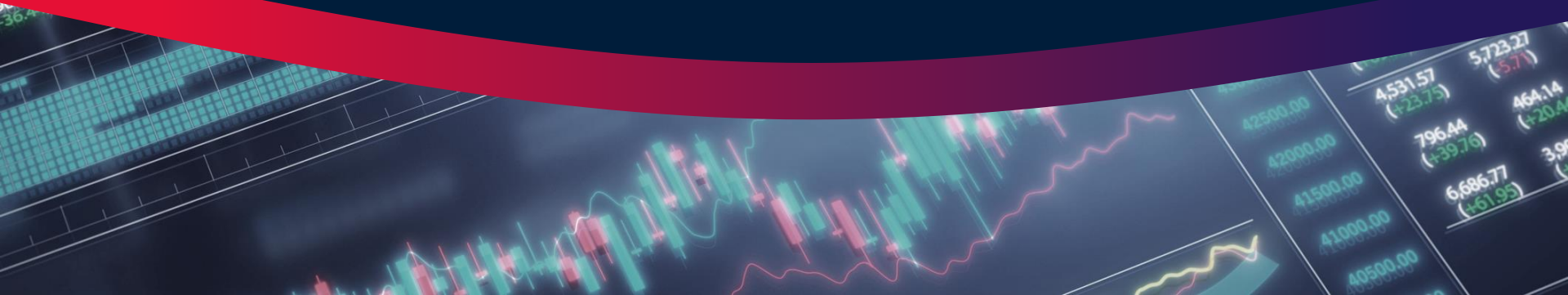


Resumen Semanal Renta Variable

22 de mayo 2026



36.4

42500.00	4531.57	5723.27
42000.00	(+23.75)	(-5.71)
41500.00	796.44	464.14
41000.00	(+39.76)	(+20.4)
40500.00	6,686.77	3.9
	(+61.95)	

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Actualización de cobertura – Parque Arauco (comprar; P.O. 2026 CL\$ 4.366).** Esta semana actualizamos nuestra cobertura de Parque Arauco, elevando nuestro precio objetivo 2026 a CL\$ 4.366 por acción, consistente con una recomendación de compra. Estamos incorporando los resultados del primer trimestre, el aumento de capital por US\$330 millones y el impuesto que pagará en Colombia en el próximo trimestre. Adicionalmente, agregamos ~196 mil m2 de proyectos anunciados, lo que podría contribuir en US\$ 48 millones de ingreso operacional neto (NOI). Con todo, ajustamos al alza nuestras proyecciones para 2026, aumentando nuestras estimaciones en ~2% para EBITDA y ~4% para utilidad neta. En consecuencia, proyectamos un crecimiento de +15% a/a en EBITDA y de +24% a/a en utilidad neta. **Tras la reciente corrección de -18% desde el máximo de abril (CL\$4.439), creemos que los niveles actuales estarían incorporando principalmente el impacto de corto plazo asociado al aumento de capital, mientras los fundamentos continúan sólidos y con opcionalidad de crecimiento futuro, considerando los proyectos por ejecutar. En este contexto, un mayor desarrollo del pipeline podría impulsar crecimiento adicional del NOI y traducirse en valorizaciones más atractivas.**
- **Actualización de cobertura – Fondo Independencia Rentas Inmobiliarias (neutral; P.O. 2026 CL\$ 2.479).** Esta semana actualizamos nuestra cobertura del fondo Independencia Rentas Inmobiliarias (CFINRENTAS), elevando nuestro precio objetivo 2026 a CL\$ 2.479 por cuota, consistente con una recomendación neutral. Estamos incorporando una mejora en el proyecto Vespucio Norte (~190 mil m2), reflejada en mayores márgenes NOI para los m2 en construcción. Adicionalmente, adoptamos una visión más optimista para el segmento de oficinas, principalmente en Estoril. En nuestro escenario base, proyectamos una reducción de la vacancia hacia niveles pre-pandemia (~5,9%), sustentada en una mayor vuelta

Creemos que, tras la reciente corrección en Parque Arauco, el precio actual ya incorporaría el impacto de corto plazo asociado al aumento de capital.

