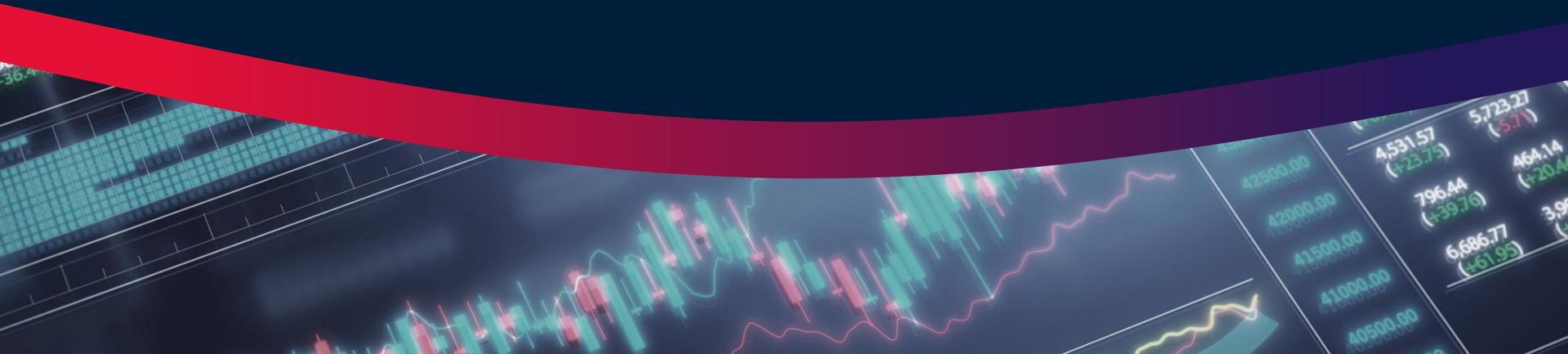


Resumen Semanal Renta Variable

06 de marzo 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Cartera Acciones Destacadas – aumentamos exposición a ILC en desmedro de CCU, ante un escenario de mayor incertidumbre en Argentina.** Seguimos teniendo una visión favorable en ILC en términos de sus negocios principales y plan de crecimiento. La compañía mantiene una sana generación de flujos y disciplina financiera que le ha permitido diversificar fuertemente sus fuentes de generación de caja y mantener una atractiva rentabilidad por dividendos. En tanto, reducimos exposición a CCU ante un escenario de mayor incertidumbre en Argentina. La empresa se encuentra rezagada y presenta un interesante caso de recuperación operacional en 2026. Sin embargo, estamos incorporando una potencial moderación en las expectativas de resultados producto de los datos reportados en el 4T25, donde se observó un importante deterioro en Argentina y Vinos, lo que compensa en parte las mejoras en costos y eficiencias logradas en Chile.
- **Enel Chile anuncia nuevo plan estratégico 2026–2028 con fuerte incremento en inversiones en el segmento Generación.** La compañía anunció un Capex de US\$ 2,0 billones entre 2026–2028 (+13% vs plan previo) donde ~76% se destinará al segmento de Generación (+23% vs en expansiones plan previo) con foco en BESS (~US\$ 770 millones) y energía eólica (~US\$ 110 millones). El plan considera un aumento de +11% en capacidad entre 2025–2028 hasta 9.9 GW (+0,5 GW vs plan previo). En Distribución se consideran US\$ 500 millones (+15% vs plan previo) con foco en calidad y resiliencia de redes, sin embargo, no se espera un aumento proporcional en el EBITDA. **Destacamos que la compañía apunta a mantener un nivel de ventas de energía de ~32 TWh en 2028 (en línea con el plan anterior), lo que sugiere una estrategia activa de contratación ante los próximos vencimientos en el corto plazo.**

