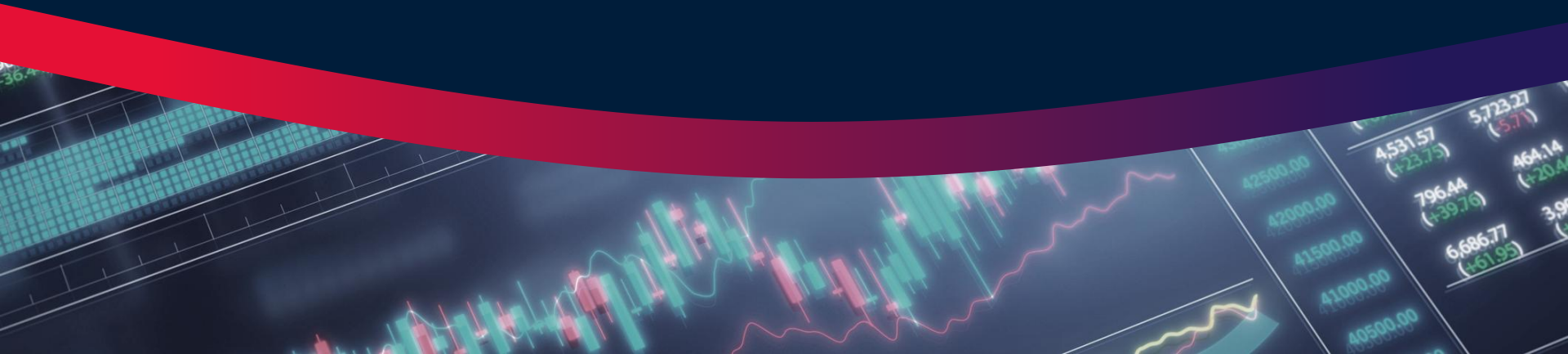


Resumen Semanal Renta Variable

20 de marzo 2026



36.4

42500.00
42000.00
41500.00
41000.00
40500.00

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

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Resultados 4T25 de Aguas Andinas reflejan positiva mejora en la evolución de gastos y optimización de inversiones.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 96.844 millones (+6,9% YoY), en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Las ventas crecieron +6.8% a/a en base al reconocimiento de tarifas, donde según nuestras estimaciones los ingresos por m3 crecieron +9.1% a/a y 8.3% a/a en agua potable y aguas servidas, siendo compensados parcialmente por el segmento no regulado. Por otro lado, los esfuerzos en eficiencia se empiezan a observar, destacando fuertes disminuciones en indemnizaciones por despido y otros gastos al personal, llevando al GAV (+0,9% a/a) a crecer por debajo la inflación por primera vez desde el 1Q22. En este sentido, la compañía ha comunicado planes integrales de eficiencia (Acelera), que contempla optimización en materias como abastecimiento, contratos y licitaciones. **Si bien los resultados estuvieron en línea con las expectativas, el trimestre nos deja una buena sensación respecto a cómo la compañía está abordando el control de costos y gastos, principal preocupación del mercado en el contexto del 8vo ciclo tarifario 2025-2030. Destacamos también la optimización anunciada en plan de inversiones asociado a proyectos con tarifa y el aumento en la política de dividendos a 75%.**
- **Resultados 4T25 de SMU muestran una mejora en tendencias de gastos, pero siguen afectados por el menor dinamismo en ventas.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 62.243 millones (-6,4% a/a), en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Destacamos la expansión del margen bruto en +90 pb interanual hasta 32,2%, impulsada por una estrategia centrada en la rentabilidad, que incluyó mayor selectividad promocional en el segmento minorista y la discontinuación de productos de menor margen en el segmento

Aguas Andinas reportó un sano crecimiento operacional en base a ajustes tarifarios y mejora en tendencia de gastos.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