Destacados de la semana

a la presencialidad, la llegada de la nueva línea de metro en 2028 y una baja probabilidad de sobreoferta en el mercado. **Desde nuestra última actualización (28 de abril de 2025), CFIRENTAS registra un retorno de +61% (~4% sobre el valor cuota o NAV). Según nuestras estimaciones, al valor actual el fondo ofrece un cap rate de 6,2%, el que podría aumentar hasta 6,6% al incorporar el proyecto en desarrollo Vespucio Norte y una mejora en la vacancia de oficinas. Creemos que este nivel podría verse relativamente limitado frente a las valorizaciones de centros comerciales, dado su mayor potencial de crecimiento.**

- **Resultados 1T26 Ripley muestran que la mejora en márgenes fue compensada por altas bases comparables y un aumento en el costo de riesgo.** La compañía mostró un EBITDA de CL\$ 41.960 millones (-2,4% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Destacamos que la caída del EBITDA consolidado estuvo explicada principalmente por Chile (tiendas por departamento y banco). En retail Chile, hubo una caída de ingresos por una menor contribución de turistas argentinos y el cierre de una tienda, lo que afectó la dilución de gastos fijos. En el banco en Chile, hubo una presión por un mayor costo de riesgo (+270 pb a/a hasta 11,0%), impulsado por el crecimiento de colocaciones y mayores gastos asociados a cobranza. **En nuestra opinión, la compañía continúa ejecutando de buena manera su estrategia enfocada en rentabilidad, lo que se refleja en expansiones de margen bruto en los negocios de tiendas por departamento, banca en Perú y centros comerciales, pese a bases comparativas más exigentes. Sin embargo, creemos que parte relevante del buen desempeño en Perú ha estado impulsado por el último retiro de fondos de pensiones, efecto que debería normalizarse hacia adelante. Seguimos viendo riesgos de corto plazo asociados al deterioro de la confianza del consumidor, lo que podría afectar negocios discrecionales.**

Resultados de Ripley en 1T26 se vieron beneficiados por los retiros de fondos de pensiones en Perú.

Destacados de la semana

- **Cifras de ventas online del retail registran un alza de +6,5% a/a en términos nominales durante el primer trimestre, impulsado por el evento Black Sale.** Durante esta semana, se dieron a conocer las cifras de ventas online del retail elaboradas por la CNC, las que registraron un crecimiento nominal de +6,5% a/a durante el 1T26, impulsado principalmente por el evento "Black Sale" realizado en marzo. Esto permitió alcanzar una mayor penetración del canal online (+170 pb a/a hasta 24,2%), explicada principalmente por la categoría de Vestuario/Calzado. **En nuestra opinión, si bien hay un avance positivo de las ventas digitales durante el 1T26, creemos que la venta online de marzo fue muy relevante (+12,2% a/a), siendo influenciada por la anticipación del Black Sale respecto al año pasado. El buen desempeño del trimestre estuvo alineado con el crecimiento online que mostraron los retailers locales que transan en bolsa. En esta línea, creemos que, ante un escenario de bases comparables más altas, los eventos promocionales (Cyber Day, Black Friday) toman mayor relevancia para impulsar las ventas online hacia adelante.**
- **Resultados 1T26 de Aguas Andinas reflejan crecimiento impulsado por tarifas, en línea con lo esperado.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 119.935 millones (+7,5% a/a) y una utilidad neta de CL\$ 62.157 millones (+22,1% a/a), ambos en línea con nuestras estimaciones y las del consenso. Los ingresos crecieron +6,6% a/a hasta CL\$ 210.509 millones, impulsados principalmente por alzas tarifarias, mientras que los volúmenes se mantuvieron estables a/a. Los costos operacionales crecieron por debajo de los ingresos, apoyados por menores costos de energía y materias primas, permitiendo una leve mejora en márgenes hasta 57% (+48 pb a/a). Sin embargo, los gastos de administración y ventas aumentaron +11,9% a/a, revirtiendo las señales de eficiencia vistas en 4T25 y reflejando mayores costos laborales y reajustes salariales. **En nuestra opinión, los resultados fueron sólidos y confirman una**

Aguas Andinas muestra crecimiento de digito alto en EBITDA, impulsado por la implementación del nuevo ciclo tarifario.

