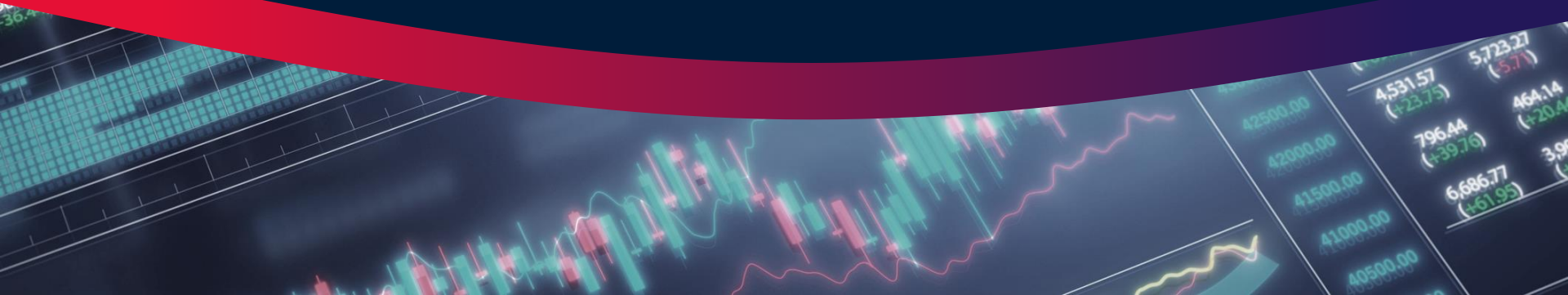


Resumen Semanal Renta Variable

08 de mayo 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Cartera Acciones Destacadas – redujimos nuestra exposición a consumo ante un escenario de fragilidad mayor al esperado en demanda interna.** Por una parte, estamos diversificando nuestra exposición a Bancos a través de la incorporación de BCI, donde destacamos el atractivo crecimiento en EE.UU., además de un importante potencial de mejora en eficiencia en Chile. Por otro lado, incorporamos Enel Américas ante un atractivo balance riesgo-retorno, donde creemos que el ruido asociado al riesgo de pérdida de la concesión de Enel Sao Paulo se encuentra mayoritariamente internalizado en expectativas. Finalmente, estamos acotando pérdidas en CCU y Cencosud ante un escenario menos favorable para el consumo local. La tesis de inversión de ambas compañías apuntaba a un punto de inflexión en resultados en 2026. Sin embargo, el conflicto geopolítico en medio oriente ha modificado de forma importante las perspectivas de corto plazo, ante un escenario inflacionario mayor a lo esperado, aumento del tipo de cambio y potencial impacto en ingreso disponible.
- **Parque Arauco comienza periodo de opción preferente para la suscripción de su aumento de capital de CL\$ 285.000 millones.** El aumento de capital contempla la emisión de 84.284.118 nuevas acciones para financiar su plan de crecimiento de mediano plazo, de las cuales un 90% será suscrito por accionistas y un 10% por ejecutivos (plan de incentivos). El periodo de opción preferente se extenderá entre el 4 de mayo y el 2 de junio para los accionistas inscritos al 27 de abril, quienes podrán suscribir ~0,08375 acciones nuevas por cada acción actual, a un precio de CL\$ 3.600 por acción (~10% de descuento vs. el precio previo al anuncio). Según la compañía, esta operación elevaría su capacidad de inversión en los próximos 3 años, aumentando el Capex desde US\$ 200 millones por año hasta US\$ 300

Redujimos exposición a consumo en nuestra cartera recomendada ante un escenario de demanda interna más débil.

Destacados de la semana

millones por año. **Creemos que el aumento de capital le entregará mayor holgura financiera a la compañía, permitiéndole reducir el apalancamiento desde 5,0x hasta 4,0x y mantener capacidad para expandir su pipeline de proyectos. Considerando inversiones remanentes por US\$ 415 millones, estimamos que la operación financiaría solo US\$ 59 millones (asumiendo financiamiento con caja), dejando espacio para nuevos anuncios de crecimiento. Si bien las perspectivas para la industria son positivas y el precio de suscripción ofrece un descuento razonable, es importante considerar los riesgos asociados al plan de crecimiento, donde no se descarta la opción de expandirse a un nuevo país y/o entrar con mayor fuerza al negocio de renta residencial (Multifamily), segmento donde la compañía tiene menos historial.**

- **Resultados 1T26 de Cencosud reflejaron una presión por efecto de tipo de cambio y una débil demanda en segmentos discrecionales.** Cencosud reportó un EBITDA ajustado ex IAS29 de CL\$ 343.959 millones (-12,4% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. La caída del EBITDA consolidado estuvo explicada principalmente por Chile y Argentina. En Chile, la caída del estuvo presionada por efectos negativos de tipo de cambio y un menor dinamismo en los segmentos discrecionales (Easy y Paris). En Argentina, el deterioro respondió principalmente al efecto ARS/CLP y a un trimestre más débil en Mejoramiento del Hogar, afectado por un contexto de consumo más moderado y mayores presiones de costos. **En nuestra opinión, la compañía enfrentó otro trimestre desafiante, con ventas mismas tiendas creciendo por debajo de la inflación de alimentos en todos los mercados, excepto Perú. Si bien Perú, Brasil y Colombia compensaron parcialmente las caídas en otros mercados, seguimos sin ver catalizadores de corto plazo para una recuperación de**

Resultados de Cencosud dan cuenta de un crecimiento en ventas en las mismas tiendas por debajo de la inflación de alimentos en todos los mercados con excepción de Perú.

Destacados de la semana

ingresos, en un contexto de consumo más débil y alta intensidad competitiva. Estamos colocando nuestras estimaciones bajo revisión.

- **Resultados 1T26 de Cenco Malls muestran un crecimiento menor del EBITDA en medio de un turismo argentino más débil y mayores presiones de gastos.** La compañía mostró un EBITDA de CL\$ 84.367 millones (+3,7% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. El ingreso operacional neto consolidado (NOI) creció +3,7% a/a, donde Chile fue el principal motor del crecimiento, impulsado por la incorporación de +24 mil m2 a/a y mayores ingresos en el segmento de oficinas. Además, la compañía registró mayores provisiones por incobrables y gastos asociados a la potencial adquisición en Colombia. Con todo el margen NOI decreció -95 pb a/a hasta 89,2%. **Mantenemos una visión neutral sobre los resultados, ante una desaceleración en métricas operacionales de malls en Chile y un crecimiento del NOI aún presionado por gastos no recurrentes. Hacia adelante, vemos riesgos asociados a la estrategia de expansión regional y su impacto en apalancamiento y dividendos, especialmente tras el agresivo plan de crecimiento. En el corto plazo, no descartamos presión sectorial por el aumento de capital de Parque Arauco y el elevado nivel de posiciones cortas en la acción.**
- **Resultados 1T26 de CCU muestran una fuerte recuperación operacional en Chile, aunque compensada por la debilidad persistente en Internacional y Viña San Pedro.** La compañía alcanzó un EBITDA de CL\$ 131.644 millones (+0,1% a/a), en línea con nuestras estimaciones y levemente por sobre el consenso. En Chile, el EBITDA creció +13,7% a/a, impulsado por un aumento de volumen (+3,9% a/a) y una segunda caída consecutiva en costos unitarios por

La desaceleración operativa y mayores gastos comienzan a limitar el crecimiento del EBITDA en Cenco Malls.

