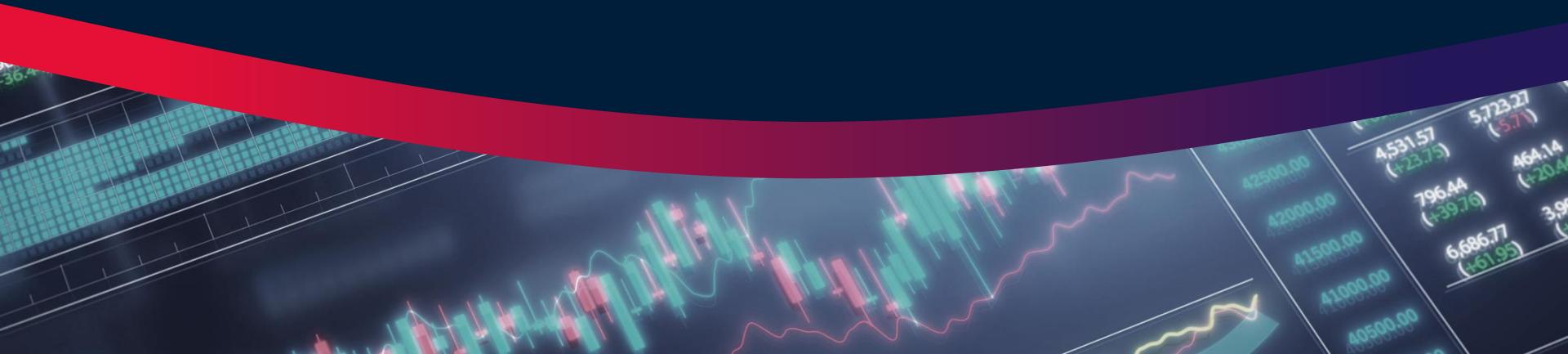


# Resumen Semanal Renta Variable

05 de junio 2026



**Destacados de la semana**

- **Cartera Acciones Destacadas – en junio incorporamos Parque Arauco en reemplazo de Engie Energía Chile.** Incorporamos Parque Arauco tras la reciente corrección en el contexto del aumento de capital por US\$ 300 millones, el que proveerá fondos para el desarrollo de un nuevo ciclo de inversiones en la región. Lo anterior, en un contexto operacional robusto para la industria en el corto plazo, con niveles de ocupación récord y alto componente de ingresos fijos en base a contratos en UF. En mayo elevamos nuestro precio objetivo 2026E a CL\$ 4.366 por acción, consistente con una recomendación de sobreponderar. Por otro lado, estamos tomando utilidad en Engie Energía Chile (ECL) tras un +36,3% de retorno total desde su más reciente incorporación en octubre 2025. ECL registra un retorno total de +38,7% en 2026, superando ampliamente al IPSA (+2,9%), siendo la mayor alza del índice en lo que va del año. El mercado ha comenzado a internalizar la importante expansión operacional y menor nivel de inversiones hacia los próximos años. Creemos que el retorno potencial a estos niveles de precio se acerca más al retorno general del mercado.
- **Temporada de resultados corporativos 1T26 cierra con un sólido crecimiento de +26% a/a, impulsado principalmente por Materias primas y Transporte.** Entre los principales motores de crecimiento destacaron: (1) SQM (+158,1% a/a), beneficiada principalmente por una fuerte recuperación del segmento Litio, tanto a nivel de precio como en volúmenes; (2) LATAM Airlines (+57,8% a/a), que reportó el mejor trimestre de su historia con crecimiento en todos los segmentos de pasajeros, especialmente en mercados de habla hispana (+19,4% a/a). En contraste, el sector bancario registró una caída de -9,0% a/a en utilidades, afectado por una contracción de -13,7% de los ingresos por intereses netos en un contexto de menor variación trimestral de la UF (+0,3% vs +1,2% en 1T25), lo que contrajo su margen de interés neto.

*Incorporamos Parque Arauco tras la reciente corrección en el contexto del aumento de capital por US\$ 300 millones.*

## Destacados de la semana

Destacamos que las principales sorpresas positivas se observaron en el sector Eléctrico, Falabella e ILC, donde no descartamos un ajuste al alza en expectativas hacia los próximos trimestres.

