

# Introducción a la renta variable

Dirección de Inversiones BBVA Banca Privada

# Índice

- 1 Renta variable
- 2 Beneficio por acción (BPA)
- 3 Dividendos
- 4 Múltiplos bursátiles
- 5 Otros factores: tipos de interés e inflación
- 6 Conclusión

# Renta variable



1

## Renta variable

La inversión en renta variable consiste en comprar participaciones en el capital de una empresa y beneficiarse de la generación de rendimientos por parte de la misma. Los rendimientos de las acciones son variables, al depender de la rentabilidad de la empresa en cada momento. Una parte de los resultados empresariales se distribuye entre los accionistas (dividendo) y la otra se reinvierte en el negocio de la compañía.

¿Cuáles son los elementos que definen una inversión en renta variable?



- 1 **El beneficio por acción**
- 2 **El múltiplo bursátil**
- 3 **Los dividendos**

# Beneficio por acción (BPA)



2

# Beneficio por acción (BPA)

**El Beneficio por Acción (BPA)** se calcula dividiendo los beneficios de la empresa entre el número de acciones en circulación. Existe una variante que son los beneficios por acción diluidos, que tienen en cuenta para el cálculo las acciones ordinarias existentes más las que potencialmente pudieran existir (stock options).

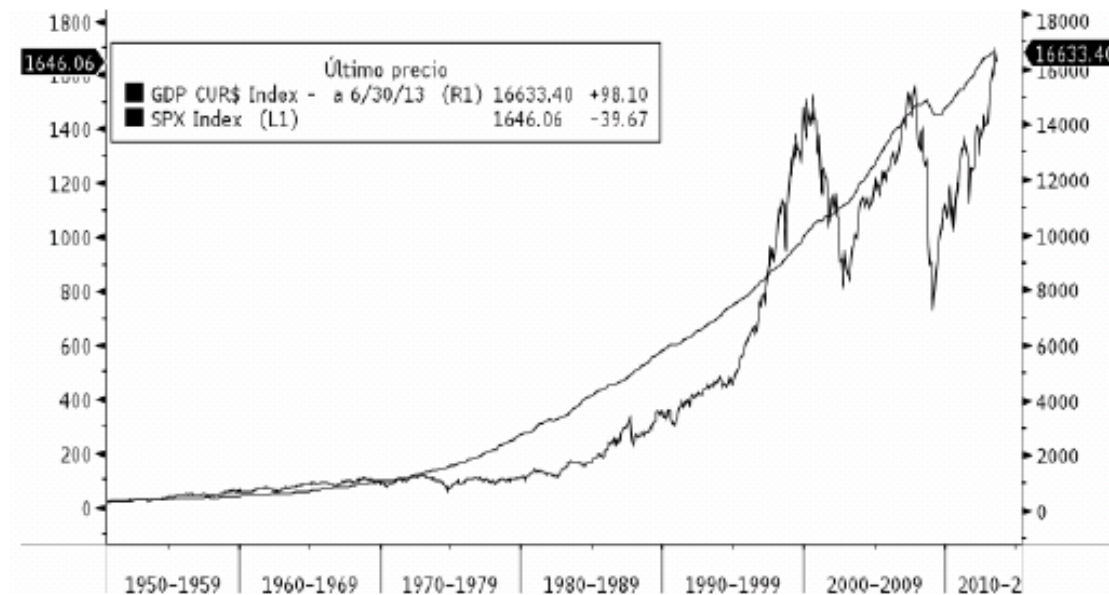
- La evolución del BPA depende en gran medida de la estrategia de la compañía, el sector donde desarrolla su actividad, las expectativas de crecimiento del mercado y, en última instancia, del crecimiento de las economías.
- A largo plazo, las bolsas correlacionan muy bien con el crecimiento económico del país en el que desarrollan su actividad. En el caso de empresas cada vez más globalizadas, cada vez adquiere más relevancia el crecimiento económico mundial.

**NOTA:** El BPA es uno de los principales – sino el más importante – de los determinantes del precio de la acción de una compañía. Las compañías cotizadas suelen publicar sus propias expectativas de beneficios (a lo que solemos llamar guidance), que a su vez son utilizadas por los analistas para realizar sus estimaciones. Las estimaciones de beneficios varían a lo largo del tiempo a la vez que las compañías van publicando sus resultados de forma trimestral.

# Beneficio por acción (BPA)

Como vemos en el gráfico, que compara el crecimiento económico norteamericano con la evolución del índice S&P 500, puede inferirse una elevada correlación en el largo plazo, aunque en periodos más cortos, la relación entre rendimiento bursátil y crecimiento económico es mucho menos intensa.

