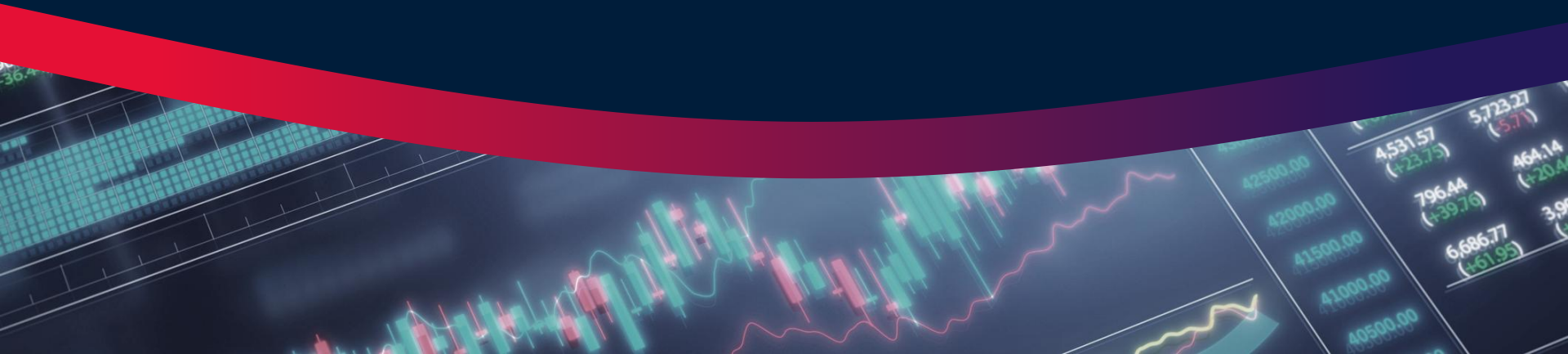


Resumen Semanal Renta Variable

10 de julio 2026



36.4

5723.27
(-5.71)

464.14
(+20.4)

4531.57
(+23.75)

796.44
(+39.76)

6,686.77
(+61.95)

42500.00

42000.00

41500.00

41000.00

40500.00

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Cartera Acciones Destacadas – incorporamos Banco Santander y Falabella en reemplazo de BCI y Enel Americas.** Esta semana realizamos cambios en nuestra cartera recomendada, correspondientes al mes de julio. En el caso de Falabella, destacamos que fue una de las principales sorpresas positivas de la temporada de resultados del 1T26, impulsada por el sólido desempeño de su negocio bancario en Chile y sus operaciones en Perú. Además, vemos un importante potencial de recuperación en Sodimac Chile, cuyas ventas por m2 aún se ubican ~22% por debajo de los niveles previos a la pandemia. Tras una corrección cercana al 17% desde su máximo reciente, estimamos que la acción ofrece un atractivo punto de entrada. Asimismo, incorporamos Banco Santander ante una visión más positiva sobre sus índices de capitalización, reflejada en una mejora de su cobertura de provisiones desde 1,0x a 1,1x en lo que va del año y una reducción del costo por riesgo de 20pb a/a, hasta 1,2%. Además, el banco ha mantenido una capitalización cercana al 11% y presenta valorizaciones atractivas frente a sus pares locales. Creemos que ambas compañías podrían verse beneficiados por una mejora en las expectativas asociada a la potencial aprobación de la ley de reconstrucción nacional, dada su alta liquidez y presencia en índices internacionales.
- **Coordinador eléctrico nacional (CEN) identifica un aumento en el riesgo de operacional ante escenarios de stress hídrico.** En su estudio de seguridad de abastecimiento (ESA) de junio, el CEN identificó un aumento en el riesgo asociado al retraso de lluvias, indisponibilidad de algunas centrales relevantes y la necesidad de asegurar el abastecimiento de combustible diésel y gas natural. En los escenarios más exigentes, el consumo de diésel podría alcanzar hasta 2.444 m3 diarios, cercano a la capacidad máxima de reposición. En este contexto, Generadoras de Chile habría solicitado al Ministerio de Energía la publicación de un decreto preventivo de racionamiento, con el objetivo de contar con herramientas

Incorporamos Banco Santander en reemplazo de BCI en nuestra cartera Acciones Destacadas.