Destacados de la semana

litro (-4,4% a/a), favorecida por eficiencias operacionales y la apreciación del peso chileno. Lo anterior permitió una expansión de +173 pb en margen EBITDA hasta 20,0%, marcando el trimestre más sólido en años para el segmento. En contraste, el negocio Internacional volvió a registrar resultados débiles, afectado por menores volúmenes en Argentina, depreciación del peso argentino y costos extraordinarios de reestructuración. Asimismo, Viña San Pedro reportó su peor primer trimestre en más de una década, presionado por menores volúmenes y mayores costos del vino derivados de la cosecha 2025. **Tenemos nuevamente una visión mixta sobre los resultados. Si bien Chile finalmente muestra la esperada combinación de crecimiento en volúmenes, menores costos y expansión de márgenes, el deterioro en Vinos y el complejo escenario de costos hacia adelante, marcado por mayores precios del petróleo y aluminio tras el conflicto en Medio Oriente, podría llevar a revisiones a la baja en expectativas de resultados. Mantenemos nuestra recomendación y precio objetivo sin cambios.**

- **Resultados 1T26 de Falabella registran un sólido desempeño del negocio bancario y una sorpresa en supermercados Chile.** La empresa registró un EBITDA de CL\$ 541.256 millones (+19,9% a/a), ubicándose ~9% sobre las estimaciones del consenso de mercado. El segmento Bancario lideró el trimestre (~44% del crecimiento operativo), impulsado por un efecto contable en Chile que elevó las comisiones (+353% a/a; +26,5% a/a ajustado), junto con menores niveles de costo de riesgo y ratios de morosidad en Perú y Colombia. Por su parte, el segmento de supermercados aportó ~23% del crecimiento del EBITDA consolidado, impulsado por un sólido desempeño en ingresos en Chile (+7,4%) y una caída en sus gastos de administración (-3,1% a/a). **Los resultados reflejan una sólida ejecución, con un margen**

La recuperación en Chile contrasta con presiones estructurales en vinos e internacional para CCU.

Destacados de la semana

EBITDA récord de 16,2%, menor apalancamiento (~1,2x DFN/EBITDA) y fuerte generación de caja. Hacia adelante, el desafío será sostener el desempeño en un entorno de consumo más débil en Chile y sin efectos del último retiro de pensiones en Perú. No podemos descartar revisiones a la baja en estimaciones si el ambiente de consumo se mantiene pesimista, aunque creemos que Falabella se mantendría como un actor resiliente tras su posición de mercado. Mantenemos nuestra recomendación y precio objetivo.

- **Resultados 1T26 de Mallplaza muestran un crecimiento moderado en EBITDA con presiones en márgenes por efectos no recurrentes.** La empresa registró un EBITDA de CL\$ 130.262 millones (+5,2% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Destacamos que ~63% del crecimiento del EBITDA consolidado fue explicado por Chile (+4,4% a/a), impulsado por expansiones (~11 mil m²) y mejores renegociaciones de contratos. En Perú, el EBITDA creció +7,8% a/a en PEN, aunque con una contracción de margen de -120 pb hasta 81,1%, principalmente por intervenciones en activos. Finalmente, en Colombia, el EBITDA se mantuvo plano (+0,5% a/a en COP), con una caída de margen de -220 pb hasta 78,9%, afectado por un impuesto extraordinario al patrimonio. **La presión en márgenes observada en el trimestre parece transitoria y explicada por efectos no recurrentes, mientras que las tendencias operacionales subyacentes se mantienen sólidas particularmente en Chile, con ingresos creciendo por sobre las ventas de locatarios y avances en la optimización de rentas. Pese a estos fundamentos, anticipamos cierta presión en el corto plazo por factores sectoriales, incluyendo el aumento de capital de Parque Arauco y un nivel elevado de posiciones cortas. Mantenemos nuestra recomendación y precio objetivo sin cambios.**

Efectos no recurrentes afectaron márgenes de Mallplaza pese a fundamentos operacionales sólidos.

Destacados de la semana

- **Resultados 1T26 de LATAM Airlines vuelven a reflejar un entorno de tarifas aéreas desacopladas de los costos de combustible.** La empresa alcanzó un EBITDA de US\$ 1.315 millones (+36,7% a/a), significativamente por sobre nuestras estimaciones y las del mercado, mientras que el margen operacional llegó a 19,8% (+3,0 pp a/a), el más alto registrado por la compañía. Destacamos que la expansión operacional se explica principalmente por el fuerte crecimiento de las tarifas aéreas (+10,0% a/a), impulsadas especialmente por el segmento doméstico de países de habla hispana (+19,4% a/a) y Brasil (+15,4% a/a), en un contexto donde el precio del combustible se mantuvo prácticamente estable frente al año anterior, todavía sin reflejar el conflicto entre EE.UU. e Irán. **En nuestra opinión, este desacople entre tarifas y costos de combustible continúa reflejando una capacidad restringida en la región, junto con la débil posición financiera de competidores y una mayor contribución de ingresos premium. Hacia adelante, si bien la compañía redujo su guía de resultados para 2026 debido al fuerte aumento esperado en el precio del jet fuel producto del conflicto en Medio Oriente, creemos que una parte relevante de este riesgo ya estaría internalizada en la acción tras la caída observada desde abril. En un contexto de reducción de guía de resultados, estamos poniendo nuestras estimaciones y recomendación bajo revisión.**
- **Resultados 1T26 de Concha y Toro reflejan un entorno aún desafiante para la industria del vino, aunque con señales positivas en precios y premiumización.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 23.758 millones (-22,9% a/a), cifra que estuvo sobre nuestras estimaciones, pero bajo las expectativas del mercado. Las ventas consolidadas cayeron -7,8% a/a, afectadas principalmente por el segmento doméstico en Estados Unidos (-32,2% a/a), impactado por ajustes de inventario asociados al cambio de distribuidor. Por su parte, los

Tarifas aéreas seguirán sosteniendo márgenes elevados en LATAM pese a riesgos por alza en combustible.

