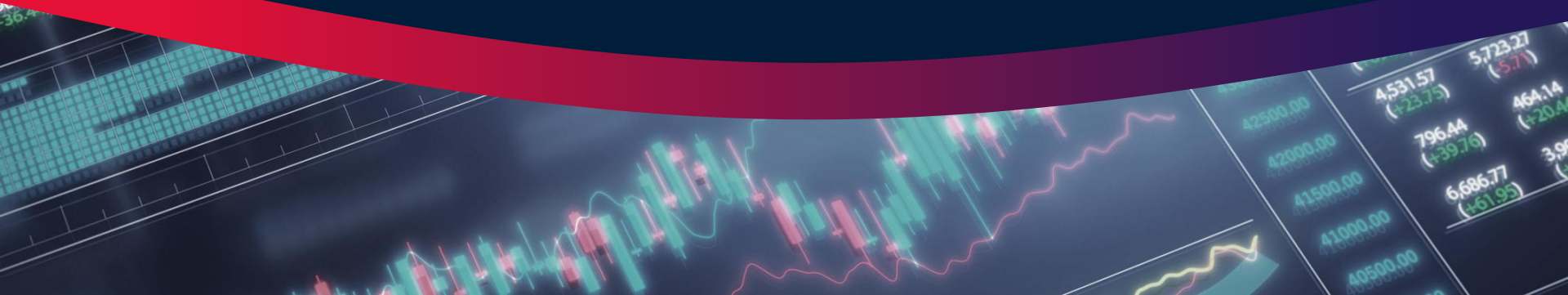


Resumen Semanal Renta Variable

26 de junio 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Cencosud anuncia acuerdo para la adquisición del 100% de la cadena de supermercados premium St. Marche en Brasil.** El acuerdo incluye 32 tiendas ubicadas en el estado de São Paulo, un centro de distribución de 7.500 m² y otros activos relacionados. St. Marche registró ventas brutas de aproximadamente US\$ 216 millones en los últimos doce meses y aporta ~80.000 m² (~19% del total en Brasil y ~1% de las ventas de Cencosud consolidado). Si bien el monto de la transacción no ha sido revelado, la compañía utilizaría parte de los fondos obtenidos tras la venta de Bretas en 2025 (~US\$ 123 millones). **En nuestra opinión, el anuncio marca un cambio de foco en Brasil, ingresando al segmento premium en Sao Paulo, más alineado con la estrategia de Cencosud en sus principales mercados. Por otro lado, vemos poco espacio de sinergias con la actual cadena mayorista GIGA y creemos que no es posible hacer una evaluación completa sin tener una noción de precio pagado. Según nuestras estimaciones, usando como referencia el múltiplo implícito en la venta de Bretas y un margen EBITDA de 9% en régimen, estimamos una valorización de ~5,6x EV/EBITDA, nivel que consideramos razonable respecto a comparables brasileños.**
- **Índice de ventas del comercio minorista (IVCM) crece +1,8% a/a real en mayo, impulsado por Vestuario (+10,4% a/a) y Calzado (+7,1% a/a).** Según la Cámara Nacional de Comercio (CNC), el IVCM de mayo mostró un alza tras dos meses de caídas interanuales, en un contexto marcado por el efecto calendario del Día de la Madre y una mayor actividad promocional previo al Cyber Day. A nivel de categorías, Vestuario (+10,4% a/a) y Calzado (+7,1% a/a) lideraron los crecimientos, mientras que Supermercados tradicionales (-1,5%) registró una caída por tercer mes consecutivo, principalmente arrastrado por abarrotes. Por otro lado, el índice de confianza del consumidor (ICC) de Ipsos registró una caída de -0,4 puntos en mayo hasta 40,9 puntos. **Las cifras de comercio e indicadores de confianza del**

El acuerdo incluye 32 tiendas y un centro de distribución de 7.500 m² en São Paulo, Brasil.

