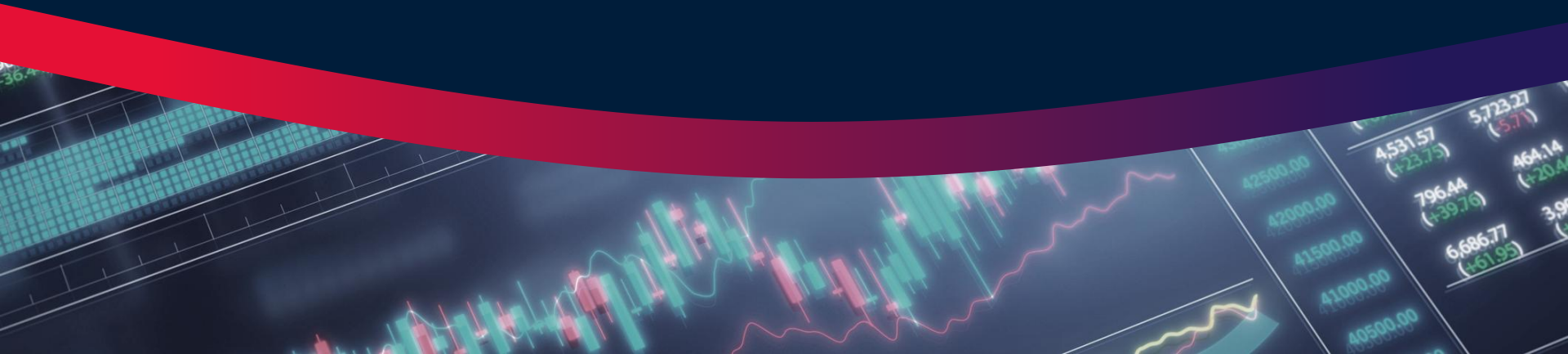


Resumen Semanal Renta Variable

13 de marzo 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Engie Energía Chile anuncia plan estratégico a 2030, continuando su foco en renovables y baterías (BESS).** Este jueves, Engie Energía Chile realizó su día del inversionista, en donde detalló sus objetivos estratégicos a 2030, su plan de inversiones para 2026 entre otros temas relevantes. En particular, la empresa invertirá entre US\$ 640-690 millones, cuyo foco estará en el crecimiento de energías renovables en mix de generación. Con ello, la capacidad instalada aumentaría en 1,1 GW hasta los 3,6 GW en 2027. Adicionalmente, la empresa espera llegar a 6,0 GW de capacidad instalada al 2030 de las cuales 4,5 GW corresponderían a energía renovable + BESS. Según nuestras estimaciones, este incremento significaría un crecimiento anual compuesto de +25,9% entre 2025 y 2030, llevando a la generación renovable a representar ~75% de participación en el mix. También, la empresa anticipa generar un EBITDA entre US\$ 710-760 millones para 2026 sujeto a supuestos de estabilidad en precios de combustibles y precios spot, además de fuerte demanda regulada. **En nuestra opinión, la guía de EBITDA para 2026 es ambiciosa, ya que implicaría niveles estables tanto de costos de combustible respecto a 2025 (US\$ ~71/MWh en 2025) como de costos marginales. En esta línea, pese a que los montos de inversión se encuentren en línea con nuestras estimaciones para 2026 (US\$ 678 millones), vemos diferencias respecto a nuestras estimaciones de EBITDA para 2026.**
- **SMU anuncia venta de terrenos y cesión de contratos de leasing con un impacto en utilidad neta de CL\$ 2.300 millones para el 1T26.** A través de un comunicado de prensa, la compañía informó la cesión de 2 contratos de leasing, venta de opciones de compra y posterior firma de nuevos contratos de arriendo de largo plazo, y la venta de dos terrenos, junto con la firma de contratos de arriendo de largo plazo con el comprador para la futura operación de tiendas una vez desarrollado el proyecto inmobiliario. Dichas transacciones tendrían un

