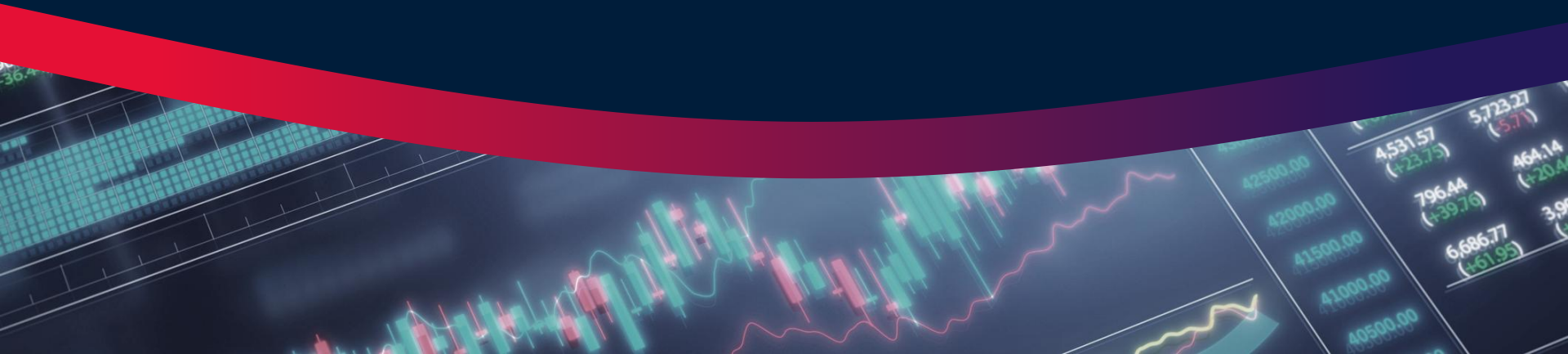


Resumen Semanal Renta Variable

28 de agosto de 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

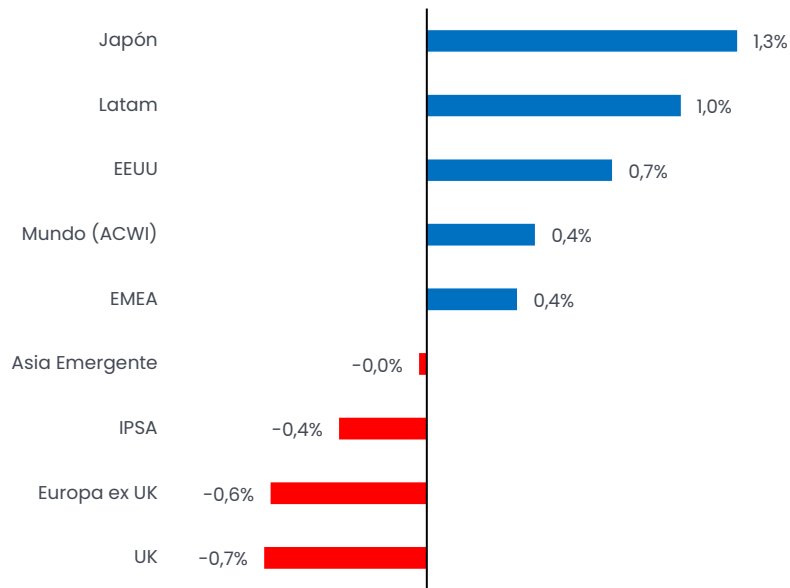
Destacados de la semana

- **Engie Energía Chile (EECL) concreta venta de Puerto Andino a Puerto Ventanas.** Tras cumplirse las condiciones suspensivas del acuerdo —anunciado en febrero de 2026 por un valor total de US\$ 58,9 millones—, la compañía informó la firma del contrato de venta de Puerto Andino en Mejillones (activos portuarios y concesión marítima) a Puerto Ventanas. Con fecha 20 de julio se reconoció el primer pago por US\$ 38 millones y el remanente queda sujeto al cumplimiento de hitos del contrato. En ese sentido, la transferencia de la concesión marítima requiere aún la aprobación del Ministerio de Defensa, sin plazo específico. **Según la compañía, dichos activos habían sido completamente castigados en el balance, por lo que se espera que tengan un impacto positivo en resultados. Según nuestras estimaciones, usando una política de dividendos de 30%, ECL podría alcanzar un retorno por dividendos total de ~2% adicional producto de la venta (~6% total).**
- **Índice de ventas del comercio minorista (IVCM) registra un alza de +2,0% a/a real en julio, impulsado por Calzado (+9,4% a/a) y Vestuario (+5,7% a/a).** Según la Cámara Nacional de Comercio (CNC), el IVCM de julio registró un avance de +2,0% a/a, acumulando una variación de +0,8% a/a en lo que va del año. A nivel de categorías, aún se ven tendencias mixtas, donde calzado mostró un incremento (+9,4% a/a), seguido de vestuario (+5,7% a/a) que mantiene el positivo momentum acumulando 31 meses consecutivos de crecimiento. Mientras que muebles, línea hogar y artefactos eléctricos mostraron caídas durante julio. **En nuestra opinión, las ventas del comercio y la confianza del consumidor de julio sugieren una recuperación incipiente al inicio del 3T26, aunque aún es prematuro hablar de un cambio de tendencia. Hacia adelante, esperamos que los estímulos macroeconómicos actúen como viento de cola, apoyando una mejora gradual del consumo en el mediano plazo, a medida que se recuperen el empleo y el ingreso disponible.**

