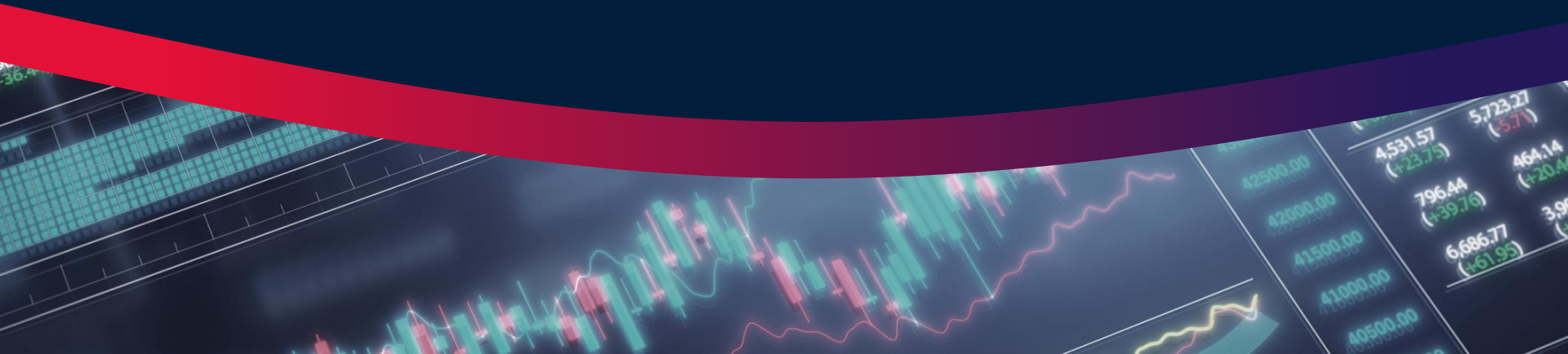


Resumen Semanal Renta Variable

24 de julio 2026



36.4

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

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **CAP estima impacto de hasta ~US\$30 millones en EBITDA producto del reciente sistema frontal en el norte de Chile.** La compañía informó los impactos preliminares en su filial Compañía Minera del Pacífico (CMP). En particular, las faenas del Valle del Huasco (~8,2 mm ton) permanecerán suspendidas completamente durante 2 semanas, mientras se realizan labores de limpieza, habiendo afectación también en la línea férrea. En el Valle del Elqui (~2 mm ton), las operaciones también se encuentran suspendidas por seis semanas. En tanto, el Valle de Copiapó (~4,2 mm ton) se mantiene operando con normalidad, sin impactos relevantes. Según la compañía, las contingencias tendrían un impacto en producción de aprox. 700 mil toneladas, estimando un impacto financiero de ~US\$ 25-30 millones en EBITDA. **Según nuestras estimaciones, el impacto informado es equivalente a ~5% del guidance de producción anual (15,1 mm ton) y ~3,1% del market cap. Las acciones de la compañía registraron una caída de ~4,7% durante la semana.**
- **Potasios convoca a nueva junta de accionistas (JEA) para ratificar o revocar la unificación de series de acciones.** En el contexto de la reestructuración societaria del grupo Pampa (accionistas de SQM), referente a la eliminación de las series de acciones A y B de Potasios, la compañía informó que 2,15% de los accionistas se acogieron a derecho a retiro, equivalente a un desembolso de ~US\$ 20,5 millones. Dicho monto supera el límite establecido como condición suspensiva (US\$ 100 mil), por lo que el directorio convocó a una nueva junta extraordinaria de accionistas para el 12 de agosto, con el fin de ratificar o revocar la unificación de las series. **El anuncio es independiente de la simplificación societaria de Pampa Investments (ex Oro Blanco), la cual ya fue completada y no modifica la participación indirecta del grupo en SQM.**

Las contingencias en CAP tendrían un impacto de aprox. 700 mil toneladas en producción y un efecto financiero de ~US\$ 25-30 millones en EBITDA

