



# **“Análisis de razones financieras para los distintos sectores económicos en Chile”.**

**TESIS PARA OPTAR AL GRADO DE  
MAGÍSTER EN FINANZAS.**

**Alumno:** José Pablo Jeria  
**Profesor Guía:** Máximo Errázuriz

Santiago, Julio 2020

## Índice

Introducción.....	4
Marco Teórico.....	5
Razón Corriente.....	5
Margen Operacional.....	5
Leverage.....	6
Rentabilidad sobre las Ventas.....	6
Rentabilidad sobre Activos (ROA).....	6
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE).....	6
Metodología.....	7
Empresas por Sector.....	7
Matriz de Análisis del Sector.....	11
Definición de la Matriz de Análisis por sector.....	11
Análisis por Sector.....	12
Acuicultura/Pesca.....	12
Análisis del sector.....	12
Matriz de Análisis.....	13
Banca.....	14
Análisis del sector.....	14
Matriz de Análisis.....	15
Comercio.....	16
Análisis del sector.....	16
Matriz de Análisis.....	17
Construcción/Inmobiliaria.....	18
Análisis del sector.....	18
Matriz de Análisis.....	19
Consumo.....	20
Análisis del sector.....	20
Matriz de Análisis.....	21
Entretenimiento.....	22
Matriz de Análisis.....	23
Holding.....	24
Análisis del sector.....	24

Matriz de Análisis.....	25
Industrial .....	26
Análisis del sector .....	26
Matriz de Análisis.....	27
Materias Primas.....	28
Análisis del sector .....	28
Matriz de Análisis.....	29
Otros Servicios Financieros .....	30
Análisis del sector .....	30
Matriz de Análisis.....	31
Salud.....	32
Análisis del sector .....	32
Matriz de Análisis.....	33
Servicios Básicos.....	34
Análisis del sector .....	34
Matriz de Análisis.....	35
TI/Telecomunicaciones.....	36
Análisis del sector .....	36
Matriz de Análisis.....	37
Transporte/Logística.....	38
Análisis del sector .....	38
Matriz de Análisis.....	39
Resumen y Conclusiones de la investigación .....	40
Universo de Estudio: Análisis de la información financiera de empresas que se transan en la Bolsa en Chile.....	45
Principales objetivos.....	46
Análisis y Conclusiones.....	46
Anexos.....	49
Bibliografía.....	52

## Introducción

En Chile y en el mundo, existen distintos tipos de empresas, industrias y sectores económicos. El dinamismo mundial exige tomar decisiones de manera efectiva y con rapidez. Es por ello, que surge la necesidad de generar estructuras financieras y marcos de referencia a estos distintos sectores económicos para la toma de decisiones.

La presente investigación se enfocará en el estudio de las razones financiera de los sectores económicos presentes en Chile. Para esto, se tomará como muestra de estudio las 100 empresas de mayor valor en bolsa al cierre del 2018<sup>1</sup>, las cuales se segregan en 14 sectores económicos. Como referencia, se tendrá la información histórica de los últimos 5 años (2014 - 2018 inclusive), respecto al Balance y Estado de Resultado de casa empresa.

Se busca encontrar las razones financieras que representen a la industria a través del cálculo y medición de la estructura de cada empresa con el fin de obtener parámetros representativos o un benchmark de referencia para cada sector. Así, por ejemplo, saber qué Leverage se espera de la industria “Acuicultura/Pesca”, el cual probablemente será distinto al esperado en la industria Bancaria.

Este estudio también espera ser un punto de partida al estudio de las empresas a través del análisis de benchmark de referencia de los sectores económicos. También buscará ser una herramienta de utilidad como arista adicional a tener en consideración a la hora de realizar análisis sectoriales de los sectores económicos en Chile. Destacando sus alcances y limitaciones como también las consideraciones y puntos de atención a la hora de su desarrollo.

---

<sup>1</sup> *Guía de Emisores 2018, El Mercurio Inversiones y Bolsa de Comercio. Detalle empresas en Anexo 1.*

## Marco Teórico

El presente estudio nace de la inquietud de estructurar la información financiera de cada sector económico en Chile, con el fin de ser un aporte a la hora de realizar una revisión, análisis, evaluación y con como en ser un apoyo para futuras investigaciones referentes a las empresas en Chile y sus razones financieras a través de un Benchmark de referencia.

Para lo anterior, como ya se mencionó en la parte introductoria, se tomó como muestra de estudio las 100 empresas de mayor valor en bolsa al cierre del 2018, las que se considera son las más representativas de sus sectores económicos en Chile.

Todo esto a través del estudio de las razones financieras consideradas como base para cualquier empresa o investigación. Las que se mencionan a continuación:

### Razón Corriente

Medido como la división entre los Activos y Pasivos exigibles de corto plazo, entendido como el número de veces que cubren los activos a los pasivos de fácil liquidación de la empresa. Es el referente de la liquidez de la empresa, muestra la capacidad de ésta para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos de Corto Plazo}}{\text{Pasivos Exigibles de Corto Plazo}}$$

### Margen Operacional

Representa las utilidades provenientes de las operaciones de la compañía. Se obtiene como la división de costos y/o gastos provenientes de actividades propias de las operaciones de la empresa y las ventas o ingresos de explotación.

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Costos de Explotación}}{\text{Ingresos de Explotación}}$$

## Leverage

Entendido como el nivel de endeudamiento de una empresa, medido como los Pasivos Exigibles sobre el Patrimonio de la empresa. Índice que refleja qué tan apalancada está la empresa sobre su deuda externa. Para mitigar el impacto de incrementos o inversiones de patrimonio se ha promediado el patrimonio actual (t), con el patrimonio del año anterior (t-1).

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Pasivos Exigibles Totales}}{\left(\frac{\text{Patrimonio Exigible}_t + \text{Patrimonio Exigible}_{t-1}}{2}\right)}$$

## Rentabilidad sobre las Ventas

Se mide como la división entre la Utilidad neta y las ventas o ingresos de explotación. Margen que representa la rentabilidad neta generada por cada unidad de ventas de la empresa.

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos de Explotación}}$$

## Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Medida de rentabilidad, producto de la división entre la Utilidad neta de la empresa y los Activos totales de la misma. Parámetro utilizado para medir la capacidad o el rendimiento que los activos que las empresas generan. Para mitigar el impacto de incrementos o inversiones en los activos se han promediado los Activos actuales (t), con los Activos del año anterior (t-1).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\left(\frac{\text{Activos Totales}_t + \text{Activos Totales}_{t-1}}{2}\right)}$$

## Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)

Es la utilidad de la empresa sobre el patrimonio exigible de esta. Entendido como la utilidad que perciben los accionistas, o también como la capacidad de los recursos que se han invertido para generar utilidades. Para mitigar el impacto de incrementos o inversiones de patrimonio se ha promediado el patrimonio actual (t), con el patrimonio del año anterior (t-1).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\left(\frac{\text{Patrimonio Exigible}_t + \text{Patrimonio Exigible}_{t-1}}{2}\right)}$$

## Metodología

Para este trabajo de investigación se tomó una muestra de las 100 empresas con mayor cotización en bolsa al cierre del 2018 en Chile. De estas 100 empresas se extrajo la información financiera detallada de los últimos 5 años, las que luego se ordenaron por sector.

### Empresas por Sector

Los sectores económicos y sus empresas respectivas son:

#### 1. Acuicultura/Pesca

- AUSTRALIS SEAFOOD
- EMPRESAS AQUACHILE
- MULTIEXPORTS FOODS
- BLUMAR
- SALMONES CAMANCHACA
- CAMANCHACA
- INVERMAN

#### 2. Banca

- BANCO DE CHILE
- BANCO SANTANDER CHILE
- BANCO BCI
- ITAÚ COPBANCA
- BICECORP
- GRUPO SECURITY
- BANCO INTERNACIONAL

#### 3. Comercio

- AUSTRALIS SEAFOOD
- EMPRESAS AQUACHILE
- MULTIEXPORTS FOODS
- BLUMAR
- SALMONES CAMANCHACA
- CAMANCHACA
- INVERMAN

#### 4. Construcción/Inmobiliaria

- PLAZA
- PARQUE ARAUCO
- SOCOVESA
- SALFACORP
- BESALCO
- PAZ CORP

- MOLLERY PÉREZ COTAPOS
- ECHEVERRÍA IZQUIERDO
- INMOBILIARIA MANQUEHUE
- INGEVEC

#### 5. Consumo

- CCU
- EMBOTELLADORA ANDINA
- HORTIFRUT
- VIÑA CONCHA Y TORO
- COCA-COLA EMBONOR
- WATTS
- VIÑA SAN PEDRO-TARAPACÁ
- VIÑEDOS EMILIANA

#### 6. Entretenimientos

- ENJOY
- BLANCOY NEGRO
- CRUZADOS

#### 7. Holding

- ANTARCHILE
- SM-BANCO DE CHILE
- QUIÑENCO
- INV. LA CONSTRUCCIÓN
- INV. AGUAS METROPOLITANAS
- ALMENDRAL

#### 8. Industrial

- SIGDO KOPPERS
- MOLIBDENOS Y METALES
- ENAEX
- CÍA. ELECTRO METALÚRGICA
- CRISTALERÍAS DE CHILE
- MASISA
- CEMENTOS BÍO-BÍO
- CINTAC
- CÍA. INDUSTRIAL ELVOLCÁN
- PUERTO VENTANAS
- CEMENTO POLPAICO
- FÓSFOROS
- ENVASES DEL PACÍFICO

#### 9. Materias Primas

- COPEC
- SOC. QUÍM. MINERA DE CHILE



- CMPC
- MINERA VALPARAÍSO
- CAP
- SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE
- SOQUIMICH COMERCIAL

#### 10. Otros Servicios Financieros

- AFP PROVIDA
- AFP HABITAT
- BOLSA DE SANTIAGO

#### 11. Salud

- BANMÉDICA
- CLÍNICA LAS CONDES
- CLÍNICA INDISA

#### 12. Servicios Básicos

- ENEL AMÉRICAS
- ENEL CHILE
- ENEL GENERACIÓN CHILE
- COLBÚN
- AGUAS ANDINAS
- ENEL DISTRIBUCIÓN CHILE
- AES GENER
- ENGIE ENERGÍA CHILE
- EMP. ELÉCTRICA PEHUENCHE
- CGE
- EMPRESAS LIPIGAS
- CGE GAS NATURAL
- GASCO

#### 13. TI/Telecomunicaciones

- ENTEL
- SONDA

#### 14. Transporte/Logística

- LATAM AIRLINES GROUP
- CÍA.SUDAMERICANA DE VAPORES
- SOCIEDAD MATRIZ SAAM

## Proceso de consolidación

Se tuvo como principal fuente de extracción la página web de la CMF<sup>2</sup>. La recopilación de los datos fue de forma unitaria por empresa, para posteriormente realizar la homologación y tabulación de los datos para su análisis. El proceso fue el siguiente:

1. *Extracción de datos*, una vez definido el alcance de las empresas y sectores que participarían dentro del análisis, se procedió a la extracción de la información financiera de las 100 empresas participantes del estudio, según normativa estándar IRFS. La información objetivo para la extracción fue el Balance General y el Estado de Resultado de cada empresa. Teniendo como principal fuente de referencia la página web de la CMF.
2. *Lineamiento de datos*, cada empresa entrega su información financiera al regulador bajo una estructura ya definida, no obstante, la moneda de referencia puede variar, entre CLP, CLF y USD. Es por ello, que se estableció como moneda base la UF del último día de cada año, esto para excluir el impacto de la inflación y hacer comparables las razones financieras de un año a otro.
3. *Tabulación de datos*<sup>3</sup>, una vez extraída y homologada la información por empresa, se continuo con la consolidación de la información en una única tabla con cada empresa y la información a trabajar en el análisis, como: Nivel de Ventas, Margen Operaciones, Resultado Neto, Activos Corrientes/No Corrientes, Pasivos Corrientes/No Corrientes y Patrimonio.
4. *Explotación de los datos*, una vez extraídos, homologados y tabulados los datos se procedió con la explotación de estos, a través del cálculo de las razones financieras según los parámetros mencionados, generación de tablas y gráficos adicionales con información derivada del análisis principal.

Todo esto con el fin de generar una matriz de análisis de referencia para cada sector económico presente en esta investigación.

---

<sup>2</sup> Comisión para los Mercados Financieros. <http://www.cmfchile.cl/portal/principal/>

<sup>3</sup> Contenidos dentro de este trabajo de investigación como archivo Excel adicional.

## Matriz de Análisis del Sector

Para cada sector económico se definió una matriz de análisis la cual muestra por cada razón financiera la estructura esperada, deficiente y sobresaliente. Al ser uno de los objetivos de la presente investigación encontrar parámetros de referencia para cada sector es importante poder estructurar la información de forma práctica y resumida, es por eso que se ha decidido generar esta matriz.

### Definición de la Matriz de Análisis por sector

- Se considerará para un sector el parámetro “*Esperado*” el promedio simple, excluyendo los extremos en los casos que se alejen por más del 100% de la media.
- Para los parámetros “*Sobresaliente*”, se considerará el extremo superior de los datos promediados, en caso de que exista un extremo superior que sea el doble de la media, se utilizará el promedio simple entre el extremo y la media.
- Para el parámetro “*Bajo lo esperado*”, se considerará el extremo inferior de los datos promediados, en caso de que exista un extremo inferior que sea el doble de la media, se utilizará el promedio simple entre el extremo y la media.

Sin perjuicio de los anterior, de cada clasificación puede variar dependiendo del sector económico de estudio, el orden de magnitud de los parámetros y la relación que se establezca con los demás factores definidos. Cada excepción se dejará claramente establecido junto a las justificaciones del caso de estudio en caso de ser necesario.

Ejemplo de la matriz de Análisis por Sector<sup>4</sup>:

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,5	1,8-2	> 2,3
Margen Operacional	< 10%	13%	> 18%
Leverage	> 1,5	1,00	< 0,9
Utilidad/Ventas	< 6%	8%	> 11%
Utilidad/Activos (ROA)	< 6%	8%	> 11%
Utilidad/Pat (ROE)	< 8%	10%	> 15%

<sup>4</sup> Los datos de esta matriz de ejemplo corresponden a una de los sectores económicos de estudio.

## Análisis por Sector

A continuación, se presenta el análisis de razones financieras por sector, principales resultados, alcances y consideraciones:

### Acuicultura/Pesca

A continuación, se presenta las razones financieras promedio y su evolución en el sector:

Tabla 1: Razones financieras promedio anuales del sector Acuicultura/Pesca.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Acuicultura/Pesca	2014	1,5	2,3	-0,3%	3,2%	-1,1%	-24,4%
	2015	2,1	1,0	13,1%	8,5%	-1,8%	3,9%
	2016	2,1	1,0	13,1%	8,5%	4,6%	11,8%
	2017	2,4	1,1	18,7%	12,6%	9,7%	22,7%
	2018	2,4	0,9	17,1%	11,4%	10,1%	18,6%
<b>Promedio simple</b>		2,1	1,3	12,4%	8,8%	4,3%	6,5%

### Análisis del sector

Como consideraciones previas al análisis debemos tener en cuenta:

- La empresa SALMONES CAMANCHACA, tiene información financiera pública a partir del año 2016 (para promedios del sector para 2014 y 2015 no se consideró esta empresa como componente del denominador).

Gráfico de líneas 1: Razón Corriente y Leverage sector Acuicultura/pesca.

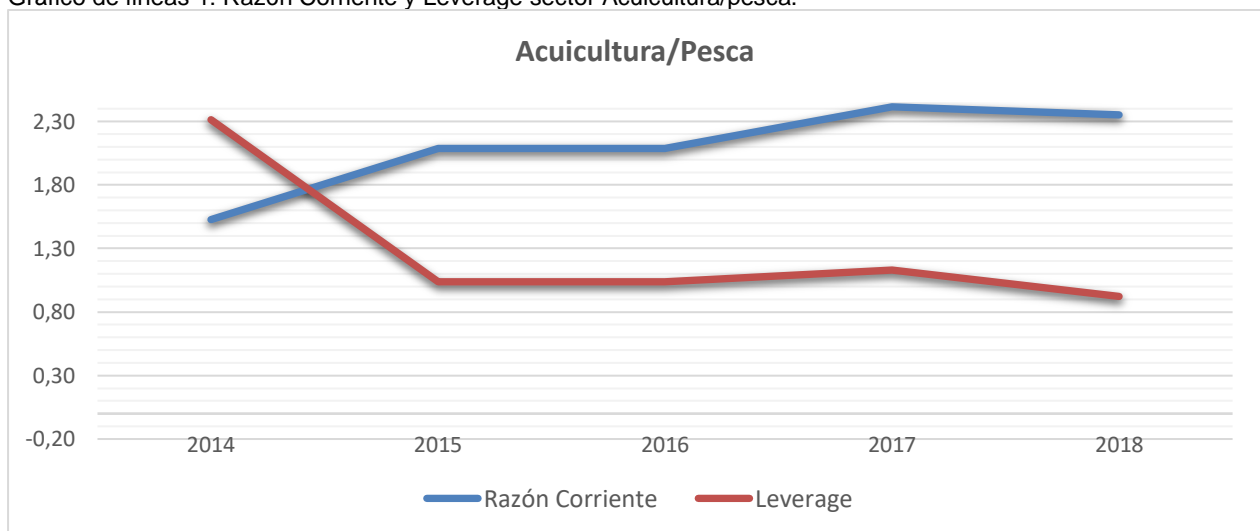
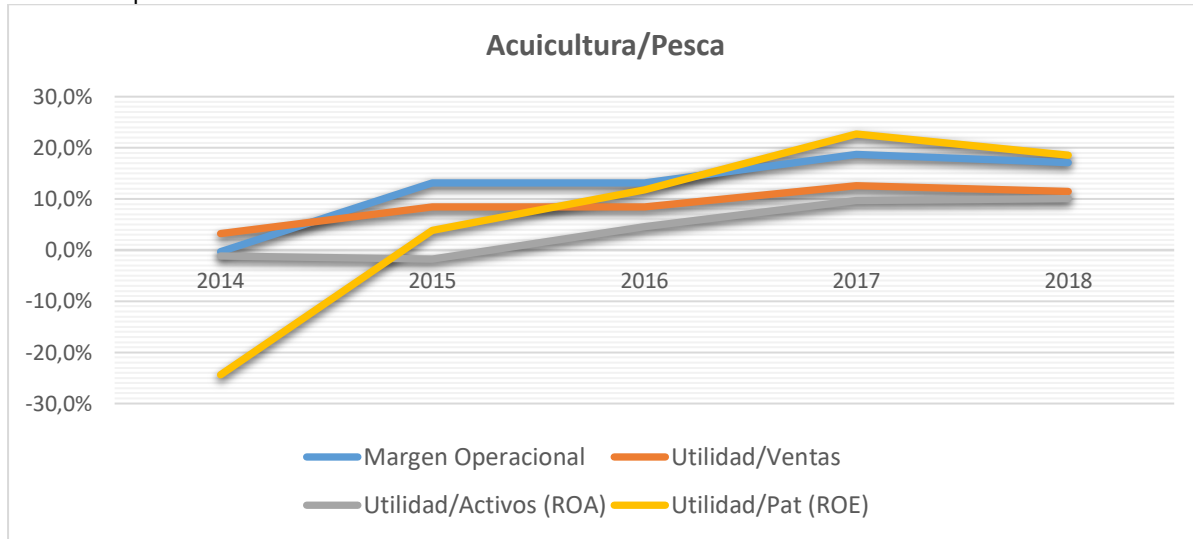


Gráfico de líneas 2: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Acuicultura/pesca.



### Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,4	2,1	> 2
Leverage	> 1,5	1,3	< 0,9
Margen Operacional	< 10%	12%	> 18%
Utilidad/Ventas	< 6%	8,8%	> 11%
Utilidad/Activos (ROA)	< 6%	7,0%	> 11%
Utilidad/Pat (ROE)	< 8%	10,9%	> 15%

A nivel de matriz de análisis se pueden definir las siguientes consideraciones para este sector:

- La razón corriente es objetivamente alta, el peor año para este sector fue el 2014 y en ese entonces la razón en promedio fue de 1,53.
- El apalancamiento o Leverage por lo general es bastante bajo, esperándose un equilibrio de 50% deuda y 50% patrimonio, de haber más deuda que patrimonio puede ser una señal de alerta en este sector.
- De los niveles de utilidad esperados por sí solos no muestran consideraciones adicionales.

En línea con lo anterior, podemos definir que es un sector que por lo general maneja bajos niveles de deuda y altos niveles de cobertura. Resaltando la predominancia del patrimonio en general.

## Banca

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 2: Razones financieras promedio anuales del sector Banca.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Banca	2014	-	10,1	-	14,5%	1,1%	13,0%
	2015	-	10,5	-	13,8%	0,9%	11,1%
	2016	-	10,3	-	13,7%	1,0%	12,0%
	2017	-	11,4	-	16,1%	1,1%	13,0%
	2018	-	12,0	-	16,7%	1,0%	12,5%
<b>Promedio simple</b>		-	10,9	-	15,0%	1,0%	12,3%

### Análisis del sector

Como consideraciones previas al análisis debemos tener en cuenta:

- Se han excluido del análisis las razones financieras que incluyen Activos Circulantes, Pasivos Circulantes y EBITDA por falta de claridad en la presentación de la información financiera en los EEFF de este sector.

Gráfico de líneas 3: Leverage sector Banca.

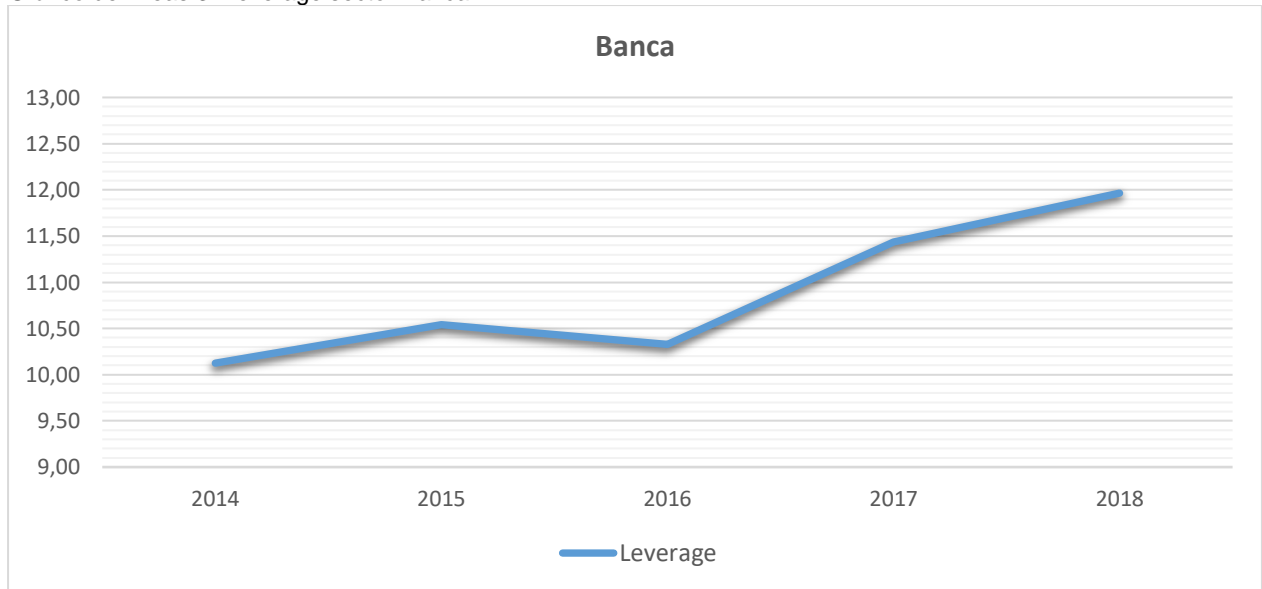
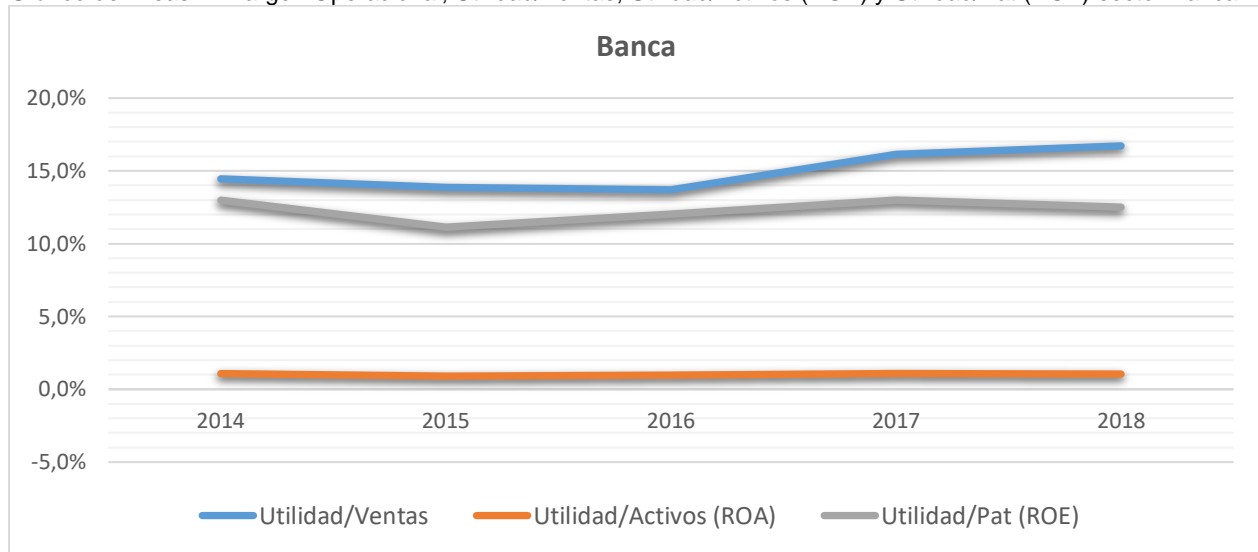


Gráfico de líneas 4: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Banca.



### Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Banca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	-	-	-
Leverage	> 11	10,9	< 10,5
Margen Operacional	-	-	-
Utilidad/Ventas	< 11%	15,0%	> 16%
Utilidad/Activos (ROA)	< 0,9%	1,0%	> 1,1%
Utilidad/Pat (ROE)	< 11%	12,3%	> 13%

Respecto a la Matriz del sector Banca, cabe mencionar que es uno de los sectores más complejos y que su análisis puede estar sujeto a diversos factores más allá de los expuestos en la presente investigación.

Como primera derivada se puede decir que el nivel de apalancamiento se muestra en general como un índice directamente proporcional al nivel de beneficios netos esperados de una empresa.

## Comercio

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 3: Razones financieras promedio anuales del sector Comercio.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Comercio	2014	1,6	-0,8	6,8%	5,1%	2,6%	26,5%
	2015	1,9	2,1	9,7%	5,4%	2,6%	-4,0%
	2016	2,1	1,6	10,9%	8,6%	4,5%	10,2%
	2017	2,2	1,6	10,5%	8,5%	5,6%	11,8%
	2018	2,1	1,5	10,4%	7,9%	4,4%	8,8%
<b>Promedio simple</b>		2,0	1,2	9,7%	7,1%	4,0%	10,7%

### Análisis del sector

Como consideraciones previas al análisis debemos tener en cuenta:

- La tendencia a la baja generalizada en los parámetros de estudio a partir del año 2015 es debido al impacto de la empresa La Polar en el sector comercio.

Gráfico de líneas 5: Razón Corriente y Leverage sector Comercio.

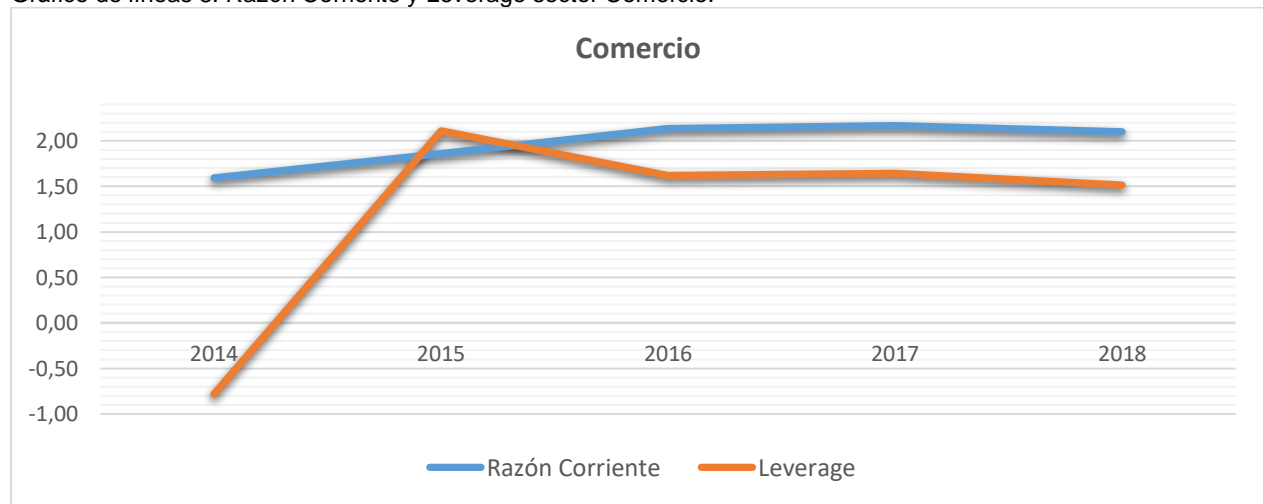
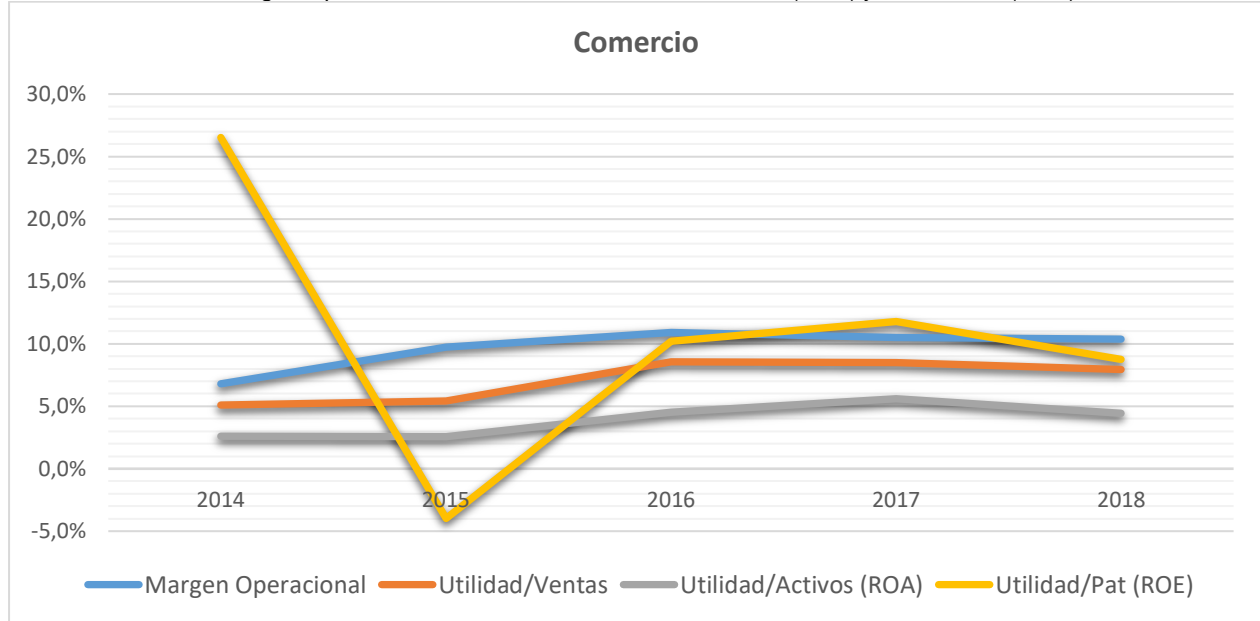




Gráfico de líneas 6: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Comercio.



### Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Banca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,6	2,0	> 2,1
Leverage	> 1,6	1,2	< 1,2
Margen Operacional	< 7%	10%	> 11%
Utilidad/Ventas	< 5,5%	7,1%	> 8%
Utilidad/Activos (ROA)	< 3%	4,8%	>6%
Utilidad/Pat (ROE)	< 5%	9,5%	> 11%

Según la matriz el sector comercio se destaca por el nivel de cobertura que ejercen los activos sobre sus pasivos corrientes, como muestra la matriz, por lo general se habla de una cobertura del 100%.

En esto último se podría realizar una segunda derivada, ya que las empresas más representativas del sector como Falabella, Cencosud y Ripley, tiene un resultado que generalmente es cercano a 1 en la razón corriente. Este dato a nivel sectorial se ve incrementado por la presencia de la empresa Forus en la industrial.

## Construcción/Inmobiliaria

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 4: Razones financieras promedio anuales del sector Construcción/Inmobiliaria.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Constr./Inmob.	2014	1,4	1,6	20,1%	12,8%	2,5%	5,6%
	2015	1,3	1,6	21,1%	14,4%	4,2%	11,0%
	2016	1,2	1,6	22,0%	16,5%	4,0%	10,2%
	2017	1,3	1,6	19,4%	14,0%	3,4%	8,9%
	2018	1,3	1,7	23,2%	16,2%	3,9%	10,3%
<b>Promedio simple</b>		1,3	1,6	21,2%	14,7%	3,6%	9,2%

### Análisis del sector

Gráfico de líneas 7: Razón Corriente y Leverage sector Construcción/Inmobiliaria.

