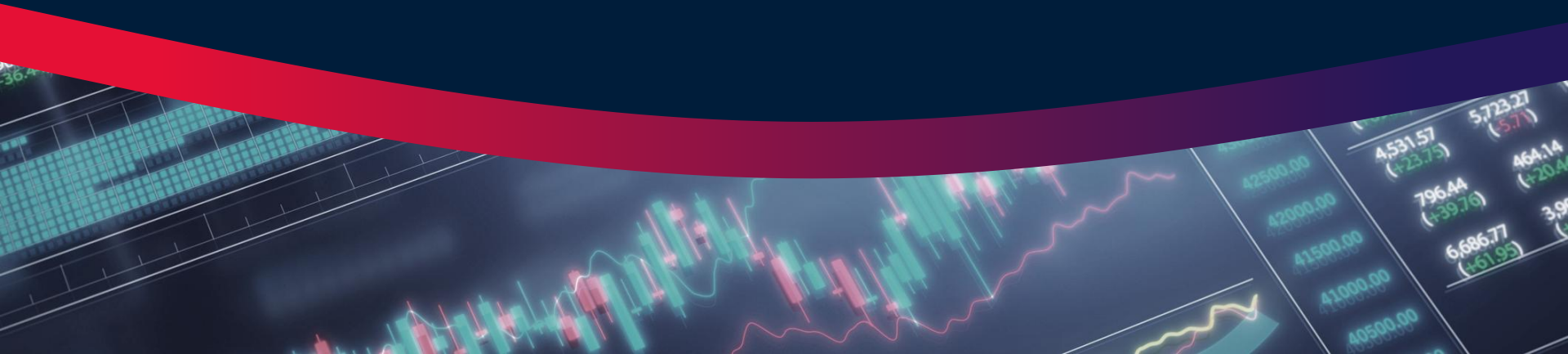


Resumen Semanal Renta Variable

21 de agosto de 2026



36.4

4,531.57 (+23.75)	5,723.27 (-5.71)
796.44 (+39.76)	464.14 (+20.44)
6,686.77 (+61.95)	3.96 (-)

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Cencosud destaca avances en integración y recuperación de sus principales negocios.** El jueves 20 de agosto, Cencosud realizó un encuentro con ejecutivos en Sky Costanera, donde presentó su hoja de ruta estratégica y las perspectivas de sus principales negocios con foco en Chile. Destacamos el avance en la estrategia de ecosistema, con una integración mayormente completada hacia servicios regionales compartidos y una propuesta unificada al cliente, lo que debería permitir capturar eficiencias y buscar aprovechar mejor sus ventajas competitivas en términos de E-Commerce, datos, logística, retail media y servicios financieros durante los próximos trimestres. En supermercados Chile, la participación de mercado se habría estabilizado a junio (~31%) y la compañía espera mejorar gradualmente la rentabilidad de doble dígito, mientras Santa Isabel, Jumbo formato urbano y Don Salva serían los principales motores de crecimiento. En Easy Chile, el 2T26 habría marcado un punto de inflexión en ventas (+3,2% a/a) tras dos años de reconstrucción de estrategia, mientras Paris continúa también con su recuperación apoyada en el canal online, marcas propias y expansión regional. Finalmente, Brasil y Colombia también presentan oportunidades de recuperación que ya se traducen en las cifras del primer semestre, destacando que será clave la incorporación de St. Marché en Brasil y Makro en Colombia, respectivamente. **En nuestra opinión, el evento refuerza una visión constructiva sobre la ejecución de Cencosud. Sin embargo, será clave monitorear el ritmo y la magnitud con que estos avances se traduzcan en una mejora de resultados, especialmente en Chile, donde la operación ha concentrado las principales presiones. Mantenemos nuestra recomendación y precio objetivo bajo revisión.**
- **Resultados 2T26 de Aguas Andinas reflejan fuerte generación de flujo de caja pese a presión en gastos.** Aguas Andinas reportó un EBITDA de CL\$ 80.951 millones (+7,4% a/a), en línea con

