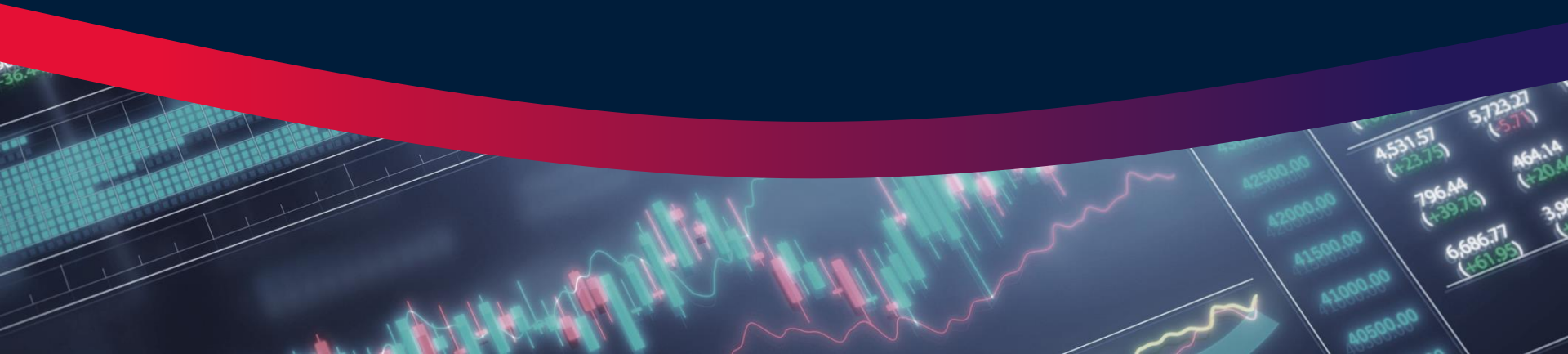


# Resumen Semanal Renta Variable

19 de diciembre 2025



## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

## Destacados de la semana

- **Actualizamos nuestra visión para el IPSA en 2026, introduciendo un nuevo nivel objetivo de 11.749 puntos.** Esta semana publicamos nuestro Yearbook de acciones chilenas, donde actualizamos nuestra estrategia para la renta variable local, además de una actualización de todos los precios objetivo y recomendaciones para las empresas bajo cobertura. En 2026 esperamos un crecimiento de +10% a/a en las utilidades por acción (EPS) del IPSA, principalmente explicado por el sector materias primas (+73% a/a), seguido de Telecomunicaciones (+35,3% a/a) y Retail (+16,2% a/a). Según nuestras estimaciones, el IPSA transa a un múltiplo P/U forward de 13,5x, lo que implica un leve descuento frente al promedio de los últimos 10 años (14,3x). Asimismo, tras el buen desempeño en 2025, Chile se encuentra transando con un premio de 30% respecto a Latinoamérica, nivel superior al premio histórico de 20%. Por otro lado, bajamos el premio por riesgo accionario (ERP) desde 6,5% a 5,7%, reflejando de mejor manera el escenario actual de valorizaciones, pero alineándose con el promedio histórico. Uno de los principales focos de riesgo es que el rally de la bolsa local fue explicado principalmente por institucionales locales, principalmente AFP, y no hubo una presencia relevante de extranjeros. **Creemos que el principal espacio de revalorización vendría principalmente de un proceso de repatriación de capitales ante la mejora en condiciones para la inversión. En términos de estrategia, creemos que el foco estará puesto en empresas con planes de crecimiento atractivo hacia los próximos años, destacando Supermercados, Utilities, Bebidas, Aerolíneas (LTM) e ILC.**
- **Itaú Chile anuncia entrada al mercado de medios de pago con la compra de Klap por CL\$ 40.000 millones.** El 16 de diciembre, la compañía anunció la adquisición de la empresa proveedora de sistemas POS (puntos de venta). Según nuestras estimaciones, el valor pagado es equivalente a CL\$ 4.700 millones por punto de participación de mercado.

