.000 \text{ £} / (1 + 0,05)^4 + 900.000 \text{ £} / (1 + 0,05)^5$$

**FC = flujo de caja**  
**r = tasa de descuento**  
**n = número de periodos**

### Descuento de flujos de caja

Años	Flujo de caja	DFC
Año 1	500.000 £	476.190 £
Año 2	550.000 £	498.866 £
Año 3	700.000 £	604.686 £
Año 4	800.000 £	658.161 £
Año 5	900.000 £	705.173 £
<b>Total</b>	<b>3.450.000 £</b>	<b>2.943.076 £</b>

Restando la inversión inicial de 2 mill. £ del total del DFC, se puede calcular el valor actual neto (VAN). El VAN es el valor actual de todos los flujos de caja futuros a lo largo de toda la vida de una inversión.

El VAN es de **943.076 £**, lo que indica que la inversión merecería la pena, ya que el DFC está por encima de los costes iniciales.



## Índice

### Ratio precio/beneficio

- ¿Qué es el ratio precio/beneficio?
- ¿Cómo se calcula el PER?
- ¿Cómo identificar un buen PER?

### Ratio precio/valor contable

- ¿Qué es el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

### Rentabilidad de los fondos propios?

- ¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?
- ¿Cómo se calcula el ROE?
- ¿Cómo identificar un buen ROE?

### Descuento de flujos de caja

- ¿Qué es el descuento de flujos de caja?
- ¿Cómo se calcula el DFC?
- ¿Cómo identificar un buen DFC?

### Rentabilidad por dividendo

- ¿Qué es la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

# Descuento de flujos de caja (continuación)

## ¿Cómo identificar un buen DFC?

El DFC se puede utilizar para determinar si los flujos de caja futuros de una inversión son iguales o mayores que el valor de la inversión inicial.

Si el valor es superior al coste actual de la inversión, puede tratarse de una buena oportunidad.

Si un inversor no puede acceder a los flujos de caja futuros, el DFC no tiene mucho sentido y se deberán emplear modelos alternativos.

Los DFC dependen de diversos factores y pueden surgir riesgos u oportunidades imprevistas.

Si los flujos de caja futuros se sobrestiman, la inversión podría no ser rentable en el futuro y los beneficios podrían verse afectados. Si, por el contrario, se subestiman los flujos de caja, la inversión podría parecer cara y ocasionar la pérdida de oportunidades.





## Índice

### Ratio precio/beneficio

- ¿Qué es el ratio precio/beneficio?
- ¿Cómo se calcula el PER?
- ¿Cómo identificar un buen PER?

### Ratio precio/valor contable

- ¿Qué es el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo se calcula el ratio precio/valor contable?
- ¿Cómo identificar un buen ratio PVC?

### Rentabilidad de los fondos propios?

- ¿Qué es la rentabilidad de los fondos propios?
- ¿Cómo se calcula el ROE?
- ¿Cómo identificar un buen ROE?

### Descuento de flujos de caja

- ¿Qué es el descuento de flujos de caja?
- ¿Cómo se calcula el DFC?
- ¿Cómo identificar un buen DFC?

### Rentabilidad por dividendo

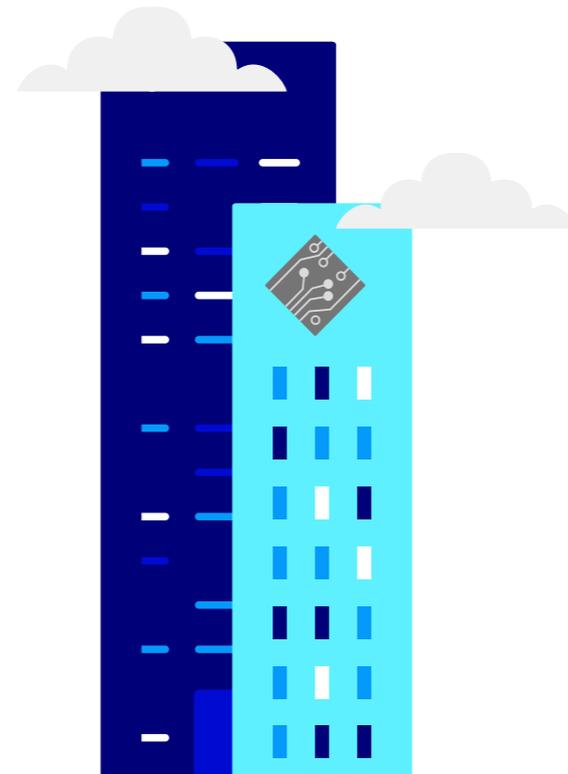
- ¿Qué es la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?
- ¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

# Rentabilidad por dividendo

## ¿Qué es la rentabilidad por dividendo?

La rentabilidad por dividendo es una métrica financiera y se expresa como el porcentaje en dividendos que se obtiene cada año del precio actual de la acción.

