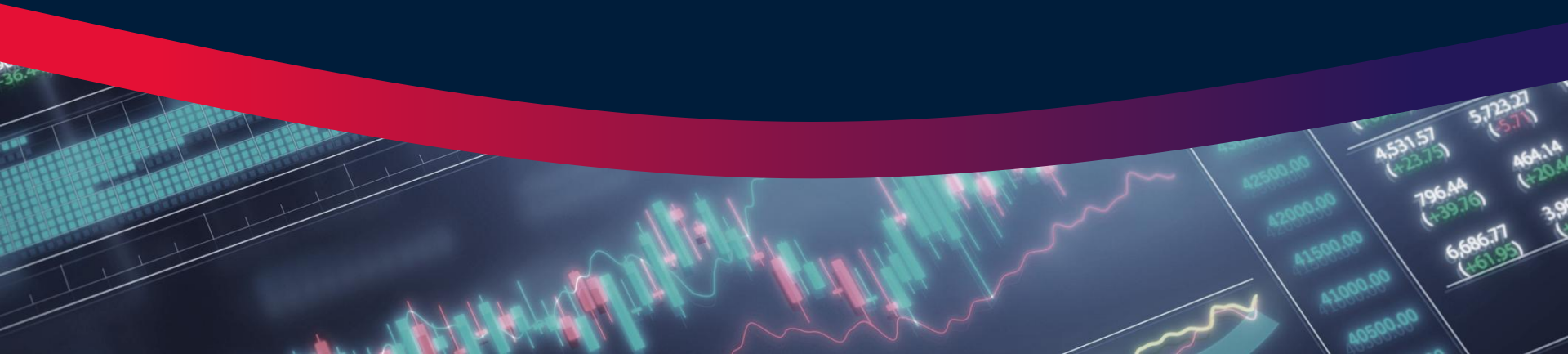


Resumen Semanal Renta Variable

13 de febrero 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Fondos mutuos locales registran la mayor inversión neta mensual histórica en acciones chilenas.** Esta semana se dieron a conocer las carteras de inversión de AFP y fondos mutuos de acciones chilenas en enero. Según nuestras estimaciones, los fondos mutuos registraron compras netas de US\$ +360 millones, el flujo mensual más alto registrado desde enero 2018, mes siguiente a la elección de Sebastián Piñera en su segundo gobierno. Las principales compras netas se observaron en Falabella (US\$ +86,4 millones), Chile (US\$ +39,9 millones) y Quiñenco (US\$ +34,1 millones). Asimismo, las AFP realizaron inversiones netas por US\$ +126,2 millones en acciones chilenas en enero, destacando Falabella (US\$ +96,6 millones), SQM-B (US\$ +81,9 millones) y LTM (US\$ +38,8 millones). En tanto, las principales desinversiones netas se observaron en BSantander (US\$ -46,7 millones), Enelam (US\$ 28,3 millones) y Ripley (US\$ -25,2 millones). **Las AFP acumulan inversiones netas por US\$ +2.513 millones en los últimos 12 meses, alcanzando 11,3% de los activos bajo administración (AUM), su mayor nivel desde febrero de 2019.**
- **Cencosud designa a nueva gerente general para sus operaciones en Argentina.** La compañía designó a la Sra. Dolores Fernández en reemplazo del Sr. Diego Marcantonio, con efecto a partir de marzo de 2026. Por su parte, el Sr. Marcantonio asumió el cargo en 2019 y acumulaba más de 30 años de trayectoria en Cencosud, cerrando así una extensa etapa en la compañía para emprender nuevos desafíos personales. Por otro lado, la Sra. Fernández cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector retail, destacando su amplia trayectoria en Walmart. **El foco de la nueva administración en Argentina estaría orientado a darle continuidad a la actual estrategia orientada a rentabilidad, en un contexto donde aún deben materializarse eficiencias operacionales y sinergias, en un contexto de potencial recuperación del consumo.**