- **Parque Arauco completa exitosamente su aumento de capital por US\$ 300 millones.** El día 2 de junio se dio término al periodo de suscripción preferente, donde la compañía habría alcanzado una suscripción de 88,3%, recaudando ~US\$ 272 millones. Posteriormente, el viernes 5 de junio se realizó un remate en bolsa por el monto remanente (no suscrito), con lo que la compañía declaró el proceso como exitoso. **Creemos que el aumento de capital le entregará mayor holgura financiera a la compañía, permitiéndole reducir el apalancamiento hasta 4,2x y mantener capacidad para expandir su cartera de proyectos, pudiendo agregar ~243 mil m2, equivalentes a ~US\$ 58 millones de ingreso operacional neto (NOI) adicional.**
- **Cencosud anuncia inversión por US\$ 60 millones para expandir su centro comercial Unicenter Shopping ubicado en Argentina.** El proyecto considera una ampliación de 20.054 m2 construidos y 16.000 m2 de área bruta locataria (~2% del portafolio en Argentina). Una vez finalizada la ampliación del activo, se espera la incorporación de 85 nuevas tiendas, alcanzando un máximo de 367 tiendas. Según la compañía, la expansión estará orientada a reforzar la oferta mediante la incorporación de marcas internacionales (Boss, Armani, Calvin Klein, entre otras), junto con una mayor presencia de gastronomía, deporte y salud. Adicionalmente, contempla nuevas áreas verdes y mejoras en accesibilidad y circulación.

*El viernes 5 de junio, Parque Arauco realizó un remate por el total de acciones no suscritas, completando exitosamente el proceso de aumento de capital.*

## Destacados de la semana

Se estima que la fecha de apertura sería para el 4T27. **Argentina representa actualmente ~29% de los m2 del portafolio consolidado de Centros Comerciales (excluye oficinas Costanera) a nivel grupo, por encima de Perú y Colombia. Según nuestras estimaciones, Unicenter representa ~14% de la superficie arrendable del segmento en Argentina, con ventas de locatarios (AR\$\$/m2) que más que duplican el promedio del portafolio en ese país durante los últimos doce meses, lo que justifica su priorización dentro del plan de crecimiento.**

- **Cenco Malls acelera crecimiento con cierre exitoso de adquisición en Colombia y entrada al negocio multifamily.** Cenco Malls avanza en su plan de crecimiento tras concretar la adquisición del 51% de Plaza Central en Bogotá a PEI por ~US\$ 125 millones, cumpliendo las condiciones del acuerdo previamente anunciado (marzo). Con ello, incorpora 76.520 m<sup>2</sup> a su portafolio en Colombia y duplica su presencia en el país. Adicionalmente, la compañía ingresó al negocio multifamily con un proyecto de renta residencial cercano a Cenco Florida, con una inversión de US\$ 20 millones y apertura estimada en 2028. **En nuestra opinión, la adquisición de Plaza Central refuerza la estrategia de diversificación regional en Colombia, complementando el proyecto en carpeta Cenco Medellín. Si bien el ingreso al segmento multifamily implica riesgos de ejecución al no ser parte del core del negocio, estos se verían mitigados por su ubicación adyacente al centro comercial. En conjunto, ambos proyectos aportarían un ingreso operacional neto (NOI) incremental de CL\$ 8.509 millones (~3% del NOI 2025).**

*Cenco Mall adquiere el 51% de Plaza Central en Bogotá e inicia su primer proyecto multifamily en la comuna de La Florida.*

**Destacados de la semana**

- **Cencosud convoca a junta extraordinaria de accionistas (JEA) con el fin de aprobar un programa de recompra de acciones de propia emisión.** La fecha de la junta es el 9 de julio, donde se someterán a votación los principales términos del programa, incluyendo el porcentaje o monto máximo a adquirir, además de los plazos de ejecución y la delegación al directorio de la facultad para determinar el precio de compra. **Creemos que el anuncio es positivo, por cuanto entrega una señal de precio al mercado y refuerza la confianza de la administración respecto a los negocios de la compañía.**
- **CAP anuncia acuerdo para combinar activos siderúrgicos de CSH con las capacidades productivas de Aceros AZA por hasta ~US\$130 millones.** Aceros AZA es principal productor de acero verde en Chile. El acuerdo considera el traspaso de activos siderúrgicos asociados a 91 hectáreas (~20% del total) del complejo industrial de CSH en la región del Bio Bio. CAP conservará el resto de los terrenos y activos vinculados a futuros desarrollos mineros, logísticos, portuarios, industriales e inmobiliarios de Huachipato. Según la compañía, podría recibir hasta US\$ 130 millones, compuestos por US\$ 25 millones en efectivo, 15% de participación en la compañía combinada valorizada en US\$ 62,5 millones, además de pagos contingentes por hasta US\$42,5 millones sujeto al desarrollo futuro del proyecto. Cabe destacar que, al cierre del 1T26, CSH registraba activos por US\$313 millones y pasivos por US\$365 millones, reflejando una posición patrimonial negativa. **Consideramos de forma preliminar que la noticia es positiva, ya que permite observar un avance concreto en el proceso de reconversión de Huachipato, estableciendo una valorización explícita para los activos siderúrgicos. Además, la magnitud de la operación es relevante, considerando que el valor a capturar es equivalente a ~12% de la capitalización bursátil actual de CAP.**