Cencosud comunica avance en su estrategia de ecosistema, con una integración mayormente completada hacia servicios regionales compartidos y una propuesta unificada al cliente.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

nuestras estimaciones (CL\$ 83.907 millones) y las del consenso local (CL\$ 82.686 millones). Los ingresos crecieron +6,6% a/a hasta CL\$ 175.874 millones, impulsados principalmente por el segmento Agua Potable (+11,1% a/a), debido a mayores tarifas (+10,4% a/a) y volúmenes prácticamente estables (+0,6% a/a). Adicionalmente, los ingresos no sanitarios aumentaron +6,6% a/a, apoyados por una mayor actividad de EcoRiles e Hidrogística. En tanto, los gastos de administración y ventas crecieron +5,4% a/a hasta CL\$ 24.235 millones, por sobre la inflación, principalmente por mayores gastos asociados a compromisos de largo plazo y beneficios a empleados, limitando una mayor expansión de márgenes. **En nuestra opinión, los resultados fueron sólidos, destacando especialmente la generación de flujo de caja libre, que alcanzó CL\$ 48.100 millones (+16% t/t), mientras que el margen EBITDA mejoró +30 pb hasta 46,0%. Seguimos viendo un perfil de resultados defensivo y predecible, apoyado por un plan de inversiones con tarifas ya incorporadas y una fuerte generación de caja. Mantenemos nuestro precio objetivo y recomendación sin cambios.**

SQM registró volúmenes récord en el segmento litio de 84,1 mil toneladas (+58,4% a/a), junto con un mayor precio promedio (+152,3% a/a).

- **Resultados 2T26 de SQM impulsados por Litio y buen desempeño de Yodo y NVE.** SQM reportó un EBITDA ajustado de US\$ 1.317,8 millones (+328,3% a/a), superando nuestras estimaciones (US\$ 1.094,2 millones) y el consenso (US\$1.126,2 millones). La sorpresa se explicó principalmente por menores costos y mayores volúmenes en Litio, mientras que la utilidad neta alcanzó US\$ 660,0 millones, también por sobre nuestras estimaciones y el consenso. El segmento Litio explicó ~92% del crecimiento de la utilidad bruta consolidada, impulsado por volúmenes récord de 84,1 mil toneladas (+58,4% a/a), un mayor precio promedio de ~US\$ 21.151/ton (+152,3% a/a) y un costo por tonelada de US\$ 2.751 (-40,3% a/a), muy por debajo de lo esperado. Por otra parte, Yodo alcanzó una utilidad bruta récord de US\$ 173,0 millones (+21,2% a/a), apoyada por mayores volúmenes (+7,9% a/a) y menores costos (-9,5% a/a),

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

mientras que SPN registró su mejor resultado desde 1T23, con una utilidad bruta de US\$ 73,4 millones (+22,7% a/a), impulsada por un aumento de 14,3% a/a en volúmenes. **En nuestra opinión, los resultados fueron positivos y dejan espacio para revisiones al alza de las estimaciones de mercado, considerando además un flujo de caja libre récord de US\$855,5 millones y una caja de US\$4.353 millones. Sin embargo, esperamos una mayor volatilidad en los precios del litio por el creciente peso del BESS frente a vehículos eléctricos. Mantenemos nuestras estimaciones y recomendación bajo revisión.**

- **Cifras de tráfico aéreo doméstico en Brasil muestran positivas señales en el mes de julio.**

LATAM Airlines mostró un crecimiento de +7,1% a/a en capacidad medido en sillat-kilómetro (ASK) con un factor de ocupación que se contrajo -221pb a/a hasta 85,0%. La compañía sigue mostrando un crecimiento mayor al sector ex LATAM Airlines (+4,2% a/a). En el caso particular de GOL, la empresa reportó un crecimiento de +8,9% a/a en ASK con un factor de ocupación plano a/a en 83,9%, confirmando la reactivación tras la salida de su reorganización financiera (capítulo 11). En tanto, Azul mostró una contracción interanual (-0,9% a/a) con una disminución en ocupación (-160 pb a/a hasta 83,8%). **Las cifras de tráfico de julio continúan reflejando un sólido dinamismo para LATAM Airlines, en un contexto de recuperación y fortalecimiento de la industria en Brasil, destacando a su principal competidor. En contraste, destacamos que las cifras de julio muestran un deterioro en los factores de ocupación respecto del año anterior, en un contexto de mayores tarifas aéreas producto de un mayor costo de combustible.**