Cambios tácticos en nuestra Cartera de Acciones Destacadas, buscando capturar la visión favorable en los negocios de ILC, en desmedro de CCU, producto de menores expectativas y mayor incertidumbre.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Resultados 4T25 de Enel Chile sorprenden positivamente por menores costos de compra de energía y recuperación en el segmento distribución.** La compañía reportó un EBITDA de US\$ 469 millones (+12,4% a/a), excluyendo no recurrentes, encontrándose sobre nuestras estimaciones y las del consenso de mercado local. En nuestro caso, las diferencias estuvieron principalmente relacionadas con costos de compra de energía menores a lo esperado en el segmento de generación y un mayor resultado en distribución. El segmento generación se vio mayormente impactado por menor generación hidroeléctrica (-41,2% a/a) y menores ventas de energía. En tanto, Distribución mostró un importante crecimiento asociado principalmente a mayores precios promedio en el contexto de reliquidaciones de años previos y una baja base comparable producto de multas asociadas a eventos climáticos en el 4T25. **Destacamos la fuerte mejora en la posición financiera, impulsada por un sólido flujo de caja operacional y menor CAPEX, reduciendo la deuda neta/EBITDA de 3,3x en 3T25 a 1,7x en el 4T25 y fortaleciendo la posición financiera. Por otro lado, creemos que la sorpresa positiva en generación podría no ser sostenible ya que estuvo en parte explicada por ventas de gas y un costo de compras de energía inusualmente bajo.**
- **Resultados 4T25 de SQM reflejan un sólido desempeño operacional impulsado por el segmento Litio y una importante sorpresa positiva en Yodo.** La compañía reportó un EBITDA ajustado de US\$ 507,9 millones (+54,8% a/a), por sobre nuestras estimaciones y el mercado local. Las principales diferencias estuvieron asociadas a volúmenes mayores a lo esperado en el segmento Yodo (~3,7 mil TM vs 3,3 mil TM esperado) y precios realizados mayores a lo esperado en Litio (US\$ 10.976/TM vs US\$ 9.831/TM). En Litio, la compañía alcanzó un nivel máximo histórico en volumen de ventas, en línea con la sólida ejecución de su plan de aumento en capacidad. **Nos sorprendió favorablemente el segmento Yodo, donde SQM**

Positivos resultados para Enel Chile, en un escenario de mayores precios promedios en el segmento Dx y menores costos por compra de energía en el segmento Gx.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

mostró volúmenes de venta robustos y además la primera caída interanual en costo unitario (cash-cost) tras cuatro años consecutivos de incremento. La compañía espera que la demanda de Litio se expanda +25% a/a en 2026, en un contexto de balance oferta-demanda más ajustado en el corto plazo.

- **Resultados 4T25 de Ingevec muestran fuerte crecimiento en Ingeniería y Construcción, además de un resultado mayor a los esperado en el segmento inmobiliario.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 8.593 millones (+21,9% YoY), por encima de nuestras expectativas (CL\$ 7.657 millones). En tanto, la utilidad neta llegó a CL\$ 4.616 millones (+63,4% YoY), en línea con nuestras estimaciones. Según nuestras estimaciones, el segmento Ingeniería y Construcción (I&C) reportó un EBITDA de CL\$ 5.317 millones (+61% YoY), contribuyendo con ~130% del crecimiento del EBITDA consolidado en el 4T25. Esto estuvo en línea con nuestras expectativas y se explicó principalmente por crecimiento de ventas de doble dígito y menores pérdidas en asociadas (consorcios), parcialmente compensado por una caída de 130 pb en el margen bruto (10,2%), tal como se esperaba. Por su parte, el segmento Inmobiliario superó ampliamente nuestras estimaciones, alcanzando CL\$ 2.996 millones de EBITDA (+132% YoY), impulsado —según la compañía— por cierres de ventas (escrituración) mayores en +25,7% a/a durante el 2S25, favorecidos por los subsidios a la tasa de interés hipotecaria (Ley 21.748). **La compañía cerró 2025 con su mayor posición histórica de caja y equivalentes: CL\$ 43.908 millones (~23% de la capitalización bursátil), y logró reducir la deuda neta/EBITDA a 1,8x, pese a emisiones de deuda por UF 1,3 millones en el 3T25.**

*Ingevec alcanzó su mayor posición
histórica de caja y equivalentes,
impulsado por un positivo
resultado en 4T25*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

