

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/108/>

## ¿COMPAÑÍAS DE ALTO CRECIMIENTO O ACCIONES DE CRECIMIENTO??

Ana Bastarrica

1 de diciembre de 2000

**Compañías de alto crecimiento** son aquellas que históricamente han sido capaces de alcanzar tasas de crecimiento de sus ventas y beneficios muy por encima de la media de las compañías cotizadas.

En los mercados financieros, se definen a las acciones de crecimiento como aquellas que obtienen una rentabilidad de sus inversiones superior al coste de su financiación. Aunque aparentemente esta frase puede parecer complicada, la explicación es muy sencilla. Recuerdo que un amigo me comentaba recientemente que se estaba planteando dejar su trabajo para montar una pequeña franquicia, que se especializaba en servir cafés exóticos. Estuvimos haciendo cálculos, y mi amigo necesitaba invertir unos 20 millones. En ese momento, los bancos le ofrecían un crédito al 7%, lo cual equivalía a pagar 1.400.000 anualmente en concepto de intereses. Calculamos que la cafetería le iba a proporcionar un beneficio anual muy superior a esta cifra, asumiendo que más de X personas consumían cafés al día, y X era un número muy realista. Por tanto, la inversión parecía atractiva. Pero no salió adelante porque le surgió otra aún más interesante, que explicaré otro día.

Normalmente, una compañía consigue alto crecimiento por la simple razón de que es capaz de identificar oportunidades de inversión que le permiten obtener una rentabilidad de los fondos invertidos por encima de lo que le cuesta obtenerlos. Como consecuencia, es habitual que este tipo de compañías no repartan sus beneficios en forma de dividendos, sino que retienen una buena parte de ellos dentro de la empresa (los contables dirían que en forma de reservas), para reinvertirlos de nuevo en negocios muy rentables y continuar así creciendo.

Por ejemplo, recuerdo la decisión de Telefónica de dejar de repartir más dividendos. La compañía explicó que había identificado oportunidades muy atractivas en las nuevas tecnologías, y que iba a invertir todo lo que fuese posible en estos negocios. En ese momento, Telefónica dejó de percibirse como un antiguo monopolio situado en un sector "maduro" y comenzó a identificarse como una empresa de alto crecimiento.

Las **acciones con potencial de crecimiento** no son necesariamente compañías de alto crecimiento, tal como las explicamos más arriba. Una acción con potencial de crecimiento es una acción con mayores probabilidades de subida que otras acciones de riesgo similar. En otras palabras, esta acción está infravalorada.

Si una acción cotiza por debajo de su valor objetivo, en algún momento su precio se elevará hasta su valor teórico. Durante el periodo en que la cotización está experimentando este ajuste, el inversor ganará más en esta acción que en otra acción normal. Por eso se considera una acción con alto potencial de crecimiento. Normalmente, invirtiendo en acciones de una compañía de crecimiento obtendremos retornos que son consistentes con el riesgo de esa acción. De hecho, muchas veces los inversores prefieren este tipo de compañías y por tanto sus acciones están sobrevaloradas (lo cual disminuye su potencial de crecimiento).

En cambio, cualquier compañía, sea de crecimiento o no, puede tener potencial de crecimiento en sus acciones. Para encontrar cuáles son aquellas con mayor potencial de subir, no hay más que comparar los precios objetivos calculados por los analistas, y su cotización actual.