LATAM Airlines muestra un crecimiento de +7,1% a/a en su capacidad, sin embargo, el factor de ocupación se contrajo hasta un nivel 85,0%.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

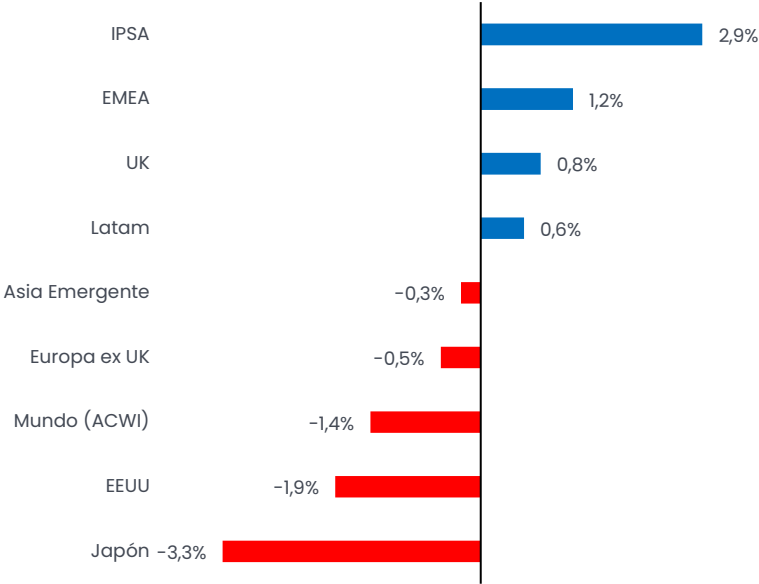
Destacados de la semana

- **Cifras de tráfico aéreo doméstico en Chile muestran un buen desempeño relativo de LATAM Airlines contra la industria en vuelos domésticos durante julio.** La Junta Aeronáutica Civil de Chile (JAC) dio a conocer los datos de tráfico aéreo de julio, dando cuenta de un panorama mixto. LATAM Airlines alcanzó un crecimiento de +0,1% a/a en capacidad (medido por pasajeros-kilómetro), superando al resto de la industria (-12,1% a/a ex LATAM) y a su principal competidor Sky Airlines que mostró una contracción (-1,2% a/a). En tanto, en vuelos internacionales, el desempeño operacional de LATAM Airlines (+1,4% a/a) estuvo ligeramente por debajo de la industria local (+3,4% a/a), explicado por una base comparable más exigente (+8,4% a/a en julio 2025 vs -1,1% del resto de la industria). **Creemos que todavía se ve un entorno favorable de crecimiento, particularmente para LATAM Airlines, mostrando una importante resiliencia en vuelos domésticos, frente a una industria más contraída. Por otra parte, se mantiene el ambiente desafiante generado por las presiones en costos por combustible, afectando en los factores de ocupación en la industria.**

Cifras del tráfico aéreo doméstico en Chile reflejan que LATAM Airlines mostraría mayor resiliencia en capacidad respecto a otros competidores locales.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +2,9% en dólares, mostrando un desempeño superior a Latinoamérica y a otros índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +3,0% en pesos hasta 11.373 puntos, acumulando un retorno de +8,5% 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	4.684	-0,1%	-1,0%	14,0%
CCU	5.655	4,7%	3,8%	-2,3%
Concha y Toro	889	4,0%	4,4%	-9,6%
Embonor	1.706	-1,4%	9,3%	10,9%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.988	0,6%	-0,8%	36,6%
Mallplaza	4.022	1,3%	4,3%	27,5%
Cenco Malls	2.431	0,0%	6,7%	4,9%
Eléctrico				
Colbun	146	4,6%	5,3%	2,3%
Enel Américas	87	-0,4%	3,1%	5,0%
Enel Chile	81	-2,0%	0,0%	14,0%
Engie Chile	1.942	5,0%	6,4%	48,9%
Forestal				
CMPC	1.020	0,5%	-5,9%	-27,3%
Copac	6.529	7,2%	1,2%	-5,8%
Materias Primas				
CAP	5.380	-0,2%	-13,9%	-27,5%
SQM-B	75.115	10,5%	16,4%	19,0%
Conglomerados				
ILC	24.421	0,1%	13,6%	39,9%
Pampa Investments	12	8,7%	15,8%	33,6%
Quiñenco	4.495	-0,1%	5,6%	11,7%

