

GUÍA DE EMISORES 2020

RÁNKING DE LAS 100 EMPRESAS CON MAYOR VALOR EN LA BOLSA

Resumen ejecutivo

La quinta edición de este reporte anual, preparado en conjunto por El Mercurio Inversiones y Bolsa de Santiago, es una guía para analizar y comparar las principales acciones que conforman el mercado de renta variable local. Para ello, se entrega una exhaustiva selección de indicadores, que combinan datos de sus informes financieros cerrados al 31 de diciembre de 2019 e información bursátil actualizada al 31 de junio de 2019, los que se presentan de manera de ránking y subránking de acciones para facilitar su consulta y comparación.

En 2019 se registró un importante retroceso en las utilidades. Las 100 compañías analizadas vieron caer el monto de sus ganancias en el año, siendo el primer descenso en los cinco años de este reporte. Los resultados de la última línea cayeron en 11,26%, encabezados por el fuerte descenso en las materias primas. En 2018 habían subido en 18,72%.

Pese a eso, los activos de las 100 com-

pañías mantuvieron su crecimiento: el año pasado avanzaron en 17,15%, por sobre el crecimiento de 13,91% del año previo. Los sectores inmobiliarios y de la construcción – que suman la menor cantidad de activos– tuvieron el mayor crecimiento, con 47,57%. Por otro lado, **los montos de las deudas subieron a mayor velocidad:** las 100 principales compañías registraron un aumento de 19,46% en sus pasivos.

La tendencia general, sin embargo, esconde las historias que se descubren al analizar caso a caso las estadísticas aquí presentadas, como el listado de empresas que mejoraron su liquidez o que dieron vuelta su presencia bursátil.

Además, por tercera vez, este informe incluye un análisis en relación a las provisiones de impuestos por parte de estas compañías. **Las 100 empresas registraron 17,5% menos en sus líneas de impuestos que en 2018.**

Todas, historias que se ven reflejadas en las decenas de tablas de ratios financieros que se

presentan en las siguientes páginas de este especial Guía de Emisores 2020, descargables desde los servicios web www.elmercurio.com/inversiones y www.bolsadesantiago.com.

Tabla de contenidos

Introducción	II
Bolsas en incertidumbre	IV
Índice	V
Ránking: los 100 mayores emisores	VI
Fin en la fiesta de los ingresos	XII
Colapso en la última línea	XIV
Retroceso en el Ebitda	XVI
Dividendos bajaron de marcha	XVIII
Activos se aceleran	XXI
El gran salto de la deuda	XXII
El choque de los impuestos	XXVI

LOS 100 MAYORES EMISORES DE ACCIONES

Analice y compare los fundamentos de las mayores compañías con presencia en la bolsa local.

FELIPE ALDUNATE M.

Será un año mejor recordado por las lecciones aprendidas que por sus buenos resultados. Varias decepciones económicas y el inicio del estallido social llevaron a muchas compañías a replantearse tanto sus procesos operativos, la gestión que hace de sus recursos humanos, así como su rol en la sociedad. Reflexiones que han devenido en procesos de transformación en la medida en que la pandemia del coronavirus obliga a

pausar sus operaciones habituales y a lidiar con escenarios de incertidumbre como pocas veces se ven en una generación.

Las 100 empresas con mayor valor en bolsa son protagonistas de ese proceso, el cual se ha visto motivado en gran parte por las cifras de 2019. El año pasado, este centenar de compañías que lideran el mercado bursátil local vieron una fuerte desaceleración en sus ventas y una profunda caída en las utili-

dades. Dos líneas que contrastan fuertemente con el buen año con que habían cerrado en 2018.

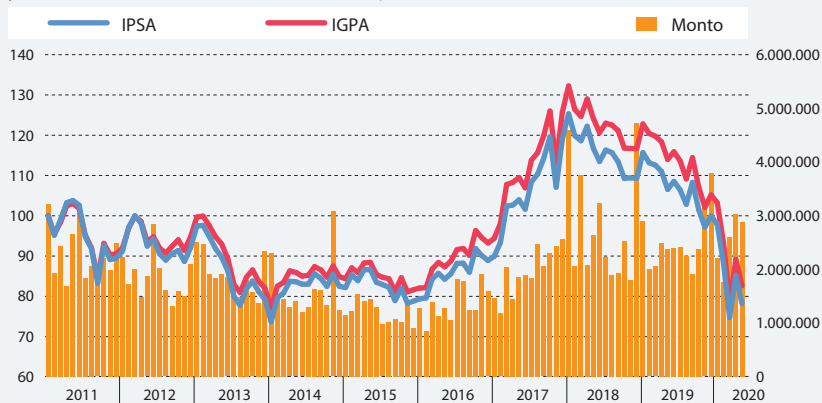
Las valorizaciones en el mercado reflejaron ese retroceso: el IPSA, el índice de referencia, cayó en 8,5% en el año, replicando la caída de 8% que había tenido el año previo, mientras que los grandes centros bursátiles del mundo acumulaban jornadas en las que superaban máximos históricos.

Gran parte de esta historia es narrada en las cifras de este especial que tiene en sus manos. Se trata de la quinta versión de la *Guía de Emisores - las 100 mayores empresas en bolsa*, reporte anual que **El Mercurio Inversiones** prepara en asociación con Bolsa de Santiago. En las páginas a continuación se profundizan en los principales ítems que componen los reportes, balances y ratios bursátiles de las 30 acciones que conforman el S&P IPSA, las 34 empresas adicionales que también conforman el S&P IGPA y otros 36 papeles que por su valor, presencia y dinamismo son relevantes para el mercado bursátil local.

Este año el listado de las 100 empresas con mayor valor en bol-

Era de correcciones

Evolución mensual de los índices IGPA e IPSA de la Bolsa de Santiago, en base 100, y de los montos transados en millones de pesos. Datos al 31/05/2020.



Fuente El Mercurio Inversiones, con datos de Bolsa de Santiago.

sa es encabezado por una empresa basada en Chile pero sin activos locales. Se trata de EnelAmericas, el grupo eléctrico creado para invertir en proyectos de distribución en otros países de América Latina. Su valor de mercado subió en 36,54% en el año, con ventas que crecieron en 16,1% y utilidades que se incrementaron en 44,8%. Todo un logro en un año en que 91 de las empresas en este listado vieron caer su capitalización bursátil en el año, en un promedio de -27,96%.

El desempeño del grupo eléctrico se escapó por varios cuerpos del resto de las empresas en el ranking. Las ventas de las 100 mayores empresas en bolsa crecieron en 4,76% en el año, un fuerte contraste con el 14,46% del año previo, poniendo fin a una tendencia de aceleración que se había iniciado con fuerza en 2017.

Fueron 25 las firmas de esta muestra las que vieron caer sus ventas en el año. Mientras que en promedio, el Ebitda (concepto con el que se mide el desempeño operacional de una firma) se mantuvo casi plano al crecer en 1,75% para las 100 empresas en bolsa (con retroceso de 3,26% para las IPSA),

la furia del año fue especialmente notoria en sus resultados finales: en promedio, las utilidades de las 100 mayores emisoras de acciones cayeron en 11,26%, mientras que el año previo habían crecido en 18,39%.

Mayor fue el retroceso en los impuestos provisionados por estas firmas: colapsaron en 17,5% frente al año previo. El desempeño de los dividendos, por su parte, subió con fuerza desde 2,99% en promedio a 3,71%. Y mientras que los activos crecieron en 17,15%, el total de los pasivos lo hizo en 19,46%. El patrimonio, el tercer gran componente del balance, sólo subió en 10,10%.

Las cifras generales, no obstante, son sólo una representación las 100 historias individuales que se muestran en las páginas siguientes. Como las cuatro compañías que más que duplicaron sus beneficios en el año, o las cinco que triplicaron sus montos de dividendos, o las 19 que lograron incrementar sus ingresos por sobre el 10%. Otras nueve firmas lograron un retorno sobre patrimonio (ROE) por sobre 20%.

—¿Comentarios? ¿Dudas? Escribanos a inversiones@mercurio.cl

Las grandes cifras de las 100 grandes

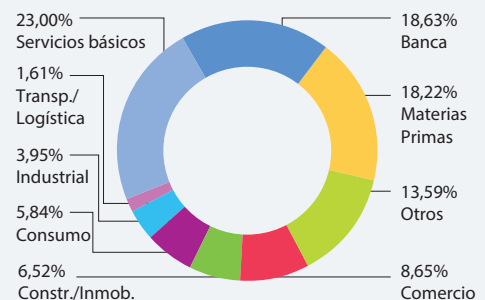
Cifras en miles de millones de pesos (agregar nueve ceros).

	Monto	Var %
Cap Bursátil*	105.541,63	-27,96%
Ventas	137.774,79	4,76%
EBITDA	22.598,13	1,75%
Resultado	8.403,41	-11,26%
Dividendos	11.030,21	-1,13%
Div.Yield	3,71%	2,99%

*Al 31 de mayo de 2020

El valor por sector

Participación del grupo de empresas por sector económico en la capitalización del mercado accionario chileno. Datos al 31/05/2020.



Fuente El Mercurio Inversiones, con datos de Bolsa de Santiago.



OPINIÓN DE
José Antonio Martínez

GERENTE GENERAL DE LA BOLSA DE SANTIAGO

La relevancia de los mercados **BURSÁTILES EN TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE**

Los mercados bursátiles son esenciales para el funcionamiento y desarrollo de la economía de los países y cumplen una función clave en facilitar el flujo de ahorro e inversión de las personas, las empresas, el Estado y la sociedad en general.

En nuestra opinión, ese rol es aún más relevante en un escenario como el actual, donde la crisis sanitaria global, cuya evolución e impacto definitivos son todavía inciertos, ha tenido un grave efecto en la salud de las personas, y nos ha llevado a una contracción económica con consecuencias graves en el empleo, la actividad y la generación de proyectos en Chile y el mundo entero.

Se necesita liquidez. Eso es un hecho. El Ministerio de Hacienda está buscando asegurar la disponibilidad de recursos fiscales para la salud pública, proteger los empleos y fortalecer la disponibilidad de crédito para hogares y empresas, sin olvidarse de inyectar liquidez a la economía real. El Banco Central ha recortado la tasa de interés, ha implementado herramientas para apoyar la liquidez de los bancos, y ha lanzado planes para adquirir

bonos de estas entidades por hasta US\$ 8.000 millones y para vender dólares. Lo anterior debe financiarse, y eso implica la emisión de deuda adicional por US\$ 4.000 millones. Sólo durante el segundo trimestre, las emisiones en moneda local deberían estar en torno a US\$ 5.000 millones. Y si bien esos bonos los coloca el Banco Central y/o la Tesorería, el mercado secundario lo provee la Bolsa de Santiago.

Por otro lado, las compañías también necesitan liquidez. Deben cumplir los compromisos con sus colaboradores y sus proveedores. Y aunque la caja inicialmente se deposite en una cuenta corriente del banco, no significa que quede estacionada ahí. La empresa estará invirtiéndola directa o indirectamente en diversos instrumentos que le permiten rentar esos fondos y muchos de esos instrumentos son comprados y vendidos a través de la Bolsa de Santiago.

En períodos de incertidumbre o de crisis, más que nunca se necesita financiamiento y la mejor forma de conseguirlo es a través de los mercados. Los reguladores, los bancos centrales y los participantes del

mercado necesitan información precisa y confiable para ayudar a manejar la situación. Cada infraestructura de mercado, bolsa y contraparte central está trabajando para mantener los mercados abiertos, seguros y resilientes a través de este tiempo, permitiendo que las empresas se financien, los inversionistas fijen los precios de los activos y administren el riesgo de manera adecuada, las personas accedan a la liquidez y los bancos centrales y reguladores formulen políticas que promuevan la estabilidad financiera.

“En un entorno donde la incertidumbre hace que sea inusualmente difícil fijar el precio de los activos y que los *market makers* operen, las bolsas de valores están proveyendo la única forma de establecer un consenso sobre estas valorizaciones en tiempo real”, indica la World Federation of Exchanges, WFE por sus siglas en inglés.

Con todo, la alta volatilidad ha abierto la discusión sobre la necesidad de introducir restricciones al funcionamiento de los mercados de valores, cosa que la WFE ha sido enfática en desaconsejar. Reducir los horarios

de negociación o incluso medidas más extremas como la prohibición de realizar ventas cortas que han implementado distintas bolsas para proteger a los inversionistas, al final del día interfieren en la formación de precios. En la práctica, logran un efecto contrario, obstaculizando la capacidad de los mercados para servir a la economía real.

Como Bolsa de Santiago no hemos impuesto restricciones de ningún tipo, dejando que las operaciones sigan su curso natural según la oferta y la demanda, y hemos asegurado la disponibilidad total de nuestros sistemas de manera remota, sin registrar fallos en las transacciones bursátiles. Es nuestra razón de ser entregar una mejor infraestructura de servicios para el adecuado funcionamiento del mercado de valores y trabajamos con el convencimiento de que la continuidad y disponibilidad de plataformas confiables de negociación, son una forma de dar estabilidad y proyección del mercado durante este período de incertidumbre económica y social y, al mismo tiempo, aportar al desarrollo del país. **i**

ÍNDICE DE ACCIONES

Nombre Empresa	Nemo	Posición r�anking	Peso S&P IPSA	Peso S&P IGPA
AES Gener	AESGENER	27	1,1%	0,9%
AFP Cuprum	CUPRUM	50	-	-
AFP Habitat	HABITAT	41	-	-
AFP PlanVital	PLANVITAL	80	-	-
AFP Provida	PROVIDA	28	-	-
Agencias Universales	AGUNSA	79	-	-
Aguas Andinas	AGUAS-A	21	2,4%	2,0%
Almendral	ALMENDRAL	38	-	0,4%
Antarchile	ANTARCHILE	11	-	1,9%
Banco Bci	BCI	9	4,5%	3,8%
Banco de Chile	CHILE	2	10,1%	8,7%
Banco Internacional	BINT	73	-	-
Banco Santander Chile	BSANTANDER	4	6,6%	5,7%
Banvida	BANVIDA	61	-	-
Besalco	BESALCO	71	-	0,3%
Bicecorp	BICECORP	23	-	-
Blumar	BLUMAR	62	-	0,1%
Bolsa de Santiago	BOLSASTGO	86	-	-
Camanchaca	CAMANCHACA	70	-	0,2%
CAP	CAP	34	1,2%	1,0%
CCU	CCU	16	2,8%	2,4%
Cemento Polpaico	POLPAICO	81	-	-
Cementos Bío-Bío	CEMENTOS	76	-	-
Cencosud	CENCOSUD	10	4,8%	4,1%
Cencosud Shopping	CENCOSHOPP	12	2,2%	1,9%
CGE	CGE	31	-	-
CGE Gas Natural	CGEGAS	58	-	-
Cía. Electro Metalúrgica	ELECMETAL	49	-	-
Cía. Marítima Chilena	INTEROCEAN	92	-	-
Cía. Sud Americana de Vapores	VAPORES	37	0,8%	0,7%
Cintac	CINTAC	82	-	-
Clínica Indisa	INDISA	68	-	0,4%
Clínica Las Condes	LAS CONDES	66	-	0,3%
CMPC	CMPC	8	6,1%	5,2%
Coca-Cola Embonor	EMBONOR-B	48	-	0,6%
Colbún	COLBUN	13	2,8%	2,4%
Copec	COPEC	3	6,3%	5,4%
Cristalerías de Chile	CRISTALES	64	-	0,3%
Echeverría Izquierdo	EISA	85	-	0,1%
Eléctrica del Litoral	LITORAL	96	-	-
Embotelladora Andina	ANDINA-A	19	-	0,6%
Embotelladora Andina	ANDINA-B	19	2,0%	1,8%
Empresa Eléctrica Pehuenche	PEHUENCHE	24	-	-
Empresas La Polar	NUEVAPOLAR	98	-	0,1%
Empresas Lipigas	LIPIGAS	45	-	0,4%
Empresas Tricot	TRICOT	75	-	0,2%
Enaex	ENAEX	35	-	0,8%
Enel Américas	ENELAM	1	13,6%	11,7%
Enel Chile	ENELCHILE	7	5,0%	4,3%
Enel Generación Chile	ENELGXCH	14	-	0,4%
Energía Latina	ENLASA	97	-	-

