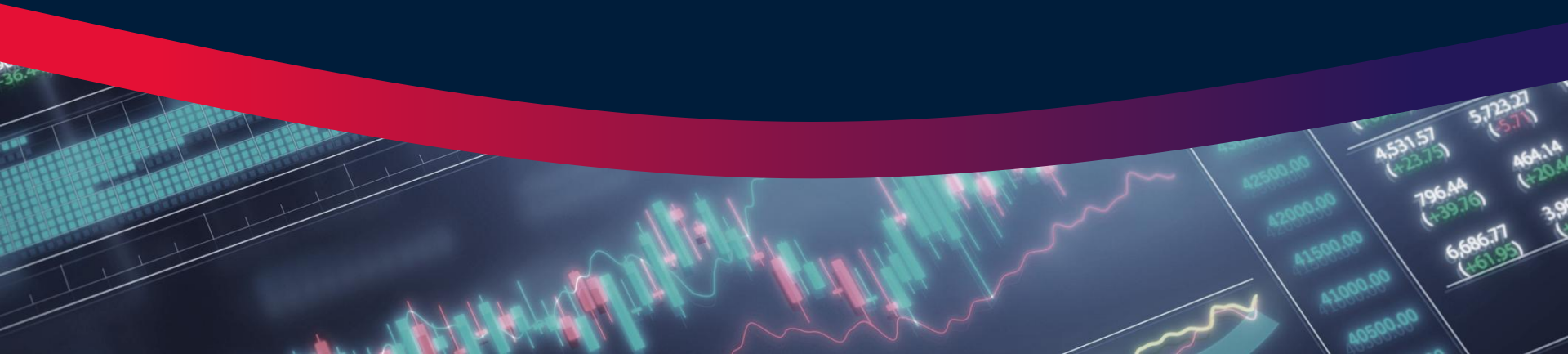


# Resumen Semanal Renta Variable

20 de febrero 2026



36.4

42500.00  
42000.00  
41500.00  
41000.00  
40500.00

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| 4,531.57<br>(+23.75) | 5,723.27<br>(-5.71)  |
| 796.44<br>(+39.76)   | 464.14<br>(+20.44)   |
| 6,686.77<br>(+61.95) | 3,990.00<br>(-10.00) |

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

## Destacados de la semana

- **Hapag-Lloyd anuncia adquisición del 100% de la naviera israelí ZIM por US\$ 4.200 millones.** ZIM es la décima mayor naviera global con un 2% de participación de mercado. La compañía tiene rutas complementarias a las de Hapag-Lloyd y permitiría sinergias entre US\$ 300–500 millones anuales, las que serían capturadas gradualmente hasta 2029. Con esta adquisición, Hapag-Lloyd se consolidaría como la quinta mayor naviera global, elevando su participación de mercado desde 7% a ~9%. Según nuestras estimaciones, el valor pagado (+58% sobre precio previo al anuncio) es consistente con una valorización de 6,9x EV/EBITDA 26E, por debajo de los 9,7x EV/EBITDA 26E de Hapag-Lloyd. La transacción sería financiada con una combinación de caja y un crédito puente de US\$ 2.500 millones. **En nuestra opinión, la transacción se habría realizado a un precio razonable y tiene sentido estratégico ya que apunta a fortalecer la posición competitiva de largo plazo de la compañía, en una industria altamente competitiva y que presenta economías de escala. Sin embargo, en el corto plazo seguimos viendo un contexto desafiante para las tarifas de fletes marítimos, lo que nos mantiene con una visión más cauta sobre CSAV.**
- **Dirección del Trabajo suspende parcialmente operación de SQM en el Salar de Atacama debido a incumplimientos sanitarios.** El 17 de febrero, la dirección del trabajo dictaminó suspender parcialmente las labores en SQM Salar en San Pedro de Atacama, por no contar con el mínimo de agua potable disponible para trabajadores y la ausencia de servicios higiénicos conforme a los estándares legales. La suspensión podrá levantarse únicamente cuando se constate la implementación de mejoras, de lo contrario podrían cursarse multas de hasta 60 UTM. Hasta el momento, no queda claro si la suspensión se refiere a toda la producción de SQM Salar a una faena en particular. **En nuestra opinión el impacto financiero es neutral y acotado, en la medida que se regularice en el corto plazo, dado que**

*Hapag-Lloyd se consolidaría como la quinta naviera global tras la adquisición de ZIM.*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