*Combinación de activos de CSH y Aceros AZA podría generar pagos hasta por US\$ 130 millones para CAP.*

**Destacados de la semana**

- **Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) se mantiene en terreno pesimista durante mayo por segundo mes consecutivo.** De acuerdo con Icare, el IMCE de mayo registró una caída de -2,6 puntos m/m hasta 46,7 puntos, ubicándose por debajo del umbral de 50 puntos (escenario base) por segundo mes consecutivo. A nivel particular, el sector comercio retrocedió -1,8 puntos m/m hasta los 52,0 puntos, aunque se mantuvo en terreno optimista. Por categoría, destacamos una caída en la situación general de la empresa de -3,1 puntos m/m hasta 48,2 puntos, lo que se encuentra por debajo del promedio histórico de 56,6 puntos. **Creemos que el deterioro de la confianza empresarial se encuentra alineada con un escenario de consumo más débil, con un consumidor más selectivo y presionado por menor ingreso disponible tras el alza en los precios de las bencinas, en un contexto de mayores presiones inflacionarias hacia el cierre de año. De persistir este escenario, no descartamos revisiones a la baja en las estimaciones de empresas ligadas al retail discrecional y supermercados.**
- **Generación eléctrica en Chile crece +0,7% a/a en mayo hasta 7.230 GWh, impulsada principalmente por fuentes renovables no convencionales (ERNC).** La generación renovable no convencional (ERNC) aumentó +18,3% a/a, representando ~40% del total (+592 pb a/a), siendo parcialmente compensado por una fuerte caída de -37,2% a/a en la generación hidroeléctrica, que alcanzó un ~17% del total (-1.001 pb a/a). A nivel particular, Colbún registró una generación de 1.071 GWh (+14,2% a/a), impulsado por un mayor despacho térmico (+43,0% a/a), asociado a la central térmica Santa María. AES Andes alcanzó una generación de 916 GWh (+2,9% a/a) influenciado principalmente por ERNC (+43,8% a/a). Por otro lado, Engie Energía Chile registró una generación de 519 GWh (-15,5% a/a) afectada por un menor

*El IMCE de mayo se ubicó por debajo del umbral de 50 puntos por segundo mes consecutivo.*

## Destacados de la semana

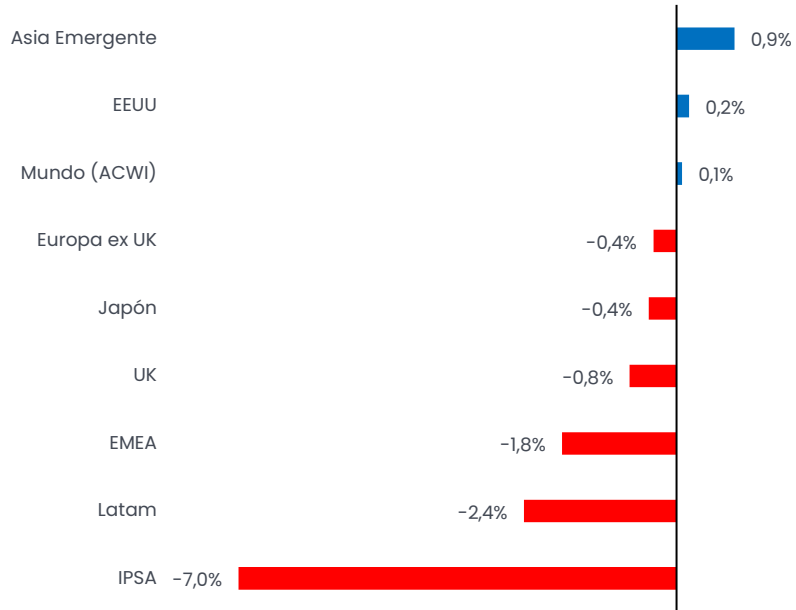
despacho térmico (-28,1% a/a) asociado al actual proceso de reconversión de IEM. En tanto, Enel Chile registró 1.898 GWh (-3,1% a/a) producto de una menor generación hidroeléctrica (-28,7% a/a), en línea con la tendencia observada en el sistema. Por otro lado, en Brasil la generación total del sistema aumentó +1,3% a/a hasta 57.456 GWh, principalmente influenciada por la generación hidroeléctrica (+3,7% a/a). En Colombia la generación total creció +7,9% a/a hasta 7.656 GWh, reportando un fuerte aumento en generación térmica y solar.