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

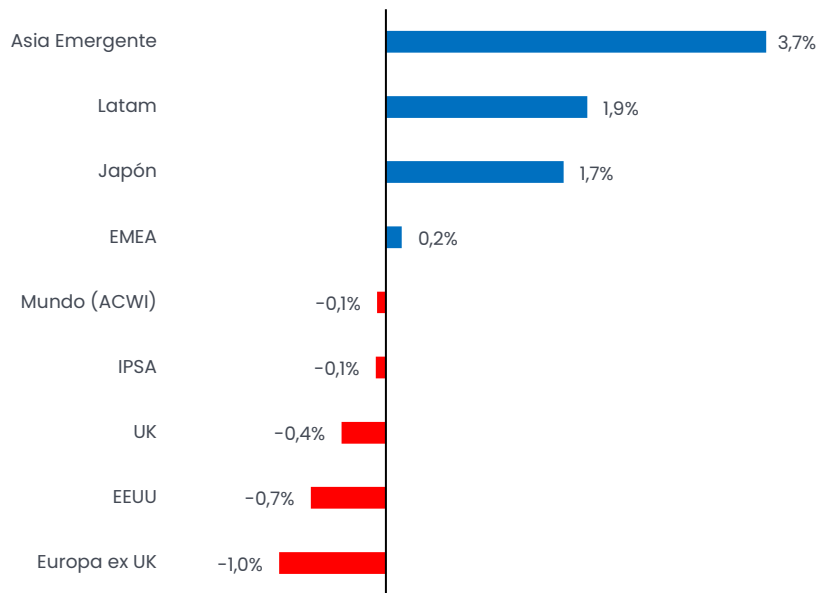
Destacados de la semana

- **Índice de Inventarios de Supermercados registra contracción interanual en mayo, revirtiendo la tendencia de los últimos 4 meses.** Según datos del INE, el Índice de Inventarios de Supermercados (IISUP) registró una caída de -2,4% a/a en mayo. En tanto, el Índice de Inventarios del Comercio (IICom, div. 47) registró un crecimiento de +2,5% a/a, acumulando 20 meses consecutivos de variaciones positivas. A nivel sectorial, la relación entre inventarios y ventas del comercio continúa ubicándose por sobre sus niveles históricos, lo que sugiere que las compañías mantienen niveles de inventarios relativamente elevados. **En nuestra opinión, la caída en el índice de inventarios de supermercados podría estar anticipando un escenario de menor crecimiento esperado, en un contexto de mayor competencia y menor dinamismo en ventas. Por otro lado, el nivel de inventarios sobre ventas del comercio a nivel agregado sigue en un nivel elevado, lo que da cuenta de un posible escenario de mayor promocionalidad.**

El Índice de Inventarios de Supermercados (IISUP) registró una caída de -2,4% a/a en mayo

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -0,1% en dólares, mostrando un desempeño inferior a Latinoamérica y por debajo de otros índices accionarios globales.

Durante la semana, el IPSA registró una caída de +1,2% en pesos hasta 11.014 puntos, acumulando un retorno de +5,1% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	IS	1M	YTD
Bebidas y Viñas				
Andina-B	4.661	-0,8%	3,5%	13,4%
CCU	5.400	3,5%	4,9%	-6,7%
Concha y Toro	832	-2,4%	-2,5%	-15,5%
Embonor	1.530	-2,5%	-3,2%	-0,5%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.958	-2,0%	4,2%	35,6%
Mallplaza	3.735	-5,4%	-2,5%	18,4%
Cenco Malls	2.312	4,6%	-3,5%	-0,2%
Eléctrico				
Colbun	138	1,8%	5,9%	-3,8%
Enel Américas	85	1,7%	4,5%	3,0%
Enel Chile	81	0,0%	3,8%	14,5%
Engie Chile	1.850	2,4%	2,8%	41,9%
Forestal				
CMPC	1.034	-3,4%	-0,2%	-26,3%
Copec	6.313	1,0%	8,3%	-8,9%
Materias Primas				
CAP	6.015	-4,7%	-8,0%	-18,9%
SQM-B	66.332	1,3%	-4,6%	5,1%
Conglomerados				
ILC	21.100	-1,6%	-3,5%	20,8%
Oro Blanco	10	-1,1%	-3,7%	14,9%
Quíenco	4.343	1,5%	11,9%	7,9%