## Destacados de la semana

**SQM cuenta con inventarios para responder a contingencias sin afectar los volúmenes de ventas.**

- **Cifras de tráfico aéreo doméstico en Brasil muestran recuperación de GOL en diciembre.** En diciembre, LATAM Airlines mostró un crecimiento de +11,9% a/a en capacidad medido en sillas-kilómetro (ASK), superando a la industria (+5,8% a/a) pero por debajo de GOL (+17,3% a/a), que muestra reactivación en el crecimiento tras su salida de capítulo 11. En tanto, Azul mostró una contracción de -4,9% a/a en el mes. **Las cifras de tráfico de diciembre siguen reflejando un positivo dinamismo para LATAM Airlines, en un contexto de debilidad de la competencia. Creemos que en la medida que los distintos operadores salen de sus reestructuraciones y avanzan en su proceso de normalización de capacidad, será importante observar el potencial impacto en tarifas, las cuales hoy se ven desacopladas del costo de combustible e impulsadas adicionalmente por la apreciación del Real brasileño.**
- **Índice de producción industrial (IPI) de Argentina muestra un positivo punto de inflexión en Gaseosas y bebidas en diciembre.** El indicador general mostró una caída de -3,7% a/a, mejorando respecto a noviembre (-8,8% a/a) donde mostró la caída más pronunciada del año. En el caso particular de Alimentos y Bebidas (+0,8% a/a) se observó una importante aceleración contra noviembre (-7,8% a/a). **Creemos que el dato de diciembre muestra una evolución favorable en términos de tendencias, en un contexto en que las expectativas apuntan a un crecimiento +2,6% a/a en 2026. La evolución de este índice será crucial para el crecimiento de volúmenes en Embotelladora Andina y CCU, donde esperamos crecimiento de un dígito bajo en 2026.**

*LATAM Airlines creció +11,9% a/a en ASK, por sobre la industria (+5,8%), pero bajo GOL (+17,3%).*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

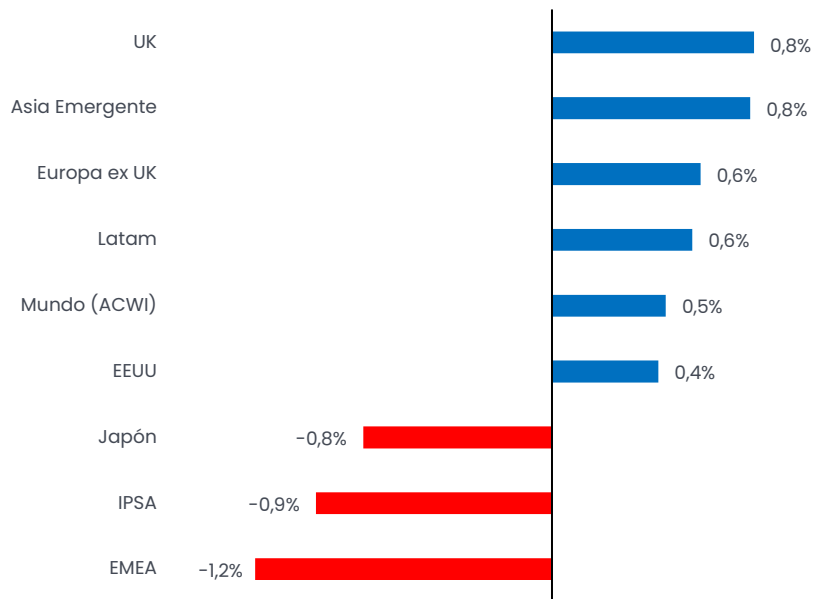
## Destacados de la semana

- **Índice de Inventarios de la industria manufacturera (IIMAN) se contrae interanualmente por primera vez desde abril de 2025.** El IIMAN de diciembre se situó en 163,3 puntos, lo que representa una caída de -1,1% a/a, la primera desde abril de 2025. Por categorías, las tendencias son mixtas. Por un lado, la categoría de alcohólicos extiende su racha de contracciones desde mayo 2025 y anota una caída de -3,4% a/a en diciembre. Por otro lado, no alcohólicos anota un potencial punto de inflexión, con un crecimiento de +0,8% a/a, el primer crecimiento luego de 17 meses de contracciones. **Destacamos las malas dinámicas de la categoría de Alcoholes. Dado que cruzando esta información con los datos de producción manufacturera, confirman el mal momento por el que atraviesa la industria. En particular, la producción de Bebidas Alcohólicas y No Alcohólicas se contraen -7,0% a/a, principalmente por una menor elaboración de vinos. Hacia adelante, será clave monitorear la evolución de estas cifras para confirmar nuestras expectativas de crecimiento en volumen de un dígito en el segmento Chile tanto de CCU como de Embotelladora Andina en 2026.**

*El desglose del IIMAN muestra que la categoría “bebidas no alcohólicas” crece por primera vez luego de 17 meses de contracción.*

## RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

### Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una disminución de -0,9% en dólares, menor respecto de múltiples índices accionarios globales, quedando por debajo de Latam.

### Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una baja de -0,6% en pesos alcanzando 10.828 puntos, acumulando un retorno de +3,3% en lo que va del año.

# RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

## Retornos por período (% en CLP)

|                            | Cierre | 1S    | 1M     | YTD   |
|----------------------------|--------|-------|--------|-------|
| <b>Bebidas y Viñas</b>     |        |       |        |       |
| Andina-B                   | 4.372  | 0,3%  | -0,9%  | 3,6%  |
| CCU                        | 6.030  | -4,1% | -2,9%  | 2,8%  |
| Concha y Toro              | 965    | -2,3% | -5,9%  | -5,9% |
| Embonor                    | 1.576  | 1,0%  | -1,5%  | -1,5% |
| <b>Centros Comerciales</b> |        |       |        |       |
| Parque Arauco              | 3.879  | 10,0% | 11,8%  | 29,7% |
| Mallplaza                  | 3.897  | 2,6%  | 5,3%   | 22,3% |
| Cenco Malls                | 2.520  | -0,2% | -4,9%  | 8,2%  |
| <b>Eléctrico</b>           |        |       |        |       |
| Colbun                     | 140    | -2,1% | -6,7%  | -2,8% |
| Enel Américas              | 78     | -0,3% | -8,0%  | -8,3% |
| Enel Chile                 | 72     | -1,4% | -7,0%  | -2,0% |
| Engie Chile                | 1.431  | -2,0% | -11,1% | 6,2%  |
| <b>Celulosa</b>            |        |       |        |       |
| CMPC                       | 1.330  | -2,8% | -3,6%  | -5,9% |
| Copec                      | 7.347  | 0,0%  | -5,1%  | 4,1%  |
| <b>Materias Primas</b>     |        |       |        |       |
| CAP                        | 6.901  | -1,4% | -18,3% | -7,0% |
| SQM-B                      | 62.641 | 1,8%  | -11,1% | -1,8% |
| <b>Conglomerados</b>       |        |       |        |       |
| ILC                        | 19.902 | -0,5% | -4,8%  | 9,3%  |
| Oro Blanco                 | 10     | 1,0%  | 4,7%   | 6,6%  |
| Quíenco                    | 4.340  | 0,9%  | -2,0%  | -0,9% |

|                         | Cierre | 1S    | 1M     | YTD    |
|-------------------------|--------|-------|--------|--------|
| <b>Retail</b>           |        |       |        |        |
| Cencosud                | 2.881  | -5,6% | -4,6%  | -0,5%  |
| Falabella               | 6.178  | -3,5% | -3,5%  | -1,7%  |
| Ripley                  | 405    | -1,6% | -3,0%  | -3,4%  |
| SMU                     | 153    | -4,4% | -3,2%  | -0,6%  |
| <b>Sanitario</b>        |        |       |        |        |
| Aguas-A                 | 365    | -3,1% | -4,8%  | -1,1%  |
| IAM                     | 1.042  | -3,1% | -3,1%  | 1,7%   |
| <b>Telecom &amp; TI</b> |        |       |        |        |
| Sonda                   | 320    | -0,3% | -6,6%  | -6,8%  |
| Entel                   | 3.823  | 1,7%  | -15,5% | -18,7% |
| <b>Construcción</b>     |        |       |        |        |
| Salfacorp               | 1.330  | -5,0% | 3,9%   | 10,8%  |
| <b>Transporte</b>       |        |       |        |        |
| LATAM                   | 24,8   | -3,0% | -6,2%  | 1,7%   |
| SM SAAM                 | 141    | -2,8% | 1,7%   | -1,5%  |
| Vapores                 | 48,0   | 2,4%  | -2,1%  | 2,6%   |
| <b>Bancos</b>           |        |       |        |        |
| Banco De Chile          | 185    | -1,4% | 4,8%   | 6,3%   |
| Santander               | 77,2   | 0,6%  | 6,1%   | 8,6%   |
| BCI                     | 60.944 | -0,1% | -4,4%  | 4,4%   |
| Itau Chile              | 22.768 | -0,1% | -1,2%  | 14,1%  |
| <b>IPSA</b>             |        |       |        |        |
|                         | 10.828 | -0,6% | -3,0%  | 3,3%   |