Nombre Empresa	Nemo	Posición r�anking	Peso S&P IPSA	Peso S&P IGPA
Engie Energía Chile	ECL	25	1,6%	1,4%
Enjoy	ENJOY	100	-	-
Entel	ENTEL	20	2,3%	2,0%
Essbio	ESSBIO-C	54	-	-
Falabella	FALABELLA	6	5,4%	4,6%
For. Constr. y Com. del Pacífico Sur	PASUR	30	-	-
Forus	FORUS	69	-	0,2%
Gasco	GASCO	56	-	-
Grupo Empresas Navieras	NAVIERA	83	-	-
Grupo Security	SECURITY	42	0,4%	0,4%
Hites	HITES	94	-	0,1%
Hortifrut	HF	46	-	0,7%
Ingevec	INGEVEC	91	-	-
Inmobiliaria Manquehue	MANQUEHUE	93	-	0,1%
Invercap	INVERCAP	60	-	0,4%
Inversiones Aguas Metropolitanas	IAM	39	1,0%	0,9%
Inversiones La Contrucción	ILC	44	0,6%	0,5%
Inversiones Trichahue	TRICAHUE	99	-	-
Itaú Copbanca	ITAUCORP	26	1,1%	1,0%
Latam Airlines Group	LTM	43	-	-
Masisa	MASISA	87	-	0,1%
Minera Valparaíso	MINERA	17	-	0,6%
Molibdenos y Metales	MOLYMET	36	-	-
Moller y Pérez Cotapos	MOLLER	90	-	-
Multixports Foods	MULTIFOODS	55	-	0,3%
Nitratos de Chile	NITRATOS	89	-	-
Norte Grande	NORTEGRAN	74	-	0,2%
Oxiquim	OXIQUM	84	-	-
Parque Arauco	PARAUCO	22	2,8%	2,4%
Paz Corp	PAZ	77	-	0,3%
Plaza	MALLPLAZA	15	1,1%	1,0%
Puerto Ventanas	VENTANAS	72	-	-
Puertos y Logística	PUERTO	53	-	-
Quiñenco	QUINENCO	18	-	0,9%
Ripley Corp	RIPLEY	52	0,7%	0,6%
Salfacorp	SALFACORP	78	-	0,4%
Salmones Camanchaca	SALMOCAM	59	-	0,3%
Sigdo Koppers	SK	32	-	0,6%
SMU	SMU	33	1,0%	0,9%
Soc. de Inversiones Oro Blanco	ORO BLANCO	65	-	0,1%
Soc. Química Minera de Chile	SQM-B	5	7,2%	6,2%
Sociedad Matriz SAAM	SMSAAM	47	-	0,6%
Sociedad Punta del Cobre	PUCOBRE	40	-	0,3%
Socovesa	SOCOVEDA	67	-	0,2%
Sonda	SONDA	51	0,8%	0,7%
Soquimich Comercial	SOQUICOM	95	-	-
Viña Concha y Toro	CONCHATORO	29	1,8%	1,5%
Viña San Pedro-Tarapacá	VSPT	63	-	-
Watts	WATTS	57	-	0,4%
Zona Franca de Iquique	ZOFRI	88	-	-

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de S&P Dow Jones índices (al 22-06-2020).

LOS 100 MAYORES EMISORES DE ACCIONES DE CHILE

Rk 2020	Rk 2019	Nombre empresa	Nemo	Sector	Cap Bursátil		Ventas		Ebitda		Resultado		Dividendos 2019	
					Monto (2)	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto (3)	Var %
1	5	ENEL AMÉRICAS	ENELAM	Servicios básicos	8.864	36,54%	9.774	16,08%	2.990	28,18%	1.208,5	44,79%	5,7	47,64%
2	3	BANCO DE CHILE	CHILE	Banca	6.870	-33,23%	2.701	7,83%	-	N.D.	593,0	-0,31%	3,5	12,10%
3	2	COPEC	COPEC	Materias Primas	6.564	-31,20%	17.757	6,63%	1.511	-21,40%	128,8	-82,69%	140,3	-27,03%
4	4	BANCO SANTANDER CHILE	BSANTANDER	Banca	6.143	-34,75%	2.820	3,34%	-	N.D.	552,1	-6,73%	1,9	-16,16%
5	6	SOC. QUÍM. MIN. DE CHILE	SQM-B (1) SQM-A	Materias Primas	5.093	-7,58%	1.455	-7,55%	480	-23,34%	208,2	-31,86%	875,5	-33,17%
					2.728	-7,04%	-	-	-	-	-	-	875,5	-33,17%
6	1	FALABELLA	FALABELLA	Comercio	4.679	-56,43%	8.054	-5,07%	1.141	-5,23%	295,5	-38,25%	76,0	40,74%
7	9	ENEL CHILE	ENELCHILE	Servicios básicos	4.207	-7,68%	2.625	8,89%	1.053	18,19%	296,2	-18,12%	3,1	4,67%
8	7	CMPC	CMPC	Materias Primas	4.075	-13,53%	4.246	-2,61%	875	-30,65%	63,3	-81,88%	56,0	80,65%
9	8	BANCO BCI	BCI	Banca	3.838	-37,81%	2.669	19,23%	-	N.D.	402,6	1,73%	1.000,0	-4,76%
10	15	CENCOSUD	CENCOSUD	Comercio	2.677	-27,52%	9.548	-1,01%	872	21,65%	114,1	-40,35%	10,0	-60,00%
11	11	ANTARCHILE	ANTARCHILE	Holding	2.556	-32,08%	17.757	6,63%	1.507	-21,46%	95,0	-79,63%	433,2	60,42%
12		CENCOSUD SHOPPING	CENCOSHOPP	Constr./Inmob.	2.346	N.D.	229	N.D.	208	N.D.	402,8	N.D.	0,0	N.D.
13	19	COLBÚN	COLBUN	Servicios básicos	2.296	-1,93%	1.114	2,01%	522	9,82%	152,0	-8,96%	14,0	30,84%
14	13	ENEL GENERACIÓN CHILE	ENELGXCH	Servicios básicos	2.255	-33,58%	1.494	0,85%	670	15,03%	196,3	-36,46%	22,6	-19,44%
15	16	PLAZA	MALLPLAZA	Constr./Inmob.	2.195	-29,38%	310	0,07%	238	-3,63%	100,1	-14,73%	24,0	N.D.
16	14	CCU	CCU	Consumo	2.139	-39,71%	1.823	2,20%	336	-40,25%	130,1	-57,59%	573,3	220,50%
17	23	MINERA VALPARAÍSO	MINERA	Materias Primas	1.959	3,09%	1.114	-7,07%	-	N.D.	175,5	7,09%	1.165,0	100,86%
18	18	QUIÑENCO	QUINENCO	Holding	1.902	-37,05%	3.010	7,55%	1.032	13,48%	210,0	16,42%	43,4	32,74%
19	21	EMBOTELLADORA ANDINA	ANDINA-B (1) ANDINA-A	Consumo	1.619	-22,17%	1.779	6,34%	349	7,36%	173,7	79,83%	94,6	0,00%
					710	-26,32%	-	-	-	-	-	-	86,0	0,00%
20	22	ENTEL	ENTEL	TI/Telecom.	1.540	-24,66%	1.979	3,43%	770	80,46%	154,2	N.A.	0,0	-100,00%
21	20	AGUAS ANDINAS	AGUAS-A (1) AGUAS-B	Servicios básicos	1.412	-39,15%	545	2,69%	300	-3,12%	141,7	4,18%	21,7	-3,51%
					46	-0,01%	-	-	-	-	-	-	21,7	-3,51%
22	25	PARQUE ARAUCO	PARAUUCO	Constr./Inmob.	1.223	-26,74%	206	8,44%	151	9,33%	93,4	-20,76%	39,0	11,43%
23	34	BICECORP	BICECORP	Banca	1.106	-9,72%	1.172	21,59%	155	35,96%	108,2	27,85%	349,9	-8,57%
24	30	EMP. ELÉC. PEHUENCHE	PEHUENCHE	Servicios básicos	1.020	-14,62%	147	-9,40%	122	-10,27%	84,9	-9,38%	152,8	15,45%
25	28	ENGIE ENERGÍA CHILE	ECL	Servicios básicos	995	-19,92%	1.089	22,91%	400	53,41%	83,0	16,43%	76,9	126,95%
26	17	ITAÚ COPBANCA	ITAUCORP	Banca	953	-66,32%	1.964	1,42%	-	N.D.	127,1	-26,15%	0,1	124,64%
27	27	AES GENER	AESGENER	Servicios básicos	924	-36,79%	1.806	-1,82%	-	N.D.	86,7	-56,52%	26,6	82,91%
28	43	AFP PROVIDA	PROVIDA	Otros serv. fin.	886	-6,77%	203	4,93%	153	49,94%	116,7	63,91%	272,9	2,19%
29	38	VIÑA CONCHA Y TORO	CONCHATORO	Consumo	859	-18,44%	657	6,98%	106	22,81%	52,5	6,90%	25,0	4,17%
30	48	FRSTL. DEL PACÍFICO SUR	PASUR	Holding	855	-0,87%	0	N.D.	-	N.D.	34,8	-60,43%	320,0	25,98%
31	31	CGE	CGE	Servicios básicos	805	-33,78%	1.801	7,15%	250	36,60%	88,0	159,55%	66,0	120,00%
32	29	SIGDO KOPPERS	SK	Industrial	794	-41,57%	1.748	7,98%	237	22,06%	77,4	29,39%	37,2	63,30%
33	40	SMU	SMU	Comercio	779	-24,25%	2.297	0,07%	198	29,84%	34,6	4,69%	1,7	N.D.

(1) La capitalización bursátil de estas series incluye a las demás series de la empresa. (2) Datos al 31-05-2020. (3) Datos expresados en pesos por acción. (4) Se refiere solo al patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. (5) Incluye las inversiones netas a 12 meses de AFP y FMM, al 31-05-2020. (6) Tenencia de AFP y FMM expresado como porcentaje de la capitalización bursátil de la empresa, al 31-05-2020.

La siguiente tabla muestra de manera comparativa los principales ratios financieros y bursátiles de las acciones de **las 100 empresas de mayor valor en bolsa**. Los datos pertenecientes a balances y estados de resultados corresponden al cierre de 2019. Los bursátiles, al 31 de mayo de 2019. Los montos en pesos están en miles de millones.

Div. Yield		Patrimonio (4)		Activo total		Pasivos		ROIC	ROE	P/U (2)	Beta	Institucionales		% control	Presencia	Rk
2019	2018	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	2019	2019	(2)	(2)	Inv. neta	Tenencia	12 mayores	bursátil	2020
												(5)	(6)	accionistas	(2)	
4,67%	2,83%	7.462	59,73%	22.295	17,13%	13.126	1,76%	4,62%	19,30%	7,11	1,07	140	11,97%	86,90%	100,00%	1
3,56%	3,19%	3.528	6,78%	41.273	14,88%	37.745	15,70%	0,66%	16,81%	10,93	1,03	-143	6,10%	85,15%	100,00%	2
1,68%	1,98%	7.987	7,35%	18.844	15,48%	10.478	22,68%	-0,33%	1,61%	51,07	0,88	-3	8,62%	80,60%	100,00%	3
3,65%	4,66%	3.391	4,67%	50.578	29,03%	47.108	31,18%	0,50%	16,28%	10,77	1,09	-26	6,31%	91,22%	100,00%	4
3,21%	3,58%	1.562	7,81%	3.507	18,27%	1.909	28,98%	-0,75%	13,33%	26,95	1,15	40	8,60%	81,43%	100,00%	5
3,23%	3,69%	-	-	-	-	-	-	-	-	26,19	0,93	0	0,00%	-	46,67%	
1,49%	0,88%	5.259	3,77%	18.334	15,46%	6.473	7,13%	0,66%	5,62%	19,34	1,09	-212	5,93%	72,38%	100,00%	6
4,69%	4,12%	3.485	1,86%	7.858	4,94%	4.111	7,78%	1,02%	8,60%	21,84	0,68	16	15,07%	85,99%	100,00%	7
2,54%	1,48%	6.090	6,35%	11.198	7,57%	5.107	9,06%	-0,74%	1,03%	67,77	0,95	24	12,86%	71,27%	100,00%	8
2,22%	2,45%	3.791	9,66%	50.337	21,73%	46.544	22,84%	0,65%	10,62%	10,14	0,92	3	10,43%	81,53%	100,00%	9
0,80%	1,38%	4.443	4,64%	12.248	15,17%	7.258	13,58%	0,80%	2,57%	25,34	1,08	-37	21,78%	73,63%	100,00%	10
4,76%	2,48%	5.015	6,48%	19.113	14,50%	10.613	21,23%	-0,62%	1,93%	26,90	0,52	-7	1,97%	86,63%	78,89%	11
N.D.	N.D.	2.532	N.D.	3.804	N.D.	1.267	N.D.	N.D.	15,91%	8,04	0,88	618	24,25%	86,81%	99,44%	12
10,02%	7,55%	2.648	4,22%	5.021	6,61%	2.224	9,55%	-1,97%	5,32%	15,77	0,87	-16	19,17%	78,70%	100,00%	13
5,41%	5,04%	1.964	-0,34%	3.587	-2,24%	1.613	-3,49%	0,30%	10,00%	22,87	0,42	2	0,16%	96,17%	80,56%	14
1,66%	N.D.	1.767	3,93%	3.384	1,64%	1.471	-1,98%	1,59%	5,50%	23,88	0,90	-7	9,37%	92,20%	98,33%	15
6,43%	1,94%	1.328	3,74%	2.354	-2,17%	911	-10,42%	-3,40%	10,09%	18,78	0,71	-7	0,83%	96,68%	100,00%	16
7,07%	3,72%	3.362	1,45%	7.683	0,95%	2.505	1,22%	0,39%	5,06%	15,05	0,11	0	0,00%	90,10%	23,89%	17
2,40%	1,52%	3.486	8,50%	47.696	14,28%	2.676	21,84%	0,33%	6,27%	9,05	0,57	2	3,85%	92,55%	78,89%	18
3,65%	3,08%	949	12,42%	2.391	7,97%	1.422	5,28%	3,98%	18,31%	10,36	0,91	-21	8,64%	63,70%	100,00%	19
3,82%	3,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	8,09	0,33	1	8,67%	-	46,11%	
0,00%	0,64%	1.609	17,73%	5.169	30,40%	3.561	37,07%	3,89%	10,36%	12,67	0,96	-25	18,20%	80,08%	100,00%	20
5,69%	5,52%	644	0,91%	2.001	5,00%	1.314	7,79%	0,47%	21,99%	10,79	0,85	-1	2,47%	90,83%	100,00%	21
14,47%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	6,89	0,00	0	0,00%	-	0,00%	
2,52%	1,84%	1.064	15,72%	2.692	13,21%	1.517	16,69%	2,45%	9,45%	14,37	1,12	1	18,37%	71,26%	100,00%	22
2,59%	3,46%	999	7,68%	13.697	24,11%	12.681	25,63%	0,71%	10,83%	13,35	0,01	0	0,00%	98,34%	2,78%	23
6,98%	6,45%	137	-2,26%	214	-7,46%	77	-15,50%	-3,77%	61,92%	12,70	-0,03	0	0,00%	98,64%	4,44%	24
6,06%	2,56%	1.542	7,22%	2.626	9,17%	1.036	12,61%	0,08%	5,59%	13,15	0,96	-2	26,24%	75,66%	100,00%	25
1,55%	0,80%	3.346	0,65%	33.740	14,55%	30.300	16,95%	0,26%	3,80%	7,57	1,09	-14	1,71%	81,88%	100,00%	26
13,77%	7,13%	1.832	0,43%	6.321	15,62%	4.414	24,03%	-2,50%	4,73%	8,51	0,81	-61	16,42%	85,94%	100,00%	27
9,41%	8,40%	1.253	1,08%	1.356	4,37%	103	72,70%	2,10%	10,00%	11,15	0,00	1	0,09%	97,78%	8,89%	28
1,85%	2,06%	590	3,74%	1.254	9,39%	660	14,94%	2,95%	9,16%	16,36	0,54	-21	9,71%	62,78%	100,00%	29
4,57%	3,30%	1.745	3,95%	1.763	2,99%	17	-46,69%	-0,31%	1,96%	24,80	0,03	0	0,00%	90,62%	15,56%	30
12,94%	4,28%	1.778	-1,34%	3.743	4,35%	1.922	10,30%	-1,27%	4,95%	9,84	0,16	0	0,00%	97,14%	10,00%	31
3,56%	1,79%	993	9,25%	2.854	11,72%	1.552	14,15%	1,47%	7,79%	11,41	0,37	-4	10,49%	64,78%	61,11%	32
0,90%	0,00%	721	3,76%	2.078	14,65%	1.356	21,42%	1,36%	5,00%	23,09	0,33	9	7,78%	72,51%	90,56%	33