Destacados de la semana

regulatorias ante un eventual deterioro de las condiciones del sistema. **De forma preliminar, vemos un impacto acotado para las empresas bajo cobertura. Destacamos que Engie Energía Chile, la compañía que tiene mayor exposición al mercado spot, ha reducido fuertemente su exposición durante los últimos años, reportando compras por ~600 GWh en el IT26, un 34% por debajo del promedio trimestral de los últimos cinco años.**

- **Producción industrial en Argentina mantiene señales de debilidad y profundiza las dudas sobre el ritmo de recuperación del consumo.** El Índice de Producción Industrial (IPI) registró una caída de -5,7% a/a en mayo, acumulando un retroceso de -3,1% a/a en lo que va del año. A nivel sectorial, 14 de las 16 divisiones presentaron contracciones, destacando Alimentos y Bebidas con la segunda mayor incidencia, que disminuyó -3,0% a/a. Dentro de esta categoría, el segmento de bebidas gaseosas mostró un desempeño menos favorable, con una contracción de -9,3% a/a. El dato de mayo vuelve a reforzar una tendencia observada durante gran parte del año, ya que, con excepción de marzo (+5,0% a/a), el índice ha registrado variaciones negativas de manera ininterrumpida desde junio de 2025. **En nuestra opinión, la persistencia de esta debilidad en la actividad industrial podría poner en entredicho las expectativas de recuperación gradual que mantienen compañías del sector de bebidas, como Embotelladora Andina y CCU, las cuales proyectan una mejora progresiva en la demanda durante el año basados en un crecimiento del consumo privado.**

Debilidad de la producción industria en Argentina podría poner en entredicho las expectativas de recuperación que mantienen compañías del sector de bebidas

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Exportaciones de vino caen -11,1% a/a en volumen en junio, afectadas principalmente por Japón (-35% a/a) y Reino Unido (-33,2% a/a).** Según la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), los envíos disminuyeron -11,1% a/a en volumen y -12,6% a/a en valor durante el mes. En tanto, el trimestre móvil muestra una caída de -15,9% a/a en volumen y -17,1% a/a en valor. En este período, los cinco principales destinos de exportación registraron una caída de -10,7% a/a en volumen, mientras que el valor exportado cayó -10,8% a/a. A pesar de lo anterior, estos mercados aumentaron su participación en el total exportado en litros en +321 pb a/a, alcanzando 55,2%. **Las cifras de junio muestran un deterioro contra el primer trimestre del 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.**
- **Tráfico aéreo de LATAM Airlines crece impulsado por el segmento internacional en junio.** La compañía registró un aumento de +7,5% a/a en capacidad de pasajeros (medida en ASK o asientos-kilómetro disponibles) y acumula en crecimiento de +9,7% en lo que va del año. Por segmento, destacó el desempeño de vuelos internacionales, que creció +9,1% a/a (+12,7% a/a acumulado) y continuaron siendo el principal motor de expansión de la capacidad. En contraste, el factor de ocupación consolidado retrocedió -300 pb a/a hasta 80,8%, reflejando disminuciones en todos los segmentos, destacando Brasil, cuya caída fue de -342 pb a/a hasta 80,7%. **En nuestra opinión, las cifras de tráfico aéreo continúan evidenciando elevadas tasas crecimiento de LATAM Airlines, particularmente por la fortaleza de la demanda internacional. No obstante, el deterioro observado en los factores de ocupación sugiere un escenario más desafiante en términos de rentabilidad.**

Las cifras de tráfico aéreo de LATAM Airlines continúan evidenciando elevadas tasas de crecimiento. No obstante, el deterioro observado en los factores de ocupación sugiere un escenario más desafiante.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