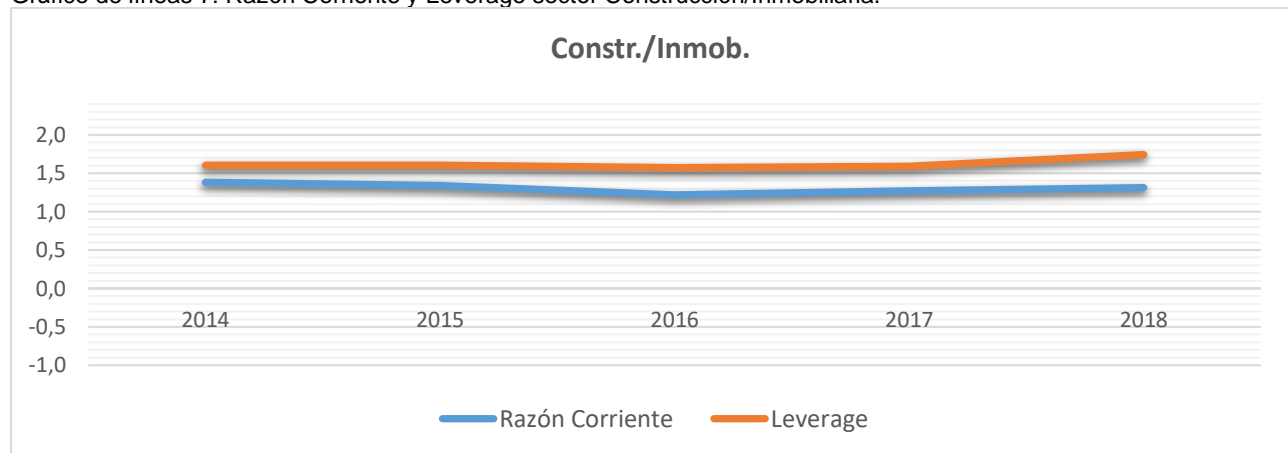
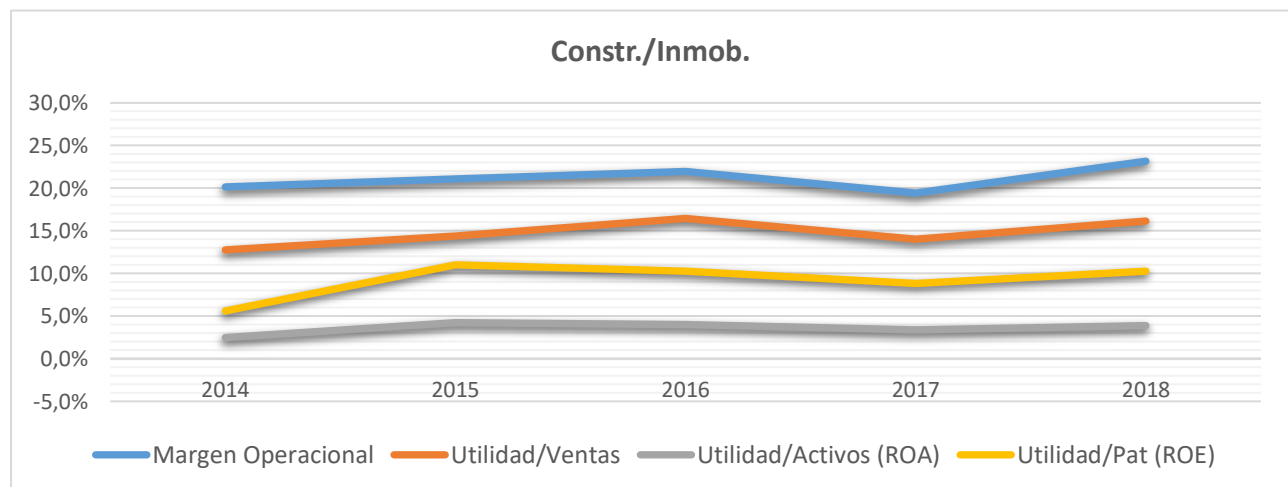


Gráfico de líneas 6: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Construcción/Inmobiliaria.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,2	1,3	> 1,4
Leverage	> 1,6	1,6	<1,6
Margen Operacional	< 19%	21,2%	> 22%
Utilidad/Ventas	< 12%	14,7%	> 16%
Utilidad/Activos (ROA)	< 3%	3,6%	>4%
Utilidad/Pat (ROE)	< 6%	9,2%	> 11%

Según la matriz de análisis, el sector construcción se destaca por su nivel constante de apalancamiento lo que podría hablar de un sector menos riesgoso (bajo el supuesto que las empresas se apalancan lo máximo posible, y que el apalancamiento es inversamente proporcional al nivel de “riesgo” de una empresa).

También destacan sus niveles estables de cobertura, en donde si se realiza una segunda derivada a nivel de empresa se podría apreciar que están alineadas con este promedio objetivo. El nivel de empresas del sector es de 10 y en estos casos los resultados están alineados a los de la empresa.

## Consumo

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 5: Razones financieras promedio anuales del sector Consumo.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Consumo	2014	1,65	0,97	10,9%	6,8%	4,8%	9,3%
	2015	1,60	1,02	11,3%	7,3%	5,2%	10,1%
	2016	1,74	0,97	11,6%	7,6%	5,5%	10,7%
	2017	1,59	0,98	10,0%	7,0%	5,0%	9,9%
	2018	1,47	1,11	13,8%	9,0%	6,2%	12,4%
<b>Promedio simple</b>		1,61	1,01	11,5%	7,6%	5,4%	10,5%

### Análisis del sector

Gráfico de líneas 9: Razón Corriente y Leverage sector Consumo.

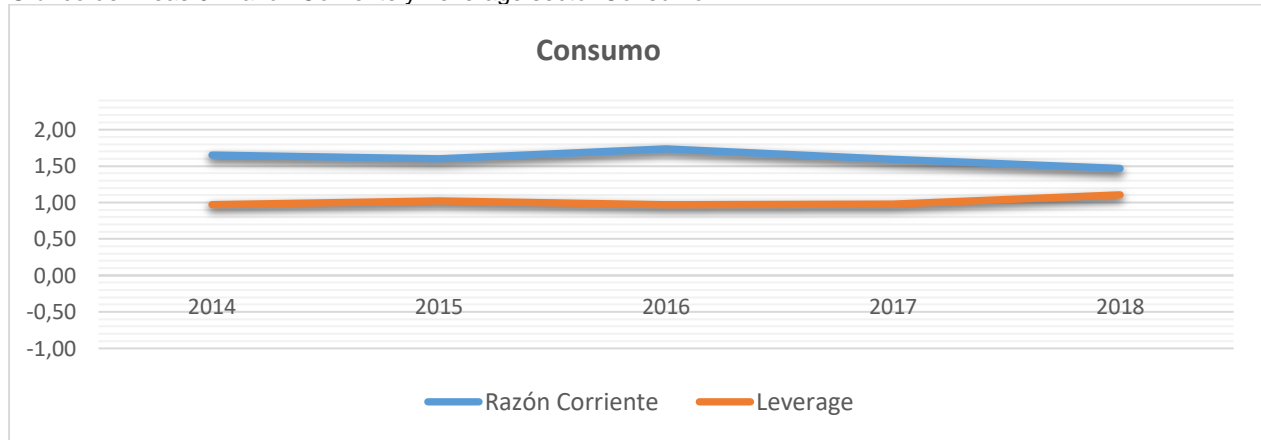
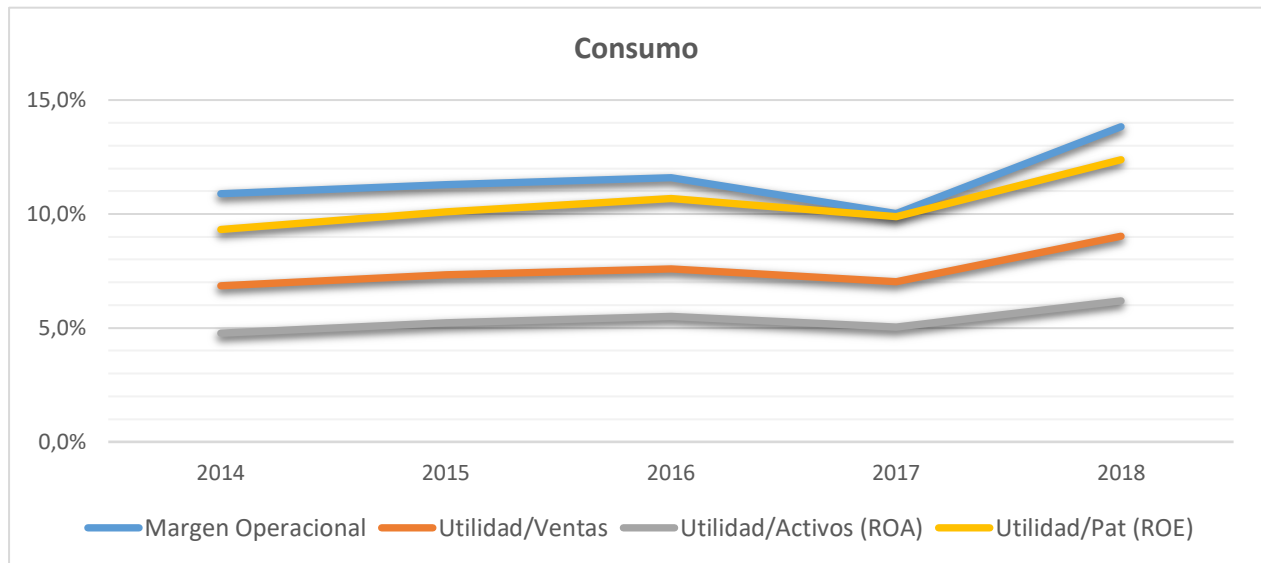


Gráfico de líneas 10: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Consumo.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,4	1,6	> 1,74
Leverage	> 1,1	1,0	<0,9
Margen Operacional	< 10%	11,5%	> 13,8%
Utilidad/Ventas	< 6,8%	7,6%	> 9%
Utilidad/Activos (ROA)	< 4,8%	5,4%	>6,2%
Utilidad/Pat (ROE)	< 9,3%	10,5%	> 10,4%

Sector compuesto por empresas Como CCU y Viña Concha y Toro. Con razones financieras alineadas y congruentes entre sí. Mostrando diferencias a nivel de Margen Operacional y Utilidad de las Ventas, que se ven apalancadas con la empresa HORTIFRUT.

## Entretenimiento

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 6: Razones financieras promedio anuales del sector Entretenimiento.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Entretenimiento	2014	1,4	1,4	10,3%	0,8%	0,4%	1,2%
	2015	1,0	1,4	-1,7%	-4,8%	-2,1%	-2,4%
	2016	1,5	1,5	3,5%	-6,4%	-2,5%	-10,4%
	2017	1,2	2,1	0,6%	-8,1%	-3,9%	-5,9%
	2018	2,2	1,8	16,8%	3,4%	2,1%	1,1%
<b>Promedio simple</b>		1,5	1,6	5,9%	-3,0%	-1,2%	-3,3%

Gráfico de líneas 11: Razón Corriente y Leverage sector Entretenimiento.

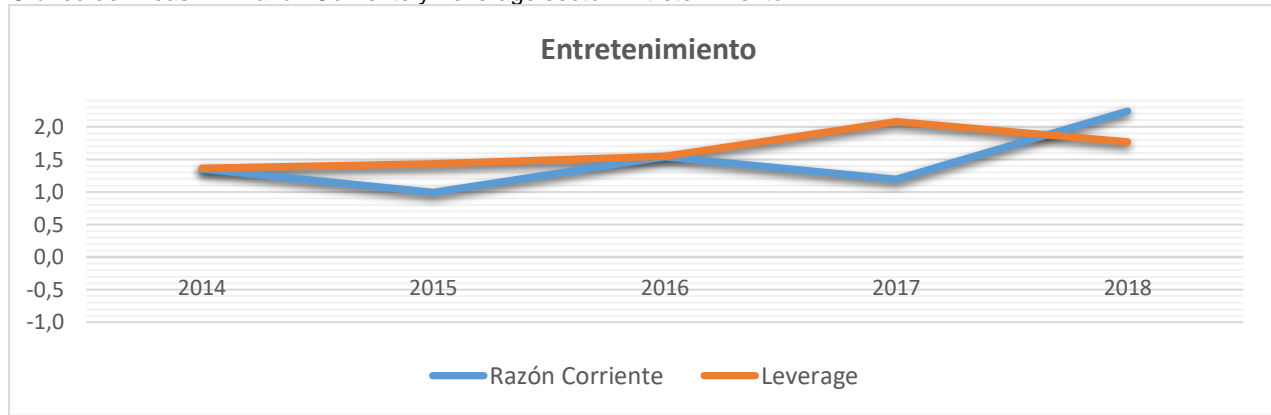
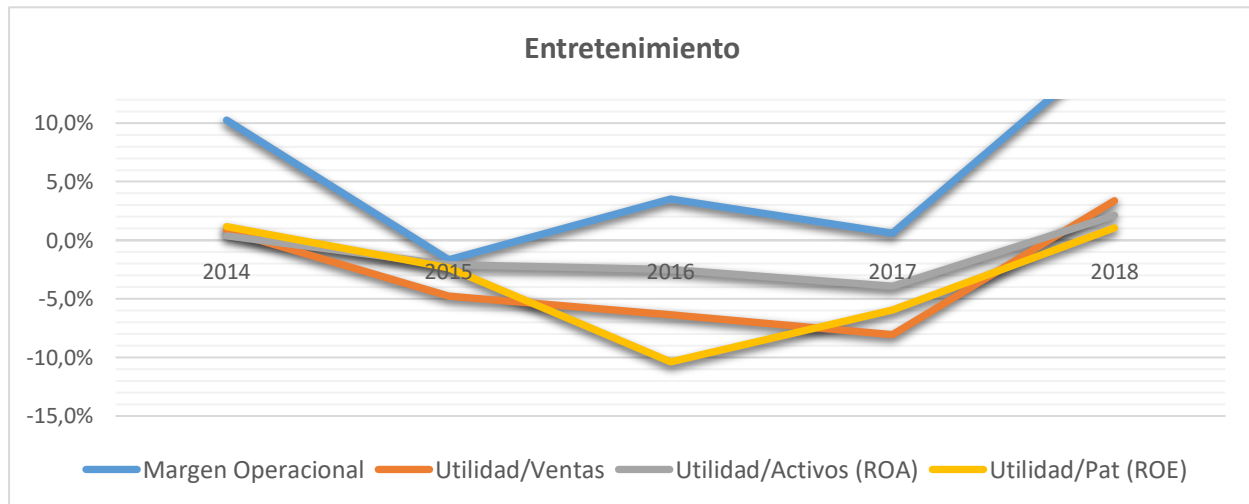


Gráfico de líneas 12: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Entretenimiento.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,2	1,5	> 1,4
Leverage	> 1,8	1,6	<1,4
Margen Operacional	< 4%	5,9%	> 10%
Utilidad/Ventas	< 12%	-3,0%	> 1%
Utilidad/Activos (ROA)	< -3%	-1,2%	>2%
Utilidad/Pat (ROE)	< -6%	-3,3%	> 1%

El sector entretenimiento es uno de los más heterogéneos entre sí, mostrando empresas diferente pero catalogadas dentro del mismo sector. Esto demuestra la poca consistencia de los datos graficados y obtenidos en la construcción del mismo.

Este sector sólo cuenta con tres empresas, Enjoy, Blanco y Negro y Cruzados. En la que los resultados se ven apalancados negativamente por Enjoy que por la naturaleza de sus operaciones es diferente a las otras dos empresas.

## Holding

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 7: Razones financieras promedio anuales del sector Holding.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Holding	2014	2,1	3,3	21,6%	13,5%	4,0%	10,5%
	2015	2,8	3,5	22,2%	11,1%	3,5%	8,4%
	2016	2,8	3,3	21,2%	16,1%	6,7%	12,5%
	2017	2,6	4,8	20,1%	12,1%	2,5%	9,4%
	2018	2,9	5,1	20,3%	11,5%	2,3%	9,1%
<b>Promedio simple</b>		2,6	4,0	21,1%	12,9%	3,8%	10,0%

## Análisis del sector

Como consideraciones previas al análisis debemos tener en cuenta:

- Es el sector en donde más empresas se excluyendo del alcance por la naturaleza de las funciones de las mismas. Al ser empresas relacionadas que generaban ingresos por empresas relacionadas, mostrando ventas de cero y nivel de endeudamiento diferente al de una empresa símil. Las empresas Excluidas fueron: FOR.CONSTR. Y COM.DEL PACÍFICO SUR, SOC. DE INV. ORO BLANCO, NORTE GRANDE).

Gráfico de líneas 13: Razón Corriente y Leverage sector Holding.

