



**Xavier Cebrián.** *Gestor de GVC Gaesco Gestión*

La **RAE** define “ganga” como un bien que se adquiere a un precio muy por debajo del que normalmente le corresponde. En consecuencia, hay dos variables claves para considerar ganga a un bien: **precio y valor**. Si hablamos de Bolsa, **el precio es el resultado de un proceso de negociación entre compradores y vendedores**, mientras que **el valor es un concepto mucho más abstracto que depende en gran medida de premisas subjetivas**.

Con el resultado del Referéndum en Reino Unido, los principales índices bursátiles mundiales y especialmente los europeos, registraron caídas históricas que condujeron de nuevo a la zona de mínimos anuales. A modo de ejemplo, la Bolsa italiana registra un descenso del 27% en lo que llevamos de 2016, el selectivo español del -18% y la Bolsa alemana y francesa ceden ambas entorno un 12%. Si partíamos de un escenario en que las Bolsas ya cotizaban con descuento fundamental, **las recientes caídas por el *Brexit* podrían considerarse como las segundas rebajas** (o terceras, ¿cuartas? ya he perdido la cuenta).

También es importante conocer el inversor a quien nos dirigimos. Imagínese que una

persona va por la calle andando y le pregunta a un peatón: *¿Qué camino debo tomar desde aquí? - Depende de dónde quieras ir*, le responde. Y es que **estos descensos adicionales de las Bolsas por el Brexit podrían ser más que suficientes para inversores de perfil más largoplacista, pero otros con más aversión al riesgo podrían mantenerse alejados de las Bolsas ante la elevada incertidumbre**. La diferencia en la operativa de ambos inversores será muy probablemente las rentabilidades obtenidas, aunque el riesgo también será distinto. Ya saben aquello que a más riesgo más rentabilidad...

Ciertamente, los ratios en los que operan actualmente la mayoría de índices bursátiles se sitúan significativamente por debajo de la media histórica y con **rentabilidades por dividendos muy atractivas**, tal y como se puede apreciar en la siguiente tabla:

Índices Bursátiles	PER		Valor en Libros		Rentabilidad por Dividendo	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
<b>Euro Stoxx 50</b>	12,80	11,33	1,23	1,18	4,39	4,61
<b>FTSE 100</b>	15,98	13,67	1,66	1,60	4,40	4,59
<b>DAX</b>	11,92	10,81	1,38	1,30	3,50	3,82
<b>CAC 40</b>	13,63	12,18	1,23	1,18	4,07	4,18
<b>Ibex 35</b>	13,79	11,01	1,10	1,05	4,99	5,26
<b>Mib 40</b>	13,13	10,22	0,81	0,79	4,84	5,52

*Fuente: Bloomberg, 29 de junio de 2016*

En conclusión, **el inversor más racional y con un horizonte temporal de largo plazo tiene actualmente una clara oportunidad de comprar Bolsa**. Acertar el precio mínimo de compra sólo es posible para aquellos inversores con bolas de cristal, pero para el resto de inversores con dicho perfil es indiferente comprar Telefónica a 7,50€ que a 8,05€, ya que el potencial de revalorización de hoy no es de céntimos sino de euros.

Síguenos: