

# Revista de Bolsa

## Investigación, análisis y estrategia

*Revista de Bolsa.*  
Cartas confidenciales sobre ahorro, inversión y gestión de activos financieros, en formato PDF por correo electrónico. 21 números al año.



Autor:  
Carlos Durán.

*Sociedad de Estudios Bursátiles y Financieros*

Suscripción/Cuota anual:  
290 euros.

Para suscribirse escribir a

[revistadebolsa@revistadebolsa.com](mailto:revistadebolsa@revistadebolsa.com)

## Algodonera de San Antonio (ASA)

### *Exclusión de garantía y responsabilidad.*

*Las opiniones y los datos proporcionados sólo son de carácter informativo y educativo. No hay garantía, ni explícita ni implícita, de la corrección de la información y los datos proporcionados, ni de los resultados que se obtengan por el uso de esta información. Invertir en los mercados financieros implica riesgos desconocidos. Aquellos que tomen decisiones basados en la información, datos y opiniones proporcionados en estas páginas deben ser conscientes de que pueden sufrir pérdidas significativas.*

*No somos responsables de los daños que pueda ocasionar el uso de los datos y opiniones aquí vertidos.*



Las dos fotos de arriba son un buen ejemplo de una constante en el mundo bursátil: la confusión de confusiones.

Por motivos largos de contar los pequeños especuladores suelen confiar en el así llamado Análisis Técnico y se empeñan en ofuscarse con los requiebros de la cotización –líder máximo que premia y castiga- y entrar en todo tipo de berenjenales gráficos.

“Nada ha cambiado, sigue en la construcción de una 2ª [ola, onda ondulante o impulso] alcista con destino a 4,29 (...) en naranja la formación de un triángulo, cuya rotura al alza marca también el mismo destino: 4,29”

Efectivamente nada ha cambiado.

En el siguiente gráfico aparece la cotización de Algodonera de San Antonio (ASA) [ES:010818021] y el *Valor contable de las acciones según el Balance* dividido entre el número de acciones emitidas, esto es: el *Book Value*, desde **1996** hasta **2004** trazado al comienzo del siguiente año cuando se publica la contabilidad al cierre del ejercicio...



Si unimos los trazos entonces podemos ver la cotización y el **Valor, Precio Justo o Hilo Conductor** de la cotización:



Al cierre del año **2005** el Patrimonio Neto que en equidad le pertenece a los accionistas (*Equity*) de Algodonera de San Antonio (ASA) ascendía a 117,293 millones de euros.

El Valor según el Balance (*Book Value*) –“valor contable” o “valor en los libros” o “según los libros”- de una porción (*share*) de Algodonera de San Antonio que cotiza en la Lonja de Madrid como una mercancía (*stock*) es 117,293 millones de euros dividido entre 33,5412 millones de porciones o acciones emitidas... Que resulta que cada acción o porción vale al cierre de 2005... **3,5** euros:

