

Lunes, 05 de noviembre de 2018

# Informe de Apertura Bursátil

- **Está semana se define el futuro parlamentario en EE.UU.**
- **EBITDA del 3T18 para Enel Américas ajustado por el efecto de la hiperinflación argentina 4% por debajo de nuestra estimación**
- **Engie Energía Chile reportó un EBITDA sólido en el 3T18, en línea con las expectativas del mercado**
- **Luego de un 3T18 afectado por provisiones no recurrentes, administración de Santander Chile entrega nuevo guidance para 2019**
- **Itaú Corpbanca presenta resultados del 3T18 ligeramente por sobre nuestras expectativas, mientras que tendencia positiva en la calidad de los activos continúa**
- **3T18 de BCI afectado por menores márgenes y deterioro de la eficiencia**
- **Ajustamos las estimaciones de LATAM Airlines, incorporando el tráfico del 3T18, mayores costos de combustible y los efectos de IFRS 16**
- **EBITDA de Embonor del 3T18 aumenta 4% por un mejor resultado operacional en Chile y una contribución plana de Bolivia**

## Departamento de Estudios

Banchile Inversiones

Teléfono: +562 2873 6823

email: estudios@banchile.cl

### Indicadores a la Apertura (\*)

| Indicador                  | Var.  | Nivel   |
|----------------------------|-------|---------|
| EE.UU. (Fut S&P 500)       | +0,06 | 2.725,9 |
| Eurozona (Eurostoxx 50)    | +0,28 | 3.223,6 |
| Peso Chileno (CLP/USD)     | +0,37 | 685,9   |
| Peso Mexicano (MXN/USD)    | +0,54 | 20,1    |
| Real Brasileño (BRL/USD)   | +0,37 | 3,71    |
| Peso Argentino (ARS/USD)   | +0,00 | 35,49   |
| Dólar Multilateral (DXY)   | +0,07 | 96,6    |
| Euro (USD/Eur)             | -0,14 | 1,14    |
| Yen (JPY/USD)              | +0,08 | 113,3   |
| Cobre (USD/libra)          | -0,98 | 2,78    |
| Petroleo Brent (USD/Baril) | +0,14 | 72,1    |
| B. Tesoro EE.UU 10y        | -1 pb | 3,20%   |

### Indicadores al Cierre Anterior

| Indicador               | Var.  | Nivel    |
|-------------------------|-------|----------|
| EE.UU. (S&P500)         | -0,63 | 2.723,1  |
| Eurozona (Eurostoxx 50) | +0,32 | 3.223,6  |
| M.Emergentes (MSCI ME)  | +2,60 | 996,7    |
| Chile (IPSA)            | +1,76 | 5.104,3  |
| China (MSCI China)      | +3,24 | 75,3     |
| Brasil (Bovespa)        | +1,14 | 88.419,1 |
| Mexico (Mexbol)         | +3,42 | 45.446,8 |
| Perú (SPBPLPGPT)        | +0,13 | 19.165,7 |
| Colombia (Colcap)       | +0,57 | 1.391,0  |

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. \*Actualización:

8:50

**Comentario de mercado:** la semana comenzó sin apetito por riesgo en Asia. Los principales índices en oriente como el Nikkei (-1,32%), Hang Seng (-2,65%), Shanghai Comp (-1,00%) y Kospi (-1,40%) finalizaron la sesión bursátil con desempeños negativos. Lo anterior, probablemente influenciado por los comentarios del asesor económico del presidente de Estados Unidos, Larry Kudlow, quien indicó que no se pidió a la Casa Blanca que redactara un borrador de acuerdo con China. Lo anterior tras el Tweet del president Trump quien dijo que había tenido una muy buena conversación con su par chino, que incluyó temas comerciales que avanzan bastante bien. Esta mañana Europa opera con pequeñas ganancias, mientras que los futuros accionarios del índice S&P 500 cotizan sin mayores cambios. Para esta semana, sin duda lo más relevante será las elecciones parlamentarias de medio término en EE.UU. Según las encuestas, es probable que los demócratas tomen el control de la Cámara baja, mientras que los republicanos probablemente retengan el control del Senado. La incertidumbre para los inversionistas es si esperar un mayor estímulo fiscal y cuáles serían las implicaciones para la política comercial de darse este resultado. Otros eventos que destacan para la semana son, la Reunión de la Fed, que esta vez no contará con conferencia de prensa (jueves), datos globales de PMI (hoy y mañana), PPI de EE.UU. (viernes). En China se darán a conocer los datos comerciales (jueves) y la inflación (viernes). Respecto a los resultados corporativos y con el 75% del índice S&P 500 que ha informado sus resultados hasta el momento. El 82% de las empresas han superado las expectativas de consenso sobre las utilidades, mientras que el 61% ha superado las expectativas de venta. El crecimiento de las utilidades es de 26,5% a/a, mientras que las ventas crecen a un 8,79% a/a.

Lunes, 05 de noviembre de 2018

**Enel Américas:** la empresa reportó un EBITDA consolidado de US\$ 722 millones (-4% a/a) lo que estuvo por debajo de tanto Citi-Banchile (US\$867 millones, -17%) así como el consenso (US\$819 millones, -12%). Sin embargo este resultado fue muy influenciado por la aplicación de un cambio de contabilidad en los estados financieros de la empresa para considerar la economía de Argentina como hiperinflacionaria, lo cual no estuvo considerado en nuestras estimaciones. Si excluimos el efecto de este cambio, el EBITDA consolidado ajustado fue US\$ 836 millones, 4% por debajo de nuestra proyección. La utilidad neta fue de US\$ 110 millones (-38% a/a), -42%/-45% por debajo de la estimación de nosotros/el consenso, respectivamente principalmente por el ya mencionado efecto de la hiperinflación argentina y también por una pérdida por deterioro de activos de US\$ 32 millones. El EBITDA y la utilidad neta estuvieron por debajo de nuestras expectativas. En este sentido esperamos una reacción levemente negativa frente a estos resultados. Para más detalles ver el Informe de Resultados publicado el miércoles 31 de octubre.

**Engie Energía Chile:** la empresa reportó un EBITDA en el 3T18 de US\$ 90 millones (+50% a/a). Reconociendo la participación en la utilidad neta reportada por TEN de US\$ 1,7 millones, el EBITDA reportado fue de US\$ 92 millones. Como en el 1S18, la mejora en este resultado se debe a la entrada en vigencia en enero del contrato con compañías distribuidoras en Chile (con una demanda de hasta 2TWh en 2018). El EBITDA del trimestre también estuvo en línea con las expectativas: -2% y +0% en comparación con la estimación de nosotros y el consenso del mercado, respectivamente. El margen EBITDA de 25,9% estuvo por debajo de nuestra expectativa (30,3%) debido a una transacción de exportación de gas a Argentina durante el trimestre. Finalmente, EECL reportó una utilidad neta de US\$ 37 millones (+123% a/a), levemente por debajo de nuestro pronóstico de US\$ 40 millones por mayores gastos financieros. Anticipamos una reacción principalmente neutral del mercado ante estos resultados. Tenemos una recomendación de Mantener los títulos de Engie Energía Chile. Para más información ver el Informe de Resultados enviado el miércoles 31 de octubre.

**Santander Chile:** el miércoles 31 de octubre Santander Chile reportó sus resultados para el 3T18, con una utilidad neta de Ch\$129.727 millones, 16% bajo nuestras estimaciones y del consenso, -16% t/t y -6% a/a. El ROE alcanzó un 16,9%, cayendo desde el 20% alcanzado el trimestre anterior y el 18,7% del 3T17. Esta sorpresa a la baja se explica principalmente debido a mayores provisiones por la implementación de una nueva metodología en cuanto a los créditos de consumo, y en menor medida, a una generación más modesta de ingresos, a pesar de menores gastos operativos a los esperados. Las colocaciones del banco se expandieron un 3% t/t, lideradas por las colocaciones comerciales, sin embargo, el margen de interés neto se redujo en 6pb, justamente debido a la mayor ponderación de colocaciones de menor rendimiento. Una mayor eficiencia en gastos, que la administración atribuye a los esfuerzos realizados en cuanto a transformación digital, permitieron que la eficiencia mejorara hasta alcanzar un 42,4%, bajo nuestras estimaciones y del 43,7% alcanzado el 3T17. Durante el Conference Call del banco sobre sus resultados, llevado a cabo el mismo 31 de octubre, la administración señaló que espera que la línea de ingresos por comisiones se recupere durante 2019 en línea con el crecimiento de las colocaciones, en contraposición a la baja registrada en 3T18. También aseguraron que la actual dinámica de tasas de interés e inflación los hace esperar un margen de interés neto de estable a ligeramente positivo para el 4T18. La administración ha declarado también que, a pesar de la aprobación reciente de la nueva Ley General de Bancos, no esperan cambios significativos en su pago de dividendos, estimando un payout de entre 60-70% para 2019 (nuestras estimaciones apuntan a un 55%). La administración espera que la eficiencia alcance niveles de alrededor del 40% para el próximo año, con una expansión de las colocaciones de entre 8-10%, logrando así un ROE aproximado del 19% en 2019. Reiteramos nuestra recomendación de Mantener.

La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web [www.banchileinversiones.cl](http://www.banchileinversiones.cl).

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Inversiones.

Lunes, 05 de noviembre de 2018

**Itaú Corpbanca:** Itaú Corpbanca reportó el pasado miércoles 31 de octubre sus resultados para el 3T18, con una utilidad neta de Ch\$50.738 millones, lo cual resulta en un ROE recurrente de 6,2% (10,5% si lo tomamos en base al capital tangible). Estos resultados están por sobre nuestras estimaciones, de Ch\$49.923 millones y 6,1% para la utilidad y el ROE, respectivamente. Las colocaciones brutas se mantuvieron casi sin variaciones respecto al trimestre anterior, 3% por debajo de nuestras estimaciones, pero +2% a/a. Las colocaciones al retail siguen expandiéndose, +1% t/t y +7% a/a, a pesar de estar 4% por debajo de nuestra expectativa. Al mismo tiempo, los créditos comerciales decrecieron un 1% anual, manteniéndose estables respecto al trimestre anterior. La mayor parte de esta pérdida corresponde a las operaciones colombianas, donde el libro de colocaciones se redujo en un 3% t/t, mientras que en Chile hubo una expansión de 1% t/t, tanto en el segmento retail como comercial. El ratio de créditos en mora por más de 90 días mejoró en 7pb t/t hasta un 2,2% para el 3T18, principalmente por una caída de 18pb en Chile hasta un 2%, mientras que en Colombia se observó un incremento de 30pb hasta un 3,2%. El ratio de eficiencia se deterioró hasta un 57,9% en el 3T18, desde el 54% alcanzado en 2T18, debido principalmente a un menor ingreso neto por intereses, pero sigue siendo considerablemente mejor al 65,4% alcanzado en 3T17. El banco continúa su camino hacia una rentabilidad mejorada, pero las tendencias operativas favorables en Chile siguen siendo en parte mitigadas por el escenario en Colombia. Los ingresos netos por intereses se vieron impactados por un crecimiento más moderado en el trimestre, pero valoramos los estrictos controles de costos y calidad de activos de Itaú, junto con una mejor generación de comisiones. Reiteramos nuestra recomendación de Comprar.

