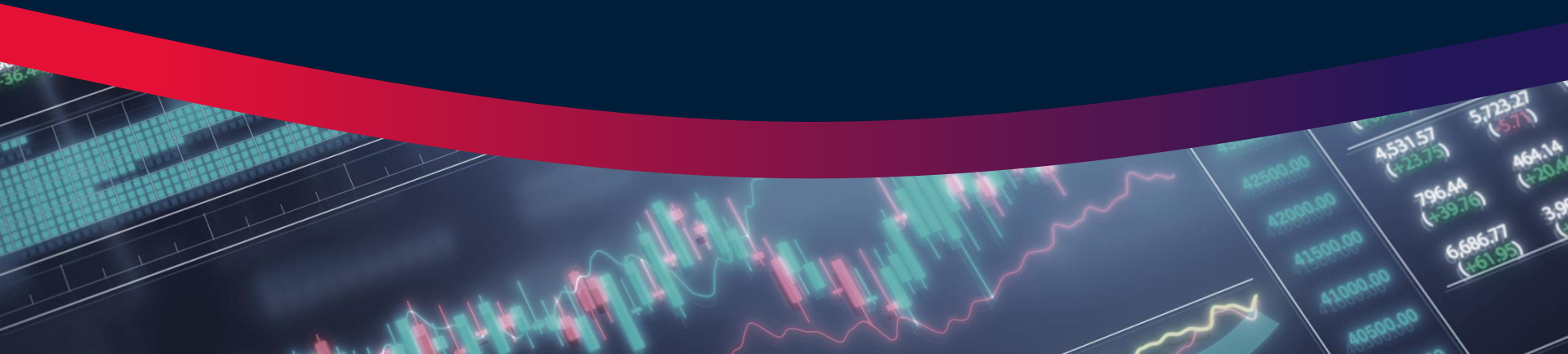


Resumen Semanal Renta Variable

17 de julio 2026



36.4

42500.00	4531.57 (+23.75)	5723.27 (-5.71)
42000.00	796.44 (+39.76)	464.14 (+20.44)
41500.00	6,686.77 (+61.95)	3.99 (-0.01)
41000.00		
40500.00		

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Grupo Pampa culmina exitosamente su proceso de simplificación societaria.** El lunes 13 de julio, Oro Blanco realizó un aumento de capital mediante la emisión de 261.017 millones de nuevas acciones, las que fueron entregadas a los accionistas de Norte Grande bajo una relación de canje de 1,322 acciones de "Pampa Investments" por cada acción de Norte Grande, siendo ésta última cancelada. Con ello, se dio término al proceso de restructuración societaria iniciado en junio de 2025, que incluyó entre otros movimientos, la absorción de Pampa Calichera, Norte Grande y Global Mining por parte de Oro Blanco, además de la fusión de Nitratos en Potasios. Durante 2026 se aprobaron también las fusiones y respectivos cambios de nombre de Oro Blanco y Potasios a las sociedades continuadoras "Pampa Investments" y "Potasios Investments", reduciendo gastos administrativos y simplificando la participación del grupo en SQM. **En nuestra opinión, la nueva estructura societaria debería destrabar valor para el accionista a través de la justificación de un menor descuento holding asociado al ahorro de gastos y mayor liquidez, que según nuestras estimaciones aumentó sustancialmente hasta un nivel actual de US\$ 0,9 millones promedio diario transado (ADTV de 6 meses).**
- **Fondos de Pensiones locales registran ventas netas por US\$ -13,4 millones en acciones chilenas en junio.** Las AFP volvieron a registrar ventas netas de acciones chilenas en junio, acumulando así tres meses consecutivos de desinversión por un total de US\$ 60,5 millones. En junio, la exposición a renta variable local como porcentaje de los activos administrados disminuyó -30 pb m/m hasta 9,7% (bajo 10% por primera vez desde noviembre de 2025). Las principales ventas netas fueron Mallplaza (US\$ -44,2 millones), Cencosud (US\$ -18,4 millones) y Falabella (US\$ -17,6 millones). En tanto, las mayores compras netas se observaron en Parauco (US\$ 76,2 millones), SQM-B (US\$ +46,0 millones) y Enelchile (US\$ +18,9 millones).