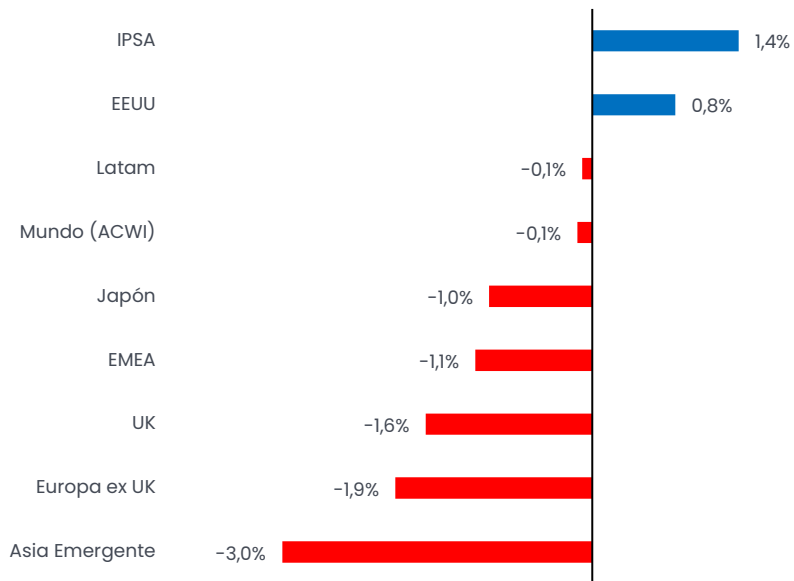
operativa, en un contexto marcado por mayores costos de combustible asociados a las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán.

- **Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) retrocede por sexto mes consecutivo, registrando -1,1% a/a en mayo.** Los principales factores que afectaron la actividad en construcción fueron la caída de -3,6% a/a en el consumo aparente de cemento y la baja de -1,8% a/a en el empleo sectorial. La caída en la demanda de insumos para la construcción se asocia a la reciente alza en precios que han experimentado los materiales importados, en un contexto de alzas de combustibles y presiones inflacionarias en la cadena de suministros por el conflicto bélico entre EE.UU. e Irán. En tanto, el empleo sectorial experimentó una fuerte desaceleración en mayo, alcanzando la cantidad de trabajadores más baja desde diciembre de 2023, consistente con el menor dinamismo en la inversión en vivienda y el alto nivel de desempleo a nivel nacional. Por otro lado, se observó un alza de +2,5% a/a en la superficie autorizada para edificación, reflejando una recuperación en el mediano plazo sobre la inversión en construcción. **En nuestra opinión, el dato de IMACON refleja la reacción del sector ante las presiones externas en precios generadas por el contexto global, sin embargo, el cambio de tendencia en la superficie autorizada para edificación muestra señales positivas para la actividad y el dinamismo en inversión dentro del sector construcción en el mediano plazo.**

Alza de precios en materiales y mayor nivel de desempleo afecta a la actividad de la construcción durante el mes de mayo

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un aumento de +1,4% en dólares, mostrando un desempeño superior a Latinoamérica y por encima de otros índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +1,8% en pesos, alcanzando 11.020 puntos, acumulando un retorno de +5,1% 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	4.726	2,9%	12,5%	15,0%
CCU	5.125	-1,3%	0,1%	-11,4%
Concha y Toro	855	-0,3%	0,5%	-13,1%
Embonor	1.580	-1,1%	-2,8%	2,7%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.956	1,8%	4,7%	35,5%
Mallplaza	3.875	-1,1%	3,5%	22,9%
Cenco Malls	2.233	-2,9%	-4,6%	-3,6%
Eléctrico				
Colbun	133	2,3%	5,4%	-6,9%
Enel Américas	85	3,1%	10,4%	2,5%
Enel Chile	82	0,6%	5,3%	15,3%
Engie Chile	1.759	-1,2%	2,4%	34,9%
Forestal				
CMPC	1.103	6,0%	6,1%	-21,3%
Copec	6.033	3,8%	-2,5%	-13,0%
Materias Primas				
CAP	6.382	-0,7%	-2,0%	-14,0%
SQM-B	68.130	1,7%	0,2%	8,0%
Conglomerados				
ILC	21.849	-2,0%	2,6%	25,1%
Oro Blanco	11	-0,5%	3,8%	19,6%
Quíncenco	4.176	4,4%	10,8%	3,8%