Engie Chile reconoció el primer pago por US\$ 38 millones el 20 de julio y el remanente queda sujeto al cumplimiento de hitos.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -0,4% en dólares, mostrando un desempeño inferior a Latinoamérica y a otros índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +1,0% en pesos hasta 11.453 puntos, acumulando un retorno de +9,3% 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	4.550	-0,5%	-2,2%	12,0%
CCU	5.638	-0,9%	0,9%	-2,6%
Concha y Toro	915	5,7%	9,6%	-7,0%
Embonor	1.701	-0,3%	9,0%	10,6%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	4.032	0,3%	1,1%	38,1%
Mallplaza	4.039	1,0%	9,7%	28,1%
Cenco Malls	2.497	2,8%	11,0%	7,7%
Eléctrico				
Colbun	143	-1,3%	6,3%	0,1%
Enel Américas	89	2,2%	3,9%	7,4%
Enel Chile	81	0,1%	-1,2%	13,9%
Engie Chile	1.950	2,1%	6,6%	49,6%
Forestal				
CMPC	1.063	5,2%	2,7%	-24,2%
Copac	6.868	4,1%	9,0%	-0,9%
Materias Primas				
CAP	5.685	6,8%	-5,3%	-23,4%
SQM-B	73.604	-1,6%	17,8%	16,6%
Conglomerados				
ILC	25.600	4,8%	20,5%	46,6%
Pampa Investments	12	0,2%	21,5%	33,6%
Quíenco	4.525	0,6%	5,3%	12,4%

	Cierre	IS	1M	YTD
Retail				
Cencosud	2.071	0,5%	9,0%	-27,6%
Falabella	6.374	1,6%	4,5%	3,0%
Ripley	425	2,9%	11,0%	4,8%
SMU	124	-1,8%	-1,1%	-18,1%
Sanitario				
Aguas-A	328	-0,7%	-3,6%	-8,6%
IAM	910	-1,0%	-1,6%	-8,5%
Telecom & TI				
Sonda	300	0,5%	-8,5%	-8,1%
Entel	3.800	-0,9%	5,0%	-16,0%
Construcción				
Salfacorp	1.270	0,7%	3,2%	7,9%
Transporte				
LATAM	24	-0,1%	-5,4%	-2,8%
SM SAAM	133	-2,0%	-1,1%	-3,7%
Vapores	49	-0,8%	2,3%	25,9%
Bancos				
Banco De Chile	195	1,4%	3,0%	18,8%
Santander	82	2,9%	3,4%	20,5%
BCI	68.216	3,0%	5,8%	19,7%
Itau Chile	22.570	3,1%	7,0%	19,8%
IPSA				
	11.453	1,0%	5,3%	9,3%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	07-ago-26	14-ago-26	21-ago-26	28-ago-26	Días
CENCOMALLS	18.266	19.484	21.499	22.431	13,3
COLBUN	21.336	20.127	20.348	20.675	9,9
ENELCHILE	51.430	49.802	50.767	50.993	9,4
COPEC	45.779	43.783	50.145	55.254	9,4
CONCHATORO	6.827	6.872	7.240	7.785	9,3
CCU	14.270	13.810	14.436	15.462	8,7
SMU	10.145	9.908	10.127	10.472	7,2
MALLPLAZA	53.784	50.602	52.198	48.041	7,2
CENCOSUD	32.856	35.185	41.135	39.779	6,3
IAM	3.339	3.207	3.220	3.136	5,8
PARAUCO	18.034	17.385	18.473	26.167	4,8
CMPC	15.893	14.829	14.995	15.167	3,4
ENELAM	22.051	21.874	21.906	21.962	2,4
CAP	1.484	1.363	1.374	1.360	1,9
VAPORES	4.054	4.119	4.238	4.271	1,9
SQM-B	41.082	39.553	46.026	52.896	1,8
ENTEL	1.517	1.469	1.480	1.529	1,6
SONDA	143	139	142	149	0,6
TOTAL	374.656	365.051	394.459	409.889	6,7