(7) Considera la sumatoria para aquellos valores expresados en dinero y la ponderación por el peso en el índice respectivo para los ratios. (8) Ponderación de totales respecto de capitalización bursátil.
N.D. = Información no disponible. N.A. = No aplica.

Rk 2020	Rk 2019	Nombre empresa	Nemo	Sector	Cap Bursátil		Ventas		Ebitda		Resultado		Dividendos 2019	
					Monto (2)	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto (3)	Var %
34	32	CAP	CAP	Materias Primas	778	-26,08%	1.191	-10,61%	149	-59,69%	-78,0	N.A.	171,2	-43,43%
35	42	ENAEX	ENAEX	Industrial	777	-18,72%	574	5,49%	129	11,83%	61,1	11,77%	288,7	18,02%
36	35	MOLIBDENOS Y METALES	MOLYMET	Industrial	745	-32,91%	876	5,77%	101	-21,90%	46,9	-30,33%	196,8	9,59%
37	47	CIÁ. SUDAM DE VAPORES	VAPORES	Transp./Logística	688	-7,47%	70	9,56%	15	510,58%	93,3	635,95%	0,0	N.D.
38	45	ALMENDRAL	ALMENDRAL	Holding	669	-21,93%	1.979	3,43%	770	80,42%	81,0	N.A.	0,0	-100,00%
39	39	INV. AGUAS METROP.	IAM	Holding	660	-33,34%	545	2,69%	299	-3,13%	69,9	4,16%	65,5	-3,28%
40	49	SOC. PUNTA DEL COBRE	PUCOBRE	Materias Primas	629	-17,98%	192	12,73%	63	17,70%	23,0	5,51%	83,7	-20,53%
41	44	AFP HABITAT	HABITAT	Otros serv. fin.	590	-35,50%	222	13,20%	191	50,78%	135,1	48,70%	65,0	6,56%
42	41	GRUPO SECURITY	SECURITY	Banca	548	-44,67%	1.156	12,88%	-	N.D.	81,2	0,75%	12,3	4,26%
43	10	LATAM AIRLINES GROUP	LTM	Transp./Logística	522	-86,17%	7.540	9,67%	1.625	50,86%	142,6	12,80%	61,8	28,29%
44	33	INVERS. LA CONTRUCCIÓN	ILC	Holding	520	-55,13%	1.871	1,82%	186	-16,46%	91,0	-11,31%	450,0	-28,68%
45	53	EMPRESAS LIPIGAS	LIPIGAS	Servicios básicos	511	-15,09%	493	-4,46%	104	21,59%	39,4	-4,45%	302,0	1,34%
46	37	HORTIFRUT	HF	Consumo	497	-50,99%	431	17,54%	50	N.D.	2,7	-95,43%	14,2	-22,70%
47	51	SOCIEDAD MATRIZ SAAM	SMSAAM	Transp./Logística	494	-20,53%	397	10,65%	133	30,72%	43,3	25,52%	2,0	-9,09%
48	50	COCA-COLA EMBONOR	EMBONOR-B (1) EMBONOR-A	Consumo	486 220	-34,30% -33,33%	624	10,56%	115	5,09%	47,1	6,63%	90,0	45,16% 45,16%
49	52	CIÁ. ELECTRO METALÚRGICA	ELECMETAL	Industrial	486	-26,00%	756	0,39%	101	-0,03%	25,9	6,25%	278,3	-65,17%
50		AFP CUPRUM	CUPRUM	Otros serv. fin.	424	-35,20%	124	-0,21%	112	46,38%	70,3	51,69%	6,2	19,70%
51	46	SONDA	SONDA	TI/Telecom.	418	-48,17%	847	5,80%	93	2,09%	23,1	116,24%	12,3	-60,74%
52	36	RIPLEY CORP	RIPLEY	Comercio	405	-58,61%	1.727	1,49%	152	-7,46%	100,7	44,54%	11,6	-4,33%
53		PUERTOS Y LOGÍSTICA	PUERTO	Otros	335	0,00%	113	5,97%	38	6,31%	-1,7	N.A.	90,8	N.D.
54		ESSBIO	ESSBIO-C (1) ESSBIO-A ESSBIO-B	Servicios básicos	317 0 0	0,00% 0,00% N.D.	169	6,23%	76	5,71%	20,5	6,48%	0,6 0,6 0,6	-35,11% -35,11% -35,11%
55	57	MULTIEXPORTS FOODS	MULTIFOODS	Acuicultura/Pesca	316	-40,11%	426	14,02%	63	-22,74%	25,0	-39,99%	26,8	95,77%
56	67	GASCO	GASCO	Servicios básicos	308	-11,44%	332	-9,05%	68	-20,14%	26,4	22,70%	82,0	-3,53%
57	71	WATTS	WATTS	Consumo	302	-8,82%	441	0,54%	49	11,64%	16,5	-1,57%	20,0	5,26%
58	64	CGE GAS NATURAL	CGEGAS	Servicios básicos	299	-27,75%	576	3,64%	183	10,46%	68,5	32,95%	19,0	216,67%
59	65	SALMONES CAMANCHACA	SALMOCAM	Acuicultura/Pesca	286	-25,94%	254	9,93%	60	4,11%	31,7	3,69%	245,3	663,44%
60	58	INVERCAP	INVERCAP	Holding	285	-46,35%	6	33,78%	0	N.A.	-26,0	N.A.	17,7	-58,24%
61	59	BANVIDA	BANVIDA	Salud	279	-46,37%	0	N.D.	42	27,60%	39,3	29,66%	12,0	-59,60%
62	61	BLUMAR	BLUMAR	Acuicultura/Pesca	273	-42,60%	293	-16,35%	39	-56,44%	9,2	-82,20%	3,3	-72,38%
63	77	VIÑA SAN PEDRO-TARAPACÁ	VSPT	Consumo	257	5,42%	212	2,81%	38	25,16%	22,2	49,79%	0,2	-16,27%
64	70	CRISTALERÍAS DE CHILE	CRISTALES	Industrial	256	-23,01%	294	-3,03%	55	-5,71%	20,0	-24,74%	207,9	-8,70%
65	56	SOC. DE INV. ORO BLANCO	ORO BLANCO	Holding	242	-49,43%	0	N.D.	15	-68,73%	16,8	-61,95%	0,1	-19,43%
66	73	CLÍNICA LAS CONDES	LAS CONDES	Salud	239	-32,14%	226	3,10%	35	2,14%	5,2	15,87%	161,3	N.D.
67	60	SOCOVESA	SOCOVESA	Constr./Inmob.	239	-47,30%	335	2,74%	54	-14,37%	23,5	-35,29%	12,8	-11,72%
68	75	CLÍNICA INDISA	INDISA	Salud	223	-25,94%	150	3,28%	23	-5,88%	11,6	-20,86%	52,1	23,46%
69	62	FORUS	FORUS	Comercio	222	-49,41%	238	-4,10%	-	N.D.	23,4	-8,60%	39,5	-4,29%
70	74	CAMANCHACA	CAMANCHACA	Acuicultura/Pesca	220	-22,94%	464	6,17%	72	1,50%	15,4	-27,81%	1,6	N.D.
71	68	BESALCO	BESALCO	Constr./Inmob.	219	-37,70%	419	-7,13%	68	12,29%	14,1	-2,03%	11,0	57,14%

(1) La capitalización bursátil de estas series incluye a las demás series de la empresa. (2) Datos al 31-05-2020. (3) Datos expresados en pesos por acción. (4) Se refiere solo al patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. (5) Incluye las inversiones netas a 12 meses de AFP y FMM, al 31-05-2020. (6) Tenencia de AFP y FMM expresado como porcentaje de la capitalización bursátil de la empresa, al 31-05-2020.

Div. Yield		Patrimonio (4)		Activo total		Pasivos		ROIC	ROE	P/U (2)	Beta (2)	Institucionales		% control	Presencia	Rk	
2019	2018	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	2019	2019	(2)	(2)	Inv. neta (5)	Tenencia (6)	12 mayores accionistas 2019	bursátil (2)	2020	
2,82%	3,85%	1.438	2,07%	4.102	10,54%	1.674	20,50%	-2,79%	-2,76%	-	1,39	-3	1,54%	75,63%	100,00%	34	
3,32%	2,69%	494	10,84%	905	9,67%	412	9,55%	3,11%	12,52%	12,14	0,12	0	0,03%	95,08%	36,67%	35	
2,37%	2,16%	549	13,35%	988	4,45%	438	-4,53%	2,19%	8,75%	17,21	0,19	0	0,00%	80,73%	7,78%	36	
0,00%	0,00%	1.665	12,52%	1.885	20,15%	220	147,48%	5,95%	6,00%	9,15	1,09	-25	3,09%	83,89%	100,00%	37	
0,00%	0,65%	1.040	14,34%	5.431	28,40%	3.665	35,57%	1,92%	7,79%	10,63	0,34	0	6,63%	61,17%	34,44%	38	
6,47%	5,80%	595	0,48%	2.274	4,37%	1.315	7,77%	0,20%	11,79%	10,07	0,78	-2	2,32%	88,12%	100,00%	39	
2,62%	2,73%	294	12,10%	417	16,55%	123	28,78%	0,84%	7,80%	36,49	0,23	0	0,00%	94,21%	23,89%	40	
7,14%	6,50%	445	15,37%	714	45,67%	269	157,86%	14,30%	30,30%	6,88	0,21	-1	0,16%	93,69%	53,33%	41	
4,21%	4,20%	770	5,66%	12.121	14,97%	11.337	15,76%	0,34%	10,54%	6,75	0,58	-2	1,57%	65,75%	98,89%	42	
0,89%	0,55%	2.344	-7,99%	15.789	29,37%	13.446	16,17%	0,86%	6,08%	3,66	1,93	-310	11,23%	69,00%	100,00%	43	
4,04%	5,42%	772	3,28%	11.388	14,31%	974	24,69%	0,46%	12,00%	16,44	0,97	-11	0,62%	90,57%	100,00%	44	
5,35%	5,32%	166	8,56%	509	14,47%	337	17,33%	1,16%	23,50%	13,52	0,27	-1	0,19%	87,63%	47,78%	45	
0,67%	0,89%	445	37,34%	1.010	16,58%	518	2,34%	-0,55%	0,60%	67,70	0,54	65	19,52%	70,10%	74,44%	46	
3,34%	3,33%	589	9,75%	1.211	22,34%	591	68,47%	2,40%	7,35%	10,64	0,61	-1	6,55%	82,99%	74,44%	47	
5,37%	3,63%	390	4,13%	859	11,34%	469	18,13%	0,28%	12,08%	10,37	0,30	-13	11,86%	75,78%	62,78%	48	
6,49%	3,94%	-	-	-	-	-	-	-	-	9,33	-0,22	0	0,00%	-	1,11%	-	-
1,86%	8,15%	402	7,06%	1.127	10,70%	565	15,57%	1,35%	6,45%	25,15	0,00	0	0,00%	91,54%	1,11%	49	
11,67%	7,71%	717	-1,24%	831	2,34%	114	32,65%	-1,12%	10,00%	10,84	-0,07	0	0,00%	98,73%	2,78%	50	
1,13%	2,56%	532	7,55%	1.095	21,92%	560	40,28%	1,38%	4,50%	15,86	0,84	-47	19,35%	72,11%	100,00%	51	
2,02%	1,82%	1.034	2,37%	3.602	21,20%	2.569	30,91%	2,63%	10,20%	4,02	0,95	3	31,15%	74,90%	99,44%	52	
20,17%	0,00%	206	-3,80%	473	2,50%	267	7,95%	-4,89%	-0,80%	-	0,00	0	0,00%	99,85%	1,67%	53	
4,99%	6,61%	360	0,95%	828	2,80%	466	4,26%	0,44%	5,70%	15,79	0,00	0	0,00%	96,85%	0,56%	54	
N.D.	N.D.	-	-	-	-	-	-	-	-	19,74	0,00	0	0,00%	-	0,00%	-	-
N.D.	N.D.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0	-	-	0,00%	-	-
6,97%	5,76%	209	2,35%	499	12,47%	228	25,49%	-2,88%	11,97%	12,64	0,53	-1	1,05%	91,71%	82,22%	55	
3,60%	4,05%	274	6,71%	760	4,57%	460	2,24%	1,74%	9,97%	16,02	0,14	0	0,00%	88,40%	10,00%	56	
1,83%	1,61%	219	7,11%	491	4,83%	271	3,49%	2,18%	7,53%	18,25	0,12	-1	0,06%	96,61%	29,44%	57	
12,03%	2,46%	709	6,13%	1.978	4,68%	849	5,09%	1,51%	9,66%	4,82	0,38	0	0,00%	94,58%	12,22%	58	
3,80%	N.D.	153	19,38%	305	29,00%	153	40,30%	6,56%	20,79%	9,28	0,14	-5	0,27%	98,95%	28,89%	59	
0,77%	1,51%	446	1,60%	484	2,21%	38	9,89%	-6,05%	-5,84%	-	0,01	1	0,00%	82,89%	68,89%	60	
3,23%	6,27%	398	5,98%	509	13,54%	111	52,61%	4,94%	9,87%	7,09	0,14	0	0,96%	95,51%	11,67%	61	
1,19%	7,06%	286	4,90%	625	30,84%	326	68,90%	0,97%	3,22%	20,60	0,27	-1	0,11%	87,67%	33,89%	62	
3,21%	2,86%	241	5,03%	381	11,39%	140	24,35%	4,33%	9,22%	10,39	0,15	0	0,13%	99,04%	3,89%	63	
3,65%	3,49%	289	4,31%	645	13,85%	286	28,96%	1,19%	6,37%	12,07	0,25	-10	9,16%	86,07%	32,78%	64	
1,54%	1,16%	984	8,44%	1.648	5,87%	566	1,14%	0,49%	1,70%	14,45	0,74	0	1,33%	96,32%	57,22%	65	
0,43%	0,00%	146	2,03%	419	-0,12%	271	-1,06%	0,92%	3,19%	136,43	0,19	-2	0,00%	75,63%	32,22%	66	
3,27%	3,63%	349	3,49%	1.049	10,29%	691	14,41%	0,82%	6,80%	8,50	0,27	-1	0,90%	83,87%	32,78%	67	
2,36%	1,03%	82	7,67%	168	3,05%	87	-0,96%	2,62%	14,20%	21,51	0,24	0	0,94%	75,77%	30,56%	68	
2,08%	1,49%	234	6,48%	318	26,10%	83	164,89%	5,23%	9,99%	17,87	0,39	-16	8,99%	85,69%	71,67%	69	
2,14%	0,00%	277	12,05%	586	23,10%	222	46,18%	1,81%	5,57%	12,49	0,17	-3	0,65%	93,60%	40,56%	70	
1,80%	0,96%	191	3,51%	777	11,20%	577	14,82%	1,11%	7,50%	15,13	0,62	-8	3,58%	53,18%	75,00%	71	

(7) Considera la sumatoria para aquellos valores expresados en dinero y la ponderación por el peso en el índice respectivo para los ratios. (8) Ponderación de totales respecto de capitalización bursátil.
N.D. = Información no disponible. N.A. = No aplica.

