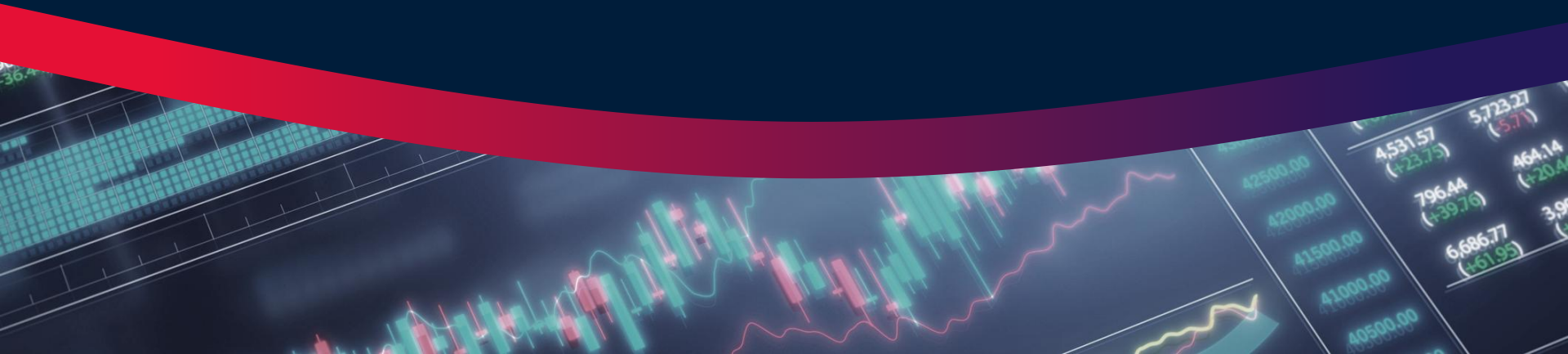


# Cartera Acciones Destacadas

1 de septiembre de 2026



## CARTERA RECOMENDADA | Cambios en la cartera

**Estamos tomando utilidad en ILC tras el buen desempeño reciente e incorporando Enel Chile ante una mejora en el escenario hidrológico.****Cartera Acciones Destacadas**

| Actual     |                                                                                         | Anterior  |                                                                                         |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Falabella  | 17,5%  | Falabella | 12,5%                                                                                   |
| Chile      | 15,0% =                                                                                 | Chile     | 15,0%                                                                                   |
| Santander  | 15,0% =                                                                                 | Santander | 15,0%                                                                                   |
| LTM        | 15,0% =                                                                                 | LTM       | 15,0%                                                                                   |
| SQM-B      | 15,0% =                                                                                 | SQM-B     | 15,0%                                                                                   |
| Parauco    | 12,5% =                                                                                 | Parauco   | 12,5%                                                                                   |
| Enel Chile | 10,0%  | ILC       | 15,0%  |
| Total      | 100,0%                                                                                  | Total     | 100,0%                                                                                  |

|                                                                                                    |                                                                                                      |               |                                                                                           |                                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
|  Entra a la cartera |  Sale de la cartera | = Sin cambios |  Aumenta |  Disminuye |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|

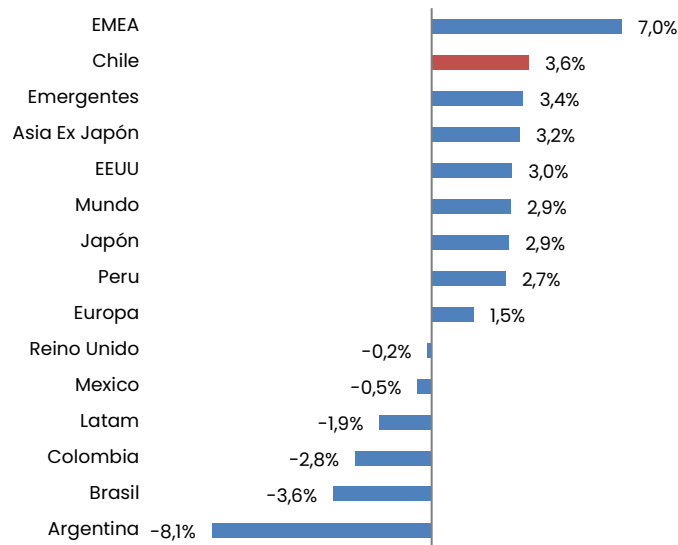
- **Estamos incorporando Enel Chile, ante una importante mejora en el escenario hidrológico nacional que supone un contexto favorable para los resultados del sector.** Tras un primer semestre hidrológicamente seco, los niveles de energía embalsada a nivel nacional muestran un importante punto de inflexión desde julio, alcanzando ~2,5 GWh lo que se encuentra por sobre el promedio de los últimos 10 años (~2,0 GWh). Adicionalmente, según el reciente pronóstico de deshielos – elaborado por el coordinador eléctrico nacional (CEN)– se observa un fuerte aumento en el volumen afluente (agua) que aportarán los deshielos para el período oct2026-marzo2027. En ese contexto, Enel Chile posee actualmente 3,7 GW de capacidad instalada, representando ~42% del mix de generación (vs ~26% del sistema y ~36% Colbún). Así, según nuestras estimaciones la generación hidro de Enel Chile registra un aumento de +40,5% a/a en el acumulado del 3er trimestre (junio-agosto), mejorando las perspectivas de resultados hacia el 2do semestre. Por otro lado, según nuestras estimaciones, la compañía estaría transando bajo 6,5x EV/EBITDA fwd en un escenario favorable, representando un descuento en relación a su promedio de 10 años (7,5x). Con todo, creemos necesario mantener exposición en carteras a un sector que presenta mejoras en perspectivas y valorizaciones razonables.
- **Estamos tomando utilidad en ILC tras un retorno de +62,1% desde su incorporación a nuestra cartera (01 de diciembre, 2025).** Si bien seguimos viendo buenas dinámicas operacionales, un agresivo plan de crecimiento y un atractivo retorno por dividendos, creemos que el nivel actual de valorización ya recogería gran parte de las perspectivas en precio, por lo que consideramos razonable buscar rotación.

