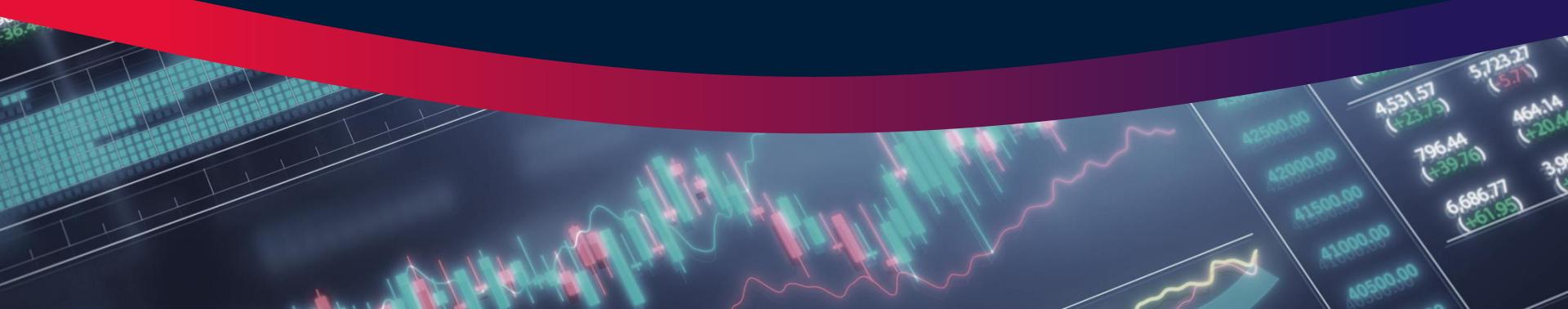


# Resumen Semanal Renta Variable

16 de enero 2026



## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

### Destacados de la semana

- Cencosud anuncia plan de inversiones por US\$ 600 millones y crecimiento de +15% en EBITDA en 2026.** La compañía proyecta ingresos por CL\$ 17.400 mil millones y un EBITDA ajustado de CL\$ 1.715 mil millones, en base a una expansión de márgenes en todos sus mercados, con doble-dígito en Chile, Perú y Estados Unidos. El plan contempla ~70% de las inversiones hacia iniciativas de crecimiento, con la apertura de 20 nuevas tiendas, principalmente supermercados (17), incluyendo 7 The Fresh Market en EE.UU. (+42.000 m<sup>2</sup> nuevos), además de ~40.000 m<sup>2</sup> de GLA en Centros Comerciales. **Las proyecciones de EBITDA anunciadas por la compañía se encuentran ~8% bajo nuestras estimaciones y ~5% bajo el consenso para 2026.** Creemos que, el guidance refleja una postura estratégica más conservadora, priorizando rentabilidad y disciplina financiera por sobre una expansión agresiva en el corto plazo.
- Falabella adquiere participaciones minoritarias de socio Organización Corona en Colombia por US\$ 159 millones.** La operación incluye Falabella Retail (35%), Banco Falabella (31%), Seguros Falabella (35%) y ABC de Servicios S.A.S. (35%), en el marco del proceso de salida voluntaria de Corona conforme a los pactos de accionistas. Con esta transacción, Falabella pasa a controlar el 100% de estas operaciones, reafirmando a Colombia como un mercado estratégico. Ambas compañías mantendrán su alianza en Sodimac Colombia, sin cambios en la estructura ni en la gestión del negocio. **Creemos que la transacción es estratégicamente positiva, al otorgar a Falabella mayor control y una estructura operativa más simple en Colombia, lo que refuerza su capacidad de ejecución en un mercado clave. El precio pagado parece razonable frente a nuestras estimaciones preliminares de valorización de ~US\$148 millones solo para los negocios de tiendas por departamento y financiero, basadas en**

*Cencosud contempla iniciativas de crecimiento, con la apertura de 20 nuevas tiendas, principalmente supermercados (17), incluyendo 7 The Fresh Market en EE.UU.*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

### Destacados de la semana

**múltiplos de M&A de retail discrecional en Latinoamérica. En términos financieros, el desembolso equivale al 5,1% del efectivo de la compañía al 3T25, por lo que su impacto es acotado.**