Destacados de la semana

Mercados de Exportación cayeron -2,2% a/a en CLP, aunque crecieron +5,8% a/a en dólares gracias a mayores precios promedio (+8,3% a/a en USD), superando nuevamente a la industria local en valor exportado, consistente con la estrategia de premiumización de la compañía. Destacamos además que las marcas Principal & Invest aumentaron su participación en ventas consolidadas en +140 pb a/a hasta 53,7%. **En nuestra opinión, los resultados continúan reflejando un entorno desafiante para la industria. Sin embargo, destacamos dos elementos positivos de Concha y Toro. Primero, la compañía continúa mostrando una evolución de precios superior a la observada en los datos de la ODEPA, lo que reafirma el éxito de su estrategia de premiumización. Segundo, la vendimia alcanzó un nivel récord en 2026, lo que podría traducirse en un alivio de costos durante la segunda mitad del año, favoreciendo una eventual recuperación de márgenes. Mantenemos nuestra recomendación sin cambios.**

- **Resultados 1T26 de Parque Arauco muestran un impulso por las adquisiciones de sus activos PAK Oriente y Minka.** La empresa registró un EBITDA de CL\$ 70.624 millones (+20,5% a/a), en línea con nuestras estimaciones y el consenso. El desempeño estuvo impulsado por Chile, que representó ~68% del crecimiento del ingreso operacional neto (NOI) consolidado, principalmente por la incorporación de PAK Oriente (OPK) desde el 2T25, además de la expansión de PAK poniente de +6,3% a/a en el ABL, tras la reciente ampliación de la fase inicial de Cerro Colorado. En Perú, el crecimiento estuvo impulsado principalmente por la consolidación del activo Minka desde el 3T25, que explicó ~83% del crecimiento del NOI a/a de Perú. **Destacamos crecimiento positivo del NOI en los tres países en moneda local, incluso excluyendo las adquisiciones de PAK Oriente y Minka, reflejando sólida ejecución del**

Parque Arauco en el 1T26 mostró crecimiento orgánico de su ingreso operacional neto en todas las geografías.

Destacados de la semana

portafolio. Si bien los resultados estuvieron en línea con lo esperado, anticipamos presión de corto plazo tras el aumento de capital a CL\$3.600 (~10% de descuento). Tenemos nuestra recomendación y precio objetivo en revisión.

- **Resultados 1T26 de Enel Americas muestra un fuerte crecimiento impulsados por mayores tarifas en distribución y un efecto positivo de tipo de cambio en Brasil.** Enel Américas reportó resultados del 1T26 en línea con lo esperado, alcanzando un EBITDA de US\$ 1.174 millones (+15,6% a/a) y una utilidad neta de US\$ 267 millones (+8,8% a/a), ambos en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. El segmento de distribución explicó el crecimiento de resultados, apoyado por mayores tarifas y efectos de tipo de cambio. El EBITDA del segmento alcanzó US\$ 798 millones (+30,3% a/a), con crecimiento en todas las geografías. Brasil fue el principal motor, explicando ~53% del crecimiento, mientras que Colombia también aportó con un crecimiento de +22,2% a/a. Para el caso de generación, Brasil concentró cerca del 80% de la caída del segmento, mostrando un desempeño más débil, afectado por mayores costos de energía. Por otro lado, Argentina registró un resultado neutral tras la salida de la concesión El Chocón-Arroyito (~1,3 GW), que dejó de operar en enero de 2026. **En nuestra opinión, los resultados muestran una mejora, principalmente por efectos contables en distribución, pero con una calidad de utilidades más débil, ya que parte importante del crecimiento no se tradujo en caja y se refleja en un flujo de caja libre negativo además de un aumento de +16% t/t en cuentas por cobrar. Finalmente, respecto al proceso de renovación de la concesión en Enel Sao Paulo, creemos que el mercado ya internaliza un escenario de no renovación, por lo que la resolución final podría actuar como catalizador para la acción.**

Estimamos que el mercado ya internaliza un escenario de no renovación de la concesión de Sao Paulo, por lo que la resolución final podría actuar como catalizador para la acción.

Destacados de la semana

- **Resultados 1T26 de Ingevec muestran importante crecimiento por una mayor velocidad de venta en el Segmento I&C e ingresos históricos por gestión de proyectos en el Segmento Inmobiliario.** Ingevec reportó resultados del 1T26 sobre lo esperado, alcanzando un EBITDA de CL\$ 5.740 millones (+43,8% a/a) y una utilidad neta de CL\$ 5.052 millones (+50,3% a/a), ambos sobre nuestras estimaciones. El segmento E&C presentó mejoras en el volumen de ingresos (34,8% a/a), asociado a una mejor velocidad de ventas y un mayor backlog de proyectos. En tanto, el segmento inmobiliario alcanzó un crecimiento de 41,6% a/a en EBITDA, debido a una fuerte alza en los ingresos generados de la gestión de nuevos proyectos lanzados por la compañía, sin embargo, el nivel de escrituraciones se encontró bajo lo esperado, alcanzando su punto más bajo en 10 meses. Por otro lado, el segmento hoteles vio una mejora de 4,6pp a/a en su ocupación consolidada, compensado por una baja de 4,3% en las tarifas de hoteles. En cuanto al negocio de Renta Residencial, este mantuvo una ocupación sobre el ~90% en 6 de sus 7 proyectos, mientras que el arriendo de departamentos se mantuvo estable en 0,28 UF/m². **En nuestra opinión, los resultados de la compañía muestran un sólido desempeño dentro de un sector en proceso recuperación, sin embargo, la cantidad de escrituraciones reportadas estuvo bajo lo esperado, compensado por los ingresos generados de la gestión de nuevos proyectos. Esperamos que los niveles de escrituración**
- **Ministerio de energía descarta caducidad de concesión de Enel distribución y pone fin al proceso iniciado en 2024.** El viernes 1 de mayo, el Ministerio informó que no se configura la causal para proceder a la caducidad de la concesión de Enel Distribución, dando término definitivo al proceso iniciado en agosto de 2024. Esta decisión se basa en el informe enviado por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) el 29 de abril, en el cual se

Resultados de Ingevec dan cuenta de un sólido desempeño dentro de un sector en proceso de recuperación.