## CARTERA RECOMENDADA | Desempeño en el último mes

## Mercados accionarios globales vuelven a mostrar retornos positivos en agosto, mientras Chile sigue desacoplándose de Latinoamérica.

- **Agosto fue un mes positivo para los mercados accionarios globales, donde el índice ACWI —que reúne una muestra diversificada de bolsas mundiales— registró un alza de +2.7% en dólares, volviendo a terreno positivo tras dos meses de correcciones.** Dentro de los principales retornos destacó EMEA (+7.0% en USD) que reúne Europa, Medio Oriente y África, influenciado principalmente el buen desempeño de mineras de metales preciosos en Sudáfrica (+13.1%), donde el índice FTSE Metales preciosos (+38%) registró su mayor retorno mensual desde 2006. Lo anterior estuvo fuertemente ligado al rebote observado en el precio del Oro (+10.3%), ante un escenario de mayor incertidumbre sobre el endeudamiento en Estados Unidos que pueda llevar a una devaluación del dólar a nivel global. En ese contexto, también se observó un buen desempeño de Chile (+3.6%) asociado al rebote de precios del carbonato de Litio en China (+10,9%) y desmarcándose del mal desempeño de Latinoamérica (-1,9%) en agosto, afectado principalmente por Brasil (-3,6%) y Colombia (-2,8%) que volvieron a terreno negativo tras el buen desempeño observado en julio.
- **Temporada de resultados corporativos del 2T26 cierra con un aumento de +63% a/a en utilidades.** Según nuestras estimaciones, las utilidades del IPSA superaron las expectativas (+42% a/a), asociado principalmente a sorpresas positivas principalmente en SQM y en menor medida Engie Chile, donde esperamos ajustes al alza en expectativas de utilidades. Con todo, el índice MSCI Chile se encontraría transando a 12,2x precio-utilidad, cercano a una desviación estándar bajo la media de los últimos 20 años (16,5x), lo que creemos sigue indicando un punto de entrada atractivo, sobre todo considerando la próxima entrada en vigencia del proyecto de ley de reconstrucción.

### Retornos último mes (% en USD)



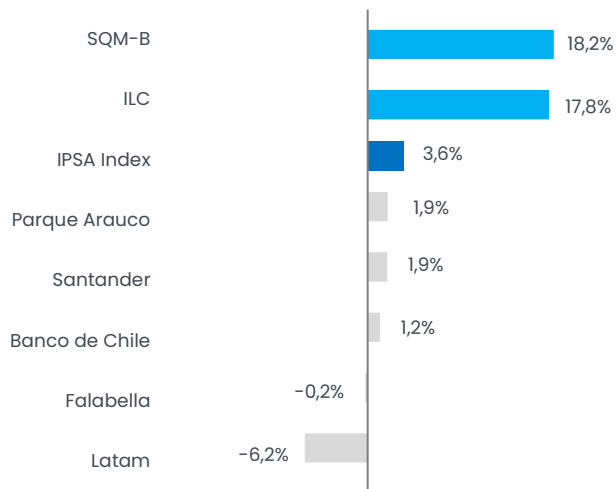
Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

\*Cifras actualizadas al cierre del viernes 28 de agosto.