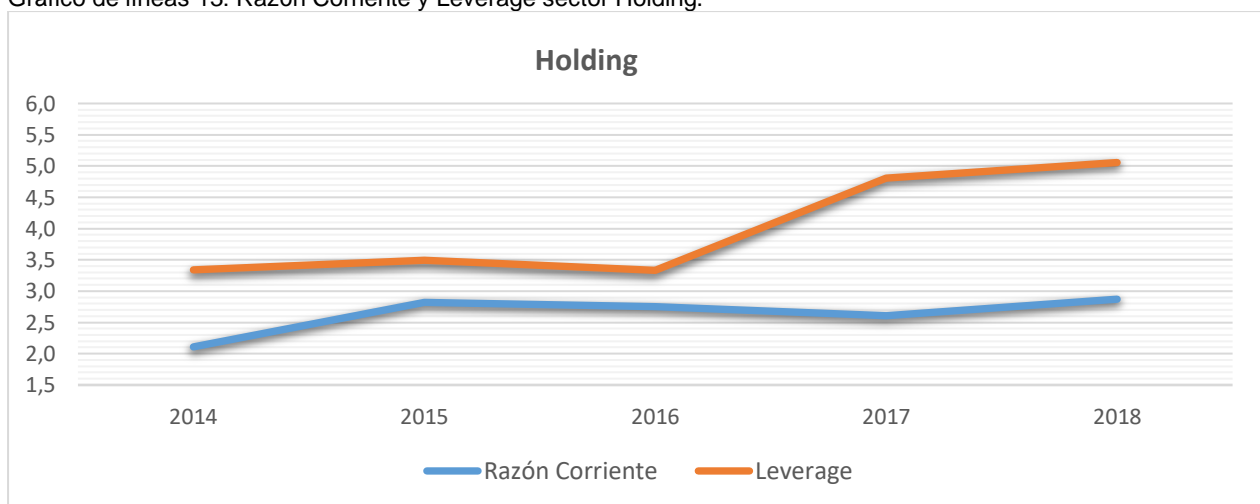
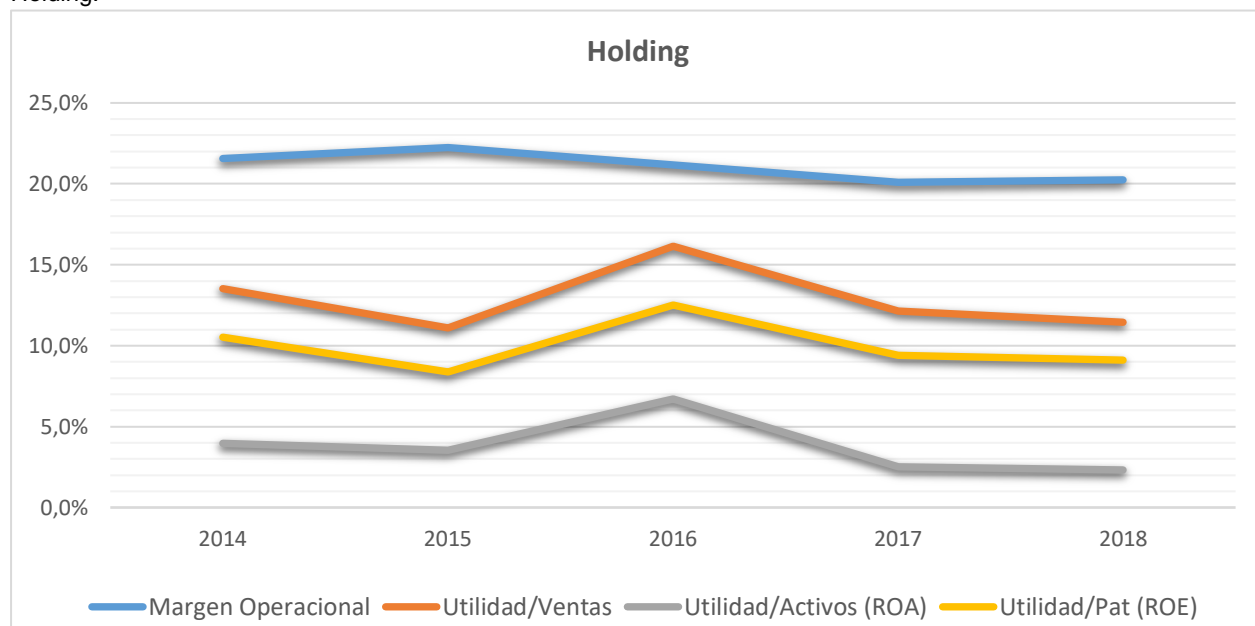




Gráfico de líneas 14: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Holding.



### Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 2	2,6	> 2,9
Leverage	> 5	4,0	<3,5
Margen Operacional	< 20%	21,1%	> 22%
Utilidad/Ventas	< 11%	12,9%	> 16%
Utilidad/Activos (ROA)	< 2,5%	3,8%	>6%
Utilidad/Pat (ROE)	< 8%	10,0%	> 12%

Este sector en general presenta un alto nivel de razón corriente, adicionalmente un alto nivel de apalancamiento. En este último punto se explica por la influencia de SM-Banco de Chile y Quiñenco.

## Industrial

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 8: Razones financieras promedio anuales del sector Industrial.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Industrial	2014	2,1	0,9	11,6%	6,2%	2,3%	0,5%
	2015	2,4	0,9	12,1%	9,2%	5,2%	9,2%
	2016	2,4	0,9	13,6%	10,5%	5,3%	9,4%
	2017	2,4	0,8	9,9%	7,0%	3,5%	5,6%
	2018	2,2	0,8	6,3%	4,7%	3,4%	5,7%
<b>Promedio simple</b>		2,3	0,8	10,7%	7,5%	3,9%	6,1%

## Análisis del sector

Gráfico de líneas 15: Razón Corriente y Leverage sector Industrial.

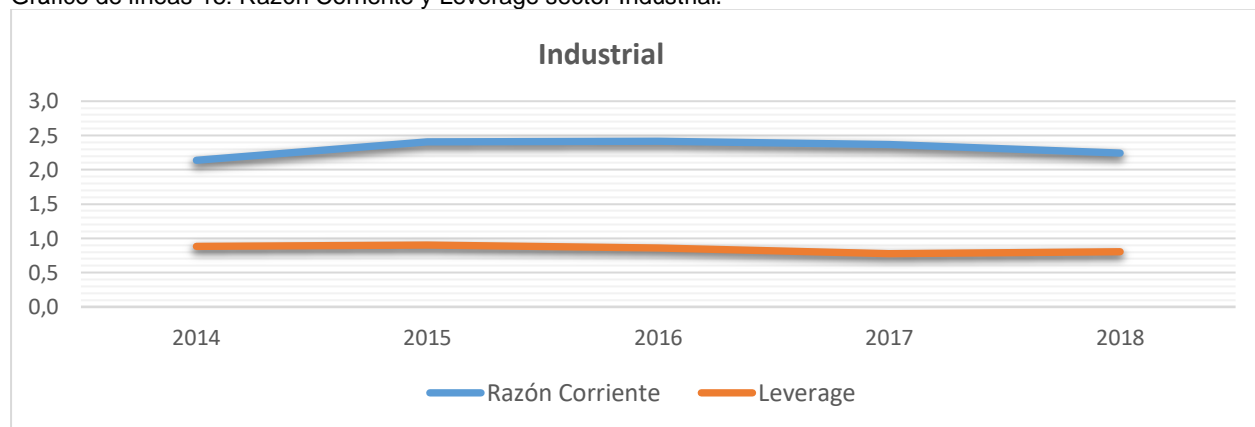
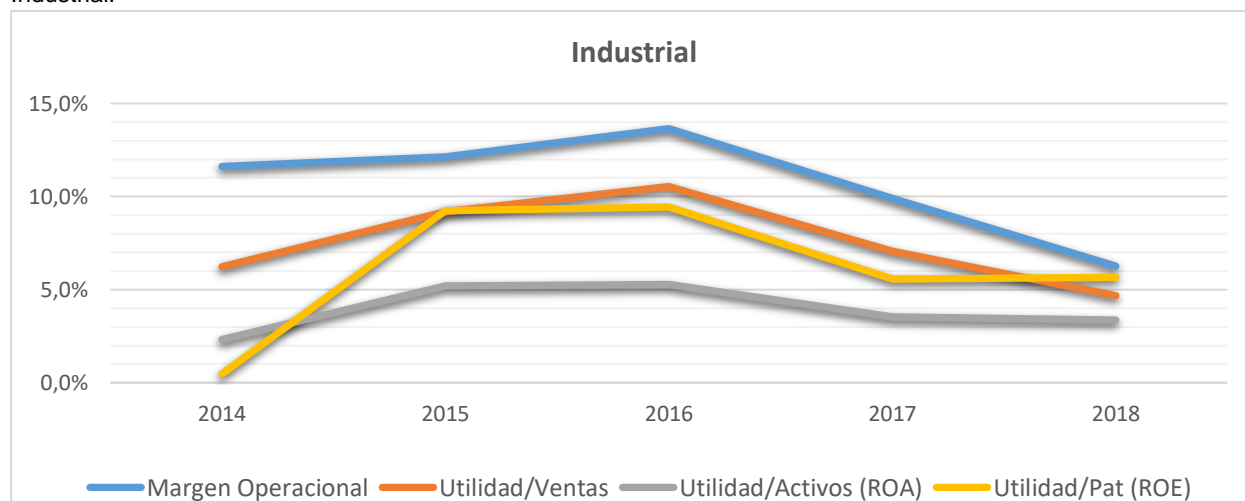


Gráfico de líneas 16: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Industrial.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 2	2,3	> 2,4
Leverage	> 0,9	0,8	<0,8
Margen Operacional	< 7%	10,7%	> 12%
Utilidad/Ventas	< 5%	7,5%	> 9%
Utilidad/Activos (ROA)	< 3,5%	3,9%	>5%
Utilidad/Pat (ROE)	< 5%	6,1%	> 9%

Este sector cuenta con trece participantes, siendo uno de los que más empresas tiene. Cabe destacar el bajo nivel en promedio del apalancamiento.

En una segunda derivada esto se ve alineado y es congruente a nivel granular por empresa. Independiente del orden de magnitud de los componentes que estructuran las razones financieras.

## Materias Primas

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 9: Razones financieras promedio anuales del sector Materias Primas.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Materias Primas	2014	3,0	0,7	13,2%	8,2%	4,5%	7,2%
	2015	2,6	0,7	12,8%	6,3%	2,6%	4,2%
	2016	2,7	0,6	13,7%	8,3%	3,2%	5,1%
	2017	2,3	0,6	15,3%	10,5%	4,0%	6,6%
	2018	2,6	0,7	16,9%	11,2%	5,0%	8,7%
<b>Promedio simple</b>		2,6	0,7	14,4%	8,9%	3,8%	6,4%

### Análisis del sector

Gráfico de líneas 17: Razón Corriente y Leverage sector Materias Primas.

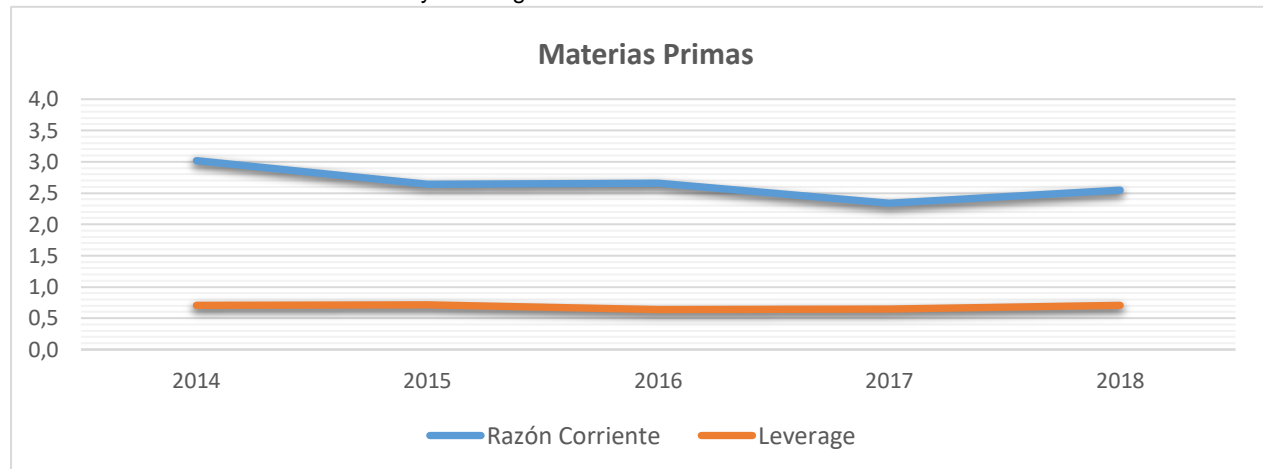
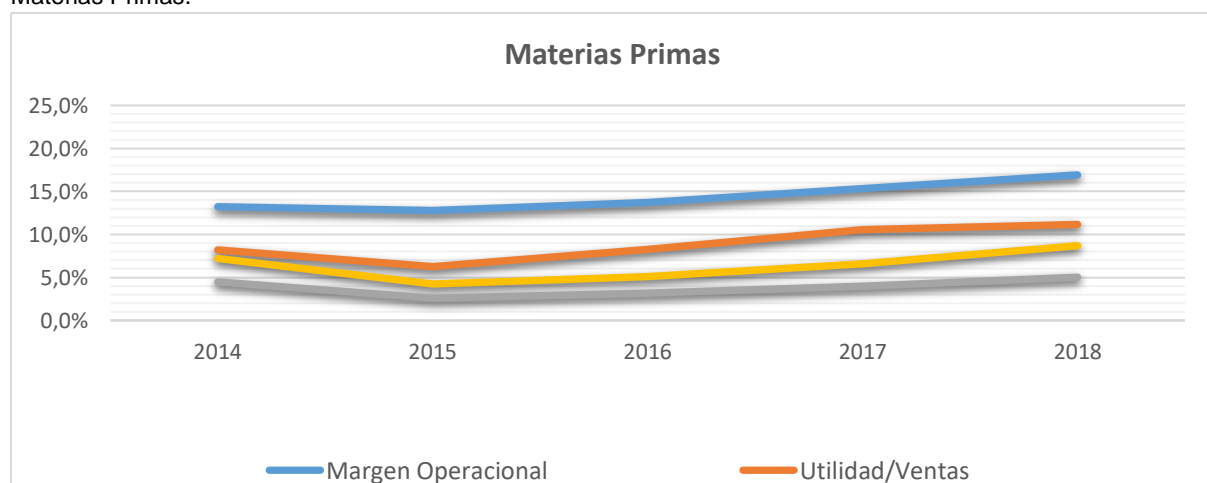


Gráfico de líneas 18: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Materias Primas.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 2	2,6	> 2,6
Leverage	> 0,7	0,7	<0,6
Margen Operacional	< 12%	14,4%	> 15%
Utilidad/Ventas	< 6%	8,9%	> 10%
Utilidad/Activos (ROA)	< 3%	3,8%	>4,5%
Utilidad/Pat (ROE)	< 5%	6,4%	> 7%

El sector Materias Primas, muestra grandes diferencias en los órdenes de magnitud de los resultados entre las empresas a nivel individual.

Como puntos de atención, muestra un alto nivel de Razón Corriente, tanto a nivel promedio como individual por empresa.

Respecto a sus resultados, muestra gran diferencia entre las empresas desde un 6% a un 16% en algunos años.

Como punto de atención se tiene el bajo nivel de apalancamiento, lo que bajo el supuesto de que las empresas se endeudan lo máximo posible o permitido, se podría decir que este es un sector relativamente riesgoso.

## Otros Servicios Financieros

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 10: Razones financieras promedio anuales del sector Otros Servicios Financieros.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Otros Serv. Financieros	2014	3,3	0,3	45,2%	38,0%	10,1%	13,9%
	2015	2,8	0,3	46,9%	74,9%	19,5%	25,1%
	2016	3,5	0,3	59,3%	51,7%	17,0%	22,9%
	2017	4,0	0,3	49,2%	46,6%	15,1%	19,9%
	2018	4,3	0,3	47,7%	37,9%	12,2%	16,1%
<b>Promedio simple</b>		<b>3,6</b>	<b>0,3</b>	<b>49,6%</b>	<b>49,8%</b>	<b>14,8%</b>	<b>19,6%</b>

### Análisis del sector

Gráfico de líneas 19: Razón Corriente y Leverage sector Otros Servicios Financieros.

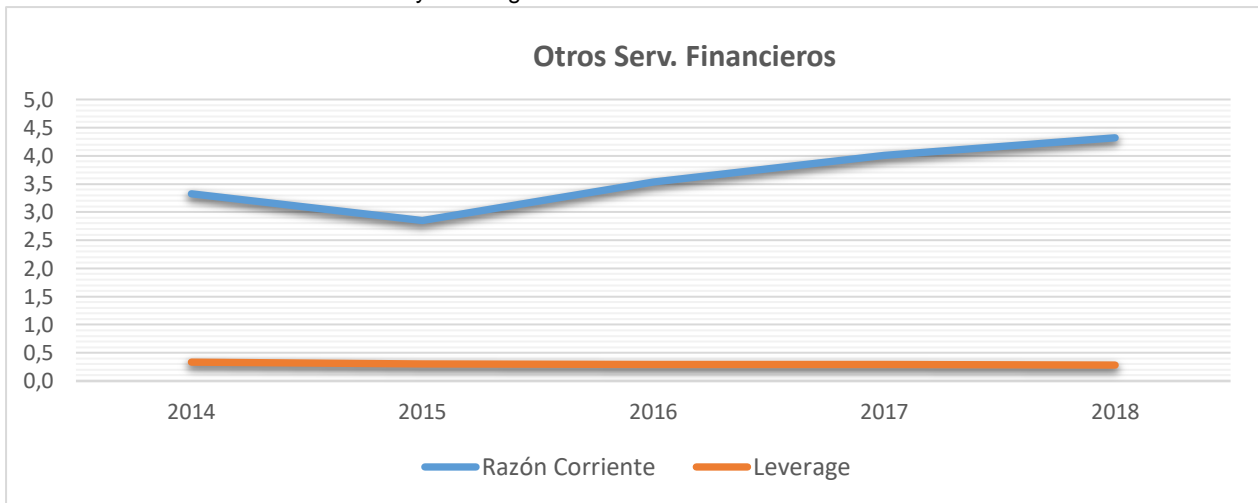
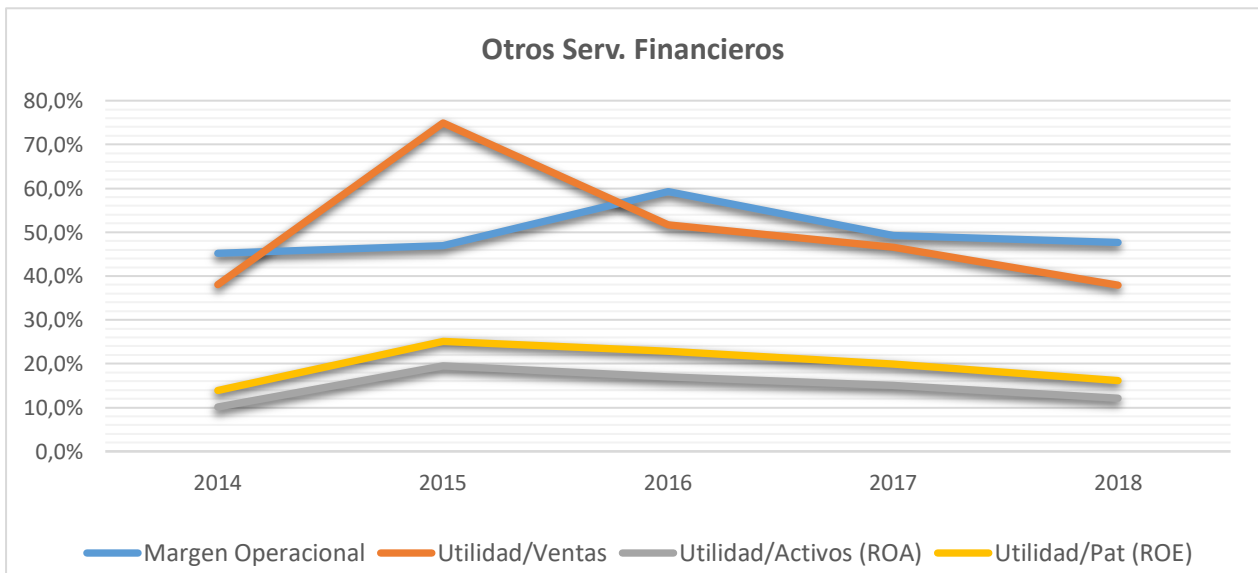


Gráfico de líneas 20: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Otros Servicios Financieros.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 2,8	3,6	> 4
Leverage	> 0,3	0,3	<0,3
Margen Operacional	< 45%	49,6%	> 59%
Utilidad/Ventas	< 38%	49,8%	> 51%
Utilidad/Activos (ROA)	< 10%	14,8%	>17%
Utilidad/Pat (ROE)	< 13%	19,6%	> 22%

Sector con sólo tres empresas, dos AFP y la Bolsa de Santiago. En donde esta última difiere en la naturaleza de su funcionamiento respecto a las primeras dos, sin embargo, podemos destacar lo siguiente:

La Razón Corriente se ve con un apalancamiento positivo por el alto nivel presentado por la Cámara de Comercio.