Destacados de la semana

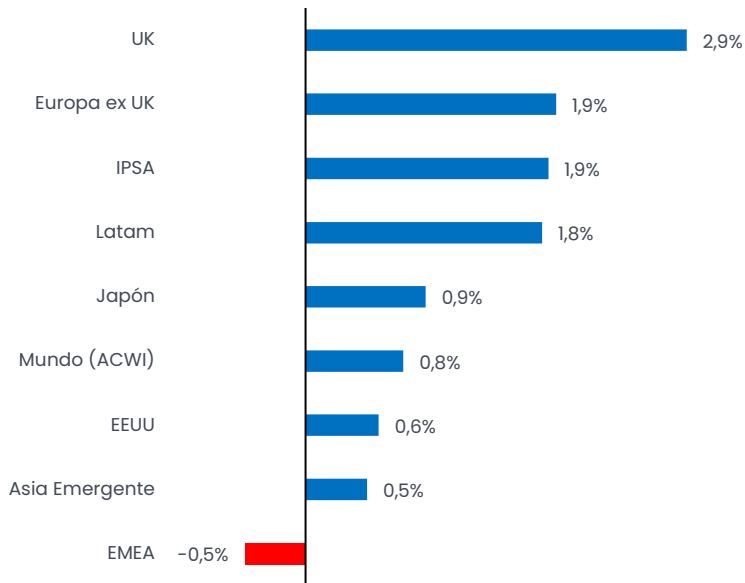
correcta ejecución del ciclo tarifario, en un contexto de niveles saludables en el Embalse El Yeso, que se mantiene en 80,6% de su capacidad. Sin embargo, creemos que será clave monitorear la evolución de los gastos de administración hacia adelante, ya que una presión sostenida en costos podría limitar la recuperación de márgenes.

- **Cifras de tráfico aéreo doméstico en Chile muestran fortaleza relativa de LATAM Airlines contra la industria en abril.** La Junta Aeronáutica Civil de Chile (JAC) dio a conocer los datos de tráfico aéreo de abril, dando cuenta de un panorama mixto. En particular, destaca positivamente LATAM Airlines con un crecimiento de +6,6% a/a en capacidad (medido por pasajeros-kilómetro), superando al resto de la industria (-17,1% a/a ex LATAM), destacando Sky Airlines que mostró una fuerte contracción (-23,9% a/a). En tanto, en vuelos internacionales, el desempeño operacional de LATAM Airlines (-1,8% a/a) estuvo más cercano al de la industria local (+2,8% a/a), explicado por una base comparable más exigente (+10,4% a/a en abril 2025 vs -1,6% del resto de la industria). **Creemos que las dinámicas de crecimiento todavía no reflejan completamente el impacto que tendría el conflicto geopolítico en el tráfico de pasajeros, y estimamos que podría verse en mayor magnitud en las cifras de los meses siguientes, especialmente en compañías como LATAM Airlines cuya sensibilidad al petróleo es menor en el corto plazo dado el uso de coberturas.**