	Cierre	IS	1M	YTD
Retail				
Cencosud	2.039	-2,4%	-2,4%	-28,7%
Falabella	5.894	0,9%	0,7%	-4,7%
Ripley	379	1,2%	0,9%	-6,5%
SMU	131	-3,2%	-1,3%	-13,8%
Sanitario				
Aguas-A	337	1,0%	2,9%	-5,9%
IAM	916	-0,4%	0,4%	-7,9%
Telecom & TI				
Sonda	315	-1,6%	11,7%	-6,7%
Entel	3.700	3,9%	10,1%	-18,2%
Construcción				
Salfacorp	1.243	-4,3%	-2,6%	5,6%
Transporte				
LATAM	26	1,5%	21,3%	8,2%
SM SAAM	143	-1,5%	-10,0%	4,2%
Vapores	45	-1,8%	4,5%	15,6%
Bancos				
Banco De Chile	188	3,0%	6,3%	14,6%
Santander	78	4,3%	9,2%	15,2%
BCI	63.672	4,9%	7,9%	11,7%
Itau Chile	20.289	4,0%	12,7%	7,7%
IPSA				
	11.020	1,8%	5,4%	5,1%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	19-jun-26	26-jun-26	03-jul-26	10-jul-26	Días
CENCOMALLS	17.845	17.585	16.976	17.007	13,6
COLBUN	20.260	20.227	20.302	22.454	13,4
MALLPLAZA	60.158	60.436	60.128	61.701	8,7
ENELCHILE	51.838	49.934	50.659	51.553	8,6
COPEC	37.820	34.563	35.224	37.886	8,4
CONCHATORO	6.341	6.248	6.252	6.156	7,1
CCU	7.509	5.992	7.797	11.019	6,6
IAM	3.203	3.169	3.212	3.179	5,7
SMU	9.339	9.239	9.472	9.600	5,7
VAPORES	7.976	7.417	7.619	7.789	3,4
PARAUCO	16.936	16.676	17.457	18.007	3,3
CENCOSUD	24.635	21.060	19.263	18.828	2,8
CMPC	9.919	9.923	10.799	11.543	2,5
ENELAM	16.803	16.566	16.696	17.508	1,9
SQM-B	44.300	40.376	37.930	41.093	1,5
ENTEL	1.396	1.490	1.510	1.421	1,4
CAP	1.418	1.483	1.487	1.449	1,2
SONDA	116	118	300	175	0,6
TOTAL	360.016	335.435	335.871	352.317	6,5

Las ventas cortas registraron un alza de +4,9% en la semana, destacando CCU (CL\$ +3.222 millones), SQM-B (CL\$ +3.163 millones) y COPEC (CL\$ +2.662 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	12-jun-26	19-jun-26	26-jun-26	03-jul-26	10-jul-26
LTM	37.195	37.419	35.588	34.115	41.892
SQM-B	30.310	25.057	24.602	27.319	27.612
ITAUCL	29.422	38.585	30.697	31.321	25.068
NUAM	18.339	18.328	18.289	18.258	18.262
ORO BLANCO	11.603	11.449	11.736	15.268	15.366
BCI	19.875	19.943	20.289	14.628	12.737
COLBUN	10.112	10.022	9.953	11.158	11.148
PARAUCO	10.200	10.297	10.272	10.245	10.310
ENELCHILE	3.333	3.586	3.579	7.774	9.763
ANDINA-B	6.988	5.572	5.591	7.782	7.777
BICE	7.428	7.514	7.474	7.479	7.479
ECL	5.563	5.490	5.514	5.526	5.585
BSANTANDER	8.975	8.868	8.745	5.266	5.096
VAPORES	8.397	8.313	8.015	7.514	4.710
IAM	5.888	4.799	4.460	4.671	4.624
COPEC	6.967	7.316	7.619	3.173	3.913
CENCOSUD	4.430	5.042	4.290	3.602	3.893
CAP	3.216	3.224	3.085	2.922	3.245
TOTAL	261.127	265.284	253.223	245.300	245.416

Las simultáneas no mostraron variaciones relevantes a nivel consolidado en la semana, destacando LTM (CL\$ +7.777 millones), Enel Chile (CL\$ +1.990 millones) y COPEC (CL\$ +740 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0	1
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	0	1
-	0	0
-	0	0
-	0	0
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-48	-48
SCHWAGER S.A.	-51	-52
ECHVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-21.575	-21.575