	Cierre	IS	1M	YTD
Retail				
Cencosud	1.973	-1,1%	-6,5%	-31,0%
Falabella	6.090	4,4%	9,5%	-1,6%
Ripley	381	-0,6%	-1,3%	-6,2%
SMU	127	-0,7%	-3,0%	-16,5%
Sanitario				
Aguas-A	338	1,8%	2,4%	-5,6%
IAM	912	-1,1%	1,2%	-8,3%
Telecom & TI				
Sonda	320	3,2%	12,3%	-5,3%
Entel	3.658	0,4%	3,5%	-19,1%
Construcción				
Salfacorp	1.228	-1,7%	-3,4%	4,4%
Transporte				
LATAM	24	-2,5%	-7,5%	-0,8%
SM SAAM	135	-0,9%	-9,4%	-1,9%
Vapores	49	5,1%	14,1%	24,9%
Bancos				
Banco De Chile	194	3,1%	11,1%	18,6%
Santander	80	4,3%	11,6%	18,3%
BCI	65.323	4,5%	10,7%	14,6%
Itau Chile	21.232	2,7%	18,0%	12,7%
IPSA				
	11.014	1,2%	3,2%	5,1%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	03-jul-26	10-jul-26	17-jul-26	24-jul-26	Días
CENCOMALLS	16.976	17.012	16.429	16.149	12,3
COLBUN	20.302	20.871	21.308	21.789	11,8
COPEC	35.224	37.886	40.297	43.612	9,3
MALLPLAZA	60.128	61.121	61.448	60.015	9,3
ENELCHILE	50.659	51.556	51.730	51.084	9,1
CCU	7.797	11.171	10.089	12.947	7,6
CONCHATORO	6.252	6.153	6.198	6.120	7,5
IAM	3.212	3.195	3.202	3.153	6,2
SMU	9.472	9.590	9.251	9.123	6,1
CENCOSUD	19.263	18.822	21.373	22.133	3,9
VAPORES	7.619	7.883	8.442	7.756	3,3
PARAUCO	17.457	18.970	18.938	17.952	3,2
CMPC	10.799	11.655	12.240	14.299	3,1
ENELAM	16.696	17.375	17.275	17.179	1,8
CAP	1.487	1.449	1.494	1.538	1,7
SQM-B	37.930	41.348	39.371	38.027	1,4
ENTEL	1.510	1.451	1.502	1.426	1,4
SONDA	300	161	156	156	0,6
TOTAL	335.871	350.090	352.641	358.239	6,7

Las ventas cortas registraron un alza de +1,6% en la semana, destacando COPEC (CL\$ +3.316 millones), CCU (CL\$ +2.858 millones) y CMPC (CL\$ +2.059 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	26-jun-26	03-jul-26	10-jul-26	17-jul-26	24-jul-26
LTM	35.588	34.115	41.892	42.557	41.553
ITAUCL	30.697	31.321	25.068	24.596	32.278
SQM-B	24.602	27.319	27.612	33.076	31.319
NUAM	18.289	18.258	18.262	18.171	18.171
BCI	20.289	14.628	12.737	12.751	14.909
ORO BLANCO	11.736	15.268	15.366	12.964	12.311
COLBUN	9.953	11.158	11.148	11.231	11.370
PARAUCO	10.272	10.245	10.310	10.177	10.096
ENELCHILE	3.579	7.774	9.763	9.730	9.714
ANDINA-B	5.591	7.782	7.777	5.271	8.161
BICE	7.474	7.479	7.479	7.382	7.356
COPEC	7.619	3.173	3.913	6.805	6.834
CENCOSUD	4.290	3.602	3.893	4.275	5.887
ECL	5.514	5.526	5.585	5.585	5.779
BSANTANDER	8.745	5.266	5.096	5.023	5.203
IAM	4.460	4.671	4.624	4.906	4.927
VAPORES	8.015	7.514	4.710	4.436	4.227
SMU	3.175	1.149	1.186	3.298	3.681
TOTAL	253.223	245.300	245.416	251.983	263.937