Rk 2020	Rk 2019	Nombre empresa	Nemo	Sector	Cap. bursátil		Ventas		Ebitda		Resultado		Dividendos 2019	
					Monto (2)	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto (3)	Var %
72	84	PUERTO VENTANAS	VENTANAS	Industrial	203	5,26%	132	17,34%	36	6,66%	16,1	8,16%	10,0	30,33%
73	80	BANCO INTERNACIONAL	BINT	Banca	202	-15,53%	139	20,27%	-	N.D.	25,1	66,34%	1,5	-7,42%
74	63	NORTE GRANDE	NORTEGRAN	Holding	194	-52,09%	0	N.D.	5	-88,34%	8,9	-77,54%	0,1	-29,20%
75	69	EMPRESAS TRICOT	TRICOT	Comercio	193	-40,00%	186	2,44%	29	28,94%	10,6	-36,36%	11,3	-40,12%
76	78	CEMENTOS BÍO-BÍO	CEMENTOS	Industrial	181	-25,44%	263	0,23%	36	-6,98%	13,1	-33,73%	31,0	-40,38%
77	76	PAZ CORP	PAZ	Constr./Inmob.	163	-40,78%	150	9,94%	44	19,45%	24,7	12,00%	31,0	3,33%
78	66	SALFACORP	SALFACORP	Constr./Inmob.	160	-56,54%	750	4,35%	36	-3,00%	23,2	-8,37%	16,9	2,61%
79		AGENCIAS UNIVERSALES	AGUNSA	Industrial	155	-0,43%	385	13,10%	50	5,81%	14,2	39,94%	5,9	-12,62%
80		AFP PLANITAL	PLANITAL	Otros serv. financieros	145	18,33%	67	75,35%	39	153,90%	27,7	159,23%	1,6	345,37%
81	89	CEMENTO POLPAICO	POLPAICO	Industrial	144	0,00%	178	6,69%	-	N.D.	5,8	N.A.	0,0	N.D.
82	82	CINTAC	CINTAC	Industrial	132	-30,56%	255	17,80%	19	-21,54%	2,4	-81,72%	14,4	35,97%
83		GRUPO EMPRESAS NAVIERAS	NAVIERA	Holding	131	-9,91%	493	11,27%	112	9,56%	29,5	19,76%	1,2	40,91%
84		OXIQUIM	OXIQUIM	Industrial	124	-0,10%	152	-2,86%	25	9,10%	15,6	9,58%	250,0	-37,81%
85	86	ECHEVERRÍA IZQUIERDO	ESA	Constr./Inmob.	116	-31,31%	309	-9,64%	33	37,90%	13,1	20,62%	5,4	993,24%
86	92	BOLSA DE SANTIAGO	BOLSASTGO	Otros serv. financieros	110	-7,58%	23	5,95%	36	273,57%	7,6	15,36%	117,8	-5,93%
87	72	MASISA	MASISA	Industrial	108	-70,35%	301	-29,26%	20	-71,48%	-95,1	N.A.	0,0	-100,00%
88	87	ZONA FRANCA DE IQUIQUE	ZOFFI	Comercio	108	-34,23%	39	-2,42%	15	-20,65%	12,0	-23,05%	56,4	29,65%
89	90	NITRATOS DE CHILE	NITRATOS	Materias Primas	88	-32,80%	0	N.D.	-1	N.A.	4,9	-63,88%	0,0	-39,24%
90	81	MOLLERY PÉREZ COTAPOS	MOLLER	Constr./Inmob.	87	-59,22%	156	-5,67%	11	-18,19%	9,7	-16,83%	34,0	32,24%
91	94	INGEVEC	INGEVEC	Constr./Inmob.	76	-24,82%	179	8,14%	15	23,41%	8,4	18,47%	2,6	-0,21%
92		CÍA. MARÍTIMA CHILENA	INTEROCEAN	Industrial	60	2,68%	48	4,09%	24	1,09%	2,2	-42,39%	2,1	-65,83%
93	91	INMOBILIARIA MANQUEHUE	MANQUEHUE	Constr./Inmob.	56	-50,52%	48	-10,65%	6	-9,60%	3,0	-7,70%	2,8	4,06%
94	88	HITES	HITES	Comercio	42	-73,39%	325	2,54%	-	N.D.	6,3	-23,87%	7,9	-51,55%
95	96	SOQUIMICH COMERCIAL	SOQUICOM	Materias Primas	40	11,09%	96	-5,95%	-	N.D.	3,8	55,72%	30,8	-30,96%
96		ELÉCTRICA DEL LITORAL	LITORAL	Servicios básicos	31	-0,84%	15	5,48%	3	16,15%	1,6	23,68%	152,0	12,59%
97		ENERGÍA LATINA	ENLASA	Servicios básicos	30	-8,00%	19	29,14%	8	3,16%	2,5	8,63%	47,5	-17,93%
98	93	EMPRESAS LA POLAR	NUJEVAPOLAR	Comercio	25	-68,61%	350	-8,39%	-	N.D.	-10,6	N.A.	0,0	N.D.
99		INVERSIONES TRICAHUE	TRICAHUE	Holding	24	-23,16%	3	-1,00%	2	-0,74%	2,4	-1,67%	78,1	20,89%
100	79	ENJOY	ENJOY	Entretencimientos	20	-90,82%	264	-3,97%	-	N.D.	-27,7	N.A.	0,0	N.D.
(7)		IPSA			72.824	-26,16%	84.850	4,28%	13.396	-3,26%	5.975	-11,08%	3.792	-9,49%
(7)		IGPA			91.223	-27,46%	120.627	4,31%	18.912	-1,95%	7.198	-14,73%	7.235	11,39%
(7) (8)		100			105.542	-27,96%	137.775	4,76%	22.598	1,75%	8.403	-11,26%	11.030	-1,13%

Datos en miles de millones de pesos y porcentaje, al 31-12-2019 excepto las fechas que se indican. Variaciones porcentuales a 12 meses.

- (1) La capitalización bursátil de estas series incluye a las demás series de la empresa.
- (2) Datos al 31-05-2020.
- (3) Datos expresados en pesos por acción.
- (4) Se refiere sólo al patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.
- (5) Incluye las inversiones netas a 12 meses de AFP y FFMM. Al 31-05-2020.
- (6) Tenencia de AFP y FFMM expresado como porcentaje de la capitalización bursátil de la empresa. Al 31-05-2020.

Div. Yield		Patrimonio (4)		Activo total		Pasivos		ROIC	ROE	P/U (2)	Beta (2)	Institucionales		% control	Presencia	Rk
2019	2018	Monto	Var %	Monto	Var %	Monto	Var %	2019	2019	(2)	(2)	Inv. neta (5)	Tenencia (6)	12 mayores accionistas 2019	bursátil (2)	2020
6,87%	4,62%	88	7,68%	247	9,33%	125	12,62%	1,78%	18,26%	12,79	0,02	0	0,00%	96,30%	1,11%	72
2,09%	2,51%	178	28,46%	3.298	38,97%	3.120	39,62%	0,87%	14,09%	8,08	0,00	0	0,00%	99,83%	1,11%	73
1,59%	1,42%	840	7,74%	1.816	5,60%	703	2,09%	0,09%	1,06%	21,71	-0,17	-1	5,65%	89,15%	26,11%	74
1,18%	2,26%	133	-3,32%	287	31,61%	153	91,92%	2,64%	7,95%	23,94	0,47	0	2,15%	96,46%	42,22%	75
3,41%	6,05%	237	2,72%	438	-2,50%	201	-7,92%	1,09%	5,46%	13,81	0,14	-2	0,03%	92,68%	4,44%	76
3,04%	2,91%	186	10,95%	535	22,69%	342	29,73%	3,66%	14,90%	9,04	0,27	-4	2,08%	90,97%	43,33%	77
1,71%	1,45%	379	1,35%	1.085	-0,98%	705	-2,19%	1,43%	5,96%	7,33	0,79	-12	5,96%	65,97%	98,89%	78
3,48%	3,52%	135	5,89%	404	11,98%	255	16,55%	2,54%	11,89%	9,87	0,02	0	0,00%	99,73%	1,11%	79
7,88%	N.D.	67	41,01%	111	34,91%	44	26,59%	29,90%	58,60%	7,58	-0,01	0	0,00%	99,97%	1,11%	80
0,00%	0,00%	93	4,58%	158	4,89%	65	5,32%	3,82%	6,22%	24,91	0,01	0	0,00%	99,64%	0,56%	81
3,17%	3,04%	154	9,06%	349	29,60%	194	51,40%	-1,45%	2,49%	71,82	0,19	-1	11,84%	93,47%	9,44%	82
5,78%	3,48%	283	11,61%	896	7,09%	572	14,33%	2,51%	11,67%	4,42	0,07	0	6,22%	91,73%	5,00%	83
5,00%	5,91%	84	12,65%	156	7,69%	73	2,49%	6,46%	21,00%	7,84	-0,03	0	0,00%	94,83%	0,56%	84
2,01%	0,17%	120	9,61%	407	38,73%	280	55,59%	3,35%	10,94%	9,48	0,24	0	0,05%	98,53%	31,11%	85
4,05%	4,18%	37	3,86%	54	-0,72%	17	-9,45%	3,54%	21,07%	15,61	-0,06	0	0,00%	48,57%	2,78%	86
0,00%	39,84%	494	-8,37%	915	-11,38%	421	-14,68%	-9,21%	-19,25%	-	0,47	-3	5,11%	89,77%	55,00%	87
7,69%	6,40%	49	1,24%	115	0,52%	66	-0,02%	-0,42%	24,34%	9,03	0,14	0	0,00%	90,95%	12,22%	88
1,29%	1,46%	132	9,62%	462	8,09%	328	7,48%	0,64%	3,72%	17,89	-0,07	0	9,97%	93,67%	1,11%	89
3,56%	3,92%	78	4,44%	406	28,92%	329	36,76%	0,86%	12,54%	9,47	0,26	0	1,24%	97,57%	14,44%	90
2,93%	3,32%	54	11,42%	160	35,36%	106	52,17%	4,71%	15,48%	8,89	0,11	-1	3,37%	87,41%	9,44%	91
3,22%	8,13%	118	4,98%	273	4,92%	141	8,28%	0,11%	4,01%	27,48	0,01	0	0,00%	99,78%	0,56%	92
N.D.	N.D.	132	17,15%	335	11,23%	166	9,64%	0,43%	2,40%	13,44	0,26	0	1,17%	83,57%	32,78%	93
1,72%	2,63%	130	-5,46%	442	31,05%	312	56,18%	0,99%	4,86%	29,26	0,56	-1	4,29%	94,94%	50,56%	94
19,24%	19,25%	72	-1,96%	103	2,44%	31	14,91%	-4,56%	5,28%	10,42	0,20	0	0,27%	93,89%	16,11%	95
1,23%	1,09%	16	7,08%	21	10,44%	5	21,66%	6,07%	9,74%	21,86	0,00	0	0,00%	93,82%	0,56%	96
6,09%	7,24%	59	7,86%	94	3,25%	35	-3,65%	0,50%	4,49%	18,29	0,00	0	0,00%	90,15%	1,67%	97
0,00%	0,00%	100	-8,00%	455	29,84%	355	46,95%	-3,04%	-10,60%	-	1,30	-4	0,00%	78,96%	68,89%	98
7,81%	4,04%	25	-19,16%	32	-20,92%	6	-27,08%	-0,42%	9,74%	9,89	-0,05	0	0,00%	74,14%	0,56%	99
0,00%	0,00%	144	-11,72%	672	4,91%	521	11,02%	-4,32%	-19,29%	-	0,59	0	3,54%	95,14%	33,33%	100
3,41%	2,79%	74.374	13,34%	345.776	18,32%	249.959	19,60%	1,00%	10,91%	19,53	0,97	167	10,84%	81,49%	99,85%	
3,39%	2,79%	98.992	11,41%	451.342	16,94%	282.269	19,40%	0,97%	10,42%	19,73	0,89	139	9,92%	81,76%	94,23%	
3,71%	2,99%	113.650	10,10%	504.941	17,15%	320.429	19,46%	0,90%	10,40%	19,51	0,78	-175	8,23%	84,00%	83,37%	

(7) Considera la sumatoria para aquellos valores expresados en dinero y la ponderación por el peso en el índice respectivo para los ratios.

(8) Ponderación de totales respecto de capitalización bursátil.

N.D. = Información no disponible.

N.A. = No aplica.

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago, CMF y Superintendencia de Pensiones.

EL FIN DE LA FIESTA DE LOS INGRESOS

Los 100 mayores emisores incrementaron en 4,76% sus ventas en 2019.

El año pasado, los ingresos de las mayores empresas en bolsa cambiaron la tendencia. Luego de tres años consecutivos de mejoras, los montos de la primera línea de su estado de resultados, se desaceleraron bruscamente al expandirse en sólo 4,76% en 2019. El año previo, el alza había sido de 14,46%, la cual había sido una importante mejora frente a 2017, año que también había marcado una reacceleración importante frente a 2016. Eso

pese a que hubo varias industrias que vieron sus ingresos crecer cerca de los dos dígitos, como la banca, Transportes/Logística y Servicios Básicos, todos sobre 9%. No obstante, hubo sectores que casi no se despegaron de sus cifras del año previo, como el sector de materias primas, que apenas creció en 2,60%, afectado por el fin del *boom* en la celulosa. El comercio, por su parte, volvió a registrar cifras en negativo al decrecer en 2,28%, en 2019, tras el -2,11% de 2018.