- **Cifras de tráfico aéreo de LATAM Airlines muestran aceleración en diciembre.** La compañía reportó un crecimiento de +10,5% a/a en el segmento de pasajeros (medido en ASK o "sillas-kilómetro"), impulsado principalmente por el segmento internacional (+12,1% a/a). En tanto, el segmento países de habla hispana (+2,1% a/a) registró la cifra más alta desde marzo de 2025. Por otro lado, el negocio de carga reportó una disminución de -2,1% a/a en capacidad y -224 pb en ocupación hasta 51,6%. **En nuestra opinión, la compañía sigue operando en un favorable entorno competitivo, especialmente en su segmento de pasajeros doméstico Brasil, donde LATAM ha mostrado tasas de crecimiento 7 puntos porcentuales por sobre su competencia. Destacamos en todo caso, que GOL ha acelerado su tasa de crecimiento recuperando casi 4 puntos de participación de mercado desde mayo de 2025.**
- **Exportaciones de vino caen en diciembre arrastradas por Japón (-30% a/a) y Brasil (-17% a/a).** Según la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), las exportaciones de vino se contrajeron -12,4% a/a en volumen y -6,8% a/a en valor en diciembre. En tanto, el trimestre móvil registra una caída de -6,2% en volumen, donde los 5 principales destinos de exportación se contraen -10,5% a/a en volumen y -13% a/a en valor, disminuyendo su participación en -250 pb a/a hasta 50,4% dentro del total. **En nuestra opinión, los datos de diciembre continúan demostrando las dificultades que hoy atraviesa el sector vitivinícola, donde los principales destinos de exportación continúan contrayéndose a la vez que el**

*Latam Airlines reporta importante crecimiento en segmento pasajeros de +10,5% a/a, impulsado por el segmento de pasajeros internacional con un alza de +12,1% a/a.*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

### Destacados de la semana

valor exportado hacia estos destinos pierde relevancia.

- **Generación hidroeléctrica cae -37,8% a/a en el 4T25, disminuyendo -14,3pp a/a hasta 24,8% del mix de generación total.** Según datos del coordinador eléctrico nacional (CEN), la generación total del sistema alcanzó 20,6 TWh (-2% a/a) en el 4T25, destacando el importante aumento de +35,2% a/a en la generación térmica hasta 28,2% del mix (+780 pb a/a). Por otro lado, el costo marginal se mantuvo en US\$ 39/MWh (-2% a/a) en promedio en las barras Quillota, Crucero y Alto Jahuel, mejorando estacionalmente luego del incremento observado en el 3T25. **Finalmente, el pronóstico de deshielos del CEN en septiembre mantiene una tendencia hacia condiciones más secas, similares a las observadas en el periodo 2005-2021, consistente con una probabilidad de excedencia de 94%.**
- **Fondos mutuos locales registran la mayor inversión neta trimestral histórica en acciones chilenas.** Esta semana se dieron a conocer las carteras de inversión de las AFP y FF.MM. de acciones chilenas de diciembre. Según nuestras estimaciones, los fondos mutuos registraron compras netas de US\$ +245,6 millones, destacando SQM-B (US\$ +41,8 millones), Itauchi (US\$ +35,0 millones) y Falabella (US\$ +29,7 millones). Destacamos que, durante los últimos tres meses, los fondos mutuos acumulan compras netas por US\$ +623,4 millones, la mayor desde que se tiene registro (la segunda más larga fue en octubre de 2017). Por otro lado, las AFP registraron compras netas de US\$ 127,7 millones en diciembre, destacando LTM (US\$ +80,5 millones), Mallplaza (US\$ +28,6 millones) y Chile (US\$ +28,6 millones). **En los últimos doce meses, las AFP acumulan inversiones netas por US\$ 2.347 millones, alcanzando ~10,3% de los activos bajo administración (AUM), su mayor nivel desde marzo de 2019.**

*La generación total del Sistema Eléctrico Nacional muestra una disminución de -2% a/a, acompañado por una baja en los costos marginales de un -2% a/a.*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