Fondos Mutuos realizan la inversión neta en acciones locales más grande desde que se tiene registro (US\$ +360 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Exportaciones de vino caen en enero arrastradas por Reino Unido (-36,5% a/a) y México (-71,5% a/a).** Según la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), las exportaciones de vino se contrajeron -12,5% a/a en volumen y -9,1% a/a en valor en enero. En tanto, el trimestre móvil registra una caída de -13,8% a/a en volumen, donde los 5 principales destinos de exportación se contraen -18,6% a/a en volumen y -17,8% a/a en valor, disminuyendo su participación en -307 pb a/a hasta 51,7% dentro del total. **En nuestra opinión, los datos de enero continúan demostrando las dificultades que hoy atraviesa el sector vitivinícola, donde los principales destinos de exportación continúan contrayéndose a la vez que el valor exportado hacia estos destinos pierde relevancia.**
- **Cifras de tráfico aéreo de LATAM Airlines muestran aceleración en enero.** La compañía reportó un crecimiento de +13,3% a/a en el segmento de pasajeros (medido en ASK o "sillas-kilómetro"), impulsado principalmente por el segmento internacional (+15,3% a/a) y Doméstico Brasil (+10,7% a/a). Por otro lado, el segmento Países de Habla Hispana volvió a mostrar debilidad, con una contracción de -0,8% a/a. Destacamos también que a pesar del crecimiento de capacidad del negocio de carga (+6,4% a/a), el factor de ocupación disminuyó en -401 pb a/a hasta 46,9%. **En nuestra opinión, la compañía sigue operando en un favorable entorno competitivo, especialmente en su segmento Internacional y Doméstico Brasil.**

Cifras de tráfico aéreo de LATAM Airlines muestran aceleración en Enero, impulsadas por el segmento de pasajeros internacional.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **SEC emite resolución autorizando a empresas de distribución eléctrica a realizar cobro por retraso de decreto tarifario.** El 9 de febrero, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) instruyó a las empresas de distribución a realizar el cobro asociado a la reliquidación del Valor Agregado de Distribución (VAD), por el desfase en la publicación del decreto tarifario 2020-2024. El monto total ascendería a ~CL\$ 734 mil millones para la industria. En el caso particular de Enel Distribución Chile, corresponderían ~US\$ 50 millones hasta en 48 cuotas a partir del 1 de abril de 2026, con excepción de los casos donde el incremento total supere el 20% del valor promedio de sus boletas de 2025 (hasta en 60 cuotas). **Consideramos que la noticia es positiva, pero tendría un impacto neutral en valorización, principalmente porque el monto a recuperar está en línea con lo previamente informado y provisionado previamente por la compañía. Lo anterior no tendría impacto en resultados, sino exclusivamente a caja por un monto equivalente a ~0,8% del market cap, en línea con nuestras estimaciones.**
- **Índice de inventarios de Supermercados registran caída tras 14 meses consecutivos al alza.** Según datos del INE, el índice de inventarios del comercio (IICom división 47) registró un alza de +6,5% a/a en diciembre, por sobre la evolución del índice de ventas del comercio (IAC división 47), en línea con lo observado durante gran parte del 2025. **Los inventarios del comercio muestran un nivel elevado en relación con las ventas, situación que se observa de forma consistente durante los últimos 10 meses, en línea con lo reportado por las Tiendas por Departamento en el 3T25. En el caso de los Supermercados, en diciembre se observó una caída de -3,6% a/a en el índice de inventarios (IISUP), situación que no se observaba desde septiembre 2024, marcando un posible punto de inflexión positivo.**

En supermercados, en diciembre se observó una caída de -3,6% a/a en el índice de inventarios (IISUP).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