EMPRESA	1M	2M
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	3.489	103.986
CLINICA LAS CONDES S.A.	2.187	2.187
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	350	350
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	324	577
GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.	95	95
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-1.001	-709
SMU S.A.	-3.064	-39.533
S.A.C.I. FALABELLA	-18.496	-19.087
ECHVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-21.575	-21.659

En la semana, se observaron desinversiones netas en Echeverría Izquierdo por CL\$ 21.575 millones realizada por "Inversiones Baiz Dos Ltda." (ejecutivo). También se registraron ventas netas en Schwager por CL\$ 51 millones realizada por el Sr. Andrés Rojas Figueroa (director).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.042	0,0%	3,3%	3,7%	0,6%	3,5%	24,2%
Brasil	9.032	-1,4%	-4,9%	-1,4%	19,9%	20,3%	34,4%
México	1.849	0,4%	-3,3%	-10,9%	-8,3%	-7,7%	-14,6%
Perú	535	0,0%	0,0%	-0,8%	38,7%	41,8%	69,6%
Mundo	33.225	0,0%	1,9%	3,0%	14,5%	16,5%	21,3%
EM	29.570	0,0%	0,0%	0,0%	10,5%	12,6%	15,8%
Latam	3.686	-0,7%	-6,9%	-15,2%	17,8%	24,1%	46,2%
EEUU	785.862	0,1%	-1,0%	3,0%	1,5%	0,3%	2,2%
Europa	1.632	0,0%	-6,2%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-50,3%
Asia x Japon	3.861	0,0%	0,0%	-3,4%	0,7%	0,7%	-0,4%
Japon	22.262	-0,1%	1,4%	5,9%	18,9%	20,9%	17,6%
China	4.505	-8,2%	-14,7%	-21,3%	-20,7%	-20,5%	-20,9%
Money Market	20.832	-0,5%	0,5%	-1,6%	4,8%	4,3%	0,5%
Gobierno Des.	47.014	0,2%	-0,1%	-1,6%	4,7%	5,8%	29,4%
Inv. Grade	35.264	3,1%	20,1%	11,4%	25,2%	20,6%	21,9%
High Yield	16.907	-4,6%	3,7%	-0,2%	-10,8%	-17,4%	-2,4%
Deuda Em. Corp.	1.411	0,0%	1,2%	3,7%	10,1%	8,6%	14,4%
Inf. Linked	142	0,0%	5,1%	20,8%	45,9%	47,8%	70,4%

Durante la semana, no se registraron variaciones en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, se observa una creación de +3,5% en lo que va del año (YTD) y de +24,2% 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	26,7	20%	22%	23%	27%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.452	30%	28%	31%	34%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	916	11%	9%	8%	11%	18%	15%
Invercap	CAP	1.992	22%	27%	30%	28%	23%	-2%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.176	36%	32%	29%	27%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	45,3	66%	64%	65%	66%	67%	55%

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

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	991	3,7%	21-11-26	27-11-26

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

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 descaldes en UF de la industria. Además, presenta un sólido nivel de capitalización y sana calidad de cartera.

SANTANDER | NEUTRAL | P.O. CL\$ 72

Atractivo punto de entrada por valorizaciones relativas en un contexto de mejora en calidad de cartera, capitalización estable y revisión al alza en expectativas de utilidades.

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

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

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

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

FALABELLA | NEUTRAL | P.O. CL\$ 6.937

Atractiva dinámica de resultados, impulsada por el sólido desempeño del banco en Chile y de sus operaciones internacionales, incluso en un entorno de consumo más desafiante. A ello se suma una valorización que continúa ubicándose por debajo de sus niveles históricos.