Destacados de la semana

concluye que, durante el período analizado entre 2019 y 2025, la compañía ha mantenido sus estándares de desempeño dentro de lo exigido por la normativa vigente, considerando aspectos como calidad de suministro, calidad comercial y calidad de producto. En este contexto, se determinó que la empresa cumple con los requisitos establecidos por la ley, descartando la caducidad. Por su parte, Enel Distribución valoró positivamente la decisión del Ministerio, destacando que Chile es un país estratégico para el grupo. **En nuestra opinión, la noticia es positiva ya que elimina la incertidumbre asociada a un proceso que se extendió por cerca de dos años. Si bien el segmento de Distribución representa solo un ~12% del EBITDA total de la compañía, la empresa anunció un plan de inversiones por US\$ 500 millones entre 2026-2028 (+15% vs el plan anterior y ~22% del Capex consolidado en el período), enfocado en mejorar la resiliencia y calidad de sus redes.**

- **Generación eléctrica en Chile aumenta +2.2% a/a en abril hasta 6.922 GWh, impulsada principalmente por ERNC (+16,2% a/a).** La generación a través de energías renovables no convencionales (ERNC) representó ~42% del mix de generación (+505 bps a/a), parcialmente compensado por una fuerte caída en la generación hidroeléctrica (-20,0% a/a) hasta 1.201 GWh. A nivel particular, AES Andes y Colbún reportaron aumentos en generación siguiendo la tendencia del sistema. En tanto, Enel Chile reportó una caída de -11,7% a/a hasta 1,615 GWh afectada principalmente por menor generación hidroeléctrica (-30,8% a/a). Engie Energía Chile reportó una fuerte caída de -26,7% a/a en generación total hasta 465 GWh, principalmente por menor generación térmica (-38.6% a/a) dada la desconexión de IEM para su reconversión a gas. Por otro lado, en Brasil la generación total de sistema aumentó +1,9% a/a, principalmente influenciado por un aumento en generación solar (+10.2% a/a), mientras

A pesar de una hidrología más débil en los primeros meses del año, la generación total del sistema continúa creciendo impulsado por ERNC.

Destacados de la semana

que en Colombia la generación total creció +6,7% a/a reportando un fuerte incremento en generación solar y térmica. **Destacamos que, pese a una hidrología más débil durante los primeros meses del año, la generación total continúa creciendo a/a impulsada por el fuerte avance de las ERNC, en un contexto de favorables perspectivas hidrológicas, con una probabilidad actual de 94% de desarrollo del fenómeno de El Niño durante el período julio-agosto-septiembre.**

- **Índice de Confianza del Consumidor (ICC) retrocede a terreno pesimista hasta los 41,3 puntos en abril, con caídas en todos los subíndices.** El ICC elaborado por Ipsos alcanzó 41,3 puntos, una caída de -7,5 puntos m/m en abril, ubicándose por segundo mes consecutivo bajo el umbral de equilibrio de 50 puntos. Este retroceso se explicó por una caída en todos los subíndices, destacando “Expectativas Económicas” (-10,8 puntos m/m hasta 55,5 puntos). En paralelo, el Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) se situó en 49,3 puntos en abril (-1,1 puntos m/m), aunque el comercio se mantiene con expectativas optimistas (53,7 puntos). **Creemos que el deterioro de los indicadores de confianza hacia terreno pesimista responde a 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.**
- **Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) retrocede por cuarto mes consecutivo, registrando -0,7% a/a en marzo.** El principal factor que afectó la actividad en

Índice de confianza del consumidor se mantiene por segundo mes consecutivo en terreno pesimista, principalmente por alza en costos de combustible.

Destacados de la semana

construcción fue la caída de -4,8% a/a en los permisos de edificación, principalmente por el vencimiento de autorizaciones sin ejecutar. En tanto, infraestructura registró una caída de -2,7% a/a en los niveles de consumo aparente de cemento, asociado a menor demanda y elevado nivel de precios de insumos importados. También, el empleo sectorial mostró un retroceso de -0,6% a/a, continuando con el cambio de tendencia que se registró en el mes anterior. **En nuestra opinión, el dato de IMACON muestra un freno de corto plazo sobre la recuperación del sector construcción, en parte como resultado de la contingencia internacional, reflejado en la caída de despachos de cemento y hormigón. Sin embargo, esperamos que las políticas propuestas por el gobierno y el aumento en la inversión de proyectos ingresados al SEIA gatillen una recuperación del sector en el segundo semestre.**

- **Actividad manufacturera en China se mantiene estable en abril, mientras que la industria del acero vuelve a mostrar señales de debilidad.** Esta semana se dieron a conocer los datos de actividad industrial en China, donde el PMI Manufacturero oficial se ubicó en 50,3 puntos, levemente por debajo del dato anterior (50,4 pts), pero sobre las expectativas del mercado (50,1 pts), manteniéndose en terreno expansivo. Por otro lado, el PMI Caixin –ligado al sector privado– alcanzó 52,6 puntos, superando tanto el registro previo (52,1 pts) como las estimaciones (52,0 pts), reflejando una mayor resiliencia en parte de la actividad manufacturera. Sin embargo, el PMI de la industria del acero cayó a 49,2 puntos desde 50,6 puntos el mes anterior, retornando a zona contractiva y evidenciando una moderación en la actividad siderúrgica. **Los datos muestran una actividad manufacturera relativamente estable en China, aunque la debilidad observada en la industria del acero sigue reflejando un escenario de recuperación desigual entre sectores.**

Datos de actividad manufacturera en China muestran relativa estabilidad, aunque acero continua mostrando debilidad.