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

# RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

## Ventas cortas (CL\$ millones)

| Stock      | 30-ene-26 | 6-feb-26 | 13-feb-26 | 20-feb-26 | Días |
|------------|-----------|----------|-----------|-----------|------|
| COLBUN     | 17.725    | 17.879   | 17.105    | 18.537    | 12,4 |
| SMU        | 13.758    | 14.849   | 17.313    | 14.257    | 7,7  |
| ENELCHILE  | 31.528    | 32.141   | 31.336    | 31.315    | 7,6  |
| CENCOMALLS | 9.971     | 10.546   | 10.687    | 11.025    | 7,5  |
| COPEC      | 42.318    | 41.460   | 40.130    | 40.125    | 7,1  |
| MALLPLAZA  | 85.549    | 86.227   | 95.749    | 90.208    | 6,9  |
| IAM        | 4.855     | 5.085    | 5.308     | 4.816     | 6,8  |
| CONCHATORO | 5.951     | 5.879    | 6.029     | 5.992     | 5,8  |
| CMPC       | 31.974    | 32.180   | 30.282    | 26.472    | 5,3  |
| VAPORES    | 10.077    | 9.649    | 10.418    | 10.643    | 4,6  |
| ENELAM     | 29.396    | 30.695   | 31.351    | 29.104    | 4,0  |
| RIPLEY     | 3.480     | 3.507    | 3.234     | 3.150     | 2,0  |
| CCU        | 14.002    | 13.209   | 12.874    | 10.511    | 1,6  |
| BCI        | 12.232    | 12.840   | 14.648    | 13.024    | 1,5  |
| AGUAS-A    | 3.759     | 3.708    | 3.720     | 3.518     | 1,3  |
| CENCOSUD   | 11.114    | 12.507   | 15.255    | 12.976    | 1,2  |
| ITAACL     | 1.651     | 7.126    | 5.935     | 5.111     | 1,1  |
| SQM-B      | 21.496    | 17.460   | 18.778    | 18.240    | 0,7  |
| TOTAL      | 374.276   | 378.362  | 393.216   | 369.101   | 5,5  |

Las ventas cortas registraron una baja de -6,1% en la semana, destacando Mallplaza (CL\$ -5.541 millones), CMPC (CL\$ -3.809 millones) y SMU (CL\$ -3.057 millones).

## Simultáneas (CL\$ millones)

| Stock      | 23-ene-26 | 30-ene-26 | 6-feb-26 | 13-feb-26 | 20-feb-26 |
|------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| SQM-B      | 26.173    | 24.176    | 24.755   | 31.219    | 31.024    |
| ITAACL     | 33.524    | 29.543    | 29.868   | 26.680    | 25.156    |
| BCI        | 14.999    | 14.102    | 15.598   | 13.810    | 23.514    |
| ENELCHILE  | 10.796    | 10.944    | 9.877    | 9.714     | 20.677    |
| COPEC      | 6.134     | 6.319     | 5.943    | 10.665    | 11.066    |
| IAM        | 7.470     | 7.044     | 7.299    | 9.721     | 10.229    |
| ANDINA-B   | 9.510     | 10.311    | 10.352   | 10.386    | 8.106     |
| BSANTANDER | 909       | 913       | 873      | 7.028     | 7.240     |
| FALABELLA  | 662       | 3.242     | 605      | 6.654     | 6.407     |
| VAPORES    | 5.775     | 5.902     | 5.749    | 5.526     | 6.034     |
| COLBUN     | 8.605     | 5.697     | 5.518    | 5.515     | 5.511     |
| CCU        | 4.405     | 4.652     | 7.630    | 3.526     | 3.982     |
| CMPC       | 3.110     | 3.684     | 3.721    | 3.621     | 3.952     |
| CHILE      | 2.842     | 2.425     | 2.408    | 3.431     | 3.598     |
| CAP        | 2.883     | 2.990     | 3.321    | 3.395     | 3.529     |
| QUINENCO   | 2.582     | 2.749     | 2.910    | 3.020     | 3.244     |
| ENTEL      | 3.133     | 3.084     | 2.812    | 2.797     | 2.750     |
| AGUAS-A    | 1.761     | 1.884     | 1.976    | 2.701     | 2.649     |
| Total      | 207.419   | 204.835   | 211.125  | 237.527   | 262.385   |

Las simultáneas registraron un incremento de +10,5% en la semana, destacando Enel Chile (CL\$ +10.962 millones), BCI (CL\$ +9.704 millones) y Vapores (CL\$ +508 millones).