No obstante, estas tres empresas tienen en común el bajo nivel de Leverage a nivel individual, como también altos niveles de margen operacional

## Salud

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 11: Razones financieras promedio anuales del sector Salud.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Salud	2014	1,5	1,6	11,7%	8,5%	7,4%	19,1%
	2015	1,3	1,7	9,7%	6,1%	6,0%	15,6%
	2016	1,4	1,7	8,5%	5,2%	5,1%	13,9%
	2017	1,3	1,8	5,6%	2,6%	3,5%	10,3%
	2018	1,5	1,8	9,8%	5,1%	4,7%	12,3%
<b>Promedio simple</b>		1,4	1,7	9,1%	5,5%	5,3%	14,2%

### Análisis del sector

Gráfico de líneas 21: Razón Corriente y Leverage sector Salud.

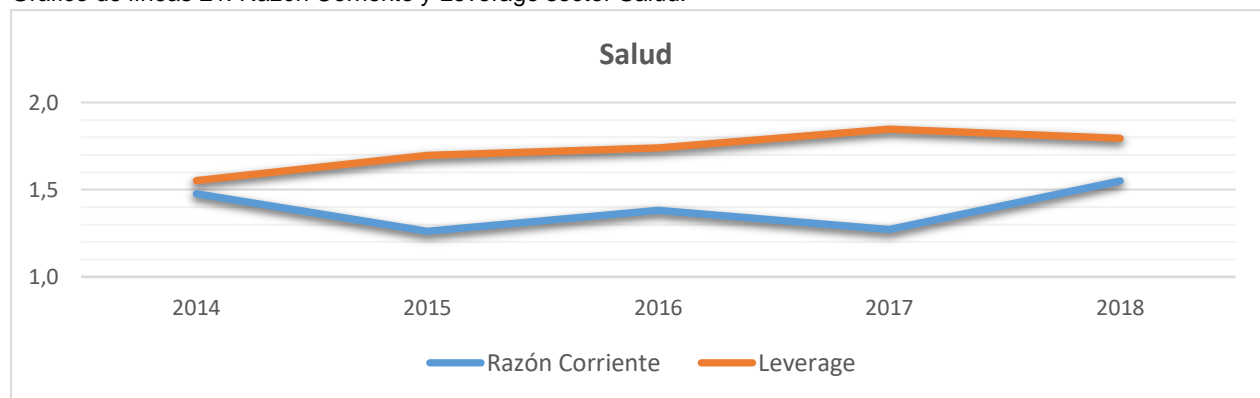
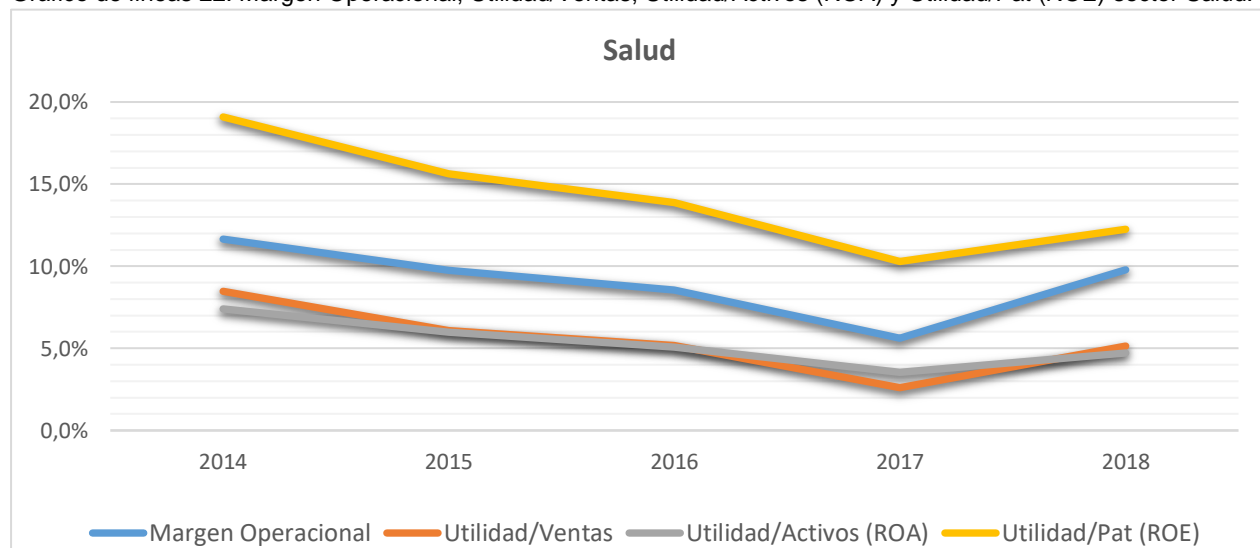


Gráfico de líneas 22: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Salud.





## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,3	1,4	> 1,5
Leverage	>1,8	1,7	<1,6
Margen Operacional	< 5%	9,1%	> 11%
Utilidad/Ventas	< 3%	5,5%	> 6%
Utilidad/Activos (ROA)	< 4%	5,3%	>6%
Utilidad/Pat (ROE)	< 10%	14,2%	> 15%

El sector Salud, al igual que el anterior, sólo cuenta con tres empresas en este análisis.

Los resultados respecto a la Razón Corriente y Leverage en promedio están alineados y son congruentes entre las empresas. No obstante, a nivel de rentabilidad en general el promedio tiende a la baja por los resultados obtenidos por Clínica las Condes.

Esto último es un ejemplo de una falencia de la Matriz de Análisis ya que no refleja el impacto de cada empresa para lo que igualmente debemos referirnos al nivel individual y este caso se puede encontrar que el análisis esta subestimado respecto a lo que se esperaría del sector.

## Servicios Básicos

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 12: Razones financieras promedio anuales del sector Servicios Básicos.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Servicios Básicos	2014	1,5	1,0	25,0%	20,1%	9,8%	18,0%
	2015	1,7	1,2	26,7%	22,2%	9,7%	18,6%
	2016	1,3	0,9	31,4%	23,3%	7,8%	15,6%
	2017	1,2	1,1	25,0%	17,4%	8,8%	17,3%
	2018	1,2	1,2	25,5%	16,2%	8,5%	17,0%
<b>Promedio simple</b>		1,4	1,1	26,7%	19,9%	8,9%	17,3%

### Análisis del sector

Gráfico de líneas 23: Razón Corriente y Leverage sector Servicios Básicos.

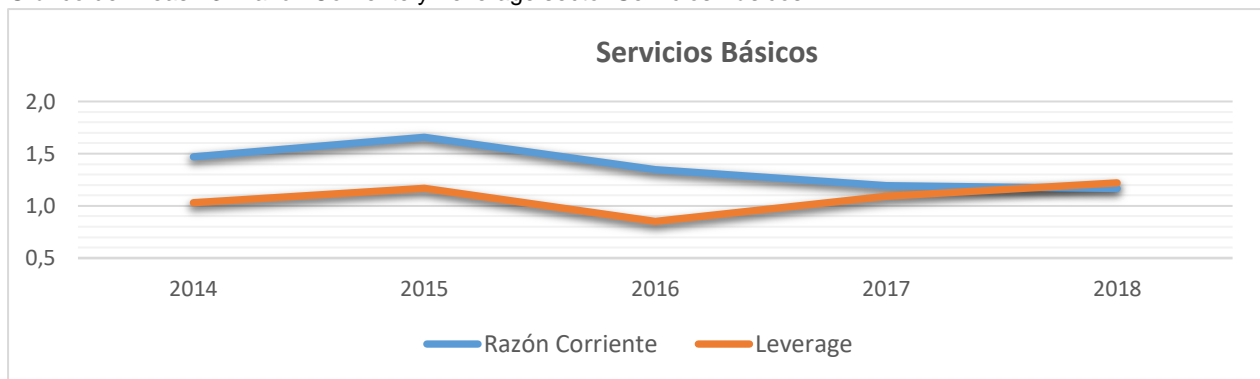
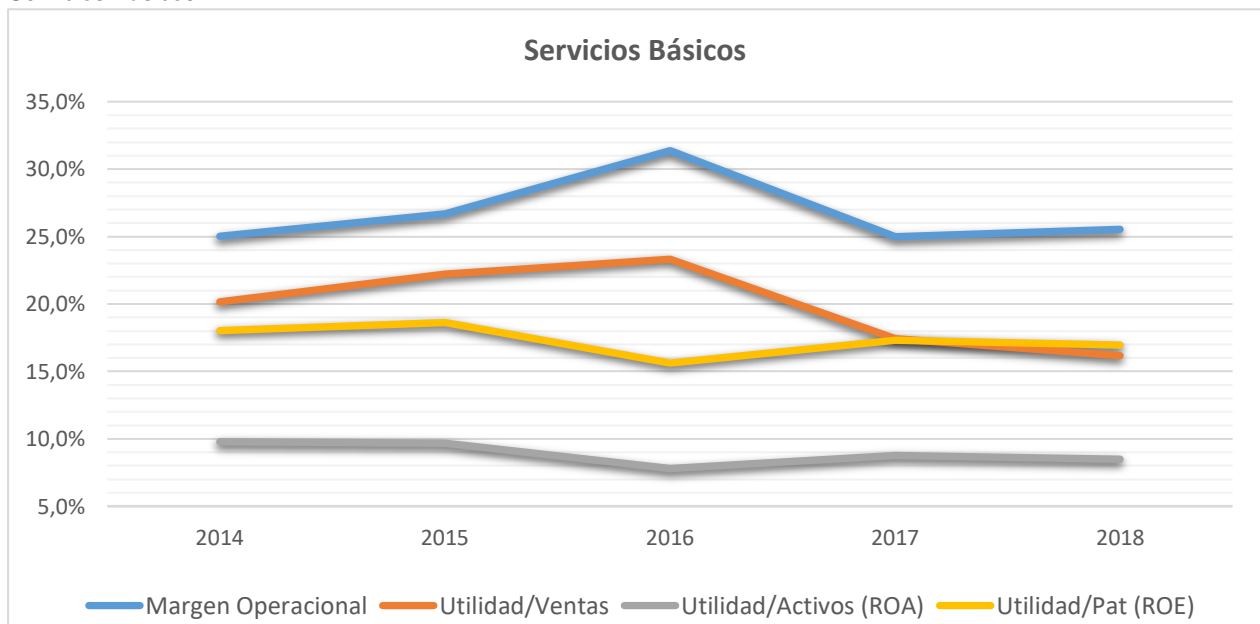


Gráfico de líneas 24: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Servicios Básicos.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,2	1,4	> 1,5
Leverage	>1,2	1,1	<1
Margen Operacional	< 25%	26,7%	> 31%
Utilidad/Ventas	< 16%	19,9%	> 22%
Utilidad/Activos (ROA)	< 8%	8,9%	>9%
Utilidad/Pat (ROE)	< 15%	17,3%	> 18%

Dentro del sector Servicios Básicos, podemos destacar el gran número de empresas que en total son trece. Y podemos realizar un análisis similar al sector anterior. Ya que, los resultados se ven sobrevalorados por empresas que obtienen márgenes o resultados mayores al general del sector como es el caso de EMP. ELÉCTRICA PEHUENCHE. Que refleja niveles sobresalientes en su Margen Operacional, y Rentabilidades en general.

Esto último confirma la limitante de la Matriz de Análisis para considerar los casos en que las empresas se desvíen del general de la industria, reflejando resultados que no son representativos del sector.

## TI/Telecomunicaciones

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 13: Razones financieras promedio anuales del sector TI/Telecomunicaciones.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
TI/Telecom.	2014	1,4	1,0	12,8%	8,4%	9,6%	20,4%
	2015	1,4	1,0	12,7%	8,3%	9,7%	20,4%
	2016	1,3	1,0	9,9%	6,6%	7,3%	15,5%
	2017	1,3	0,9	10,1%	7,5%	7,9%	15,6%
	2018	1,4	0,9	4,8%	1,8%	1,9%	3,7%
<b>Promedio simple</b>		1,4	1,0	10,1%	6,5%	7,3%	15,1%

## Análisis del sector

Gráfico de líneas 25: Razón Corriente y Leverage sector TI/Telecomunicaciones.

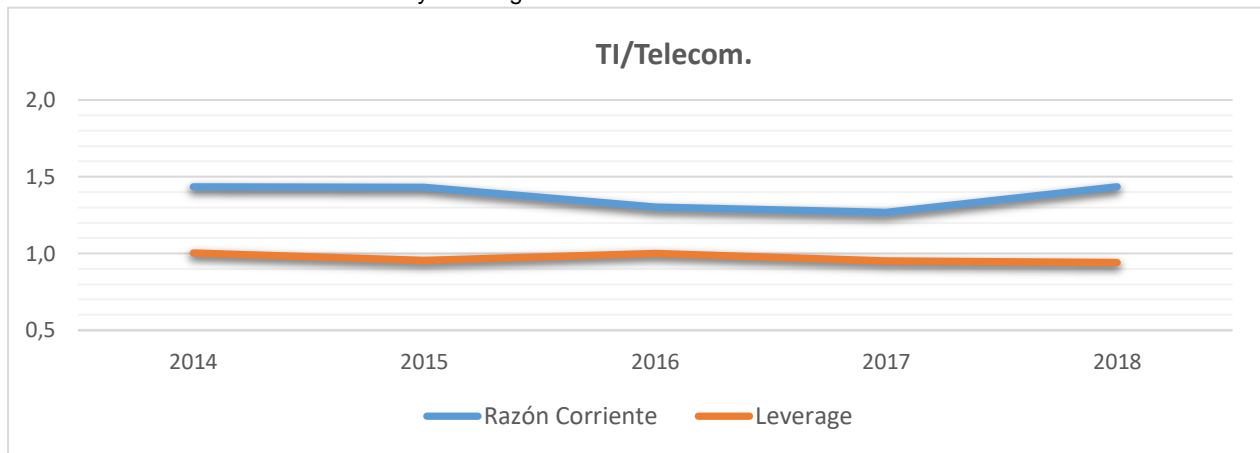
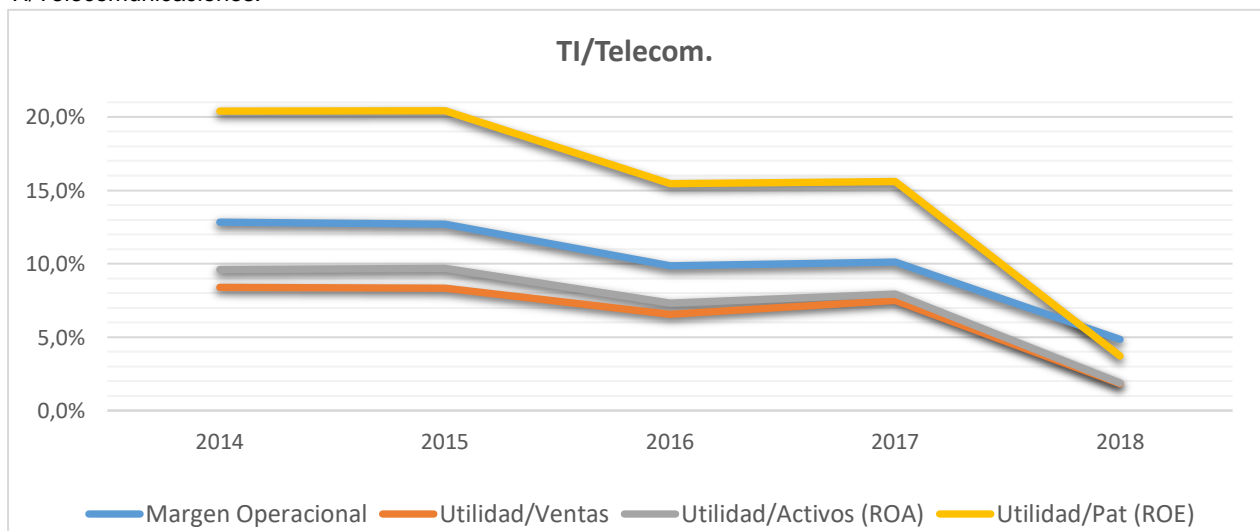


Gráfico de líneas 26: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector TI/Telecomunicaciones.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,3	1,4	> 1,4
Leverage	>1,0	1,0	<0,9
Margen Operacional	< 5%	10,1%	> 12%
Utilidad/Ventas	< 6%	6,5%	> 8%
Utilidad/Activos (ROA)	< 6%	7,3%	>9%
Utilidad/Pat (ROE)	< 10%	15,1%	> 20%

Sector compuesto sólo por dos empresas, en donde por esto mismo no se podría definir ni establecer un Benchmark congruente.