**PIB US y S&P500**



# Dividendos

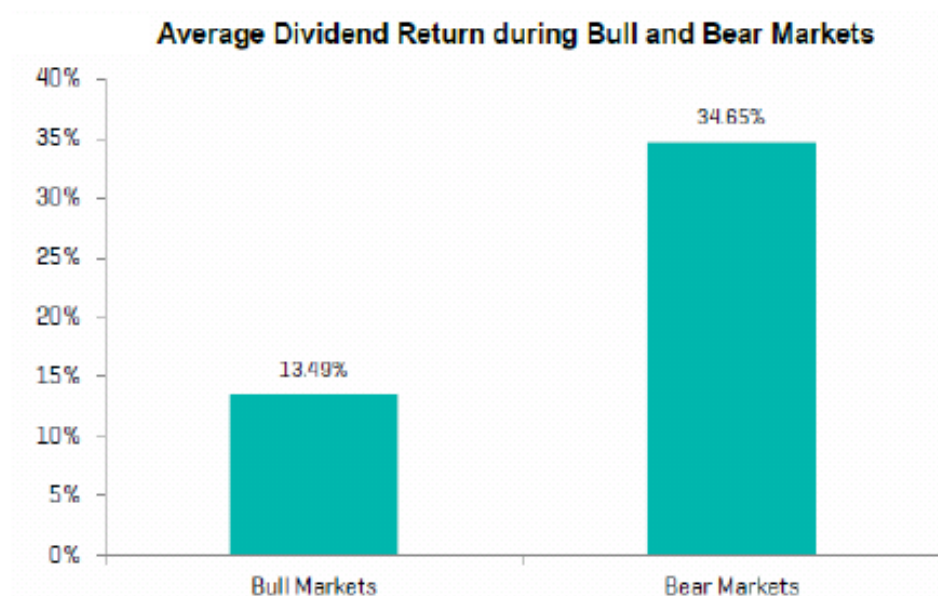


3



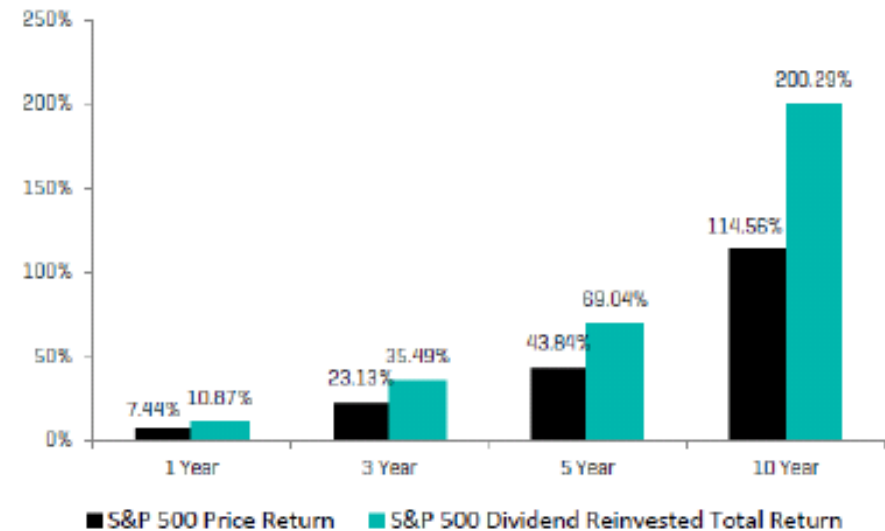
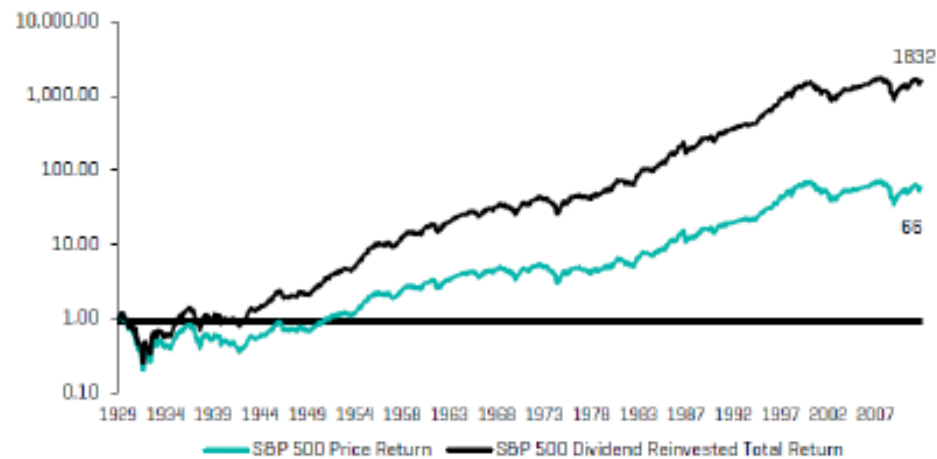
## Dividendos

En cuanto al beneficio distribuido entre los accionistas, los **dividendos** son uno de los factores más importantes a la hora de valorar el rendimiento total de una inversión en renta variable. Los dividendos amortiguan los efectos negativos de los periodos de debilidad de precios en los mercados de renta variable.