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

### Insider Trading (CL\$ millones)

| EMPRESA                                      | 1S  | 2S       |
|--|-----|----------|
| TELEFONICA CHILE S.A.                        | 0   | 3.996    |
| MOLIBDENOS Y METALES S. A.                   | 0   | 39       |
| BANCO DE CHILE                               | 0   | 6        |
| ANTARCHILE S.A.                              | 0   | 2        |
| -  | 0   | 0        |
| SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.                | 0   | -500     |
| LATAM AIRLINES GROUP S.A.                    | 0   | -634.537 |
| MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | -56 | 77       |

| EMPRESA                                      | 1M       | 2M       |
|--|----------|----------|
| TELEFONICA CHILE S.A.                        | 3.996    | 3.996    |
| ANTARCHILE S.A.                              | 540      | 1.110    |
| MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | 351      | -278     |
| MOLIBDENOS Y METALES S. A.                   | 93       | 93       |
| SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.                | 73       | 73       |
| EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.  | -25      | -25      |
| INGEVEC S.A.                                 | -48      | -135     |
| SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.      | -53.636  | -53.640  |
| LATAM AIRLINES GROUP S.A.                    | -634.537 | -634.537 |

Durante la semana no se registraron movimientos de insider trading relevantes en el mercado de renta variable local.

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

|                 | AUM     | 5d    | 1m    | YTD    | 1Y     |
|-----------------|---------|-------|-------|--------|--------|
| Chile           | 1.234   | -2,3% | 1,1%  | 10,2%  | 43,0%  |
| Brasil          | 9.353   | 0,6%  | 3,0%  | 14,1%  | 64,2%  |
| México          | 2.574   | 3,8%  | 14,4% | 17,4%  | 14,7%  |
| Perú            | 568     | 0,0%  | 11,6% | 50,1%  | 157,8% |
| Mundo           | 27.892  | 0,0%  | 4,1%  | 6,8%   | 17,7%  |
| EM              | 27.990  | 0,0%  | 6,8%  | 16,8%  | 25,7%  |
| Latam           | 4.328   | 0,0%  | 13,6% | 35,7%  | 100,0% |
| EEUU            | 695.762 | -0,5% | -0,7% | -2,7%  | -2,1%  |
| Europa          | 1.755   | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%   | -18,2% |
| Asia x Japon    | 3.735   | 0,0%  | 0,6%  | 9,1%   | 7,2%   |
| Japon           | 19.439  | 5,0%  | 8,1%  | 10,4%  | 7,7%   |
| China           | 6.440   | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%   | -27,8% |
| Money Market    | 20.228  | -0,1% | 1,1%  | 1,1%   | 4,1%   |
| Gobierno Des.   | 47.836  | 0,4%  | 3,1%  | 4,0%   | 36,4%  |
| Inv. Grade      | 30.422  | 0,1%  | 8,2%  | -0,3%  | -2,4%  |
| High Yield      | 17.054  | -2,1% | -4,5% | -16,2% | 10,2%  |
| Deuda Em. Corp. | 1.347   | 2,2%  | 4,5%  | 1,2%   | -4,4%  |
| Inf. Linked     | 122     | 2,5%  | 25,6% | 32,3%  | 62,3%  |

Durante la semana, se registró una destrucción del -2,3% en las cuotas del ETF chileno. En tanto, se acumula una creación de +10,2% 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                  | 29,1   | 17%       | 26% | 28% | 30% | 20% | 18% |
| Antarchile  | COPEC                  | 8.161  | 40%       | 38% | 38% | 37% | 38% | 38% |
| IAM         | Aguas Andinas          | 1.042  | 7%        | 9%  | 13% | 15% | 19% | 16% |
| Invercap    | CAP                    | 1.914  | 31%       | 30% | 27% | 26% | 23% | -5% |
| Quiñenco    | BCH, CCU, Vapores, etc | 4.340  | 28%       | 25% | 24% | 26% | 37% | 36% |
| Vapores     | Hapag Lloyd            | 48,0   | 60%       | 58% | 60% | 61% | 61% | -   |
| Oro Blanco  | SQM                    | 9,8    | 33%       | 39% | 40% | 43% | 48% | 50% |
| Nortegrande | SQM                    | 12,9   | 42%       | 48% | 45% | 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 |
|---------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------------|------------|
|---------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------------|------------|

\* Próximos 30 días.