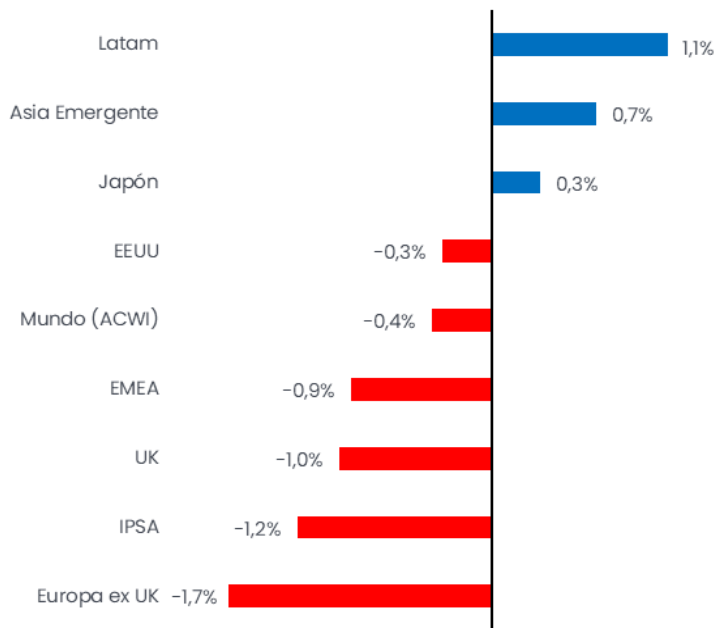
mayorista. Los gastos operacionales mostraron una positiva desaceleración en el ritmo de crecimiento en el trimestre, lo que esperamos se mantenga en 2026. **En nuestra opinión, aunque el EBITDA por m2 disminuyó -8,0% a/a, afectado principalmente por un contexto de menor dinamismo en ventas y presiones en gastos, creemos que la tendencia debería mejorar en base a los esfuerzos en eficiencia bajo implementación y un potencial escenario de recuperación en el consumo privado en 2026. Además, destacamos positivamente el fuerte crecimiento observado en el flujo de caja libre y el reciente anuncio de un plan de recompra de acciones. .**

- **LATAM Airlines sigue mostrando un sólido desempeño en cifras de tráfico, en un contexto de normalización de la industria en Brasil.** La compañía registró un crecimiento de +11,3% a/a en capacidad (medido por sillas-kilómetro o ASK) en enero, superando a la industria (+5,5% a/a), aunque por debajo de GOL (+14,3% a/a), que evidencia una recuperación tras su salida de capítulo 11, mientras Azul mostró una caída de -2,5% a/a. En tanto, en Chile, en febrero, la industria doméstica (excluyendo a LATAM) se contrajo fuertemente (-18,1% a/a en pasajeros-kilómetro o RPK), mientras la compañía logró crecer +4,6% a/a, consolidando un mejor desempeño relativo. En el segmento internacional, aunque LATAM creció +5,4% a/a, estuvo por debajo del +15,2% del resto de la industria. **Estimamos que el escenario en Brasil continúa evidenciando un dinamismo favorable, donde la competencia aún se mantiene débil. Aunque en Chile el crecimiento en vuelos internacionales se ubicó por debajo del de la industria en febrero, esto se explica en parte por una base de comparación más exigente y creemos que no implicaría un cambio en las perspectivas.**

*Cifras de tráfico aéreo de LATAM
Airlines confirman buenas tendencias
en Chile y Brasil.*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -1,2% en dólares, mostrando un desempeño inferior al índice de Latinoamérica y la mayoría de mercados accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -0,3% en pesos alcanzando 10.432 puntos, acumulando un retorno de -0,5% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	1S	1M	YTD
Bebidas y Viñas				
Andina-B	4.212	3,0%	-5,4%	-0,2%
CCU	5.292	-0,6%	-13,2%	-9,8%
Concha y Toro	885	1,7%	-8,3%	-13,6%
Embonor	1.600	3,2%	1,5%	0,0%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.793	-1,2%	-2,1%	26,8%
Mallplaza	3.905	2,1%	0,0%	22,6%
Cenco Malls	2.284	-3,6%	-9,6%	-2,0%
Eléctrico				
Colbun	130	-1,6%	-8,8%	-10,1%
Enel Américas	80	1,1%	3,4%	-6,1%
Enel Chile	73	0,6%	2,7%	0,1%
Engie Chile	1.489	4,1%	2,7%	10,5%
Forestal				
CMPC	1.253	-0,6%	-6,5%	-11,4%
Copec	6.494	0,7%	-10,4%	-8,0%
Materias Primas				
CAP	6.520	-3,6%	-8,2%	-12,1%
SQM-B	66.750	-3,2%	6,5%	4,6%
Conglomerados				
ILC	20.850	-0,2%	3,2%	14,6%
Oro Blanco	11	-0,9%	9,2%	14,8%
Quíñenco	4.378	1,8%	-0,5%	0,0%