LATAM Airlines continúa mostrando un mejor desempeño relativo en vuelos domésticos en Chile.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un aumento de +1,9% en dólares, mostrando un desempeño superior de distintos mercados accionarios globales y por encima del índice de Latinoamérica.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un aumento de +1,2% en pesos alcanzando 10.548 puntos, acumulando un retorno de +0,6% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas
Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	IS	1M	YTD		Cierre	IS	1M	YTD
Bebidas y Viñas					Retail				
Andina-B	4.266	2,1%	-3,5%	3,8%	Cencosud	2.125	3,2%	-9,6%	-25,7%
CCU	5.187	0,3%	0,3%	-10,4%	Falabella	5.652	2,8%	-1,3%	-8,7%
Concha y Toro	881	4,2%	0,2%	-10,5%	Ripley	381	8,8%	-6,0%	-9,2%
Embonor	1.589	-4,0%	1,4%	3,3%	SMU	140	5,1%	0,7%	-8,3%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	3.795	3,6%	-9,6%	30,0%	Aguas-A	339	4,6%	-1,7%	-5,4%
Mallplaza	3.782	5,1%	-14,5%	19,9%	IAM	949	5,7%	-2,6%	-4,6%
Cenco Malls	2.445	5,9%	-7,2%	5,5%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda	282	0,7%	-10,4%	-16,5%
Colbun	132	1,7%	-3,2%	-7,9%	Entel	3.800	5,3%	7,8%	-16,0%
Enel Américas	77	1,1%	-7,4%	-7,7%	Construcción				
Enel Chile	75	-2,6%	-0,5%	5,7%	Salfacorp	1.320	3,2%	-4,4%	12,1%
Engie Chile	1.750	3,3%	7,3%	34,2%	Transporte				
Forestal					LATAM	23	5,0%	-1,0%	-7,0%
CMPC	1.108	5,0%	-1,2%	-21,0%	SM SAAM	153	0,7%	6,0%	11,0%
Copec	6.326	2,9%	-3,2%	-8,8%	Vapores	46	0,2%	5,4%	12,8%
Materias Primas					Bancos				
CAP	6.708	1,5%	-2,1%	-9,6%	Banco De Chile	169	3,2%	-1,5%	3,1%
SQM-B	71.743	-6,3%	-6,5%	13,7%	Santander	70	1,7%	-1,8%	3,3%
Conglomerados					BCI	60211	1,7%	-2,6%	5,7%
ILC	20.852	0,7%	-2,5%	14,6%	Itau Chile	16.749	-1,1%	-13,4%	-11,1%
Oro Blanco	11	-1,2%	-5,1%	22,0%	IPSA				
Quiñenco	3.948	-1,9%	-2,5%	-1,9%	IPSA	10.548	1,2%	-4,1%	0,6%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas
Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	30-abr-26	8-may-26	15-may-26	22-may-26	Días
COLBUN	18.881	18.627	18.559	18.693	11,3
CENCOMALLS	17.197	17.028	16.354	16.946	11,1
COPEC	40.973	38.993	38.605	42.767	9,4
IAM	4.963	4.769	4.583	4.719	8,5
ENELCHILE	44.638	47.979	44.969	44.152	8,3
MALLPLAZA	108.488	105.183	89.115	83.325	7,8
SMU	10.787	10.323	10.299	10.793	6,8
CONCHATORO	5.845	5.606	6.021	6.122	6,3
CMPC	32.267	30.539	25.962	25.373	6,2
VAPORES	10.126	12.234	10.702	10.231	4,8
ITAUCL	12.283	9.939	13.718	16.845	4,5
CCU	6.725	6.560	7.154	7.057	3,7
BCI	13.278	14.804	17.478	24.027	2,9
CENCOSUD	15.218	13.895	14.076	13.319	1,9
ENELAM	17.109	16.957	18.659	15.555	1,9
PARAUCO	1.785	4.258	8.000	8.570	1,8
SQM-B	47.670	50.860	44.741	41.040	1,4
ENTEL	1.213	1.237	1.401	1.445	1,3
TOTAL	424.886	424.639	404.652	407.408	6,1

Las ventas cortas registraron un aumento de +0,7% en la semana, destacando BCI (CL\$ +6.549 millones), Copec (CL\$ +4.161 millones) e Itaucl (CL\$ +3.126 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	24-abr-26	30-abr-26	08-may-26	15-may-26	22-may-26
LTM	33.379	35.299	36.610	35.684	36.045
ITAUCL	26.935	26.121	27.152	25.515	32.232
SQM-B	30.122	30.482	31.852	33.582	32.003
BCI	27.832	27.492	27.879	28.259	19.682
NUAM	18.131	18.131	18.033	18.030	18.049
ANDINA-B	8.605	14.159	12.762	12.839	12.839
CCU	6.976	11.049	10.907	11.035	11.153
COPEC	9.353	8.458	9.590	9.684	9.517
VAPORES	8.566	8.740	10.509	9.186	7.606
IAM	7.131	7.909	7.683	7.227	6.903
BICE	185	229	174	6.441	6.422
ECL	1.460	1.490	1.498	1.483	5.589
COLBUN	7.095	5.098	5.113	5.088	5.038
CMPC	5.202	5.315	4.981	4.623	4.664
QUINENCO	6.275	6.162	4.861	4.822	4.514
ORO BLANCO	2.755	2.967	3.610	3.815	4.494
PARAUCO	276	309	3.872	3.898	3.993
BSANTANDER	1.238	1.262	3.880	3.944	3.972
Total	247.312	259.917	266.073	268.140	260.721

