

EL PER («PRICE EARNING RATIO»)

Es un ratio que muestra el número de veces que está contenido el beneficio por acción en el precio de cada título bursátil. Nos indica el tiempo que tardaría un inversor en recuperar la inversión, atendiendo exclusivamente a las ganancias de una empresa.

El PER («price earning ratio», en inglés) es uno de los ratios más utilizados en el análisis fundamental para indicar a los accionistas si es un momento apropiado para adentrarse en una acción o comprobar su viabilidad futura.

El PER indica el número de veces que el beneficio por acción de una empresa está contenido en el precio de la acción de esa compañía. Se obtiene de la división de la cotización entre el beneficio neto, expresado en número de veces. Por ejemplo, si una empresa cotiza a 20 euros y tiene un beneficio por acción de cinco, el PER de esa empresa será de cuatro veces.

El PER es un ratio que no se puede analizar de forma aislada. Para poder utilizarlo correctamente, se debe



comparar. Habitualmente, se relaciona con los PER de otras empresas del mismo sector que estamos analizando. E incluso se suele comparar con los PER históricos que ha venido registrando esa empresa.


¿ALTO O BAJO?

Partiendo de estas premisas, un PER alto indica que la cotización de las acciones de esa compañía es elevada, con respecto a sus beneficios obtenidos. Por tanto, los analistas consideran que podría tratarse de acciones sobrevaloradas.

Sin embargo, si una empresa tiene un PER bajo, podría indicar que el precio de la acción es demasiado bajo con respecto a los beneficios de la empresa. Por tanto, ese título bursátil tendría todavía recorrido alcista.

Para analizar el PER también hay que tener en cuenta la variable temporal, porque no es lo mismo calcularlo con los últimos beneficios obtenidos, que hacerlo con las previsiones de futuros beneficios.

Por ello, si una compañía registra un PER alto, no tiene que ser necesariamente un mal indicador. Este ratio elevado podría indicar que existen unas expectativas de revalorización favorables para esa empresa, basándose en unos beneficios futuros que pueden resultar atractivos, según las estimaciones.

En cualquier caso, los analistas recomiendan que el PER se tenga en cuenta junto a otros ratios bursátiles similares (rentabilidad por dividendo, beneficio por acción, volumen de negocio y capitalización, etc.). 

Vocabulario imprescindible

Análisis fundamental («fundamental analysis»): Metodología de análisis bursátil, que se basa en que lo que determina la evolución de los precios en los mercados es la situación intrínseca de las empresas y de la economía. Para tomar decisiones de inversión se realizan valoraciones de las compañías a partir de las informaciones disponibles, como sus cuentas anuales, noticias, perspectivas del sector, indicadores macroeconómicos, etc.

Beneficio por acción («earnings per share»): Resultado de dividir el beneficio neto después de minoritarios de una compañía (después de intereses e impuestos) entre el número medio de acciones en circulación. También se llama, por sus siglas, BPA.

Capitalización bursátil («market capitalization»): Valor que el mercado atribuye a una empresa, expresado como producto del número de acciones emitidas por el precio de cotización de las mismas. Para obtener esta cifra, se multiplica la cotización del valor por el número de títulos emitidos. La capitalización de un índice es la suma de capitalizaciones de todas las empresas que lo componen.

Dividendos («dividend»): Parte del beneficio social que se reparte entre los accionistas de una compañía. Constituye la remuneración que recibe el accionista por ser propietario de la sociedad. El montante del dividendo lo propone el consejo de administración para su aprobación en la junta de accionistas.

Rentabilidad por dividendo («dividend yield»): Ratio que sirve para indicar la remuneración que obtiene el accionista como resultado de percibir los dividendos que reparta la empresa. Para calcularlo, se divide el importe de los dividendos que paga la empresa entre el precio de la acción.

Volumen de negocio: Facturación que registra una empresa durante un periodo determinado (generalmente, un año). Este dato, expresado en euros, viene determinado, principalmente, por las ventas que ha realizado la compañía. Los analistas fundamentales utilizan este dato para estudiar cómo evoluciona el negocio de esa empresa y relacionarlo con las previsiones de su cotización bursátil.

El contenido de esta ficha y de las anteriores las puede consultar en www.criteria.com