Generación eléctrica en Chile aumenta +2,9% a/a en febrero hasta 6.790 GWh, impulsada principalmente por ERNC (+7,3% a/a). La generación ERNC representó ~45% del mix de generación (+20 bps a/a), parcialmente compensado por una menor generación hidroeléctrica (-2,4% a/a) hasta 1.503 GWh. A nivel particular, Enel Chile (-4.6% a/a), Colbún (-3.7% a/a) y AES Andes (-0.9% a/a) reportaron caídas en generación en línea con el sistema. En tanto, Engie Energía Chile fue la única que mostró un aumento de +91% a/a en generación hasta 561 GWh, impulsada por un fuerte aumento de la generación térmica (Tocopilla y Andina). Por otro lado, en Colombia la generación total creció +2,7% a/a, impulsada por un fuerte repunte de la generación hidroeléctrica (+11,0% a/a), lo que mantiene el ambiente de menores precios de la energía (-70,5% a/a) hasta ~US\$30,9/MWh, apoyados tanto por mejores condiciones hídricas como por el crecimiento de la generación solar y eólica. **Destacamos que las condiciones hídricas del sistema eléctrico chileno siguen bajo un contexto desafiante, con menores niveles energía en los principales embalses, aunque se encuentra siendo mitigado en parte por un aumento sustancial en la capacidad renovable y de almacenamiento, lo que ha contenido el aumento en costos de la energía.**

- **Resultados de la banca de enero se vieron beneficiados por menores provisiones netas y mayores ingresos netos por intereses (NII).** La industria bancaria chilena reportó un crecimiento de utilidades de +30,9% a/a en enero. Este desempeño se explicó principalmente por una caída significativa en las provisiones netas a nivel de industria (-15,0% a/a). Al mismo tiempo, el margen de interés neto (NIM) se mantuvo estable en 3,5%, mientras que el NII registró un aumento de +2,6% a/a. En este contexto, destacamos positivamente la disminución de provisiones adicionales de Banco de Chile tras 12 meses consecutivos en CL\$ 69.035 millones. **Aunque enero mostró resultados sectoriales positivos, impulsados**

Mejoras en condiciones hídricas incrementan el aporte de Energías Renovables No Convencionales al Sistema Eléctrico Nacional.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

principalmente por menores provisiones y un crecimiento moderado del NII, creemos que estos factores podrían no ser sostenibles. Seguimos esperando que las utilidades se contraigan moderadamente en 2026, debido a una menor inflación, menor sensibilidad de los balances a la inflación y mayores tasas efectivas de impuestos.

- **PMI manufacturero de China da cuenta de una desaceleración en febrero, continuando con debilidad observada en la industria del acero.** Esta semana se dieron a conocer los datos de actividad industrial en China de febrero, donde el PMI Manufacturero oficial se ubicó en 49,0 puntos, por debajo de las expectativas (49,2 pts) y el dato del mes anterior (49,3 pts), manteniéndose por debajo de 50 puntos, lo que refleja un ambiente contractivo. En particular, el PMI del acero alcanzó 46,7 pts en febrero, por debajo del mes anterior (49,9 pts) lo que da cuenta de un escenario de desaceleración en la industria siderúrgica. Por otro lado, el PMI Caixin –ligado al sector privado– muestra una evolución diferente, alcanzando 56,7 puntos, aumentando fuertemente en relación a enero (52,3 puntos). **Los datos de actividad industrial de febrero fueron negativos y dan cuenta de una notable desaceleración, lo que contrasta con la tendencia de recuperación que se observa a nivel general durante los últimos 3 años.**
- **Índice de fletes marítimos de Shanghái se contrae -12% a/a en febrero, pero muestra importante cambio de tendencia en marzo.** Al cierre de mes, el índice se ubicó US\$ 1.333 por TEU (-12% a/a), mostrando una contracción de -19% en lo que va del año. En lo que va del trimestre, el flete promedio retrocede -24% a/a, mostrando una contracción mayor a nuestra estimación inicial (-14% a/a). A nivel particular, la ruta Shanghái-Los Ángeles fue la más afectada, con una disminución de -37,0% a/a. **El dato preliminar de marzo muestra un importante rebote hasta US\$ 1.489 por TEU, lo que podría sugerir un cambio de tendencia**

El PMI Manufacturero de China se ubicó en 49,0 puntos, por debajo de las expectativas del mercado (49,2 puntos).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