*Plan estratégico a 2030 de Engie
Energía Chile contempla una
inversión en el rango de US\$ 640-690
millones con un importante aumento
de la capacidad instalada.*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

impacto estimado de CL\$ 2.300 millones en la utilidad neta en el 1T26, junto con una entrada neta de efectivo por CL\$ 6.700 millones. **Anticipamos un impacto positivo, aunque acotado, en la posición financiera de la compañía al considerar las amortizaciones que la compañía tiene en el mediano plazo (CL\$ 11.000 millones en 2026 y CL \$50.000 millones en 2027). No obstante, al tratarse principalmente de una operación contable, no estimamos un impacto relevante en el valor de la compañía, sino más bien un reordenamiento de pasivos en el balance, en línea con lo que la compañía ya venía realizando durante 2025. Mantenemos nuestra recomendación y precio objetivo, sin cambios.**

- **Resultados 4T25 de ILC sorprenden impulsados nuevamente por la cartera de inversiones de Confuturo como de Habitat.** ILC reportó una utilidad neta de CL\$ 93.507 millones en el 4T25 (+150,6% a/a), superando nuestras estimaciones (CL\$ 69.853 millones). Esta diferencia se explica principalmente por el mejor desempeño del portafolio de inversiones de Confuturo (+15,9% a/a frente a +7,6% a/a esperado). Según la compañía, este resultado se debió a un mayor devengo del portafolio de renta fija local y a un sólido desempeño de los fondos de inversión. De manera similar a Confuturo, Habitat reportó un significativo aumento en sus utilidades (+56,3% a/a), totalizando CL\$ 34.710 millones. Este desempeño estuvo explicado por la recuperación del Encaje que pasó de CL\$ -8.271 millones en 4T24 a CL\$ 9.948 millones en 4T25. Finalmente, aunque con una menor incidencia, Consalud también mostró un importante crecimiento de su utilidad neta (+44,6% a/a) hasta CL\$ 10.228 millones, impulsada principalmente por una disminución de las licencias médicas (-25,6% a/a). **Consideramos que los resultados son positivos para ILC, ya que evidencian un sólido desempeño en todas sus líneas de negocio. No obstante, una parte relevante de este resultado se explica por el buen desempeño del portafolio de inversiones tanto de Confuturo como de Habitat, factor**

ILC sorprende al alza en sus resultados, impulsado por el positivo desempeño en la cartera de inversiones de Confuturo y Habitat.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

que podría no ser sostenible de mediano plazo. Por ahora mantenemos nuestra recomendación en revisión.

- **Resultados 4T25 de Ripley reflejan sólidos resultados en sus malls y tiendas por departamento en Perú, compensado parcialmente por Chile.** La compañía alcanzó un EBITDA de CL\$ 88.288 millones (+10,5% a/a), en línea con nuestras estimaciones y el consenso del mercado. La expansión estuvo apoyada por el negocio inmobiliario en Perú, con una sólida expansión de EBITDA (+65,3% a/a), apoyada por renovaciones de contratos, mayores niveles de ocupación y un efecto favorable de tipo de cambio en Perú. Le siguió el segmento de tiendas por departamento en Perú, con un crecimiento de +52,7% a/a en EBITDA, impulsado por mayor liquidez tras el nuevo retiro de pensiones y una mejora en el margen bruto. Por otro lado, la compañía anunció su plan de inversión por CL\$ 49.300 millones (+28% a/a), donde un ~52% sería destinado a expansiones de centros comerciales y remodelación de tiendas, el saldo restante estaría orientado a fortalecer el ecosistema omnicanal. **Creemos que los resultados del 4T25 ratifican la historia de recuperación y expansión de márgenes. Sin embargo, el crecimiento debería moderarse por bases comparables más desafiantes. Perú destacó por efectos puntuales y tipo de cambio favorable, mientras Chile presionó márgenes. Aun así, la compañía registró un crecimiento en su flujo de caja libre por segundo año consecutivo. Mantenemos nuestra recomendación y precio objetivo, sin cambios.**
- **Resultados 4T25 de CAP sorprenden positivamente por mayores volúmenes, menores costos unitarios y mejora en endeudamiento neto.** La empresa reportó un EBITDA de US\$ 215,5 millones (+121,3% a/a) en 4T25, encontrándose por sobre nuestras estimaciones y las del

Negocio Inmobiliario y tiendas por departamento en Perú impulsan los positivos resultados del 4T25 de Ripley