	Cierre	1S	1M	YTD
Retail				
Cencosud	2.060	6,7%	1,6%	-28,0%
Falabella	6.240	1,0%	5,4%	0,9%
Ripley	414	3,5%	8,7%	2,1%
SMU	126	1,2%	-3,4%	-17,5%
Sanitario				
Aguas-A	330	-1,6%	-2,6%	-8,0%
IAM	924	-5,7%	-0,1%	-7,1%
Telecom & TI				
Sonda	298	-0,3%	-0,5%	-8,7%
Entel	3.810	0,8%	4,7%	-15,8%
Construcción				
Salfacorp	1.262	-1,8%	1,4%	7,2%
Transporte				
LATAM	24	-1,2%	-2,7%	-3,2%
SM SAAM	135	-1,1%	1,2%	-1,6%
Vapores	50	2,5%	3,6%	27,0%
Bancos				
Banco De Chile	193	3,9%	1,6%	17,8%
Santander	81	2,8%	2,2%	18,8%
BCI	66.966	2,2%	3,1%	17,5%
Itau Chile	22.094	0,9%	3,7%	17,3%
IPSA				
	11.373	3,0%	3,8%	8,5%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	31-jul-26	07-ago-26	14-ago-26	21-ago-26	Días
CENCOMALLS	16.245	18.266	19.484	21.410	13,8
COLBUN	20.803	21.336	20.127	20.469	10,1
ENELCHILE	51.741	51.430	49.802	52.197	9,3
CONCHATORO	6.211	6.827	6.872	7.017	8,9
COPEC	47.489	45.779	43.783	45.465	8,9
CCU	13.601	14.270	13.810	14.398	8,8
MALLPLAZA	50.671	53.784	50.602	53.035	7,6
SMU	9.825	10.145	9.908	9.957	7,1
CENCOSUD	24.338	32.856	35.185	40.221	7,0
IAM	3.209	3.339	3.207	3.188	5,8
CMPC	16.738	15.893	14.829	15.276	3,6
PARAUCO	20.028	18.034	17.385	19.104	3,4
ENELAM	20.548	22.051	21.874	21.953	2,3
CAP	1.534	1.484	1.363	1.321	2,0
VAPORES	5.264	4.054	4.119	4.200	1,9
SQM-B	37.631	41.082	39.553	43.170	1,6
ENTEL	1.372	1.517	1.469	1.469	1,5
SALFACORP	96	130	216	310	0,6
TOTAL	364.953	374.656	365.051	387.893	6,7

Las ventas cortas registraron un aumento de +6,3% en la semana, destacando Cencosud (CL\$ +5.036 millones), SQM-B (CL\$ +3.617 millones) y Mallplaza (CL\$ +2.434 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	24-jul-26	31-jul-26	07-ago-26	14-ago-26	21-ago-26
LTM	41.553	41.048	40.736	42.179	43.194
ITAUCL	32.278	32.456	35.254	37.016	36.036
SQM-B	31.319	31.528	30.653	31.275	30.239
NUAM	18.171	18.267	18.337	18.327	18.337
FALABELLA	585	758	767	9.917	9.937
BCI	14.909	14.131	8.646	8.902	9.006
BICE	7.356	7.366	7.552	7.552	7.552
ANDINA-B	8.161	5.746	7.231	10.254	7.236
COPEC	6.834	6.835	6.875	7.079	7.207
CENCOSUD	5.887	5.826	6.191	6.469	6.774
PAMPA	12.311	8.686	7.453	5.472	5.880
ECL	5.779	5.756	5.683	5.672	5.717
IAM	4.927	4.990	5.175	4.513	5.276
BSANTANDER	5.203	5.157	4.757	4.742	5.002
LAS CONDES	1.058	1.036	4.525	4.530	4.515
CMPC	2.992	3.322	3.281	3.870	3.995
CAP	3.246	3.001	3.059	3.940	3.859
COLBUN	11.370	5.380	3.722	3.702	3.832
TOTAL	263.937	250.319	242.237	249.988	247.717

