

Ratios Bursátiles

Escuela de Administración y Negocios — DUOC UC

Prof. Carlos Correa Íñiguez



Objetivo de la clase

Objetivo: Conocer y aplicar los principales *ratios bursátiles* y las cuentas/variables que intervienen en su cálculo.

Objetivos específicos

- Entender qué miden y para qué se usan
- Manejar sus fórmulas e insumos (**estados financieros (EEFF) + mercado**)
- Interpretar su evolución y coherencia entre sí

¿Qué son los ratios bursátiles?

- Herramientas para analizar **valoración** y **desempeño** de empresas **listadas**
- Se apoyan en **dos fuentes: estados financieros (EEFF)** y precios del mercado

Usos principales

- Comparar contra pares/sector
- Detectar sobre/subvaloración
- Evaluar política de dividendos

Nota

Idea clave: conectan **utilidad, dividendos y precio.**

Definiciones rápidas

Sigla	Nombre	Definición breve
UPA (Utilidad por Acción, EPS)	Utilidad por Acción	Utilidad atribuible a accionistas comunes por cada acción en circulación en el período.
PER (Precio/Utilidad)	Precio / Utilidad	Veces que el mercado paga la utilidad por acción actual (o de 12m).
RPD (Rentabilidad por Dividendo, Dividend Yield)	Rentabilidad por Dividendo	Dividendo anual por acción como % del precio actual.
RDD (Razón de Distribución,	Razón de Distribución	% de la utilidad que se reparte como

Payout)		dividendo.
RRI (Razón de Retención, Retention)	Razón de Retención	% de la utilidad que se reinvierte ($1 - RDD$).
TCP (Tasa de Crecimiento Patrimonial, g sostenible)	Tasa Crec. Patrimonial	Crecimiento sostenible del patrimonio/beneficio si ROE (Rentabilidad del Patrimonio) y payout son estables.

Fórmulas básicas (1/2)

Indicador

UPA (Utilidad por Acción, EPS)

PER (Precio/Utilidad)

RPD (Rentabilidad por Dividendo)

Fórmula

$$\text{UPA} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\# \text{ acciones}}$$

$$\text{PER} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{UPA}}$$

$$\text{RPD} = \frac{\text{Dividendo por acción}}{\text{Precio por acción}}$$

UPA — Utilidad por Acción (UPA)

$$\text{UPA} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\# \text{ acciones en circulación}}$$

Nota

Definición. UPA (Utilidad por Acción) mide la **utilidad** atribuible a cada acción común. Resume en una cifra cuánto “ganó” la empresa por acción en el período.

- Mide la utilidad atribuible a cada acción común

UPA – Consideraciones (Utilidad por Acción)

- Cuidado con **aumentos/disminuciones** de capital
- Considerar recompras y acciones preferentes
- Para series, usar el **promedio ponderado** de acciones

Tip

Lectura. UPA (Utilidad por Acción) más alta, *ceteris paribus*, sustenta múltiplos mayores; pero revise **calidad** de utilidades (no recurrentes).

PER — Precio/Utilidad (PER)

$$\text{PER} = \frac{P_0}{\text{UPA}}$$

Nota

Definición. **PER (Precio/Utilidad)** indica cuántas **veces de utilidad** está incorporando el **precio** hoy. Refleja expectativas de crecimiento, riesgo y calidad de resultados.

- Relaciona el precio de mercado con la utilidad por acción

PER – Interpretación (Precio/Utilidad)

- “Cuántas veces” paga el mercado la utilidad anual actual
- **Más alto**: mayores expectativas de crecimiento/retorno
- **Más bajo**: puede sugerir riesgo o infravaloración

Advertencia

Comparar con el **sector** y revisar si la utilidad es extraordinaria.

RPD — Rentabilidad por Dividendo (RPD)

$$RPD = \frac{\text{Dividendo por acción (DPS) — Dividendo por Acción}}{P_0}$$

Nota

Definición. RPD (**Rentabilidad por Dividendo**) mide el **flujo de efectivo anual** al accionista vía dividendos respecto del precio actual. Es un “yield” de ingreso.

- Flujo de caja anual al accionista respecto del precio actual

RPD — Consideraciones (Rentabilidad por Dividendo)

- Útil para inversionistas de **ingreso**
- **RPD (Rentabilidad por Dividendo)** muy elevada puede anticipar **riesgos**:
 - Precio deprimido
 - Dividendos insostenibles

RDD – Razón de Distribución (Payout, RDD)

$$\text{RDD} = \frac{\text{Dividendos}}{\text{Utilidad}}$$

Nota

Definición. **RDD (Razón de Distribución)** es el porcentaje de la **utilidad** que la empresa **distribuye** a los accionistas. El complemento es la **RRI (Razón de Retención)**.

- Proporción de utilidad repartida como dividendos

RRI — Razón de Retención (RRI)

$$RRI = 1 - RDD$$

Nota

Definición. **RRI (Razón de Retención)** es la porción de la **utilidad** que se **reinvierte** para financiar crecimiento orgánico sin emitir capital adicional.