Las simultáneas registraron un aumento de +4,7% en la semana, destacando ITAUCL (CL\$ +7.683 millones), ANDINA-B (CL\$ +2.890 millones) y BCI (CL\$ +2.158 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
MASISA S.A.	0	781
INMOBILIARIA MANQUEHUE S.A.	0	679
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	0	16
CLINICA LAS CONDES S.A.	0	7
-	0	0
-	0	0
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-25	-103
SCHWAGER S.A.	-77	-172

EMPRESA	1M	2M
MASISA S.A.	781	781
INMOBILIARIA MANQUEHUE S.A.	679	679
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	34	-650
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	30	379
CLINICA LAS CONDES S.A.	7	2.194
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-48	-94
SALFACORP S.A.	-63	-260
SCHWAGER S.A.	-224	894
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-21.678	-21.743

En la semana, se observaron desinversiones netas en Schwager S.A. por parte de Sr. Andrés Rojas (Director). También se registraron desinversiones netas en Echeverría Izquierdo S.A. realizadas por el Sr. Francisco Casas (Gerente otras áreas) y el Sr. Cristián Saitua (Gerente de Finanzas).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	993	0,0%	-0,6%	2,3%	-8,2%	2,1%	22,2%
Brasil	9.156	0,0%	-5,1%	-13,7%	9,5%	19,1%	32,3%
México	1.875	0,0%	1,2%	-14,3%	-9,4%	-7,4%	-13,6%
Perú	536	0,0%	0,0%	-0,8%	9,0%	41,7%	67,5%
Mundo	32.411	-1,8%	-0,6%	0,5%	11,8%	14,4%	18,8%
EM	29.041	1,5%	1,5%	1,5%	5,2%	14,1%	17,3%
Latam	3.789	0,0%	-2,5%	-22,5%	6,5%	24,2%	45,9%
EEUU	782.716	0,4%	0,7%	4,2%	3,7%	1,8%	3,0%
Europa	1.617	0,0%	0,0%	-6,7%	-6,6%	-6,6%	-51,1%
Asia x Japon	3.727	0,0%	0,0%	-6,1%	-7,1%	0,7%	-0,4%
Japon	21.591	-0,8%	-1,6%	1,3%	17,8%	20,0%	16,7%
China	4.125	-1,1%	-18,5%	-30,0%	-28,5%	-28,0%	-27,8%
Money Market	20.744	0,0%	-0,4%	0,5%	3,7%	3,7%	-0,3%
Gobierno Des.	47.047	0,1%	1,9%	-0,6%	5,8%	6,7%	29,5%
Inv. Grade	34.301	-0,6%	7,5%	14,5%	24,7%	17,0%	25,1%
High Yield	15.862	-3,0%	-5,8%	-4,3%	-9,5%	-22,0%	-5,0%
Deuda Em. Corp.	1.384	0,0%	1,8%	3,9%	12,2%	9,2%	14,8%
Inf. Linked	141	0,0%	0,0%	20,2%	42,2%	47,2%	68,6%

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 +22,2% en doce meses (1Y).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
ESTACIONAM	DIVIDENDO PROV 50 \$ 100000	100.000,0	4.200.000	2,4%	18-07-2026	24-07-2026
ELECMETAL	DIVIDENDO PROV. 285 \$ 74	74,0	16.000	0,5%	22-07-2026	28-07-2026
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.015	3,6%	21-11-2026	27-11-2026

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	26,0	23%	21%	23%	26%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.524	32%	28%	31%	34%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	912	12%	9%	8%	11%	18%	15%
Invercap	CAP	1.886	21%	26%	29%	28%	22%	-2%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.343	31%	33%	30%	27%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	48,9	68%	65%	65%	66%	67%	55%

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

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.