Las simultáneas registraron una disminución de -0,9% en la semana, destacando Andina-B (CL\$ -3.018 millones), Enel Chile (CL\$ -2.345 millones) y SQM-B (CL\$ -1.036 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	6	367
SONDA S.A.	0	0
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	0	85
-	0	0
-	0	0
-	0	0
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	0	-8
S.A.C.I. FALABELLA	0	-158.689

EMPRESA	1M	2M
CLINICA LAS CONDES S.A.	1.561	1.568
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	370	399
VIÑEDOS EMILIANA S.A.	88	88
FRUTICOLA VICONTO S.A.	81	81
QUILICURA S.A.	77	77
ECHVERRIA, IZQUIERDO S.A.	0	-21.678
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-8	-57
PARQUE ARAUCO S.A.	-7.945	-7.945
S.A.C.I. FALABELLA	-158.689	-158.689

En la semana, se observaron inversiones netas en Cristalerías de Chile realizadas por MBI Servicios Financieros Ltda. (minoritario).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.058	0,0%	0,0%	2,9%	-9,9%	2,1%	17,4%
Brasil	7.915	-3,4%	-10,1%	-22,8%	-3,1%	9,9%	20,4%
México	1.781	-0,4%	-7,3%	-14,4%	-32,8%	-14,0%	-17,5%
Perú	576	0,0%	-1,6%	-0,9%	-4,7%	39,6%	60,5%
Mundo	33.240	0,0%	-1,5%	-0,4%	7,5%	13,7%	21,4%
EM	31.233	0,0%	3,4%	4,8%	2,2%	17,6%	20,6%
Latam	3.699	-3,5%	-1,0%	-17,2%	-8,3%	23,5%	43,2%
EEUU	819.853	1,1%	1,7%	3,9%	5,6%	2,9%	5,8%
Europa	1.704	0,0%	0,0%	-6,7%	-6,7%	-6,7%	-52,4%
Asia x Japon	3.871	0,0%	0,0%	-6,2%	-7,7%	0,7%	-0,4%
Japon	22.539	0,4%	-0,1%	2,4%	8,7%	19,9%	20,0%
China	4.283	0,0%	-1,1%	-30,1%	-30,4%	-28,9%	-29,7%
Money Market	20.831	0,8%	0,4%	0,1%	2,4%	4,0%	-0,3%
Gobierno Des.	42.917	0,1%	-9,1%	-9,4%	-6,3%	-2,0%	20,1%
Inv. Grade	33.023	-1,5%	-3,9%	13,7%	12,5%	13,7%	18,1%
High Yield	16.986	-5,3%	4,8%	5,1%	1,0%	-16,0%	-4,1%
Deuda Em. Corp.	1.308	-5,4%	-6,1%	-3,3%	-7,5%	3,1%	7,3%
Inf. Linked	144	0,0%	0,0%	5,2%	19,0%	46,3%	65,1%

Durante la semana, no se registraron variaciones en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, se observa una creación de +2,1% en lo que va del año (YTD) y de +17,4% en doce meses (1Y).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	25,2	29%	22%	23%	26%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.405	35%	29%	30%	33%	36%	38%
IAM	Aguas Andinas	924	8%	10%	9%	10%	18%	15%
Invercap	CAP	1.564	25%	25%	27%	27%	22%	-1%
Pampa Investments	SQM-A, SQM-B	11,99	31%					
Potasios	SQM-A, SQM-B	375,00	38%					
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.495	28%	32%	30%	27%	34%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	50	69%	67%	65%	66%	67%	56%

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

* Para Pampa y Potasios Investments se utilizaron los precios de la serie B, para la serie A.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
BESALCO	DIVIDENDO PROV. 108 \$ 5	5,0	1.225	0,4%	14-08-2026	21-08-2026
PAMPA	DIVIDENDO PROV. US\$ 0,00018	0,2	12	1,4%	20-08-2026	26-08-2026
ANDINA-B	DIVIDENDO PROV 238 \$ 56,1	56,1	4.684	1,2%	21-08-2026	27-08-2026
ENAEX	DIVIDENDO PROV. 137 US\$ 0,209135122	193,1	25.000	0,8%	21-08-2026	27-08-2026
ANDINA-A	DIVIDENDO PROV 238 \$ 51	51,0	3.750	1,4%	21-08-2026	27-08-2026
SMU	DIVIDENDO PROV. \$ 0,16931	0,2	126	0,1%	27-08-2026	02-09-2026
VOLCAN	DIVIDENDO PROV. 337 \$ 45	45,0	3.108	1,4%	03-09-2026	09-09-2026
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.020	3,5%	21-11-2026	27-11-2026

ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

Cartera Acciones Destacadas

CHILE | NEUTRAL | P.O. CL\$ 180

Bien posicionado para beneficiarse de un entorno de mayor inflación, dado que presenta uno de los mayores descálces en UF de la industria. Además, presenta un sólido nivel de capitalización y sana calidad de cartera.

SANTANDER | NEUTRAL | P.O. CL\$ 72

Atractivo punto de entrada por valorizaciones relativas en un contexto de mejora en calidad de cartera, capitalización estable y revisión al alza en expectativas de utilidades.

ILC | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25.739

Holding financiero con exposición a pensiones, salud y rentas vitalicias, sectores con atractivo espacio de crecimiento. En el corto plazo, destacamos la mayor certidumbre regulatoria y fuerte aumento en liquidez.

LTM | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25,8

Líder de la industria de transporte aéreo en Latinoamérica, región donde se siguen observando tendencias favorables en crecimiento de capacidad y valorizaciones descontadas.

SQM-B | EN REVISION

Bien posicionada para beneficiarse de la estabilización del mercado de litio, dado su liderazgo en tamaño y costos. La reducción de incertidumbre sobre la renovación de la concesión en Chile debería justificar un menor descuento frente a comparables.

FALABELLA | NEUTRAL | P.O. CL\$ 6.937

Atractiva dinámica de resultados, impulsada por el sólido desempeño del banco en Chile y de sus operaciones internacionales, incluso en un entorno de consumo más desafiante. A ello se suma una valorización que continúa ubicándose por debajo de sus niveles históricos.

PARAUCO | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 4.366

Atractiva historia de crecimiento tras el reciente aumento de capital. La compañía combina una sólida capacidad de ejecución con la flexibilidad financiera necesaria para seguir expandiendo su portafolio de proyectos.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso	Mkt.	VPTD	Rating	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	Desempeño		
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total	1M	6M	1A
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.382	3,1	Sobreponderar	4.684	4.686	0,0%	5,6%	5,7%	-1,0%	8,1%	26,5%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.282	1,8	Sobreponderar	5.655	7.794	37,8%	2,1%	39,9%	3,8%	-5,9%	-0,3%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	718	0,4	Sobreponderar	889	1.040	16,9%	4,5%	21,4%	4,4%	-4,0%	-15,4%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.274	5,4	Sobreponderar	3.988	4.366	9,5%	1,2%	10,6%	-0,8%	5,4%	92,3%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.617	6,9	Neutral	4.022	3.525	-12,3%	1,4%	-10,9%	4,3%	4,1%	82,6%
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.528	1,6	Neutral	2.431	2.715	11,7%	4,2%	15,8%	6,7%	-3,2%	29,2%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	10.210	5,7	Neutral	87	97	11,8%	2,4%	14,2%	3,1%	15,6%	-7,0%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.091	5,0	Neutral	81	85	5,7%	3,8%	9,5%	0,0%	16,9%	28,2%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.233	1,9	Neutral	1.942	1.744	-10,2%	3,7%	-6,5%	6,4%	38,3%	67,2%
Multi X	Salmones	-	408	0,0	En Revisión	265	-	-	-	-	-14,0%	-20,8%	1,6%
Ingevec	Construcción	-	255	0,2	Neutral	216	218	0,9%	2,5%	3,4%	10,4%	21,6%	126,6%
CAP	Materias Primas	0,7%	878	0,6	Neutral	5.380	7.798	44,9%	0,0%	44,9%	-13,9%	-24,2%	12,2%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	22.006	27,0	En Revisión	75.115	-	-	-	-	16,4%	21,1%	73,6%
Cencosud	Retail	4,4%	6.311	7,1	En Revisión	2.060	-	-	-	-	1,6%	-27,8%	-33,2%
Falabella	Retail	7,0%	17.094	20,4	Neutral	6.240	6.937	11,2%	2,0%	13,1%	5,4%	4,2%	19,3%
Ripley	Retail	0,6%	875	0,9	Neutral	414	484	17,0%	3,7%	20,7%	8,7%	5,0%	-2,7%
SMU	Retail	0,5%	790	1,7	En Revisión	126	-	-	-	-	-3,4%	-16,5%	-17,6%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.143	2,8	Sobreponderar	330	436	32,3%	5,8%	38,1%	-2,6%	-7,0%	3,1%
IAM	Sanitario	0,7%	1.009	0,6	Sobreponderar	924	1.193	29,1%	5,7%	34,8%	-0,1%	-9,1%	13,3%
Quilenco	Conglomerados	1,8%	8.161	1,8	Neutral	4.495	5.232	16,4%	3,1%	19,5%	5,6%	11,2%	25,8%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.638	1,0	Sobreponderar	24.421	25.739	5,4%	3,4%	8,8%	13,6%	26,0%	115,7%
Latam	Transporte	8,7%	14.765	23,5	Sobreponderar	23,6	25,8	9,6%	2,1%	11,7%	-2,7%	-5,1%	8,7%
Vapores	Transporte	1,0%	2.786	1,7	Subponderar	49,7	50,97	2,5%	2,2%	4,7%	3,6%	24,1%	33,0%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	21.299	12,5	Neutral	193	180	-6,8%	5,2%	-1,6%	1,6%	8,4%	47,6%
Santander	Financiero	7,0%	16.611	8,6	Neutral	81	72	-10,8%	4,2%	-6,7%	2,2%	8,8%	46,7%
BCI	Financiero	7,2%	15.984	8,7	Sobreponderar	66.966	63.514	-5,2%	2,2%	-2,9%	3,1%	14,6%	76,6%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	5.219	6,7	Neutral	22.094	19.086	-13,6%	5,4%	-8,2%	3,7%	3,1%	74,0%
IPSA			199.770	173		11.373	12.703			11,7%	3,8%	4,8%	30,3%