Al mismo tiempo esto puede reflejar otra limitante del análisis expuesto. Se podría decir que la calidad de los datos obtenidos está condicionado al número de empresas que participan en el sector. Que al mismo tiempo puede ser condicionada por la congruencia de los datos de cada componente.

## Transporte/Logística

A continuación, se presenta las razones financieras y su evolución en el sector:

Tabla 14: Razones financieras promedio anuales del sector Transporte/Logística.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Transporte/Logística	2014	0,8	1,9	122,2%	59,7%	7,6%	8,8%
	2015	1,2	2,0	3,6%	2,6%	1,7%	1,0%
	2016	1,4	1,5	7,0%	-0,1%	1,5%	1,5%
	2017	1,6	1,3	11,0%	-51,5%	-0,8%	1,0%
	2018	1,7	1,4	9,1%	11,4%	2,2%	4,5%
<b>Promedio simple</b>		1,3	1,6	30,6%	4,4%	2,4%	3,4%

## Análisis del sector

Gráfico de líneas 27: Razón Corriente y Leverage sector Transporte/Logística.

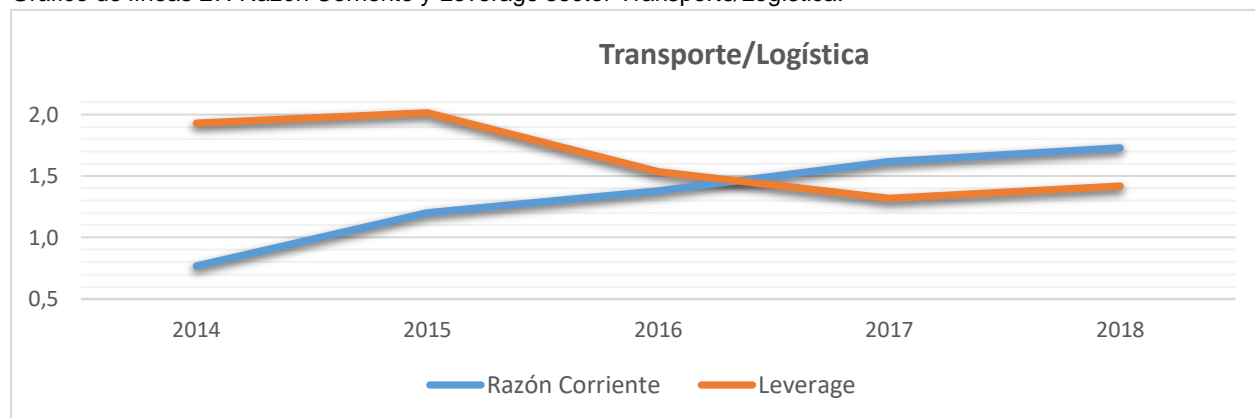
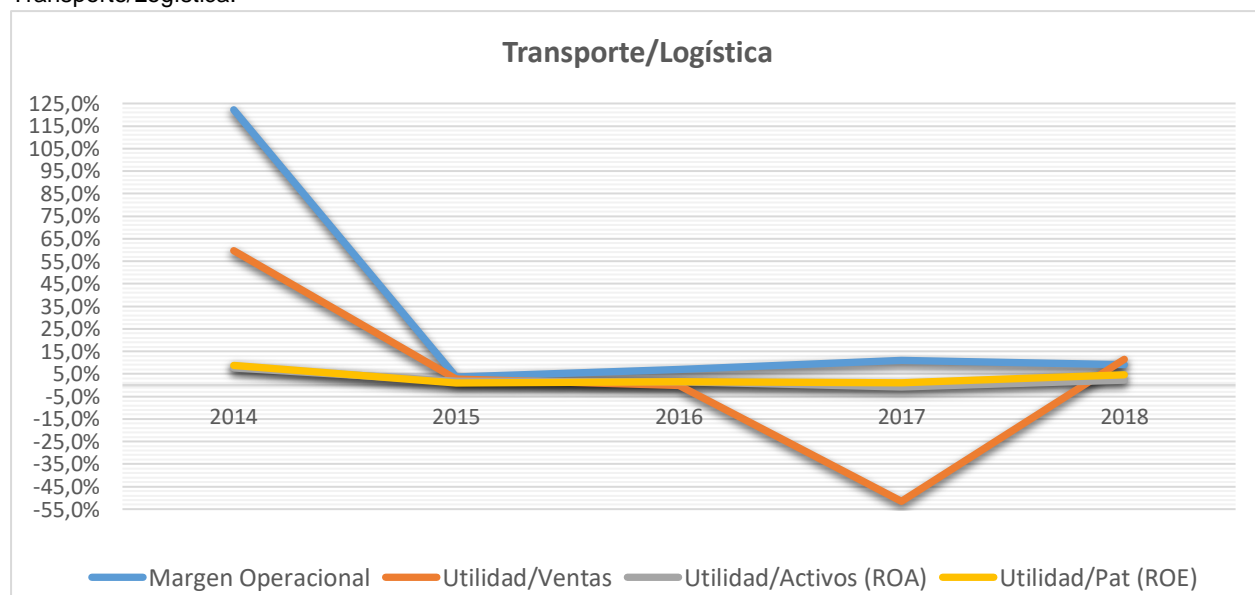


Gráfico de líneas 28: Margen Operacional, Utilidad/Ventas, Utilidad/Activos (ROA) y Utilidad/Pat (ROE) sector Transporte/Logística.



## Matriz de Análisis

A continuación, se muestra la matriz de análisis del sector Acuicultura/Pesca.

	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 0,8	1,3	> 1,6
Leverage	>1,9	1,6	<1,3
Margen Operacional	< 7%	30,6%	> 30,6%
Utilidad/Ventas	< 2,6%	4,4%	> 4,4%
Utilidad/Activos (ROA)	< 1,5%	2,4%	>2,4%
Utilidad/Pat (ROE)	< 1%	3,4%	> 4%

Este último sector de estudio está compuesto por tres empresas. Las que en conclusión enriquecen y confirman la evidencia del análisis anterior.

Para un análisis congruente no sólo se necesita un mayor número de empresas, sino que también que los datos entre si deben ser congruentes para que la Matriz de Análisis sea representativa del sector.

En este caso se ve la gran diferencia de los datos promedios obtenidos, que se explican por diferencias entre las empresas del sector.

## Análisis Práctico: Test de efectividad sobre la Matriz de Análisis

Como forma práctica de utilizar la matriz de análisis, a continuación, se realizará un análisis de forma breve sobre SMU S.A. (en adelante SMU). Con el fin que mostrar la utilidad de la matriz de análisis como herramienta adicional y de apoyo dentro del estudio de una empresa al compararla con un punto de referencia del sector.

Se realizará este análisis de forma aislada, mostrando los resultados que refleja esta nueva herramienta de forma unitaria, justo a análisis intuitivos de los resultados de la empresa.

Se debe recordar que se conoce a SMU como grupo de supermercados puesto por Unimarc, Mayorista 10, Alvi, Ok Market y Telemercados. Y que esta empresa es estudiada y analizada con frecuencia en casos universitarios por sus resultados y decisiones referentes a levantamiento de capital y emisiones de deuda realizados para seguir con su funcionamiento.

A continuación, se presenta la información de las razones financieras de SMU de forma anual desde el 2012 al 2018.

Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
2014	0,6	4,0	-0,9%	-3,8%	-0,9%	-19,7%
2015	0,6	4,3	2,8%	-1,6%	3,6%	11,0%
2016	0,6	4,2	3,2%	-0,5%	4,4%	3,5%
2017	0,9	2,2	5,4%	1,2%	6,4%	4,7%
2018	0,7	1,6	4,0%	1,4%	1,8%	4,8%

A continuación, se presenta la información de las razones financieras del Sector Comercio de forma anual desde el 2014 al 2018.

Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad de las Ventas	ROA	ROE
2014	1,6	-0,8	6,8%	5,1%	2,6%	26,5%
2015	1,9	2,1	9,7%	5,4%	2,6%	-4,0%
2016	2,1	1,6	10,9%	8,6%	4,5%	10,2%
2017	2,2	1,6	10,5%	8,5%	5,6%	11,8%
2018	2,1	1,5	10,4%	7,9%	4,4%	8,8%



Según la Cámara de Comercio de Santiago, SMU cae dentro del sector Comercio. Por lo que a continuación, se muestra nuevamente la matriz de análisis del sector al cierre del 2018:

Comercio	Clasificación cuantitativa		
	Bajo lo esperado	Esperado	Sobresaliente
Razón Corriente	< 1,6	2,0	> 2,1
Leverage	> 1,6	1,2	< 1,2
Margen Operacional	< 7%	10%	> 11%
Utilidad/Ventas	< 5,5%	7,1%	> 8%
Utilidad/Activos (ROA)	< 3%	4,0%	>6%
Utilidad/Pat (ROE)	< 5%	10,7%	> 11%

A continuación, se presenta un breve pero útil análisis que consiste en comparar los resultados de SMU contra el benchmark de referencia del sector Comercio sector construido en este documento.

### Análisis por Razón Financiera

A continuación, se realiza una comparación de las razones financieras de SMU y los resultados del benchmark de la industria a finales del 2018, continuado de un análisis gráfico del comportamiento de estos parámetros en los últimos años:

	SMU	Sector Comercio	Comentario
Razón Corriente	0,7	2,1	SMU por debajo de la Industria
Leverage	1,6	1,5	SMU levemente superior a la Industria
Margen Operacional	4,0%	10,4%	SMU por debajo de la Industria
Utilidad de las Ventas	1,4%	7,9%	SMU por debajo de la Industria
ROA	1,8%	4,4%	SMU por debajo de la Industria
ROE	4,8%	8,8%	SMU por debajo de la Industria