El listado de las empresas que más incrementaron ventas fue liderado por la AFP Planvital, con un alza de 75,35%, mientras que Masisa fue la que más disminuyó (-34,54%). El listado de las empresas con mayores ventas volvió a ser liderado por el dúo AntarChile y Copec, aunque sus tradicionales escoltas –Cencosud y Falabella–, fueron desplazados por la más dinámica entre las mayores corporaciones: Enel Américas subió en 16,08%, hasta los \$9,8 bi-

Las con más ventas

Listado de las 25 empresas con mayores ventas en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Ventas 2019
1	Copec	Materias Primas	17.757.421
2	AntarChile	Holding	17.757.421
3	Enel Américas	Servicios básicos	9.773.585
4	Cencosud	Comercio	9.548.213
5	Falabella	Comercio	8.053.583
6	Latam Airlines Group	Transp./Logística	7.539.859
7	CMPC	Materias Primas	4.245.563
8	Quiñenco	Holding	3.010.184
9	Banco Santander Chile	Banca	2.819.926
10	Banco de Chile	Banca	2.700.817
11	Banco Bci	Banca	2.668.870
12	Enel Chile	Servicios básicos	2.624.576
13	SMU	Comercio	2.297.032
14	Entel	TI/Telecom.	1.978.792
15	Almendral	Holding	1.978.792
16	Itaú Copbanca	Banca	1.964.136
17	Inversiones La Construcción	Holding	1.870.993
18	CCU	Consumo	1.822.541
19	AES Gener	Servicios básicos	1.805.791
20	CGE	Servicios básicos	1.800.539
21	Embotelladora Andina	Consumo	1.779.025
22	Sigdo Koppers	Industrial	1.747.938
23	Ripley Corp	Comercio	1.727.426
24	Enel Generación Chile	Servicios básicos	1.494.120
25	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	1.455.292

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las con menos ventas

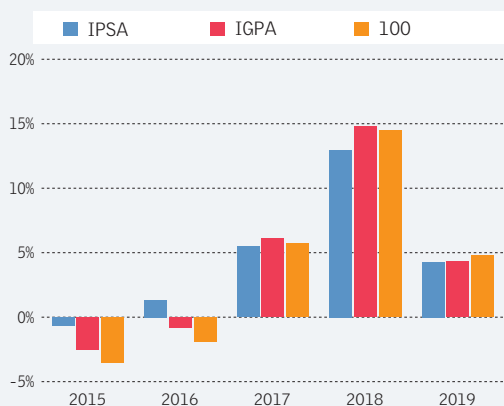
Listado de las 25 empresas con menores ventas en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Ventas 2019
1	For. Constr. y Com. del Pacífico Sur	Holding	0
2	Banvida	Salud	0
3	Soc. de Inversiones Oro Blanco	Holding	0
4	Norte Grande	Holding	0
5	Nitratos de Chile	Materias Primas	0
6	Inversiones Tricahue	Holding	2.560
7	Invercap	Holding	5.533
8	Eléctrica del Litoral	Servicios básicos	15.248
9	Energía Latina	Servicios básicos	18.786
10	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	22.832
11	Zona Franca de Iquique	Comercio	38.515
12	Cía. Marítima Chilena	Industrial	48.394
13	Inmobiliaria Manquehue	Constr./Inmob.	48.418
14	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	66.534
15	Cía. Sud Americana de Vapores	Transp./Logística	69.599
16	Soquimich Comercial	Materias Primas	96.198
17	Puertos y Logística	Otros	113.013
18	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	124.257
19	Puerto Ventanas	Industrial	131.754
20	Banco Internacional	Banca	139.341
21	Empresa Eléctrica Pehuenche	Servicios básicos	147.472
22	Paz Corp	Constr./Inmob.	149.917
23	Clínica Indisa	Salud	150.185
24	Oxiquim	Industrial	152.021
25	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	156.222

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Aplanando la curva

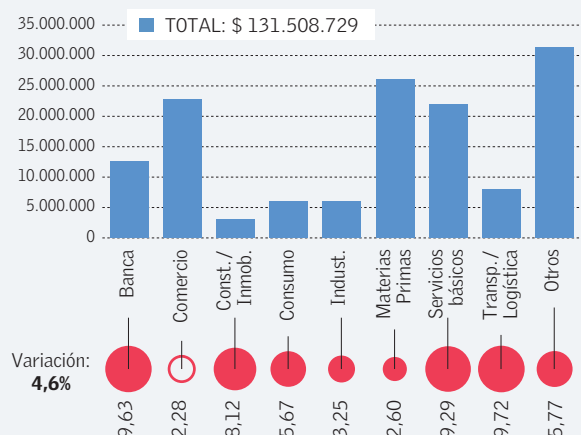
Crecimiento anual de las ventas o ingresos por grupo de empresas: las IPSA, las IGPA y las 100, al 31/12 de cada año.



Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

El despegue del transporte

Ventas o ingresos por sector, expresados en millones de pesos y variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.



Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que más crecieron en ventas

Listado de las 25 empresas que más incrementaron sus ventas en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % ventas 2019
1	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	75,35%
2	Invercap	Holding	33,78%
3	Energía Latina	Servicios básicos	29,14%
4	Engie Energía Chile	Servicios básicos	22,91%
5	Bicecorp	Banca	21,59%
6	Banco Internacional	Banca	20,27%
7	Banco Bci	Banca	19,23%
8	Cintac	Industrial	17,80%
9	Hortifrut	Consumo	17,54%
10	Puerto Ventanas	Industrial	17,34%
11	Enel Américas	Servicios básicos	16,08%
12	Multiexports Foods	Acuicultura/Pesca	14,02%
13	AFP Habitat	Otros serv. financ.	13,20%
14	Agencias Universales	Industrial	13,10%
15	Grupo Security	Banca	12,88%
16	Sociedad Punta del Cobre	Materias Primas	12,73%
17	Grupo Empresas Navieras	Holding	11,27%
18	Sociedad Matriz SAAM	Transporte/Logística	10,65%
19	Coca-Cola Embonor	Consumo	10,56%
20	Paz Corp	Constr./Inmob.	9,94%
21	Salmones Camanchaca	Acuicultura/Pesca	9,93%
22	Latam Airlines Group	Transp./Logística	9,67%
23	Cía. Sud Americana de Vapores	Transp./Logística	9,56%
24	Enel Chile	Servicios básicos	8,89%
25	Parque Arauco	Constr./Inmob.	8,44%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que más decrecieron en ventas

Listado de las 25 empresas que más disminuyeron sus ventas en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % ventas 2019
1	Masisa	Industrial	-29,26%
2	Blumar	Acuicultura/Pesca	-16,35%
3	Inmobiliaria Manquehue	Constr./Inmob.	-10,65%
4	CAP	Materias Primas	-10,61%
5	Echeverría Izquierdo	Constr./Inmob.	-9,64%
6	Empresa Eléctrica Pehuenche	Servicios básicos	-9,40%
7	Gasco	Servicios básicos	-9,05%
8	Empresas La Polar	Comercio	-8,39%
9	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	-7,55%
10	Besalco	Constr./Inmob.	-7,13%
11	Minera Valparaíso	Materias Primas	-7,07%
12	Soquimich Comercial	Materias Primas	-5,95%
13	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	-5,67%
14	Falabella	Comercio	-5,07%
15	Empresas Lipigas	Servicios básicos	-4,46%
16	Forus	Comercio	-4,10%
17	Enjoy	Entretenimientos	-3,97%
18	Cristalerías de Chile	Industrial	-3,03%
19	Oxiquim	Industrial	-2,86%
20	CMPC	Materias Primas	-2,61%
21	Zona Franca de Iquique	Comercio	-2,42%
22	AES Gener	Servicios básicos	-1,82%
23	Cencosud	Comercio	-1,01%
24	Inversiones Trichahue	Holding	-1,00%
25	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	-0,21%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

EL COLAPSO DE LAS UTILIDADES

La última línea se redujo en 11,26% encabezado por la caída de las materias primas.

El descenso de las utilidades se hizo notorio en 2019. Las 100 mayores empresas en bolsa vieron caer en 11,26% los resultados de su última línea, un fuerte contraste con el veloz crecimiento de 25% del año previo. De las 100 compañías, 44 vieron caer sus utilidades. Un listado de contracciones liderado por Hortifrut, la comercializadora de fruta que redujo sus beneficios en 95,43%. No obstante, el impacto mayor vino de Copec y

CMPC, cuyo negocio de celulosa colapsó frente a los resultados récords que habían obtenido en 2018. Ambas firmas, que habían estado entre las mayores ganancias anuales de 2018, cayeron en 82%. Sus resultados fueron claves para que el sector Materias Primas registrara el menor desempeño del año, con una caída promedio de 68,6%. El comercio le siguió con una contracción de 29,1%. Quienes sí pudieron celebrar fueron los accionistas de Cia. Suda-

mericana de Vapores cuyas utilidades subieron en 635,9%, clave para que el sector Transporte/Logística se encumbrara en 60%. Enel Américas lideró por lejos los montos de ganancias, superando las sumas de los que le siguieron en el segundo y tercero: Banco de Chile y Banco Santander. En el ranking opuesto, las que más perdieron, el podio fue de Masisa, CAP y Enjoy. Sólo seis compañías registraron resultados negativos, igual número que en 2018.

Las que más ganaron

Listado de las 25 empresas con mejores resultados en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Resultado 2019
1	Enel Américas	Servicios básicos	1.208.530
2	Banco de Chile	Banca	593.008
3	Banco Santander Chile	Banca	552.093
4	Cencosud Shopping	Constr./Inmob.	402.798
5	Banco Bci	Banca	402.645
6	Enel Chile	Servicios básicos	296.154
7	Falabella	Comercio	295.474
8	Quiñenco	Holding	210.049
9	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	208.236
10	Enel Generación Chile	Servicios básicos	196.343
11	Minera Valparaíso	Materias Primas	175.493
12	Embotelladora Andina	Consumo	173.722
13	Entel	TI/Telecom.	154.152
14	Colbún	Servicios básicos	152.029
15	Latam Airlines Group	Transp./Logística	142.583
16	Aguas Andinas	Servicios básicos	141.737
17	AFP Habitat	Otros serv. financ.	135.117
18	CCU	Consumo	130.142
19	Copec	Materias Primas	128.798
20	Itaú Copbanca	Banca	127.065
21	AFP Provida	Otros serv. financ.	116.729
22	Cencosud	Comercio	114.110
23	Bicercorp	Banca	108.182
24	Ripley Corp	Comercio	100.683
25	Plaza	Constr./Inmob.	100.075

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que menos ganaron

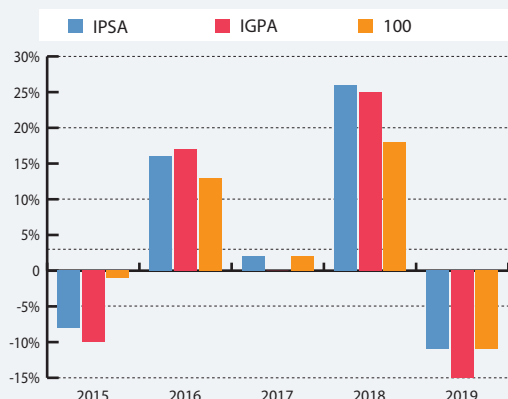
Listado de las 25 empresas con menores resultados en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Resultado 2019
1	Masisa	Industrial	-95.139
2	CAP	Materias Primas	-77.957
3	Enjoy	Entretenimientos	-27.707
4	Invercap	Holding	-26.001
5	Empresas La Polar	Comercio	-10.644
6	Puertos y Logística	Otros	-1.697
7	Eléctrica del Litoral	Servicios básicos	1.558
8	Cía. Marítima Chilena	Industrial	2.190
9	Cintac	Industrial	2.437
10	Inversiones Trichahue	Holding	2.441
11	Energía Latina	Servicios básicos	2.537
12	Hortifrut	Consumo	2.663
13	Inmobiliaria Manquehue	Constr./Inmob.	2.962
14	Soquimich Comercial	Materias Primas	3.803
15	Nitratos de Chile	Materias Primas	4.913
16	Clínica Las Condes	Salud	5.219
17	Cemento Polpaico	Industrial	5.770
18	Hites	Comercio	6.319
19	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	7.576
20	Ingevec	Constr./Inmob.	8.427
21	Norte Grande	Holding	8.931
22	Blumar	Acuicultura/Pesca	9.233
23	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	9.739
24	Empresas Tricot	Comercio	10.608
25	Clínica Indisa	Salud	11.630

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Impacto profundo

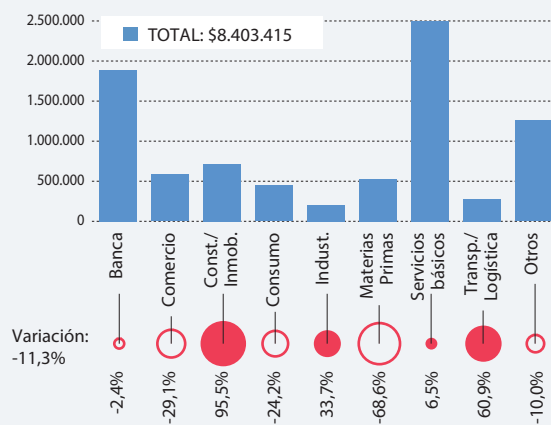
Evolución de la tasa de variación anual de las utilidades de las empresas IPSA, IGPA y de las 100 totales, al 31/12 de cada año.



Fuente El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Caídas en la última línea

Utilidades por sector, expresados en millones de pesos y variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.



Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que más incrementaron sus utilidades

Listado de las 25 empresas que más incrementaron sus resultados en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % Resultado 2019
1	Cía. Sud Americana de Vapores	Transp./Logística	635,95%
2	CGE	Servicios básicos	159,55%
3	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	159,23%
4	Sonda	TI/Telecom.	116,24%
5	Embotelladora Andina	Consumo	79,83%
6	Banco Internacional	Banca	66,34%
7	AFP Provida	Otros serv. financ.	63,91%
8	Soquimich Comercial	Materias Primas	55,72%
9	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	51,69%
10	Viña San Pedro-Tarapacá	Consumo	49,79%
11	AFP Habitat	Otros serv. financ.	48,70%
12	Enel Américas	Servicios básicos	44,79%
13	Ripley Corp	Comercio	44,54%
14	Agencias Universales	Industrial	39,94%
15	CGE Gas Natural	Servicios básicos	32,95%
16	Banvida	Salud	29,66%
17	Sigdo Koppers	Industrial	29,39%
18	Bicecorp	Banca	27,85%
19	Sociedad Matriz SAAM	Transp./Logística	25,52%
20	Eléctrica del Litoral	Servicios básicos	23,68%
21	Gasco	Servicios básicos	22,70%
22	Echeverría Izquierdo	Constr./Inmob.	20,62%
23	Grupo Empresas Navieras	Holding	19,76%
24	Ingevec	Constr./Inmob.	18,47%
25	Engie Energía Chile	Servicios básicos	16,43%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que más disminuyeron sus utilidades

Listado de las 25 empresas que más disminuyeron sus resultados en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % Resultado 2019
1	Hortifrut	Consumo	-95,43%
2	Copec	Materias Primas	-82,69%
3	Blumar	Acuicultura/Pesca	-82,20%
4	CMPC	Materias Primas	-81,88%
5	Cintac	Industrial	-81,72%
6	Antarchile	Holding	-79,63%
7	Norte Grande	Holding	-77,54%
8	Nitratos de Chile	Materias Primas	-63,88%
9	Soc. de Inversiones Oro Blanco	Holding	-61,95%
10	F. Constr. y Com. del Pacifico Sur	Holding	-60,43%
11	CCU	Consumo	-57,59%
12	AES Gener	Servicios básicos	-56,52%
13	Cía. Marítima Chilena	Industrial	-42,39%
14	Cencosud	Comercio	-40,35%
15	Multiexports Foods	Acuicultura/Pesca	-39,99%
16	Falabella	Comercio	-38,25%
17	Enel Generación Chile	Servicios básicos	-36,46%
18	Empresas Tricot	Comercio	-36,36%
19	Socovesa	Constr./Inmob.	-35,29%
20	Cementos Bío-Bío	Industrial	-33,73%
21	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	-31,86%
22	Molibdenos y Metales	Industrial	-30,33%
23	Camanchaca	Acuicultura/Pesca	-27,81%
24	Itaú Copbanca	Banca	-26,15%
25	Cristalerías de Chile	Industrial	-24,74%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

EL RETROCESO OPERACIONAL

La expansión del Ebitda en los cuatro años previos tuvo un fuerte frenazo en 2019.

Para muchos, el Ebitda es la mejor manera para ver cómo lo está haciendo una empresa. El indicador (siglas en inglés para utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) muestra si operacionalmente la compañía hace sentido. En 2019, las 100 mayores empresas en bolsa mostraron una brusca desaceleración de su Ebitda promedio (el cual no incluye a las empresas de la banca,

pues no reportan este indicador). Si sólo se consideran las empresas IPSA e IGPA, la evolución anual es negativa: -3,26% y -1,95% respectivamente. El débil desempeño se hace más notorio al compararse con el 19,30% de 2018 o con el 9,36% de 2017. El del año pasado fue la menor variación en los cinco años en que se realiza este reporte. De todos modos, se trata de un promedio, el cual esconde alzas individuales, como las que dominaron

en el sector Transporte/Logística, que aumentó en 50,08% en su Ebitda sectorial. O las Constructoras/Inmobiliarias, que lo hicieron en 35,23%. Cia. Sudamericana de Vapores fue la que más creció en Ebitda (510,58%) junto a Bolsa de Santiago (273,57%). Norte Grande y Masisa fueron las que más retrocedieron, con -88,34% y -71,48% respectivamente. Al igual que en 2018, sólo una empresa tuvo Ebitda negativo: Nitratos de Chile.

Las que más decrecieron por Ebitda

Listado de las 25 empresas que más decrecieron por Ebitda en 2019. Datos en porcentaje al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % Ebitda 2019
1	Norte Grande	Holding	-88,34%
2	Masisa	Industrial	-71,48%
3	Soc. de Inversiones Oro Blanco	Holding	-68,73%
4	CAP	Materias Primas	-59,69%
5	Blumar	Acuicultura/Pesca	-56,44%
6	CCU	Consumo	-40,25%
7	CMPC	Materias Primas	-30,65%
8	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	-23,34%
9	Multiexports Foods	Acuicultura/Pesca	-22,74%
10	Molibdenos y Metales	Industrial	-21,90%
11	Cintac	Industrial	-21,54%
12	Antarchile	Holding	-21,46%
13	Copec	Materias Primas	-21,40%
14	Zona Franca de Iquique	Comercio	-20,65%
15	Gasco	Servicios básicos	-20,14%
16	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	-18,19%
17	Inversiones La Contrucción	Holding	-16,46%
18	Socovesa	Constr./Inmob.	-14,37%
19	Empresa Eléctrica Pehuenche	Servicios básicos	-10,27%
20	Inmobiliaria Manquehue	Constr./Inmob.	-9,60%
21	Ripley Corp	Comercio	-7,46%
22	Cementos Bío-Bío	Industrial	-6,98%
23	Clínica Indisa	Salud	-5,88%
24	Cristalerías de Chile	Industrial	-5,71%
25	Falabella	Comercio	-5,23%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que más crecieron por Ebitda

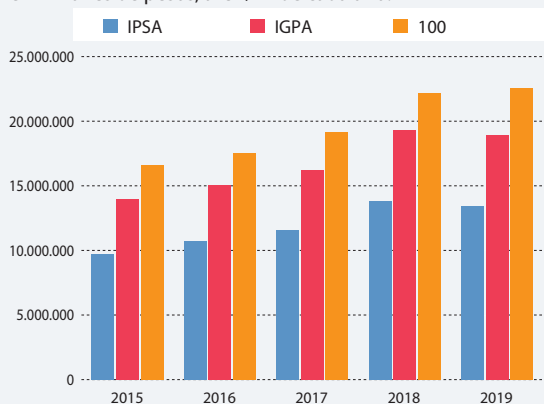
Listado de las 25 empresas que más crecieron por Ebitda en 2019. Datos en porcentaje al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % Ebitda 2019
1	Cía. Sud Americana de Vapores	Transp./Logística	510,58%
2	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	273,57%
3	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	153,90%
4	Entel	TI/Telecom.	80,46%
5	Almendral	Holding	80,42%
6	Engie Energía Chile	Servicios básicos	53,41%
7	Latam Airlines Group	Transp./Logística	50,86%
8	AFP Habitat	Otros serv. financ.	50,78%
9	AFP Provida	Otros serv. financ.	49,94%
10	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	46,38%
11	Echeverría Izquierdo	Constr./Inmob.	37,90%
12	CGE	Servicios básicos	36,60%
13	Bicecorp	Banca	35,96%
14	Sociedad Matriz SAAM	Transp.Logística	30,72%
15	SMU	Comercio	29,84%
16	Empresas Tricot	Comercio	28,94%
17	Enel Américas	Servicios básicos	28,18%
18	Banvida	Salud	27,60%
19	Viña San Pedro - Tarapacá	Consumo	25,16%
20	Ingevec	Constr./Inmob.	23,41%
21	Viña Concha y Toro	Consumo	22,81%
22	Sigdo Koppers	Industrial	22,06%
23	Cencosud	Comercio	21,65%
24	Empresas Lipigas	Servicios básicos	21,59%
25	Paz Corp	Constr./Inmob.	

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Estancados

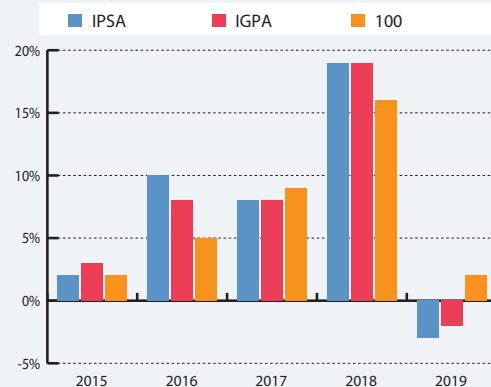
Evolución de las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (Ebitda) por grupo de empresas, en millones de pesos, al 31/12 de cada año.



Fuente El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Volviendo al 0%

Variación anual de las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (Ebitda) por grupo de empresas, en millones de pesos, al 31/12 de cada año.



Fuente El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Las mayores por Ebitda

Listado de las 25 empresas con mayor Ebitda en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Ebitda 2019
1	Enel Américas	Servicios básicos	2.990.468
2	Latam Airlines Group	Transp./Logística	1.625.035
3	Copec	Materias Primas	1.511.025
4	Antarchile	Holding	1.507.461
5	Falabella	Comercio	1.141.336
6	Enel Chile	Servicios básicos	1.053.492
7	Quiñenco	Holding	1.032.271
8	CMPC	Materias Primas	875.135
9	Cencosud	Comercio	872.060
10	Entel	TI/Telecom.	770.411
11	Almendral	Holding	769.833
12	Enel Generación Chile	Servicios básicos	669.743
13	Colbún	Servicios básicos	521.947
14	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	480.429
15	Engie Energía Chile	Servicios básicos	400.456
16	Embotelladora Andina	Consumo	348.869
17	CCU	Consumo	335.829
18	Aguas Andinas	Servicios básicos	299.990
19	Inv. Aguas Metropolitanas	Holding	299.033
20	CGE	Servicios básicos	250.121
21	Plaza	Constr./Inmob.	238.308
22	Sigdo Koppers	Industrial	236.602
23	Cencosud Shopping	Constr./Inmob.	207.810
24	SMU	Comercio	198.015
25	AFP Habitat	Otros serv. financ.	191.281

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las menores por Ebitda

Listado de las 25 empresas con menor Ebitda en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Ebitda 2019
1	Nitratos de Chile	Materias Primas	-1.063
2	Invercap	Holding	307
3	Inversiones Trichahue	Holding	2.423
4	Eléctrica del Litoral	Servicios básicos	2.707
5	Norte Grande	Holding	5.166
6	Inmobiliaria Manquehue	Constr./Inmob.	5.583
7	Energía Latina	Servicios básicos	8.049
8	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	11.104
9	Soc. de Inversiones Oro Blanco	Holding	14.698
10	Ingevec	Constr./Inmob.	14.722
11	Zona Franca de Iquique	Comercio	14.734
12	Cía. Sud Americana de Vapores	Transp./Logística	14.848
13	Cintac	Industrial	19.145
14	Masisa	Industrial	19.857
15	Clínica Indisa	Salud	22.617
16	Cía. Marítima Chilena	Industrial	24.147
17	Oxiquim	Industrial	25.138
18	Empresas Tricot	Comercio	29.488
19	Echeverría Izquierdo	Constr./Inmob.	32.559
20	Clínica Las Condes	Salud	35.206
21	Puerto Ventanas	Industrial	36.022
22	Salfacorp	Constr./Inmob.	36.305
23	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	36.305
24	Cementos Bío-Bío	Industrial	36.321
25	Puertos y Logística	Otros	37.774

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

DIVIDENDOS BAJARON UN CAMBIO

Aunque moderado, el pago en efectivo a los accionistas subió por cuarto año.

Si bien las utilidades no subieron para las 100 mayores empresas en bolsa, en 2019 sí subieron los dividendos pagados durante el año pasado, completando cuatro años seguidos de alzas. No obstante, se trató de una subida muy moderada: solo 2,92% comparado con el 7,11% de alza en los desembolsos realizados en 2018. Cabe destacar que los dividendos pagados cada año corresponden a las ganancias generadas el año previo.

Los dividendos mostraron una evolución muy diferente dependiendo del rubro. Mientras que el sector Consumo los duplicó, con un alza de 105,83%, el industrial los vio caer en 33,13%. El *dividend yield*, la relación del dividendo pagado en relación al precio que tenía la acción a inicio de ese año, también varía de acuerdo al sector. Servicios Básicos lidero en el desempeño del dividendo, con 6,90%, seguido de materias primas, con 5,06%. Puertos y Logís-

tica, con 20,17%, y Soquimich Comercial, con 19,24% lideraron este indicador. Las firmas que más incrementaron el efectivo que pagaron a sus accionistas fueron la constructora Echeverría Izquierdo y Salmenes Camanchaca, con alzas de 993,24% y 663,44%. Las mayores caídas fueron de Entel, Almendral y Masisa, que los vieron desaparecer. En total, fueron solo siete las firmas las que no pagaron dividendos durante 2019. El año previo habían sido 11.

Las que más aumentaron sus dividendos

Listado de las 25 empresas que más incrementaron sus dividendos en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019. Considera la serie más líquida de cada empresa.

Rk	Empresa	Sector	Var % dividendos 2019
1	Echeverría Izquierdo	Constr./Inmob.	993,24%
2	Salmenes Camanchaca	Acuicultura/Pesca	663,44%
3	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	345,37%
4	CCU	Consumo	220,50%
5	CGE Gas Natural	Servicios básicos	216,67%
6	Engie Energía Chile	Servicios básicos	126,95%
7	Itaú Copbanca	Banca	124,64%
8	CGE	Servicios básicos	120,00%
9	Minera Valparaíso	Materias Primas	100,86%
10	Multiexports Foods	Acuicultura/Pesca	95,77%
11	AES Gener	Servicios básicos	82,91%
12	CMPC	Materias Primas	80,65%
13	Sigdo Koppers	Industrial	63,30%
14	Antarchile	Holding	60,42%
15	Besalco	Constr./Inmob.	57,14%
16	Enel Américas	Servicios básicos	47,64%
17	Coca-Cola Embonor	Consumo	45,16%
18	Grupo Empresas Navieras	Holding	40,91%
19	Falabella	Comercio	40,74%
20	Cintac	Industrial	35,97%
21	Quiñenco	Holding	32,74%
22	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	32,24%
23	Colbún	Servicios básicos	30,84%
24	Puerto Ventanas	Industrial	30,33%
25	Zona Franca de Iquique	Comercio	29,65%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que más disminuyeron sus dividendos

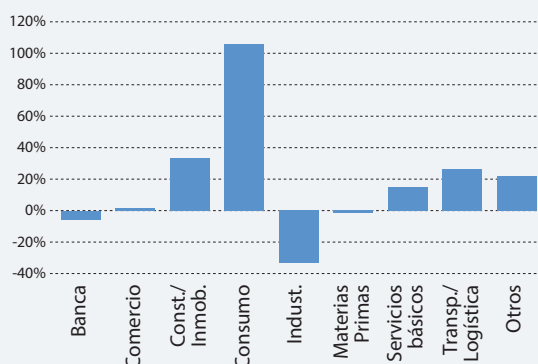
Listado de las 25 empresas que más disminuyeron sus dividendos en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019. Considera la serie más líquida de cada empresa.

Rk	Empresa	Sector	Var % dividendos 2019
1	Entel	TI/Telecom.	-100,00%
2	Almendral	Holding	-100,00%
3	Masisa	Industrial	-100,00%
4	Blumar	Acuicultura/Pesca	-72,38%
5	Cía. Marítima Chilena	Industrial	-65,83%
6	Cía. Electro Metalúrgica	Industrial	-65,17%
7	Sonda	TI/Telecom.	-60,74%
8	Cencosud	Comercio	-60,00%
9	Banvida	Salud	-59,60%
10	Invercap	Holding	-58,24%
11	Hites	Comercio	-51,55%
12	CAP	Materias Primas	-43,43%
13	Cementos Bío-Bío	Industrial	-40,38%
14	Empresas Tricot	Comercio	-40,12%
15	Nitratos de Chile	Materias Primas	-39,24%
16	Oxiqum	Industrial	-37,81%
17	Essbio	Servicios básicos	-35,11%
18	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	-33,17%
19	Soquimich Comercial	Materias Primas	-30,96%
20	Norte Grande	Holding	-29,20%
21	Inversiones La Construcción	Holding	-28,68%
22	Copec	Materias Primas	-27,03%
23	Hortifrut	Consumo	-22,70%
24	Sociedad Punta del Cobre	Materias Primas	-20,53%
25	Enel Generación Chile	Servicios básicos	-19,44%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

El salto del consumo

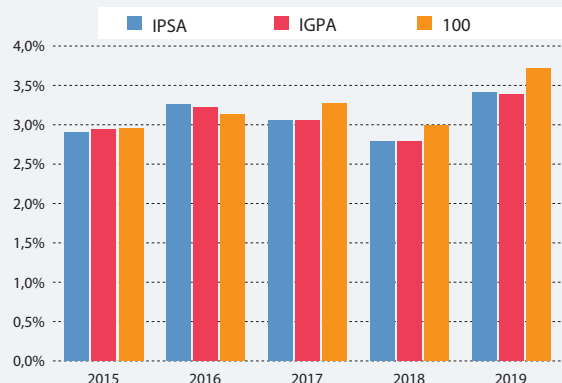
Variación porcentual anual promedio de los dividendos pagados por las 100 mayores emisoras de acciones, por sector, entre el cierre de 2018 y 2019.



