

Ron Santa Teresa: arbitraje de valor relativo entre RST y RST.B

Comparativo de valor relativo entre Clase A y Clase B con base en cierres negociados y conversion diaria a USD.

PERIODO

Enero de 2025 a abril de 2026

CORTE

2026-04-06

SECTOR

Consumo

REFERENCIAS

RST y RST.B

Resumen Ejecutivo

Cifras estimadas. Hallazgo principal: la Clase B sigue siendo la entrada mas eficiente a Ron Santa Teresa. Entre 2025-01-02 y 2026-04-06 genero 382.9% en USD frente a 304.8% de la Clase A y aun cerro con descuento de 22.5%.

KPIs Headline

Cabecera de control para comite: retorno en USD, spread al cierre y costo relativo de liquidez entre ambas lineas.

Rendimiento Acumulado RST.B (USD)

+382.9%

2025-01-02 a 2026-04-06 | supera a RST por 78.1 pp

Rendimiento Acumulado RST (USD)

+304.8%

2025-01-02 a 2026-04-06 | rendimiento en Bs 3588.3%

Spread de Precio Actual (%)

29.1%

Cierre del 2026-04-06 | descuento de RST.B frente a RST: 22.5%

Ratio de Liquidez (Vol A / Vol B)

10.7x

Volumen promedio: 36,226 vs 3,391 acciones

Evolucion Mensual

La tabla sigue la secuencia del guion y utiliza cierres negociados verificados en cada fecha de referencia.

Fases del Spread

Lectura por regimen para separar prima estructural, compresion, inversion y reapertura de la brecha.

MES	PRECIO A	PRECIO B	SPREAD %
Ene-2025	Bs. 15.50	Bs. 12.49	24.1%
Abr-2025	Bs. 23.00	Bs. 13.70	67.9%
Ago-2025	Bs. 59.90	Bs. 35.74	67.6%
Oct-2025	Bs. 77.00	Bs. 71.50	7.7%
Ene-2026	Bs. 256.50	Bs. 245.00	4.7%
Mar-2026	Bs. 549.98	Bs. 402.00	36.8%
Abr-2026	Bs. 568.00	Bs. 440.00	29.1%

Prima Alta

ENE-SEP 2025

57.9%

La prima de la Clase A parecia estructural. La media del spread se mantuvo cerca de 58% y el pico llego a 100%.

Convergencia

OCT-DIC 2025

13.5%

RST.B lidero el ajuste con avance de 112.2% frente a 59.3% en RST.

Inversion

ENE 2026

-14.8%

El minimo del spread fue -14.8% y hubo 8 cierres negativos solo en enero.

Re-divergencia

FEB-ABR 2026

20.3%

La prima vuelve, pero el regimen cambia: el promedio reciente es 20.3% y no los niveles extremos de 2025.

HALLAZGO PRINCIPAL

La Clase B supera a la Clase A por 78.1 puntos porcentuales en rendimiento acumulado en USD, y aun cierra con descuento de 22.5% frente a la misma historia economica.

Convergencia ya probada

En Oct-Dic 2025 el spread promedio bajo a 13.5% y RST.B avanzo 112.2% frente a 59.3% de RST, confirmando que la compresion del spread si se traduce en retorno relativo.

Liquidez decide el vehiculo

RST negocia en promedio 36,226 acciones por sesion versus 3,391 en RST.B; eso implica una relacion de liquidez de 10.7x a favor de la Clase A.

Referencias de mercado

Este bloque resume niveles de prima, minimo observado y estructura de capital para defender la tesis ante un lector institucional.

Múltiplo implícito A/B al cierre

1.29x

El cierre verificado del 2026-04-06 deja a RST cotizando 29.1% por encima de RST.B.

Maxima prima observada

100.0%

El 11-08-2025 la Clase A llego a valer el doble de la Clase B.

Minimo del spread

-14.8%

El 28-01-2026 la Clase B cerro por encima de la Clase A.

Participacion A / B

A 98.98% | B 1.02%

La Clase A concentra virtualmente toda la profundidad de mercado, mientras la Clase B sigue siendo una linea de escala reducida.

| Liquidez

La diferencia operativa entre ambas lineas no se explica por negocio, sino por profundidad, tamaño y facilidad de ejecucion.

Volumen diario promedio RST

36,226

La Clase A ofrece la mayor profundidad operativa del par.

Volumen diario promedio RST.B

3,391

La Clase B sigue siendo un vehiculo mas angosto para institucionales.

Sesiones con prima positiva de RST

96.0%

La prima ha sido el estado dominante del mercado, aunque no inmutable.

Acciones RST / RST.B

571.28M | 5.88M

Base accionaria verificada: RST 571,284,776 acciones y RST.B 5,882,098 acciones.

| Sintesis de Comite

Opinion institucional redactada con tono de auditor financiero para lectura directa en panel.

Tesis de valor

Cifras estimadas con corte al 2026-04-06: ambas lineas representan los mismos derechos economicos por accion, de modo que la brecha de precio no refleja una diferencia de negocio sino una diferencia de vehiculo. Con cierre verificado en Bs. 568.00 para RST y Bs. 440.00 para RST.B, la Clase B ofrece hoy la entrada mas eficiente a la historia economica de Ron Santa Teresa al combinar descuento de 22.5% con mejor rendimiento acumulado en USD (382.9% frente a 304.8%).

Dinamica de mercado

La evolucion del spread confirma cuatro regimenes. La Prima Alta de Ene-Sep 2025 deajo un spread promedio de 57.9% y un maximo de 100.0% el 11-08-2025. Luego llego la Convergencia de Oct-Dic 2025, cuando la brecha promedio bajo a 13.5%. El episodio mas disruptivo fue la Inversion de Ene 2026: la serie verificada marco un minimo de -14.8% el 28-01-2026 y 12 cierres negativos en todo el periodo analizado. La Re-divergencia posterior devuelve la prima a RST, pero la deja lejos de los extremos de 2025, en un Múltiplo implícito actual de 1.29x.

Riesgo y liquidez

El costo oculto sigue siendo la liquidez. RST es 10.7x mas liquida y concentra 96.0% de las sesiones con prima positiva, por lo que para un participante institucional la Clase A sigue siendo el vehiculo funcional cuando importa ejecutar tamaño, defender salida y limitar castigo de precio. Para un minoritario paciente, en cambio, el descuento de la Clase B puede compensar su menor profundidad si la tesis es capturar convergencia y no rotacion rapida.

| Nota de Cierre

Nota de cierre: para perfil minorista paciente, RST.B conserva mejor valor relativo por descuento y mejor retorno historico; para perfil institucional o para montos grandes, RST sigue siendo preferible por profundidad, velocidad de ejecucion y menor costo de salida.

Fuente de trabajo: Guion de clase y referencias de mercado verificadas con corte al 06-04-2026.

Referencias de mercado: Referencias de mercado y Cifras estimadas construidas con cierres negociados entre el 02-01-2025 y el 06-04-2026, junto con conversion diaria a USD segun tasa BCV. Este material es de caracter informativo y no constituye recomendacion individual de inversion.

Documento base: C:\Users\cesar\Downloads\guion_clase_ron_santa_teresa (1).docx