**BCI:** la compañía reportó el pasado 31 de octubre sus resultados para el 3T18, con una utilidad neta de Ch\$95.144 millones, -3,3% t/t y +13,9% a/a, para alcanzar un ROE de 13,2% vs. nuestras estimaciones de 13,4% (12,4% en el 3T17). Los resultados se alejaron de nuestras estimaciones principalmente debido a mayores costos y menores márgenes, a pesar de provisiones menores a las esperadas. Las colocaciones brutas se mantuvieron sólidas, con un crecimiento de 1% t/t y +21% a/a, aunque 3% por debajo de nuestras estimaciones. Notamos que gran parte de este crecimiento es atribuible a la incorporación de TotalBank. Sin este efecto, los créditos hubieran crecido un 13% a/a. El segmento hipotecario sigue liderando el crecimiento con un +26% a/a, seguido por las colocaciones comerciales (+22% a/a), mientras que las colocaciones de consumo se quedan atrás con un crecimiento de 7% a/a. El margen de interés neto se contrajo 11pb t/t hasta los 3,2% (+3pb por sobre nuestras estimaciones). El ratio de créditos en mora por más de 90 días se deterioró hasta un 1,5%, desde un 1,4% en 2T18. Este deterioro se debe principalmente a ciertos casos del segmento corporativo, que ya habían afectado el NPL del banco en 2T18. Si bien BCI ha declarado que estos casos deberían normalizarse, apreciaríamos un mayor detalle por parte de la administración en qué es lo que ha ocurrido con estos casos corporativos, dado que han sido un elemento negativo desde el trimestre pasado. Los gastos operativos crecieron 14% t/t y 27% a/a, +14% vs. nuestras estimaciones. Esto se debe principalmente a la implementación de la estrategia digital del banco y el mayor pago por concepto de indemnizaciones por la reciente fusión. Dado todo lo anterior, el ratio de eficiencia de BCI se deterioró hasta un 55% en el 3T18 (vs. 52% en 3T17), lo cual ha llevado al banco a cambiar su guidance de eficiencia hacia un 52%. Creemos que estos resultados plantean un camino desafiante para BCI hacia futuro. Por un lado, el crecimiento de las colocaciones continua saludable, sin embargo, los márgenes se ven presionados por posible alza en la tasa de interés, y mayores gastos dada la implementación de la estrategia digital y potenciales riesgos para la calidad de los activos por casos corporativos específicos que continúan siendo una amenaza de corto plazo. Reiteramos nuestra recomendación de Mantener.

---

Lunes, 05 de noviembre de 2018

**LATAM Airlines:** ajustamos las estimaciones de LATAM Airlines, incorporando el tráfico del 3T18, mayores costos de combustible y los efectos de IFRS 16. La aerolínea tienen arrendamientos operacionales, por lo tanto, asumimos conservativamente que estos serán capitalizados a 7x empezando el 1T19. Dado que la capitalización ocurre al mismo múltiplo de 7x que estimamos, nuestros múltiplos objetivos se mantienen virtualmente planos. Nuestro nuevo precio objetivo es de Ch\$ 5.580 con una recomendación de venta.

**Embonor:** la compañía reportó un EBITDA consolidado del 3T18 de ChP20.738 millones, +3,9% a/a. Las ventas del grupo aumentaron 2,1% a/a, principalmente debido a mayores precios promedio (3,8% a/a), por un mejor mix de productos – jugos premium, isotónicos y bebidas alcohólicas (Diageo en Chile), parcialmente contrarrestado por una contracción de los volúmenes de 1,6% debido a condiciones climáticas adversas. El margen EBITDA consolidado se expandió 30pb a/a, llegando a 16,0%, principalmente explicado por mayor depreciación. El resultado operacional fue decepcionante, contrayéndose 15% a/a, debido a mayores gastos en flete y mano de obra, parcialmente contrarrestados por una reducción significativa en los costos de materias primas. Consecuentemente, durante el 3T18, el margen operacional consolidado se contrajo 150pb, contrarrestando la expansión de 10pb del margen bruto. El resultado neto cayó 22,7% a/a como resultado de menores ingresos operacionales.