Fuente El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Dividend yield en subida

Evolución del ratio dividendos pagados sobre el precio de la acción (dividend yield) de las empresas IPSA, las IGPA y las 100 totales, al 31/12 de cada año.



Fuente El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Las con mejor desempeño en dividendos

Listado de las 25 empresas con mayor dividend yield en 2019. Datos en porcentajes al 31/12/2019. Considera la serie más líquida de cada empresa.

Rk	Empresa	Sector	Dividend yield 2019
1	Puertos y Logística	Otros	20,17%
2	Soquimich Comercial	Materias Primas	19,24%
3	AES Gener	Servicios básicos	13,77%
4	CGE	Servicios básicos	12,94%
5	CGE Gas Natural	Servicios básicos	12,03%
6	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	11,67%
7	Colbún	Servicios básicos	10,02%
8	AFP Provida	Otros serv. financ.	9,41%
9	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	7,88%
10	Inversiones Tricahue	Holding	7,81%
11	Zona Franca de Iquique	Comercio	7,69%
12	AFP Habitat	Otros serv. financ.	7,14%
13	Minera Valparaíso	Materias Primas	7,07%
14	Empresa Eléctrica Pehuenche	Servicios básicos	6,98%
15	Multiexports Foods	Acuicultura/Pesca	6,97%
16	Puerto Ventanas	Industrial	6,87%
17	Inv. Aguas Metropolitanas	Holding	6,47%
18	CCU	Consumo	6,43%
19	Energía Latina	Servicios básicos	6,09%
20	Engie Energía Chile	Servicios básicos	6,06%
21	Grupo Empresas Navieras	Holding	5,78%
22	Aguas Andinas	Servicios básicos	5,69%
23	Enel Generación Chile	Servicios básicos	5,41%
24	Coca-Cola Embonor	Consumo	5,37%
25	Empresas Lipigas	Servicios básicos	5,35%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las con peor desempeño en dividendos

Listado de las 25 empresas con menor dividend yield en 2019. Datos en porcentajes al 31/12/2019. Considera la serie más líquida de cada empresa.

Rk	Empresa	Sector	Dividend yield 2019
1	Entel	TI/Telecom.	0,00%
2	Cía. Sud Americana de Vapores	Trans./Logística	0,00%
3	Almendral	Holding	0,00%
4	Cemento Polpaico	Industrial	0,00%
5	Masisa	Industrial	0,00%
6	Empresas La Polar	Comercio	0,00%
7	Enjoy	Entretenimientos	0,00%
8	Clínica Las Condes	Salud	0,43%
9	Hortifrut	Consumo	0,67%
10	Invercap	Holding	0,77%
11	Cencosud	Comercio	0,80%
12	Latam Airlines Group	Transp./Logística	0,89%
13	SMU	Comercio	0,90%
14	Sonda	TI/Telecom.	1,13%
15	Empresas Tricot	Comercio	1,18%
16	Blumar	Acuicultura/Pesca	1,19%
17	Eléctrica del Litoral	Servicios básicos	1,23%
18	Nitratos de Chile	Materias Primas	1,29%
19	Falabella	Comercio	1,49%
20	Soc. de Inversiones Oro Blanco	Holding	1,54%
21	Itaú Copbanca	Banca	1,55%
22	Norte Grande	Holding	1,59%
23	Plaza	Constr./Inmob.	1,66%
24	Copec	Materias Primas	1,68%
25	Salfacorp	Constr./Inmob.	1,71%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

LOS ACTIVOS SE ACELERAN

La línea principal del balance tuvo su mayor expansión en los cinco años de registros.

Pese a las dificultades del año, la línea final de los activos de las 100 mayores empresas en bolsa tuvo un importante avance en 2019. El año pasado crecieron 17,15%, siendo lideradas por la expansión en las empresas del IPSA, cuyos activos crecieron en 18,32%. Se trata del mayor ascenso en los cinco años de historia de este reporte. El alza fue transversal a todos los sectores, aunque liderada por el

sector Construcción/Inmobiliario, que avanzó en 47,57%. Desde más atrás le siguió Transporte/Logística con 27,92%. El sector Industrial (+7,44%) y el Consumo (+6,39%) fueron los menos dinámicos. A nivel de empresas individuales, el alza estuvo encabezada por una combinación de empresas financieras, constructoras y cadenas medianas de comercio detallista o *retail*. AFP Habitat fue la que más creció, con

un alza de 45,67%, seguida por otra firma que hace parte del mismo grupo: Banco Internacional, con 38,97%. Fueron seguidas de cerca por las constructoras Echeverría Izquierdo e Ingevec. Sólo nueve empresas vieron achicarse el monto de sus activos, tres más que el año pasado. Este listado fue encabezado en 2019 por Inversiones Trichahue (-20,91%) y Masisa (-11,385).

Las mayores por activos totales

Listado de las 25 empresas con mayores activos totales en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Activos totales 2019
1	Banco Santander Chile	Banca	50.578.246
2	Banco Bci	Banca	50.336.620
3	Quiñenco	Holding	47.696.197
4	Banco de Chile	Banca	41.273.333
5	Itaú Copbanca	Banca	33.740.383
6	Enel Américas	Servicios básicos	22.294.770
7	Antarchile	Holding	19.112.798
8	Coppec	Materias Primas	18.844.221
9	Falabella	Comercio	18.333.671
10	Latam Airlines Group	Transp./Logística	15.789.284
11	Bicercorp	Banca	13.696.730
12	Cencosud	Comercio	12.248.308
13	Grupo Security	Banca	12.121.001
14	Inversiones La Construcción	Holding	11.387.768
15	CMPC	Materias Primas	11.198.003
16	Enel Chile	Servicios básicos	7.857.988
17	Minera Valparaíso	Materias Primas	7.683.017
18	AES Gener	Servicios básicos	6.321.282
19	Almendral	Holding	5.431.179
20	Entel	TI/Telecom.	5.169.494
21	Colbún	Servicios básicos	5.020.564
22	CAP	Materias Primas	4.102.148
23	Cencosud Shopping	Constr./Inmob.	3.804.442
24	CGE	Servicios básicos	3.742.911
25	Ripley Corp	Comercio	3.602.459

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las menores por activos totales

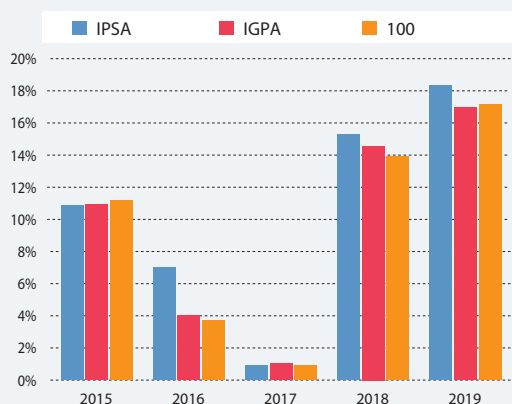
Listado de las 25 empresas con menores activos totales en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Activos totales 2019
1	Eléctrica del Litoral	Servicios básicos	21.435
2	Inversiones Trichahue	Holding	31.514
3	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	53.818
4	Energía Latina	Servicios básicos	94.260
5	Soquimich Comercial	Materias Primas	103.008
6	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	110.694
7	Zona Franca de Iquique	Comercio	115.133
8	Oxiquim	Industrial	156.381
9	Cemento Polpaico	Industrial	158.242
10	Ingevec	Constr./Inmob.	160.301
11	Clínica Indisa	Salud	168.494
12	Empresa Eléctrica Pehuenche	Servicios básicos	213.737
13	Puerto Ventanas	Industrial	247.166
14	Cía. Marítima Chilena	Industrial	272.940
15	Empresas Tricot	Comercio	286.843
16	Salmones Camanchaca	Acuicultura/Pesca	305.284
17	Forus	Comercio	317.727
18	Inmobiliaria Manquehue	Constr./Inmob.	334.820
19	Cintac	Industrial	348.795
20	Viña San Pedro-Tarapacá	Consumo	380.892
21	Agencias Universales	Industrial	403.933
22	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	405.637
23	Echeverría Izquierdo	Constr./Inmob.	406.823
24	Sociedad Punta del Cobre	Materias Primas	416.862
25	Clínica Las Condes	Salud	419.431

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Al alza, pese a todo

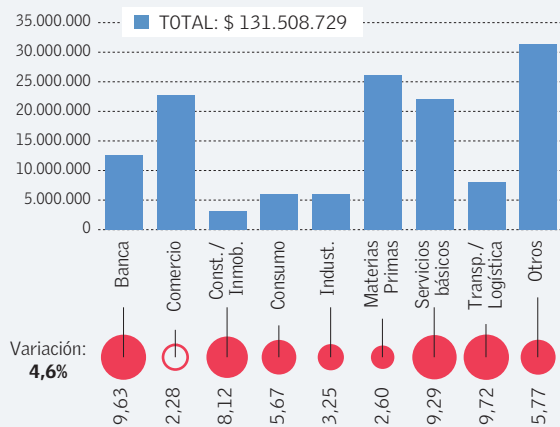
Crecimiento anual de los activos totales por grupo de empresas al 31/12 de cada año.



Fuente El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

El despegue del transporte

Ventas o ingresos por sector, expresados en millones de pesos y variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.



Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que más crecieron por activos totales

Listado de las 25 empresas que más crecieron por activos totales en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % Activos totales 2019
1	AFP Habitat	Otros serv. financ.	45,67%
2	Banco Internacional	Banca	38,97%
3	Echeverría Izquierdo	Const./Inmob.	38,73%
4	Ingevec	Const./Inmob.	35,36%
5	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	34,91%
6	Empresas Tricot	Comercio	31,61%
7	Hites	Comercio	31,05%
8	Blumar	Acuicultura/Pesca	30,84%
9	Entel	TI/Telecom.	30,40%
10	Empresas La Polar	Comercio	29,84%
11	Cintac	Industrial	29,60%
12	Latam Airlines Group	Transp./Logística	29,37%
13	Banco Santander Chile	Banca	29,03%
14	Salmones Camanchaca	Acuicultura/Pesca	29,00%
15	Moller y Pérez Cotapos	Const./Inmob.	28,92%
16	Almendral	Holding	28,40%
17	Forus	Comercio	26,10%
18	Bicecorp	Banca	24,11%
19	Camanchaca	Acuicultura/Pesca	23,10%
20	Paz Corp	Const./Inmob.	22,69%
21	Sociedad Matriz SAAM	Transp./Logística	22,34%
22	Sonda	TI/Telecom.	21,92%
23	Banco Bci	Banca	21,73%
24	Ripley Corp	Comercio	21,20%
25	Cía. Sud Americana de Vapores	Trans./Logística	20,15%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que menos crecieron por activos totales

Listado de las 25 empresas que menos crecieron por activos totales en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % Activos totales 2019
1	Inversiones Tricahue	Holding	-20,92%
2	Masisa	Industrial	-11,38%
3	Emp. Eléctrica Pehuenche	Servicios básicos	-7,46%
4	Cementos Bío-Bío	Industrial	-2,50%
5	Enel Generación Chile	Servicios básicos	-2,24%
6	CCU	Consumo	-2,17%
7	Salfacorp	Const./Inmob.	-0,98%
8	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	-0,72%
9	Clínica Las Condes	Salud	-0,12%
10	Zona Franca de Iquique	Comercio	0,52%
11	Minera Valparaíso	Materias Primas	0,95%
12	Plaza	Const./Inmob.	1,64%
13	Invercap	Holding	2,21%
14	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	2,34%
15	Soquimich Comercial	Materias Primas	2,44%
16	Puertos y Logística	Otros	2,50%
17	Essbio	Servicios básicos	2,80%
18	For. Constr. y C. del Pacífico Sur	Holding	2,99%
19	Clínica Indisa	Salud	3,05%
20	Energía Latina	Servicios básicos	3,25%
21	CGE	Servicios básicos	4,35%
22	Inv. Aguas Metropolitanas	Holding	4,37%
23	AFP Provida	Otros serv. financ.	4,37%
24	Molibdenos y Metales	Industrial	4,45%
25	Gasco	Servicios básicos	4,57%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

EL GRAN SALTO DE LA DEUDA

Los pasivos de las compañías tuvieron en 2019 su mayor alza en cinco años de registros.

En un año con pocas alzas, las firmas sí vieron elevarse con fuerza sus montos de deudas. Para las 100 mayores empresas en bolsa, la suma de sus pasivos creció en 19,46% en promedio, con solo 15 compañías de esta muestra disminuyéndolos. Se trata de la mayor expansión en los cinco años que se realiza este reporte, dejando definitivamente atrás el período de 2015-2017 de desaceleración de los pasivos. En 2019, ningún sector vio un incremento más grande

que la Construcción, cuyas obligaciones se incrementaron en 34,66% en promedio. El sector Consumo, con solo 4,06%, fue el que menos los vio crecer. Servicios Básicos le siguió con 6,71%. A nivel individual, la comercializadora de marcas de ropa Forus fue la que más incrementó sus deudas en el año, al ver un alza de 164,89% entre sus balances de fines de 2018 y 2019. AFP Habitat y Sudamericana de Vapores le siguieron con crecimientos en torno a 150%. El listado

de las firmas con mayores montos de deudas es, por supuesto, liderado por los bancos: Santander, BCI, Banco de Chile e Itaú encabezan los montos de pasivos entre las 100 mayores compañías. En promedio, los bancos incrementaron sus deudas en 22,26% en el año, el factor que más incidió en la fuerte alza de las obligaciones del año pasado. El monto más alto de deuda para una firma no bancaria corresponde a Latam Airlines, la que supera por poco a Enel Américas.