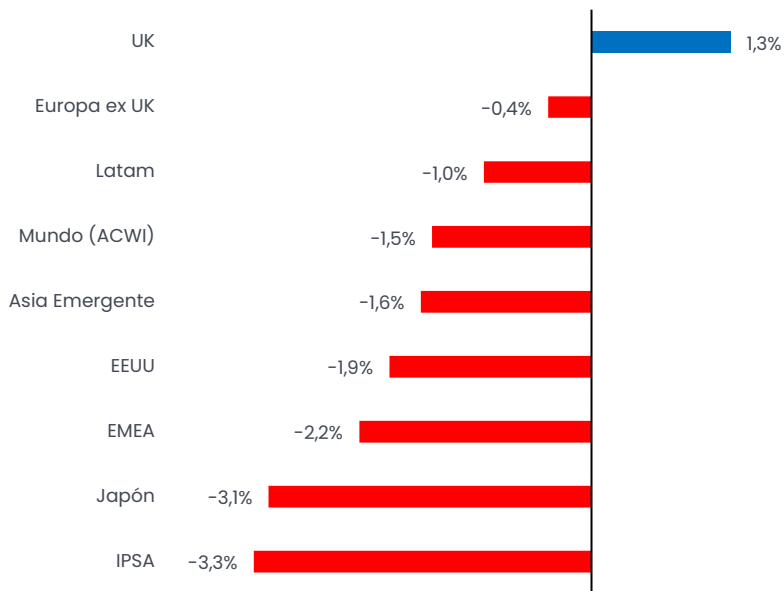
Destacados de la semana

consumidor en mayo ratifican un contexto de recuperación respecto a los dos meses previos. Lo anterior, está en línea con lo que manifiestan las empresas del sector, en parte impulsado por el impacto positivo de eventos como el día de la madre, padre y cyber day..

El IVCM de mayo mostró un alza tras dos meses de caídas interanuales.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -3,3% en dólares, mostrando un desempeño inferior a Latinoamérica y otros índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -1,0% en pesos, alcanzando 10.779 puntos, acumulando un retorno de +2,8% 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	4.609	2,9%	4,3%	12,1%	Cencosud	2.129	0,6%	0,3%	-25,6%
CCU	5.230	1,5%	-1,0%	-9,6%	Falabella	6.010	-0,9%	2,5%	-2,9%
Concha y Toro	857	-0,7%	-5,1%	-12,9%	Ripley	384	-2,4%	-0,5%	-5,4%
Embonor	1.600	1,3%	-2,6%	4,0%	SMU	133	-1,5%	-9,1%	-12,9%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	3.810	-2,3%	-2,7%	30,5%	Aguas-A	330	-0,6%	-2,5%	-8,0%
Mallplaza	3.831	0,3%	-1,0%	21,5%	IAM	912	0,2%	-4,0%	-8,3%
Cenco Malls	2.356	-3,4%	-4,6%	1,7%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda	285	1,5%	0,4%	-15,7%
Colbun	130	-1,2%	-0,9%	-8,9%	Entel	3.550	0,3%	-6,2%	-21,5%
Enel Américas	82	-1,2%	3,2%	-1,7%	Construcción				
Enel Chile	81	-1,6%	7,1%	14,3%	Salfacorp	1.260	-2,4%	-7,2%	7,0%
Engie Chile	1.783	0,2%	0,9%	36,8%	Transporte				
Forestal					LATAM	27	6,3%	14,7%	10,3%
CMPC	1.033	-0,8%	-7,9%	-26,4%	SM SAAM	148	-2,6%	-3,7%	7,3%
Copec	5.815	-0,8%	-9,0%	-16,1%	Vapores	43	-1,2%	-1,1%	9,4%
Materias Primas					Bancos				
CAP	6.466	-1,0%	-4,4%	-12,9%	Banco De Chile	179	-0,4%	3,7%	9,4%
SQM-B	66.300	-9,4%	-8,7%	5,1%	Santander	74	0,5%	3,3%	9,5%
Conglomerados					BCI	59.601	1,0%	0,3%	4,6%
ILC	21.972	1,3%	2,2%	25,8%	Itau Chile	18.150	2,7%	7,1%	-3,6%
Oro Blanco	11	-3,2%	-5,9%	17,2%	IPSA				
Quíñenco	3.915	0,9%	-4,6%	-2,8%	IPSA	10.779	-1,0%	0,3%	2,8%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