Lunes, 05 de noviembre de 2018

## Valorización y Recomendación de Acciones

| Compañía            | Recomendac. | Precio | Precio Objetivo | Retorno Est. (%) | P/U (x) |       | VE/EBITDA (x) |       | P/Libro (x) |       | ROE (%) |       | Ret. Est. Dividendos |       |
|---------------------|-------------|--------|-----------------|------------------|---------|-------|---------------|-------|-------------|-------|---------|-------|----------------------|-------|
|                     |             |        |                 |                  | 2018E   | 2019E | 2018E         | 2019E | 2018E       | 2019E | 2018E   | 2019E | 2018E                | 2019E |
| AES Gener           | Comprar     | 195    | 200             | 2,6              | 4,8     | 7,9   | 6,9           | 7,1   | 0,8         | 0,8   | 18,4    | 10,5  | 7,9                  | 10,5  |
| Andina-B            | Comprar     | 2.406  | 3.300           | 37,2             | 18,3    | 14,5  | 7,9           | 7,3   | 2,5         | 2,3   | 14,3    | 16,7  | 3,6                  | 4,0   |
| Antarchile          | Mantener    | 10.380 | 12.500          | 20,4             | 9,3     | 9,2   | 5,6           | 6,0   | 1,0         | 0,9   | 10,9    | 10,3  | 4,3                  | 4,4   |
| BCI                 | Mantener    | 43.760 | 46.000          | 5,1              | 13,6    | 11,9  | -             | -     | 1,6         | 1,5   | 13,1    | 12,8  | 0,0                  | 0,0   |
| BSantander          | Mantener    | 51,1   | 54,0            | 5,7              | 15,7    | 14,9  | -             | -     | 3,0         | 2,8   | 19,4    | 19,4  | 4,2                  | 4,4   |
| CAP                 | Comprar     | 6.773  | 8.500           | 25,5             | 13,1    | 16,7  | 6,0           | 6,6   | 0,7         | 0,7   | 5,6     | 4,3   | 5,5                  | 3,8   |
| Cencosud            | Mantener    | 1.449  | 1.700           | 17,3             | 13,7    | 10,3  | 10,1          | 9,6   | 1,0         | 0,9   | 7,4     | 9,4   | 3,1                  | 2,5   |
| CMPC                | Mantener    | 2.383  | 2.800           | 17,5             | 14,3    | 13,0  | 6,4           | 6,8   | 1,0         | 1,0   | 7,3     | 7,6   | 1,4                  | 3,2   |
| Colbun              | Mantener    | 131    | 140             | 7,2              | 12,9    | 11,9  | 6,5           | 6,0   | 0,9         | 0,9   | 6,9     | 7,5   | 8,0                  | 7,9   |
| Concha y Toro       | Mantener    | 1.311  | 1.450           | 10,6             | 21,5    | 19,3  | 14,7          | 13,1  | 1,7         | 1,6   | 8,2     | 8,7   | 2,8                  | 2,6   |