Gráfico de líneas 29: Razón Corriente de SMU y el Sector Comercio

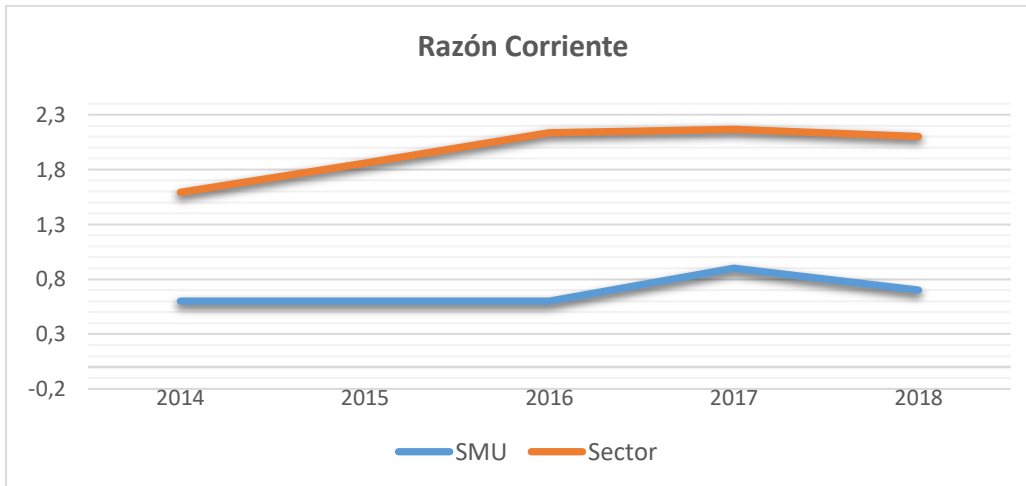


Gráfico de líneas 30: Leverage de SMU y el Sector Comercio

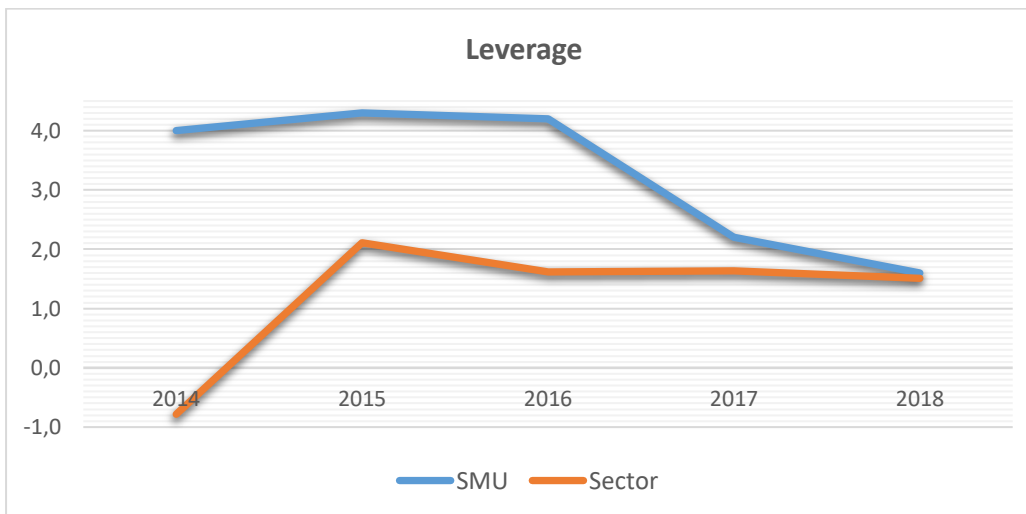


Gráfico de líneas 31: Margen Operacional de SMU y el Sector Comercio

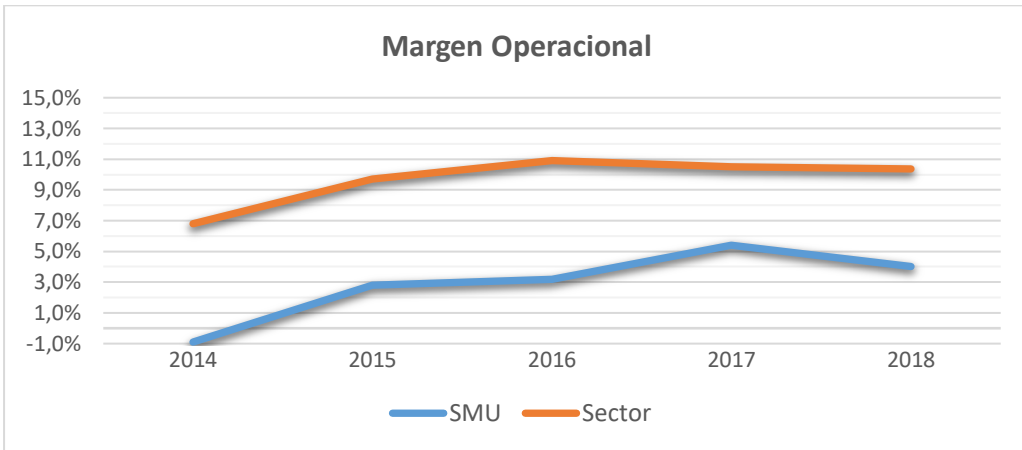


Gráfico de líneas 32: Utilidad sobre las Ventas de SMU y el Sector Comercio

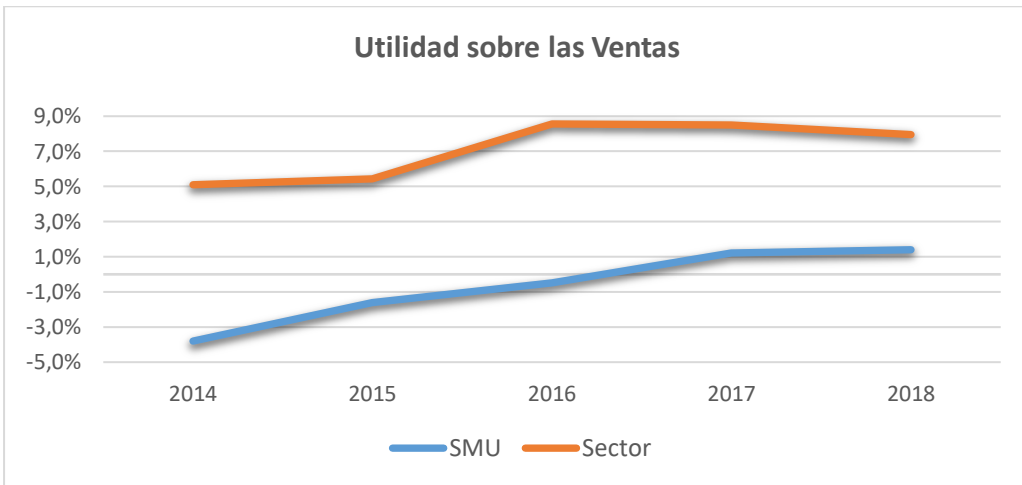


Gráfico de líneas 33: ROA de SMU y el Sector Comercio

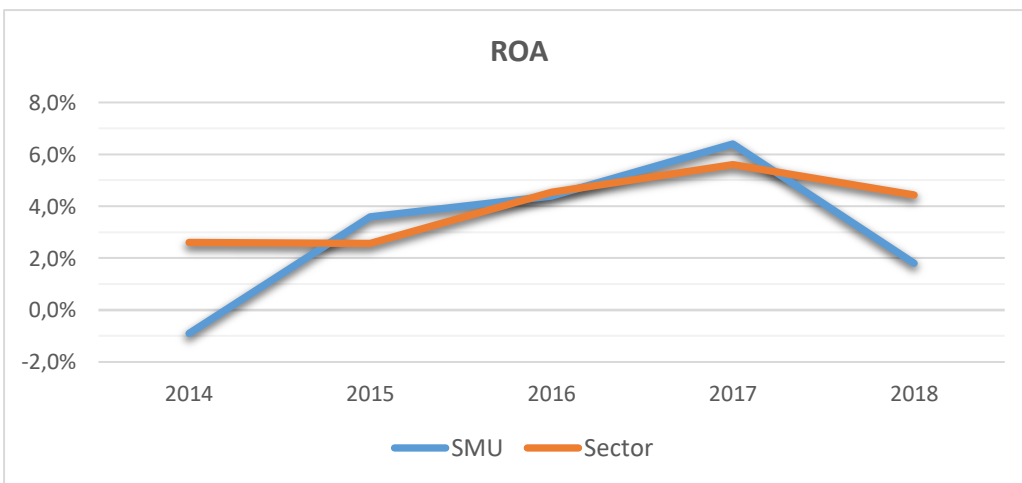
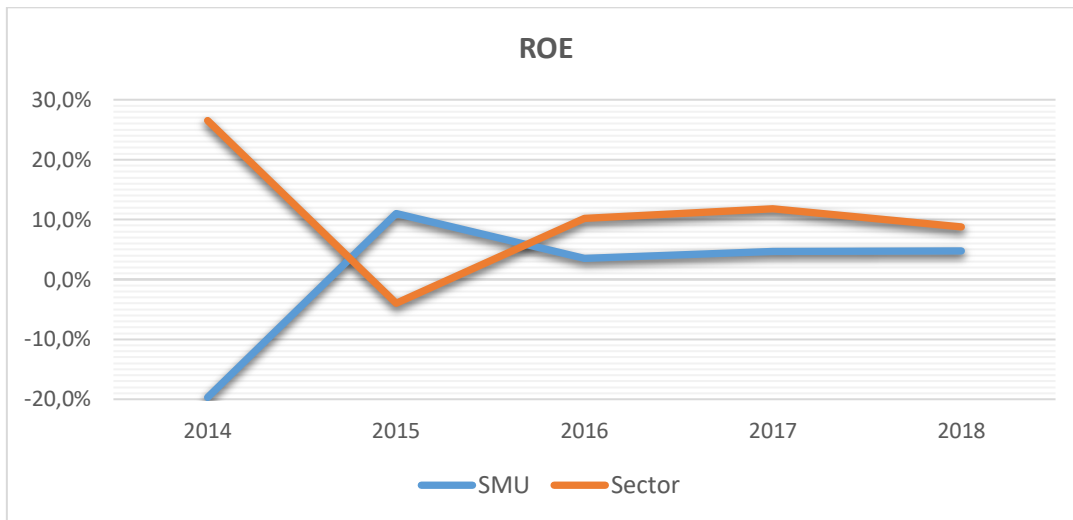


Gráfico de líneas 34: ROE de SMU y el Sector Comercio



Según lo analizado, la situación financiera de SMU en todas las razones analizadas se encuentra en general por debajo de los parámetros del sector. Lo que apoya lo planteado en el inicio de esta investigación, en donde se indica que el análisis a través de un benchmark de referencia apoya el análisis de una empresa en particular, entregando una noción de la situación de la empresa y una estructura financiera de referencia del sector.

## Resumen y Conclusiones de la investigación

**Universo de Estudio: Análisis de la información financiera de empresas que se transan en la Bolsa en Chile.**

Se realizó la extracción y consolidación de la información financiera de las 100 empresas con mayor presencia Bursátil en Chile. Las que a su vez se dividen en 14 sectores económicos, de los cuales 8 poseen un número de empresas suficiente para crear un análisis financiero que represente al sector:

1. Acuicultura/Pesca
2. Banca
3. Comercio
4. Construcción/Inmobiliaria
5. Consumo
6. Industrial
7. Materias Primas
8. Servicios Básicos

Los sectores que contaron con poca información (número de empresas) fueron los siguientes:

9. Entretenimiento
10. Holding
11. Otros Servicios Financieros
12. Salud
13. TI/Telecomunicaciones
14. Transporte/Logística

El objetivo de este estudio fue efectuar un análisis de las razones financieras de los sectores económicos, para construir un benchmark de referencia para cada sector, sobre los que se contó con suficiente información.

Las razones financieras de estudio fueron:

- Razón Corriente
- Leverage
- Margen Operacional
- Utilidad sobre las Ventas

- Utilidad sobre los Activos (ROA)
- Utilidad sobre el Patrimonio (ROE)

El detalle sobre las razones financieras por año se muestra en el Anexo 3.

### Principales objetivos

Los principales objetivos del presente estudio se pueden resumir en los siguientes:

- Generar un set de valores o razones financieras de referencia o benchmark para cada sector económico, que sirva para analizar las razones financieras de una empresa en particular y poder compararla con un benchmark de su propio sector económico. Con esto se busca mejorar el análisis financiero de las empresas específicas y mejorar las decisiones de otorgamiento de crédito, de emisión de bonos y de clasificación de Riesgo tanto para banqueros y analistas.

### Análisis y Conclusiones

El análisis consistió en la elaboración de razones financieras, las que primero fueron calculadas a nivel individual para cada empresa, posteriormente fueron consolidadas a nivel industria. Para luego elaborar la matriz de razones financieras para cada sector (Ver detalle sobre el cálculo de esta matriz en el apartado “*Metodología*” del presente informe).

Con la creación de la matriz de razones financieras para cada uno de los sectores de estudio se obtuvieron las siguientes conclusiones:

- Sectores con poca información, existen sectores que cuentan con un bajo número de empresas abiertas con información pública.
- Diferencias en el funcionamiento de empresas dentro del mismo sector, en donde dos o más empresas tienen diferencia en el origen de sus operaciones y en consecuencia difieren en las razones financieras.
- Las razones financieras que conforman el Benchmark fueron estandarizadas y transversales para todos los sectores de estudio.

A continuación, se presenta un ejemplo de las razones financieras por año para el sector Construcción/Inmobiliaria:

Tabla Ejemplo: Razones financieras promedio anuales del sector Construcción/Inmobiliaria.

Sector	Año	Razón Corriente	Leverage	Margen Operacional	Utilidad/Ventas	Utilidad/Activos (ROA)	Utilidad/Pat (ROE)
Constr./Inmob.	2014	1,4	1,6	20,1%	12,8%	2,5%	5,6%
	2015	1,3	1,6	21,1%	14,4%	4,2%	11,0%
	2016	1,2	1,6	22,0%	16,5%	4,0%	10,2%
	2017	1,3	1,6	19,4%	14,0%	3,4%	8,9%
	2018	1,3	1,7	23,2%	16,2%	3,9%	10,3%
<b>Promedio simple</b>		1,3	1,6	21,2%	14,7%	3,6%	9,2%

- Desafíos a abordar en futuras investigaciones:

- Utilizar herramientas tecnológicas tales como Python, SQL, entre otras, con el fin de crear modelos financieros/estadísticos para generar un benchmark de referencia con más variables de estudio.

Como se mencionó en un principio el propósito de esta investigación fue construir un Benchmark con las razones financieras básicas para distintos sectores económicos sobre los cuales hubiese suficiente información, esto con el fin de entregar una herramienta que aporte a la robustez y calidad de los análisis financieros de una empresa específica perteneciente a un sector económico.

Gracias a la existencia de este Benchmark, se permite poner en un contexto las conclusiones que se obtiene del análisis financiero de una empresa específica, mejorando así la toma de decisiones de crédito y la evaluación de una empresa.

Si bien, existen empresas como Thomson Reuters, Yahoo Finance y Bloomberg que ofrecen análisis por empresa o incluso análisis por sectores económicos, junto a resultados, análisis y desviaciones de estos mismos. Donde se puede detallar lo siguiente:

Thomson Reuters: En lo que respecta a análisis por empresa. Entrega información financiera y análisis de métricas de mercado, en donde se incluyen precios y desviaciones históricas tanto de precios de las acciones transadas como de la información financiera de la empresa. También entregan información de benchmarks de los sectores en donde participa la empresa analizada a nivel global (no nacional). Existe tanto la página web de Thomson Reuters como también el aplicativo (que tiene asociado un costo) en donde se entrega información mas detalla y orientada a la toma de decisiones de inversión.

Yahoo Finance: página web gratuita, que entrega información sobre índices y información de mercado de las empresas a nivel global, desviaciones e información histórica de precios de las acciones, como también parámetros e índices de mercados, commodities, futuros y diversos

instrumentos derivados transados en los mercados internacionales.

Bloomberg: entidad que entrega información que acontece a los mercados como también, precios, desviaciones e información histórica de empresas e índices de mercado. Cuenta con un aplicativo el cual es el más usado por las mesas de dinero de diversos Bancos para el monitoreo, transacción y valorización de instrumentos derivados.

La propuesta de valor de esta investigación y la de futuras investigaciones derivadas, consiste en entregar información financiera de empresas a nivel nacional y resultados de forma transparente y completa, detallando los procesos de cálculo y asegurando que el origen y completitud de sus datos provienen de entidades reguladoras del país, como lo es la Comisión para los Mercados Financieros en Chile.

Sin ir más lejos, en Estados Unidos existe la empresa Dun & Bradstreet, que es la empresa líder a nivel mundial en proveer datos financieros para el análisis de negocios, riesgo crediticio, e información acerca de sectores económicos tales como Benchmark de referencia. Con esto se confirma que la información financiera por industria es utilizada en economías desarrolladas. Por ello, resultaría interesante generar en Chile análisis financieros sectoriales a través de la creación de un Benchmark por sector de actividad.



## Anexos

### 1. Empresas muestra de estudio

Rank 2018	Nombre Empresa	Rank 2018	Nombre Empresa
1	FALABELLA	51	SOCIEDAD MATRIZ SAAM
2	COPEC	52	CÍA. ELECTRO METALÚRGICA
3	BANCO DE CHILE	53	EMPRESAS LIPIGAS
4	BANCO SANTANDER CHILE	54	AUSTRALIS SEAFOOD
5	ENEL AMÉRICAS	55	EMPRESAS AQUACHILE
6	SOC. QUÍM. MINERA DE CHILE	56	SOC. DE INV. ORO BLANCO
7	CMPC	57	MULTIEXPORTS FOODS
8	BANCO BCI	58	INVERCAP
9	ENEL CHILE	59	BANVIDA
10	LATAM AIRLINES GROUP	60	SOCOVESA
11	ANTARCHILE	61	BLUMAR
12	SM-BANCO DE CHILE	62	FORUS
13	ENEL GENERACIÓN CHILE	63	NORTE GRANDE
14	CCU	64	CGE GAS NATURAL
15	CENCOSUD	65	SALMONES CAMANCHACA
16	PLAZA	66	SALFACORP
17	ITAÚ COPBANCA	67	GASCO
18	QUIÑENCO	68	BESALCO
19	COLBÚN	69	EMPRESAS TRICOT
20	AGUAS ANDINAS	70	CRISTALERÍAS DE CHILE
21	EMBOTELLADORA ANDINA	71	WATTS
22	ENTEL	72	MASISA
23	MINERA VALPARAÍSO	73	CLÍNICA LAS CONDES
24	BANMÉDICA	74	CAMANCHACA
25	PARQUE ARAUCO	75	CLÍNICA INDISA
26	ENEL DISTRIBUCIÓN CHILE	76	PAZ CORP
27	AES GENER	77	VIÑA SAN PEDRO-TARAPACÁ
28	ENGIE ENERGÍA CHILE	78	CEMENTOS BÍO-BÍO
29	SIGDO KOPPERS	79	ENJOY
30	EMP. ELÉCTRICA PEHUENCHE	80	BANCO INTERNACIONAL
31	CGE	81	MOLLERY PÉREZ COTAPOS
32	CAP	82	CINTAC
33	INV. LA CONSTRUCCIÓN	83	CÍA. INDUSTRIAL ELVOLCÁN
34	BICECORP	84	PUERTO VENTANAS
35	MOLIBDENOS Y METALES	85	INVERMAR
36	RIPLEY CORP	86	ECHVERRÍA IZQUIERDO
37	HORTIFRUT	87	ZONA FRANCA DE IQUIQUE
38	VIÑA CONCHA Y TORO	88	HITES
39	INV.AGUAS METROPOLITANAS	89	CEMENTO POLPAICO
40	SMU	90	NITRATOS DE CHILE
41	GRUPO SECURITY	91	INMOBILIARIA MANQUEHUE
42	ENAEX	92	BOLSA DE SANTIAGO
43	AFP PROVIDA	93	EMPRESAS LA POLAR
44	AFP HABITAT	94	INGEVEC
45	ALMENDRAL	95	FÓSFOROS
46	SONDA	96	SOQUIMICH COMERCIAL
47	CÍA.SUDAMERICANA DE VAPORES	97	BLANCOY NEGRO
48	FOR.CONSTR.Y COM.DEL PACÍFICO SUR	98	ENVASES DEL PACÍFICO
49	SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE	99	VIÑEDOS EMILIANA
50	COCA-COLA EMBONOR	100	CRUZADOS

2. Jeria, J. J. (2020). Análisis Razones Financieras. Análisis Razones Financieras 100 Empresas. [https://www.dropbox.com/scl/fi/5lfm2x2w89kdpv5lbhvx/Consolidado-100-Empresas\\_vOFF.xlsx?dl=0&rlkey=s41pqrtrijy8b3pjk1h2988gb](https://www.dropbox.com/scl/fi/5lfm2x2w89kdpv5lbhvx/Consolidado-100-Empresas_vOFF.xlsx?dl=0&rlkey=s41pqrtrijy8b3pjk1h2988gb)

3. Ratios financieras de cada industria por año:

2018							
Sector	Número de Empresas	Razon Corriente Promedio Sector	Margen OP Promedio Sector(Util. OP/Ventas)	Leverage (D/P) Promedio Sector	Utilidad/Ventas Promedio Sector	Utilidad/Activos (ROA) Promedio Sector	Utilidad/Pat (ROE) Promedio Sector
Acuicultura/Pesca	7	2,35	17,11%	0,92	11,41%	10,07%	18,57%
Banca	7	-	-	11,96	16,71%	1,04%	12,50%
Comercio	9	2,10	10,37%	1,51	7,95%	4,44%	8,76%
Constr./Inmob.	10	1,31	23,17%	1,74	16,15%	3,90%	10,27%
Consumo	8	1,47	13,83%	1,11	9,02%	6,19%	12,38%
Entretenimientos	3	2,24	16,80%	1,77	3,38%	2,13%	1,08%
Holding	6	2,87	20,25%	5,06	11,46%	2,32%	9,12%
Industrial	13	2,25	6,26%	0,80	4,68%	3,36%	5,67%
Materias Primas	7	2,55	16,92%	0,70	11,16%	5,03%	8,69%
Otros serv.financiero	3	4,32	47,67%	0,28	37,92%	12,17%	16,12%
Salud	3	1,55	9,79%	1,80	5,13%	4,70%	12,25%
Servicios básicos	13	1,17	25,52%	1,22	16,16%	8,47%	16,97%
TI/Telecom.	2	1,43	4,85%	0,94	1,83%	1,88%	3,71%
Transporte/Logística	3	1,73	9,12%	1,42	11,36%	2,17%	4,51%

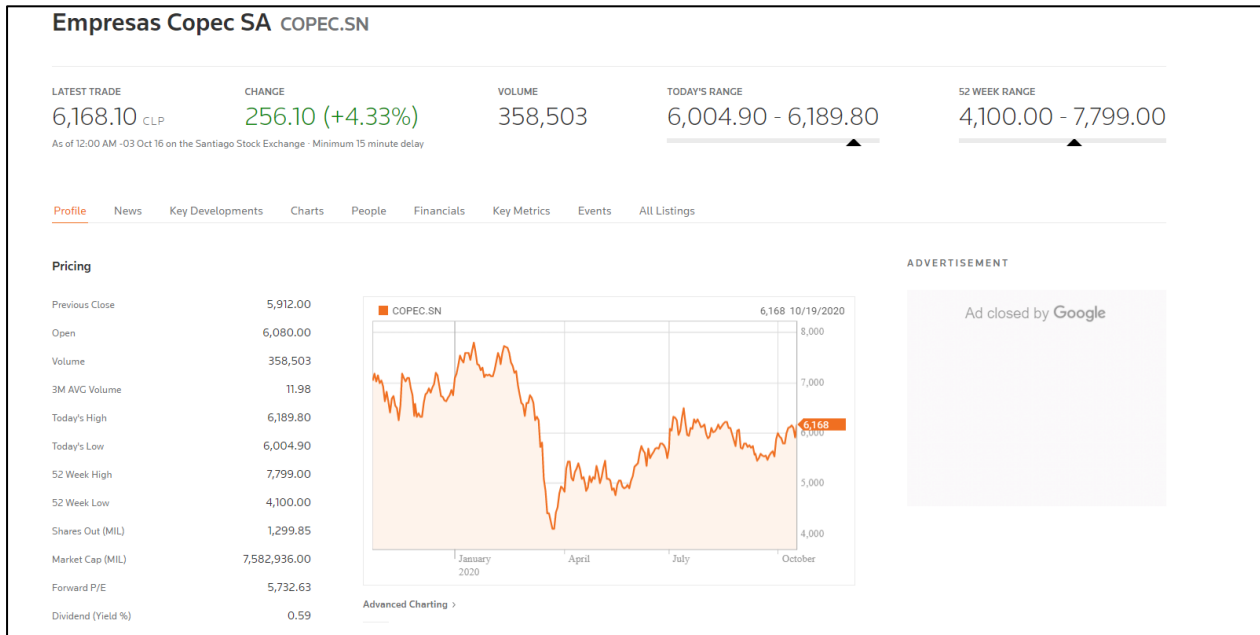
2017							
Sector	Número de Empresas	Razon Corriente Promedio Sector	Margen OP Promedio Sector(Util. OP/Ventas)	Leverage (D/P) Promedio Sector	Utilidad/Ventas Promedio Sector	Utilidad/Activos (ROA) Promedio Sector	Utilidad/Pat (ROE) Promedio Sector
Acuicultura/Pesca	7	2,41	18,71%	1,13	12,59%	9,69%	22,69%
Banca	7	-	-	11,44	16,14%	1,07%	13,00%
Comercio	9	2,17	10,51%	1,64	8,50%	5,60%	11,81%
Constr./Inmob.	10	1,27	19,43%	1,59	13,99%	3,41%	8,85%
Consumo	8	1,59	10,02%	0,98	7,02%	5,04%	9,87%
Entretenimientos	3	1,20	0,59%	2,08	-8,06%	-3,92%	-5,94%
Holding	6	2,61	20,09%	4,81	12,14%	2,52%	9,42%
Industrial	13	2,37	9,90%	0,78	7,05%	3,54%	5,58%
Materias Primas	7	2,34	15,30%	0,64	10,55%	3,97%	6,58%
Otros serv.financiero	3	4,01	49,24%	0,29	46,62%	15,06%	19,92%
Salud	3	1,27	5,62%	1,85	2,60%	3,54%	10,29%
Servicios básicos	13	1,20	24,99%	1,09	17,43%	8,79%	17,32%
TI/Telecom.	2	1,27	10,13%	0,95	7,50%	7,93%	15,60%
Transporte/Logística	3	1,62	11,03%	1,32	-51,54%	-0,79%	1,04%