Oro Blanco realizó un aumento de capital y se realizó el canje por las acciones de Norte Grande.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

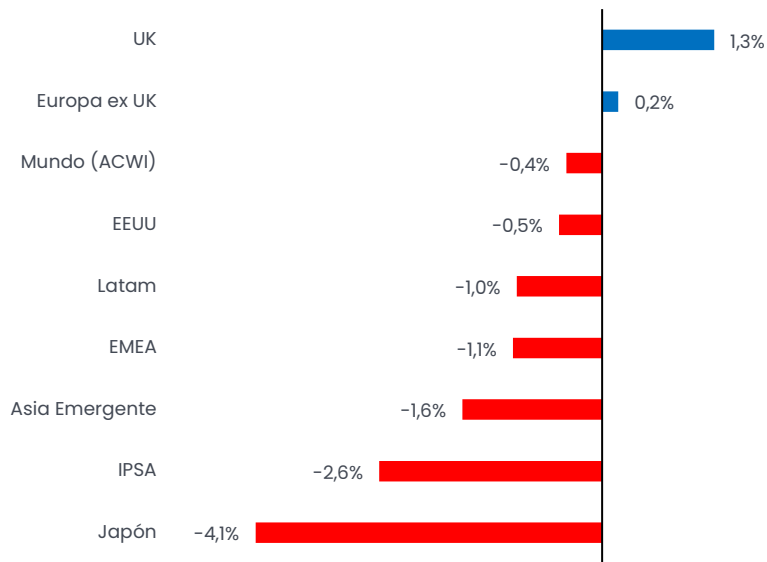
En los últimos doce meses, las AFP acumulan compras netas por US\$ 1.462 millones en los últimos doce meses. Por otro lado, los Fondos Mutuos locales registraron compras netas por US\$ 52,2 millones en junio, destacando Cencosud (US\$ +23,4 millones), Parauco (US\$ +20,8 millones) y SMU (US\$ +16,7 millones). Mientras que, las mayores desinversiones netas fueron Chile (US\$ -13,4 millones), ECL (US\$ -7,5 millones) y LTM (US\$ -7,2 millones). Destacamos que los Fondos Mutuos registran inversiones netas por US\$ 1.260 millones en los últimos doce meses, aumentando su exposición en 30 pb m/m hasta 5,2% del total de activos administrados.

- **Cifras de tráfico aéreo doméstico en Brasil muestran señales mixtas en el mes de mayo.** LATAM Airlines mostró un crecimiento de +10,8% a/a en capacidad medido en sillat-kilómetro (ASK) con un factor de ocupación que se contrajo -91pb a/a hasta 82,2%. La compañía sigue mostrando un crecimiento mayor al sector ex LATAM Airlines (-0,1% a/a). En el caso particular de GOL, la empresa reportó un crecimiento de +8,2% a/a en ASK con un factor de ocupación plano a/a en 81,2%, confirmando la reactivación tras la salida de su reorganización financiera (capítulo 11). En tanto, Azul mostró una contracción interanual (-7,8% a/a) con un leve aumento en ocupación (+29 pb a/a hasta 79,5%). **Las cifras de tráfico de mayo reflejan un sólido dinamismo para LATAM Airlines, en un contexto de recuperación y fortalecimiento financiero de uno de sus principales competidores. En contraste, destacamos que las cifras de mayo muestran un deterioro en los factores de ocupación en un contexto de mayores tarifas aéreas producto de un mayor costo de combustible.**