| Copec               | Mantener    | 9.756  | 10.900          | 11,7             | 14,9    | 14,9  | 8,0           | 8,3   | 1,7         | 1,6   | 11,6    | 10,9  | 2,1                  | 2,7   |
| Embonor-B           | Mantener    | 1.550  | 1.670           | 7,7              | 19,1    | 16,8  | 8,3           | 7,5   | 2,0         | 1,9   | 10,5    | 11,6  | 4,0                  | 4,0   |
| Enel Américas       | Mantener    | 110    | 112             | 2,1              | 12,2    | 13,1  | 5,5           | 5,2   | 1,5         | 1,4   | 12,1    | 11,2  | 4,1                  | 3,9   |
| Enel Chile          | Comprar     | 61     | 77              | 27,1             | 13,2    | 11,7  | 7,5           | 6,8   | 1,2         | 1,1   | 9,9     | 10,1  | 5,4                  | 4,6   |
| Enel Generación CL  | Mantener    | 421    | 470             | 11,6             | 12,7    | 12,7  | 7,8           | 7,4   | 1,6         | 1,6   | 13,3    | 12,6  | 6,8                  | 4,7   |
| Engie Energía Chile | Mantener    | 1.158  | 1.300           | 12,3             | 19,5    | 10,4  | 7,7           | 5,5   | 0,9         | 0,8   | 4,5     | 8,0   | 1,8                  | 4,0   |
| Entel               | Comprar     | 5.057  | 7.250           | 43,4             | 521,2   | 43,5  | 6,1           | 5,4   | 1,1         | 1,1   | 0,2     | 2,6   | 0,0                  | 0,0   |
| Forus               | En revisión | -      | -               | -                | -       | -     | -             | -     | -           | -     | -       | -     | -                    | -     |
| Itau Corpbanca      | Comprar     | 6,45   | 8,0             | 24,0             | 15,9    | 11,9  | -             | -     | 1,0         | 1,0   | 6,4     | 8,2   | 0,7                  | 2,2   |
| LTM                 | Vender      | 6.330  | 6.000           | -5,2             | 21,4    | 13,2  | 6,6           | 6,1   | 1,5         | 1,4   | 6,5     | 10,9  | 1,7                  | 1,7   |
| Mallplaza           | Mantener    | 1.424  | 1.600           | 12,4             | 23,2    | 23,7  | 15,2          | 14,2  | 1,5         | 1,4   | 6,7     | 6,2   | 1,6                  | 1,7   |
| Paraucó             | Mantener    | 1.579  | 2.000           | 26,7             | 13,1    | 13,7  | 13,8          | 15,8  | 1,6         | 1,5   | 12,9    | 11,4  | 2,2                  | 3,1   |
| Security            | Mantener    | 287    | 311             | 8,5              | 15,4    | 12,7  | -             | -     | 1,7         | 1,6   | 11,7    | 12,6  | 3,4                  | 4,3   |
| SQM-B               | Comprar     | 30.057 | 38.800          | 29,1             | 23,3    | 21,3  | 13,0          | 12,2  | 5,5         | 5,5   | 23,2    | 25,9  | 5,0                  | 4,6   |