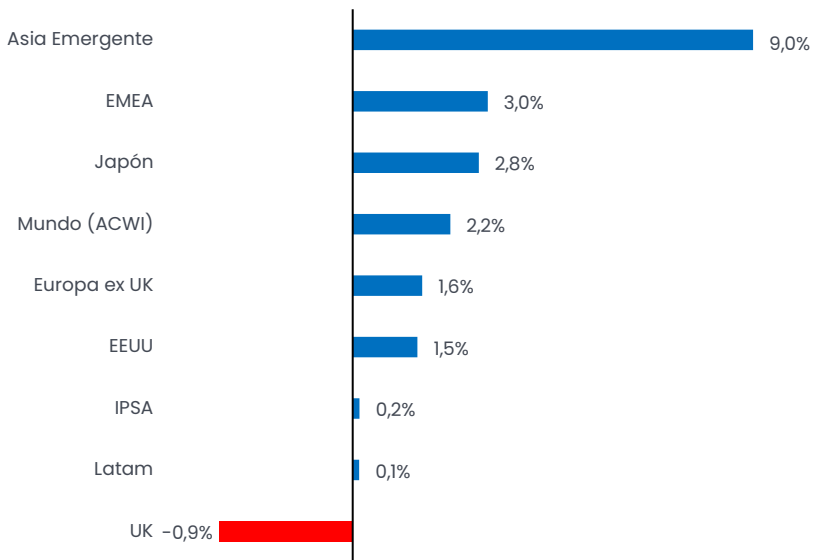
Destacados de la semana

- **Exportaciones de vino caen en abril, afectadas principalmente por Japón (-30% a/a) e Irlanda (-37,9% a/a).** Según la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), los envíos disminuyeron -9,0% a/a en volumen y -13,0% a/a en valor durante el mes. No obstante, el trimestre móvil aún muestra un desempeño positivo, con alzas de +2,1% a/a en volumen y +0,9% a/a en valor. En este período, los cinco principales destinos de exportación registraron un crecimiento marginal de +3,1% a/a en volumen, mientras que el valor exportado cayó -0,5% a/a. En consecuencia, estos mercados aumentaron su participación en el total exportado en litros en +50 pb a/a, alcanzando 52,7%. **Las cifras de abril vuelven a evidenciar el complejo escenario internacional que enfrenta la industria vitivinícola. Tanto los cambios en los patrones de consumo como la incertidumbre derivada de la guerra continúan presionando las expectativas de los consumidores y elevando los costos de transporte, lo cual es probable que siga afectando los volúmenes exportados a nivel local.**

*Cifras de exportación de vinos en abril
vuelven a evidenciar el complejo
escenario internacional que enfrenta la
industria vitivinícola*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un aumento de +0,2% en dólares, mostrando un desempeño inferior de distintos mercados accionarios globales, pero por encima del índice de Latinoamérica.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -0,9% en pesos alcanzando 10.805 puntos, acumulando un retorno de +3,1% en lo que va del año.

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

	Cierre	IS	1M	YTD		Cierre	IS	1M	YTD
Bebidas y Viñas					Retail				
Andina-B	4.357	3,9%	3,1%	3,3%	Cencosud	2.212	-2,8%	-12,9%	-23,6%
CCU	5.340	4,7%	-1,4%	-7,7%	Falabella	5.812	6,6%	0,2%	-6,1%
Concha y Toro	857	-3,4%	-7,3%	-15,9%	Ripley	378	-1,0%	-7,8%	-9,9%
Embonor	1.650	-1,6%	3,1%	3,1%	SMU	132	-3,5%	-3,4%	-13,4%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	3.691	-8,2%	-6,8%	24,7%	Aguas-A	334	-1,8%	-1,7%	-6,7%
Mallplaza	4.059	-9,2%	1,5%	28,7%	IAM	938	-4,3%	-4,2%	-5,7%
Cenco Malls	2.630	-3,1%	7,9%	13,5%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda	285	-1,6%	-3,4%	-15,6%
Colbun	132	-1,4%	-1,0%	-8,3%	Entel	3.675	3,2%	0,6%	-18,8%
Enel Américas	82	-2,0%	-2,0%	-3,0%	Construcción				
Enel Chile	82	1,2%	6,2%	11,5%	Salfacorp	1.260	-9,5%	-3,8%	7,1%
Engie Chile	1.800	4,6%	17,3%	33,6%	Transporte				
Forestal					LATAM	23	6,1%	-3,6%	-6,8%
CMPC	1.168	5,5%	3,3%	-16,7%	SM SAAM	147	3,9%	0,3%	6,8%
Copec	6.210	-1,5%	-4,6%	-12,0%	Vapores	54	5,3%	6,5%	4,8%
Materias Primas					Bancos				
CAP	7.330	4,5%	5,2%	-1,2%	Banco De Chile	162	-3,9%	-4,6%	-1,1%
SQM-B	82.280	-0,6%	10,2%	29,0%	Santander	68	-5,4%	-8,0%	0,2%
Conglomerados					BCI	60052	-1,2%	0,1%	5,4%
ILC	19.904	-5,1%	-3,8%	9,4%	Itau Chile	18.401	0,0%	-6,3%	-2,3%
Oro Blanco	12	-4,1%	6,6%	28,1%	IPSA				
Quíenco	4.322	-1,8%	-1,8%	-1,3%	IPSA	10.805	-0,9%	-0,5%	3,1%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

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

Stock	17/Abr/26	24/Abr/26	30/Abr/26	8/May/26	Días
COLBUN	20.092	19.241	18.881	18.617	12,0
CENCOMALLS	16.575	17.034	17.197	16.986	11,1
ENELCHILE	45.417	41.786	44.638	47.439	8,9
COPEC	43.036	42.018	40.973	38.928	8,5
MALLPLAZA	110.771	109.928	108.488	107.825	8,0
IAM	5.184	5.047	4.963	4.701	7,5
CMPC	33.781	32.522	32.267	30.319	7,1
SMU	9.419	10.048	10.787	10.340	6,4
CONCHATORO	5.721	5.729	5.845	5.655	6,2
VAPORES	9.194	8.734	10.126	12.008	4,7
ITAUCL	8.165	6.687	12.283	9.682	2,5
ENELAM	17.861	17.534	17.109	16.938	2,0
CENCOSUD	19.283	19.705	15.218	13.340	1,8
BCI	12.602	12.846	13.278	14.753	1,7
CCU	7.502	6.915	6.725	7.238	1,5
SQM-B	40.934	42.400	47.670	50.804	1,4
ENTEL	1.687	1.241	1.213	1.275	0,8
ILC	1.498	1.301	1.328	1.272	0,6
TOTAL	433.731	419.924	424.886	423.983	6,2

Las ventas cortas registraron una disminución de -0,2% en la semana, destacando Itaucl (CL\$ -2.601 millones), Copec (CL\$ -2.045 millones) y Chile (CL\$ -1.987 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	10/Abr/26	17/Abr/26	24/Abr/26	30/Abr/26	8/May/26
SQM-B	26.787	28.273	30.122	30.482	31.852
BCI	21.777	22.970	27.832	27.492	27.879
ITAUCL	29.353	28.465	26.935	26.121	27.152
ANDINA-B	7.719	7.699	8.605	14.159	12.762
ENELCHILE	27.463	17.353	14.342	14.142	12.325
CCU	6.453	6.460	6.976	11.049	10.907
VAPORES	9.153	9.412	8.566	8.740	10.509
COPEC	10.984	11.007	9.353	8.458	9.590
IAM	11.391	7.604	7.131	7.909	7.683
COLBUN	7.166	7.049	7.095	5.098	5.113
CMPC	5.199	5.607	5.202	5.315	4.981
QUINENCO	6.770	5.893	6.275	6.162	4.861
CAP	4.143	3.813	3.994	4.123	3.992
BSANTANDER	971	1.103	1.238	1.262	3.880
PARAUCO	280	273	276	309	3.872
CENCOMALLS	772	137	3.713	3.713	3.832
ORO BLANCO	2.740	3.220	2.755	2.967	3.610
CHILE	4.281	2.896	2.599	3.255	3.039
Total	276.355	252.792	256.260	269.133	275.115

Las simultáneas registraron un aumento de +2,2% en la semana, destacando Parauco (CL\$ +3.563 millones), Bstantander (CL\$ +2.618 millones) y Vapores (CL\$ +1.769 millones).