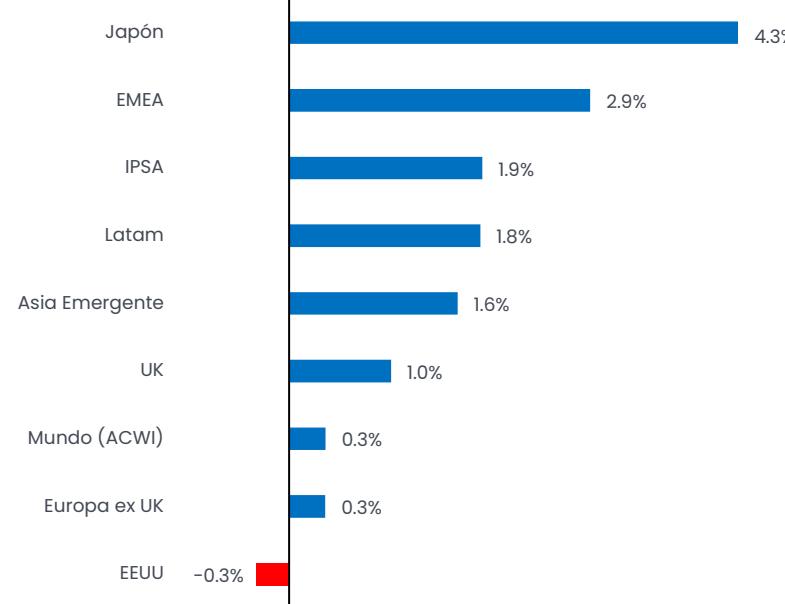
### Destacados de la semana

- Fondo Independencia Rentas Inmobiliarias logra refinanciamiento con Banco de Chile, reduciendo exposición a vencimientos de corto plazo.** El fondo alcanzó un acuerdo para reprogramar y prorrogar un crédito originalmente pactado por UF 3,5 millones, cuyo vencimiento estaba fijado para el 25 de enero de 2026. Bajo los nuevos términos, la deuda queda dividida en dos tramos. El primero, por UF 3,0 millones, posterga su vencimiento con pago íntegro del capital al 25 de enero de 2030, mientras que el segundo, por UF 0,5 millones, mantiene un vencimiento de pago total del capital al 24 de julio de 2026. **En nuestra opinión, el refinanciamiento mejora de forma importante el perfil de vencimientos de corto plazo a solo ~UF 1,4 millones, monto manejable considerando el bajo nivel deuda-sobre-activos del fondo (41% LTV).** Además, se obtiene mayor flexibilidad para acceder a nueva deuda o utilizar la línea de aumento de capital disponible.

*Fondo Independencia Rentas Inmobiliarias alarga perfil de amortización de su deuda financiera.*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

## Retorno semanal (% en USD)



## Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un aumento de +1,9% en dólares, superando a múltiples índices accionarios globales.

Durante la semana, el IPSA registró un alza de +1,1% en pesos alcanzando 11.050 puntos, acumulando un retorno de +5,4% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	1S	1M	YTD		Cierre	1S	1M	YTD
<b>Bebidas y Viñas</b>									
Andina-B	4.394	0,3%	5,9%	4,1%		Cencosud	3.100	-0,9%	6,8%
CCU	6.282	0,9%	6,5%	7,1%		Falabella	6.375	1,0%	4,8%
Concha y Toro	1.030	-1,0%	-0,7%	0,5%		Ripley	418	-1,5%	-2,7%
Embonor	1.645	1,2%	10,1%	2,8%		SMU	161	-3,0%	7,3%
<b>Centros Comerciales</b>									
Parque Arauco	3.420	8,9%	19,0%	14,4%		Aguas-A	379	2,3%	2,7%
Mallplaza	3.527	3,9%	10,7%	10,7%		IAM	1.064	0,9%	4,7%
Cenco Malls	2.592	3,9%	6,6%	11,2%		<b>Retail</b>			
<b>Eléctrico</b>									
Colbun	151	-1,2%	5,7%	4,9%		Sonda	342	-0,7%	-3,8%
Enel Américas	85	-3,3%	-2,7%	-0,7%		Entel	4.734	-1,4%	13,1%
Enel Chile	77	-1,0%	5,1%	3,8%		<b>Sanitario</b>			
Engie Chile	1.608	9,4%	20,2%	19,4%		Salfacorp	1.300	1,9%	7,5%
<b>Celulosa</b>						<b>Telecom &amp; TI</b>			
CMPC	1.419	0,3%	0,3%	0,3%		Sonda	342	-0,7%	-3,8%
Copco	7.613	3,9%	11,8%	7,8%		Entel	4.734	-1,4%	13,1%
<b>Materias Primas</b>						<b>Construcción</b>			
CAP	8.600	5,6%	23,0%	15,9%		Salfacorp	1.300	1,9%	7,5%
SQM-B	69.150	4,4%	17,6%	8,4%		<b>Transporte</b>			
<b>Conglomerados</b>						LATAM	25,8	0,8%	8,6%
ILC	20.598	7,3%	25,6%	13,2%		SM SAAM	139	-0,2%	-1,1%
Oro Blanco	9	4,3%	18,4%	3,3%		Vapores	49,7	-4,2%	3,6%
Quiñenco	4.460	-2,5%	-2,6%	1,8%		<b>Bancos</b>			
						Banco De Chile	175	-2,7%	1,7%
						Santander	72,2	-1,4%	5,1%
						BCI	62.701	1,3%	13,2%
						Itau Chile	22.555	4,9%	22,6%
						<b>IPSA</b>			
						IPSA	11.050	1,1%	8,5%
									5,4%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

## Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	26-dic-25	2-ene-26	9-ene-26	16-ene-26	Días
COLBUN	17.638	17.593	18.867	18.492	11,3
ENECHILE	28.835	30.691	32.090	34.161	7,4
CENCOMALLS	8.589	8.517	9.581	9.629	6,6
IAM	3.352	3.422	3.703	4.482	6,1
COPEC	30.747	31.363	34.242	35.867	5,9
SMU	9.290	9.915	10.537	11.563	5,8
MALLPLAZA	61.128	60.688	63.225	68.683	5,6
CMPC	23.968	23.631	25.579	25.870	5,3
CONCHATORO	5.609	6.192	5.697	5.394	4,5
VAPORES	9.772	10.044	10.962	10.631	4,1
ENELAM	24.202	23.905	24.356	24.383	3,2
RIPLEY	3.264	3.261	3.305	3.216	2,3
CCU	11.251	11.757	9.605	14.173	2,0
CAP	4.282	4.252	4.639	4.893	1,9
BCI	9.675	10.275	11.749	15.030	1,8
FALABELLA	22.725	23.821	23.161	27.751	1,8
CENCOSUD	11.898	11.747	13.664	19.924	1,7
SQM-B	2.448	2.324	12.188	23.262	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>298.158</b>	<b>300.928</b>	<b>328.483</b>	<b>370.941</b>	<b>4,5</b>

Las ventas cortas registraron un aumento de +12,9% en la semana, destacando SQM-B (CL\$ +11.073 millones), Cencosud (CL\$ +6.260 millones) y Mallplaza (CL\$ +5.458 millones).

## Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	19-dic-25	26-dic-25	2-ene-26	9-ene-26	16-ene-26
ITAUCL	37.440	33.579	40.687	30.839	34.014
SQM-B	16.274	19.701	16.599	18.120	20.744
BCI	19.371	18.846	16.810	13.902	15.815
ANDINA-B	2.843	15.062	15.962	14.294	14.201
COLBUN	9.226	10.222	9.960	9.763	9.814
ENECHILE	10.837	11.354	13.133	14.220	9.493
IAM	6.633	6.618	6.975	6.485	6.673
COPEC	5.867	8.097	6.098	6.137	6.232
CCU	5.797	7.419	7.587	6.261	6.148
VAPORES	6.427	6.705	6.760	6.288	5.704
QUINENCO	3.071	3.077	3.050	3.045	3.492
CAP	4.626	4.753	4.201	3.666	3.267
CHILE	2.716	2.704	2.370	2.956	3.181
ENTEL	45	45	45	33	3.133
CMPC	2.955	3.298	3.213	2.944	3.101
AGUAS-A	1.894	1.983	2.110	1.960	1.857
CENCOSUD	2.217	1.904	1.848	1.512	1.713
ORO BLANCO	2.340	1.900	1.730	1.861	1.608
<b>Total</b>	<b>223.514</b>	<b>239.600</b>	<b>242.072</b>	<b>221.029</b>	<b>212.258</b>

Las simultáneas registraron una disminución de -4,0% en la semana, destacando Enel Chile (CL\$ -4.727 millones), Vapores (CL\$ -584 millones) y CAP (CL\$ -399 millones).

