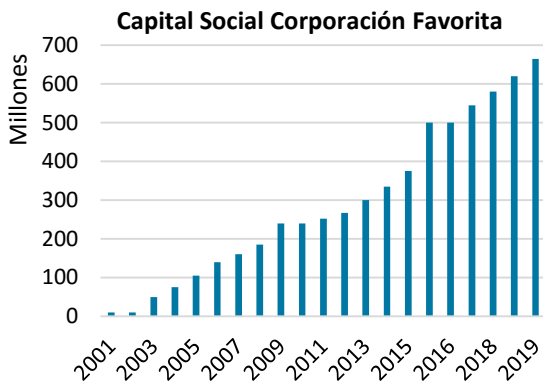


Favorita es una de las acciones más rentables del país y mucho se debe a sus aumentos de capital. Cuando una empresa realiza un aumento de capital se genera una distribución de acciones de forma proporcional para todos los accionistas. Es decir, si una empresa tiene 1000 acciones que cotizan a 1 dólar, el valor total de la



empresa es de 1000 dólares. Si la empresa decide aumentar su capital en 1000 dólares adicionales, ahora la empresa tendría 2000 acciones. Sin embargo, esto no quiere decir que la empresa duplicó su valor porque solo ha hecho un movimiento contable. Pasó 1000 dólares del resultado del ejercicio del patrimonio al capital social del patrimonio, por lo que el patrimonio total no ha cambiado. Matemáticamente, la empresa debería mantener su valor de 1000 dólares y por lo tanto ahora sus acciones deberían cotizar a 50 centavos. Casi como cuando los bancos centrales imprimen más dinero y las monedas se devalúan para reflejar el cambio en el valor.

Es necesario ajustar los precios históricos de los gráficos de las acciones para que los precios sean comparables a través del tiempo. Los ajustes permiten representar mejor la realidad, e incorporen el efecto de los aumentos de capital. Por ejemplo, el precio de la acción en enero 2003 fue de **4.29**, sin embargo, este precio no es comparable con el precio de hoy de **2.40** ya que en 2003 existían 50 mil acciones y hoy hay 665 millones de acciones en circulación. El precio ajustado comparable de 2003 sería de 0.32 centavos, por lo tanto, a pesar de que el precio aparenta haber bajado, el inversionista se ha beneficiado.

En el caso de Corporación Favorita, el precio de la acción no siempre se ajusta matemáticamente, sino en función de las expectativas de los inversionistas y esto la vuelve más rentable. En el gráfico principal se muestra en azul el precio ajustado (comparable) y se observa una tendencia alcista. Ahí está la clave del asunto. Es por eso que, si una persona compró 100 acciones en 2003 a **4,29**, invirtió 429 dólares, posiblemente piense que ha perdido dinero, ya que ahora la acción cotiza a **2.40**. La verdad es que, gracias a los aumentos de capital hoy tendría en su cuenta 1330 acciones y si las vende a 2.40 obtendría 3192 dólares y una rentabilidad acumulada del **644%** sin contar con los dividendos en efectivo que recibió cada año.

En conclusión, la gente que compró acciones a 4 dólares y no las ha vendido aún no ha perdido dinero. El precio máximo comparable con el precio de hoy al que ha llegado la acción es de 2.71 en abril de 2015. Hoy la acción se encuentra 11% por debajo de su máximo histórico ajustado.