Las ventas cortas registraron un aumento de +3,9% en la semana, destacando Parque Arauco (CL\$ +7.694 millones), SQM-B (CL\$ +6.869 millones) y Copec (CL\$ +5.109 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	31-jul-26	07-ago-26	14-ago-26	21-ago-26	28-ago-26
LTM	41.048	40.736	42.179	43.194	46.863
ITAACL	32.456	35.254	37.016	36.036	31.488
SQM-B	31.528	30.653	31.275	30.239	31.146
NUAM	18.267	18.337	18.327	18.337	18.350
ANDINA-B	5.746	7.231	10.254	7.236	12.983
PAMPA	8.686	7.453	5.472	5.880	10.212
FALABELLA	758	767	9.917	9.937	9.749
COLBUN	5.380	3.722	3.702	3.832	8.857
BCI	14.131	8.646	8.902	9.006	7.757
BICE	7.366	7.552	7.552	7.552	7.552
COPEC	6.835	6.875	7.079	7.207	6.602
CENCOSUD	5.826	6.191	6.469	6.774	6.593
SONDA	1.531	1.737	1.753	1.740	6.092
ECL	5.756	5.683	5.672	5.717	5.622
BSANTANDER	5.157	4.757	4.742	5.002	4.921
IAM	4.990	5.175	4.513	5.276	4.839
LAS CONDES	1.036	4.525	4.530	4.515	4.320
CMPC	3.322	3.281	3.870	3.995	4.103
TOTAL	250.319	242.237	249.988	247.717	262.435

Las simultáneas registraron un aumento de +5,9% en la semana, destacando Andina-B (CL\$ +5.746 millones), Colbún (CL\$ +5.025 millones) y Sonda (CL\$ +4.352 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	398	398
EMPRESA ELECTRICA DE MAGALLANES S.A.	8	8
SCHWAGER S.A.	6	6
SCOTIABANK CHILE	0	299
-	0	0
-	0	0
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-10	355
SALFACORP S.A.	-263	-263