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

consenso de mercado local. En nuestro caso, las diferencias estuvieron explicadas por mayores volúmenes de venta en el segmento de hierro que reportó 5,2 millones de toneladas de venta, y mejoras sustanciales en costos unitarios tras la normalización de producción. Además, el precio promedio realizado aumentó levemente (+1% a/a) hasta US\$ 99,4 por tonelada y un ligero efecto positivo de ajustes de valor razonable de US\$ 9,1 millones. Por otro lado, el segmento industrial presentó débiles resultados, llegando a US\$ -4,0 millones en EBITDA durante el trimestre, por debajo de nuestras expectativas y principalmente explicado por el segmento “otros” de CINTAC, que explicó ~61% de la caída operacional. **La empresa logró superar su guía anual de producción (~15 millones de toneladas), mostrando normalización positiva en los despachos tras las contingencias de mina Los Colorados, además de una fuerte generación de caja en 2025. Destacamos que, tras 5 trimestres consecutivos de aumento, la empresa disminuyó su endeudamiento neto a 2,8x (vs 3,9x en 3T25 y 4,0x de covenant). Por ahora mantenemos sin cambios nuestras estimaciones.**

- **Cifras de tráfico aéreo de LATAM Airlines anotan fuerte crecimiento en febrero.** La compañía reportó un crecimiento de +11,4% a/a en el segmento de pasajeros (medido en ASK o “sillas-kilómetro”), impulsado principalmente por el segmento internacional (+14,8% a/a) y Doméstico Brasil (+12,5% a/a). Por otro lado, el segmento Países de Habla Hispana volvió a mostrar debilidad, con una contracción de -0,5% a/a. Destacamos también que a pesar del crecimiento de capacidad del negocio de carga (+7,6% a/a), el factor de ocupación disminuyó en -97 pb a/a hasta 52,5%. **En nuestra opinión, las cifras de tráfico aéreo de febrero reflejan la sólida coyuntura regional y posición competitiva que LATAM Airlines goza dentro de ella, especialmente en su segmento Internacional y Doméstico Brasil. Por**

Importante crecimiento en el volumen de tráfico aéreo para LATAM Airlines en el mes de Febrero, destacando el segmento internacional y Doméstico Brasil.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

otro lado, el débil desempeño de países de habla hispana se encuentra en línea con lo esperado por la compañía.

- **Exportaciones de vino crecen en febrero impulsadas por Reino Unido (+87,2% a/a) y México (+90,8% a/a).** Según la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), las exportaciones de vino se expandieron +21 % a/a en volumen y +26,4% a/a en valor en febrero. En tanto, el trimestre móvil registra una caída de -4,7% a/a en volumen, donde los 5 principales destinos de exportación se contraen -8,6% a/a en volumen y -6% a/a en valor, disminuyendo su participación en -222 pb a/a hasta 52 % dentro del total. **En nuestra opinión, todavía es temprano para pensar en un potencial punto de inflexión, y los datos de febrero podrían reflejar efectos calendario dado que los países que impulsan el crecimiento mensual son aquellos que arrastraron el desempeño en enero.**
- **Índice de producción industrial (IPI) de Argentina muestra un comportamiento plano enero.** El indicador general mostró una caída de -3,2% a/a, mejorando respecto a diciembre (-3,8% a/a). En particular, 10 de las 16 divisiones presentaron caídas, donde la categoría de Alimentos y Bebidas se contrajo en -0,5% a/a, registrando un leve deterioro contra diciembre (+0,8% a/a). **Creemos que el dato de enero muestra una lenta evolución. A lo anterior se suma que las expectativas del consenso de analistas para este indicador en 2026 fueron revisadas a la baja mes contra mes desde +2,6% en febrero a +2,3% en marzo. La evolución de este índice será crucial para el crecimiento actores locales con presencia en Argentina, donde potencialmente podríamos ver revisiones a la baja en estimaciones de volumen para 2026.**

Febrero presenta positivo mes para las exportaciones de vino, con alzas tanto en volumen como valor de venta.