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

## Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
S.A.C.I. FALABELLA	46.800	46.682
BANVIDA S.A.	1.125	1.125
EMPRESAS TRICOT S.A.	10	10
COMPAÑIA INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A.	7	7
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	-93	-93
PLAZA S.A.	-273	-1.139
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-390	-778
SMU S.A.	-2.838	-2.838

EMPRESA	1M	2M
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES HABITAT S.A.	46.682	46.070
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES MODELO S.A.	1.125	1.125
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.	359	512
AES ANDES S.A.	10	11
AGRICOLA NACIONAL S.A.C. E.I.	7	7
WALMART CHILE S.A.	-124	-203
WATTS S.A.	-770	-696
ZONA FRANCA DE IQUIQUE S.A.	-1.152	-889
ZURICH CHILE SEGUROS GENERALES S.A.	-5.713	-14.565

Durante la semana se destacan compras netas en Falabella realizadas por sociedad de inversión relacionada a la directora Paola Cúneo. También, destacan ventas netas en SMU, ejecutadas por el accionista controlador Álvaro Saieh. Mall plaza registró ventas netas vinculadas a incentivos para ejecutivos.

## Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.201	3,4%	6,7%	10,1%	42,9%
Brasil	7.277	4,1%	5,7%	5,9%	52,0%
México	2.029	0,4%	1,5%	1,5%	9,4%
Perú	344	5,0%	10,7%	20,9%	77,9%
Mundo	26.390	0,0%	2,6%	2,9%	11,0%
EM	23.814	3,6%	6,4%	6,7%	11,6%
Latam	3.019	0,0%	14,5%	25,8%	69,6%
EEUU	718.602	0,6%	0,6%	-0,8%	-1,7%
Europa	1.692	0,0%	0,0%	0,0%	-17,1%
Asia x Japon	3.254	0,0%	0,0%	0,0%	-3,9%
Japon	17.003	0,8%	4,5%	3,8%	0,6%
China	6.672	0,0%	0,0%	0,0%	-33,1%
Money Market	20.004	0,5%	0,0%	0,0%	5,0%
Gobierno Des.	46.128	0,1%	1,5%	2,0%	35,9%
Inv. Grade	27.601	-4,5%	-11,1%	-8,3%	-7,3%
High Yield	18.510	-1,9%	-12,0%	-9,4%	16,6%
Deuda Em. Corp.	1.288	0,0%	-1,7%	-1,4%	-7,8%
Inf. Linked	90	0,0%	1,7%	1,7%	22,5%

Durante la semana, se registró un aumento del +3,4% en las cuotas del ETF chileno. En tanto, se acumula una creación de +10,1% en lo que va del año (YTD).

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

## Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	31,5	27%	29%	31%	30%	19%	18%
Antarchile	COPEC	8.780	38%	38%	37%	36%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	1.064	8%	12%	15%	17%	19%	16%
Invercap	CAP	2.232	36%	26%	26%	25%	23%	-7%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.460	24%	23%	24%	27%	37%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	49,7	57%	59%	61%	61%	62%	-
Oro Blanco	SQM	9,0	43%	41%	42%	44%	48%	51%
Nortegrande	SQM	12,5	52%	50%	43%	43%	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
PEHUCHE	DIVIDENDO PROV. US\$ 0,058592075009149	52,6	2.886	1,8%	10-01-26	16-01-26
ENELEXCH	DIVIDENDO PROV 80 US\$ 0,007035839	6,3	521	1,2%	10-01-26	16-01-26
UNESPA	DIVIDENDO PROV. \$ 5,00	5,0	386	1,3%	16-01-26	22-01-26
COVADONGA	DIVIDENDO PROV. \$ 8,00	8,0	350	2,3%	16-01-26	22-01-26
INVIESPA	DIVIDENDO PROV. \$ 32,00	32,0	1.602	2,0%	16-01-26	22-01-26
TRICAHUE	DIVIDENDO PROV. 106 \$ 26,30	26,3	1.500	1,8%	17-01-26	23-01-26
ENELCHILE	DIVIDENDO PROV 20 US\$ 0,000762963	0,7	77	0,9%	17-01-26	23-01-26
ENELAM	DIVIDENDO PROV. 110US\$0,000934211459635	0,8	85	1,0%	17-01-26	23-01-26
ELECMETAL	DIVIDENDO PROV. 283 \$ 74	74,0	10.102	0,7%	21-01-26	27-01-26

\* Próximos 30 días.

## ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

### Cartera Acciones Destacadas

#### **BCI** | SOBREPODERAR | 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.

#### **LTM** | SOBREPODERAR | 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.

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

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

#### **ECL** | SOBREPODERAR | 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.

#### **CCU** | SOBREPODERAR | 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.

#### **ILC** | SOBREPODERAR | P.O. CL\$ 20.725

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

#### **BANCO SANTANDER** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 72

Importante potencial de expansión en utilidades en el mediano plazo en base a la mejora proyectada en costo por riesgo, lo que proveería un atractivo espacio de revalorización en términos relativos.

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

### Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso	Mkt.	VPTD	Recomendación	Precio	Precio	Div.	Retorno	Desempeño			
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn		Actual	Objetivo	Upside	Yield	Total	1M	6M	1A
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,3%	4.264	4,8	Sobreponderar	4.394	4.686	6,6%	6,0%	12,6%	5,9%	22,3%	48,4%
CCU	Bebidas y Viñas	1,1%	2.616	6,8	Sobreponderar	6.282	7.794	24,1%	1,9%	25,9%	6,5%	7,6%	10,2%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,7%	858	1,2	Sobreponderar	1.030	1.280	24,3%	3,9%	28,2%	-0,7%	-2,8%	-5,0%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,2%	3.491	3,2	Neutral	3.420	3.501	2,4%	1,4%	3,8%	19,0%	73,6%	126,0%
Mallplaza	Centros Comerciales	3,9%	8.705	13,7	Neutral	3.527	3.525	-0,1%	1,6%	1,6%	10,7%	69,5%	124,3%
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,8%	4.983	1,6	Neutral	2.592	2.715	4,7%	3,9%	8,6%	6,6%	37,7%	69,2%
Enel Américas	Eléctrico	2,3%	10.283	5,8	Neutral	85	97	14,6%	2,5%	17,0%	-2,7%	-6,9%	3,2%
Enel Chile	Eléctrico	2,7%	5.986	4,9	Neutral	77	85	11,0%	4,0%	15,0%	5,1%	17,6%	40,9%
Engie Chile	Eléctrico	1,0%	1.908	1,8	Sobreponderar	1.608	1.744	8,5%	4,5%	13,0%	20,2%	35,3%	75,7%
Ingevec	Construcción	-	216	0,1	Sobreponderar	178	180	1,4%	3,1%	4,4%	14,9%	91,7%	176,9%
CAP	Materias Primas	0,8%	1.448	3,1	Neutral	8.600	7.798	-9,3%	0,0%	-9,3%	23,0%	82,9%	60,4%
SQM-B	Materias Primas	14,1%	21.905	26,6	Neutral	69.150	63.088	-8,8%	0,8%	-8,0%	17,6%	95,9%	71,4%
Cencosud	Retail	5,5%	9.802	12,2	Sobreponderar	3.100	3.652	17,8%	1,3%	19,2%	6,8%	0,4%	39,4%
Falabella	Retail	7,5%	18.024	17,0	Neutral	6.375	6.937	8,8%	1,9%	10,7%	4,8%	32,8%	86,3%
Ripley	Retail	0,7%	912	1,8	Neutral	418	484	15,9%	3,6%	19,5%	-2,7%	7,3%	58,1%
SMU	Retail	0,6%	1.045	2,0	Sobreponderar	161	182	13,3%	5,1%	18,4%	7,3%	6,0%	4,5%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.533	3,1	Sobreponderar	379	436	15,1%	5,0%	20,1%	2,7%	16,3%	32,6%
IAM	Sanitario	0,8%	1.199	0,8	Sobreponderar	1.064	1.193	12,1%	5,0%	17,1%	4,7%	31,2%	52,8%
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	8.357	1,7	Neutral	4.460	5.232	17,3%	3,1%	20,4%	-2,6%	23,8%	45,1%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.296	1,8	Sobreponderar	20.598	20.725	0,6%	4,8%	5,5%	25,6%	110,2%	173,5%
Latam	Transporte	9,3%	16.663	31,8	Sobreponderar	25,8	27,5	6,8%	2,0%	8,8%	8,6%	31,2%	97,2%
Vapores	Transporte	1,0%	2.877	2,4	Subponderar	49,7	51,0	2,5%	2,2%	4,7%	3,6%	10,7%	11,8%
Banco De Chile	Financiero	11,6%	19.910	19,7	Neutral	175	180	2,9%	5,5%	8,4%	1,7%	28,3%	60,2%
Santander	Financiero	6,4%	15.333	10,7	Neutral	72	72	-0,3%	4,7%	4,4%	5,1%	26,2%	58,6%
BCI	Financiero	7,0%	15.446	8,0	Sobreponderar	62.701	63.514	1,3%	2,1%	3,4%	13,2%	64,6%	129,0%
Itaú Chile	Financiero	2,3%	5.499	4,2	Neutral	22.555	19.086	-15,4%	2,6%	-12,8%	22,6%	83,4%	125,5%
<b>IPSA</b>		<b>206.894</b>	<b>207</b>			<b>11.050</b>	<b>11.749</b>			<b>6,3%</b>	<b>8,5%</b>	<b>35,5%</b>	<b>58,8%</b>