## 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** | SOBREPONDERAR | 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.

**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.

# RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

## 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%  | 4.357          | 4,4        | Sobreponderar | 4.372         | 4.686         | 7,2%   | 6,0%  | 13,2%       | -0,9%        | 14,4%        | 40,2%        |
| CCU            | Bebidas y Viñas     | 1,1%  | 2.573          | 3,0        | Sobreponderar | 6.030         | 7.794         | 29,3%  | 2,0%  | 31,2%       | -2,9%        | 4,0%         | 0,7%         |
| Concha y Toro  | Bebidas y Viñas     | 0,6%  | 824            | 1,0        | Sobreponderar | 965           | 1.280         | 32,7%  | 4,1%  | 36,8%       | -5,9%        | -9,6%        | -14,8%       |
| Parque Arauco  | Centros Comerciales | 3,7%  | 4.057          | 4,2        | Neutral       | 3.879         | 3.501         | -9,7%  | 1,3%  | -8,5%       | 11,8%        | 82,9%        | 125,8%       |
| Mallplaza      | Centros Comerciales | 4,4%  | 9.855          | 14,7       | Neutral       | 3.897         | 3.525         | -9,5%  | 1,5%  | -8,1%       | 5,3%         | 75,1%        | 111,5%       |
| Cencoshopp     | Centros Comerciales | 1,8%  | 4.965          | 1,7        | Neutral       | 2.520         | 2.715         | 7,7%   | 4,0%  | 11,7%       | -4,9%        | 32,4%        | 49,5%        |
| Enel Américas  | Eléctrico           | 2,1%  | 9.638          | 6,3        | Neutral       | 78            | 97            | 25,3%  | 2,7%  | 28,0%       | -7,9%        | -18,9%       | -6,5%        |
| Enel Chile     | Eléctrico           | 2,5%  | 5.743          | 5,1        | Neutral       | 72            | 85            | 18,5%  | 4,3%  | 22,8%       | -7,0%        | 9,8%         | 18,7%        |
| Engie Chile    | Eléctrico           | 0,9%  | 1.740          | 2,0        | Sobreponderar | 1.431         | 1.744         | 21,9%  | 5,1%  | 27,0%       | -11,1%       | 17,2%        | 45,7%        |
| Ingevec        | Construcción        | -     | 227            | 0,1        | Sobreponderar | 182           | 180           | -1,3%  | 3,0%  | 1,7%        | 1,3%         | 86,2%        | 156,1%       |
| CAP            | Materias Primas     | 0,7%  | 1.191          | 2,9        | Neutral       | 6.901         | 7.798         | 13,0%  | 0,0%  | 13,0%       | -18,3%       | 43,4%        | 32,8%        |
| SQM-B          | Materias Primas     | 13,0% | 19.907         | 30,8       | Neutral       | 62.641        | 63.088        | 0,7%   | 0,8%  | 1,6%        | -11,1%       | 46,5%        | 67,7%        |
| Cencosud       | Retail              | 5,2%  | 9.334          | 12,7       | Sobreponderar | 2.881         | 3.652         | 26,8%  | 1,5%  | 28,2%       | -4,6%        | -7,1%        | 14,8%        |
| Falabella      | Retail              | 7,5%  | 17.904         | 21,1       | Neutral       | 6.179         | 6.937         | 12,3%  | 2,0%  | 14,3%       | -3,4%        | 16,0%        | 71,6%        |
| Ripley         | Retail              | 0,7%  | 906            | 2,5        | Neutral       | 405           | 484           | 19,5%  | 3,8%  | 23,3%       | -3,0%        | -8,2%        | 38,1%        |
| SMU            | Retail              | 0,6%  | 1.018          | 2,1        | Sobreponderar | 153           | 182           | 19,2%  | 5,3%  | 24,5%       | -3,2%        | 0,0%         | -8,2%        |
| Aguas-A        | Sanitario           | 1,5%  | 2.502          | 2,7        | Sobreponderar | 365           | 436           | 19,5%  | 5,2%  | 24,7%       | -4,8%        | 11,1%        | 18,0%        |