Las AFP volvieron a registrar ventas netas de acciones chilenas en junio, acumulando así tres meses consecutivos de desinversión.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -2,6% en dólares, mostrando un desempeño inferior a mercados accionarios globales y regionales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -1,5% en pesos hasta 10.886 puntos, acumulando un retorno de +3,7% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	IS	IM	YTD		Cierre	IS	IM	YTD
Bebidas y Viñas					Retail				
Andina-B	4.700	-1,0%	8,3%	14,4%	Cencosud	1.995	-2,4%	-5,5%	-30,3%
CCU	5.218	0,3%	2,2%	-9,8%	Falabella	5.835	-1,2%	-3,6%	-5,7%
Concha y Toro	852	-0,3%	-1,4%	-13,4%	Ripley	383	0,1%	-1,3%	-5,6%
Embonor	1.570	-0,3%	-1,9%	2,1%	SMU	128	-2,6%	-3,8%	-16,0%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	4.040	1,6%	6,3%	38,4%	Agua-A	332	-1,9%	-1,5%	-7,3%
Mallplaza	3.950	1,3%	3,1%	25,3%	IAM	922	0,8%	0,2%	-7,3%
Cenco Malls	2.210	-2,1%	-8,7%	-4,6%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda	310	-0,1%	9,9%	-8,2%
Colbun	135	1,3%	4,9%	-5,5%	Entel	3.643	-3,2%	4,6%	-19,5%
Enel Américas	84	-1,6%	9,2%	1,3%	Construcción				
Enel Chile	81	-0,8%	-0,5%	14,5%	Salfacorp	1.249	-1,6%	-5,7%	6,1%
Engie Chile	1.807	3,0%	1,9%	38,6%	Transporte				
Forestal					LATAM	24,8	-5,7%	2,0%	1,8%
CMPC	1.070	-3,5%	0,5%	-23,7%	SM SAAM	136	-5,0%	-13,5%	-1,1%
Copac	6.250	1,8%	4,3%	-9,9%	Vapores	46,5	2,2%	6,0%	18,8%
Materias Primas					Bancos				
CAP	6.313	-4,0%	-3,5%	-14,9%	Banco De Chile	189	-0,2%	5,3%	14,9%
SQM-B	65.450	-3,4%	-11,6%	3,7%	Santander	77,0	-2,5%	5,9%	13,3%
Conglomerados					BCI	62.502	-1,6%	6,7%	9,7%
ILC	21.450	-1,6%	-1,4%	22,8%	Itau Chile	20.678	1,4%	16,3%	9,8%
Oro Blanco	11	-3,1%	-7,5%	16,2%	IPSA				
Quiñenco	4.279	0,8%	11,1%	6,3%		10.886	-1,5%	0,7%	3,9%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	26-jun-26	03-jul-26	10-jul-26	17-jul-26	Días
CENCOMALLS	17.585	16.976	17.012	16.588	12,7
COLBUN	20.227	20.302	20.871	21.310	11,8
COPEC	34.563	35.224	37.886	40.214	8,9
ENELCHILE	49.934	50.659	51.556	51.457	8,9
MALLPLAZA	60.436	60.128	61.121	61.630	8,8
CONCHATORO	6.248	6.252	6.153	6.256	7,4
CCU	5.992	7.797	11.171	10.139	6,5
IAM	3.169	3.212	3.195	3.199	6,0
SMU	9.239	9.472	9.590	9.392	5,8
VAPORES	7.417	7.619	7.883	8.385	3,5
CENCOSUD	21.060	19.263	18.822	21.154	3,4
PARAUCO	16.676	17.457	18.970	18.933	3,3
CMPC	9.923	10.799	11.655	12.026	2,5
ENELAM	16.566	16.696	17.375	17.237	1,8
SQM-B	40.376	37.930	41.348	39.561	1,5
ENTEL	1.490	1.510	1.451	1.502	1,4
CAP	1.483	1.487	1.449	1.474	1,4
SONDA	118	300	161	156	0,6
TOTAL	335.435	335.871	350.090	352.647	6,5

Las ventas cortas registraron un alza de +0,7% en la semana, destacando Cencosud (CL\$ +2.332 millones), Copec (CL\$ +2.328 millones) y Mallplaza (CL\$ +509 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	19-jun-26	26-jun-26	03-jul-26	10-jul-26	17-jul-26
LTM	37.419	35.588	34.115	41.892	42.557
SQM-B	25.057	24.602	27.319	27.612	33.076
ITAUCL	38.585	30.697	31.321	25.068	24.596
NUAM	18.328	18.289	18.258	18.262	18.171
ORO BLANCO	11.449	11.736	15.268	15.366	12.964
BCI	19.943	20.289	14.628	12.737	12.751
COLBUN	10.022	9.953	11.158	11.148	11.231
PARAUCO	10.297	10.272	10.245	10.310	10.177
ENELCHILE	3.586	3.579	7.774	9.763	9.730
BICE	7.514	7.474	7.479	7.479	7.382
COPEC	7.316	7.619	3.173	3.913	6.805
ECL	5.490	5.514	5.526	5.585	5.585
ANDINA-B	5.572	5.591	7.782	7.777	5.271
BSANTANDER	8.868	8.745	5.266	5.096	5.023
IAM	4.799	4.460	4.671	4.624	4.906
VAPORES	8.313	8.015	7.514	4.710	4.436
CENCOSUD	5.042	4.290	3.602	3.893	4.275
CMPC	7.049	6.666	2.907	2.550	3.358
TOTAL	265.284	253.223	245.300	245.416	251.983