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

## Desempeño Bursátil y Volúmenes Transados

| Compañía            | Cap. Bursátil<br>(USDm) | Free Float<br>(%) | Precios 12 meses |        |        | Retornos |         |         |         |         | Vol.Transado (USDm) |        |        |        |
|---------------------|-------------------------|-------------------|------------------|--------|--------|----------|---------|---------|---------|---------|---------------------|--------|--------|--------|
|                     |                         |                   | Cierre           | Menor  | Mayor  | 1D       | 7D      | 30D     | 90D     | 180D    | YTD                 | 5D     | 30D    | 90D    |
| AES Gener           | 2.388                   | 33                | 194,95           | 159,14 | 222,00 | 4,82     | 1,97    | 1,45    | 14,37   | 17,61   | -4,30               | 0,78   | 1,24   | 1,63   |
| Agua-A              | 3.134                   | 47                | 362,01           | 346,99 | 415,00 | 0,53     | 0,27    | 0,26    | -2,39   | -11,15  | -11,14              | 4,40   | 2,95   | 2,44   |
| Andina-B            | 3.151                   | 50                | 2.406            | 2.310  | 3.197  | 1,53     | -3,04   | -6,99   | -8,83   | -18,11  | -20,95              | 2,43   | 2,77   | 2,48   |
| Antarchile          | 6.907                   | 25                | 10.380           | 8.750  | 12.400 | 4,40     | 2,60    | -2,99   | -4,77   | -8,79   | -4,67               | 1,06   | 1,15   | 1,86   |
| BCI                 | 8.054                   | 32                | 43.760           | 33.756 | 47.264 | 2,43     | 1,68    | 0,86    | -1,88   | -1,35   | 3,67                | 2,37   | 2,55   | 2,86   |
| BSantander          | 14.034                  | 33                | 51,08            | 42,90  | 55,79  | 2,00     | 0,73    | -2,70   | -3,37   | 0,97    | 6,00                | 6,64   | 6,56   | 7,10   |
| CAP                 | 1.476                   | 49                | 6.773            | 5.830  | 8.800  | 0,86     | -3,99   | -4,55   | -0,09   | -4,57   | -13,83              | 2,61   | 3,12   | 2,18   |
| CCU                 | 4.661                   | 40                | 8.652            | 7.823  | 9.587  | 0,88     | -1,29   | -6,92   | -1,79   | 1,54    | -5,43               | 4,02   | 4,95   | 5,22   |
| Cencosud            | 6.047                   | 47                | 1.449            | 1.426  | 1.915  | 1,06     | -3,58   | -6,69   | -13,55  | -17,99  | -19,14              | 4,29   | 5,57   | 6,63   |
| Chile               | 14.199                  | 28                | 96,41            | 85,21  | 106,00 | 1,89     | -0,80   | -3,07   | -3,35   | -1,35   | -0,03               | 3,55   | 3,96   | 4,78   |
| CMPC                | 8.685                   | 44                | 2.383            | 1.773  | 3.000  | 0,40     | -5,80   | -9,33   | -6,99   | -1,63   | 13,94               | 5,94   | 5,91   | 6,09   |
| Colbun              | 3.339                   | 40                | 130,58           | 114,74 | 152,69 | 0,39     | -5,17   | -7,84   | -9,48   | -5,94   | -3,45               | 1,15   | 1,29   | 1,68   |
| Concha y Toro       | 1.427                   | 61                | 1.311            | 1.040  | 1.519  | -0,85    | -2,77   | -3,31   | -3,89   | -4,69   | 12,54               | 1,42   | 2,46   | 1,71   |
| Copec               | 18.489                  | 27                | 9.756            | 7.925  | 10.589 | 1,96     | 2,24    | -3,33   | -3,35   | -1,94   | 0,41                | 13,99  | 9,57   | 8,72   |
| Itau Corpbanca      | 4.819                   | 30                | 6,45             | 4,90   | 6,99   | 1,40     | -1,78   | -4,40   | -4,16   | 3,42    | 15,26               | 1,96   | 2,41   | 4,54   |
| Engie Energía Chile | 1.778                   | 47                | 1.158            | 1.135  | 1.425  | 1,84     | -1,92   | -7,86   | -10,23  | -11,70  | -12,42              | 4,44   | 3,50   | 1,89   |
| Embonor-B           | 1.101                   | 80                | 1.550            | 1.469  | 1.792  | -3,13    | -4,56   | -7,74   | -4,90   | -9,45   | -7,44               | 0,57   | 0,55   | 0,68   |
| Enel Generación CL  | 6.190                   | 6                 | 60,58            | 59,52  | 78,62  | 0,93     | -4,08   | -5,74   | -11,12  | -16,99  | -15,37              | 6,45   | 5,71   | 5,48   |
| Enel Américas       | 9.188                   | 48                | 109,69           | 96,55  | 146,26 | 2,61     | 2,32    | 8,02    | -1,41   | -17,14  | -19,00              | 16,93  | 12,71  | 10,64  |