	Cierre	1S	1M	YTD
Retail				
Cencosud	2.513	-3,5%	-12,9%	-13,2%
Falabella	5.981	-0,3%	-1,7%	-4,8%
Ripley	396	-2,5%	-2,9%	-5,6%
SMU	139	-4,1%	-8,9%	-9,9%
Sanitario				
Aguas-A	353	-0,8%	-3,4%	-4,4%
IAM	979	-2,1%	-6,5%	-4,4%
Telecom & TI				
Sonda	301	-0,7%	-5,9%	-12,3%
Entel	3.888	5,0%	-6,3%	-17,3%
Construcción				
Salfacorp	1.279	0,4%	-3,7%	6,6%
Transporte				
LATAM	22,1	0,6%	-11,0%	-9,2%
SM SAAM	154	-0,5%	9,6%	8,0%
Vapores	52,7	0,5%	10,1%	12,6%
Bancos				
Banco De Chile	176	1,0%	-6,7%	1,4%
Santander	72,8	2,5%	-6,3%	2,3%
BCI	59.604	-0,7%	-0,4%	2,1%
Itau Chile	19.200	-3,0%	-15,4%	-3,8%
IPSA				
	10.432	-0,3%	-3,9%	-0,5%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	27-feb-26	6-mar-26	13-mar-26	20-mar-26	Días
COLBUN	21.026	18.745	18.266	18.971	12,4
CENCOMALLS	11.935	11.714	10.959	11.172	8,5
SMU	15.105	15.288	13.438	13.218	8,3
ENELCHILE	43.960	34.000	36.515	37.221	8,0
IAM	5.515	5.120	5.106	5.130	7,6
COPEC	46.506	43.625	39.875	36.033	7,5
MALLPLAZA	101.312	98.074	97.303	94.445	7,3
CMPC	29.166	29.596	27.927	27.321	5,9
CONCHATORO	5.961	5.645	5.155	5.355	5,9
VAPORES	11.457	9.301	7.611	9.304	3,5
RIPLEY	3.641	3.644	3.909	3.863	2,3
ENELAM	29.224	16.418	17.409	17.080	1,5
BCI	13.084	12.588	11.007	12.578	1,5
CENCOSUD	12.923	10.833	11.553	13.427	1,5
CCU	9.719	8.812	8.111	7.467	1,4
AGUAS-A	3.552	3.334	3.281	3.320	1,3
ANTARCHILE	0	150	353	357	1,3
SQM-B	30.502	27.877	28.715	28.900	1,0
TOTAL	415.674	377.345	369.300	368.834	5,7

