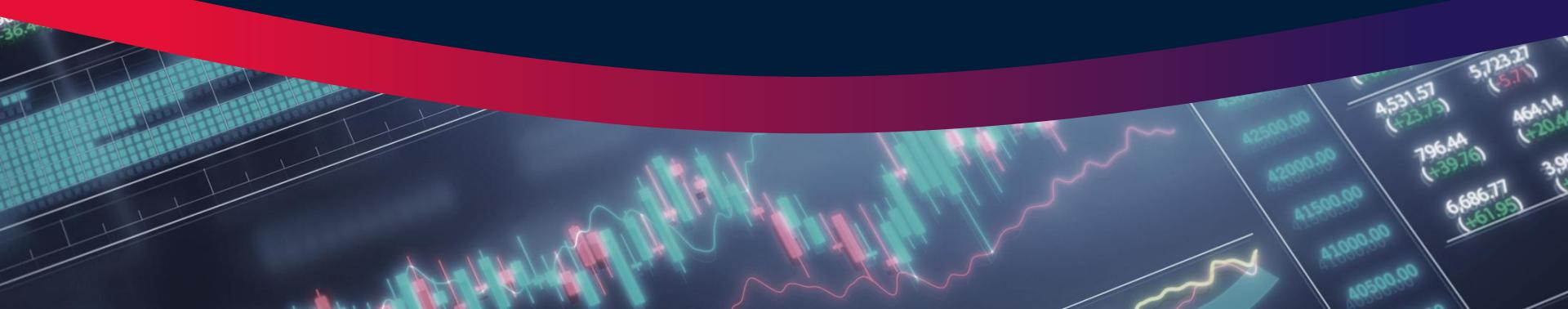


Resumen Semanal Renta Variable

20 de febrero 2026



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 o 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 medida 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 restructuraciones 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

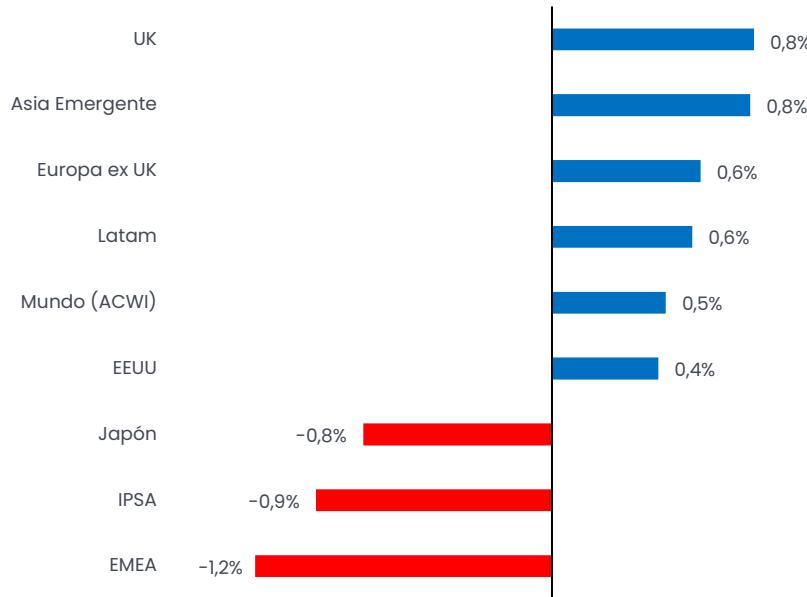
Destacados de la semana

- 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)



Evolución histórica IPSA (pts)



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.

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	IS	IM	YTD		Cierre	IS	IM	YTD
Bebidas y Viñas									
Andina-B	4.372	0,3%	-0,9%	3,6%		Cencosud	-5,6%	-4,6%	-0,5%
CCU	6.030	-4,1%	-2,9%	2,8%		Falabella	-3,5%	-3,5%	-1,7%
Concha y Toro	965	-2,3%	-5,9%	-5,9%		Ripley	-1,6%	-3,0%	-3,4%
Embonor	1.576	1,0%	-1,5%	-1,5%		SMU	-4,4%	-3,2%	-0,6%
Centros Comerciales									
Parque Arauco	3.879	10,0%	11,8%	29,7%		Aguas-A	-3,1%	-4,8%	-1,1%
Mallplaza	3.897	2,6%	5,3%	22,3%		IAM	-3,1%	-3,1%	1,7%
Cenco Malls	2.520	-0,2%	-4,9%	8,2%		Telecom & TI			
Eléctrico									
Colbun	140	-2,1%	-6,7%	-2,8%		Sonda	-0,3%	-6,6%	-6,8%
Enel Américas	78	-0,3%	-8,0%	-8,3%		Entel	1,7%	-15,5%	-18,7%
Enel Chile	72	-1,4%	-7,0%	-2,0%		Construcción			
Engie Chile	1.431	-2,0%	-11,1%	6,2%		Salfacorp	-5,0%	3,9%	10,8%
Celulosa									
CMPC	1.330	-2,8%	-3,6%	-5,9%		Transporte			
Copec	7.347	0,0%	-5,1%	4,1%		LATAM	-3,0%	-6,2%	1,7%
Materias Primas									
CAP	6.901	-1,4%	-18,3%	-7,0%		SM SAAM	-2,8%	1,7%	-1,5%
SQM-B	62.641	1,8%	-11,1%	-1,8%		Vapores	2,4%	-2,1%	2,6%
Conglomerados									
ILC	19.902	-0,5%	-4,8%	9,3%		Bancos			
Oro Blanco	10	1,0%	4,7%	6,6%		Banco De Chile	-1,4%	4,8%	6,3%
Quiñenco	4.340	0,9%	-2,0%	-0,9%		Santander	0,6%	6,1%	8,6%
IPSA									
						BCI	-0,1%	-4,4%	4,4%
						Itau Chile	-0,1%	-1,2%	14,1%
						IPSA	-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
ENECHILE	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
ITAUCL	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
ITAUCL	33.524	29.543	29.868	26.680	25.156
BCI	14.999	14.102	15.598	13.810	23.514
ENECHILE	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	IV
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 | 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.

CENCOSUD | SOBREPODERAR | 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 | 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.

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.

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.

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.

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	Div.	Retorno	Desempeño			
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn		Actual	Objetivo	Upside	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%
IPSA		206.969	231			10.828	11.749			8,5%	-3,0%	24,7%	47,9%

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
Cencoshopp	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%			
Quiñenco				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%	12,3%	12,4%			
Itaú Chile				6,6x	12,3x	11,4x	0,6x	1,2x	9,5%	8,7%	9,0%			
IPSA				18,8x	14,0x	13,1x	1,8x	1,6x	14,2%	14,5%	14,3%			

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

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