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

EMPRESA	1S	2S
COMPANÍA ELECTRO METALURGICA S.A.	6	6
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	1	-99
BANVIDA S.A.	0	1.494
-	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	-173	-173

EMPRESA	1M	2M
EMPRESA ELECTRICA DE MAGALLANES S.A.	3.238	3.246
BANVIDA S.A.	1.494	1.494
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	117	136.302
ENAEX S.A.	39	64
CLINICA LAS CONDES S.A.	13	13
SALFACORP S.A.	-102	-102
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	-173	-173
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-1.047	-1.493
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-28.804	-112.717

En la semana se observaron ventas netas en Sociedad Punta del Cobre S.A. realizadas por Moneda S.A. Administradora General de Fondos (Director).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.048	0,0%	-0,6%	-14,1%	-5,8%	-0,5%	22,8%
Brasil	11.322	0,0%	9,4%	20,5%	39,1%	33,5%	74,0%
México	2.227	-2,5%	0,8%	-3,0%	2,3%	3,5%	-8,3%
Perú	516	0,0%	0,0%	2,9%	47,5%	43,3%	86,9%
Mundo	31.833	0,0%	0,7%	10,4%	17,8%	14,6%	19,9%
EM	29.486	0,0%	0,0%	-2,9%	14,7%	13,1%	18,0%
Latam	4.924	0,0%	5,3%	17,5%	54,0%	46,7%	89,6%
EEUU	755.855	0,5%	1,9%	1,1%	-1,7%	-1,0%	1,5%
Europa	1.730	0,4%	0,4%	0,4%	1,4%	0,4%	-35,0%
Asia x Japon	4.050	0,0%	2,8%	-1,4%	4,5%	7,4%	7,7%
Japon	20.432	-1,3%	0,0%	12,6%	17,4%	15,3%	13,3%
China	6.114	-0,5%	-0,7%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-3,1%
Money Market	20.521	0,4%	-3,2%	2,3%	2,1%	2,7%	-3,3%
Gobierno Des.	47.658	-0,7%	-1,3%	3,4%	8,5%	6,1%	32,3%
Inv. Grade	29.469	-3,6%	-9,2%	3,1%	-9,0%	-0,7%	0,8%
High Yield	16.763	0,3%	-0,4%	1,1%	-12,9%	-17,5%	10,4%
Deuda Em. Corp.	1.372	0,0%	0,5%	6,1%	5,3%	5,3%	7,9%
Inf. Linked	133	13,5%	14,5%	18,6%	43,9%	42,3%	65,1%

Durante la semana, no se registró variación en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, se mantiene una destrucción de -0,5% en lo que va del año (YTD) y una creación de +22,8% en doce meses (1Y).