| Enel Chile          | 5.037                   | 38                | 421,25           | 405,10 | 593,00 | 2,00     | -2,09   | -10,23  | -7,38   | -12,59  | -24,35              | 0,53   | 0,48   | 0,68   |
| Entel               | 2.227                   | 45                | 5.057            | 4.881  | 7.597  | 2,06     | -0,24   | -9,29   | -14,75  | -28,71  | -26,84              | 1,59   | 1,78   | 1,96   |
| Forus               | 704                     | 34                | 1.869            | 1.705  | 2.970  | 2,64     | 2,66    | -1,91   | -1,22   | -15,25  | -32,53              | 1,46   | 1,64   | 0,98   |
| IAM                 | 1.400                   | 43                | 960              | 932    | 1.192  | 0,30     | 0,35    | -0,72   | -4,91   | -14,62  | -14,47              | 1,43   | 1,27   | 2,65   |
| ILC                 | 1.528                   | 33                | 10.477           | 8.613  | 12.695 | 0,11     | -1,62   | -8,56   | -1,74   | -10,62  | -7,79               | 1,12   | 1,38   | 1,33   |
| Latam               | 5.596                   | 72                | 6.330            | 5.860  | 10.499 | 2,97     | 0,22    | -0,01   | -12,48  | -28,75  | -27,39              | 6,44   | 6,76   | 6,22   |
| Mallplaza           | 4.069                   | 12                | 1.424            | 1.400  | 1.470  | 0,28     | -0,70   | -2,35   | nm      | nm      | nm                  | 4,02   | 4,18   | nm     |
| Masisa              | 426                     | 33                | 37,25            | 27,48  | 45,00  | 0,00     | -0,83   | -1,97   | -5,46   | -5,25   | 16,31               | 0,88   | 0,45   | 0,38   |
| Oro Blanco          | 898                     | 23                | 4,50             | 4,24   | 7,65   | 3,90     | 2,41    | -9,62   | -13,46  | -27,42  | -37,50              | 0,26   | 0,11   | 0,23   |
| Parque Arauco       | 2.067                   | 74                | 1.579            | 1.512  | 2.039  | 2,00     | -3,53   | -4,89   | -11,27  | -16,00  | -16,44              | 1,27   | 1,74   | 1,60   |
| Quíenco             | 4.405                   | 30                | 1.817            | 1.718  | 2.186  | -1,14    | -3,09   | -7,21   | -8,23   | -13,06  | -14,94              | 0,35   | 0,43   | 0,42   |
| Ripley              | 1.669                   | 39                | 591,36           | 533,57 | 721,71 | 2,83     | 0,23    | -4,31   | -0,78   | -7,18   | -11,10              | 1,06   | 1,00   | 2,18   |
| Salfacorp           | 647                     | 68                | 986              | 770    | 1.290  | -1,90    | -2,37   | -10,94  | -1,79   | -15,70  | -13,15              | 0,94   | 0,69   | 0,70   |
| Security            | 1.543                   | 28                | 286,51           | 233,96 | 336,91 | 1,92     | -0,21   | -4,49   | -3,02   | -7,21   | 3,24                | 0,87   | 1,13   | 0,93   |
| SK                  | 1.688                   | 30                | 1.077            | 940    | 1.400  | 0,75     | -0,28   | -2,08   | 8,19    | -9,42   | -15,46              | 0,10   | 0,14   | 0,20   |
| SM Chile B          | 4.902                   | 36                | 305,64           | 257,15 | 332,60 | 3,11     | -0,97   | -5,25   | -3,35   | -4,10   | -0,70               | 1,32   | 1,29   | 1,91   |
| SM SAAM             | 850                     | 48                | 59,90            | 55,05  | 67,43  | 1,53     | 1,44    | -1,84   | -0,18   | -2,60   | -7,74               | 0,44   | 0,23   | 0,36   |
| Sonda               | 1.259                   | 59                | 992              | 871    | 1.299  | 0,50     | -5,67   | -3,93   | 3,05    | -9,01   | -19,00              | 1,48   | 1,59   | 1,27   |
| SQM-B               | 11.543                  | 90                | 30.057           | 26.818 | 38.519 | 3,20     | 5,02    | -1,23   | -4,67   | -11,05  | -17,20              | 15,71  | 12,34  | 13,31  |
| Vapores             | 1.119                   | 44                | 20,86            | 16,80  | 36,40  | 5,51     | 0,92    | -2,57   | 11,55   | -22,54  | -37,15              | 0,80   | 0,81   | 1,41   |
| IPSA                | 193.766                 | -                 | 0                | 4.847  | 5.895  | -100,00  | -100,00 | -100,00 | -100,00 | -100,00 | -100,00             | 150,38 | 164,29 | 139,82 |

 La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web [www.banchileinversiones.cl](http://www.banchileinversiones.cl).

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación positiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Inversiones.