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Moneda	EBITDA				Utilidad				EV/EBITDA		P/U		B/L U12M
		26E	%	27E	%	26E	%	27E	%	26E	27E	26E	27E	
Andina-B	CLP	676.646	10,1%	699.706	3,4%	276.224	2,8%	251.598	-8,9%	7,2x	6,8x	14,1x	15,4x	3,4x
CCU	CLP	448.751	19,3%	519.756	15,8%	127.226	8,6%	144.925	13,9%	5,7x	4,5x	14,8x	13,0x	1,2x
Concha y Toro	CLP	145.811	4,4%	143.864	-1,3%	77.692	15,6%	78.311	0,8%	7,1x	6,8x	8,2x	8,1x	0,7x
Parque Arauco	CLP	317.831	22,2%	334.770	5,3%	179.426	32,1%	198.440	10,6%	18,1x	17,9x	21,1x	19,1x	1,8x
Mallplaza	CLP	569.355	8,2%	623.112	9,4%	351.881	8,9%	396.962	12,8%	16,7x	15,0x	23,7x	21,0x	1,8x
Cencosho	CLP	368.340	9,8%	393.843	6,9%	250.433	19,0%	267.209	6,7%	12,9x	12,1x	16,1x	15,1x	1,3x
Enel Américas	USD	4.638	660,1%	4.616	-0,5%	927	395,5%	997	7,5%	4,1x	4,1x	10,6x	9,9x	0,6x
Enel Chile	USD	1.417	-66,8%	1.383	-2,4%	530	-44,9%	455	-14,2%	6,5x	6,6x	11,8x	13,7x	1,1x
Engie Chile	USD	698	-52,6%	688	-1,5%	321	-40,4%	275	-14,3%	6,5x	6,7x	6,6x	7,7x	1,2x
Multi X	USD	126	25,3%	132	5,1%	27	222,7%	28	7,1%	7,6x	7,2x	18,8x	17,5x	1,8x
Ingevec	CLP	28.420	-11,1%	30.170	6,2%	15.990	-14,4%	16.096	0,7%	9,6x	8,9x	13,4x	13,4x	2,3x
CAP	USD	512	-0,2%	755	47,5%	-36	N.A.	77	N.A.	7,5x	4,9x		14,1x	0,5x
SQM-B	USD	4.291	171,7%	4.103	-4,4%	2.085	254,5%	2.066	-0,9%	5,6x	5,8x	9,9x	10,0x	3,7x
Cencosud	CLP	1.629.733	8,0%	2.029.749	24,5%	475.514	-1,5%	549.825	15,6%	7,1x	5,4x	12,6x	10,9x	1,1x
Falabella	CLP	2.125.109	9,3%	2.196.370	3,4%	1.040.364	10,2%	1.108.333	6,5%	9,0x	8,6x	13,9x	13,0x	1,8x
Ripley	CLP	222.873	4,1%	226.148	1,5%	89.755	-13,0%	92.838	3,4%	8,7x	8,5x	8,3x	8,0x	0,7x
SMU	CLP	239.948	10,2%	263.563	9,8%	25.620	-59,4%	41.001	60,0%	7,9x	7,1x	29,7x	18,6x	0,9x
Aguas-A	CLP	375.467	6,9%	398.497	6,1%	152.109	8,8%	158.112	3,9%	8,8x	8,5x	12,9x	12,4x	1,5x
IAM	CLP	373.312	6,9%	396.466	6,2%	76.055	8,8%	79.056	3,9%	7,9x	7,6x	12,2x	11,7x	0,8x
Quiñenco	CLP					552.614	-12,0%	475.126	-14,0%			11,8x	13,7x	0,8x
ILC	CLP					291.225	4,0%	292.632	0,5%			7,6x	7,5x	1,8x
Latam	USD	4.340	6,1%	5.307	22,3%	1.268	-13,1%	1.792	41,3%	5,1x	4,1x	13,5x	9,5x	7,4x
Vapores	USD					77	-64,0%	-99	N.A.			32,6x		0,4x
Banco De Chile	CLP					1.230.164	3,2%	1.251.453	1,7%			14,8x	14,6x	3,4x
Santander	CLP					1.193.665	13,3%	1.239.264	3,8%			11,9x	11,5x	3,1x
BCI	CLP					1.083.685	8,8%	1.053.645	-2,8%			12,2x	12,6x	1,9x
Itaú Chile	CLP					358.700	-16,2%	389.492	8,6%			11,3x	10,4x	1,1x
IPSA														