- **Actividad manufacturera en China muestra señales mixtas, mientras la industria del acero vuelve a mostrar señales de debilidad.** Esta semana se dieron a conocer los principales indicadores de actividad industrial en China. El PMI Manufacturero oficial se ubicó en 50,0 puntos en mayo, en línea con las expectativas del mercado y levemente por debajo del registro anterior (50,3 pts), manteniéndose en el límite entre expansión y contracción de la actividad. Por su parte, el PMI Caixin —ligado al sector privado— sorprendió positivamente al alcanzar 54,4 puntos, superando tanto el registro previo (52,6 pts) como las estimaciones (52,3 pts), reflejando una aceleración de la actividad manufacturera en este segmento. Sin embargo, el PMI de la industria del acero cayó a 47,9 puntos desde 49,2 puntos el mes anterior, permaneciendo en terreno contractivo y evidenciando una mayor debilidad en la actividad siderúrgica.

*Esta semana se dieron a conocer los principales indicadores de actividad industrial en China.*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

### Retorno semanal (% en USD)



### Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un retroceso de -7,0% en dólares, mostrando un desempeño inferior a Latinoamérica y gran parte de los índices accionarios globales.

Durante la semana, el IPSA registró una disminución de -4,4% en pesos, alcanzando 10.316 puntos, acumulando un retorno de -1,6% en lo que va del año.

**RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas**
**Retornos por período (% en CLP)**

	Cierre	IS	IM	YTD		Cierre	IS	IM	YTD
<b>Bebidas y Viñas</b>					<b>Retail</b>				
Andina-B	4.131	-8,2%	1,2%	0,5%	Cencosud	2.112	0,6%	0,0%	-26,2%
CCU	5.106	-4,6%	-1,0%	-11,8%	Falabella	5.554	-2,6%	4,8%	-10,2%
Concha y Toro	859	-3,9%	0,5%	-12,7%	Ripley	360	-6,3%	3,5%	-11,2%
Embonor	1.600	-3,0%	-0,7%	4,0%	SMU	138	-5,2%	4,2%	-9,6%
<b>Centros Comerciales</b>					<b>Sanitario</b>				
Parque Arauco	3.700	-5,1%	-3,9%	26,7%	Aguas-A	328	-1,9%	-0,5%	-8,4%
Mallplaza	3.700	-4,6%	-14,3%	17,3%	IAM	940	-1,5%	0,0%	-5,5%
Cenco Malls	2.370	-2,4%	-10,4%	2,3%	<b>Telecom &amp; TI</b>				
<b>Eléctrico</b>					Sonda				
Colbun	130	-2,9%	-1,2%	-9,4%	280	-1,4%	-1,9%	-17,1%	
Enel Américas	76	-3,1%	-5,7%	-8,9%	Entel	3.536	-1,8%	-4,7%	-21,8%
Enel Chile	75	-3,3%	-5,2%	5,7%	<b>Construcción</b>				
Engie Chile	1.715	-7,3%	2,7%	31,5%	Salfacorp	1.285	-6,5%	-3,6%	9,2%
<b>Forestal</b>					<b>Transporte</b>				
CMPC	1.040	-2,4%	-3,1%	-25,8%	LATAM	22	-8,2%	5,6%	-9,1%
Copec	6.151	-2,7%	2,3%	-11,3%	SM SAAM	161	2,0%	9,3%	16,6%
<b>Materias Primas</b>					Vapores				
CAP	6.660	-2,8%	-5,9%	-10,2%	42	-1,1%	-3,7%	8,1%	
SQM-B	68.900	-9,6%	-16,7%	9,2%	<b>Bancos</b>				
<b>Conglomerados</b>					Banco De Chile				
ILC	22.360	-4,0%	14,8%	28,1%	167	-0,6%	0,5%	1,6%	
Oro Blanco	11	-9,2%	-9,8%	17,8%	Santander	69	-1,1%	1,0%	1,9%
Quíenco	3.744	-4,0%	-4,9%	-7,0%	BCI	57.709	-3,9%	-1,5%	1,3%
					Itau Chile	17.641	-2,0%	0,5%	-6,3%
					<b>IPSA</b>	10.316	-4,4%	-3,5%	-1,6%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

**RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas**
**Ventas cortas (CL\$ millones)**

Stock	15-may-26	22-may-26	29-may-26	05-jun-26	Días
COLBUN	18.559	18.683	18.923	20.620	12,4
CENCOMALLS	16.354	16.795	17.372	16.646	11,3
COPEC	38.605	41.727	41.827	42.650	10,0
IAM	4.583	4.699	4.896	4.693	8,4
ENELCHILE	44.969	44.100	43.105	42.421	8,3
SMU	10.299	10.595	10.916	12.002	7,6
MALLPLAZA	89.115	86.094	84.776	77.009	7,2
CONCHATORO	6.021	6.091	5.618	6.048	6,4
CCU	7.154	6.487	5.816	7.077	3,9
VAPORES	10.702	10.266	10.405	7.398	3,8
CENCOSUD	14.076	13.647	14.792	18.287	2,6
CMPC	25.962	25.868	33.963	7.651	2,0
ENELAM	18.659	15.458	16.253	15.705	1,9
SQM-B	44.741	41.000	43.680	41.806	1,4
ENTEL	1.401	1.445	1.436	1.378	1,3
FALABELLA	3.317	3.622	5.793	9.288	0,7
SONDA	137	121	130	134	0,6
CAP	894	700	595	900	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>404.652</b>	<b>410.521</b>	<b>432.128</b>	<b>342.490</b>	<b>6,3</b>

Las ventas cortas registraron una fuerte disminución de -20,7% en la semana, destacando BCI (CL\$ -27.098 millones), CMPC (CL\$ -26.312 millones) e Itaucl (CL\$ -17.385 millones).

**Simultáneas (CL\$ millones)**

Stock	08-may-26	15-may-26	22-may-26	29-may-26	05-jun-26
LTM	36.610	35.684	36.045	38.601	36.517
SQM-B	31.852	33.582	32.003	30.312	31.915
ITAUCL	27.152	25.515	32.232	27.985	27.116
NUAM	18.033	18.030	18.049	18.048	18.155
BCI	27.879	28.259	19.682	16.878	16.674
COLBUN	5.113	5.088	5.038	12.396	12.402
ORO BLANCO	3.610	3.815	4.494	10.303	11.523
PARAUCO	3.872	3.898	3.993	4.000	9.998
VAPORES	10.509	9.186	7.606	7.676	9.643
COPEC	9.590	9.684	9.517	9.240	9.330
BSANTANDER	3.880	3.944	3.972	4.071	8.943
CMPC	4.981	4.623	4.664	2.577	8.520
BICE	174	6.441	6.422	7.429	7.429
ANDINA-B	12.762	12.839	12.839	11.450	7.007
IAM	7.683	7.227	6.903	6.276	6.033
ECL	1.498	1.483	5.589	5.642	5.562
ENELCHILE	12.325	11.294	3.637	3.025	5.286
CENCOMALLS	3.832	3.832	3.832	3.860	3.901
<b>Total</b>	<b>266.073</b>	<b>268.140</b>	<b>260.721</b>	<b>250.861</b>	<b>267.004</b>

Las simultáneas registraron un aumento de +6,4% en la semana, destacando Parauco (CL\$ +5.998 millones), CMPC (CL\$ +5.943 millones) y Bstantander (CL\$ +4.873 millones).

**RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF**
**Insider Trading (CL\$ millones)**

EMPRESA	1S	2S
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	56.100	90.440
BLANCO Y NEGRO S.A.	5.475	5.475
SCHWAGER S.A.	1.118	1.321
COCA COLA EMBONOR S.A.	200	200
VIÑEDOS EMILIANA S.A.	0	0
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-34	-55
ECHVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-56	-75
PARQUE ARAUCO S.A.	-11.010	-11.112

EMPRESA	1M	2M
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	90.440	61.636
PLAZA S.A.	86.696	86.696
BANCO DE CHILE	24.342	24.342
BLANCO Y NEGRO S.A.	5.475	5.475
SCHWAGER ENERGY S.A.	1.321	1.321
PAZ CORP S.A.	-1.263	-1.263
BESALCO S.A.	-1.849	-13.850
ANTARCHILE S.A.	-5.233	-5.233
PARQUE ARAUCO S.A.	-11.199	-11.199

Se observaron inversiones netas en SQM realizadas por Oro Blanco S.A (minoritario); Blanco y Negro S.A por Inv. Panitao Ltda. (CEO); y Schwager S.A. por diferentes sociedades ligadas al directorio. En tanto, hubo ventas netas en Parque Arauco realizadas por Inversiones Chile Dos S.A. (minoritario).

**Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)**

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.010	0,0%	1,0%	-11,2%	0,4%	0,4%	22,6%
Brasil	9.716	-1,5%	-4,3%	10,4%	28,0%	28,2%	57,3%
México	2.043	4,2%	-4,9%	-16,9%	-2,6%	-2,3%	-17,7%
Perú	511	-1,6%	-3,2%	-6,4%	39,2%	39,7%	74,2%
Mundo	33.035	0,0%	0,4%	4,6%	14,6%	14,7%	19,8%
EM	30.597	0,0%	0,0%	-8,5%	12,8%	12,8%	17,3%
Latam	4.246	0,0%	-8,8%	4,1%	36,0%	36,3%	68,0%
EEUU	789.972	0,6%	0,9%	5,0%	0,3%	0,1%	2,3%
Europa	1.755	0,0%	-0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	-40,9%
Asia x Japon	4.004	-1,8%	-5,9%	-11,1%	0,7%	0,7%	1,6%
Japon	22.041	2,1%	1,3%	5,0%	19,5%	19,6%	17,5%
China	5.549	-0,2%	-4,9%	-6,2%	-6,0%	-6,0%	-6,1%
Money Market	20.666	0,3%	0,2%	1,6%	3,1%	3,4%	1,7%
Gobierno Des.	47.154	-1,7%	-0,6%	-0,5%	5,6%	5,6%	31,4%
Inv. Grade	29.357	-2,4%	0,2%	-1,8%	-0,2%	-1,1%	-3,5%
High Yield	16.453	2,4%	-0,6%	5,3%	-18,2%	-19,4%	-3,0%
Deuda Em. Corp.	1.390	0,0%	0,0%	-4,6%	6,4%	6,4%	8,9%
Inf. Linked	135	0,0%	2,2%	11,8%	43,1%	43,3%	64,8%

Durante la semana, no se registró variación en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, se mantiene una creación de +0,4% en lo que va del año (YTD) y de +22,6% en doce meses (1Y).

**RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding**
**Descuento Holding (% descuento NAV)**

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Antarchile	COPEC	8.033	26%	29%	33%	35%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	940	7%	8%	8%	12%	18%	15%
Invercap	CAP	1.910	28%	29%	30%	28%	23%	-3%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	3.744	36%	29%	27%	27%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	42,3	63%	59%	59%	60%	61%	-
Oro Blanco	SQM	10,7	31%	29%	36%	39%	47%	50%
Nortegrande	SQM	14,6	39%	40%	45%	41%	50%	-

\* Se destaca el descuento/premio equivalente a +/- 10% respecto al promedio de 5 años.

**RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos**
**Dividendos anunciados**

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
VENTANAS	DIVIDENDO PROV. 117 US\$ 0,000794	0,7	164	0,4%	02-06-26	08-06-26
SK	DIVIDENDO PROV. 84 US\$ 0,00893085141	8,0	1.631	0,5%	05-06-26	11-06-26
EDELMAG	DIVIDENDO PROV. 138 \$ 110,6	110,6	6.400	1,7%	10-06-26	16-06-26
GASCO	DIVIDENDO EVENTUAL \$ 9	9,0	1.496	0,6%	11-06-26	17-06-26
LIPIGAS	DIVIDENDO PROV. \$ 95	95,0	8.587	1,1%	16-06-26	22-06-26
UNESPA	DIVIDENDO PROV. 124 \$ 10	10,0	386	2,6%	19-06-26	25-06-26
INVIESPA	DIVIDENDO PROV. 124 \$ 30	30,0	1.602	1,9%	19-06-26	25-06-26
COVADONGA	DIVIDENDO PROV. 123 \$ 15	15,0	350	4,3%	19-06-26	25-06-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.005	3,6%	21-11-26	27-11-26

## ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

**Cartera Acciones Destacadas****CHILE** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 180

Bien posicionado para beneficiarse de un entorno de mayor inflación, dado que presenta uno de los mayores descalces en UF de la industria. Además, presenta un sólido nivel de capitalización y sana calidad de cartera.

**ILC** | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25.739

Holding financiero con exposición a pensiones, salud y rentas vitalicias, sectores con atractivo espacio de crecimiento. En el corto plazo, destacamos la mayor certidumbre regulatoria y fuerte aumento en liquidez.

**LTM** | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25,8

Líder de la industria de transporte aéreo en Latinoamérica, región donde se siguen observando tendencias favorables en crecimiento de capacidad y valorizaciones descontadas.

**BCI** | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 63.514

Atractiva historia de crecimiento en Estados Unidos (~34% de las colocaciones) y fuerte potencial de mejora en eficiencia en Chile, con espacio de revalorización en términos relativos.

**ENELAM** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 97,4

El riesgo de pérdida de la concesión de Enel Sao Paulo se encontraría mayormente internalizado en las expectativas. Además, esperamos una buena dinámica de resultados y destacamos el interesante punto de inflexión en el flujo de venta de AFP tras 10 meses consecutivos.

**SQM-B** | EN REVISION

Bien posicionada para beneficiarse de la estabilización del mercado de litio, dado su liderazgo en tamaño y costos. La reducción de incertidumbre sobre la renovación de la concesión en Chile debería justificar un menor descuento frente a comparables.