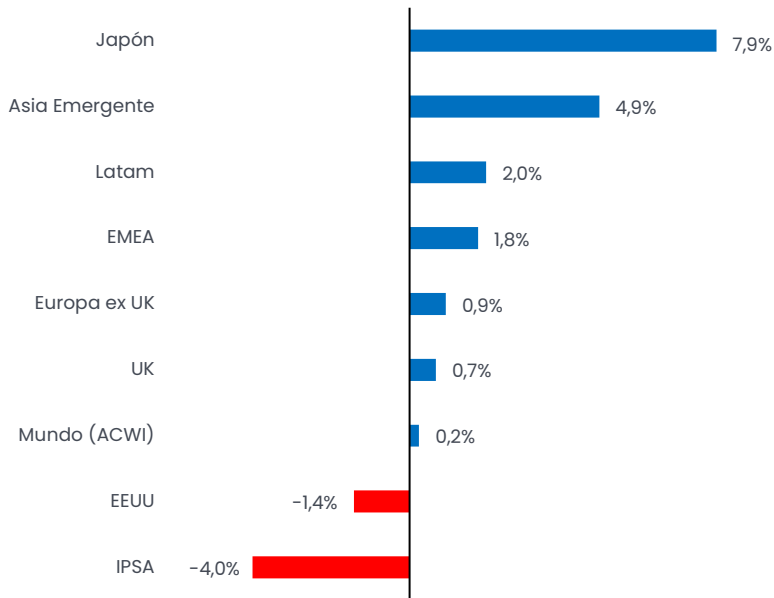
Destacados de la semana

- **Índice de fletes marítimos de Shanghái acumula caída de -24% en lo que va de 2026, levemente mayor a la esperada.** Al cierre de la semana, el índice de exportación de contenedores de Shanghái se ubica en US\$ 1.251 por TEU, lo que implica una caída de -24% en lo que va del año y de -34% a/a. En lo que va del trimestre, el flete promedio retrocede -17% a/a, mostrando una contracción marginalmente más pronunciada que nuestra estimación inicial (-14% a/a). La ruta Shanghái-Los Ángeles es la más afectada, con una disminución de -36,3% a/a. **En este escenario, mantenemos nuestra visión negativa sobre CSAV, donde la tendencia bajista de los fletes marítimos impactaría de manera significativa la rentabilidad de la compañía y su atractivo como generadora de dividendos –una vez que se efectúe el reparto y se descuenten las retenciones fiscales correspondientes.**

Fletes marítimos acumulan caída de -24% en lo que va del año, afectadas principalmente por ruta Shanghái-Los Ángeles.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una disminución de -4,0% en dólares, menor respecto de múltiples índices accionarios globales, quedando por debajo de Latam.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una baja de -3,1% en pesos alcanzando 10.862 puntos, acumulando un retorno de +3,6% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	1S	1M	YTD
Bebidas y Viñas				
Andina-B	4.376	-3,8%	-0,5%	3,7%
CCU	6.245	2,4%	-1,4%	6,5%
Concha y Toro	967	-1,3%	-6,8%	-5,6%
Embonor	1.550	-3,1%	-6,0%	-3,1%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.465	-5,9%	2,7%	15,9%
Mallplaza	3.744	0,7%	4,6%	17,5%
Cenco Malls	2.532	-0,7%	0,4%	8,7%
Eléctrico				
Colbun	138	-4,1%	-10,0%	-3,9%
Enel Américas	78	-2,4%	-9,7%	-8,4%
Enel Chile	72	-1,7%	-6,1%	-1,7%
Engie Chile	1.430	-3,7%	-8,3%	6,2%
Celulosa				
CMPC	1.357	-1,6%	-8,0%	-4,0%
Copec	7.306	1,9%	-3,9%	3,5%
Materias Primas				
CAP	6.918	-11,3%	-17,0%	-6,8%
SQM-B	61.113	-1,0%	-15,4%	-4,2%
Conglomerados				
ILC	20.000	-7,8%	-0,8%	9,9%
Oro Blanco	10	-4,0%	1,1%	4,8%
Quíenco	4.190	-7,9%	-9,5%	-4,3%