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

## Empresas bajo cobertura

Empresa	EV/EBITDA			P/U			B/L		ROE			DFN/EBITDA		
	U5A	26E	27E	U5A	26E	27E	U5A	U12M	U5A	26E	27E	U5A	26E	27E
Andina-B	6,0x	7,3x	6,6x	12,1x	14,4x	13,3x	2,3x	3,7x	19,0%	20,3%	19,9%	1,5x	1,5x	1,2x
CCU	7,6x	6,7x	5,3x	15,9x	14,3x	11,5x	1,6x	1,6x	10,6%	10,3%	12,3%	1,6x	1,1x	0,5x
Concha y Toro	9,3x	7,5x	6,9x	11,5x	10,2x	9,6x	1,1x	0,9x	10,0%	8,1%	8,1%	3,2x	2,5x	2,1x
Parque Arauco	15,0x	17,1x	16,7x	18,0x	17,4x	16,5x	1,1x	2,0x	7,5%	10,0%	9,6%	6,1x	5,8x	5,9x
Mallplaza	13,3x	15,6x	14,0x	19,9x	10,6x	9,9x	1,3x	2,1x	9,7%	16,6%	15,5%	3,5x	2,0x	1,6x
Cencoshopp	11,8x	13,7x	13,1x	14,2x	13,7x	13,1x	1,0x	1,5x	7,3%	10,3%	10,3%	2,4x	1,9x	1,8x
Enel Américas	4,7x	4,1x	4,1x	20,7x	11,0x	9,7x	0,9x	0,6x	7,5%	5,2%	5,7%	1,1x	1,3x	1,3x
Enel Chile	6,5x	6,5x	6,2x	17,2x	13,2x	12,3x	0,9x	1,2x	9,1%	7,8%	7,9%	2,1x	1,9x	1,8x
Engie Chile	6,8x	7,8x	5,8x	6,3x	8,5x	6,5x	0,6x	1,1x	0,3%	10,8%	12,7%	4,1x	4,6x	3,2x
Ingevec	6,9x	7,2x	6,4x	6,2x	10,2x	9,1x	1,0x	1,9x	15,8%	16,4%	16,2%	3,1x	1,4x	1,2x
CAP	4,9x	6,1x	5,2x	3,9x	30,2x	17,7x	0,6x	0,8x	-0,3%	2,5%	4,1%	1,5x	2,1x	1,6x
SQM-B	9,9x	11,9x	11,4x	20,3x	23,2x	22,1x	3,8x	4,1x	18,4%	13,0%	12,5%	0,7x	0,9x	0,8x
Cencosud	-	7,7x	6,7x	10,4x	15,8x	13,1x	1,3x	1,8x	14,5%	10,4%	11,3%	2,9x	2,6x	2,0x
Falabella	10,9x	10,0x	9,3x	15,2x	13,8x	12,9x	1,2x	2,1x	6,8%	12,8%	12,0%	3,7x	1,5x	1,1x
Ripley	-	8,6x	8,8x	8,9x	8,2x	8,6x	0,4x	0,7x	3,7%	7,8%	6,9%	-8,8x	5,1x	5,2x
SMU	7,4x	8,4x	7,8x	11,2x	22,9x	22,6x	1,0x	1,1x	10,3%	4,8%	4,8%	4,1x	4,6x	4,2x
Aguas-A				13,4x	14,7x	14,2x	1,5x	1,7x	11,4%	11,0%	11,1%	3,7x	3,5x	3,5x
IAM				8,5x	15,5x	12,5x	0,6x	0,8x	5,9%	5,3%	6,4%			
Quiñenco				8,5x	15,5x	12,5x	0,6x	0,8x	5,9%	5,3%	6,4%			
ILC				5,6x	8,7x	8,5x	0,4x	1,7x	3,5%	16,8%	15,6%			
Latam	5,2x	4,7x	4,3x	8,8x	9,1x	8,9x	27,5x	15,1x	134,9%	90,3%	63,0%	42,1x	1,2x	0,9x
Vapores				7,1x		24,4x	0,6x	0,4x	5,3%	-0,7%	1,5%			
Banco De Chile				9,5x	14,9x	14,9x	2,1x	3,1x	22,9%	20,1%	19,5%			
Santander				11,1x	13,1x	12,0x	2,0x	3,0x	19,2%	20,9%	21,3%			
BCI				8,1x	13,4x	12,4x	1,0x	1,8x	12,9%	12,3%	12,4%			
Itaú Chile				6,6x	12,2x	11,3x	0,6x	1,2x	9,5%	8,7%	9,0%			
<b>IPSA</b>				<b>18,9x</b>	<b>14,3x</b>	<b>13,4x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,7x</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,1%</b>			

