

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/282/>

## BARATO Y CON CRECIMIENTO: ¿QUÉ ES EL PEG?

LaBolsa.com

15 de marzo de 2001

Quizá la herramienta más rápida e intuitiva para ayudar a un inversor a tomar la decisión de comprar una acción sea el **ratio PER**; en definitiva este ratio (que se calcula como el cociente entre el precio de una acción y la parte del beneficio de una empresa que corresponde a esa acción) responde a la pregunta de **¿Cuánto tiempo tardaría en recuperar mi inversión si compro a un precio "X"?**

Efectivamente, si nos ofrecen entrar en un negocio que genera tres millones de Euros de beneficios al año y a cambio nos piden que desembolsemos doce millones de Euros, el PER, que en este caso sería cuatro, indica el número de años que tardaré en recuperar a través de beneficios los doce millones invertidos.

Si asumimos que pagar un PER cuatro nos parece razonable, **¿Qué podría hacer que estemos dispuestos a pagar más por entrar en el negocio?** Teóricamente puede haber más de una razón para ello, pero definitivamente **la principal sería que el negocio fuera a producir beneficios mayores** a esos dos millones de Euros en el futuro. Si suponemos, por ejemplo, que el negocio del ejemplo va a aumentar su beneficio en un millón de Euros cada año, sólo tardaríamos tres años en recuperar nuestra inversión.

Por esta razón **cuando decimos que una acción está cara o barata basándonos en su PER estamos obviando la importantísima información que suponen las perspectivas de crecimiento en beneficios.**

A los precios de hoy, al comprar acciones de Telefónica Móviles estaríamos pagando cerca de sesenta veces su beneficio, mientras que por Cementos Pórtland pagaríamos menos de ocho veces el beneficio de la compañía: de cada una de ellas se esperan cosas muy distintas en el futuro.

Para intentar recoger de una manera rápida e intuitiva esta idea **a alguien muy inspirado se le ocurrió inventar un ratio que en el mundo de las finanzas se conoce como PEG**; la idea es "relativizar el PER en función del crecimiento de los beneficios", y se trata simplemente de **calcular el cociente entre el PER y el porcentaje anual de crecimiento en beneficios esperado:**

Si una acción cotiza con un PER 20 y se espera que su beneficio crezca un 10% anual, el PEG de la acción sería dos. Si otra acción cotiza con un PER 50 y se espera que su beneficio crezca un 25% anual, el PEG de la acción sería también dos, y podemos suponer que ambas dos, a pesar de tener un ratio PER muy diferente, están aproximadamente igual de caras o baratas.

Teóricamente no se puede decir que comprar una acción pagando un PEG de 1, 2, o 25 sea objetivamente razonable o no; realmente **la gran utilidad del PEG está en establecer comparaciones entre unas acciones y otras a la hora de decidir una inversión.** Cuando dos empresas similares cotizan con un PEG muy diferente, es muy probable que la mejor inversión sea la del PEG más bajo.

Sin embargo **los inversores anglosajones son muy dados a establecer lo que ellos llaman "reglas del pulgar"**; una muy curiosa es que toda persona debería invertir en bolsa un porcentaje de su cartera igual a 100 menos su edad ("Si usted tiene 99 años no invierta en bolsa más del 1% de su cartera"). **Para el PEG también comentan algunas reglas, y la más habitual es que si éste es menor a 1 la acción no está cara, y en la medida en que se acerque más a cero más interesante es comprarla.** Con todo en los

últimos años han surgido muchas voces que sitúan ese nivel clave del PEG en 2, y seguramente habrá muchas otras opiniones al respecto... En definitiva la mejor idea sea probablemente utilizar el dato únicamente a efectos comparativos entre distintas acciones y tomar la decisión en base a más criterios.