Las con más deuda

Listado de las 25 empresas con más deuda en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Deuda total 2019
1	Banco Santander Chile	Banca	47.107.929
2	Banco Bci	Banca	46.544.100
3	Banco de Chile	Banca	37.745.110
4	Itaú Copbanca	Banca	30.299.998
5	Latam Airlines Group	Transp./Logística	13.446.344
6	Enel Américas	Servicios básicos	13.125.560
7	Bicecorp	Banca	12.680.824
8	Grupo Security	Banca	11.336.851
9	Antarchile	Holding	10.613.021
10	Coppec	Materias Primas	10.477.772
11	Cencosud	Comercio	7.258.386
12	Falabella	Comercio	6.472.850
13	CMPC	Materias Primas	5.106.572
14	AES Gener	Servicios básicos	4.413.945
15	Enel Chile	Servicios básicos	4.110.705
16	Almendral	Holding	3.665.154
17	Entel	TI/Telecom.	3.560.819
18	Banco Internacional	Banca	3.120.363
19	Quiñenco	Holding	2.676.255
20	Ripley Corp	Comercio	2.568.809
21	Minera Valparaíso	Materias Primas	2.505.268
22	Colbún	Servicios básicos	2.223.544
23	CGE	Servicios básicos	1.922.387
24	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	1.909.047
25	CAP	Materias Primas	1.673.793

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las con menos deuda

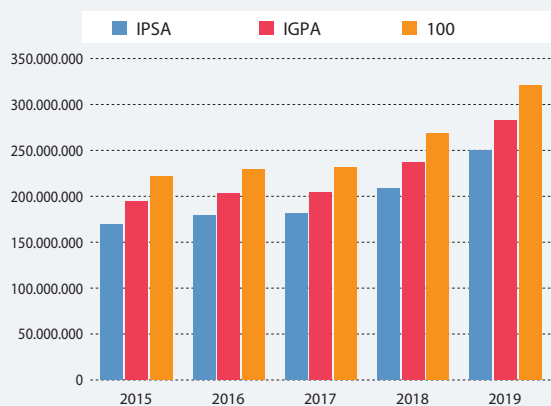
Listado de las 25 empresas con menos deuda en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Deuda total 2019
1	Eléctrica del Litoral	Servicios básicos	5.443
2	Inversiones Trichahue	Holding	6.452
3	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	16.927
4	Forestal Constr. y C. del Pacífico Sur	Holding	17.452
5	Soquimich Comercial	Materias Primas	31.467
6	Energía Latina	Servicios básicos	35.245
7	Invercap	Holding	38.324
8	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	43.911
9	Cemento Polpaico	Industrial	65.412
10	Zona Franca de Iquique	Comercio	65.927
11	Oxiquim	Industrial	72.698
12	Empresa Eléctrica Pehuenche	Servicios básicos	76.635
13	Forus	Comercio	82.638
14	Clínica Indisa	Salud	86.576
15	AFP Provida	Otros serv. financ.	103.124
16	Ingevec	Constr./Inmob.	105.871
17	Banvida	Salud	110.954
18	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	113.636
19	Sociedad Punta del Cobre	Materias Primas	122.805
20	Puerto Ventanas	Industrial	125.069
21	Viña San Pedro - Tarapacá	Consumo	139.806
22	Cía. Marítima Chilena	Industrial	140.978
23	Salmones Camanchaca	Acuicultura/Pesca	152.754
24	Empresas Tricot	Comercio	153.411
25	Inmobiliaria Manquehue	Constr./Inmob.	165.931

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

La deuda no para

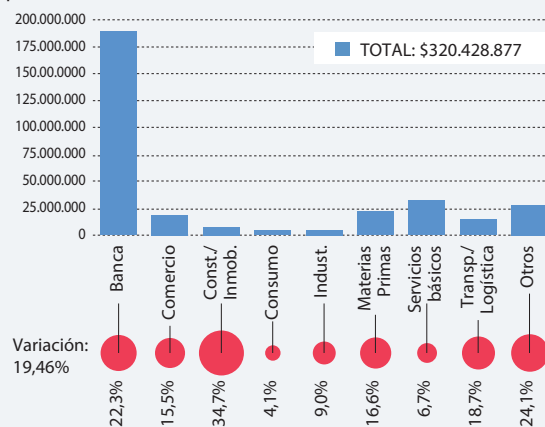
Evolución de la deuda total de las mayores emisoras de acciones, en millones de pesos, al 31/12 de cada año.



Fuente El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Expansión inmobiliaria

Deuda total por sector, en millones de pesos y variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.



Fuente El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Las que más incrementaron deuda

Listado de las 25 empresas con mayor incremento en su deuda total en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % Deuda total 2019
1	Forus	Comercio	164,89%
2	AFP Habitat	Otros serv. financ.	157,86%
3	Cía. Sud Americana de Vapores	Transp./Logística	147,48%
4	Empresas Tricot	Comercio	91,92%
5	AFP Provida	Otros serv. financ.	72,70%
6	Blumar	Acuicultura/Pesca	68,90%
7	Sociedad Matriz SAAM	Transp./Logística	68,47%
8	Hites	Comercio	56,18%
9	Echeverría Izquierdo	Constr./Inmob.	55,59%
10	Banvida	Salud	52,61%
11	Ingevec	Constr./Inmob.	52,17%
12	Cintac	Industrial	51,40%
13	Empresas La Polar	Comercio	46,95%
14	Camanchaca	Acuicultura/Pesca	46,18%
15	Salmones Camanchaca	Acuicultura/Pesca	40,30%
16	Sonda	TI/Telecom.	40,28%
17	Banco Internacional	Banca	39,62%
18	Entel	TI/Telecom.	37,07%
19	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	36,76%
20	Almendral	Holding	35,57%
21	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	32,65%
22	Banco Santander Chile	Banca	31,18%
23	Ripley Corp	Comercio	30,91%
24	Paz Corp	Constr./Inmob.	29,73%
25	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	28,98%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que menos incrementaron deuda

Listado de las 25 empresas con menor incremento en su deuda total en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % Deuda total 2019
1	For. Constr. y C. del Pacífico Sur	Holding	-46,69%
2	Inversiones Tricahue	Holding	-27,08%
3	Emp. Eléctrica Pehuenche	Servicios básicos	-15,50%
4	Masisa	Industrial	-14,68%
5	CCU	Consumo	-10,42%
6	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	-9,45%
7	Cementos Bío-Bío	Industrial	-7,92%
8	Molibdenos y Metales	Industrial	-4,53%
9	Energía Latina	Servicios básicos	-3,65%
10	Enel Generación Chile	Servicios básicos	-3,49%
11	Salfacorp	Constr./Inmob.	-2,19%
12	Plaza	Constr./Inmob.	-1,98%
13	Clínica Las Condes	Salud	-1,06%
14	Clínica Indisa	Salud	-0,96%
15	Zona Franca de Iquique	Comercio	-0,02%
16	Soc. de Inv. Oro Blanco	Holding	1,14%
17	Minera Valparaíso	Materias Primas	1,22%
18	Enel Américas	Servicios básicos	1,76%
19	Norte Grande	Holding	2,09%
20	Gasco	Servicios básicos	2,24%
21	Hortifrut	Consumo	2,34%
22	Oxiquim	Industrial	2,49%
23	Watts	Consumo	3,49%
24	Essbio	Servicios básicos	4,26%
25	CGE Gas Natural	Servicios básicos	5,09%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

EL CHOQUE DE LOS IMPUESTOS

Las provisiones tributarias se redujeron en 17,5%, tras un alza de 40% del año previo.

Si bien los impuestos que las empresas reportan anualmente en su estado de resultados son solo provisiones y no necesariamente se ajustan a los que desembolsa por concepto de primera categoría en la operación renta del mes de abril, son una buena aproximación. De acuerdo a sus reportes, las 100 mayores empresas en bolsa deben pagar \$3,08 billones en impuestos con cargo a sus utilidades de 2019. La cifra es 17,5% menor al

que registraron en 2018. Las mayores alzas ocurrieron en el sector industrial, el cual prácticamente triplicó los impuestos que habían pagado un año antes. Construcción/Inmobiliaria los duplicó. Distinta es la historia de Servicios Básicos, Materias Primas y Consumo que vieron disminuir sus impuestos en tasas de dos cifras. Por su parte, Transporte/Logística, no solo los disminuyó, sino que su cifra global de impuestos pasó a ser negativa: es decir, acumuló un crédito

tributario en el año. Las empresas que más provisionaron impuestos fue Enel Américas, Cencosud, Quiñenco y Banco de Chile. Todos, con una cifra en torno a \$170.000 millones. Las empresas que reportaron menos impuestos fueron LatamAirlines, que acumuló un negativo (un crédito tributario) de \$ 39.984 millones, seguido por CAP, con un negativo de \$23.367 millones. Este año, fueron 11 las empresas con impuestos negativos, una menos que 2018.

Las que más pagan impuestos

Listado de las 25 empresas con mayores montos pagados de impuestos en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Impuestos 2019
1	Enel Américas	Servicios básicos	175.988
2	Cencosud	Comercio	174.848
3	Quiñenco	Holding	169.683
4	Banco de Chile	Banca	169.683
5	Banco Santander Chile	Banca	150.168
6	Falabella	Comercio	144.747
7	Cencosud Shopping	Constr./Inmob.	139.974
8	Banco Bci	Banca	128.437
9	CMPC	Materias Primas	101.917
10	Coppec	Materias Primas	92.710
11	Minera Valparaíso	Materias Primas	92.279
12	Antarchile	Holding	90.783
13	Entel	TI/Telecom.	86.058
14	Almendral	Holding	85.263
15	AES Gener	Servicios básicos	83.735
16	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	81.922
17	Enel Chile	Servicios básicos	61.228
18	Embotelladora Andina	Consumo	61.167
19	Colbún	Servicios básicos	50.795
20	Inv. Aguas Metropolitanas	Holding	49.810
21	Aguas Andinas	Servicios básicos	49.663
22	AFP Habitat	Otros serv. financ.	48.123
23	Itaú Copbanca	Banca	46.784
24	CGE	Servicios básicos	45.886
25	CCU	Consumo	39.976

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Las que menos pagan impuestos

Listado de las 25 empresas con menores montos pagados de impuestos en 2019. Datos en millones de pesos al 31/12/2019.

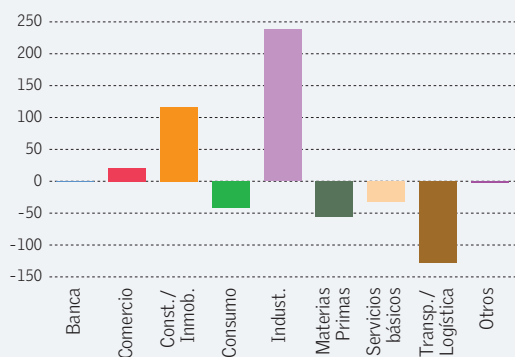
Rk	Empresa	Sector	Impuestos 2019*
1	Latam Airlines Group	Transp./Logística	-39.984
2	CAP	Materias Primas	-23.367
3	Empresas La Polar	Comercio	-19.813
4	Norte Grande	Holding	-9.177
5	Nitratos de Chile	Materias Primas	-6.033
6	Soc. de Inversiones Oro Blanco	Holding	-4.897
7	Inmobiliaria Manquehue	Constr./Inmob.	-2.245
8	Enjoy	Entretenimientos	-1.086
9	Cía. Marítima Chilena	Industrial	-287
10	Blumar	Acuicultura/Pesca	-232
11	Inversiones Trichahue	Holding	-21
12	Zona Franca de Iquique	Comercio	0
13	Banvida	Salud	31
14	Invercap	Holding	61
15	Clínica Las Condes	Salud	368
16	Eléctrica del Litoral	Servicios básicos	499
17	Hortifrut	Consumo	685
18	Cía. Sud Americana de Vapores	Transp./Logística	946
19	Energía Latina	Servicios básicos	1.080
20	Cemento Polpaico	Industrial	1.375
21	Watts	Consumo	1.605
22	Cementos Bío-Bío	Industrial	2.095
23	Empresas Tricot	Comercio	2.225
24	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	2.241
25	Soquimich Comercial	Materias Primas	2.307

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

* Impuestos negativos son créditos a favor de la empresa.

Industriales al SII

Variación anual del monto pagado en impuestos por las 100 mayores emisoras de acciones, por sector económico, al 31/12/2019.



Fuente: El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Las que más incrementaron sus impuestos

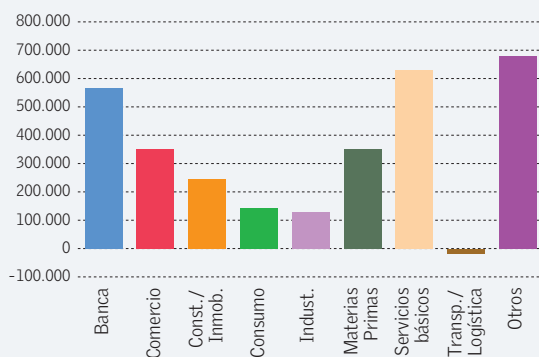
Listado de las 25 empresas que más incrementaron el pago de impuestos en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % impuestos 2019
1	Banvida	Salud	2.102,68%
2	For. Constr. y Com. del Pacífico Sur	Holding	1.835,03%
3	Almendral	Holding	307,15%
4	Entel	TI/Telecom.	303,21%
5	AFP PlanVital	Otros serv. financ.	174,67%
6	Puertos y Logística	Otros	148,48%
7	Cencosud	Comercio	99,25%
8	AFP Cuprum	Otros serv. financ.	85,93%
9	Ingevec	Constr./Inmob.	69,51%
10	Ripley Corp	Comercio	63,50%
11	Bicecorp	Banca	61,07%
12	Banco Internacional	Banca	57,72%
13	Viña Concha y Toro	Consumo	49,83%
14	AFP Habitat	Otros serv. financ.	49,71%
15	Sociedad Matriz SAAM	Transp./Logística	47,93%
16	Soquimich Comercial	Materias Primas	46,14%
17	Energía Latina	Servicios básicos	39,57%
18	Echeverría Izquierdo	Constr./Inmob.	37,50%
19	Bolsa de Santiago	Otros serv. financ.	32,65%
20	Hites	Comercio	32,22%
21	Salfacorp	Constr./Inmob.	31,62%
22	Minera Valparaíso	Materias Primas	30,99%
23	Plaza	Constr./Inmob.	30,37%
24	CGE Gas Natural	Servicios básicos	25,20%
25	Sonda	TI/Telecom.	24,71%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.

Tributos por sector

Monto pagado en impuestos por los 100 mayores emisores de acciones en bolsa, por sector económico, al 31/12/2019. En millones de pesos.



Fuente: El Mercurio Inversiones, con información de Bolsa de Santiago.

Las que más disminuyeron sus impuestos

Listado de las 25 empresas que más disminuyeron el pago de impuestos en 2019. Datos en variaciones porcentuales anuales al 31/12/2019.

Rk	Empresa	Sector	Var % impuestos 2019
1	Hortifrut	Consumo	-96,41%
2	Enel Generación Chile	Servicios básicos	-77,65%
3	CCU	Consumo	-70,63%
4	Antarchile	Holding	-65,23%
5	Copec	Materias Primas	-64,72%
6	CMPC	Materias Primas	-61,23%
7	Enel Chile	Servicios básicos	-60,11%
8	Empresas Tricot	Comercio	-58,32%
9	AES Gener	Servicios básicos	-45,91%
10	Clínica Indisa	Salud	-42,96%
11	Multiexports Foods	Acuicultura/Pesca	-42,60%
12	Cintac	Industrial	-42,50%
13	Enel Américas	Servicios básicos	-42,24%
14	Inversiones La Construcción	Holding	-41,08%
15	Itaú Copbanca	Banca	-39,94%
16	Molibdenos y Metales	Industrial	-37,10%
17	Socovesa	Constr./Inmob.	-34,24%
18	Soc. Química Minera de Chile	Materias Primas	-34,20%
19	Moller y Pérez Cotapos	Constr./Inmob.	-27,47%
20	Colbún	Servicios básicos	-25,81%
21	Camanchaca	Acuicultura/Pesca	-24,08%
22	Parque Arauco	Constr./Inmob.	-22,42%
23	Falabella	Comercio	-21,55%
24	Cristalerías de Chile	Industrial	-20,64%
25	Forus	Comercio	-14,04%

Fuente: El Mercurio Inversiones con información de Bolsa de Santiago.