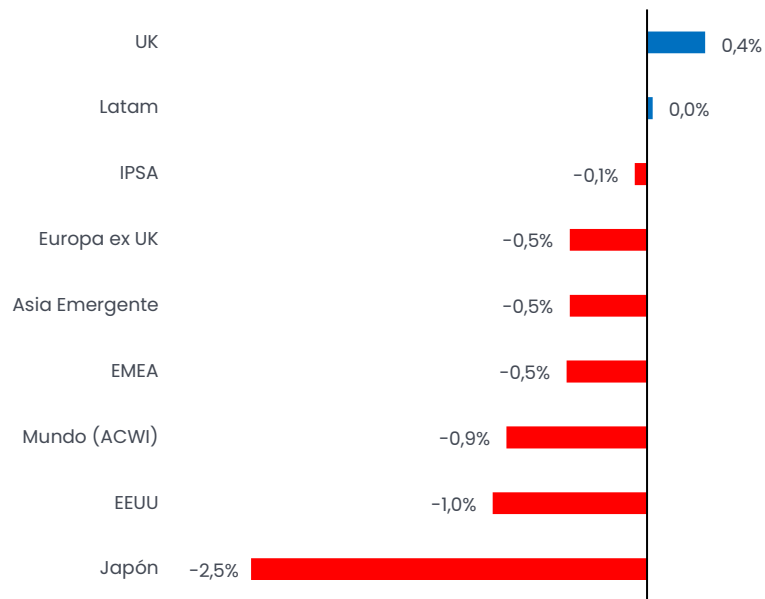
Destacados de la semana

- **Índice de Inventarios de Supermercados crece por debajo del índice de Inventarios del Comercio en enero.** Según datos del INE, el Índice de Inventarios del comercio (IICom división 47) registró un alza de +7,6% a/a en enero, por sobre la evolución del índice de ventas del comercio (IAC división 47) en el mismo periodo (+3,9% a/a). **Con el dato de enero se mantiene la tendencia de un nivel elevado de inventarios del comercio en relación con las ventas, en línea con lo reportado por las compañías del sector. Por el contrario, en supermercados, el Índice de Inventarios (IISUP) registró un crecimiento de +0,9% a/a, ubicándose por segundo mes consecutivo por debajo del Índice de Ventas de Supermercados (ISUP), lo que podría indicar una potencial normalización de la relación inventario a ventas.**

IICom presenta un alza en enero y niveles de inventario del comercio se mantienen en un nivel elevado en relación a las ventas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -0,1% en dólares, estando por debajo de la región Latinoamérica, pero encima de múltiples índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +0,6% en pesos alcanzando 10.381 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	1S	1M	YTD
Bebidas y Viñas				
Andina-B	4.084	2,3%	-6,3%	-3,2%
CCU	5.325	-1,4%	-15,3%	-9,2%
Concha y Toro	870	-2,8%	-11,9%	-15,1%
Embonor	1.550	-1,3%	-0,6%	-3,1%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.807	4,0%	8,0%	27,3%
Mallplaza	3.807	-3,6%	0,2%	19,5%
Cenco Malls	2.350	-2,5%	-7,0%	0,8%
Eléctrico				
Colbun	130	-1,6%	-8,9%	-9,5%
Enel Américas	80	0,8%	2,4%	-5,9%
Enel Chile	73	5,2%	-0,4%	-1,1%
Engie Chile	1.403	2,8%	-3,9%	4,2%
Celulosa				
CMPC	1.258	-2,4%	-8,1%	-11,0%
Copac	6.335	-4,7%	-13,8%	-10,3%
Materias Primas				
CAP	6.744	5,3%	-3,7%	-9,1%
SQM-B	68.507	5,4%	11,3%	7,4%
Conglomerados				
ILC	20.667	2,8%	3,4%	13,5%
Oro Blanco	11	7,0%	9,6%	15,6%
Quíenco	4.279	3,0%	-0,5%	-2,3%