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

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	25,7	24%	24%	26%	29%	21%	18%
Antarchile	COPEC	8.080	31%	36%	37%	37%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	938	9%	7%	8%	13%	18%	15%
Invercap	CAP	2.087	29%	30%	29%	28%	23%	-3%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.322	27%	27%	25%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	53,7	53%	59%	59%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	11,6	34%	32%	36%	39%	47%	50%
Nortegrande	SQM	16,0	42%	42%	46%	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
QUILICURA	DIVIDENDO DEF. \$ 93	93,0	1.109	8,4%	02-05-26	08-05-26
SMSAAM	DIVIDENDO DEF. 17 US\$ 0,0062080049750824	5,6	147	3,8%	02-05-26	08-05-26
INGEVEC	DIVIDENDO DEF. \$ 5,20000	5,2	197	2,7%	02-05-26	08-05-26
QUEMCHI	DIVIDENDO DEF. 39 \$ 94,4863734408	94,5	780	12,1%	02-05-26	08-05-26
CAROZZI	DIVIDENDO DEF. \$ 129	129,0	3.396	3,8%	02-05-26	08-05-26
BANVIDA	DIVIDENDO DEF. \$ 23	23,0	756	3,0%	02-05-26	08-05-26
CGET	DIVIDENDO DEF. 5 \$ 9,044	9,0	119	7,6%	05-05-26	11-05-26
CGE	DIVIDENDO DEF. 16 \$ 1,783	1,8	243	0,7%	05-05-26	11-05-26
SALMOCAM	DIVIDENDO DEF US\$ 0,10088	89,6	5.246	1,7%	06-05-26	12-05-26
SALMOCAM	DIVIDENDO ADIC US\$ 0,06725	59,7	5.246	1,1%	06-05-26	12-05-26
MULTI X	DIVIDENDO DEF. 14 \$ 2,97	3,0	339	0,9%	06-05-26	12-05-26
CMPC	DIVIDENDO DEF 287 US\$ 0,0105	9,5	1.168	0,8%	06-05-26	12-05-26
CENCOMALLS	DIVIDENDO DEF. \$ 15	15,0	2.630	0,6%	06-05-26	12-05-26
GASCO	DIVIDENDO DEF 2 \$ 14	14,0	1.541	0,9%	07-05-26	13-05-26
GASCOINV	DIVIDENDO DEF 1 \$ 0,37	0,4	135	0,3%	07-05-26	13-05-26
VOLCAN	DIVIDENDO DEF. 336 \$ 40	40,0	3.108	1,3%	07-05-26	13-05-26
ENLASA	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,06265	55,6	1.000	5,6%	07-05-26	13-05-26
ENLASA	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,02876	25,5	1.000	2,6%	07-05-26	13-05-26
DUNCANFOX	DIVIDENDO DEF. 35 \$ 58,37	58,4	1.500	3,9%	07-05-26	13-05-26
LTM	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0000661689498	0,1	23	0,3%	08-05-26	14-05-26
NAVIERA	DIVIDENDO DEF. 53 US\$ 0,00117165	1,0	37	2,8%	08-05-26	14-05-26
NAVIERA	DIVIDENDO ADIC 53 US\$ 0,00107835	1,0	37	2,6%	08-05-26	14-05-26
PLANVITAL	DIVIDENDO DEF 45 \$ 2,5096	2,5	282	0,9%	08-05-26	14-05-26
PLANVITAL	DIVIDENDO ADIC 46 \$ 8,6204	8,6	282	3,1%	08-05-26	14-05-26
SQM-B	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	913,9	82.280	1,1%	08-05-26	14-05-26
SQM-A	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	913,9	72.336	1,3%	08-05-26	14-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
CENCOSUD	DIVIDENDO DEF. \$ 25	25,0	2.212	1,1%	08-05-26	14-05-26
CONCHATORO	DIVIDENDO DEF. 302 \$ 30,5	30,5	857	3,6%	08-05-26	14-05-26
COPEC	DIVIDENDO DEF. 50 US\$ 0,1265	112,3	6.210	1,8%	08-05-26	14-05-26
CUPRUM	DIVIDENDO DEF ADIC. 21 \$ 2,34921	2,3	135	1,7%	08-05-26	14-05-26
CAMANCHACA	DIVIDENDO DEF US\$ 0,0029875	2,7	84	3,2%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-B	DIVIDENDO ADIC 237 \$ 83,4856	83,5	4.357	1,9%	08-05-26	14-05-26
BICE	DIVIDENDO DEF 34 \$ 6,26519	6,3	400	1,6%	08-05-26	14-05-26
BICE	DIVIDENDO ADIC 34 \$ 4,18481	4,2	400	1,0%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-B	DIVIDENDO DEF. 237 \$ 28,7144	28,7	4.357	0,7%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-A	DIVIDENDO ADIC 237 \$ 75,8960	75,9	3.519	2,2%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-A	DIVIDENDO DEF. 237 \$ 26,104	26,1	3.519	0,7%	08-05-26	14-05-26
QUINENCO	DIVIDENDO ADIC. 55 \$ 286,4259	286,4	4.322	6,6%	09-05-26	15-05-26
SOQUICOM	DIVIDENDO DEF. 49 US\$ 0,028210	25,0	401	6,2%	09-05-26	15-05-26
WATTS	DIVIDENDO DEF. 3 \$ 20,595826904	20,6	779	2,6%	09-05-26	15-05-26
WATTS	DIVIDENDO ADIC 3 \$ 19,404173096	19,4	779	2,5%	09-05-26	15-05-26
QUINENCO	DIVIDENDO DEF. 54 \$ 62,61297	62,6	4.322	1,4%	09-05-26	15-05-26
ENELGXCH	DIVIDENDO DEF. 81 US\$ 0,039223538922327	34,8	551	6,3%	09-05-26	15-05-26
FERIAOSOR	DIVIDENDO DEF. 83 \$ 19	19,0	174	10,9%	09-05-26	15-05-26
HABITAT	DIVIDENDO ADIC 149 \$ 60	60,0	1.422	4,2%	09-05-26	15-05-26
PEHUENCHE	DIV. DEF. 113 US\$ 0,0844444137949492	75,0	2.617	2,9%	09-05-26	15-05-26
POLPAICO	DIVIDENDO DEF. \$ 45,49	45,5	7.661	0,6%	09-05-26	15-05-26
COLBUN	DIVIDENDO DEF 67 US\$ 0,00089	0,8	132	0,6%	09-05-26	15-05-26
ENELDXCH	DIVIDENDO DEF. 48 \$ 9,978438145536930	10,0	450	2,2%	09-05-26	15-05-26
ANTARCHILE	DIVIDENDO DEF. 47 US\$ 0,216	191,7	8.100	2,4%	09-05-26	15-05-26
ALMENDRAL	DIVIDENDO DEF 118 \$ 1,2	1,2	26	4,7%	09-05-26	15-05-26
AAISA	DIVIDENDO ADIC 5 \$ 16	16,0	380	4,2%	09-05-26	15-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
PASUR	DIVIDENDO DEF. 132 US\$ 0,12	106,5	5.380	2,0%	12-05-26	18-05-26
MINERA	DIVIDENDO DEF. 359 US\$ 0,36	319,6	12.249	2,6%	12-05-26	18-05-26
BLUMAR	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0056258	5,0	303	1,6%	12-05-26	18-05-26
HIPERMARC	DIVIDENDO ADIC \$ 0,441837	0,4	16	2,7%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-B	DIVIDENDO ADIC 64 \$ 52,94181	52,9	1.650	3,2%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-B	DIVIDENDO DEF 63 \$ 14,05819	14,1	1.650	0,9%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-A	DIVIDENDO ADIC 64 \$ 50,42077	50,4	1.330	3,8%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-A	DIVIDENDO DEF 63 \$ 13,38875	13,4	1.330	1,0%	13-05-26	19-05-26
VAPORES	DIVIDENDO EVEN. 338 US\$ 0,0014986111371	1,3	54	2,5%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO EVEN. 339 US\$ 0,0018901058850	1,7	54	3,1%	14-05-26	20-05-26
UNESPA	DIVIDENDO ADIC 123 \$ 22,0618	22,1	386	5,7%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO DEF. 336 US\$ 0,0012456662671	1,1	54	2,1%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO ADIC. 337 US\$ 0,0029065546231	2,6	54	4,8%	14-05-26	20-05-26
ENELCHILE	DIVIDENDO DEF. 21 US\$ 0,003123519916077	2,8	82	3,3%	14-05-26	20-05-26
INVIESPA	DIVIDENDO ADIC 123 \$ 71,5148	71,5	1.602	4,5%	14-05-26	20-05-26
ENELAM	DIVIDENDO DEF. 111 US\$ 0,001862414673039	1,7	82	2,0%	14-05-26	20-05-26
COVADONGA	DIVIDENDO ADIC 122 \$ 25,6032	25,6	350	7,3%	14-05-26	20-05-26
VICONTO	DIVIDENDO DEF. ADIC 77 \$ 1,1	1,1	25	4,5%	15-05-26	22-05-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF 73 \$ 36,19	36,2	1.019	3,6%	15-05-26	22-05-26
IPAL	DIVIDENDO DEF 41 \$ 113,67678	113,7	1.211	9,4%	18-05-26	25-05-26
INDISA	DIVIDENDO DEF. 35 \$ 42,3	42,3	2.661	1,6%	18-05-26	25-05-26
CEMENTOS	DIVIDENDO DEF. 135 \$ 38	38,0	1.730	2,2%	18-05-26	25-05-26
ESPANOLA	DIVIDENDO DEF. 135 \$ 190	190,0	4.000	4,8%	19-05-26	26-05-26
EISA	DIVIDENDO DEF. \$ 12,6941	12,7	502	2,5%	19-05-26	26-05-26
LITORALTX	DIVIDENDO DEF. 4 \$ 61,1943072	61,2	910	6,7%	20-05-26	27-05-26
SOFRUCO	DIVIDENDO ADIC 79 \$ 115,39122	115,4	2.000	5,8%	20-05-26	27-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
LITORAL	DIVIDENDO DEF. 116 \$ 299,5061896	299,5	10.550	2,8%	20-05-26	27-05-26
ECL	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,0634680819	56,3	1.800	3,2%	20-05-26	27-05-26
CASABLANCA	DIVIDENDO DEF. 42 \$ 240,733375862069	240,7	1.051	22,9%	20-05-26	27-05-26
SPORTING	DIVIDENDO DEF. 14 \$ 11010,41	11.010,4	4.300.000	0,3%	22-05-26	28-05-26
SPORTING	DIVIDENDO ADIC 14 \$ 989,59	989,6	4.300.000	0,0%	22-05-26	28-05-26
ILC	DIVIDENDO ADIC 41 \$ 2,99167	3,0	19.904	0,0%	22-05-26	28-05-26
PAZ	DIVIDENDO DEF. \$ 17,7	17,7	830	2,1%	22-05-26	28-05-26
RIPLEY	DIVIDENDO DEF. 17 \$ 13,1413359149867	13,1	378	3,5%	22-05-26	28-05-26
ESSBIO-C	DIVIDENDO DEF. \$ 0,37492	0,4	10	3,8%	22-05-26	28-05-26
ILC	DIVIDENDO DEF. 40 \$ 857,00833	857,0	19.904	4,2%	22-05-26	28-05-26
ESSBIO-A	DIVIDENDO DEF. \$ 0,37492	0,4	15	2,5%	22-05-26	28-05-26
ENAEX	DIVIDENDO PROV 136 US\$ 0,123387805	109,5	25.028	0,4%	22-05-26	28-05-26
MOLLER	DIVIDENDO DEF. ADIC. \$ 2,66717266	2,7	356	0,7%	23-05-26	29-05-26
MANQUEHUE	DIVIDENDO ADIC \$ 0,895778747	0,9	113	0,8%	23-05-26	29-05-26
VAPORES	DIVIDENDO EVEN 340 EURO 0,001621204223	1,7	54	3,1%	29-05-26	04-06-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.019	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 | 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.