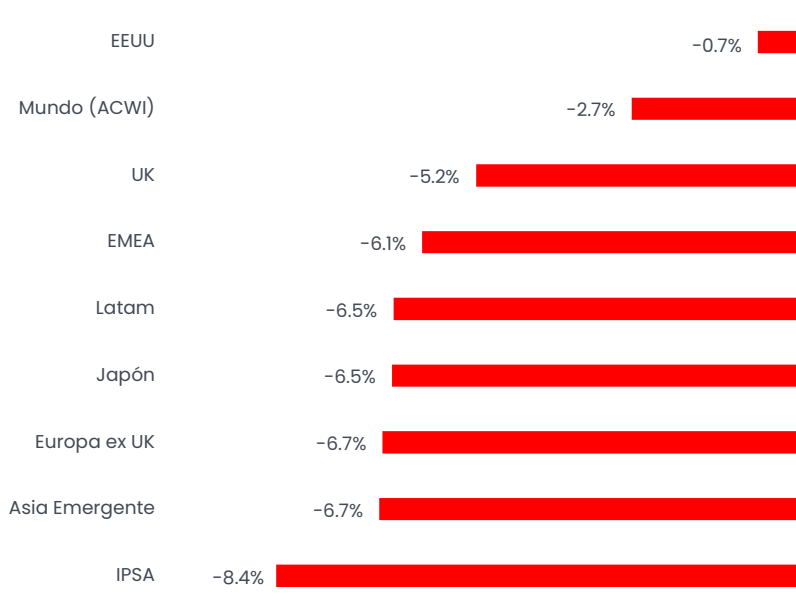
tras 14 meses de contracciones interanuales. Aun así, estimamos que este repunte responde a factores transitorios, ligados a recientes tensiones geopolíticas que han afectado las rutas del comercio global, sin anticipar cambios estructurales en la dinámica de oferta y demanda del sector en el mediano plazo.

- **Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanza los 50,3 puntos durante febrero, explicado por los subíndices de Expectativas Económicas y Situación Económica Actual.** El ICC elaborado por Ipsos alcanzó 50,3 puntos, registró un aumento de +4,9 puntos a/a en febrero, superando por primera vez desde 2019 el umbral de equilibrio de 50 puntos. Este avance se explicó principalmente por “Expectativas Económicas” (+7,9 puntos a/a, hasta 65,9 puntos) y “Situación Económica Actual” (+4,7 puntos a/a, hasta 41 puntos). En paralelo, el Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) se situó en 52,34 puntos en febrero (+0,9 puntos a/a), donde el comercio se mantiene con expectativas optimistas (57,7 puntos) por mejores perspectivas de ventas y una mejora en la situación general del negocio. **Creemos que una mejora adicional en los índices de confianza dependerá en gran medida de avances en el mercado laboral. No obstante, la persistencia de niveles de desempleo relativamente elevados (8,3% a enero) podría limitar una recuperación más sostenida de las expectativas. En este contexto, mantenemos una visión más desafiante para las ventas del retail durante el primer trimestre, principalmente por un menor turismo extranjero, sin embargo, esperamos que la demanda local pueda mitigar parcialmente este efecto.**

*Índice de Confianza del Consumidor
superó el umbral de 50 puntos
durante febrero.*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -8,4% en dólares, estando por debajo de la región Latinoamérica y de múltiples índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una baja de -4,6% en pesos alcanzando 10.376 puntos, acumulando un retorno de -1,0% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	IS	1M	YTD
Bebidas y Viñas				
Andina-B	3.910	-7,0%	-14,1%	-7,3%
CCU	5.405	-8,2%	-11,4%	-7,9%
Concha y Toro	886	-5,2%	-9,6%	-13,6%
Embonor	1.570	-1,9%	-1,9%	-1,9%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.755	-9,4%	2,0%	25,6%
Mallplaza	3.913	-4,1%	5,2%	22,8%
Cenco Malls	2.410	-4,8%	-5,5%	3,4%
Eléctrico				
Colbun	132	-8,9%	-8,3%	-8,1%
Enel Américas	79	1,2%	-0,2%	-6,3%
Enel Chile	70	-4,0%	-4,4%	-4,4%
Engie Chile	1.365	-8,7%	-8,0%	1,3%
Celulosa				
CMPC	1.278	-1,2%	-7,4%	-9,7%
Copec	6.772	-6,0%	-5,6%	-4,1%
Materias Primas				
CAP	6.270	-11,8%	-19,6%	-15,5%
SQM-B	65.340	-2,0%	5,8%	2,4%
Conglomerados				
ILC	19.550	-3,5%	-9,9%	7,4%
Oro Blanco	10	-2,5%	-1,0%	8,1%
Quíenco	4.163	-5,4%	-8,5%	-5,0%

