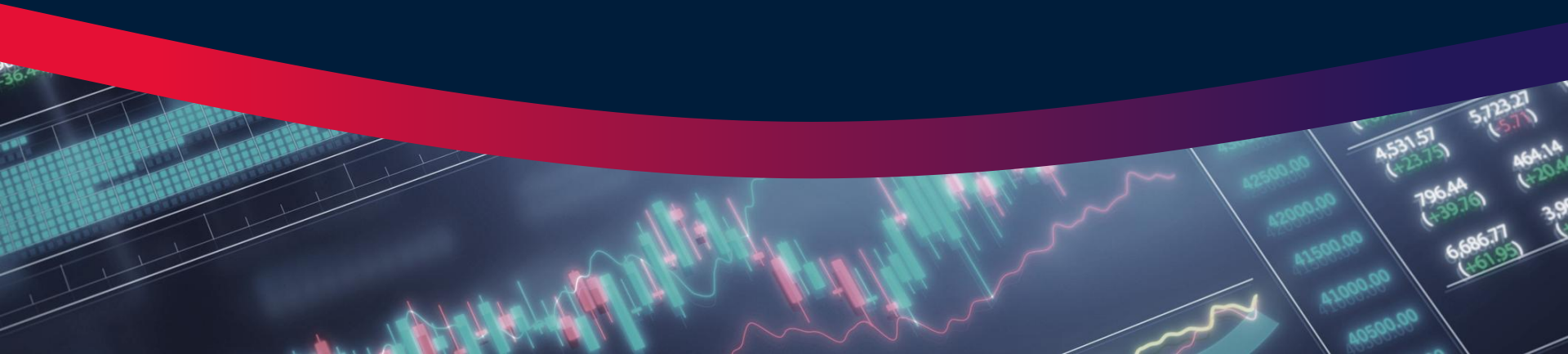


Cartera Acciones Destacadas

01 de abril 2026



CARTERA RECOMENDADA | Cambios en la cartera

Estamos aumentando nuestra exposición a Bancos, tras el ajuste al alza en expectativas de inflación en el corto plazo.

Cartera Acciones Destacadas

Actual		Anterior	
Chile	27,5% ●	BCI	25,0% ●
ILC	15,0% ↑	ILC	12,5%
LTM	15,0% =	LTM	15,0%
ECL	12,5% ↑	ECL	10,0%
SQM-B	12,5% ↑	SQM-B	10,0%
Cencosud	10,0% ↓	Cencosud	17,5%
CCU	7,5% ↓	CCU	10,0%
Total	100,0%	Total	100,0%

● Entra a la cartera	● Sale de la cartera	= Sin cambios	↑ Aumenta	↓ Disminuye
----------------------	----------------------	---------------	-----------	-------------

- **Estamos modificando nuestras preferencias en el sector bancario, incorporando Banco de Chile en reemplazo de BCI.** Incorporamos Banco de Chile (27,5%) tras el reciente ajuste de precio ex dividendo, en un contexto en que se han ajustado de manera importante las expectativas de inflación en Chile. Según los datos implícitos de los seguros de inflación, el mercado estaría internalizando un a inflación de 4,8% en los próximos 12 meses (vs 2,9% en enero 2026). En ese contexto, creemos que Banco de Chile es el vehículo que debería verse más beneficiado ya que cuenta con el mayor descalce en UF (~16% de los activos), además de que presenta una sólida posición de capital y sana calidad de cartera para enfrentar un entorno económico menos auspicioso. Asimismo, destacamos que a nivel técnico se encuentra respetando la media móvil de 200 días en el gráfico diario de 1 año, lo que da cuenta de un atractivo punto de entrada. Por otro lado, estamos tomando utilidad en BCI tras un +13,9% de retorno y +7,6% de exceso de retorno sobre el IPSA desde su incorporación en noviembre de 2025.
- **Estamos reduciendo exposición a Cencosud y CCU ante un escenario menos favorable para el consumo local.** A nivel fundamental, ambas compañías siguen presentando un interesante caso de potencial punto de inflexión en resultados en 2026. Sin embargo, en el corto plazo hemos visto una moderación de expectativas sobre el consumo local ante un escenario inflacionario mayor a lo esperado, aumento del tipo de cambio y potencial impacto en ingreso disponible. En este sentido, los indicadores líderes para el período enero-febrero 2026 siguen mostrando un escenario poco auspicioso