LTM | EN REVISIÓN |

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.

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.

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.

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	B/L U12M	P/U			EV/EBITDA	
												26E	27E	26E	27E	
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.175	4,7	Sobreponderar	4.357	4.686	7,5%	6,1%	13,6%	3,0x	13,9x	13,0x	7,2x	6,5x	
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.210	1,8	Sobreponderar	5.340	7.794	46,0%	2,2%	48,2%	1,2x	13,7x	10,7x	6,3x	5,0x	
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	710	1,3	Neutral	857	1.040	21,3%	4,7%	26,0%	0,7x	11,9x	11,5x	8,2x	7,7x	
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	3.745	5,8	En Revisión	3.691	-	-	-	-	2,1x	-	-	-	-	
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.956	7,9	Neutral	4.059	3.525	-13,2%	1,4%	-11,7%	2,0x	19,5x	17,6x	14,4x	12,8x	
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	5.025	1,9	Neutral	2.630	2.715	3,2%	3,8%	7,1%	1,5x	15,7x	14,9x	12,7x	11,9x	
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.890	14,3	Neutral	82	97	18,4%	2,6%	21,0%	0,6x	10,6x	9,7x	4,2x	4,1x	
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.333	6,5	Neutral	82	85	4,3%	3,7%	8,0%	1,2x	12,4x	11,9x	6,3x	6,0x	
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.124	1,9	Sobreponderar	1.800	1.744	-3,1%	4,0%	0,9%	1,2x	5,3x	5,4x	6,1x	5,8x	
Multi X	Salmones	-	535	0,1	En Revisión	339	-	-	-	-	2,3x	-	-	-	-	
Ingevec	Construcción	-	238	0,2	Neutral	197	218	10,7%	2,8%	13,5%	2,2x	11,2x	11,1x	8,4x	7,8x	
CAP	Materias Primas	0,7%	1.227	1,2	Neutral	7.330	7.798	6,4%	0,0%	6,4%	0,7x	31,6x	15,3x	5,9x	5,0x	
SQM-B	Materias Primas	16,5%	24.683	30,7	En Revisión	82.280	-	-	-	-	4,6x	-	-	-	-	
Cencosud	Retail	4,4%	6.952	8,1	En Revisión	2.212	-	-	-	-	1,2x	-	-	-	-	
Falabella	Retail	7,0%	16.333	12,7	Neutral	5.812	6.937	19,4%	2,1%	21,5%	1,8x	15,8x	14,2x	9,7x	9,2x	
Ripley	Retail	0,6%	820	2,3	Neutral	378	484	28,1%	4,0%	32,1%	0,6x	9,1x	8,7x	9,0x	8,8x	
SMU	Retail	0,5%	851	1,7	Sobreponderar	132	182	38,2%	6,2%	44,4%	0,9x	30,1x	21,6x	8,3x	7,6x	
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.228	2,6	Sobreponderar	334	436	30,5%	5,8%	36,2%	1,5x	14,4x	13,9x	9,4x	9,0x	
IAM	Sanitario	0,7%	1.051	0,8	Sobreponderar	938	1.193	27,1%	5,7%	32,8%	1,0x	13,5x	13,0x	10,2x	10,5x	
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	8.049	1,6	Neutral	4.322	5.232	21,0%	3,2%	24,3%	0,8x	15,2x	12,3x	-	-	
ILC	Conglomerados	1,0%	2.205	1,5	En Revisión	19.904	-	-	-	-	1,6x	-	-	-	-	
Latam	Transporte	8,7%	14.613	34,8	En Revisión	22,7	-	-	-	-	7,6x	-	-	-	-	
Vapores	Transporte	1,0%	3.087	3,0	Subponderar	53,7	50,97	-5,1%	2,1%	-3,0%	0,4x	-	23,0x	-	-	
Banco De Chile	Financiero	11,8%	18.346	21,6	Neutral	162	180	11,0%	6,2%	17,2%	3,0x	15,1x	14,8x	-	-	
Santander	Financiero	7,0%	14.374	13,5	Neutral	68	72	5,7%	4,9%	10,7%	2,7x	12,5x	11,8x	-	-	
BCI	Financiero	7,2%	14.704	9,7	Sobreponderar	60.052	63.514	5,8%	2,5%	8,3%	1,7x	11,5x	11,5x	-	-	
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.459	5,5	Neutral	18.401	19.086	3,7%	6,5%	10,2%	0,9x	11,9x	10,0x	-	-	
IPSA			195.075	211		10.805	11.749			8,7%	1,6x	12,3x	11,8x			

*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
+(562) 2692 3481

Ewald Stark B., CFA

Asociado Senior
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

Guido 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.