SQM-B | EN REVISION

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

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

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

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso	Mkt.	VPTD	Rating	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	Desempeño		
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total	1M	6M	1A
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.288	3,4	Sobreponderar	4.726	4.686	-0,9%	5,6%	4,7%	12,5%	10,8%	28,8%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.048	1,5	Sobreponderar	5.125	7.794	52,1%	2,3%	54,4%	0,1%	-16,6%	-15,8%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	684	0,6	Neutral	855	1.040	21,6%	4,7%	26,3%	0,5%	-14,4%	-17,8%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.200	5,8	Sobreponderar	3.956	4.366	10,4%	1,2%	11,5%	4,7%	29,0%	97,8%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.180	6,5	Neutral	3.875	3.525	-9,0%	1,5%	-7,5%	3,5%	15,3%	83,3%
Cencosho	Centros Comerciales	1,6%	4.120	1,4	Neutral	2.233	2.715	21,6%	4,5%	26,1%	-4,6%	-10,0%	16,9%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.867	6,1	Neutral	85	97	14,6%	2,5%	17,1%	10,4%	-0,2%	-4,6%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.104	5,9	Neutral	82	85	4,5%	3,8%	8,2%	5,3%	9,9%	25,5%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.004	1,5	Sobreponderar	1.759	1.744	-0,8%	4,1%	3,3%	2,4%	23,6%	48,0%
Multi X	Salmones	-	470	0,0	En Revisión	308	-	-	-	-	-5,2%	-8,3%	24,4%
Ingevec	Construcción	-	230	0,1	Neutral	197	218	10,9%	2,8%	13,7%	-1,8%	20,5%	117,9%
CAP	Materias Primas	0,7%	1.032	1,0	Neutral	6.382	7.798	22,2%	0,0%	22,2%	-2,0%	-21,6%	33,5%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	20.125	30,0	En Revisión	68.130	-	-	-	-	0,2%	4,0%	84,9%
Cencosud	Retail	4,4%	6.189	7,2	En Revisión	2.039	-	-	-	-	-2,4%	-34,1%	-34,2%
Falabella	Retail	7,0%	15.994	14,2	Neutral	5.894	6.937	17,7%	2,1%	19,8%	0,7%	-5,2%	23,3%
Ripley	Retail	0,6%	794	1,3	Neutral	379	484	27,7%	4,0%	31,7%	0,9%	-7,5%	-4,3%
SMU	Retail	0,5%	817	1,9	En Revisión	131	-	-	-	-	-1,3%	-20,1%	-14,8%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.171	2,4	Sobreponderar	337	436	29,3%	5,7%	35,0%	2,9%	-6,3%	6,3%
IAM	Sanitario	0,7%	991	0,5	Sobreponderar	916	1.193	30,2%	5,8%	36,0%	0,4%	-10,6%	13,9%
Quíenco	Conglomerados	1,8%	7.512	2,0	Neutral	4.176	5.232	25,3%	3,3%	28,6%	10,8%	-0,6%	26,1%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.338	1,0	Sobreponderar	21.849	25.739	17,8%	3,8%	21,6%	2,6%	18,6%	130,0%
Latam	Transporte	8,7%	16.348	24,4	Sobreponderar	26,3	25,8	-2,0%	2,0%	0,0%	21,3%	3,3%	34,6%
Vapores	Transporte	1,0%	2.513	2,7	Subponderar	45,3	50,97	12,6%	2,5%	15,1%	4,5%	4,2%	21,6%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	20.539	16,3	Neutral	188	180	-4,2%	5,3%	1,1%	6,3%	10,9%	43,0%
Santander	Financiero	7,0%	15.955	10,7	Neutral	78	72	-8,0%	4,3%	-3,7%	9,2%	11,9%	40,3%
BCI	Financiero	7,2%	15.056	7,7	Sobreponderar	63.672	63.514	-0,2%	2,4%	2,1%	7,9%	5,4%	68,4%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.748	6,1	Neutral	20.289	19.086	-5,9%	5,9%	-0,1%	12,7%	0,0%	69,8%
IPSA			191.561	176		11.020	11.749			6,6%	5,4%	0,8%	32,1%