**PARAUCO** | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 4.366

Atractiva historia de crecimiento tras el reciente aumento de capital. La compañía combina una sólida capacidad de ejecución con la flexibilidad financiera necesaria para seguir expandiendo su portafolio de proyectos.

**RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico**
**Empresas bajo cobertura**

Empresa	Sector	Peso	Mkt. Cap	VPTD	Recomendación	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	B/L	P/U			EV/EBITDA	
		IPSA	US\$ Mn	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total	U12M	26E	27E	26E	27E	
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	3.961	4,2	Sobreponderar	4.131	4.686	13,4%	6,4%	19,8%	2,9x	13,9x	13,0x	7,2x	6,5x	
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.059	1,7	Sobreponderar	5.106	7.794	52,6%	2,3%	55,0%	1,2x	13,7x	10,7x	6,3x	5,0x	
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	692	1,3	Neutral	859	1.040	21,1%	4,6%	25,7%	0,7x	11,9x	11,5x	8,2x	7,7x	
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	3.657	6,2	Sobreponderar	3.700	4.366	18,0%	1,3%	19,2%	2,1x	14,6x	13,6x	14,9x	14,7x	
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	8.841	6,8	Neutral	3.700	3.525	-4,7%	1,6%	-3,2%	1,8x	19,5x	17,6x	14,4x	12,8x	
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.411	1,7	Neutral	2.370	2.715	14,5%	4,3%	18,8%	1,3x	15,7x	14,9x	12,7x	11,9x	
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	8.852	7,4	Neutral	76	97	28,9%	0,0%	28,9%	0,5x	11,2x	10,2x	4,3x	4,2x	
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	5.643	6,4	Neutral	75	85	14,0%	4,1%	18,1%	1,1x	12,2x	12,5x	6,2x	6,2x	
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	1.971	1,8	Sobreponderar	1.715	1.744	1,7%	0,0%	1,7%	1,1x	8,4x	5,7x	6,2x	5,9x	
Multi X	Salmones	-	501	0,1	En Revisión	325	-	-	-	-	2,2x	-	-	-	-	
Ingevec	Construcción	-	237	0,2	Neutral	201	218	8,5%	2,7%	11,2%	2,1x	11,2x	11,1x	8,4x	7,8x	
CAP	Materias Primas	0,7%	1.086	1,2	Neutral	6.660	7.798	17,1%	0,0%	17,1%	0,6x	33,2x	16,1x	6,0x	5,1x	
SQM-B	Materias Primas	16,5%	20.710	33,1	En Revisión	68.900	-	-	-	-	3,7x	-	-	-	-	
Cencosud	Retail	4,4%	6.465	7,6	En Revisión	2.112	-	-	-	-	1,2x	15,9x	-	-	-	
Falabella	Retail	7,0%	15.203	13,4	Neutral	5.554	6.937	24,9%	2,2%	27,1%	1,7x	15,8x	14,2x	9,7x	9,2x	
Ripley	Retail	0,6%	761	2,0	Neutral	360	484	34,4%	4,2%	38,7%	0,6x	9,0x	8,7x	9,0x	8,8x	
SMU	Retail	0,5%	865	1,7	En Revisión	138	-	-	-	-	1,0x	-	-	-	-	
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.133	2,6	Sobreponderar	328	436	32,8%	5,9%	38,7%	1,5x	14,4x	13,9x	9,4x	9,0x	
IAM	Sanitario	0,7%	1.026	0,7	Sobreponderar	940	1.193	26,8%	5,6%	32,5%	1,0x	13,5x	13,0x	10,2x	10,5x	
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	6.793	2,0	Neutral	3.744	5.232	39,7%	3,7%	43,4%	0,7x	15,2x	12,3x	-	-	
ILC	Conglomerados	1,0%	2.413	1,2	Sobreponderar	22.360	25.739	15,1%	3,7%	18,8%	1,7x	7,5x	7,5x	-	-	
Latam	Transporte	8,7%	13.859	28,0	Sobreponderar	22,1	25,8	16,6%	0,0%	16,6%	7,2x	9,0x	8,9x	4,6x	4,3x	
Vapores	Transporte	1,0%	2.369	3,3	Subponderar	42,3	50,97	20,5%	0,0%	20,5%	0,3x	-	24,1x	-	-	
Banco De Chile	Financiero	11,8%	18.364	20,0	Neutral	167	180	8,0%	6,0%	14,0%	3,1x	15,1x	14,8x	-	-	
Santander	Financiero	7,0%	14.233	12,8	Neutral	69	72	4,0%	4,8%	8,9%	2,8x	12,5x	11,8x	-	-	
BCI	Financiero	7,2%	13.765	9,1	Sobreponderar	57.709	63.514	10,1%	2,6%	12,7%	1,7x	11,5x	11,5x	-	-	
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.164	6,4	Neutral	17.641	19.086	8,2%	6,7%	14,9%	0,9x	11,9x	10,0x	-	-	
<b>IPSA</b>			<b>180.271</b>	<b>197</b>		<b>10.316</b>	<b>11.749</b>			<b>13,9%</b>	<b>1,4x</b>	<b>12,5x</b>	<b>12,0x</b>			

\*Utilidades excluyen revalorización de activos.