Las simultáneas registraron una disminución de -2,8% en la semana, destacando BCI (CL\$ -8.577 millones), Enel Chile (CL\$ -7.657 millones) y Vapores (CL\$ -1.580 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
BANCO DE CHILE	11.820	24.282
COMPAÑIA INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A.	0	0
PLAZA S.A.	0	29.995
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	0	1.041
BESALCO S.A.	0	-1.849
PARQUE ARAUCO S.A.	-54	-87
S.A.C.I. FALABELLA	-90	-90
INGEVEC S.A.	-113	-113

EMPRESA	1M	2M
PLAZA S.A.	29.995	32.037
BANCO DE CHILE	24.282	24.282
BANVIDA S.A.	1.494	1.494
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	1.300	1.305
CLINICA LAS CONDES S.A.	27	40
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	-298	-298
PAZ CORP S.A.	-1.263	-1.263
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-2.205	-2.955
BESALCO S.A.	-13.850	-13.850

Se observaron compras netas en Banco de Chile realizadas por el Sr. Daniel Galarce (Gerente) e Inversiones Avenida Borgoño Ltda. (Director). En tanto, se registraron ventas netas en Ingevec realizadas por Asesorías e Inversiones Desarrollos del Maipo (Gerente General), y en Falabella realizadas por Sr. Francisco Irarrázabal Mena (Ejecutivo principal).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.019	0,0%	-0,6%	-12,4%	-0,5%	-0,5%	23,9%
Brasil	10.648	-1,4%	-1,3%	17,2%	33,1%	31,5%	64,7%
México	2.085	-3,3%	-6,8%	-18,0%	-0,5%	-0,8%	-15,0%
Perú	518	0,0%	-1,7%	-3,8%	43,5%	41,5%	80,3%
Mundo	32.321	0,4%	0,4%	8,2%	15,4%	14,8%	20,1%
EM	29.238	0,0%	0,0%	-2,9%	13,2%	13,0%	17,7%
Latam	4.492	0,0%	-6,5%	7,0%	40,2%	38,8%	74,6%
EEUU	765.731	0,0%	1,5%	1,6%	-0,1%	-1,2%	0,6%
Europa	1.751	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-36,5%
Asia x Japon	4.021	0,0%	0,0%	-1,4%	7,4%	7,3%	9,0%
Japon	21.120	-0,3%	-1,0%	6,6%	19,8%	18,4%	15,9%
China	5.771	-2,2%	-2,6%	-3,6%	-3,5%	-3,5%	-5,1%
Money Market	20.803	0,3%	0,7%	2,3%	3,9%	3,9%	0,1%
Gobierno Des.	47.735	0,6%	-0,1%	2,9%	7,5%	7,2%	32,1%
Inv. Grade	29.325	5,2%	-2,9%	-1,6%	-2,7%	-0,6%	-3,3%
High Yield	16.196	-3,7%	-3,3%	-4,1%	-25,6%	-20,9%	0,2%
Deuda Em. Corp.	1.358	0,0%	1,1%	-4,2%	6,4%	6,4%	9,0%
Inf. Linked	134	0,0%	15,7%	14,5%	44,7%	44,1%	66,5%

