Presentación del Módulo 7: Las Métricas de Valoración

Meta descripción: *Del balance al precio: aprende a valorar una empresa con PER, EV/EBITDA, WACC, DCF y el arsenal métrico que usan los analistas profesionales*.

Si has llegado hasta aquí, has recorrido un camino que la inmensa mayoría de los inversores particulares jamás llega a completar.

A lo largo del Módulo 6 aprendiste a leer una cuenta de resultados de arriba a abajo. Sabes diferenciar el crecimiento real del comprado con talonario. Sabes diagnosticar la salud financiera de una compañía con la misma precisión con la que un cirujano lee un análisis de sangre. Y sabes, sobre todo, la regla de oro del análisis fundamental: **el beneficio es una opinión, pero la caja es un hecho**.

Pero hay una pregunta incómoda que hemos dejado deliberadamente en el tintero: con todo lo que ya sabes sobre una empresa... **¿cuánto deberías pagar por ella?**

Saber que un negocio es excelente no sirve de nada si pagas un precio disparatado por él. Esa es la frontera que cruzamos hoy con la presentación del **Módulo 7: Métricas y Múltiplos de Valoración**.

 Un salto mucho más pequeño de lo que parece

Es habitual pensar que "valorar una empresa" pertenece a una liga superior, a un sanedrín de analistas de Wall Street armados con modelos incomprensibles en Excel. La realidad es mucho más sencilla: si has seguido el Módulo 6, **ya tienes en la mochila casi todo lo necesario**.

- **El Free Cash Flow** que aprendiste a calcular no era un ejercicio teórico; es el ingrediente estrella de la valoración más rigurosa que existe en finanzas.

- **El ROIC** que analizamos está directamente emparentado con el **WACC**, la pieza del puzle que nos faltaba para descontar el futuro al presente.

- **El EV/FCF** con el que cerramos el bloque anterior era, en secreto, tu primer múltiplo de valoración profesional.

Lo que haremos en este módulo no es aprender un idioma nuevo. Es coger el lenguaje que ya dominas para responder a la pregunta que mueve el dinero real en los mercados: **no si una empresa es buena, sino si su precio actual en pantalla tiene sentido.**

🧭 El mapa del Módulo 7: Lo que vamos a aprender, paso a paso

Antes de lanzarnos a calcular ratios, dedicaremos la primera parada a entender el terreno sobre el que pisamos: **el valor temporal del dinero**. Comprenderás por qué un euro en la mano hoy vale más que un euro dentro de diez años y cómo los tipos de interés y los ciclos económicos condicionan, en el fondo, el precio que el mercado está dispuesto a pagar por los beneficios futuros.

A partir de ahí, desplegaremos el arsenal completo de herramientas, de lo más intuitivo a lo más complejo:

1. Múltiplos sobre beneficios y crecimiento

- **El PER (*Price to Earnings Ratio*):** Arrancaremos por la métrica más famosa y utilizada de la bolsa. Veremos su fórmula, sus virtudes y, sobre todo, las trampas contables que oculta (un PER bajo no siempre es una ganga; a menudo es una trampa de valor).

- **El PEG Ratio:** El primo inteligente del PER. Corregiremos el mayor defecto del PER incorporando la tasa de crecimiento del beneficio a la ecuación.

2. Múltiplos sobre *Enterprise Value* (EV)

- **EV/EBITDA:** El múltiplo predilecto en las operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A). Aprenderás por qué sustituye la capitalización bursátil por el *Enterprise Value* para evaluar el coste de toda la empresa y neutralizar las diferencias de deuda y fiscalidad.

- **EV/EBIT:** La versión conservadora del anterior, que sí incorpora el desgaste real de las instalaciones y activos (amortizaciones y depreciaciones).

3. Múltiplos para situaciones especiales y sectores concretos

- **EV/Sales (PSR):** El múltiplo de rescate para valorar negocios sin beneficios positivos aún, como startups, biotecnológicas o empresas en hipercrecimiento.

- **Book Value y Price-to-Book (P/B):** Desvelaremos cuándo el valor en libros es la brújula perfecta (banca, aseguradoras, inmobiliarias) y cuándo es inservible (software, plataformas digitales y negocios cargados de intangibles).

4. La gran cumbre: El WACC y el Descuento de Flujos de Caja (DCF)

- **El WACC (*Weighted Average Cost of Capital*):** Recuperaremos el Coste Promedio Ponderado del Capital para calcular la "tasa de descuento" real de un negocio. Aprenderás a ponderar el coste de la deuda y el coste del capital propio.

- **El Descuento de Flujos de Caja (DCF):** La madre de todas las valoraciones. Combinaremos el FCF del Módulo 6 con la tasa de descuento WACC para proyectar la caja futura de la empresa y traerla a valor presente, obteniendo el ansiado **valor intrínseco**.

5. El cuadro de mando final

Cerraremos el módulo con una **tabla comparativa de consulta rápida**: una matriz para saber exactamente qué múltiplo o modelo utilizar en función del sector, la madurez y la estructura de capital de la empresa que estés analizando.

⚠️ Lo que este módulo NO es

Antes de que te visualices diseñando modelos financieros dignos de un fondo de inversión, una aclaración importante para mantener los pies en la tierra:

En este módulo te enseñaremos **las herramientas de valoración una a una**, con rigor, ejemplos reales y sin atajos. Sin embargo, no aprenderemos todavía a ensamblarlas dentro de un proceso completo con plantilla y margen de seguridad definitivo.

Eso es el objetivo del **Módulo 8**. Aquí fabricamos y pulimos las piezas de precisión; en el siguiente módulo las montaremos para construir tu sistema de inversión.

☕ Nos vemos en unos días

Nos tomaremos el tiempo necesario con este bloque. Es, con diferencia, el contenido más denso, técnico y transformador de todo el curso hasta la fecha.

Aprovecha estos días para repasar las notas del Módulo 6 si sientes que flojeas en algún concepto de caja o balance. La semana que viene arrancamos con el primer capítulo: **El PER, sus trampas contables y por qué el múltiplo más popular de la bolsa es también el más incomprendido**.