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

Stock	05-jun-26	12-jun-26	19-jun-26	26-jun-26	Días
CENCOMALLS	17.000	17.738	17.845	17.599	13,4
COLBUN	20.523	19.990	20.260	20.237	12,2
MALLPLAZA	75.390	60.509	60.158	63.174	9,1
ENELCHILE	42.741	46.904	51.838	49.766	8,6
COPEC	42.319	41.555	37.820	34.569	8,3
CONCHATORO	6.126	6.302	6.341	6.257	7,0
IAM	4.637	3.222	3.203	3.169	5,7
SMU	12.109	10.512	9.339	9.201	5,5
VAPORES	7.420	7.913	7.976	7.416	3,4
CCU	7.012	7.500	7.509	5.435	3,2
PARAUCO	1.242	15.220	16.936	16.892	3,1
CENCOSUD	18.689	23.531	24.635	21.035	3,0
CMPC	7.898	9.230	9.919	9.823	2,2
ENELAM	15.930	16.805	16.803	16.566	1,9
SQM-B	41.134	42.524	44.300	40.190	1,5
ENTEL	1.384	1.478	1.396	1.436	1,4
CAP	919	1.402	1.418	1.433	1,1
RIPLEY	735	763	815	952	0,5
TOTAL	333.167	355.302	360.016	334.891	6,4

Las ventas cortas registraron una caída de -7,0% en la semana, destacando Falabella (CL\$ -12.111 millones), SQM-B (CL\$ -4.110 millones) y Cencosud (CL\$ -3.600 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	29-may-26	05-jun-26	12-jun-26	19-jun-26	26-jun-26
LTM	38.601	36.517	37.195	37.419	35.588
ITAUCL	27.985	27.116	29.422	38.585	30.697
SQM-B	30.312	31.915	30.310	25.057	24.602
BCI	16.878	16.674	19.875	19.943	20.289
NUAM	18.048	18.155	18.339	18.328	18.289
ORO BLANCO	10.303	11.523	11.603	11.449	11.736
PARAUCO	4.000	9.998	10.200	10.297	10.272
COLBUN	12.396	12.402	10.112	10.022	9.953
BSANTANDER	4.071	8.943	8.975	8.868	8.745
VAPORES	7.676	9.643	8.397	8.313	8.015
COPEC	9.240	9.330	6.967	7.316	7.619
BICE	7.429	7.429	7.428	7.514	7.474
CMPC	2.577	8.520	8.056	7.049	6.666
ANDINA-B	11.450	7.007	6.988	5.572	5.591
ECL	5.642	5.562	5.563	5.490	5.514
IAM	6.276	6.033	5.888	4.799	4.460
CENCOSUD	2.827	2.980	4.430	5.042	4.290
ENELCHILE	3.025	5.286	3.333	3.586	3.579
TOTAL	250.861	267.004	261.127	265.284	253.223

Las simultáneas registraron una caída de -4,5% en la semana, destacando Itauci (CL\$ -7.888 millones), LTM (CL\$ -1.831 millones) y Sonda (CL\$ -902 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF
Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	1.595	2.572
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	153	324
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	126	349
CLINICA LAS CONDES S.A.	23	2.187
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-2	-2
SALFACORP S.A.	-36	-198
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-348	-1.002
SMU S.A.	-3.064	-3.064