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño en el último mes

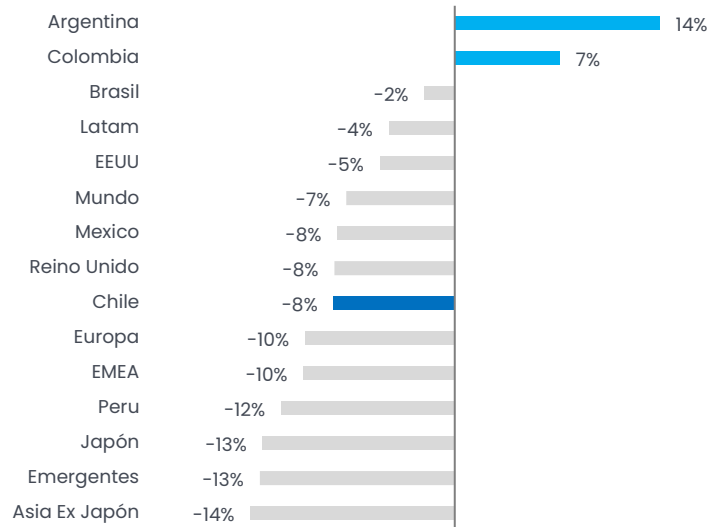
Bolsa chilena se desacopla de Latinoamérica en marzo, en un contexto negativo para los mercados accionarios globales.

- **Mercados accionarios globales registran la mayor corrección mensual desde septiembre de 2022, ante el escalamiento del conflicto geopolítico en medio oriente.**

Marzo fue un mes bastante negativo para los mercados accionarios globales, donde el índice MSCI World (-7% en USD) registró su peor registro mensual desde septiembre de 2022 (período en que el mercado tuvo internalizó un fuerte aumento en tasas Fed). A nivel particular, Latinoamérica mostró desempeños mixtos en dólares, destacando Argentina (+14%), Colombia (+7%) y Brasil (-2%), que compensaron el mal desempeño de México (-8%), Chile (-8%) y Perú (-12%). Así, Latinoamérica se mostró defensiva respecto a los índices de mercados emergentes (-13%) y Asia ex Japón (-14%). Destacamos que tras la reciente corrección del IPSA, la bolsa local vuelve a verse barata en términos relativos respecto a los índices de Latinoamérica y mercados emergentes (pair trade de P/U en la serie de 20 años).

- **En marzo los mercados internalizaron una mayor probabilidad de que el conflicto en medio oriente deje de ser solo un shock inflacionario y pase a tener impacto en crecimiento.** En marzo se observó un fuerte aumento en los índices de precio de combustibles, destacando el Brent (+63%), WTI (+52%) y Jet Fuel (+51%), además de aumentos de doble dígito en tarifas de contenedores, fletes, carbón, azúcar refinada y fertilizantes (TSP). Las proyecciones actuales según Bloomberg, apuntan a un crecimiento de +3,0% de la economía mundial en 2026 (vs 3,3% que preveía el FMI en enero). En ese contexto, además del anuncio de flexibilización del MEPCO, las expectativas de inflación en Chile se corrigieron de forma importante al alza, alcanzando incluso -4,8% en 12 meses, según los datos implícitos en seguros de inflación.

Retornos último mes (% en USD)



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

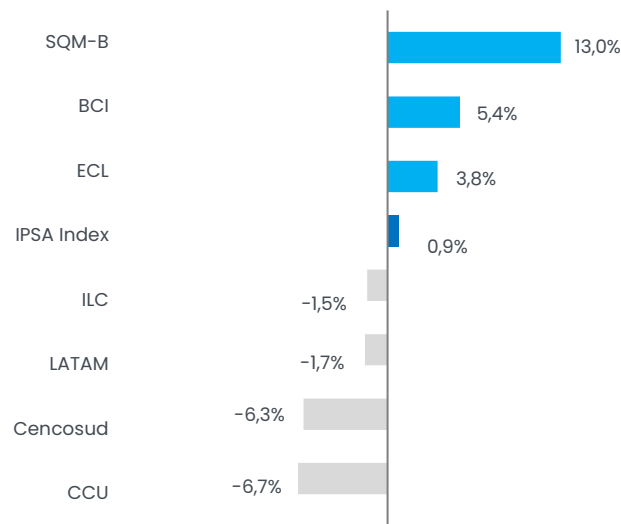
*Cifras actualizadas al cierre del martes 31 de marzo.

CARTERA RECOMENDADA | Retornos desde último cambio

Sectores Retail y Consumo presentaron las mayores correcciones en marzo, ante un escenario más desafiante para la demanda interna.