	Cierre	1S	1M	YTD
Retail				
Cencosud	2.603	-0,5%	-14,7%	-10,1%
Falabella	5.950	-0,8%	-7,0%	-5,3%
Ripley	401	0,1%	-2,6%	-4,4%
SMU	144	-4,1%	-9,8%	-6,2%
Sanitario				
Aguas-A	353	-2,0%	-6,4%	-4,5%
IAM	995	-1,0%	-7,5%	-2,9%
Telecom & TI				
Sonda	303	0,6%	-5,5%	-11,7%
Entel	3.700	-4,5%	-1,6%	-21,3%
Construcción				
Salfacorp	1.270	0,1%	-9,3%	5,8%
Transporte				
LATAM	22,0	1,5%	-14,1%	-9,8%
SM SAAM	155	18,0%	7,0%	8,4%
Vapores	52,4	8,3%	11,7%	11,9%
Bancos				
Banco De Chile	174	-0,6%	-7,4%	-0,2%
Santander	70,7	-0,7%	-8,0%	-0,6%
BCI	57.253	0,6%	-6,1%	-2,0%
Itau Chile	19.598	-2,7%	-14,0%	-1,8%
IPSA				
	10.381	0,6%	-4,7%	-1,0%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	20-feb-26	27-feb-26	6-mar-26	13-mar-26	Días
COLBUN	18.531	21.026	18.745	18.352	12,4
SMU	13.966	15.105	15.288	13.660	8,4
COPEC	39.581	46.506	43.625	40.982	8,2
CENCOMALLS	11.075	11.935	11.714	11.005	8,1
ENELCHILE	32.667	43.960	34.000	36.537	8,0
IAM	4.825	5.515	5.120	5.066	7,6
MALLPLAZA	90.765	101.312	98.074	96.784	7,5
CMPC	26.048	29.166	29.596	28.178	6,0
CONCHATORO	5.957	5.961	5.645	5.158	5,8
VAPORES	10.677	11.457	9.301	8.800	3,9
RIPLEY	3.104	3.641	3.644	4.048	2,5
ENELAM	28.493	29.224	16.418	16.673	1,6
CCU	10.173	9.719	8.812	8.056	1,5
BCI	12.527	13.084	12.588	11.533	1,4
CENCOSUD	12.281	12.923	10.833	11.763	1,3
AGUAS-A	3.520	3.552	3.334	3.296	1,3
SQM-B	18.009	30.502	27.877	28.573	1,0
ENTEL	1.198	1.287	1.210	1.223	0,7
TOTAL	367.540	416.056	377.345	372.902	5,8

Las ventas cortas registraron una disminución de -1,2% en la semana, destacando Enelchile (CL\$ -2.643 millones), SMU (CL\$ -1.627 millones) y CMPC (CL\$ -1.418 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	13-feb-26	20-feb-26	27-feb-26	6-mar-26	13-mar-26
SQM-B	31.219	31.024	32.792	30.693	33.649
ENELCHILE	9.714	20.677	21.955	30.754	27.402
ITAACL	26.680	25.156	26.327	26.213	26.292
BCI	13.810	23.514	20.950	20.839	22.435
COPEC	10.665	11.066	14.923	14.948	14.973
IAM	9.721	10.229	10.116	11.009	11.810
VAPORES	5.526	6.034	6.260	9.531	9.568
ENELAM	1.333	1.301	1.418	4.875	8.555
FALABELLA	6.654	6.407	6.359	9.396	8.370
ANDINA-B	10.386	8.106	5.377	8.061	8.024
COLBUN	5.515	5.511	7.769	6.988	7.052
QUINENCO	3.020	3.244	3.374	5.431	5.437
CMPC	3.621	3.952	3.923	4.129	4.155
CAP	3.395	3.529	3.247	3.312	3.933
CHILE	3.431	3.598	2.471	3.795	3.931
CCU	3.526	3.982	3.982	4.051	3.677
BSANTANDER	7.028	7.240	7.565	5.610	3.591
CONCHATORO	184	733	1.721	3.265	2.706
Total	237.527	262.385	277.209	296.204	296.598

Las simultáneas registraron un incremento de +0,1% en la semana, destacando Enelam (CL\$ +3.679 millones), SQM-B (CL\$ +2.956 millones) y BCI (CL\$ +1.596 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
S.A.C.I. FALABELLA	601	601
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	0	51.373
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0	449
-	0	0
-	0	0
-	0	0
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	0	-88
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-51	-51