| IAM            | Sanitario           | 0,8%  | 1.203          | 0,6        | Sobreponderar | 1.042         | 1.193         | 14,5%  | 5,1%  | 19,5%       | -3,1%        | 25,1%        | 34,8%        |
| Quiñenco       | Conglomerados       | 1,8%  | 8.334          | 2,4        | Neutral       | 4.340         | 5.232         | 20,5%  | 3,2%  | 23,8%       | -2,0%        | 12,7%        | 32,7%        |
| ILC            | Conglomerados       | 0,9%  | 2.274          | 1,8        | Sobreponderar | 19.902        | 20.725        | 4,1%   | 5,0%  | 9,2%        | -4,8%        | 67,4%        | 119,9%       |
| Latam          | Transporte          | 9,1%  | 16.460         | 40,5       | Sobreponderar | 24,8          | 27,5          | 10,8%  | 2,1%  | 12,9%       | -6,2%        | 15,4%        | 69,5%        |
| Vapores        | Transporte          | 1,0%  | 2.844          | 2,1        | Subponderar   | 48,0          | 51,0          | 6,2%   | 2,3%  | 8,5%        | -2,1%        | 7,6%         | 2,4%         |
| Banco De Chile | Financiero          | 12,5% | 21.576         | 21,2       | Neutral       | 185           | 180           | -2,7%  | 5,2%  | 2,5%        | 4,8%         | 33,5%        | 57,9%        |
| Santander      | Financiero          | 7,0%  | 16.808         | 12,2       | Neutral       | 77            | 72            | -6,8%  | 4,4%  | -2,4%       | 6,1%         | 35,2%        | 56,0%        |
| BCI            | Financiero          | 7,0%  | 15.386         | 9,9        | Sobreponderar | 60.944        | 63.514        | 4,2%   | 2,2%  | 6,4%        | -4,4%        | 56,7%        | 96,9%        |
| Itaú Chile     | Financiero          | 2,4%  | 5.688          | 5,6        | Neutral       | 22.768        | 19.086        | -16,2% | 2,5%  | -13,6%      | -1,2%        | 68,9%        | 109,3%       |
| <b>IPSA</b>    |                     |       | <b>206.969</b> | <b>231</b> |               | <b>10.828</b> | <b>11.749</b> |        |       | <b>8,5%</b> | <b>-3,0%</b> | <b>24,7%</b> | <b>47,9%</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        | 14,3x        | 13,3x        | 2,3x        | 3,6x        | 19,0%        | 20,3%        | 19,9%        | 1,5x       | 1,5x | 1,2x |
| CCU            | 7,5x      | 6,5x  | 5,1x  | 15,7x        | 13,7x        | 11,0x        | 1,6x        | 1,5x        | 10,6%        | 10,3%        | 12,3%        | 1,6x       | 1,1x | 0,5x |
| Concha y Toro  | 9,3x      | 7,2x  | 6,6x  | 11,4x        | 9,6x         | 9,0x         | 1,1x        | 0,8x        | 10,0%        | 8,1%         | 8,1%         | 3,2x       | 2,5x | 2,1x |
| Parque Arauco  | 15,3x     | 18,5x | 18,0x | 18,5x        | 19,8x        | 18,7x        | 1,2x        | 2,2x        | 7,5%         | 10,0%        | 9,6%         | 6,1x       | 5,8x | 5,9x |
| Mallplaza      | 13,7x     | 17,1x | 15,3x | 20,2x        | 11,7x        | 10,9x        | 1,3x        | 2,3x        | 9,7%         | 16,6%        | 15,5%        | 3,5x       | 2,0x | 1,6x |
| Cencosho       | 11,8x     | 13,4x | 12,7x | 14,1x        | 13,3x        | 12,8x        | 0,9x        | 1,4x        | 7,3%         | 10,3%        | 10,3%        | 2,4x       | 1,9x | 1,8x |
| Enel Américas  | 4,6x      | 3,9x  | 3,9x  | 20,5x        | 10,0x        | 8,8x         | 0,9x        | 0,6x        | 7,5%         | 5,2%         | 5,7%         | 1,1x       | 1,3x | 1,3x |
| Enel Chile     | 6,5x      | 6,3x  | 5,9x  | 17,0x        | 12,4x        | 11,5x        | 0,9x        | 1,1x        | 9,1%         | 7,8%         | 7,9%         | 2,1x       | 1,9x | 1,8x |
| Engie Chile    | 6,7x      | 7,5x  | 5,5x  | 5,6x         | 7,5x         | 5,8x         | 0,6x        | 1,0x        | 0,3%         | 10,8%        | 12,7%        | 4,1x       | 4,6x | 3,2x |