Las simultáneas registraron un aumento de +2,7% en la semana, destacando SQM-B (CL\$ +5.464 millones), COPEC (CL\$ +2.893 millones) y SMU (CL\$ +2.112 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
MASISA S.A.	781	781
INMOBILIARIA MANQUEHUE S.A.	679	679
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	0	13
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0	9
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	0	-48
SCHWAGER S.A.	0	-51
SALFACORP S.A.	0	-63
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-96	-21.671

EMPRESA	1M	2M
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	2.512	103.986
MASISA S.A.	781	781
INMOBILIARIA MANQUEHUE S.A.	679	679
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	153	577
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	140	363
SALFACORP S.A.	-98	-260
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-338	-696
SMU S.A.	-3.064	-39.533
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-21.671	-21.756

En la semana, se observaron inversiones netas en Masisa S.A e Inmobiliaria Manquehue S.A, ambas realizadas por el fondo Compass Small Cap Chile (minoritario). También se registraron desinversiones netas en Echeverría Izquierdo S.A. realizadas por el Sr. Francisco Casas (Gerente otras áreas).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.016	0,0%	2,9%	3,8%	-3,0%	3,5%	24,0%
Brasil	8.916	-0,7%	-5,1%	-12,1%	14,8%	19,1%	32,6%
México	1.877	0,4%	-0,4%	-14,1%	-8,3%	-7,3%	-15,4%
Perú	526	0,0%	0,0%	-0,8%	32,6%	41,7%	68,8%
Mundo	32.853	0,0%	1,2%	2,3%	14,4%	16,4%	21,2%
EM	27.989	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	12,6%	15,6%
Latam	3.703	0,0%	-4,7%	-21,3%	13,7%	24,2%	45,2%
EEUU	788.245	1,6%	3,8%	3,5%	2,0%	1,3%	2,7%
Europa	1.630	0,0%	0,0%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-50,7%
Asia x Japon	3.637	0,0%	0,0%	-3,4%	-0,8%	0,7%	-0,4%
Japon	21.478	0,0%	-0,7%	3,0%	18,2%	21,0%	17,3%
China	4.201	-4,8%	-17,4%	-26,5%	-25,6%	-25,3%	-25,3%
Money Market	20.705	-0,6%	-0,5%	-0,1%	3,2%	3,5%	-0,3%
Gobierno Des.	47.546	0,6%	0,8%	-0,5%	5,1%	6,6%	30,3%
Inv. Grade	35.335	-0,5%	11,4%	7,3%	29,6%	19,6%	27,9%
High Yield	16.551	0,7%	0,0%	-0,7%	-8,1%	-18,8%	-2,0%
Deuda Em. Corp.	1.403	0,0%	1,2%	4,4%	10,1%	8,6%	14,2%
Inf. Linked	142	0,0%	3,1%	20,4%	42,8%	47,5%	69,5%

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% 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	26,3	22%	22%	23%	27%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.450	32%	28%	31%	34%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	923	10%	9%	8%	11%	18%	15%
Invercap	CAP	1.913	24%	27%	29%	28%	23%	-2%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.272	31%	32%	30%	27%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	47,6	68%	65%	65%	66%	67%	55%

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

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
PFECL	DIVIDENDO INF US\$ 0,43	399,4657	24.500	1,6%	24/07/2026	01/09/2026
LLYCL	DIVIDENDO INF US\$ 1,73	1607,1527	1.120.800	0,1%	14/08/2026	10/09/2026
MSFTCL	DIVIDENDO INF US\$ 0,91	845,3809	353.000	0,2%	20/08/2026	10/09/2026
WALMARTCL	DIVIDENDO INF US\$ 0,2475	229,925025	100.030	0,2%	21/08/2026	08/09/2026
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,19	1.004	3,7%	21/11/2026	27/11/2026
WALMARTCL	DIVIDENDO INF US\$ 0,2475	229,925025	100.030	0,2%	11/12/2026	04/01/2027

