

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/opinion/3/>

EL PER.

Pedro Contrera
8 de mayo de 2001

El PER (Price Earnings Ratio)

El PER es uno de los ratios mas utilizados para valorar y comparar empresas que cotizan en bolsa. El PER puede hallarse para un valor, un conjunto de valores o toda la bolsa, aunque es más útil para comparar empresas del mismo sector, ya que las distintas características de cada sector influyen en el PER, lo que hace que los valores obtenidos para empresas de distintos sectores sean difícilmente comparables. Por tanto la comparación con empresas de otro sector o de cosas tan heterogéneas como el PER de dos bolsas diferentes no tiene mucho sentido, más que la simple curiosidad. En el caso de bolsas diferentes la composición sectorial es distinta, y cada uno de estos sectores tendrá, a su vez, unas características distintas que harán que la comparación del PER no sea posible.

El PER mide la relación entre el valor de mercado de una empresa y el beneficio de la misma, también puede definirse en términos por acción, como la relación entre el valor de mercado de una acción, es decir su cotización, y el beneficio por acción, esta es su forma más habitual. El valor de mercado de una empresa que cotiza en bolsa es su capitalización bursátil, es decir el número de acciones por la cotización actual de dichas acciones.

[IMAGE]

Un aspecto importante a tener en cuenta a la hora de comparar el PER de empresas de distintos países es la posible diferencia en cuanto a contabilización que puede existir entre las empresas, ya que cada país tendrá su propia normativa.

Interpretación del PER.

Nos indica el número de veces que la ganancia está contemplada en el precio y nos da una medida de lo que el mercado bursátil paga por cada peseta de beneficio de la empresa considerada.

Una empresa estará más barata que otra si cotiza a un PER inferior, ya que para el mismo beneficio cotiza a un menor precio.

Si una empresa cotiza a un PER 20, esto significará que al precio o cotización actual y con los beneficios actuales, la empresa recuperaría su valor a través de los beneficios en veinte años.

Desde el punto de vista del inversor, un PER de 20 significará que en 20 años y suponiendo, que los beneficios se mantienen constantes (mucho suponer...) y que la empresa reparte todos sus beneficios como dividendos, el inversor recuperará su inversión en dicha empresa en ese periodo.

A partir de aquí podemos utilizar el PER para calcular el valor de una compañía y por tanto para calcular el precio de cotización, sabiendo el beneficio que va a obtener o en su caso haciendo una estimación o una media del mismo.

Valor de la empresa = PER x Beneficio esperado

Si la capitalización bursátil fuera superior en un momento dado al valor de la empresa obtenido, la empresa estaría sobrevalorada y cabría pensar que la capitalización, y por tanto el precio de las acciones, debería reducirse hasta igualarse al valor intrínseco.

Conclusión

El PER es el elemento central de cualquier valoración puntual de una empresa. Tan sólo se fija en el beneficio y cotización de un momento determinado, pero sirve para colocar en el mismo sistema de valoración a diversas empresas/sectores/países.

Ejemplo

La sociedad X, que tiene 10 millones de acciones, y en los últimos años como media tiene un PER de 8. El beneficio esperado para los próximos años se espera que se mantenga en la misma línea de los años anteriores, unos 2.500 millones de pts. anuales. Si actualmente las acciones cotizan a 3.000 pts., ¿Interesa adquirir acciones de la sociedad X en este momento con vistas a realizar una inversión a largo plazo?

Valor empresa = PER x Beneficio esperado = $8 * 2.500 \text{ M} = 20.000 \text{ M pts.}$

Valor por acción = $20.000 \text{ M} / 10 \text{ M} = 2.000 \text{ pts.}$

Dado que la cotización actual de las acciones es de 3.000 pts. y el valor de la empresa, calculado por acción, es de 2.000 pts, la empresa está sobrevalorada en el mercado, por lo que a largo plazo cabe esperar que el precio de cotización disminuya hasta esas 2.000 ptas. Por tanto, si nos ceñimos a este criterio para evaluar nuestra inversión, este no sera un buen momento para tomar posiciones en dicho valor.