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Conceptos

## Glosario

**Market Cap (Mkt Cap):** Es el stock de patrimonio de una compañía a valor de mercado. Se le conoce también como patrimonio bursátil o patrimonio a valor económico. Se calcula como el precio de la acción por el número de acciones suscritas y pagadas. El market cap es usado entre otras variables para determinar qué empresas pertenecen al índice IPSA.

**Enterprise Value (EV):** Es el valor económico o valor de mercado de los activos de una compañía. Se le conoce también como valor empresa (VE) o valor de la firma (VF). Se calcula como la suma del patrimonio económico (market cap), más la deuda financiera neta de caja (DFN), más el interés minoritario. El EV es comúnmente utilizado para obtener una estimación del valor de mercado de una compañía en su totalidad para procesos de fusiones y adquisiciones.

**EBITDA:** Es una medición del flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. El EBITDA es usado para monitorear el desempeño operacional de una compañía, indiferente de su nivel de endeudamiento, estructura o posición financiera.

**Precio/utilidad (P/U):** Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de utilidad generada por una compañía. Se calcula dividiendo el patrimonio económico (market cap) por la utilidad anual de una compañía.

**EV/EBITDA:** Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de EBITDA o flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula dividiendo el valor empresa (EV) por la medición de flujo de caja operacional (EBITDA) de una compañía.

**Bolsa/Libro (B/L):** Ratio de valorización que mide la relación entre el valor de mercado (market cap) y el valor contable (valor libro) del patrimonio de una compañía.

**Dividend Yield:** Medida de retorno nominal que las acciones de una compañía otorgan por medio de dividendos. Se calcula dividiendo el total de dividendos entregados por acción por el precio de la acción.

## Equipo de Estudios

### **Aldo Morales E.**

Subgerente de Estudios Renta Variable  
[aldo.morales@bice.cl](mailto:aldo.morales@bice.cl)  
+(562) 2692 3481

### **Ewald Stark B., CFA**

Asociado Senior  
[ewald.stark@bice.cl](mailto:ewald.stark@bice.cl)  
+(562) 2692 2527

### **Eduardo Ramírez V.**

Analista Senior  
[eduardo.ramirez@bice.cl](mailto:eduardo.ramirez@bice.cl)  
+(562) 2692 3486

### **Rubén Alvarado H.**

Analista de inversiones  
[ruben.alvarado@bice.cl](mailto:ruben.alvarado@bice.cl)  
+(562) 2692 1836

### **Guido Torres H.**

Analista de inversiones  
[guido.torres@bice.cl](mailto:guido.torres@bice.cl)  
+(562) 2692 2539

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de Inversiones Security de BICE. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo. Esta información y aquella en que está basada han sido obtenidas con información pública de fuentes que en nuestro mejor saber y entender parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se presentan en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles, pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas en cualquier tiempo sin previo aviso.

Inversiones Security de BICE y cualquier sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden en todo momento tener inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos.

Inversiones Security de BICE puede recomendar eventualmente compras y/o ventas de acciones para posiciones de trading. Dichas acciones podrían estar incorporadas en otras carteras recomendadas. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada inversionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, etc. El resultado de cualquiera operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe, y que se no encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Comisión para el Mercado Financiero de nuestro país, no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional, en consecuencia, es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La frecuencia de la publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Inversiones Security de BICE. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de Inversiones Security de BICE.

Los integrantes del Departamento de Estudios declaran expresamente que ninguna parte de su remuneración estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con una recomendación específica o visión expresada en el presente informe. Asimismo, a la fecha de publicación del presente informe, ninguno de los integrantes del Departamento de Estudios posee, directa o indirectamente, vínculos con personas relacionadas al emisor analizado en el mismo.

Con el objeto de prevenir Conflictos de Interés entre Inversiones Security de BICE o sus colaboradores y los emisores recomendados por este informe, se deja constancia que las transacciones bursátiles que realicen los colaboradores de BICECORP S.A. y de sus filiales, se encuentran reguladas por el "Manual para transacciones de acciones y otros valores de BICECORP S.A. y sus Filiales". Las personas que efectúan recomendaciones en este informe podrán mantener para sí los mismos instrumentos financieros sobre los cuales versa la recomendación.