EMPRESA	1M	2M
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	51.373	-2.263
S.A.C.I. FALABELLA	601	-160.366
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	464	1.185
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	39	-4.388
GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.	9	9
SMU S.A.	0	-6.007
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-51	-66
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-88	-115
PARQUE ARAUCO S.A.	-1.219	-1.219

En la semana se observaron compras netas en S.A.C.I. Falabella, realizadas por cuatro ejecutivos principales de la compañía. También, hubo ventas netas en Marbella Country Club S.A. realizadas por la misma compañía (controlador).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.088	-1,8%	-4,6%	8,2%	37,9%
Brasil	9.196	0,0%	5,6%	19,1%	69,2%
México	2.165	-4,3%	-2,5%	9,7%	6,6%
Perú	524	-1,5%	-0,6%	45,8%	137,4%
Mundo	27.781	0,0%	3,8%	10,5%	21,9%
EM	27.550	0,0%	5,5%	22,1%	30,7%
Latam	4.060	0,0%	1,5%	35,5%	95,6%
EEUU	672.909	1,7%	-1,2%	-3,3%	-5,9%
Europa	1.639	0,0%	0,0%	0,0%	-29,2%
Asia x Japon	3.630	0,0%	3,4%	12,5%	13,3%
Japon	19.183	1,8%	11,6%	17,3%	16,4%
China	6.031	0,0%	0,0%	0,0%	-24,2%
Money Market	20.463	0,5%	1,2%	2,4%	4,9%
Gobierno Des.	48.199	0,1%	2,6%	6,3%	36,3%
Inv. Grade	32.039	7,1%	8,1%	8,2%	5,4%
High Yield	15.156	-2,1%	-11,7%	-25,6%	1,8%
Deuda Em. Corp.	1.426	-0,1%	11,2%	11,0%	8,8%
Inf. Linked	120	0,0%	4,9%	33,2%	63,3%

Durante la semana, se registró una destrucción de cuotas del ETF chileno por un monto equivalente al -1,8% de AUM. En tanto, acumula una creación de +8,2% en lo que va del año (YTD) y +37,9% 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	26,5	22%	24%	27%	29%	20%	18%
Antarchile	COPEC	7.974	33%	38%	38%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	995	8%	8%	11%	15%	19%	16%
Invercap	CAP	1.753	35%	32%	27%	27%	23%	-5%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.279	28%	26%	24%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	52,4	63%	59%	60%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	10,6	29%	37%	39%	42%	48%	50%
Nortegrande	SQM	14,2	40%	46%	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	8.433	1,1%	25-03-26	31-03-26
CONCHATORO	DIVIDENDO PROV. 301 \$ 5	5,0	887	0,6%	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	5.910	1,4%	27-03-26	02-04-26
ITAUCL	DIVIDENDO PROV. \$ 1187,2706855979300	1.187,3	19.317	6,1%	14-04-26	20-04-26
ELECMETAL	DIVIDENDO DEF. 284 \$ 323	323,0	12.800	2,5%	15-04-26	21-04-26
VSPT	DIVIDENDO DEF. \$ 0,12913	0,1	4	3,2%	18-04-26	24-04-26
CCU	DIVIDENDO DEF. \$ 74,52679	74,5	5.329	1,4%	18-04-26	24-04-26
MARINSA	DIVIDENDO DEF. 72 \$ 4,6381949625	4,6	99	4,7%	29-04-26	06-05-26
NAVARINO	DIVIDENDO DEF. 54 \$ 84,7909356757	84,8	1.677	5,1%	30-04-26	07-05-26
QUEMCHI	DIVIDENDO DEF. 39 \$ 94,4863734408	94,5	780	12,1%	02-05-26	08-05-26
ANDINA-B	DIVIDENDO DEF. \$ 112,2	112,2	4.040	2,8%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-A	DIVIDENDO DEF. \$ 102,00	102,0	3.516	2,9%	08-05-26	14-05-26