	Cierre	1S	1M	YTD
Retail				
Cencosud	3.068	-1,0%	-4,1%	6,0%
Falabella	6.396	-3,1%	-0,1%	1,8%
Ripley	411	-6,6%	-4,9%	-2,0%
SMU	159	-1,7%	-3,6%	3,2%
Sanitario				
Aguas-A	380	-3,4%	1,4%	3,0%
IAM	1.079	-1,9%	0,5%	5,4%
Telecom & TI				
Sonda	322	-0,6%	-6,1%	-6,1%
Entel	3.767	-18,2%	-21,2%	-19,9%
Construcción				
Salfacorp	1.381	-3,1%	2,3%	15,1%
Transporte				
LATAM	25,6	-8,6%	-2,6%	5,0%
SM SAAM	145	1,9%	4,1%	1,2%
Vapores	46,8	-2,5%	-9,5%	0,1%
Bancos				
Banco De Chile	187	-0,6%	2,7%	7,6%
Santander	76,7	-2,4%	5,1%	7,9%
BCI	62.251	-5,6%	-1,9%	6,6%
Itau Chile	22.180	-5,7%	3,4%	11,2%
IPSA				
	10.862	-3,1%	-3,5%	3,6%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	23-ene-26	30-ene-26	6-feb-26	13-feb-26	Días
COLBUN	18.805	17.725	17.879	17.213	11,5
SMU	15.695	13.758	14.849	17.535	8,5
CENCOMALLS	10.120	9.971	10.546	11.005	7,3
ENELCHILE	33.279	31.528	32.141	31.600	7,3
MALLPLAZA	78.075	85.549	86.227	95.475	7,2
IAM	4.794	4.855	5.085	5.273	7,1
COPEC	40.053	42.318	41.460	39.341	6,9
CMPC	29.577	31.974	32.180	30.180	5,9
CONCHATORO	5.852	5.951	5.879	6.043	5,7
ENELAM	28.861	29.396	30.695	31.003	4,3
VAPORES	9.078	10.077	9.649	10.202	4,2
RIPLEY	3.407	3.480	3.507	3.254	2,0
CCU	13.881	14.002	13.209	13.600	1,9
BCI	14.433	12.232	12.840	14.134	1,5
AGUAS-A	1.719	3.759	3.708	3.894	1,4
CENCOSUD	16.475	11.114	12.507	15.507	1,4
SQM-B	21.465	21.496	17.460	19.140	0,7
CHILE	4.949	9.649	12.041	12.881	0,7
TOTAL	387.689	369.624	378.412	389.210	5,5

Las ventas cortas registraron un alza de +2,9% en la semana, destacando Mallplaza (CL\$ +9.248 millones), Cencosud (CL\$ +3.000 millones) y SMU (CL\$ +2.685 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	16-ene-26	23-ene-26	30-ene-26	6-feb-26	13-feb-26
SQM-B	20.744	26.173	24.176	24.755	31.219
ITAUCI	34.014	33.524	29.543	29.868	26.680
BCI	15.815	14.999	14.102	15.598	13.810
COPEC	6.232	6.134	6.319	5.943	10.665
ANDINA-B	14.201	9.510	10.311	10.352	10.386
IAM	6.673	7.470	7.044	7.299	9.721
ENELCHILE	9.493	10.796	10.944	9.877	9.714
BSANTANDER	1.409	909	913	873	7.028
FALABELLA	671	662	3.242	605	6.654
VAPORES	5.704	5.775	5.902	5.749	5.526
COLBUN	9.814	8.605	5.697	5.518	5.515
CMPC	3.101	3.110	3.684	3.721	3.621
CCU	6.148	4.405	4.652	7.630	3.526
CHILE	3.181	2.842	2.425	2.408	3.431
CAP	3.267	2.883	2.990	3.321	3.395
QUINENCO	3.492	2.582	2.749	2.910	3.020
ENTEL	3.133	3.133	3.084	2.812	2.797
AGUAS-A	1.857	1.761	1.884	1.976	2.701
Total	212.258	207.419	204.835	211.125	237.527

Las simultáneas registraron un incremento de +12,5% en la semana, destacando SQM-B (CL\$ +6.465 millones), BSantander (CL\$ +6.155 millones) y Falabella (CL\$ +6.048 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	311	573
ANTARCHILE S.A.	98	538
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	49	53
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	46	46
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	0	-25
INGEVEC S.A.	0	-48
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	0	-53.636
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-212	289

EMPRESA	1M	2M
BANVIDA S.A.	1.125	1.125
ANTARCHILE S.A.	805	1.240
ABC S.A.	578	1.634
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	573	573
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	136	-170
SOCOVELA S.A.	-282	-282
SMU S.A.	-8.845	-20.049
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-53.640	-53.640
S.A.C.I. FALABELLA	-114.168	-114.586

En la semana destacan compras netas de Soc. Punta del Cobre S.A. por parte de Moneda AGF, accionista minoritario. También, destaca la recompra de acciones de Antarchile S.A. por parte de la misma empresa (controlador). Por último, destacan compras en Molibdenos y Metales por su gerente general.