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Conceptos

Glosario

Market Cap (Mkt Cap): Es el stock de patrimonio de una compañía a valor de mercado. Se le conoce también como patrimonio bursátil o patrimonio a valor económico. Se calcula como el precio de la acción por el número de acciones suscritas y pagadas. El market cap es usado entre otras variables para determinar qué empresas pertenecen al índice IPSA.

Enterprise Value (EV): Es el valor económico o valor de mercado de los activos de una compañía. Se le conoce también como valor empresa (VE) o valor de la firma (VF). Se calcula como la suma del patrimonio económico (market cap), más la deuda financiera neta de caja (DFN), más el interés minoritario. El EV es comúnmente utilizado para obtener una estimación del valor de mercado de una compañía en su totalidad para procesos de fusiones y adquisiciones.

EBITDA: Es una medición del flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. El EBITDA es usado para monitorear el desempeño operacional de una compañía, indiferente de su nivel de endeudamiento, estructura o posición financiera.

Precio/utilidad (P/U): Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de utilidad generada por una compañía. Se calcula dividiendo el patrimonio económico (market cap) por la utilidad anual de una compañía.

EV/EBITDA: Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de EBITDA o flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula dividiendo el valor empresa (EV) por la medición de flujo de caja operacional (EBITDA) de una compañía.

Bolsa/Libro (B/L): Ratio de valorización que mide la relación entre el valor de mercado (market cap) y el valor contable (valor libro) del patrimonio de una compañía.

Dividend Yield: Medida de retorno nominal que las acciones de una compañía otorgan por medio de dividendos. Se calcula dividiendo el total de dividendos entregados por acción por el precio de la acción.

Equipo de Estudios

Aldo Morales E.

Subgerente de Estudios
aldo.morales@bice.cl
+(562) 2692 3481

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.