Durante la semana, no se registró variación en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, se mantiene una destrucción de -0,5% en lo que va del año (YTD) y una creación de +23,9% en doce meses (1Y).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding
Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Antarchile	COPEC	8.710	22%	31%	34%	35%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	949	9%	8%	8%	12%	18%	15%
Invercap	CAP	1.939	28%	29%	30%	28%	23%	-3%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	3.948	32%	27%	26%	26%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	45,9	58%	59%	59%	60%	61%	-
Oro Blanco	SQM	11,1	29%	30%	36%	39%	47%	50%
Nortegrande	SQM	14,3	39%	40%	45%	41%	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
VICONTO	DIVIDENDO DEF. ADIC 77 \$ 1,1	1,1	25	4,5%	15-05-26	22-05-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF 73 \$ 36,19	36,2	1.025	3,5%	15-05-26	22-05-26
TRICAHUE	DIVIDENDO ADIC 107 \$ 38,5	38,5	1.482	2,6%	15-05-26	22-05-26
IPAL	DIVIDENDO DEF 41 \$ 113,67678	113,7	1.211	9,4%	18-05-26	25-05-26
INDISA	DIVIDENDO DEF. 35 \$ 42,3	42,3	2.700	1,6%	18-05-26	25-05-26
EISA	DIVIDENDO DEF 21 \$ 12,6941	12,7	534	2,4%	19-05-26	26-05-26
ESPANOLA	DIVIDENDO DEF. 135 \$ 190	190,0	4.000	4,8%	19-05-26	26-05-26
LITORALTX	DIVIDENDO DEF. 4 \$ 61,1943072	61,2	910	6,7%	20-05-26	27-05-26
SOFRUCO	DIVIDENDO ADIC 79 \$ 115,39122	115,4	2.000	5,8%	20-05-26	27-05-26
LITORAL	DIVIDENDO DEF. 116 \$ 299,5061896	299,5	10.550	2,8%	20-05-26	27-05-26
ECL	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,0634680819	57,6	1.750	3,2%	20-05-26	27-05-26
CASABLANCA	DIVIDENDO DEF. 42 \$ 240,733375862069	240,7	1.051	22,9%	20-05-26	27-05-26
PAZ	DIVIDENDO DEF. \$ 17,7	17,7	843	2,1%	22-05-26	28-05-26
PROVIDA	DIVIDENDO DEF. \$ 153	153,0	5.221	2,9%	22-05-26	28-05-26
RIPLEY	DIVIDENDO DEF. 17 \$ 13,1413359149867	13,1	381	3,5%	22-05-26	28-05-26
SPORTING	DIVIDENDO ADIC 14 \$ 989,59	989,6	4.300.000	0,0%	22-05-26	28-05-26
SPORTING	DIVIDENDO DEF. 14 \$ 11010,41	11.010,4	4.300.000	0,3%	22-05-26	28-05-26
ILC	DIVIDENDO DEF. 40 \$ 857,00833	857,0	20.852	4,1%	22-05-26	28-05-26
ILC	DIVIDENDO ADIC 41 \$ 2,99167	3,0	20.852	0,0%	22-05-26	28-05-26
ESSBIO-C	DIVIDENDO DEF. \$ 0,37492	0,4	10	3,8%	22-05-26	28-05-26
ESSBIO-A	DIVIDENDO DEF. \$ 0,37492	0,4	15	2,5%	22-05-26	28-05-26
ENAX	DIVIDENDO PROV 136 US\$ 0,123387805	111,0	25.000	0,4%	22-05-26	28-05-26
SCHWAGER	DIVIDENDO DEF, 11 \$ 0,066	0,1	2	2,7%	23-05-26	29-05-26
MOLLER	DIVIDENDO DEF. ADIC. \$ 2,66717266	2,7	356	0,7%	23-05-26	29-05-26
MANQUEHUE	DIVIDENDO ADIC \$ 0,895778747	0,9	108	0,8%	23-05-26	29-05-26
SMU	DIVIDENDO PROV. 25 \$ 0,05487	0,1	140	0,0%	28-05-26	03-06-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
VAPORES	DIVIDENDO EVEN 340 EURO 0,001621204223	1,7	46	3,7%	29-05-26	04-06-26
VENTANAS	DIVIDENDO PROV. 117 US\$ 0,000794	0,7	170	0,4%	02-06-26	08-06-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.025	3,5%	21-11-26	27-11-26

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 descalces en UF de la industria. Además, presenta un sólido nivel de capitalización y sana calidad de cartera.

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 | EN REVISIÓN |

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

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.

ENELAM | NEUTRAL | P.O. CL\$ 97,4

El riesgo de pérdida de la concesión de Enel Sao Paulo se encontraría mayormente internalizado en las expectativas. Además, esperamos una buena dinámica de resultados y destacamos el interesante punto de inflexión en el flujo de venta de AFP tras 10 meses consecutivos.

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.