## CARTERA RECOMENDADA | Desempeño desde la última revisión

**IPSA acumula su tercera alza mensual consecutiva y se desacopla de comparables regionales en agosto.**

- Desde la última revisión (3 de agosto 2026), nuestra cartera registró un alza de +5,0%, superando al desempeño del IPSA en el período (+3,6%). Las principales alzas de nuestra cartera se observaron en SQM-B (+18,2%) e ILC (+17,8%). En tanto, a nivel de incidencia o attribution, nos benefició tener exposición a SQM-B e ILC, siendo parcialmente compensado por LTM (-6,2%) y no tener exposición a Copec (+7,5%).
- Mercado accionario local vuelve a mostrar retornos positivos en agosto (+3,9%), acumulando su tercera alza mensual consecutiva. El IPSA acumula un retorno de +11,3% desde su nivel mínimo de corto plazo (8 de junio) y en agosto se desacopló positivamente de sus comparables regionales. A nivel particular, los principales retornos se observaron en ILC (+17,5%) sin noticias relevantes, previo a su reporte de resultados 2T26 y acumulando el segundo mayor retorno (+46,0%) del índice en lo que va del año. Le siguió SQM-B (+16,8%) tras el positivo reporte de resultados 2T26, que superó las expectativas del mercado, en un contexto de rebote en los índices de precios spot de Litio en China en el último mes (+10,9%). Asimismo, se observaron retornos positivos en Ripley (+12,4%) y Concha y Toro (+8,6%), sin noticias relevantes, lo que asociamos a una búsqueda por empresas con rezago en valorización ya que ambas se encuentran dentro del pequeño grupo de compañías del IPSA que transan bajo 10x precio-utilidad. Por último, destacamos el rebote observado en el sector Forestal, liderado por Copec (+7,4%) influenciado por el anuncio de aumento en precios a clientes finales realizado por Suzano, mayor productor mundial de celulosa, lo que se tradujo en una mejora en expectativas de precios para la industria.

**Retornos desde última revisión (% en CLP)**

Fuente: Bloomberg, BICE Inversiones

\*Cifras actualizadas al cierre del viernes 28 de agosto.

## ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

## Cartera Acciones Destacadas

**FALABELLA** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 6.937

Atractiva dinámica de resultados, impulsada por el sólido desempeño del banco en Chile y de sus operaciones internacionales, incluso en un entorno de consumo más desafiante. A ello se suma una valorización que continúa ubicándose por debajo de sus niveles históricos.

**CHILE** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 180

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

**SANTANDER** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 72

Atractivo punto de entrada por valorizaciones relativas en un contexto de mejora en calidad de cartera, capitalización estable y revisión al alza en expectativas de utilidades.

**LTM** | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25,8

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

**SQM-B** | EN REVISION

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

**PARAUCO** | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 4.366

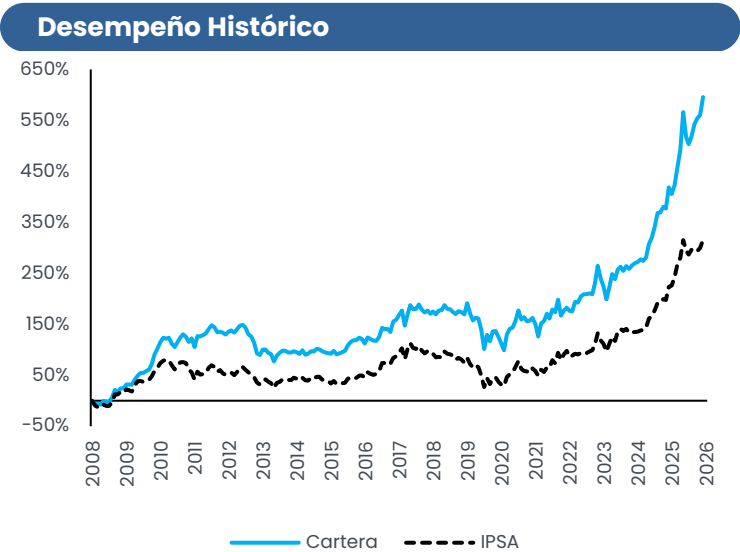
Atractiva historia de crecimiento tras el reciente aumento de capital. La compañía combina una sólida capacidad de ejecución con la flexibilidad financiera necesaria para seguir expandiendo su portafolio de proyectos.

**ENEL CHILE** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 85

Bien posicionada para beneficiarse de la mejora en el escenario hidrológico en Chile, dado su liderazgo en capacidad hidro y flexibilidad de su matriz de generación.

CARTERA RECOMENDADA | Desempeño histórico

Cartera Acciones Destacadas



\* 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 | 17,5% | 55,4% | 9,4% | 19,1% | 14,1% | 6,4% | -8,4%  | -5,2% |
| IPSA    | 9,2%  | 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 viernes 28 de agosto.

## 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](mailto:aldo.morales@bice.cl)

+(562) 2692 3481

### **Eduardo Ramírez V.**

Analista Senior

[eduardo.ramirez@bice.cl](mailto:eduardo.ramirez@bice.cl)

+(562) 2692 3486

### **Rubén Alvarado H.**

Analista de inversiones

[ruben.alvarado@bice.cl](mailto:ruben.alvarado@bice.cl)

+(562) 2692 1836

### **Guído Torres H.**

Analista de inversiones

[guido.torres@bice.cl](mailto: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.