*Actualizamos todos los precios  
objetivo y recomendaciones para las  
empresas bajo cobertura*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

## Destacados de la semana

A modo de comparación, el 19 de noviembre Santander informó la venta del 49,9% de GetNet a PagoNxt Global Payments (relacionada), valorizando a GetNet en CL\$ 173.000 millones, equivalente a CL\$ 9.200 millones por punto de participación de mercado y 4x precio/utilidad. Cabe destacar que, el 25 de noviembre Santander anunció la postergación de la aprobación de esta venta. **Creemos que la adquisición va en línea con la estrategia de la compañía, enfocada en aumentar la principalidad en los segmentos de banca empresas y Pyme. No obstante, los principales bancos del mercado local ya cuentan, o se encuentran desarrollando, estrategias en el negocio de medios de pago (Banco de Chile, BCI, Santander y Banco Estado), lo que creemos que podría generar mayores presiones competitivas dado que acorde a diferentes actores de la industria, el tamaño de mercado permite un espacio para 3 a 4 competidores. En este contexto, la operación no representa necesariamente un elemento diferenciador en la propuesta de valor de Itaú Chile, sino más bien un paso para mantener competitividad.**

*Creemos que la adquisición de Klap va en línea con la estrategia corporativa de Itaú en Chile*

- **Cifras de tráfico aéreo de LATAM Airlines muestran desaceleración en noviembre.** La empresa reportó un crecimiento de +4,6% a/a en el segmento de pasajeros (medido en sillas-kilómetro), impulsado principalmente por el segmento Brasil (+11,4% a/a) y compensado por países de habla hispana (-5,4% a/a). La ocupación sufrió una contracción de -77 pb a/a hasta 85,4%. A su vez el negocio de carga reportó una leve alza en capacidad (+0,9% a/a) y con una caída de -48 pb a/a en ocupación hasta 55,7%. Destacamos también que no vemos un impacto en las operaciones en Chile producto de la huelga en noviembre. **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 por sobre su competencia.**

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

## Destacados de la semana

- **Exportaciones de vino caen en noviembre arrastradas por Reino Unido (-48% a/a) y China (-33% a/a).** Según la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), las exportaciones de vino se contrajeron -16,4% a/a en volumen y -18,0% en valor en noviembre. En tanto, el trimestre móvil registra una leve alza de +0,7% a/a en volumen con una caída en valor -2,0% a/a. Destacamos que los 5 principales destinos en la ventana trimestral caen -2,1% a/a en volumen y -10% a/a en valor. A su vez, los 5 principales destinados de exportación hoy representan 51% del volumen exportado y 47% del valor (vs 53% y 51% hace un año). **En nuestra opinión, los datos de noviembre continúan demostrando las dificultades que hoy atraviesa el sector vitivinícola, donde los principales destinos de exportación continúan contrayéndose a la vez que el valor exportado hacia estos destinos pierde relevancia.**
- **Enel Américas enfrenta aumento en incertidumbre en torno al proceso de renovación de concesiones en Brasil.** El 16 de diciembre, el ministerio de Minas y Energía informó que solicitará al regulador (ANEEL) a evaluar eventuales incumplimientos contractuales de Enel Distribución Sao Paulo, abriendo una instancia para caducar la concesión cuyo vencimiento está previsto para 2028. Lo anterior contrasta con el tono más constructivo que había predominado en meses recientes, marcado por avances en el diálogo regulatorio y por la reciente aprobación de la renovación de la concesión de Rio de Janeiro. La empresa señala que no han sido formalmente notificados sobre la apertura de algún procedimiento relacionada con su concesión por parte del regulador local, y ha reiterado que se encuentra colaborando activamente con las autoridades a medida que continúan ejecutando su plan de inversiones orientado principalmente al mejoramiento de la resiliencia de la red y el servicio. **Destacamos que, si bien el inicio del proceso eleva de forma relevante el riesgo regulatorio de corto plazo, los plazos administrativos sugieren que una revocación efectiva**

*Exportaciones de vino caen en  
noviembre arrastradas por Reino  
Unido y China*