Las ventas cortas registraron una disminución de -0,1% en la semana, destacando Copec (CL\$ -3.842 millones), Mallplaza (CL\$ -2.858 millones) y LTM (CL\$ -1.326 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	20-feb-26	27-feb-26	6-mar-26	13-mar-26	20-mar-26
SQM-B	31.024	32.792	30.693	33.649	31.196
ITAACL	25.156	26.327	26.213	26.292	27.401
ENELCHILE	20.677	21.955	30.754	27.402	27.057
BCI	23.514	20.950	20.839	22.435	22.789
COPEC	11.066	14.923	14.948	14.973	14.554
IAM	10.229	10.116	11.009	11.810	11.782
VAPORES	6.034	6.260	9.531	9.568	9.644
FALABELLA	6.407	6.359	9.396	8.370	8.394
ENELAM	1.301	1.418	4.875	8.555	8.149
COLBUN	5.511	7.769	6.988	7.052	7.166
CCU	3.982	3.982	4.051	3.677	6.526
QUINENCO	3.244	3.374	5.431	5.437	5.740
ANDINA-B	8.106	5.377	8.061	8.024	5.394
CAP	3.529	3.247	3.312	3.933	4.262
CMPC	3.952	3.923	4.129	4.155	4.018
CHILE	3.598	2.471	3.795	3.931	3.552
BSANTANDER	7.240	7.565	5.610	3.591	3.302
CONCHATORO	733	1.721	3.265	2.706	2.668
Total	262.385	277.209	296.204	296.598	295.553

Las simultáneas registraron una disminución de -0,4% en la semana, destacando Andina-B (CL\$ -2.630 millones), SQM-B (CL\$ -2.453 millones) y Copec (CL\$ -419 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
S.A.C.I. FALABELLA	1.092	4.538
EMPRESA ELECTRICA DE MAGALLANES S.A.	8	8
EMPRESAS TRICOT S.A.	4	4
-	0	0
BANCO DE CHILE	0	-1
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	0	-51
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0	-889
INGEVEC S.A.	-57	-57

EMPRESA	1M	2M
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	51.373	-2.263
S.A.C.I. FALABELLA	4.538	4.538
EMPRESA ELECTRICA DE MAGALLANES S.A.	8	8
EMPRESAS TRICOT S.A.	4	4
LATAM AIRLINES GROUP S.A.	0	-634.537
INGEVEC S.A.	-57	-105
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-88	-88
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-440	-158
PARQUE ARAUCO S.A.	-1.219	-1.219

En la semana se observaron compras netas en S.A.C.I. Falabella, realizadas por un grupo de ejecutivos principales. Por otro lado, se registraron ventas netas en Ingevec S.A. realizadas a Rodrigo González (Gte. General).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.041	-4,7%	-6,7%	4,2%	31,4%
Brasil	9.043	0,0%	4,2%	18,9%	68,1%
Colombia	74	0,0%	-0,6%	-23,1%	-23,1%
México	2.115	-0,3%	-7,3%	9,4%	5,1%
Perú	484	0,0%	-0,6%	45,7%	132,8%
Mundo	27.913	0,0%	5,7%	12,5%	24,1%
EM	26.225	-3,8%	1,4%	17,6%	24,4%
Latam	3.934	0,0%	-0,3%	34,0%	89,9%
EEUU	647.363	-1,5%	-2,5%	-5,3%	-4,8%
Europa	1.602	0,0%	0,0%	0,0%	-30,4%
Asia x Japon	3.620	0,0%	3,4%	12,4%	13,2%
Japon	19.158	0,6%	5,6%	18,1%	18,4%
China	5.922	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-23,7%
Money Market	20.830	0,7%	2,5%	4,1%	5,6%
Gobierno Des.	48.578	1,0%	3,2%	7,6%	36,7%
Inv. Grade	31.295	-1,2%	4,3%	5,5%	5,2%
High Yield	15.494	0,8%	-7,8%	-23,9%	1,0%
Deuda Em. Corp.	1.399	-0,8%	-0,6%	10,2%	7,9%
Inf. Linked	119	0,0%	2,5%	32,9%	62,5%

Durante la semana, se registró una destrucción de cuotas del ETF chileno por un monto equivalente al -4,7% de AUM. En tanto, acumula una creación de +4,2% en lo que va del año (YTD) y +31,4% en los últimos 12 meses (1Y).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	25,0	30%	25%	27%	29%	20%	18%
Antarchile	COPEC	7.965	34%	38%	38%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	979	10%	8%	11%	14%	19%	16%
Invercap	CAP	1.822	30%	32%	28%	27%	23%	-5%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.378	27%	26%	25%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	52,7	64%	60%	60%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	10,5	31%	36%	39%	41%	48%	50%
Nortegrande	SQM	13,5	41%	45%	47%	42%	50%	-