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	2,3%	3.928	4,7	Sobreponderar	4.084	4.686	14,7%	6,5%	21,2%	13,7x	12,7x	2,3x	3,3x
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.145	2,6	Sobreponderar	5.325	7.794	46,4%	2,2%	48,6%	12,1x	9,7x	1,6x	1,3x
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	701	1,0	Sobreponderar	870	1.280	47,1%	4,6%	51,7%	8,6x	8,1x	1,1x	0,8x
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,8%	3.759	4,6	Neutral	3.807	3.501	-8,0%	1,3%	-6,7%	19,4x	18,4x	1,2x	2,2x
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.087	8,6	Neutral	3.807	3.525	-7,4%	1,5%	-5,9%	11,5x	10,7x	1,2x	1,9x
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,7%	4.369	1,5	Neutral	2.350	2.715	15,5%	4,3%	19,8%	12,4x	11,9x	0,9x	1,3x
Enel Américas	Eléctrico	2,3%	9.337	12,7	Neutral	80	97	22,0%	2,6%	24,7%	10,3x	9,1x	0,9x	0,6x
Enel Chile	Eléctrico	2,7%	5.471	5,6	Neutral	73	85	17,4%	4,2%	21,7%	12,5x	11,7x	0,9x	1,1x
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	1.611	2,1	Sobreponderar	1.403	1.744	24,3%	5,2%	29,5%	7,4x	5,7x	0,6x	0,9x
Multi X	Salmones	-	505	0,1	En Revisión	328	-	-	-	-	17,0x	17,2x	1,7x	2,2x
Ingevec	Construcción	-	230	0,2	Sobreponderar	195	180	-7,7%	2,8%	-5,0%	11,8x	10,6x	1,1x	2,1x
CAP	Materias Primas	0,7%	1.099	2,5	Neutral	6.744	7.798	15,6%	0,0%	15,6%	23,7x	13,9x	0,6x	0,6x
SQM-B	Materias Primas	14,9%	20.114	29,7	En Revisión	68.507	-	-	-	-	12,0x	13,1x	3,8x	3,7x
Cencosud	Retail	4,9%	7.961	11,0	Sobreponderar	2.603	3.652	40,3%	1,6%	41,9%	13,3x	11,0x	1,2x	1,6x
Falabella	Retail	7,5%	16.271	18,9	Neutral	5.950	6.937	16,6%	2,1%	18,7%	12,9x	12,1x	1,2x	1,9x
Ripley	Retail	0,7%	846	2,6	Neutral	401	484	20,8%	3,8%	24,6%	7,9x	8,3x	0,4x	0,7x
SMU	Retail	0,6%	907	2,0	Sobreponderar	144	182	26,3%	5,6%	31,9%	20,6x	20,3x	1,0x	1,0x
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.283	2,6	Sobreponderar	353	436	23,7%	5,4%	29,1%	13,7x	13,2x	1,5x	1,6x
IAM	Sanitario	0,8%	1.084	0,7	Sobreponderar	995	1.193	19,9%	5,3%	25,2%	14,9x	12,0x	0,6x	0,8x
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	7.755	2,2	Neutral	4.279	5.232	22,3%	3,3%	25,5%	14,9x	12,0x	0,6x	0,8x
ILC	Conglomerados	1,0%	2.228	1,9	En Revisión	20.667	-	-	-	-	8,7x	8,5x	0,4x	1,7x
Latam	Transporte	8,5%	13.764	39,8	Sobreponderar	22,0	27,5	25,1%	2,4%	27,4%	7,8x	7,6x	27,0x	10,2x
Vapores	Transporte	1,1%	2.928	2,1	Subponderar	52,4	50,97	-2,6%	2,1%	-0,5%		25,7x	0,6x	0,4x
Banco De Chile	Financiero	12,3%	19.127	21,1	Neutral	174	180	3,6%	5,5%	9,1%	14,8x	14,8x	2,1x	3,0x
Santander	Financiero	6,7%	14.520	12,1	Neutral	71	72	1,9%	4,8%	6,6%	12,8x	11,7x	2,0x	2,8x
BCI	Financiero	6,9%	13.642	10,0	Sobreponderar	57.253	63.514	10,9%	2,3%	13,3%	12,2x	11,3x	1,0x	1,7x
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.621	5,8	Neutral	19.598	19.086	-2,6%	3,0%	0,3%	10,6x	9,8x	0,6x	1,0x
IPSA			186.436	224		10.381	11.749			13,2%	12,1x	11,8x	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 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.