	Cierre	IS	1M	YTD
Retail				
Cencosud	2.620	-1,0%	-10,5%	-8,5%
Falabella	6.060	-0,5%	-8,2%	-3,6%
Ripley	402	-0,2%	-0,6%	-4,2%
SMU	150	-0,7%	-0,2%	-0,7%
Sanitario				
Aguas-A	355	-1,8%	-8,8%	-1,8%
IAM	990	-1,9%	-10,0%	-1,3%
Telecom & TI				
Sonda	300	-0,1%	-7,4%	-12,5%
Entel	3.891	-0,1%	-10,5%	-17,2%
Construcción				
Salfacorp	1.277	-1,0%	-10,4%	6,4%
Transporte				
LATAM	22,0	-10,6%	-20,6%	-10,0%
SM SAAM	131	-1,2%	-7,5%	-0,2%
Vapores	48,9	3,1%	1,7%	4,4%
Bancos				
Banco De Chile	176	-1,4%	-0,8%	1,0%
Santander	71,8	-1,3%	-0,7%	0,9%
BCI	57.889	-1,2%	-10,2%	-0,9%
Itau Chile	20.443	-1,2%	-10,0%	2,5%
IPSA				
	10.376	-4,6%	-7,4%	-1,0%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	6-feb-26	13-feb-26	20-feb-26	27-feb-26	6-mar-26	Días
COLBUN	17.879	17.105	18.531	21.026	19.432	12,7
COPEC	41.460	40.130	39.581	46.506	43.858	8,8
SMU	14.849	17.313	13.966	15.105	15.328	8,7
CENCOMALLS	10.546	10.687	11.075	11.935	11.389	8,1
ENELCHILE	32.141	31.336	32.667	43.960	34.399	7,8
IAM	5.085	5.308	4.825	5.515	5.165	7,7
MALLPLAZA	86.227	95.749	90.765	101.312	99.809	7,5
CMPC	32.180	30.282	26.048	29.166	29.247	6,2
CONCHATORO	5.879	6.029	5.957	5.961	5.687	6,1
VAPORES	9.649	10.418	10.677	11.457	9.423	3,9
RIPLEY	3.507	3.234	3.104	3.641	3.619	2,4
CCU	13.209	12.874	10.173	9.719	9.317	1,6
ENELAM	30.695	31.351	28.493	29.224	16.201	1,5
BCI	12.840	14.648	12.527	13.084	11.391	1,4
AGUAS-A	3.708	3.720	3.520	3.552	3.403	1,3
CENCOSUD	12.507	15.255	12.281	12.923	12.172	1,2
SQM-B	17.460	18.778	18.009	30.502	28.975	1,1
PARAUCO	2.013	662	2.753	2.848	2.973	0,7
TOTAL	378.412	393.256	367.434	416.056	382.071	6,0

Las ventas cortas registraron una disminución de -8,2% en la semana, destacando Enel Américas (CL\$ -13.023 millones), Enel Chile (CL\$ -9.561 millones) y Copec (CL\$ -2.648 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	6-feb-26	13-feb-26	20-feb-26	27-feb-26	6-mar-26
ENELCHILE	9.877	9.714	20.677	21.955	30.754
SQM-B	24.755	31.219	31.024	32.792	30.693
ITAUCU	29.868	26.680	25.156	26.327	26.213
BCI	15.598	13.810	23.514	20.950	20.839
COPEC	5.943	10.665	11.066	14.923	14.948
IAM	7.299	9.721	10.229	10.116	11.009
VAPORES	5.749	5.526	6.034	6.260	9.531
FALABELLA	605	6.654	6.407	6.359	9.396
ANDINA-B	10.352	10.386	8.106	5.377	8.061
COLBUN	5.518	5.515	5.511	7.769	6.988
BSANTANDER	873	7.028	7.240	7.565	5.610
QUINENCO	2.910	3.020	3.244	3.374	5.431
ENELAM	1.140	1.333	1.301	1.418	4.875
CMPC	3.721	3.621	3.952	3.923	4.129
CCU	7.630	3.526	3.982	3.982	4.051
CHILE	2.408	3.431	3.598	2.471	3.795
CAP	3.321	3.395	3.529	3.247	3.312
CONCHATORO	167	184	733	1.721	3.265
Total	211.125	237.527	262.385	277.209	296.204