* 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
TRICOT	DIVIDENDO DEF. \$ 8,7591595658073	8,8	620	1,4%	24-03-26	30-03-26
LIPIGAS	DIVIDENDO PROV. \$ 95	95,0	8.288	1,1%	25-03-26	31-03-26
CONCHATORO	DIVIDENDO PROV. 301 \$ 5	5,0	885	0,6%	25-03-26	31-03-26
MALLPLAZA	DIVIDENDO DEF 1 \$ 40	40,0	3.905	1,0%	27-03-26	02-04-26
FALABELLA	DIVIDENDO ADIC. 54 \$ 31,9458	31,9	5.981	0,5%	27-03-26	02-04-26
FALABELLA	DIVIDENDO DEF. 54 \$ 52,0542	52,1	5.981	0,9%	27-03-26	02-04-26
ITAUCI	DIVIDENDO PROV. \$ 1187,2706855979300	1.187,3	19.200	6,1%	14-04-26	20-04-26
ELECMETAL	DIVIDENDO DEF. 284 \$ 323	323,0	14.898	2,2%	15-04-26	21-04-26
FORUS	DIVIDENDO DEF. 56 \$ 16,58363791	16,6	2.300	0,7%	18-04-26	24-04-26
VSPT	DIVIDENDO DEF. \$ 0,12913	0,1	4	3,2%	18-04-26	24-04-26
FORUS	DIVIDENDO ADIC. 57 \$ 10,69454597	10,7	2.300	0,5%	18-04-26	24-04-26
CCU	DIVIDENDO DEF. \$ 74,52679	74,5	5.292	1,4%	18-04-26	24-04-26
AGUAS-B	DIVIDENDO DEF. \$ 10,27238	10,3	150	6,8%	24-04-26	30-04-26
AGUAS-A	DIVIDENDO DEF. \$ 10,27238	10,3	353	2,8%	24-04-26	30-04-26
MARINSA	DIVIDENDO DEF. 72 \$ 4,6381949625	4,6	99	4,7%	29-04-26	06-05-26
NAVARINO	DIVIDENDO DEF. 54 \$ 84,7909356757	84,8	1.677	5,1%	30-04-26	07-05-26
QUEMCHI	DIVIDENDO DEF. 39 \$ 94,4863734408	94,5	780	12,1%	02-05-26	08-05-26
VOLCAN	DIVIDENDO DEF. 336 \$ 40	40,0	3.108	1,3%	07-05-26	13-05-26
SQM-B	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	947,7	66.750	1,4%	08-05-26	14-05-26
CONCHATORO	DIVIDENDO DEF. 302 \$ 30,5	30,5	885	3,4%	08-05-26	14-05-26
SQM-A	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	947,7	61.690	1,5%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-B	DIVIDENDO DEF. \$ 112,2	112,2	4.212	2,7%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-A	DIVIDENDO DEF. \$ 102,00	102,0	3.516	2,9%	08-05-26	14-05-26