EMPRESA	1M	2M
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	68.729	103.069
BLANCO Y NEGRO S.A.	6.596	6.596
COCA COLA EMBONOR S.A.	3.200	3.200
CLINICA LAS CONDES S.A.	2.187	2.214
SCHWAGER S.A.	1.118	1.321
BESALCO S.A.	-706	-14.556
PARQUE ARAUCO S.A.	-11.010	-11.199
S.A.C.I. FALABELLA	-18.728	-19.205
SMU S.A.	-39.533	-39.533

En la semana, se observaron inversiones netas en SQM realizadas por Oro Blanco (minoritario) y en Inversiones Aguas Metropolitanas S.A realizadas por Inversiones Mardos S.A (Director). Por otro lado, se registraron desinversiones netas en SMU S.A. realizadas por Inversiones SAMS SpA (minoritario).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.014	2,4%	2,8%	3,2%	-7,3%	3,0%	22,5%
Brasil	9.049	-0,6%	-6,9%	5,7%	13,5%	23,2%	43,5%
México	1.857	-1,6%	-2,3%	-14,6%	-10,2%	-8,3%	-18,3%
Perú	525	0,0%	0,8%	-2,4%	9,0%	41,9%	72,4%
Mundo	32.113	0,0%	0,7%	2,3%	12,6%	15,2%	20,1%
EM	29.457	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	12,7%	16,0%
Latam	3.710	0,0%	-13,2%	-5,9%	7,9%	25,5%	52,5%
EEUU	772.373	1,9%	2,0%	5,7%	3,7%	1,7%	3,3%
Europa	1.608	0,0%	-6,7%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-49,6%
Asia x Japon	3.835	0,0%	-1,9%	-7,9%	-7,1%	0,7%	0,6%
Japon	22.110	-0,4%	4,1%	10,7%	19,3%	21,6%	19,3%
China	4.493	-0,9%	-9,0%	-13,7%	-13,9%	-13,7%	-14,5%
Money Market	20.914	0,4%	1,3%	0,2%	4,4%	4,4%	1,7%
Gobierno Des.	47.213	-0,8%	-2,5%	-2,6%	4,0%	4,9%	29,3%
Inv. Grade	32.106	1,0%	6,1%	7,9%	15,5%	7,5%	8,7%
High Yield	17.420	5,4%	8,2%	8,1%	-1,1%	-13,8%	-0,8%
Deuda Em. Corp.	1.405	0,0%	0,9%	-1,7%	10,4%	7,3%	12,4%
Inf. Linked	142	0,0%	5,3%	17,1%	43,1%	48,5%	69,6%

Durante la semana, se registró una creación de +2,4% en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, se observa una creación de +3,0% en lo que va del año (YTD) y de +22,5% 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	26,7	18%	23%	24%	27%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.581	26%	28%	31%	34%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	912	10%	8%	8%	12%	18%	15%
Invercap	CAP	1.900	27%	28%	30%	28%	23%	-2%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	3.915	35%	31%	29%	27%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	42,8	67%	64%	65%	66%	67%	-

* 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
ELECMETAL	DIVIDENDO PROV. 285 \$ 74	74,0	16.000	0,5%	22-07-26	28-07-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	991	3,7%	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 | 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.

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.