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.283	0,4%	6,4%	20,1%	48,9%
Brasil	9.270	0,1%	8,4%	22,1%	64,5%
México	2.446	4,4%	10,4%	17,2%	9,4%
Perú	561	4,8%	36,5%	163,1%	165,0%
Mundo	27.761	2,6%	4,7%	9,4%	17,2%
EM	27.907	0,0%	7,0%	20,3%	26,0%
Latam	4.302	0,0%	21,6%	85,3%	102,5%
EEUU	702.037	0,8%	-0,6%	-1,9%	-0,9%
Europa	1.743	0,0%	0,0%	0,0%	-17,0%
Asia x Japon	3.720	0,0%	7,2%	11,0%	7,3%
Japon	18.921	2,4%	2,0%	6,4%	1,7%
China	6.448	0,0%	0,0%	0,0%	-30,4%
Money Market	20.244	0,9%	1,0%	1,3%	3,9%
Gobierno Des.	47.563	1,0%	2,2%	6,0%	36,7%
Inv. Grade	30.074	2,9%	9,9%	-1,0%	-6,0%
High Yield	17.386	3,6%	-4,2%	-16,1%	16,0%
Deuda Em. Corp.	1.312	0,0%	0,7%	-0,8%	-6,7%
Inf. Linked	120	3,8%	24,5%	34,1%	59,3%

Durante la semana, se registro un aumento del +0,4% en las cuotas del ETF chileno. En tanto, se acumula una creación de +20,1% en lo que va del año (YTD).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	28,5	18%	27%	29%	30%	20%	18%
Antarchile	COPEC	8.248	39%	38%	38%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	1.079	8%	9%	13%	15%	19%	16%
Invercap	CAP	1.974	29%	29%	27%	26%	23%	-6%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.190	31%	25%	24%	27%	37%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	46,8	59%	58%	60%	61%	62%	-
Oro Blanco	SQM	9,6	34%	39%	41%	43%	48%	50%
Nortegrande	SQM	13,2	41%	49%	45%	42%	51%	-

* 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
GASCO	DIVIDENDO PROV. 1 \$ 9	9,0	1.708	0,5%	12-02-26	18-02-26

* Próximos 30 días.

ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

Cartera Acciones Destacadas

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.

CENCOSUD | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 3.652

Holding supermercadista líder en la región, con un potencial punto de inflexión en resultados. Tras la implementación del plan de reestructuración, anticipamos que la compañía logrará eficiencias significativas que deberían traducirse en una mejora sustancial de la rentabilidad.

LTM | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 27,5

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

CCU | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 7.794

Líder de la industria de cervezas en Chile, con fuerte potencial de recuperación en resultados, en base a menores presiones de costos dolarizados y un entorno competitivo más racional.

ECL | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 1.744

Atractiva cartera de contratos regulados, fuerte crecimiento operacional y mejora en la posición financiera. Esperamos una importante expansión en capacidad renovable, en línea con la estrategia del grupo controlador a nivel global.

ILC | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 20.725

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.

SQM-B | NEUTRAL | P.O. CL\$ 63.088

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.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