- Desde la última revisión (2 de marzo, 2026), nuestra cartera registró un alza +1,1%, encontrándose por encima del desempeño del IPSA (+0,9%). Las principales retornos de nuestra cartera se observaron en SQM-B (+13,0%), BCI (+5,4%) y ECL (+3,8%). En tanto, a nivel de incidencia o attribution, las principales diferencias positivas se explicaron por la exposición a BCI y por no tener Falabella (-5,3%). Lo anterior, fue parcialmente compensando por la exposición a Cencosud (-6,3%) y CCU (-6,7%), además del corto en relación al IPSA que tenemos en SQM-B.
- **Sorpresivo rally de SQM, fuerte rebote en Vapores y un comportamiento defensivo de los bancos destacaron por el lado positivo en marzo.** SQM-B fue la acción con mejor desempeño del IPSA, en un contexto de inicial descorrelación con los precios del Lito grado batería, que terminaron el mes con una leve alza hasta ~US\$ 23 mil/TM (grado batería en China). En el caso de Vapores, se observó un fuerte aumento en tarifas de contenedores (+38% MoM) según el índice de Shanghai, además de un resultado 4T25 levemente mayor a lo esperado. Por último, los bancos se mostraron defensivos en un contexto de ajuste al alza en expectativas de inflación local, en medio del conflicto geopolítico en medio oriente. Por el lado negativo, los sectores ligados a demanda interna como Retail y Consumo presentaron las mayores correcciones en marzo. El ajuste al alza en precios de combustible y mayores expectativas de inflación supone un escenario más desafiante para la demanda interna, en un contexto de altas bases comparables por el flujo extraordinario de turistas argentinos en el IS25. En el caso particular de CCU y Cencosud, creemos que también se han revisado a la baja las perspectivas económicas en Argentina, sobre todo tras los resultados del 4T25.

Retornos desde la última revisión



Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

*Cifras actualizadas al cierre del martes 31 de marzo.

ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

Cartera Acciones Destacadas**CHILE** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 180

Bien posicionado para beneficiarse de un entorno de mayor inflación, dado que presenta uno de los mayores descalces en UF de la industria. Además, presenta un sólido nivel de capitalización y sana calidad de cartera.

ILC | EN REVISIÓN |

Holding financiero con exposición a pensiones, salud y rentas vitalicias, sectores con atractivo espacio de crecimiento. En el corto plazo, destacamos la mayor certidumbre regulatoria y fuerte aumento en liquidez.

LTM | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 27,5

Líder de la industria de transporte aéreo en Latinoamérica, región donde se siguen observando tendencias favorables en crecimiento de capacidad y valorizaciones descontadas.

ECL | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 1.744

Atractiva cartera de contratos regulados, fuerte crecimiento operacional y mejora en la posición financiera. Esperamos una importante expansión en capacidad renovable, en línea con la estrategia del grupo controlador a nivel global.

SQM-B | EN REVISION |

Bien posicionada para beneficiarse de la estabilización del mercado de litio, dado su liderazgo en tamaño y costos. La reducción de incertidumbre sobre la renovación de la concesión en Chile debería justificar un menor descuento frente a comparables.

CENCOSUD | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 3.652

Holding supermercadista líder en la región, con un potencial punto de inflexión en resultados en 2026. La implementación del actual plan de eficiencia debería traducirse en mejoras sustanciales en resultados y rentabilidad.

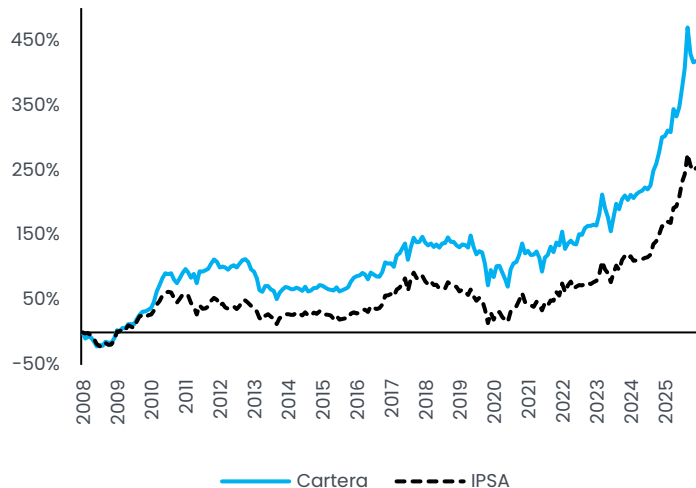
CCU | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 7.794

Líder de la industria de cervezas en Chile, con fuerte potencial de recuperación en resultados, en base a menores presiones de costos dolarizados y un entorno competitivo más racional.

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño histórico

Cartera Acciones Destacadas

Desempeño Histórico



* Rentabilidad no incluye comisiones.