Las simultáneas registraron un incremento de +6,9% en la semana, destacando Enel Chile (CL\$ +8.799 millones), Enel Américas (CL\$ 3.458 millones) y Vapores (CL\$ +3.271 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.	15.007	15.007
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	236	236
LATAM AIRLINES GROUP S.A.	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
PARQUE ARAUCO S.A.	0	-1.219
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-88	-88

EMPRESA	1M	2M
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	15.007	-38.632
TELEFONICA CHILE S.A.	3.996	3.996
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	362	395
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	39	93
GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.	9	9
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-88	-140
PARQUE ARAUCO S.A.	-1.219	-1.219
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	-4.961	-4.388
LATAM AIRLINES GROUP S.A.	-634.537	-634.537

En la semana se observaron compras netas en SQM S.A. realizadas por Soc. de Inversiones Oro Blanco S.A. (minoritario). Por otro lado, hubo ventas netas en Soquimich Comercial por Inversiones Wachipen SpA. (minoritario).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.099	-0,5%	-2,4%	9,8%	40,9%
Brasil	9.228	1,3%	5,4%	18,9%	69,7%
México	2.431	-1,5%	9,7%	17,2%	16,0%
Perú	551	0,0%	5,6%	48,0%	146,3%
Mundo	28.349	0,0%	6,3%	10,6%	22,0%
EM	27.879	0,0%	5,5%	22,3%	31,1%
Latam	4.115	0,0%	4,5%	35,9%	96,0%
EEUU	679.152	-1,3%	-2,5%	-4,6%	-6,3%
Europa	1.668	0,0%	0,0%	0,0%	-23,5%
Asia x Japon	3.664	0,0%	3,4%	12,5%	13,4%
Japon	18.990	0,7%	11,0%	14,2%	11,9%
China	5.935	0,0%	0,0%	0,0%	-26,2%
Money Market	20.006	0,3%	-0,2%	0,2%	3,8%
Gobierno Des.	48.496	1,1%	3,3%	6,0%	38,1%
Inv. Grade	30.639	-3,6%	5,2%	1,5%	-4,7%
High Yield	15.632	-5,7%	-5,9%	-23,5%	-1,2%
Deuda Em. Corp.	1.457	-0,3%	11,7%	11,3%	7,0%
Inf. Linked	122	0,0%	8,6%	33,7%	64,2%

Durante la semana, se registró una destrucción de cuotas del ETF chileno por un monto equivalente al 0,5% de AUM. En tanto, acumula una creación de +9,8% en lo que va del año (YTD) y +40,9% en los últimos 12 meses (1Y).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	26,9	25%	25%	28%	29%	20%	18%
Antarchile	COPEC	7.967	37%	38%	38%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	988	9%	8%	12%	15%	19%	16%
Invercap	CAP	1.787	29%	31%	27%	27%	23%	-5%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.163	28%	25%	24%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	48,8	65%	59%	60%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	9,9	32%	37%	39%	42%	48%	50%
Nortegrande	SQM	12,8	43%	47%	46%	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
TRICOT	DIVIDENDO DEF. \$ 8,7591595658073	8,8	620	1,4%	24-03-26	30-03-26
LIPIGAS	DIVIDENDO PROV. \$ 95	95,0	8.218	1,2%	25-03-26	31-03-26
CONCHATORO	DIVIDENDO PROV. 301 \$ 5	5,0	919	0,5%	25-03-26	31-03-26
MALLPLAZA	DIVIDENDO DEF. \$ 40	40,0	3.850	1,0%	27-03-26	02-04-26
FALABELLA	DIVIDENDO DEF. \$ 84	84,0	6.030	1,4%	27-03-26	02-04-26