## Dividendos

Por otra parte, a largo plazo, son impresionantes los efectos de capitalización que se derivan de la reinversión de dividendos. En los gráficos se puede apreciar claramente la diferencia de comportamiento en el S&P500 con reinversión y sin reinversión de dividendos.



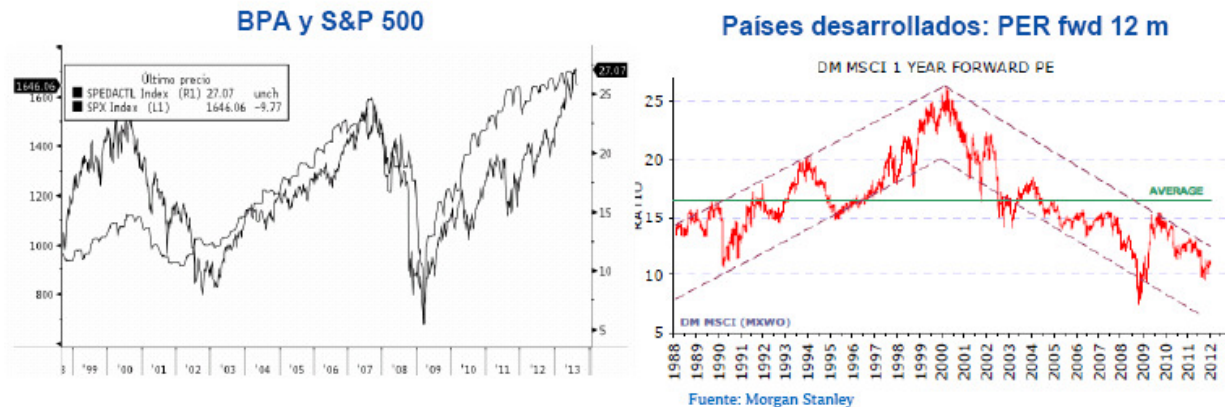
# Múltiplos bursátiles

A large, white, sans-serif number "4" is centered within a solid blue rectangular block on the right side of the slide. The block has a slightly rounded top edge.

## Múltiplos bursátiles

Por último, los **multiplicadores bursátiles** constituyen otro factor importante. La valoración de las bolsas dictamina las primas de riesgo (rentabilidad exigida respecto al activo libre de riesgo) que se asignan en cada momento a los diferentes índices bursátiles. Primas de riesgo elevadas implican niveles bajos de PER (bolsas baratas), mientras que niveles bajos de primas de riesgo denotan complacencia del inversor, altos niveles de PER y sobrevaloración bursátil.

A largo plazo, existe una relación muy estrecha entre niveles de valoración y rendimiento futuro esperado. Invertir con niveles de PER muy elevados suele ser garantía de rentabilidades mediocres en el largo plazo. Por el contrario, invertir con la vista puesta en el largo plazo en momentos de bajas valoraciones es muy rentable desde un punto de vista estadístico.



Otros factores: tipos de interés  
e inflación



5

# Otros factores: tipos de interés e inflación

Otros factores que influyen en las bolsas son: **los tipos de interés** (mayores tipos de interés influyen negativamente en el cálculo del descuento futuro de beneficios empresariales y bajan las primas de riesgo bursátiles, al incrementarse el rendimiento del activo libre de riesgo); por otra parte, los precios de las acciones han dado muestras de resistencia a las alzas de la **inflación** cuando ésta es moderada, ya que las empresas pueden repercutir los aumentos de costes sin perjudicar sustancialmente los márgenes de beneficio. Un aumento de las perspectivas de inflación suele llevar aparejada una tendencia al alza de las valoraciones bursátiles

USA: Expectativas de inflación y PER



La información contenida en la presente website (i) no constituye recomendación o asesoramiento en materia de inversión, y (ii) no debe ser utilizada para realizar inversiones o tomar decisiones. BBVA recomienda a los usuarios de esta Website que, antes de decidir sobre cualquier inversión recaben información adicional sobre la naturaleza y características de los instrumentos financieros, y que, en todo caso, obtengan el asesoramiento profesional adecuado y específico.

Los productos que aparecen en esta página web son complejos y requieren una formación, conocimientos y experiencia elevados para la correcta valoración del funcionamiento y de los riesgos asociados a la contratación de los mismos.

# Conclusión



6

# Conclusión

**En resumen, la inversión en renta variable es la que incorpora una mayor volatilidad, pero ofrece al mismo tiempo las mejores expectativas de rentabilidad con la vista puesta en el largo plazo.**

**Muchas veces, los clientes se centran en el corto plazo, cuando deberían prestar mayor atención al largo plazo.**

**También preocupa la posibilidad de registrar pérdidas muy abultadas, aunque la probabilidad es muy baja si ampliamos el horizonte de inversión y tenemos una buena diversificación**