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.

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.

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%	4.206	3,4	Sobreponderar	4.661	4.686	0,5%	5,7%	6,2%	3,5%	5,2%	36,2%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.108	1,7	Sobreponderar	5.400	7.794	44,3%	2,2%	46,5%	4,9%	-15,8%	-4,5%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	650	0,6	Neutral	832	1.040	25,0%	4,8%	29,8%	-2,5%	-15,4%	-17,5%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.105	5,5	Sobreponderar	3.958	4.366	10,3%	1,2%	11,5%	4,2%	8,1%	107,4%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	8.642	6,1	Neutral	3.735	3.525	-5,6%	1,5%	-4,1%	-2,5%	-0,7%	84,3%
Cencosho	Centros Comerciales	1,6%	4.167	1,1	Neutral	2.312	2.715	17,4%	4,4%	21,8%	-3,5%	-15,5%	26,8%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.687	5,3	Neutral	85	97	14,0%	2,4%	16,4%	4,5%	2,1%	-3,8%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	5.919	5,3	Neutral	81	85	5,2%	3,8%	9,0%	3,8%	10,5%	32,8%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.059	1,7	Sobreponderar	1.850	1.744	-5,7%	3,8%	-1,9%	2,8%	19,7%	59,3%
Multi X	Salmones	-	437	0,0	En Revisión	293	-	-	-	-	-9,0%	-14,6%	18,7%
Ingevec	Construcción	-	223	0,1	Neutral	191	218	14,0%	2,8%	16,8%	-0,7%	5,8%	117,2%
CAP	Materias Primas	0,7%	950	0,8	Neutral	6.015	7.798	29,6%	0,0%	29,6%	-8,0%	-25,9%	26,6%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	18.610	27,5	En Revisión	66.332	-	-	-	-	-4,6%	-8,9%	71,1%
Cencosud	Retail	4,4%	5.850	6,6	En Revisión	1.973	-	-	-	-	-6,5%	-34,5%	-30,9%
Falabella	Retail	7,0%	16.143	14,5	Neutral	6.090	6.937	13,9%	2,0%	15,9%	9,5%	-4,4%	31,3%
Ripley	Retail	0,6%	778	1,1	Neutral	381	484	27,3%	4,0%	31,2%	-1,3%	-5,1%	-0,3%
SMU	Retail	0,5%	773	1,8	En Revisión	127	-	-	-	-	-3,0%	-21,2%	-15,4%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.127	2,0	Sobreponderar	338	436	28,9%	5,7%	34,6%	2,4%	-9,7%	8,0%
IAM	Sanitario	0,7%	964	0,4	Sobreponderar	912	1.193	30,8%	5,8%	36,6%	1,2%	-14,2%	16,2%
Quíenco	Conglomerados	1,8%	7.630	1,8	Neutral	4.343	5.232	20,5%	3,2%	23,7%	11,9%	3,9%	33,7%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.205	1,0	Sobreponderar	21.100	25.739	22,0%	3,9%	25,9%	-3,5%	1,6%	114,7%
Latam	Transporte	8,7%	14.646	22,7	Sobreponderar	24,1	25,8	6,9%	2,1%	9,0%	-7,5%	-12,2%	24,6%
Vapores	Transporte	1,0%	2.651	2,4	Subponderar	48,9	50,97	4,3%	2,2%	6,5%	14,1%	16,9%	29,2%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	20.749	13,0	Neutral	194	180	-7,4%	5,1%	-2,3%	11,1%	10,3%	53,5%
Santander	Financiero	7,0%	15.996	9,6	Neutral	80	72	-10,4%	4,2%	-6,2%	11,6%	7,8%	48,4%
BCI	Financiero	7,2%	15.088	7,8	Sobreponderar	65.323	63.514	-2,8%	2,3%	-0,5%	10,7%	3,8%	79,3%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.853	6,5	Neutral	21.232	19.086	-10,1%	5,6%	-4,5%	18,0%	-4,1%	76,4%
IPSA			187.389	164		11.014	12.703			15,3%	3,2%	-4,2%	35,3%