Este ratio permite a los inversores comparar acciones en función de sus dividendos. De este modo, los inversores pueden ver qué empresa tiene el dividendo más alto para poder decidir si esta rentabilidad se ajusta a sus necesidades de rentas.



## ¿Cómo se calcula la rentabilidad por dividendo?

La rentabilidad por dividendo se calcula utilizando la siguiente fórmula:

**Rentabilidad por dividendo = dividendos anuales por acción / precio por acción**

Volvamos a nuestras empresas inmobiliarias ficticias.

El precio de la acción de la empresa A es de 45 £ y reparte un dividendo anual de 2 £.

Expresado en porcentaje, obtenemos un ratio de rentabilidad por dividendo del 4,4% (2 dividido entre 45).

El precio de la acción de la empresa B es de 30 £ y reparte un dividendo anual de 1,50 £. El ratio de rentabilidad por dividendo es del 5% (1,5 dividido entre 30).

## ¿Cómo identificar una buena rentabilidad por dividendo?

La empresa B tiene una mayor rentabilidad por dividendo, por lo que puede ofrecer una mejor oportunidad a los inversores.

Otro factor a tener en cuenta sería, por ejemplo, que una empresa aumente sus dividendos cada año. Si una empresa aumenta sistemáticamente los dividendos cada año, puede significar que goza de buena salud financiera.

Los sectores que suelen tener una alta rentabilidad por dividendo son los servicios públicos, los productos básicos de consumo, las telecomunicaciones, la energía y el sector inmobiliario.

Las empresas que reparten dividendos de forma periódica también suelen pertenecer a sectores más maduros, mientras que las más jóvenes tienden a reinvertir sus beneficios para crecer en lugar de repartir dividendos.

Sin embargo, una alta rentabilidad por dividendo no siempre supone que sea la mejor acción en la que invertir.

Una señal de alarma que hay que tener en cuenta es si el precio de las acciones se ha desplomado recientemente, pero el dividendo sigue siendo alto. Esta situación podría hacer que el gasto fuera excesivamente elevado, y la caída del precio de las acciones indicaría que los dividendos se podrían recortar en el futuro.

Otra señal de alarma es que una empresa decida repentinamente pagar a los inversores un dividendo elevado. Es posible que lo utilicen para atraer a nuevos inversores que hagan subir el precio. Si la empresa no es estable desde el punto de vista financiero, podría no durar mucho tiempo.



### Más información

**Dicen que la inversión en valor ha vuelto.  
Nosotros decimos que nunca se fue.**

**¿Desea saber más?** Utilice nuestro buscador de valores para descubrir qué mercados parecen caros y cuáles baratos en la actualidad.

### Advertencias de riesgo

El valor de las inversiones y el de cualquier renta fluctuará (en parte como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de cambio) y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del capital invertido.

### Información importante

Esta comunicación comercial se dirige únicamente a clientes profesionales y asesores financieros en España.

No está destinada ni se debería distribuir al público, ni ser utilizada por este. Al recibir este material, acepta comunicarse con nosotros en inglés, a menos que nos informe de lo contrario.

Esta información es de carácter comercial y no tiene como fin constituir una recomendación para comprar o vender clases de activos, estrategias o valores concretos. Por tanto, no resultan de aplicación las obligaciones reglamentarias que exigen imparcialidad en cuanto a recomendaciones o estrategias de inversión, ni tampoco prohibiciones de negociación previas a la publicación.

Cuando personas físicas o la empresa han expresado opiniones, estas se basan en las condiciones actuales del mercado, pueden diferir de las de otros profesionales de la inversión, están sujetas a cambios sin previo aviso y no deben interpretarse como una recomendación de inversión.

Publicado por Invesco Management S.A.,  
President Building, 37A Avenue JF Kennedy,  
L-1855 Luxemburgo, regulado por la Commission  
de Surveillance du Secteur Financier, Luxemburgo.

EMEA2022/2183013