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Conceptos

### Glosario

**Market Cap (Mkt Cap):** Es el stock de patrimonio de una compañía a valor de mercado. Se le conoce también como patrimonio bursátil o patrimonio a valor económico. Se calcula como el precio de la acción por el número de acciones suscritas y pagadas. El market cap es usado entre otras variables para determinar qué empresas pertenecen al índice IPSA.

**Enterprise Value (EV):** Es el valor económico o valor de mercado de los activos de una compañía. Se le conoce también como valor empresa (VE) o valor de la firma (VF). Se calcula como la suma del patrimonio económico (market cap), más la deuda financiera neta de caja (DFN), más el interés minoritario. El EV es comúnmente utilizado para obtener una estimación del valor de mercado de una compañía en su totalidad para procesos de fusiones y adquisiciones.

**EBITDA:** Es una medición del flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. El EBITDA es usado para monitorear el desempeño operacional de una compañía, indiferente de su nivel de endeudamiento, estructura o posición financiera.

**Precio/utilidad (P/U):** Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de utilidad generada por una compañía. Se calcula dividiendo el patrimonio económico (market cap) por la utilidad anual de una compañía.

**EV/EBITDA:** Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de EBITDA o flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula dividiendo el valor empresa (EV) por la medición de flujo de caja operacional (EBITDA) de una compañía.

**Bolsa/Libro (B/L):** Ratio de valorización que mide la relación entre el valor de mercado (market cap) y el valor contable (valor libro) del patrimonio de una compañía.

**Dividend Yield:** Medida de retorno nominal que las acciones de una compañía otorgan por medio de dividendos. Se calcula dividiendo el total de dividendos entregados por acción por el precio de la acción.

## Equipo de Estudios

### **Aldo Morales E.**

Subgerente de Estudios  
[aldo.morales@bice.cl](mailto:aldo.morales@bice.cl)  
+(562) 2692 3481

### **Ewald Stark B., CFA**

Asociado  
[ewald.stark@bice.cl](mailto:ewald.stark@bice.cl)  
+(562) 2692 2527

### **Eduardo Ramírez V.**

Analista Senior  
[eduardo.ramirez@bice.cl](mailto:eduardo.ramirez@bice.cl)  
+(562) 2692 3486

### **Rubén Alvarado H.**

Analista de inversiones  
[ruben.alvarado@bice.cl](mailto:ruben.alvarado@bice.cl)  
+(562) 2692 1836

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 podrían mantener para sí los mismos instrumentos financieros sobre los cuales versa la recomendación.