* 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 descálces 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%	4.177	3,6	Sobreponderar	4.600	4.686	1,9%	5,7%	7,6%	6,0%	6,2%	32,7%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.073	1,5	Sobreponderar	5.243	7.794	48,7%	2,3%	50,9%	2,7%	-14,9%	-7,3%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	675	0,6	Neutral	854	1.040	21,7%	4,7%	26,4%	-1,2%	-13,6%	-15,7%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.222	5,5	Sobreponderar	4.019	4.366	8,6%	1,2%	9,8%	5,8%	19,4%	111,3%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.231	6,4	Neutral	3.948	3.525	-10,7%	1,5%	-9,2%	2,9%	9,1%	94,5%
Cencoshoop	Centros Comerciales	1,6%	4.075	1,4	Neutral	2.215	2.715	22,6%	4,6%	27,1%	-7,7%	-13,6%	19,5%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.721	5,9	Neutral	85	97	15,1%	2,5%	17,6%	9,8%	1,8%	-5,3%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.055	5,4	Neutral	82	85	3,8%	3,7%	7,5%	0,3%	10,6%	30,2%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.019	1,7	Sobreponderar	1.790	1.744	-2,5%	4,1%	1,5%	1,1%	12,2%	50,9%
Multi X	Salmones	-	465	0,0	En Revisión	308	-	-	-	-	-4,3%	-6,4%	24,4%
Ingevec	Construcción	-	232	0,1	Neutral	201	218	8,5%	2,7%	11,2%	-1,0%	16,3%	122,9%
CAP	Materias Primas	0,7%	1.012	0,9	Neutral	6.314	7.798	23,5%	0,0%	23,5%	-3,2%	-26,4%	33,3%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	18.915	28,6	En Revisión	64.901	-	-	-	-	-12,0%	-4,5%	75,8%
Cencosud	Retail	4,4%	6.006	7,1	En Revisión	2.000	-	-	-	-	-5,2%	-34,7%	-33,6%
Falabella	Retail	7,0%	15.809	13,9	Neutral	5.875	6.937	18,1%	2,1%	20,2%	-2,8%	-7,4%	25,6%
Ripley	Retail	0,6%	785	1,2	Neutral	378	484	28,1%	4,0%	32,1%	-2,3%	-6,8%	1,6%
SMU	Retail	0,5%	781	1,8	En Revisión	126	-	-	-	-	-4,8%	-20,5%	-15,7%
Agua-A	Sanitario	1,5%	2.120	2,0	Sobreponderar	332	436	31,2%	5,8%	37,0%	-1,3%	-9,6%	7,0%
IAM	Sanitario	0,7%	988	0,5	Sobreponderar	923	1.193	29,2%	5,7%	34,9%	0,3%	-11,6%	17,6%
Quilenco	Conglomerados	1,8%	7.600	2,0	Neutral	4.252	5.232	23,0%	3,3%	26,3%	11,0%	4,5%	26,3%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.263	1,0	Sobreponderar	21.264	25.739	21,0%	3,9%	24,9%	-1,7%	7,7%	121,0%
Latam	Transporte	8,7%	15.315	23,7	Sobreponderar	24,8	25,8	4,2%	2,1%	6,3%	2,6%	-3,5%	23,9%
Vapores	Transporte	1,0%	2.613	2,5	Subponderar	47,6	50,97	7,1%	2,3%	9,4%	8,5%	13,9%	25,2%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	20.360	15,7	Neutral	188	180	-4,3%	5,3%	1,0%	5,2%	14,2%	45,8%
Santander	Financiero	7,0%	15.598	10,0	Neutral	77	72	-6,9%	4,3%	-2,6%	6,3%	8,7%	42,3%
BCI	Financiero	7,2%	14.852	7,6	Sobreponderar	63.349	63.514	0,3%	2,4%	2,6%	8,4%	0,9%	72,2%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.820	6,0	Neutral	20.801	19.086	-8,2%	5,7%	-2,5%	17,1%	-6,7%	76,5%
IPSA			188.080	170		10.886	11.749			7,9%	0,9%	-2,2%	32,9%

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	3,2x
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	2,3x
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
Cencoshopp	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	0,5x
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	3,4x
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	7,9x
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
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.