		Peso	Mkt.	VPTD		Precio	Precio		Div.	Retorno	Desempeño		
Empresa	Sector	IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn	Recomendación	Actual	Objetivo	Upside	Yield	Total	1M	6M	1A
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,3%	4.386	4,5	Sobreponderar	4.376	4.686	7,1%	6,0%	13,1%	-0,5%	13,4%	38,8%
CCU	Bebidas y Viñas	1,1%	2.674	3,5	Sobreponderar	6.245	7.794	24,8%	1,9%	26,7%	-1,4%	5,4%	4,9%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	828	1,1	Sobreponderar	967	1.280	32,4%	4,1%	36,5%	-6,8%	-9,6%	-14,6%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,3%	3.637	4,3	Neutral	3.465	3.501	1,1%	1,4%	2,5%	2,7%	61,7%	104,2%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,2%	9.502	15,1	Neutral	3.744	3.525	-5,8%	1,5%	-4,3%	4,6%	69,9%	111,8%
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,8%	5.005	1,9	Neutral	2.532	2.715	7,2%	4,0%	11,2%	0,4%	30,8%	55,4%
Enel Américas	Eléctrico	2,1%	9.659	6,3	Neutral	78	97	25,4%	2,7%	28,1%	-9,7%	-20,8%	-8,3%
Enel Chile	Eléctrico	2,5%	5.780	5,0	Neutral	72	85	18,2%	4,2%	22,4%	-6,1%	11,0%	17,2%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	1.746	2,1	Sobreponderar	1.430	1.744	22,0%	5,1%	27,1%	-8,3%	14,4%	42,9%
Ingevec	Construcción	-	238	0,1	Sobreponderar	190	180	-5,3%	2,9%	-2,4%	8,7%	101,1%	165,7%
CAP	Materias Primas	0,7%	1.198	3,0	Neutral	6.918	7.798	12,7%	0,0%	12,7%	-17,0%	44,0%	34,3%
SQM-B	Materias Primas	12,7%	19.715	33,3	Neutral	61.113	63.088	3,2%	0,9%	4,1%	-15,4%	38,3%	65,2%
Cencosud	Retail	5,5%	9.976	13,2	Sobreponderar	3.068	3.652	19,0%	1,4%	20,4%	-4,1%	-0,1%	18,8%
Falabella	Retail	7,7%	18.596	22,7	Neutral	6.396	6.937	8,5%	1,9%	10,4%	-0,1%	22,2%	77,2%
Ripley	Retail	0,7%	922	2,5	Neutral	411	484	17,8%	3,7%	21,5%	-4,9%	-7,1%	36,6%
SMU	Retail	0,6%	1.061	2,2	Sobreponderar	159	182	14,8%	5,1%	20,0%	-3,6%	0,8%	-5,9%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.614	3,0	Sobreponderar	380	436	14,7%	5,0%	19,7%	1,4%	15,6%	18,9%
IAM	Sanitario	0,8%	1.250	0,7	Sobreponderar	1.079	1.193	10,5%	4,9%	15,5%	0,5%	29,2%	36,3%
Quiñenco	Conglomerados	1,7%	8.074	2,4	Neutral	4.190	5.232	24,9%	3,3%	28,2%	-9,5%	6,4%	28,0%
ILC	Conglomerados	0,9%	2.293	1,8	Sobreponderar	20.000	20.725	3,6%	5,0%	8,6%	-0,8%	66,7%	123,8%
Latam	Transporte	9,4%	17.036	40,4	Sobreponderar	25,6	27,5	7,5%	2,0%	9,5%	-2,6%	22,3%	75,4%
Vapores	Transporte	0,9%	2.786	2,2	Subponderar	46,8	51,0	8,8%	2,4%	11,2%	-9,5%	1,5%	3,6%
Banco De Chile	Financiero	12,7%	21.929	23,9	Neutral	187	180	-3,9%	5,1%	1,2%	2,7%	32,4%	62,5%
Santander	Financiero	6,9%	16.751	12,5	Neutral	77	72	-6,1%	4,4%	-1,7%	5,1%	31,3%	53,2%
BCI	Financiero	7,1%	15.771	10,1	Sobreponderar	62.251	63.514	2,0%	2,2%	4,2%	-1,9%	58,0%	102,3%
Itaú Chile	Financiero	2,3%	5.561	5,5	Neutral	22.180	19.086	-13,9%	2,6%	-11,3%	3,4%	60,1%	101,6%
IPSA			208.700	241		10.862	11.749			8,2%	-3,5%	24,3%	48,2%