| Ingevec        | 6,9x      | 7,3x  | 6,6x  | 6,3x         | 10,4x        | 9,3x         | 1,0x        | 2,0x        | 15,8%        | 16,4%        | 16,2%        | 3,1x       | 1,4x | 1,2x |
| CAP            | 4,8x      | 5,7x  | 4,9x  | 3,9x         | 24,2x        | 14,2x        | 0,6x        | 0,7x        | -0,3%        | 2,5%         | 4,1%         | 1,5x       | 2,1x | 1,6x |
| SQM-B          | 9,6x      | 10,7x | 10,2x | 20,3x        | 20,6x        | 19,6x        | 3,7x        | 3,8x        | 18,4%        | 13,0%        | 12,5%        | 0,7x       | 0,9x | 0,8x |
| Cencosud       | -         | 7,3x  | 6,4x  | 10,1x        | 14,7x        | 12,2x        | 1,3x        | 1,7x        | 14,5%        | 10,4%        | 11,3%        | 2,9x       | 2,6x | 2,0x |
| Falabella      | 10,8x     | 9,8x  | 9,1x  | 15,2x        | 13,4x        | 12,5x        | 1,2x        | 2,0x        | 6,8%         | 12,8%        | 12,0%        | 3,7x       | 1,5x | 1,1x |
| Ripley         | -         | 8,5x  | 8,7x  | 9,0x         | 8,0x         | 8,4x         | 0,4x        | 0,7x        | 3,7%         | 7,8%         | 6,9%         | -8,8x      | 5,1x | 5,2x |
| SMU            | 7,4x      | 8,2x  | 7,6x  | 11,0x        | 21,8x        | 21,5x        | 1,0x        | 1,1x        | 10,3%        | 4,8%         | 4,8%         | 4,1x       | 4,6x | 4,2x |
| Aguas-A        | 8,7x      | 9,2x  | 9,0x  | 13,2x        | 14,1x        | 13,7x        | 1,5x        | 1,7x        | 11,4%        | 11,0%        | 11,1%        | 3,7x       | 3,5x | 3,5x |
| IAM            |           |       |       | 8,4x         | 15,1x        | 12,2x        | 0,6x        | 0,8x        | 5,9%         | 5,3%         | 6,4%         |            |      |      |
| Quíenco        |           |       |       | 8,4x         | 15,1x        | 12,2x        | 0,6x        | 0,8x        | 5,9%         | 5,3%         | 6,4%         |            |      |      |
| ILC            |           |       |       | 5,5x         | 8,4x         | 8,2x         | 0,4x        | 1,6x        | 3,5%         | 16,8%        | 15,6%        |            |      |      |
| Latam          | 5,2x      | 4,6x  | 4,2x  | 8,7x         | 8,8x         | 8,6x         | 27,4x       | 12,2x       | 134,9%       | 90,3%        | 63,0%        | 42,1x      | 1,2x | 0,9x |
| Vapores        |           |       |       | 7,0x         |              | 23,5x        | 0,6x        | 0,4x        | 5,3%         | -0,7%        | 1,5%         |            |      |      |
| Banco De Chile |           |       |       | 9,6x         | 15,8x        | 15,8x        | 2,2x        | 3,2x        | 22,9%        | 20,1%        | 19,5%        |            |      |      |
| Santander      |           |       |       | 11,3x        | 14,0x        | 12,8x        | 2,1x        | 3,1x        | 19,2%        | 20,9%        | 21,3%        |            |      |      |
| BCI            |           |       |       | 8,1x         | 13,0x        | 12,0x        | 1,0x        | 1,8x        | 12,9%        |              | 12,4%        |            |      |      |
| Itaú Chile     |           |       |       | 6,6x         | 12,3x        | 11,4x        | 0,6x        | 1,2x        | 9,5%         | 8,7%         | 9,0%         |            |      |      |
| <b>IPSA</b>    |           |       |       | <b>18,8x</b> | <b>14,0x</b> | <b>13,1x</b> | <b>1,8x</b> | <b>1,6x</b> | <b>14,2%</b> | <b>14,5%</b> | <b>14,3%</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*  
+(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

### **Guído 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.