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	651.909	6,1%	699.706	7,3%	266.040	-1,0%	251.598	-5,4%	7,5x	6,8x	14,6x	15,4x	3,2x
CCU	CLP	444.445	18,1%	519.756	16,9%	130.387	11,3%	144.925	11,1%	5,7x	4,5x	14,5x	13,0x	1,3x
Concha y Toro	CLP	141.123	1,1%	143.864	1,9%	77.951	16,0%	78.311	0,5%	7,3x	6,8x	8,2x	8,1x	0,7x
Parque Arauco	CLP	313.381	20,5%	334.770	6,8%	185.412	36,5%	198.440	7,0%	18,4x	17,9x	20,5x	19,1x	2,2x
Mallplaza	CLP	566.994	7,7%	623.112	9,9%	357.864	10,7%	396.962	10,9%	16,8x	15,0x	23,3x	21,0x	1,8x
Cencosho	CLP	369.271	10,1%	393.843	6,7%	252.786	20,1%	267.209	5,7%	12,9x	12,1x	15,9x	15,1x	1,3x
Enel Américas	USD	706	15,8%	726	2,8%	232	23,9%	270	16,4%	4,2x	4,1x	10,9x	9,9x	0,5x
Enel Chile	USD	4.489	5,2%	4.616	2,8%	907	-5,5%	997	9,9%	6,6x	6,6x	13,3x	13,7x	1,1x
Engie Chile	USD	1.395	-5,3%	1.383	-0,9%	467	-13,1%	455	-2,7%	7,0x	6,7x	11,3x	7,7x	1,1x
Multi X	USD	126	25,3%	132	5,1%	27	222,7%	28	7,1%	7,6x	7,2x	18,8x	17,5x	1,9x
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	2,1x
CAP	USD	661	28,8%	755	14,2%	37	N.A.	77	106,8%	5,8x	4,9x	29,1x	14,1x	0,6x
SQM-B	USD	3.945	149,8%	4.103	4,0%	1.926	227,5%	2.066	7,3%	6,1x	5,8x	10,7x	10,0x	3,4x
Cencosud	CLP	1.745.774	15,7%	2.029.749	16,3%	475.514	-1,5%	549.825	15,6%	6,6x	5,4x	12,6x	10,9x	1,1x
Falabella	CLP	2.139.072	10,0%	2.196.370	2,7%	996.899	5,6%	1.108.333	11,2%	9,1x	8,6x	14,5x	13,0x	1,9x
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	0,6x
SMU	CLP	246.520	13,2%	263.563	6,9%	29.716	-52,9%	41.001	38,0%	7,7x	7,1x	25,6x	18,6x	0,9x
Aguas-A	CLP	376.727	7,3%	398.497	5,8%	152.109	8,8%	158.112	3,9%	8,8x	8,5x	12,9x	12,4x	1,5x
IAM	CLP	374.236	7,2%	396.188	5,9%	76.055	8,8%	79.056	3,9%	7,8x	7,6x	12,2x	11,7x	0,8x
Quíñenco	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	1,6x
Latam	USD	4.624	13,0%	5.307	14,8%	1.251	-14,3%	1.792	43,2%	4,8x	4,1x	13,7x	9,5x	7,6x
Vapores	USD					77	-64,0%	-99	N.A.			32,6x		0,4x
Banco De Chile	CLP					1.214.398	1,9%	1.251.453	3,1%			15,0x	14,6x	3,6x
Santander	CLP					1.186.248	12,6%	1.239.264	4,5%			12,0x	11,5x	3,2x
BCI	CLP					1.145.084	15,0%	1.053.645	-8,0%			11,6x	12,6x	1,9x
Itaú Chile	CLP					345.419	-19,3%	389.492	12,8%			11,8x	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

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.