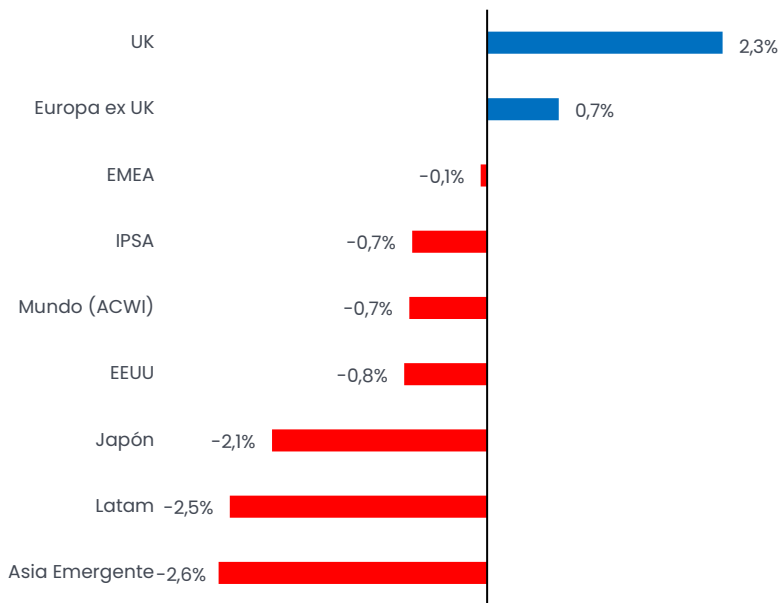
**Destacados de la semana**

es un escenario de baja probabilidad. No obstante, la mayor visibilidad o materialización de este riesgo podría seguir presionando la valorización de Enel Américas, considerando que particularmente Sao Paulo representa cerca del ~24% del EBITDA consolidado de la empresa en los últimos 12 meses.

*La empresa señala que no han sido formalmente notificados sobre la apertura de algún procedimiento relacionada con su concesión por parte del regulador local*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

### Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una disminución de -0,7% en dólares, siendo superado por varios índices accionarios globales.

### Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una disminución de -0,6% en pesos hasta 10.335 puntos, acumulando un retorno de +54% 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>					<b>Retail</b>				
Andina-B	4.085	-3,4%	-2,2%	44,1%	Cencosud	2.857	-3,1%	3,3%	30,5%
CCU	5.763	-4,7%	-2,8%	3,2%	Falabella	6.115	-4,3%	5,4%	78,4%
Concha y Toro	1.024	-1,9%	-2,5%	-3,0%	Ripley	432	-0,5%	-4,5%	60,9%
Embonor	1.600	10,7%	15,1%	40,0%	SMU	149	-1,9%	0,8%	-2,0%
<b>Centros Comerciales</b>					<b>Sanitario</b>				
Parque Arauco	3.005	0,8%	10,3%	93,7%	Aguas-A	367	-1,3%	1,3%	30,3%
Mallplaza	3.160	-3,5%	5,0%	97,9%	IAM	1.012	-1,2%	4,4%	45,2%
Cenco Malls	2.428	-0,9%	5,0%	62,4%	<b>Telecom &amp; TI</b>				
<b>Eléctrico</b>					Sonda	345	-3,9%	4,7%	-1,6%
Colbun	144	-2,2%	2,0%	21,5%	Entel	4.118	-2,1%	-13,8%	49,3%
Enel Américas	87	-2,1%	-3,0%	7,2%	<b>Construcción</b>				
Enel Chile	73	0,3%	2,4%	35,5%	Salfacorp	1.200	-2,9%	4,3%	114,6%
Engie Chile	1.305	-5,1%	-3,2%	49,4%	<b>Transporte</b>				
<b>Celulosa</b>					LATAM	24,9	4,3%	14,4%	92,1%
CMPC	1.411	-5,3%	8,0%	-8,5%	SM SAAM	140	0,0%	1,3%	37,8%
Copec	6.800	-3,0%	4,3%	15,8%	Vapores	47,7	-0,9%	2,3%	8,6%
<b>Materias Primas</b>					<b>Bancos</b>				
CAP	6.999	-1,0%	11,1%	33,1%	Banco De Chile	173	-1,6%	0,6%	64,6%
SQM-B	62.812	5,7%	8,1%	71,6%	Santander	69,9	-0,8%	1,4%	56,2%
<b>Conglomerados</b>					BCI	55.400	-3,4%	7,4%	107,4%
ILC	16.660	-0,2%	8,2%	129,7%	Itau Chile	18.700	1,8%	5,6%	91,1%
Oro Blanco	9	8,8%	13,0%	119,8%	<b>IPSA</b>				
Quíñenco	4.511	-2,5%	4,0%	48,4%		10.335	-0,6%	4,7%	54,0%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

# RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

## Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	28-nov-25	5-dic-25	12-dic-25	19-dic-25	Días
COLBUN	16.730	17.377	17.229	17.341	11,2
CMPC	29.575	34.973	36.599	35.647	9,3
ENELAM	22.106	22.244	22.081	21.981	6,4
COPEC	29.856	34.209	34.722	34.846	5,9
MALLPLAZA	98.677	75.633	52.261	59.045	5,5
CENCOMALLS	6.328	6.119	7.547	7.581	5,3
IAM	2.692	2.659	2.781	3.052	4,5
ENELCHILE	25.045	27.152	25.124	25.483	4,3
CONCHATORO	5.444	5.579	5.520	5.547	4,1
CCU	11.602	11.573	11.232	10.887	2,9
CAP	3.675	4.025	4.029	4.012	2,7
VAPORES	9.466	9.377	9.274	9.258	2,3
SMU	2.127	2.711	4.885	4.924	2,0
RIPLEY	2.471	2.605	2.625	3.234	2,0
CENCOSUD	19.463	17.714	17.000	18.020	1,6
FALABELLA	20.600	23.067	23.752	23.107	1,3
BCI	9.043	9.630	10.788	9.718	1,3
ENTEL	1.471	1.344	1.314	1.321	0,7
AGUAS-A	1.240	1.225	1.322	1.325	0,7
SALFACORP	696	682	692	677	0,5
TOTAL	343.450	335.935	312.700	315.444	4,9

Las ventas cortas registraron un aumento de +0,9% en la semana, destacando Mallplaza (CL\$ +6.783 millones), Cencosud (CL\$ +1.020 millones) y Ripley (CL\$ +609 millones).

## Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	21-nov-25	28-nov-25	5-dic-25	12-dic-25	19-dic-25
ITAUCL	28.455	25.682	24.793	38.587	37.440
BCI	27.192	24.281	24.035	22.629	19.371
SQM-B	16.680	16.585	17.279	15.962	16.274
ENELCHILE	13.912	12.957	12.466	12.557	10.837
COLBUN	12.184	10.298	10.348	9.546	9.226
ECL	7.313	7.318	7.498	7.521	7.701
IAM	7.079	6.638	6.780	6.689	6.633
ENELAM	9.519	10.955	7.350	7.959	6.475
VAPORES	7.575	7.507	7.347	6.954	6.427
COPEC	11.092	7.064	6.801	6.847	5.867
CCU	506	508	427	4.522	5.797
CAP	4.540	4.533	4.900	4.827	4.626
QUINENCO	4.057	3.585	3.558	3.088	3.071
CMPC	9.405	8.900	3.322	3.104	2.955
ANDINA-B	16.431	13.898	5.319	3.806	2.843
CHILE	3.736	3.287	2.470	2.845	2.716
ORO BLANCO	2.425	1.740	1.811	2.104	2.340
CENCOSUD	1.945	2.253	2.480	1.976	2.217
AGUAS-A	2.449	1.797	2.004	2.019	1.894
LAS CONDES	1.376	1.349	1.334	1.368	1.457
Total	275.716	252.348	221.797	232.777	223.514

Las simultáneas registraron una disminución de -4,0% en la semana, destacando BCI (CL\$ -3.259 millones), Enel Chile (CL\$ -1.720 millones) y Enelam (CL\$ -1.484 millones).



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

### Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
ABC S.A.	1.055	1.055
ANTARCHILE S.A.	73	73
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	53	53
EMPRESAS TRICOT S.A.	0	0
FORESTAL CONSTRUCTORA Y COMERCIAL DEL PACIFICO SUR S.A.	0	652
-	0	0
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-5	-12
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-22	-32
S.A.C.I. FALABELLA	-300	-300

EMPRESA	1M	2M
MINERA VALPARAISO S.A.	2.053	2.053
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	1.193	1.467
ABC S.A.	1.055	1.055
FORESTAL CONSTRUCTORA Y COMERCIAL DEL PACIFICO SUR S.A.	652	652
PLAZA S.A.	263	263
SMU S.A.	-523	-523
S.A.C.I. FALABELLA	-612	-737
INGEVEC S.A.	-1.000	-1.000
MULTIEXPORT FOODS S.A.	-2.828	-2.828

Destacamos inversiones netas en ABC S.A (CL\$ +652 millones) realizada por directores.