- Parte de la utilidad que se **reinvierte**
- Junto con **ROE (Rentabilidad del Patrimonio)**, determina el **crecimiento** potencial

TCP – Tasa de Crecimiento Patrimonial (g sostenible, TCP)

TCP = ROE (Rentabilidad\ del\ Patrimonio) \times RRI (Razón\ de\ Retención)

Nota

Definición. TCP (Tasa de Crecimiento Patrimonial), también llamada **crecimiento sostenible (g)**: ritmo máximo al que pueden crecer utilidades/patrimonio con **ROE (Rentabilidad del Patrimonio)** y **RDD/RRI (Razón de Distribución/Razón de Retención)** estables, sin nueva emisión de acciones.

- Crecimiento del patrimonio/beneficio bajo supuestos de estabilidad

TCP – Intuición (Tasa de Crecimiento Patrimonial)

A mayor **rentabilidad** y **retención**, mayor capacidad de **crecer** sin financiamiento externo

Coherencia entre ratios

- **PER (Precio/Utilidad)** alto suele acompañarse de **ROE (Rentabilidad del Patrimonio)** alto y/o **TCP (Tasa de Crecimiento Patrimonial)** elevado
- **RPD (Rentabilidad por Dividendo)** se conecta con tasa requerida (k) y crecimiento (g)

Verificación de consistencia

Si **PER (Precio/Utilidad)** bajo pero **ROE (Rentabilidad del Patrimonio)** alto y deuda moderada: - Podría haber **subvaloración** - O riesgo no observado

Insumos necesarios

- **Estado de Resultados (EE.RR.)**: utilidad del ejercicio
- **Número de acciones** en circulación
- **Precio de la acción** (mercado)
- **Dividendos repartidos**
- **ROE (Rentabilidad del Patrimonio)**

Ejemplo integrado — Datos

- Utilidad neta: 120.000 MM
- Acciones en circulación: 6.000 MM
- Dividendo total: 48.000 MM
- Precio de la acción: $P_0 = 160$
- **ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 18%**

Ejemplo integrado — Cálculos

- **UPA (Utilidad por Acción)** = $120.000/6.000 = 20$
- **DPS (Dividendo por Acción)** = $48.000/6.000 = 8$
- **RDD (Razón de Distribución)** = $48.000/120.000 = 40\%$

Ejemplo integrado — Ratios

- **PER (Precio/Utilidad)** = $160/20 = 8,0\times$
- **RPD (Rentabilidad por Dividendo)** = $8/160 = 5,0\%$
- **RRI (Razón de Retención)** = $1 - 0,40 = 0,60$
- **TCP (Tasa de Crecimiento Patrimonial)** = $18\% \times 60\% = 10,8\%$

Ejemplo integrado — Interpretación

Lectura: múltiplo moderado (**PER 8x**), **RPD 5%** y crecimiento sostenible (**TCP ~11%**)

→ Perfil mixto de **ingreso + crecimiento**

Fuentes de información (1/2)

- **UPA (Utilidad por Acción)** y **Dividendos**: Estados financieros (**Estado de Resultados (EE.RR.)**), notas y hechos esenciales
- **Acciones en circulación**: memorias/nota de capital emitido

Fuentes de información (2/2)

- **Precio por acción**: series de precios oficiales de la bolsa/**Comisión para el Mercado Financiero (CMF)**

Tip

Usa precio de **cierre** para la fecha de análisis y fija una **fecha de corte** para evitar descalces.

Actividad guiada — Pasos

1. Selecciona una empresa listada en Chile
2. Obtén: **UPA (Utilidad por Acción), DPS (Dividendo por Acción), ROE (Rentabilidad del Patrimonio)** y **acciones en circulación**
3. Descarga el **precio de cierre** de la acción

Actividad guiada — Análisis

4. Calcula **PER (Precio/Utilidad)**, **RPD (Rentabilidad por Dividendo)**, **RDD (Razón de Distribución)**, **RRI (Razón de Retención)** y **TCP (Tasa de Crecimiento Patrimonial)**
5. Redacta 2 conclusiones:
 - ¿La valoración es coherente con **ROE (Rentabilidad del Patrimonio)** y crecimiento (**TCP**)?
 - ¿Qué riesgos observas?

Glosario mínimo

- **UPA (Utilidad por Acción, EPS)**: utilidad atribuible por acción común.
- **DPS (Dividendo por Acción)**: efectivo anual pagado por acción.
- **Payout — RDD (Razón de Distribución)**: % de utilidad distribuida a accionistas.
- **RRI (Razón de Retención)**: % de utilidad reinvertida.
- **ROE (Rentabilidad del Patrimonio)**: Utilidad / Patrimonio promedio.
- **TCP (Tasa de Crecimiento Patrimonial, g sostenible)**: $ROE \times RRI$.
- **CMF (Comisión para el Mercado Financiero)**: regulador chileno de valores.

Créditos y notas

- Basado en la presentación de **Ratios Bursátiles** del curso (DUOC)
 - Adaptado a formato Quarto Reveal
 - Puedes complementar con **Precio/Valor Libro (P/BV)** y **Valor Empresa/EBITDA (EV/EBITDA)** en unidades posteriores
-

DUOC UC – Finanzas Corporativas