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		Precio	Precio	Div.	Retorno	Desempeño			
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn	Rating					Actual	Objetivo	Upside	Yield
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.177	3,8	Sobreponderar	4.609	4.686	1,7%	5,7%	7,4%	4,3%	11,4%	24,9%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.094	1,4	Sobreponderar	5.230	7.794	49,0%	2,3%	51,3%	-1,0%	-9,8%	-12,9%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	686	1,1	Neutral	857	1.040	21,4%	4,7%	26,0%	-5,1%	-12,1%	-15,0%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.052	6,1	Sobreponderar	3.810	4.366	14,6%	1,2%	15,8%	-2,7%	34,1%	100,9%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.090	6,9	Neutral	3.831	3.525	-8,0%	1,5%	-6,5%	-1,0%	23,9%	88,9%
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.354	1,6	Neutral	2.356	2.715	15,2%	4,3%	19,5%	-4,6%	-2,9%	26,2%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.479	6,3	Neutral	82	97	19,5%	2,6%	22,1%	3,2%	-1,5%	-6,4%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.062	6,1	Neutral	81	85	5,4%	3,8%	9,1%	7,1%	14,4%	23,4%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.035	1,5	Sobreponderar	1.783	1.744	-2,2%	4,1%	1,9%	0,9%	36,3%	45,1%
Multi X	Salmones	-	489	0,1	En Revisión	320	-	-	-	-	-4,5%	12,5%	23,7%
Ingevec	Construcción	-	233	0,2	Neutral	199	218	9,5%	2,7%	12,3%	-0,5%	24,4%	123,8%
CAP	Materias Primas	0,7%	1.047	1,1	Neutral	6.466	7.798	20,6%	0,0%	20,6%	-4,4%	-12,9%	34,4%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	19.698	33,1	En Revisión	66.300	-	-	-	-	-8,7%	2,9%	103,9%
Cencosud	Retail	4,4%	6.473	7,6	En Revisión	2.129	-	-	-	-	0,3%	-25,7%	-32,6%
Falabella	Retail	7,0%	16.335	15,5	Neutral	6.010	6.937	15,4%	2,0%	17,5%	2,5%	-1,6%	25,2%
Ripley	Retail	0,6%	805	1,7	Neutral	384	484	26,3%	4,0%	30,2%	-0,5%	-6,1%	-7,0%
SMU	Retail	0,5%	827	2,1	En Revisión	133	-	-	-	-	-9,1%	-12,1%	-17,4%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.128	2,5	Sobreponderar	330	436	32,2%	5,8%	38,0%	-2,5%	-8,2%	3,8%
IAM	Sanitario	0,7%	988	0,7	Sobreponderar	912	1.193	30,8%	5,8%	36,6%	-4,0%	-8,8%	13,0%
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	7.052	2,0	Neutral	3.915	5.232	33,6%	3,6%	37,2%	-4,6%	-3,2%	20,1%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.355	1,1	Sobreponderar	21.972	25.739	17,1%	3,8%	20,9%	2,2%	31,1%	113,6%
Latam	Transporte	8,7%	16.691	25,3	Sobreponderar	26,8	25,8	-3,8%	1,9%	-1,9%	14,7%	9,8%	48,5%
Vapores	Transporte	1,0%	2.382	2,8	Subponderar	42,8	50,97	19,0%	2,6%	21,6%	-1,1%	9,1%	16,9%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	19.627	18,6	Neutral	179	180	0,4%	5,6%	5,9%	3,7%	8,9%	37,5%
Santander	Financiero	7,0%	15.182	12,1	Neutral	74	72	-3,2%	4,5%	1,3%	3,3%	8,8%	35,8%
BCI	Financiero	7,2%	14.116	8,5	Sobreponderar	59.601	63.514	6,6%	2,5%	9,1%	0,3%	6,6%	62,0%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.254	6,2	Neutral	18.150	19.086	5,2%	6,5%	11,7%	7,1%	-3,7%	51,9%
IPSA			187.363	190		10.779	11.749			9,0%	0,3%	2,8%	31,8%