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

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.004	0,0%	-6,1%	35,7%	33,1%
Brasil	6.419	3,7%	5,8%	41,6%	43,4%
Colombia	74	0,0%	-0,6%	-23,1%	-23,1%
México	1.911	0,0%	-4,9%	22,3%	15,9%
Perú	262	0,0%	-1,3%	76,7%	65,8%
Mundo	24.785	2,8%	4,3%	9,2%	8,2%
EM	20.517	1,4%	1,4%	-3,2%	-3,7%
Latam	2.429	0,0%	7,4%	58,4%	44,7%
EEUU	692.490	-3,5%	-1,0%	-5,5%	-2,8%
Europa	1.625	1,0%	1,1%	-18,7%	-17,2%
Asia x Japon	3.000	-1,8%	-2,3%	-2,5%	-2,6%
Japon	15.222	0,9%	-0,1%	-4,9%	-5,1%
China	6.373	0,0%	0,0%	-41,4%	-35,0%
Money Market	19.965	0,5%	-3,8%	4,6%	7,3%
Gobierno Des.	45.637	0,6%	1,3%	45,0%	35,3%
Inv. Grade	31.160	-1,6%	-4,2%	3,4%	-4,4%
High Yield	20.979	2,6%	18,1%	37,3%	32,8%
Deuda Em. Corp.	1.317	0,0%	1,3%	-4,9%	-6,0%
Inf. Linked	87	0,0%	0,0%	16,3%	19,3%

Durante la semana se mantuvieron las cuotas del ETF chileno. En tanto, se acumula una creación de +33,1% en los últimos 12 meses

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

### Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	29,7	22%	30%	31%	30%	19%	18%
Antarchile	COPEC	7.850	35%	34%	35%	35%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	1.010	10%	14%	16%	17%	19%	16%
Invercap	CAP	2.000	29%	24%	25%	25%	22%	-8%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.535	22%	22%	25%	27%	38%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	47,6	58%	59%	62%	62%	62%	-
Oro Blanco	SQM	8,7	37%	41%	41%	45%	49%	51%
Nortegrande	SQM	11,0	36%	34%	33%	39%	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
ANTARCHILE	DIVIDENDO PROV. 46 US\$ 0,123	112,8	7.850	1,4%	13-12-25	19-12-25
PROVIDA	DIVIDENDO PROV \$ 237	237,0	5.671	4,2%	16-12-25	22-12-25
ALMENDRAL	DIVIDENDO PROV. \$ 1,2	1,2	30	4,0%	16-12-25	22-12-25
LTM	DIVIDENDO PROV. 54 US\$ 0,00069660199533	0,6	24	2,6%	17-12-25	23-12-25
LIPIGAS	DIVIDENDO PROV. \$ 153	153,0	8.304	1,8%	19-12-25	26-12-25
CUPRUM	DIVIDENDO PROV. 20 \$ 3,91535	3,9	185	2,1%	19-12-25	26-12-25
SOFRUCO	DIVIDENDO PROV. 78 \$ 100	100,0	2.000	5,0%	22-12-25	29-12-25
CONCHATORO	DIVIDENDO PROV. 300 \$ 5	5,0	1.020	0,5%	22-12-25	29-12-25
VOLCAN	DIVIDENDO PROV. 660 \$ 40	40,0	3.250	1,2%	08-01-26	14-01-26
ENELGXCH	DIVIDENDO PROV. 77 US\$ 0,007035838665633	6,4	497	1,3%	10-01-26	16-01-26
ENELCHILE	DIV. PROV. 19 US\$ 0,000762962580788	0,7	72	1,0%	17-01-26	23-01-26
ENELAM	DIVIDENDO PROV. 110US\$0,000934211459635	0,9	86	1,0%	17-01-26	23-01-26

\* Próximos 30 días.

# RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

## Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso	Mkt.	VPTD	Recomendación	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	Desempeño		
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total	1M	6M	1A
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,3%	3.974	4,9	Sobreponderar	4.085	4.686	14,7%	6,5%	21,2%	-2,2%	5,5%	44,4%
CCU	Bebidas y Viñas	1,1%	2.339	10,0	Sobreponderar	5.763	7.794	35,2%	2,0%	37,3%	-2,8%	-3,1%	1,2%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,7%	831	1,2	Sobreponderar	1.024	1.280	25,1%	3,9%	29,0%	-2,5%	-5,2%	-4,8%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,0%	2.989	3,5	Neutral	3.005	3.501	16,5%	1,6%	18,2%	10,3%	53,3%	99,2%
Mallplaza	Centros Comerciales	3,7%	7.600	14,5	Neutral	3.160	3.525	11,6%	1,8%	13,4%	5,0%	52,5%	93,0%
Cencoshoop	Centros Comerciales	1,8%	4.549	1,5	Neutral	2.428	2.715	11,8%	4,2%	16,0%	5,0%	26,3%	63,4%
Enel Américas	Eléctrico	2,5%	10.212	14,3	Neutral	86,7	97	12,4%	2,4%	14,9%	-3,0%	-2,7%	7,0%
Enel Chile	Eléctrico	2,7%	5.563	4,5	Neutral	73,2	85,2	16,4%	4,2%	20,6%	2,4%	6,9%	36,7%
Engie Chile	Eléctrico	0,8%	1.510	1,4	Sobreponderar	1.305	1.744	33,7%	5,6%	39,2%	-3,2%	4,4%	56,1%
Ingevec	Construcción	-	187	0,1	Sobreponderar	158	180	13,9%	3,4%	17,3%	10,2%	67,8%	190,5%
CAP	Materias Primas	0,7%	1.149	2,4	Neutral	6.999	7.798	11,4%	0,0%	11,4%	11,1%	47,7%	33,7%
SQM-B	Materias Primas	13,7%	18.654	23,0	Neutral	62.812	63.088	0,4%	0,8%	1,3%	8,1%	102,6%	67,7%
Cencosud	Retail	5,4%	8.806	11,5	Sobreponderar	2.857	3.652	27,8%	1,5%	29,3%	3,3%	-8,9%	31,7%
Falabella	Retail	7,7%	16.851	15,9	Neutral	6.115	6.937	13,4%	2,0%	15,5%	5,4%	24,9%	79,8%
Ripley	Retail	0,7%	918	1,1	Neutral	432	484	12,2%	3,5%	15,7%	-4,5%	5,6%	62,9%
SMU	Retail	0,6%	940	1,8	Sobreponderar	149	182	22,8%	5,5%	28,3%	0,8%	-7,8%	-2,8%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.392	3,2	Sobreponderar	367	436	18,9%	5,1%	24,1%	1,3%	13,2%	33,8%
IAM	Sanitario	0,8%	1.112	0,8	Sobreponderar	1.012	1.193	17,8%	5,2%	23,1%	4,4%	25,9%	48,2%
Quiñenco	Conglomerados	1,9%	8.239	1,2	Neutral	4.511	5.232	16,0%	3,1%	19,1%	4,0%	27,1%	58,4%
ILC	Conglomerados	0,8%	1.810	1,8	Sobreponderar	16.660	20.725	24,4%	6,0%	30,4%	8,2%	57,4%	131,6%
Latam	Transporte	9,6%	15.711	46,6	Neutral	24,9	27,5	10,4%	2,1%	12,5%	14,4%	42,0%	92,5%
Vapores	Financiero	1,0%	2.686	2,8	Subponderar	47,7	51,0	7,0%	2,3%	9,3%	2,3%	9,4%	7,0%
Banco De Chile	Financiero	12,2%	19.146	18,3	Neutral	173	180	4,3%	5,5%	9,9%	0,6%	22,3%	65,1%
Santander	Financiero	6,6%	14.477	9,8	Neutral	70	72	2,9%	4,8%	7,8%	1,4%	22,0%	56,3%
BCI	Financiero	6,7%	14.477	9,8	Sobreponderar	55.400	63.514	14,6%	2,4%	17,1%	7,4%	49,7%	100,9%
Itaú Chile	Financiero	2,0%	14.477	9,8	Neutral	18.700	19.086	2,1%	3,1%	5,2%	5,6%	51,3%	91,0%
<b>IPSA</b>			<b>188.649</b>	<b>223</b>		<b>10.335</b>	<b>11.749</b>	<b>13,7%</b>		<b>13,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>28,0%</b>	<b>54,3%</b>

# RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

## Empresas bajo cobertura

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

## 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

*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*

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.