EMPRESA	1M	2M
CLINICA LAS CONDES S.A.	1.561	1.568
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	398	398
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	368	399
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	355	416
SCOTIABANK CHILE	299	299
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-8	-57
SALFACORP S.A.	-263	-326
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 IAM realizadas por "Inversiones Mardos S.A." (Director) y en Edelmag por "Inversiones el Faro Ltda". (Presidente). Por otro lado, se registraron desinversiones netas en Salfacorp S.A. realizadas por la sociedad "Elisa S.A." (Ejecutivo principal).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.063	0,0%	-0,2%	1,8%	-9,9%	2,1%	16,0%
Brasil	8.125	0,0%	-10,4%	-21,6%	-5,7%	10,0%	20,8%
México	1.836	2,5%	-7,7%	-5,9%	-33,0%	-11,8%	-16,8%
Perú	581	0,0%	-1,6%	-0,9%	-5,6%	39,5%	59,3%
Mundo	33.404	0,0%	-0,5%	-0,4%	4,0%	13,6%	21,3%
EM	31.429	0,0%	3,3%	4,8%	-3,3%	17,5%	20,4%
Latam	3.862	2,7%	1,8%	-13,7%	-6,7%	26,1%	45,8%
EEUU	816.234	-0,1%	-0,7%	2,1%	4,7%	1,6%	4,4%
Europa	1.697	0,0%	0,0%	-6,7%	-6,7%	-6,7%	-52,8%
Asia x Japon	3.901	0,0%	0,0%	-1,9%	-11,0%	0,7%	-0,4%
Japon	22.685	0,0%	0,1%	3,4%	7,6%	19,8%	21,3%
China	4.202	0,0%	0,0%	-27,6%	-30,8%	-29,1%	-30,0%
Money Market	20.954	0,6%	1,2%	1,1%	4,6%	4,6%	0,8%
Gobierno Des.	42.028	-2,2%	-11,9%	-12,1%	-9,0%	-4,2%	17,3%
Inv. Grade	32.809	-0,4%	-0,2%	11,8%	6,9%	12,2%	12,7%
High Yield	16.445	-2,2%	0,2%	2,4%	-0,4%	-19,5%	-6,9%
Deuda Em. Corp.	1.311	0,0%	-6,2%	-3,3%	-8,1%	3,1%	6,7%
Inf. Linked	143	0,0%	0,0%	5,2%	16,6%	46,1%	61,8%

Durante la semana, se registró una leve destrucción de cuotas del ETF chileno (-0,2% del AUM). En tanto, se observa una creación de +2,1% en lo que va del año (YTD) y de +16,0% 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	25,9	27%	22%	24%	26%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.708	38%	30%	30%	33%	36%	38%
IAM	Aguas Andinas	910	10%	10%	9%	10%	18%	15%
Invercap	CAP	1.616	30%	25%	27%	27%	22%	-1%
Pampa	SQM-A, SQM-B	12,0	29%					
Potasios	SQM-A, SQM-B	384,5	36%					
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.525	29%	32%	30%	27%	34%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	49,3	67%	67%	65%	66%	67%	56%

* Se destaca el descuento/premio de 10% c/r al promedio de 5 años.

* NAV de Pampa y Potasios calculados exclusivamente en base al precio de la serie B.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Div. yield	Fecha límite	Fecha pago
SMU	DIVIDENDO PROV. \$ 0,16931	0,2	124	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
SQM-B	DIVIDENDO PROV. US\$ 1,43501	1.327,7	73.604	1,8%	05-09-2026	11-09-2026
SQM-A	DIVIDENDO PROV. US\$ 1,43501	1.327,7	68.185	1,9%	05-09-2026	11-09-2026
VENTANAS	DIVIDENDO PROV. 118 US\$ 0,000212	0,2	165	0,1%	08-09-2026	14-09-2026
MALLPLAZA	DIVIDENDO PROV. 2 \$ 30	30,0	4.039	0,7%	09-09-2026	15-09-2026
TRICOT	DIVIDENDO PROV. 1 \$ 8,7655005655263	8,8	581	1,5%	09-09-2026	15-09-2026
UNESPA	DIVIDENDO PROV. 125 \$ 10	10,0	420	2,4%	10-09-2026	16-09-2026
INVIESPA	DIVIDENDO PROV. 125 \$ 30	30,0	1.602	1,9%	10-09-2026	16-09-2026
EDELMAG	DIVIDENDO PROV 139 \$ 53,7	53,7	7.100	0,8%	10-09-2026	16-09-2026
COVADONGA	DIVIDENDO PROV. 124 \$ 15	15,0	350	4,3%	10-09-2026	16-09-2026
LIPIGAS	DIVIDENDO PROV. \$ 143	143,0	8.834	1,6%	14-09-2026	22-09-2026
OXIQUIM	DIVIDENDO PROV. \$ 402	402,0	12.500	3,2%	24-09-2026	30-09-2026
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.022	3,5%	21-11-2026	27-11-2026