* 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 | EN REVISIÓN |

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 | EN REVISIÓN |

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

Empresa	Sector	Peso IPSA	Mkt. Cap US\$ Mn	VPTD US\$ Mn	Recomendación	Precio Actual	Precio Objetivo	Upside	Div. Yield	Retorno Total	P/U		B/L	
											26E	27E	U5A	U12M
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	3.851	4,5	Sobreponderar	3.910	4.686	19,8%	6,7%	26,6%	13,3x	12,3x	2,2x	3,2x
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.193	2,8	Sobreponderar	5.405	7.794	44,2%	2,2%	46,4%	12,3x	9,9x	1,6x	1,4x
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	719	1,0	Sobreponderar	886	1.280	44,5%	4,5%	49,0%	8,8x	8,3x	1,1x	0,8x
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,8%	3.734	4,6	Neutral	3.755	3.501	-6,8%	1,3%	-5,4%	19,1x	18,1x	1,2x	2,1x
Mallplaza	Centros Comerciales	4,6%	9.408	8,7	Neutral	3.913	3.525	-9,9%	1,5%	-8,4%	11,8x	11,0x	1,2x	1,9x
Cencoshoop	Centros Comerciales	1,8%	4.514	1,5	Neutral	2.410	2.715	12,6%	4,2%	16,8%	12,7x	12,2x	0,9x	1,4x
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.354	12,0	Neutral	79	97	22,7%	2,7%	25,3%	10,3x	9,0x	0,9x	0,6x
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	5.327	5,6	Neutral	70	85	21,5%	4,4%	25,9%	12,1x	11,3x	0,9x	1,0x
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	1.579	2,0	Sobreponderar	1.365	1.744	27,8%	5,3%	33,1%	7,2x	5,5x	0,6x	0,9x
Multi X	Salmones	-	501	0,1	En Revisión	323	-	-	-	-	16,7x	16,9x	1,7x	2,1x
Ingevec	Construcción	-	210	0,2	Sobreponderar	177	180	1,8%	3,1%	4,8%	10,7x	9,6x	1,0x	1,9x
CAP	Materias Primas	0,6%	1.029	2,5	Neutral	6.270	7.798	24,4%	0,0%	24,4%	22,0x	12,9x	0,6x	0,6x
SQM-B	Materias Primas	14,2%	19.345	30,0	En Revisión	65.340	-	-	-	-	21,0x	20,0x	3,7x	3,6x
Cencosud	Retail	4,9%	8.070	11,3	Sobreponderar	2.620	3.652	39,4%	1,6%	41,0%	13,3x	11,1x	1,2x	1,6x
Falabella	Retail	7,6%	16.693	19,1	Neutral	6.060	6.937	14,5%	2,0%	16,5%	13,1x	12,3x	1,2x	1,9x
Ripley	Retail	0,7%	854	2,5	Neutral	402	484	20,5%	3,8%	24,3%	7,9x	8,3x	0,4x	0,7x
SMU	Retail	0,6%	948	1,9	Sobreponderar	150	182	21,7%	5,4%	27,2%	21,3x	21,1x	1,0x	1,0x
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.316	2,5	Sobreponderar	355	436	22,9%	5,3%	28,2%	13,7x	13,3x	1,5x	1,6x
IAM	Sanitario	0,8%	1.087	0,6	Sobreponderar	990	1.193	20,5%	5,4%	25,8%	14,5x	11,7x	0,6x	0,8x
Quíñenco	Conglomerados	1,8%	7.600	2,3	Neutral	4.163	5.232	25,7%	3,3%	29,0%	14,5x	11,7x	0,6x	0,8x
ILC	Conglomerados	1,0%	2.123	1,9	En Revisión	19.550	-	-	-	-	8,2x	8,1x	0,4x	1,6x
Latam	Transporte	8,4%	13.839	39,3	Sobreponderar	22,0	27,5	25,3%	2,4%	27,7%	7,7x	7,6x	27,0x	10,3x
Vapores	Transporte	1,0%	2.753	2,1	Subponderar	48,9	50,97	4,3%	2,3%	6,6%		24,0x	0,6x	0,4x
Banco De Chile	Financiero	12,4%	19.491	21,0	Neutral	176	180	2,4%	5,4%	7,9%	15,0x	15,0x	2,1x	3,1x
Santander	Financiero	6,8%	14.846	12,1	Neutral	72	72	0,3%	4,7%	5,1%	13,0x	11,9x	2,0x	2,9x
BCI	Financiero	6,9%	13.894	9,9	Sobreponderar	57.889	63.514	9,7%	2,3%	12,0%	12,4x	11,4x	1,0x	1,7x
Itaú Chile	Financiero	2,2%	4.856	5,8	Neutral	20.443	19.086	-6,6%	2,8%	-3,8%	11,1x	10,3x	0,6x	1,0x
IPSA			188.202	223		10.376	11.749			13,2%	13,5x	12,7x	1,8x	1,6x

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.