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Moneda	EBITDA				Utilidad				EV/EBITDA		P/U		B/L U12M
		26E	%	27E	%	26E	%	27E	%	26E	27E	26E	27E	
Andina-B	CLP	651.909	6,1%	699.706	7,3%	266.980	-0,6%	284.048	6,4%	7,2x	6,5x	13,9x	13,0x	3,3x
CCU	CLP	444.445	18,1%	519.756	16,9%	158.328	35,1%	202.133	27,7%	6,3x	5,0x	13,7x	10,7x	1,2x
Concha y Toro	CLP	141.123	1,1%	143.864	1,9%	63.812	-5,1%	66.096	3,6%	8,2x	7,7x	11,9x	11,5x	0,7x
Parque Arauco	CLP	313.381	20,5%	334.770	6,8%	185.412	36,5%	198.440	7,0%	14,9x	14,7x	14,6x	13,6x	2,2x
Mallplaza	CLP	566.994	7,7%	623.112	9,9%	357.864	10,7%	396.962	10,9%	14,4x	12,8x	19,5x	17,6x	1,9x
Cencosho	CLP	369.271	10,1%	393.843	6,7%	252.786	20,1%	267.209	5,7%	12,7x	11,9x	15,7x	14,9x	1,2x
Enel Américas	USD	706	15,8%	726	2,8%	314	68,0%	336	6,9%	4,3x	4,2x	11,2x	10,2x	0,6x
Enel Chile	USD	4.489	5,2%	4.616	2,8%	907	-5,5%	997	9,9%	6,2x	6,2x	12,2x	12,5x	1,1x
Engie Chile	USD	1.395	-5,3%	1.383	-0,9%	467	-13,1%	455	-2,7%	6,2x	5,9x	8,4x	5,7x	1,1x
Multi X	USD	126	25,3%	132	5,1%	59	594,9%	168	182,8%	7,2x	6,8x	7,6x	2,7x	2,0x
Ingevec	CLP	29.308	-8,3%	31.425	7,2%	18.181	-2,7%	16.712	-8,1%	8,1x	7,4x	9,9x	10,7x	2,1x
CAP	USD	661	28,8%	755	14,2%	37	N.A.	77	106,8%	6,0x	5,1x	33,2x	16,1x	0,6x
SQM-B	USD	4.027	155,0%	4.103	1,9%	1.926	227,5%	1.972	2,4%	5,8x	5,5x	10,2x	10,0x	3,6x
Cencosud	CLP	1.745.774	15,7%	2.029.749	16,3%	510.687	5,7%	663.987	30,0%	7,8x	6,4x	15,9x	12,2x	1,1x
Falabella	CLP	2.139.072	10,0%	2.196.370	2,7%	996.899	5,6%	1.108.333	11,2%	9,7x	9,2x	15,8x	14,2x	1,8x
Ripley	CLP	222.873	4,1%	226.148	1,5%	89.755	-13,0%	92.838	3,4%	9,0x	8,8x	9,0x	8,7x	0,6x
SMU	CLP	246.520	13,2%	263.563	6,9%	29.716	-52,9%	41.001	38,0%	8,2x	7,6x	29,8x	21,6x	0,9x
Aguas-A	CLP	376.727	7,3%	398.497	5,8%	152.109	8,8%	158.112	3,9%	9,4x	9,0x	14,4x	13,9x	1,5x
IAM	CLP	374.618	7,3%	396.265	5,8%	76.055	8,8%	79.056	3,9%	8,1x	7,9x	13,5x	13,0x	0,8x
Quíñenco	CLP					478.624	-23,8%	593.573	24,0%			15,2x	12,3x	0,8x
ILC	CLP					240.330	-14,2%	239.701	-0,3%			7,5x	7,5x	1,6x
Latam	USD	4.502	10,0%	4.686	4,1%	1.720	17,8%	1.747	1,6%	4,6x	4,3x	9,0x	8,9x	8,4x
Vapores	USD					-5	N.A.	110	N.A.				24,1x	0,4x
Banco De Chile	CLP					1.166.180	-2,2%	1.185.705	1,7%			15,1x	14,8x	3,5x
Santander	CLP					1.070.334	1,6%	1.134.569	6,0%			12,5x	11,8x	3,1x
BCI	CLP					1.108.732	11,3%	1.105.915	-0,3%			11,5x	11,5x	1,8x
Itaú Chile	CLP					363.646	-15,1%	430.469	18,4%			11,9x	10,0x	1,0x
IPSA														

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.