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	EV/EBITDA			P/U			B/L		ROE			DFN/EBITDA		
	U5A	26E	27E	U5A	26E	27E	U5A	U12M	U5A	26E	27E	U5A	26E	27E
Andina-B	6,0x	7,3x	6,6x	12,1x	14,4x	13,3x	2,3x	3,6x	19,0%	20,3%	19,9%	1,5x	1,5x	1,2x
CCU	7,6x	6,6x	5,3x	15,8x	14,2x	11,4x	1,6x	1,6x	10,6%	10,3%	12,3%	1,6x	1,1x	0,5x
Concha y Toro	9,3x	7,2x	6,7x	11,4x	9,6x	9,0x	1,1x	0,8x	10,0%	8,1%	8,1%	3,2x	2,5x	2,1x
Parque Arauco	15,0x	17,3x	16,8x	18,0x	17,6x	16,7x	1,1x	2,0x	7,5%	10,0%	9,6%	6,1x	5,8x	5,9x
Mallplaza	13,5x	16,5x	14,8x	20,1x	11,3x	10,5x	1,3x	2,2x	9,7%	16,6%	15,5%	3,5x	2,0x	1,6x
Cencosho	11,8x	13,5x	12,8x	14,1x	13,4x	12,8x	1,0x	1,4x	7,3%	10,3%	10,3%	2,4x	1,9x	1,8x
Enel Américas	4,6x	3,9x	3,9x	20,5x	10,0x	8,8x	0,9x	0,6x	7,5%	5,2%	5,7%	1,1x	1,3x	1,3x
Enel Chile	6,5x	6,3x	5,9x	17,0x	12,4x	11,6x	0,9x	1,1x	9,1%	7,8%	7,9%	2,1x	1,9x	1,8x
Engie Chile	6,7x	7,5x	5,5x	5,6x	7,5x	5,8x	0,6x	1,0x	0,3%	10,8%	12,7%	4,1x	4,6x	3,2x
Ingevec	6,9x	7,6x	6,8x	6,3x	10,9x	9,7x	1,0x	2,1x	15,8%	16,4%	16,2%	3,1x	1,4x	1,2x
CAP	4,8x	5,7x	4,9x	3,9x	24,3x	14,2x	0,6x	0,7x	-0,3%	2,5%	4,1%	1,5x	2,1x	1,6x
SQM-B	9,6x	10,6x	10,1x	20,3x	20,3x	19,3x	3,7x	3,7x	18,4%	13,0%	12,5%	0,7x	0,9x	0,8x
Cencosud	-	7,6x	6,7x	10,4x	15,6x	13,0x	1,3x	1,8x	14,5%	10,4%	11,3%	2,9x	2,6x	2,0x
Falabella	10,9x	10,1x	9,3x	15,2x	13,8x	13,0x	1,2x	2,1x	6,8%	12,8%	12,0%	3,7x	1,5x	1,1x
Ripley	-	8,5x	8,7x	9,0x	8,1x	8,5x	0,4x	0,7x	3,7%	7,8%	6,9%	-8,8x	5,1x	5,2x
SMU	7,4x	8,3x	7,7x	11,1x	22,6x	22,3x	1,0x	1,1x	10,3%	4,8%	4,8%	4,1x	4,6x	4,2x
Aguas-A	8,7x	9,5x	9,2x	13,4x	14,7x	14,3x	1,5x	1,7x	11,4%	11,0%	11,1%	3,7x	3,5x	3,5x
IAM				8,2x	14,6x	11,7x	0,6x	0,8x	5,9%	5,3%	6,4%			
Quíenco				8,2x	14,6x	11,7x	0,6x	0,8x	5,9%	5,3%	6,4%			
ILC				5,5x	8,4x	8,3x	0,4x	1,6x	3,5%	16,8%	15,6%			
Latam	5,2x	4,7x	4,3x	8,8x	9,0x	8,9x	27,5x	12,7x	134,9%	90,3%	63,0%	42,1x	1,2x	0,9x
Vapores				7,0x		23,0x	0,6x	0,4x	5,3%	-0,7%	1,5%			
Banco De Chile				9,7x	16,0x	16,0x	2,2x	3,3x	22,9%	20,1%	19,5%			
Santander				11,3x	13,9x	12,7x	2,1x	3,1x	19,2%	20,9%	21,3%			
BCI				8,1x	13,3x	12,3x	1,0x	1,8x	12,9%		12,4%			
Itaú Chile				6,5x	12,0x	11,1x	0,6x	1,1x	9,5%	8,7%	9,0%			
IPSA				18,8x	14,0x	13,2x	1,8x	1,6x	14,3%	14,6%	14,3%			

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
aldo.morales@bice.cl
+(562) 2692 3481

Ewald Stark B., CFA

Asociado
ewald.stark@bice.cl
+(562) 2692 2527

Eduardo Ramírez V.

Analista Senior
eduardo.ramirez@bice.cl
+(562) 2692 3486

Rubén Alvarado H.

Analista de inversiones
ruben.alvarado@bice.cl
+(562) 2692 1836

Guído Torres H.

Analista de inversiones
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.