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	Total	1M
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.226	3,2	Sobreponderar	4.550	4.686	3,0%	5,8%	8,8%	-2,2%	12,4%	24,8%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.244	1,9	Sobreponderar	5.638	7.794	38,2%	2,1%	40,3%	0,9%	-3,0%	-2,6%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	728	0,4	Sobreponderar	915	1.040	13,7%	4,4%	18,0%	9,6%	1,9%	-14,5%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.262	5,4	Sobreponderar	4.032	4.366	8,3%	1,1%	9,4%	1,1%	-0,4%	87,7%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.527	6,8	Neutral	4.039	3.525	-12,7%	1,4%	-11,3%	9,7%	0,0%	82,6%
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.587	1,8	Neutral	2.497	2.715	8,7%	4,0%	12,8%	11,0%	-0,8%	32,0%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	10.299	5,9	Neutral	89	97	9,3%	2,3%	11,6%	3,9%	16,1%	-8,1%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.004	4,8	Neutral	81	85	5,7%	3,8%	9,5%	-1,2%	14,4%	23,6%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.212	1,9	Neutral	1.950	1.744	-10,6%	3,6%	-6,9%	6,6%	34,7%	69,7%
Multi X	Salmones	-	403	0,0	En Revisión	265	-	-	-	-	-8,6%	-19,2%	2,4%
Ingevec	Construcción	-	258	0,2	Neutral	222	218	-1,8%	2,5%	0,6%	13,9%	23,6%	111,1%
CAP	Materias Primas	0,7%	915	0,6	Neutral	5.685	7.798	37,2%	0,0%	37,2%	-5,3%	-20,0%	10,2%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	21.811	28,2	En Revisión	73.604	-	-	-	-	17,8%	11,6%	67,7%
Cencosud	Retail	4,4%	6.257	7,3	En Revisión	2.071	-	-	-	-	9,0%	-23,2%	-31,8%
Falabella	Retail	7,0%	17.223	19,3	Neutral	6.374	6.937	8,8%	1,9%	10,8%	4,5%	-0,1%	16,7%
Ripley	Retail	0,6%	886	1,1	Neutral	425	484	13,9%	3,6%	17,5%	11,0%	0,4%	-4,4%
SMU	Retail	0,5%	772	1,6	En Revisión	124	-	-	-	-	-1,1%	-18,2%	-20,7%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.100	2,8	Sobreponderar	328	436	33,2%	5,9%	39,0%	-3,6%	-8,6%	-0,1%
IAM	Sanitario	0,7%	981	0,5	Sobreponderar	910	1.193	31,0%	5,8%	36,8%	-1,6%	-10,0%	12,6%
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	8.104	1,7	Neutral	4.525	5.232	15,6%	3,1%	18,7%	5,3%	11,9%	25,2%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.727	1,0	Sobreponderar	25.600	25.739	0,5%	3,2%	3,8%	20,5%	31,8%	110,1%
Latam	Transporte	8,7%	14.620	23,9	Sobreponderar	23,6	25,8	9,1%	2,1%	11,3%	-5,4%	-3,5%	-0,6%
Vapores	Transporte	1,0%	2.726	1,6	Subponderar	49,3	50,97	3,4%	2,2%	5,6%	2,3%	24,3%	31,3%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	21.188	12,4	Neutral	195	180	-7,6%	5,1%	-2,4%	3,0%	14,8%	49,6%
Santander	Financiero	7,0%	16.611	8,5	Neutral	82	72	-12,0%	4,1%	-7,9%	3,4%	14,2%	47,5%
BCI	Financiero	7,2%	16.061	8,8	Sobreponderar	68.216	63.514	-6,9%	2,2%	-4,7%	5,8%	16,9%	77,9%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	5.259	6,2	Neutral	22.570	19.086	-15,4%	5,3%	-10,2%	7,0%	14,4%	72,0%
IPSA			199.502	174		11.453	12.703			10,9%	5,3%	5,3%	28,4%

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	676.646	10,1%	699.706	3,4%	276.224	2,8%	251.598	-8,9%	7,2x	6,8x	14,1x	15,4x	3,3x
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	0,8x
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	1,9x
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	1,4x
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	1,1x
Multi X	USD	126	25,3%	132	5,1%	27	222,7%	28	7,1%	7,6x	7,2x	18,8x	17,5x	1,7x
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	2,2x
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	3,6x
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	1,9x
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	0,7x
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	1,9x
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	7,3x
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.