2016							
Sector	Número de Empresas	Razon Corriente Promedio Sector	Margen OP Promedio Sector(Util. OP/Ventas)	Leverage (D/P) Promedio Sector	Utilidad/Ventas Promedio Sector	Utilidad/Activos (ROA) Promedio Sector	Utilidad/Pat (ROE) Promedio Sector
Acuicultura/Pesca	7	2,09	13,13%	1,04	8,46%	4,62%	11,80%
Banca	7	-	-	10,33	13,70%	0,96%	12,03%
Comercio	9	2,13	10,91%	1,62	8,56%	4,54%	10,19%
Constr./Inmob.	10	1,22	21,97%	1,57	16,45%	4,02%	10,24%
Consumo	8	1,74	11,58%	0,97	7,59%	5,52%	10,69%
Entretenimientos	3	1,53	3,54%	1,54	-6,35%	-2,50%	-10,38%
Holding	6	2,76	21,15%	3,33	16,15%	6,71%	12,51%
Industrial	13	2,42	13,64%	0,86	10,53%	5,27%	9,43%
Materias Primas	7	2,66	13,73%	0,64	8,26%	3,19%	5,11%
Otros serv.financiero	3	3,54	59,26%	0,29	51,71%	17,05%	22,90%
Salud	3	1,38	8,53%	1,74	5,16%	5,07%	13,87%
Servicios básicos	13	1,35	31,37%	0,85	23,32%	7,80%	15,62%
TI/Telecom.	2	1,30	9,85%	1,00	6,56%	7,33%	15,47%
Transporte/Logística	3	1,38	7,04%	1,54	-0,11%	1,48%	3,03%

2015							
Sector	Número de Empresas	Razon Corriente Promedio Sector	Margen OP Promedio Sector(Util. OP/Ventas)	Leverage (D/P) Promedio Sector	Utilidad/Ventas Promedio Sector	Utilidad/Activos (ROA) Promedio Sector	Utilidad/Pat (ROE) Promedio Sector
Acuicultura/Pesca	7	1,53	-0,31%	2,31	3,23%	-1,76%	3,88%
Banca	7	-	-	10,54	13,85%	0,90%	11,13%
Comercio	9	1,86	9,72%	2,11	5,44%	2,57%	-3,98%
Constr./Inmob.	10	1,34	21,11%	1,60	14,37%	4,23%	11,01%
Consumo	8	1,60	11,30%	1,02	7,34%	5,23%	10,09%
Entretenimientos	3	0,99	-1,66%	1,43	-4,77%	-2,08%	-2,36%
Holding	6	2,82	22,24%	3,49	11,10%	3,52%	8,38%
Industrial	13	2,41	12,12%	0,90	9,17%	5,19%	9,23%
Materias Primas	7	2,64	12,78%	0,71	6,26%	2,59%	4,24%
Otros serv.financiero	3	2,85	46,88%	0,31	74,92%	19,51%	25,09%
Salud	3	1,26	9,74%	1,70	6,06%	5,98%	15,63%
Servicios básicos	13	1,66	26,67%	1,17	22,20%	9,69%	18,62%
TI/Telecom.	2	1,43	12,70%	0,96	8,32%	9,69%	20,42%
Transporte/Logística	3	1,20	3,65%	2,01	2,64%	1,72%	0,98%

2014							
Sector	Número de Empresas	Razon Corriente Promedio Sector	Margen OP Promedio Sector(Util. OP/Ventas)	Leverage (D/P) Promedio Sector	Utilidad/Ventas Promedio Sector	Utilidad/Activos (ROA) Promedio Sector	Utilidad/Pat (ROE) Promedio Sector
Acuicultura/Pesca	7	1,67	-4,08%	4,28	-4,59%	-1,13%	-24,38%
Banca	7	-	-	10,12	14,47%	1,08%	12,98%
Comercio	9	1,59	6,80%	-0,78	5,10%	2,61%	26,52%
Constr./Inmob.	10	1,38	20,14%	1,60	12,76%	2,49%	5,60%
Consumo	8	1,65	10,90%	0,97	6,85%	4,77%	9,32%
Entretenimientos	3	1,35	10,25%	1,36	0,83%	0,39%	1,17%
Holding	6	2,11	21,57%	3,34	13,52%	3,95%	10,54%
Industrial	13	2,14	11,61%	0,88	6,21%	2,32%	0,47%
Materias Primas	7	3,02	13,21%	0,70	8,17%	4,46%	7,19%
Otros serv.financiero	3	3,33	45,19%	0,33	38,04%	10,13%	13,89%
Salud	3	1,48	11,65%	1,55	8,47%	7,40%	19,09%
Servicios básicos	13	1,47	25,03%	1,03	20,15%	9,78%	18,01%
TI/Telecom.	2	1,43	12,83%	1,00	8,39%	9,60%	20,38%
Transporte/Logística	3	0,77	122,20%	1,93	59,69%	7,64%	8,77%

4. Información de Thomson Reuters (Empresa Copec como ejemplo) - <https://www.reuters.com/companies/COPEC.SN/charts>



	Income Statement		Balance Sheet		Cash Flow		Annual	Quarterly
	30-Dec-19	30-Dec-18	30-Dec-17	30-Dec-16	30-Dec-15		Trend	
Revenue	23,716.41	23,970.07	20,353.32	16,699.31	18,160.14		▬▬▬▬▬	
Total Revenue	23,716.41	23,970.07	20,353.32	16,699.31	18,160.14		▬▬▬▬▬	
Cost of Revenue, Total	20,602.58	19,978.59	17,062.41	14,087.81	15,097.99		▬▬▬▬▬	
Gross Profit	3,113.83	3,991.48	3,290.91	2,611.50	3,062.15		▬▬▬▬▬	
Selling/General/Admin. Expenses, Total	2,165.86	2,185.13	2,008.83	1,752.66	1,846.79		▬▬▬▬▬	
Depreciation/Amortization	143.16	115.06	121.73	98.27	133.43		▬▬▬▬▬	
Interest Exp.(Inc.),Net-Operating, Total	(1.28)	(2.12)	(0.79)	(0.62)	--		▬▬▬▬▬	
Unusual Expense (Income)	6.14	(80.49)	40.33	(179.15)	(183.40)		▬▬▬▬▬	
Other Operating Expenses, Total	(73.47)	(32.66)	145.56	(3.26)	32.08		▬▬▬▬▬	
Total Operating Expense	22,842.97	22,163.51	19,378.07	15,755.72	16,926.89		▬▬▬▬▬	
Operating Income	873.43	1,806.56	975.25	943.60	1,233.25		▬▬▬▬▬	
Interest Inc.(Exp.),Net-Non-Op., Total	(489.77)	(270.31)	(207.15)	(155.26)	(438.55)		▬▬▬▬▬	
Other, Net	(33.30)	(39.79)	(29.03)	(34.21)	(37.29)		▬▬▬▬▬	
Net Income Before Taxes	350.36	1,496.46	739.06	754.13	757.41		▬▬▬▬▬	
Provision for Income Taxes	124.51	377.70	79.68	157.48	186.44		▬▬▬▬▬	
Net Income After Taxes	225.86	1,118.76	659.38	596.65	570.97		▬▬▬▬▬	
Minority Interest	(53.84)	(48.06)	(20.06)	(42.46)	(31.66)		▬▬▬▬▬	
Net Income Before Extra. Items	172.02	1,070.70	639.32	554.19	539.31		▬▬▬▬▬	
Net Income	172.02	1,070.70	639.32	554.19	539.31		▬▬▬▬▬	
Income Available to Com Excl ExtraOrd	172.02	1,070.70	639.32	554.19	539.31		▬▬▬▬▬	
Income Available to Com Incl ExtraOrd	172.02	1,070.70	639.32	554.19	539.31		▬▬▬▬▬	
Diluted Net Income	172.02	1,070.70	639.32	554.19	539.31		▬▬▬▬▬	

**Price and Volume (CLP)**

Price Closing Or Last Bid	5,912.00
52 Week High	7,745.29
52 Week Low	4,071.76
Pricing Date	Oct-15
10 Day Average Trading Volume	0.61
Market Capitalization	7,582,936.00
52 Week High Date	Jan-16
52 Week Low Date	Mar-23
3 Month Average Trading Volume	11.98
Beta	1.08
1 Day Price Change	-3.05
13 Week Price Return (Daily)	-1.02
26 Week Price Return (Daily)	16.25
5 Day Price Return (Daily)	-1.47
52 Week Price Return (Daily)	-18.46
Year To Date Price Return (Daily)	-11.81
Month To Date Price Return (Daily)	0.41
Price Relative To S&P500 (4 Week)	9.09
Price Relative To S&P500 (13 Week)	8.42
Price Relative To S&P500 (26 Week)	20.67
Price Relative To S&P500 (52 Week)	15.05
Price Relative To S&P500 (YTD)	11.78

**Per Share Data (CLP)**

EPS Excl. Extra Items (Annual)	104.99
EPS Excl. Extra Items (TTM)	-128.03
EPS Normalized (Annual)	107.40
Revenue Per Share (Annual)	14,474.11
Revenue Per Share (TTM)	12,548.78
Book Value (Per Share Annual)	6,510.28
Book Value (Per Share Quarterly)	6,189.13
Tangible Book Value (Per Share Annual)	5,661.05
Tangible Book Value (Per Share Quarterly)	5,393.81
Cash Per Share (Per Share Annual)	1,424.64
Cash Per Share (Per Share Quarterly)	1,342.98
Cash Flow (Per Share Annual)	657.55
Cash Flow (Per Share TTM)	418.91
Dividend (Per Share Annual)	162.90
Dividends (Per Share TTM)	33.72
EBITD (Per Share TTM)	857.16
EPS Basic Excl. Extra Items (Annual)	104.99
EPS Basic Excl. Extra Items (TTM)	-128.03
EPS Incl. Extra Items (Annual)	104.99
EPS Incl. Extra Items (TTM)	-128.03
Free Cash Flow (Per Share TTM)	-179.66
Dividend (Per Share 5Y)	169.95



Quote and financial data from Refinitiv. Fund performance data provided by Lipper. All quotes delayed a minimum of 15 minutes.

Profile	News	Key Developments	Charts	People	Financials	Key Metrics	Events	All Listings
<b>Price and Volume (CLP)</b>					<b>Per Share Data (CLP)</b>			
Price Closing Or Last Bid				5,912.00		EPS Excl. Extra Items (Annual)		104.99
52 Week High				7,745.29		EPS Excl. Extra Items (TTM)		-128.03
52 Week Low				4,071.76		EPS Normalized (Annual)		107.40
Pricing Date				Oct-15		Revenue Per Share (Annual)		14,474.11
10 Day Average Trading Volume				0.61		Revenue Per Share (TTM)		12,548.78
Market Capitalization				7,582,936.00		Book Value (Per Share Annual)		6,510.28
52 Week High Date				Jan-16		Book Value (Per Share Quarterly)		6,189.13
52 Week Low Date				Mar-23		Tangible Book Value (Per Share Annual)		5,661.05
3 Month Average Trading Volume				11.98		Tangible Book Value (Per Share Quarterly)		5,393.81
Beta				1.08		Cash Per Share (Per Share Annual)		1,424.64
1 Day Price Change				-3.05		Cash Per Share (Per Share Quarterly)		1,342.98
13 Week Price Return (Daily)				-1.02		Cash Flow (Per Share Annual)		657.55
26 Week Price Return (Daily)				16.25		Cash Flow (Per Share TTM)		418.91
5 Day Price Return (Daily)				-1.47		Dividend (Per Share Annual)		162.90
52 Week Price Return (Daily)				-18.46		Dividends (Per Share TTM)		33.72
Year To Date Price Return (Daily)				-11.81		EBITD (Per Share TTM)		857.16
Month To Date Price Return (Daily)				0.41		EPS Basic Excl. Extra Items (Annual)		104.99
Price Relative To S&P500 (4 Week)				9.09		EPS Basic Excl. Extra Items (TTM)		-128.03
Price Relative To S&P500 (13 Week)				8.42		EPS Incl. Extra Items (Annual)		104.99
Price Relative To S&P500 (26 Week)				20.67		EPS Incl. Extra Items (TTM)		-128.03
Price Relative To S&P500 (52 Week)				15.05		Free Cash Flow (Per Share TTM)		-179.66
Price Relative To S&P500 (YTD)				11.78		Dividend (Per Share 5Y)		169.95

<b>Valuation (CLP)</b>		<b>Financial Strength (CLP)</b>	
P/E Excl. Extra Items (Annual)	55.57	Free Cash Flow (Annual)	-244,560.10
P/E Excl. Extra Items (TTM)	--	Current Ratio (Annual)	2.27
P/E Normalized (Annual)	54.32	Net Interest Coverage (Annual)	1.80
Price To Sales (Annual)	0.40	Long Term Debt/Equity (Annual)	76.85
Price To Sales (TTM)	0.46	Payout Ratio (Annual)	32.12
Price To Tangible Book (Annual)	1.03	Quick Ratio (Annual)	1.59
Price To Tangible Book (Quarterly)	1.08	Total Debt/Total Equity (Annual)	85.44
Price To Free Cash Flow (Per Share Annual)	--	Current EV/Free Cash Flow (Annual)	--
Price To Cash Flow (Per Share TTM)	13.93	Current EV/Free Cash Flow (TTM)	--
Price To Free Cash Flow (Per Share TTM)	--	Current Ratio (Quarterly)	2.33
Price To Book (Annual)	0.90	Long Term Debt/Equity (Quarterly)	81.72
Price To Book (Quarterly)	0.94	Quick Ratio (Quarterly)	1.62
P/E Basic Excl. Extra Items (TTM)	--	Total Debt/Total Equity (Quarterly)	92.88
P/E Excl. Extra Items High (TTM)	67.40	Free Cash Flow (TTM)	-233,532.50
P/E Excl. Extra Items Low (TTM)	14.25	Net Interest Coverage (TTM)	0.95
P/E Incl. Extra Items (TTM)	--	Payout Ratio (TTM)	--
Net Debt (Interim)	5,726,308.00		
Net Debt (Annual)	5,378,216.00		
Dividend Yield (5Y)	2.03		
Dividend Yield	0.59		
Current Dividend Yield (TTM)	0.58		

MARKETS				
	U.S.	Europe	Asia	MEA
Index				
		Last		Change
<b>Dow Jones</b>	28,195.42			-410.89
.DJI	6:05 PM -03			-1.44%
<b>S&amp;P 500</b>	3,426.92			-56.89
.SPX	6:05 PM -03			-1.63%
<b>Nasdaq</b>	11,478.88			-192.67
.IXIC	6:15 PM -03			-1.65%
<b>S&amp;P/TSX</b>	16,274.07			-164.68
.GSPITSE	6:05 PM -03			-1.00%
More Stocks >				

## Bibliografía

- *GUÍA DE EMISORES 2018*. (2018). <https://www.elmercurio.com/inversiones/>.  
[http://static.elmercurio.com/Repositorio/Inversiones/reportespdf/guiaemisores/Digital\\_Gu%C3%ADa\\_Emisores\\_2018.pdf](http://static.elmercurio.com/Repositorio/Inversiones/reportespdf/guiaemisores/Digital_Gu%C3%ADa_Emisores_2018.pdf)
- Comisión para el Mercado Financiero. (s. f.). Comisión para el Mercado Financiero. 2020, de <http://www.cmfchile.cl/>
- <http://www.riesgoymorosidad.com/la-historia-de-dun-bradstreet/>. (2010).
- Cial dun&Bradstreet. (s. f.). Cial dun&Bradstreet. 2020, de <https://www.cialdnb.com/es/nuestros-datos/>