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.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico
Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso	Mkt. Cap	VPTD	Recomendación	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	B/L	P/U			EV/EBITDA	
		IPSA	US\$ Mn	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total		U12M	26E	27E	26E	27E
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.102	4,5	Sobreponderar	4.266	4.686	9,8%	6,2%	16,0%	3,0x	13,9x	13,0x	7,2x	6,5x	
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.125	1,6	Sobreponderar	5.187	7.794	50,3%	2,3%	52,5%	1,2x	13,7x	10,7x	6,3x	5,0x	
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	722	1,4	Neutral	881	1.040	18,1%	4,5%	22,6%	0,7x	11,9x	11,5x	8,2x	7,7x	
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	3.811	6,2	Sobreponderar	3.795	4.366	15,0%	1,2%	16,3%	2,1x	14,6x	13,6x	14,9x	14,7x	
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.185	7,7	Neutral	3.782	3.525	-6,8%	1,5%	-5,3%	1,8x	19,5x	17,6x	14,4x	12,8x	
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.625	1,9	Neutral	2.445	2.715	11,0%	4,1%	15,2%	1,4x	15,7x	14,9x	12,7x	11,9x	
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.115	13,5	Neutral	77	97	27,2%	0,0%	27,2%	0,5x	11,2x	10,2x	4,3x	4,2x	
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	5.738	6,6	Neutral	75	85	13,9%	4,1%	18,0%	1,1x	12,2x	12,5x	6,2x	6,2x	
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.044	1,8	Sobreponderar	1.750	1.744	-0,3%	0,0%	-0,3%	1,1x	8,4x	5,7x	6,2x	5,9x	
Multi X	Salmones	-	524	0,1	En Revisión	335	-	-	-	-	2,2x	-	-	-	-	
Ingevec	Construcción	-	239	0,1	Neutral	200	218	9,0%	2,7%	11,7%	2,1x	11,2x	11,1x	8,4x	7,8x	
CAP	Materias Primas	0,7%	1.112	1,2	Neutral	6.708	7.798	16,2%	0,0%	16,2%	0,7x	33,2x	16,1x	6,0x	5,1x	
SQM-B	Materias Primas	16,5%	21.656	31,4	En Revisión	71.743	-	-	-	-	4,0x	-	-	-	-	
Cencosud	Retail	4,4%	6.612	7,4	En Revisión	2.125	-	-	-	-	1,2x	15,9x	-	-	-	
Falabella	Retail	7,0%	15.723	12,8	Neutral	5.652	6.937	22,7%	2,2%	24,9%	1,7x	15,8x	14,2x	9,7x	9,2x	
Ripley	Retail	0,6%	817	2,2	Neutral	381	484	27,2%	4,0%	31,2%	0,6x	9,0x	8,7x	9,0x	8,8x	
SMU	Retail	0,5%	892	1,7	En Revisión	140	-	-	-	-	1,0x	-	-	-	-	
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.236	2,6	Sobreponderar	339	436	28,7%	5,7%	34,3%	1,6x	14,4x	13,9x	9,4x	9,0x	
IAM	Sanitario	0,7%	1.052	0,7	Sobreponderar	949	1.193	25,7%	5,6%	31,3%	1,0x	13,5x	13,0x	10,2x	10,5x	
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	7.279	1,7	Neutral	3.948	5.232	32,5%	3,5%	36,0%	0,7x	15,2x	12,3x	-	-	
ILC	Conglomerados	1,0%	2.287	1,4	Sobreponderar	20.852	25.739	23,4%	4,0%	27,4%	1,6x	7,5x	7,5x	-	-	
Latam	Transporte	8,7%	14.396	29,5	En Revisión	22,6	-	-	-	-	7,5x	-	-	-	-	
Vapores	Transporte	1,0%	2.611	3,2	Subponderar	45,9	50,97	11,1%	0,0%	11,1%	0,4x	-	-	24,1x	-	
Banco De Chile	Financiero	11,8%	18.932	21,0	Neutral	169	180	6,5%	5,9%	12,4%	3,1x	15,1x	14,8x	-	-	
Santander	Financiero	7,0%	14.663	13,4	Neutral	70	72	2,6%	4,8%	7,4%	2,8x	12,5x	11,8x	-	-	
BCI	Financiero	7,2%	14.595	8,9	Sobreponderar	60.211	63.514	5,5%	2,5%	8,0%	1,7x	11,5x	11,5x	-	-	
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.018	4,9	Neutral	16.749	19.086	14,0%	7,1%	21,0%	0,8x	11,9x	10,0x	-	-	
IPSA			187.177	202		10.548	11.749			11,4%	0,1x	12,5x	12,0x			

*Utilidades excluyen revalorización de activos.

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.