** El desempeño previo al 11 de julio de 2024 corresponde a la antigua cartera BICE 10 acciones.

	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Cartera	1,9%	55,4%	9,4%	19,1%	14,1%	6,4%	-8,4%	-5,2%
IPSA	1,5%	56,2%	8,3%	17,8%	22,1%	3,1%	-10,5%	-8,5%

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Cartera	2,7%	24,1%	13,0%	1,3%	-0,8%	-20,3%	5,4%	2,2%
IPSA	-8,3%	34,0%	12,8%	-4,4%	4,1%	-14,0%	3,0%	-15,2%

*Cifras actualizadas al cierre del martes 31 de marzo.

CONCEPTOS RELEVANTES

Glosario

Market Cap (Mkt Cap): Es el stock de patrimonio de una compañía a valor de mercado. Se le conoce también como patrimonio bursátil o patrimonio a valor económico. Se calcula como el precio de la acción por el número de acciones suscritas y pagadas. El market cap es usado entre otras variables para determinar qué empresas pertenecen al índice IPSA.

Enterprise Value (EV): Es el valor económico o valor de mercado de los activos de una compañía. Se le conoce también como valor empresa (VE) o valor de la firma (VF). Se calcula como la suma del patrimonio económico (market cap), más la deuda financiera neta de caja (DFN), más el interés minoritario. El EV es comúnmente utilizado para obtener una estimación del valor de mercado de una compañía en su totalidad para procesos de fusiones y adquisiciones.

EBITDA: Es una medición del flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. El EBITDA es usado para monitorear el desempeño operacional de una compañía, indiferente de su nivel de endeudamiento, estructura o posición financiera.

Precio/utilidad (P/U): Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de utilidad generada por una compañía. Se calcula dividiendo el patrimonio económico (market cap) por la utilidad anual de una compañía.

EV/EBITDA: Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de EBITDA o flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula dividiendo el valor empresa (EV) por la medición de flujo de caja operacional (EBITDA) de una compañía.

Bolsa/Libro (B/L): Ratio de valorización que mide la relación entre el valor de mercado (market cap) y el valor contable (valor libro) del patrimonio de una compañía.

Dividend Yield: Medida de retorno nominal que las acciones de una compañía otorgan por medio de dividendos. Se calcula dividiendo el total de dividendos entregados por acción por el precio de la acción.

Equipo de Estudios

Aldo Morales E.

Subgerente de Estudios Renta Variable
aldo.morales@bice.cl
+(562) 2692 3481

Ewald Stark B., CFA

Asociado Senior
ewald.stark@bice.cl
+(562) 2692 2527

Eduardo Ramírez V.

Analista Senior
eduardo.ramirez@bice.cl
+(562) 2692 3486

Rubén Alvarado H.

Analista de inversiones
ruben.alvarado@bice.cl
+(562) 2692 1836

Guido Torres H.

Analista de inversiones
guido.torres@bice.cl
+(562) 2692 2539

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de Inversiones Security de BICE. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo. Esta información y aquella en que está basada han sido obtenidas con información pública de fuentes que en nuestro mejor saber y entender parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se presentan en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles, pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe pueden ser modificadas en cualquier tiempo sin previo aviso.

Inversiones Security de BICE y cualquier sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden en todo momento tener inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos.

Inversiones Security de BICE puede recomendar eventualmente compras y/o ventas de acciones para posiciones de trading. Dichas acciones podrían estar incorporadas en otras carteras recomendadas. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada inversionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, etc. El resultado de cualquiera operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe, y que se no encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Comisión para el Mercado Financiero de nuestro país, no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional, en consecuencia, es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La frecuencia de la publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de Inversiones Security de BICE. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de Inversiones Security de BICE.

Los integrantes del Departamento de Estudios declaran expresamente que ninguna parte de su remuneración estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con una recomendación específica o visión expresada en el presente informe. Asimismo, a la fecha de publicación del presente informe, ninguno de los integrantes del Departamento de Estudios posee, directa o indirectamente, vínculos con personas relacionadas al emisor analizado en el mismo.

Con el objeto de prevenir Conflictos de Interés entre Inversiones Security de BICE o sus colaboradores y los emisores recomendados por este informe, se deja constancia que las transacciones bursátiles que realicen los colaboradores de BICECORP S.A. y de sus filiales, se encuentran reguladas por el "Manual para transacciones de acciones y otros valores de BICECORP S.A. y sus Filiales". Las personas que efectúan recomendaciones en este informe podrán mantener para sí los mismos instrumentos financieros sobre los cuales versa la recomendación.