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico
Empresas bajo cobertura

Empresa	Moneda	EBITDA				Utilidad				EV/EBITDA		P/U		B/L
		26E	%	27E	%	26E	%	27E	%	26E	27E	26E	27E	U12M
Andina-B	CLP	651.909	6,1%	699.706	7,3%	266.980	-0,6%	284.048	6,4%	7,2x	6,5x	13,9x	13,0x	3,2x
CCU	CLP	444.445	18,1%	519.756	16,9%	158.328	35,1%	202.133	27,7%	6,3x	5,0x	13,7x	10,7x	1,2x
Concha y Toro	CLP	141.123	1,1%	143.864	1,9%	63.812	-5,1%	66.096	3,6%	8,2x	7,7x	11,9x	11,5x	0,7x
Parque Arauco	CLP	313.381	20,5%	334.770	6,8%	185.412	36,5%	198.440	7,0%	14,9x	14,7x	14,6x	13,6x	2,1x
Mallplaza	CLP	566.994	7,7%	623.112	9,9%	357.864	10,7%	396.962	10,9%	14,4x	12,8x	19,5x	17,6x	1,8x
Cencoshopp	CLP	369.271	10,1%	393.843	6,7%	252.786	20,1%	267.209	5,7%	12,7x	11,9x	15,7x	14,9x	1,3x
Enel Américas	USD	706	15,8%	726	2,8%	314	68,0%	336	6,9%	4,3x	4,2x	11,2x	10,2x	0,5x
Enel Chile	USD	4.489	5,2%	4.616	2,8%	907	-5,5%	997	9,9%	6,2x	6,2x	12,2x	12,5x	1,1x
Engie Chile	USD	1.395	-5,3%	1.383	-0,9%	467	-13,1%	455	-2,7%	6,2x	5,9x	8,4x	5,7x	1,1x
Multi X	USD	126	25,3%	132	5,1%	27	222,7%	28	7,1%	7,2x	6,8x	16,9x	15,8x	2,1x
Ingevec	CLP	28.420	-11,1%	30.170	6,2%	15.990	-14,4%	16.096	0,7%	8,4x	7,8x	11,2x	11,1x	2,1x
CAP	USD	661	28,8%	755	14,2%	37	N.A.	77	106,8%	6,0x	5,1x	33,2x	16,1x	0,6x
SQM-B	USD	3.945	149,8%	4.103	4,0%	1.868	217,6%	1.972	5,6%	5,9x	5,5x	10,6x	10,0x	3,5x
Cencosud	CLP	1.745.774	15,7%	2.029.749	16,3%	510.687	5,7%	663.987	30,0%	7,8x	6,4x	15,9x	12,2x	1,2x
Falabella	CLP	2.139.072	10,0%	2.196.370	2,7%	996.899	5,6%	1.108.333	11,2%	9,7x	9,2x	15,8x	14,2x	1,9x
Ripley	CLP	222.873	4,1%	226.148	1,5%	89.755	-13,0%	92.838	3,4%	9,0x	8,8x	9,0x	8,7x	0,6x
SMU	CLP	246.520	13,2%	263.563	6,9%	29.716	-52,9%	41.001	38,0%	8,2x	7,6x	29,8x	21,6x	0,9x
Aguas-A	CLP	376.727	7,3%	398.497	5,8%	152.109	8,8%	158.112	3,9%	9,4x	9,0x	14,4x	13,9x	1,5x
IAM	CLP	374.618	7,3%	396.265	5,8%	76.055	8,8%	79.056	3,9%	8,1x	7,9x	13,5x	13,0x	0,8x
Quiñenco	CLP					478.624	-23,8%	593.573	24,0%			15,2x	12,3x	0,7x
ILC	CLP					240.330	-14,2%	239.701	-0,3%			7,5x	7,5x	1,6x
Latam	USD	4.502	10,0%	4.686	4,1%	1.720	17,8%	1.747	1,6%	4,6x	4,3x	9,0x	8,9x	8,6x
Vapores	USD					-5	N.A.	110	N.A.				24,1x	0,3x
Banco De Chile	CLP					1.166.180	-2,2%	1.185.705	1,7%			15,1x	14,8x	3,3x
Santander	CLP					1.070.334	1,6%	1.134.569	6,0%			12,5x	11,8x	3,0x
BCI	CLP					1.108.732	11,3%	1.105.915	-0,3%			11,5x	11,5x	1,7x
Itaú Chile	CLP					363.646	-15,1%	430.469	18,4%			11,9x	10,0x	0,9x
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 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.