



## AA Aplicación 2.7

### Beneficio, rentabilidad y valor de mercado

Luis Ángel Guerras Martín  
*Universidad Rey Juan Carlos*  
José Emilio Navas López  
*Universidad Complutense de Madrid*

Aunque el valor de la empresa tiene que ver con el beneficio y la rentabilidad, en realidad reflejan dos aspectos distintos. Uno de ellos tiene que ver con la mirada hacia el pasado o hacia el futuro. El beneficio o la rentabilidad recogen lo que ha hecho la empresa en el último ejercicio económico, es decir, en el pasado. Sin embargo, el valor de la empresa en el mercado tiende a reflejar las expectativas que los inversores tienen de la empresa respecto de su futuro. Así, es posible encontrar de vez en cuando aparentes paradojas en los medios de comunicación. Veamos dos de ellas.

En enero de 2021 se publicó que Bankinter había ganado, durante el ejercicio 2020, 317 millones de euros lo que representaba un 42,4% inferior a los beneficios obtenidos en 2019. A pesar de esta mala noticia, la acción subió ese día un 4,31%. ¿Cómo era posible esto? Leyendo con más detenimiento se puede observar que el motivo de la caída del beneficio se debió tanto a la alta dotación de provisiones (242,5 millones de euros) para hacer frente a la incertidumbre derivada de la Covid-19 como a la ausencia de beneficios extraordinarios, que sí se habían anotado en 2019 por la compra parcial del Banco EVO. Sin embargo, el banco presentó una situación financiera mejor de lo previsto por los analistas, con la mejora de las distintas ratios de eficiencia (ROE, inversión crediticia, CET1, etc.), lo que se vio reflejado en su cotización.

En sentido contrario encontramos el caso del Banco Sabadell que, en enero de 2020, apareció la noticia de que las acciones de la empresa se desplomaron un 13,94% el día en que se anunció el beneficio del ejercicio 2019 de 768 millones de euros, un 134% superior respecto del de 2018. ¿Por qué caen tanto las acciones si los resultados habían crecido significativamente? La explicación del incremento del resultado estaba en que el banco había reducido significativamente la dotación de provisiones (938 millones frente a 1.320 de 2018) e incluido las plusvalías obtenidas por la venta de la inmobiliaria Solvia (131 millones). Sin embargo, los márgenes del negocio presentaban peores expectativas, por la caída de los tipos de interés, la venta de las carteras de inmuebles morosos (que supuso pérdidas de 131 millones) y los resultados de su filial británica TSB (que había perdido 45 millones en 2019).

#### Fuentes de información

- Cinco Días, 22-01-2021
- El País, 31-01-2020 y 1-02-2020

Fecha actualización: Agosto de 2022

