

Productos Cotizados

Expertos en conducirle a la mejor opción

13 de noviembre de 2008

Muchos inversores se preguntan cómo es posible que la cotización de Banco Santander (supongamos **6.60 EUR**) está subiendo hoy jueves **13/11/08** un **+4.10%** respecto al cierre de la sesión anterior, **miércoles 12/11/08**, de **6.80 EUR**.

Si realizásemos los cálculos obtendríamos una caída del $(6.60 - 6.80) / 6.80 = -2.94\%$

La respuesta es sencilla y está relacionado con la ampliación de capital que está realizando la entidad.

El Banco Santander está inmerso en una ampliación de capital de 1 acción nueva por 4 viejas. El derecho de suscripción preferente para acudir a la ampliación cotizará en mercado, fuera de la acción, desde el 13/11/08 al 27/11/08, con el código ISIN: ES0613900945 (Reuters: SAN_r.MC).

Banco Santander cerró ayer a **6.80 EUR** (con el derecho de suscripción preferente incorporado). El Valor Teórico del Derecho era de:

$$\text{Valor Teórico del Derecho} = \frac{AN}{AN + AV} \times (PC - PS) = \frac{1}{1 + 4} \times (6.80 - 4.50) = 0.46 \text{ EUR}$$

donde:

AN = Acciones Nuevas

AV = Acciones Viejas

PC = Precio de Cierre

PS = Precio de Suscripción

Por lo tanto, el cierre ajustado de Banco Santander (una vez extraído de la cotización de la acción el derecho de suscripción preferente) de ayer 12/11/08 fue de:

$$\text{Cierre ajustado (12/11/08)} = 6.80 \text{ EUR} - 0.46 \text{ EUR} = 6.34 \text{ EUR}$$

Si hoy 13/11/08 Banco Santander cotiza con un **Spot de 6.60 EUR** por acción (ya sin derecho), eso significa que se revaloriza un $(6.60 - 6.34) / 6.34 = +4.10\%$

Reciba un cordial saludo.



BNP PARIBAS