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 | EN REVISIÓN |

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 | EN REVISIÓN |

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. Cap	VPTD	Recomendación	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	P/U		B/L	
		IPSA	US\$ Mn	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total	26E	27E	U5A	U12M
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,3%	3.943	4,7	Sobreponderar	4.212	4.686	11,3%	6,3%	17,5%	13,9x	12,9x	2,3x	3,4x
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.108	2,6	Sobreponderar	5.292	7.794	47,3%	2,2%	49,5%	12,1x	9,7x	1,6x	1,3x
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	705	1,0	En Revisión	885	-	-	-	-	8,8x	8,3x	1,1x	0,8x
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,8%	3.704	4,7	Neutral	3.793	3.501	-7,7%	1,3%	-6,4%	19,3x	18,3x	1,2x	2,2x
Mallplaza	Centros Comerciales	4,5%	9.221	8,4	Neutral	3.905	3.525	-9,7%	1,5%	-8,3%	11,8x	11,0x	1,2x	1,9x
Cencoshoop	Centros Comerciales	1,7%	4.200	1,4	Neutral	2.284	2.715	18,9%	4,4%	23,3%	12,1x	11,6x	0,9x	1,3x
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.214	12,1	Neutral	80	97	22,3%	2,7%	25,0%	10,3x	9,1x	0,9x	0,6x
Enel Chile	Eléctrico	2,7%	5.476	5,5	Neutral	73	85	16,1%	4,2%	20,2%	12,7x	11,8x	0,9x	1,1x
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	1.691	2,2	Sobreponderar	1.489	1.744	17,1%	4,9%	22,0%	7,8x	6,0x	0,6x	1,0x
Multi X	Salmones	-	493	0,1	En Revisión	324	-	-	-	-	16,8x	16,9x	1,7x	2,1x
Ingevec	Construcción	-	246	0,2	Sobreponderar	211	180	-14,9%	2,6%	-12,3%	12,8x	11,5x	1,1x	2,3x
CAP	Materias Primas	0,6%	1.051	2,2	Neutral	6.520	7.798	19,6%	0,0%	19,6%	22,9x	13,4x	0,6x	0,6x
SQM-B	Materias Primas	14,4%	19.779	28,2	En Revisión	66.750	-	-	-	-	11,9x	11,3x	3,8x	3,6x
Cencosud	Retail	4,7%	7.603	10,6	Sobreponderar	2.513	3.652	45,3%	1,7%	47,0%	12,8x	10,6x	1,2x	1,5x
Falabella	Retail	7,5%	16.179	18,2	Neutral	5.981	6.937	16,0%	2,1%	18,1%	12,9x	12,1x	1,2x	1,9x
Ripley	Retail	0,7%	827	2,7	Neutral	396	484	22,3%	3,8%	26,1%	7,8x	8,2x	0,4x	0,7x
SMU	Retail	0,5%	861	1,9	Sobreponderar	139	182	31,6%	5,9%	37,5%	19,7x	19,5x	1,0x	1,0x
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.259	2,5	Sobreponderar	353	436	23,7%	5,4%	29,1%	13,7x	13,3x	1,5x	1,6x
IAM	Sanitario	0,7%	1.056	0,6	Sobreponderar	979	1.193	21,8%	5,4%	27,2%	15,2x	12,3x	0,6x	0,8x
Quíñenco	Conglomerados	1,9%	7.849	2,2	Neutral	4.378	5.232	19,5%	3,2%	22,7%	15,2x	12,3x	0,6x	0,8x
ILC	Conglomerados	1,0%	2.224	1,8	En Revisión	20.850	-	-	-	-	8,8x	8,6x	0,4x	1,7x
Latam	Transporte	8,5%	13.708	38,3	Sobreponderar	22,1	27,5	24,2%	2,3%	26,6%	7,8x	7,7x	27,1x	10,2x
Vapores	Transporte	1,1%	2.916	2,5	Subponderar	52,7	50,97	-3,3%	2,1%	-1,1%	-	25,9x	0,6x	0,4x
Banco De Chile	Financiero	12,4%	19.216	20,2	Neutral	176	180	2,0%	5,4%	7,4%	15,1x	15,0x	2,1x	3,1x
Santander	Financiero	6,8%	14.785	11,7	Neutral	73	72	-1,0%	4,6%	3,6%	13,2x	12,1x	2,1x	2,9x
BCI	Financiero	7,1%	14.050	9,9	Sobreponderar	59.604	63.514	6,6%	2,3%	8,8%	12,8x	11,8x	1,0x	1,8x
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.479	5,8	Neutral	19.200	19.086	-0,6%	3,0%	2,4%	10,4x	9,6x	0,6x	1,0x
IPSA			186.057	217		10.432	11.749			12,6%	12,2x	11,5x	1,8x	1,6x

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 Renta Variable

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.