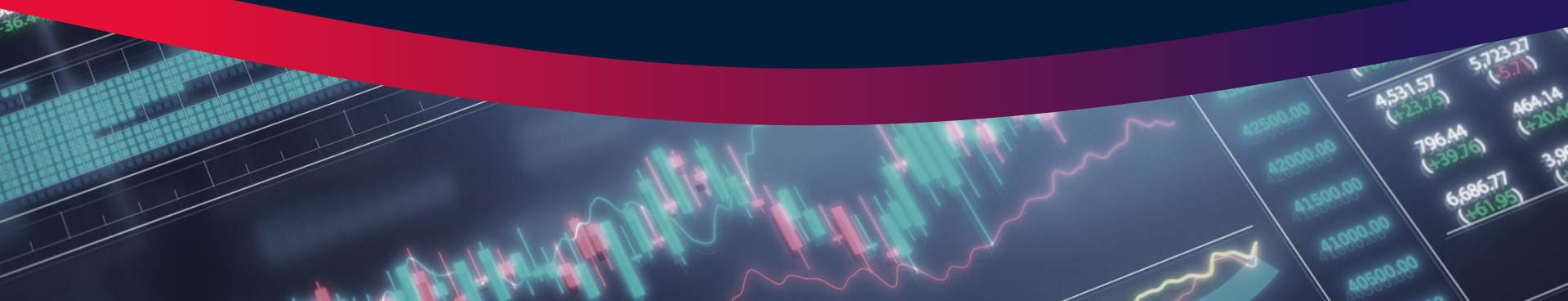


Resumen Semanal Renta Variable

02 de abril 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Cartera Acciones Destacadas – aumentamos nuestra exposición a Bancos, tras el ajuste al alza en expectativas de inflación en el corto plazo.** Incorporamos Banco de Chile (27,5%) tras la reciente corrección más allá del pago de dividendos, en un contexto de ajuste al alza en expectativas de inflación. Según los datos implícitos de los seguros de inflación, el mercado estaría internalizando una 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 un importante descalce en UF (~16% de los activos), a la vez 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, 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.
- **Temporada de resultados 4T25 cierra con un crecimiento en utilidades de doble dígito impulsado por el sector de transportes, retail y materias primas.** Según nuestras estimaciones, el índice IPSA habría registrado un crecimiento de utilidades de +20,7% a/a excluyendo revalorizaciones de activos y efectos no recurrentes. Entre los sectores que impulsaron este resultado, destaca Transportes (+52,1% a/a), principalmente debido al desempeño de LATAM Airlines (+62,1% a/a en pesos). Sus sólidos resultados se explican por un entorno de crecimiento sostenido en capacidad, altos factores de ocupación, estabilidad en las tarifas aéreas y menores costos de combustible. En segundo lugar, el sector Retail mostró una mejora en márgenes a lo largo de todas sus operaciones, con especial énfasis en los negocios internacionales. Este desempeño estuvo respaldado tanto por iniciativas internas de las compañías como por un entorno de consumo que comienza a evidenciar signos de

Incorporamos Banco de Chile en nuestra cartera BICE Acciones Destacadas en reemplazo de BCI.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

recuperación en la región. Finalmente, el sector de materias primas también contribuyó positivamente a los resultados del índice, impulsado principalmente por SQM-B. Este desempeño se explica por un repunte en los precios realizados del litio (+19,7% a/a), junto con un crecimiento de +52% a/a en los volúmenes vendidos, alcanzando 66 mil toneladas métricas, el nivel más alto en su historia.

- **Resultados de la banca en febrero se vieron presionados por menor inflación y mayores costos de riesgo.** La industria bancaria chilena reportó una caída en utilidades de -27,4% a/a en febrero. Este desempeño se explicó principalmente por una contracción del margen de interés neto, que cayó -48pb a/a hasta 3,7%. Lo anterior estuvo principalmente explicado por una menor inflación en el mes de enero (+0,4% m/m vs +1,1% m/m en enero de 2025). Adicionalmente, el costo de riesgo aumentó +16 pb a/a hasta 1,3%, lo que también afectó la rentabilidad del sector. En este escenario, el ROE disminuyó -615 pb a/a hasta 12,9%. A nivel de bancos, destacamos el impacto puntual en Santander por un evento crediticio que elevó provisiones en febrero y que se espera sea revertido en los próximos meses. **Mantenemos una visión neutral a negativa para la banca, considerando que el perfil riesgo-retorno sigue sesgado hacia la baja, aunque revisiones al alza en expectativas de inflación podrían favorecer a aquellos bancos con mayor sensibilidad a inflación como Banco de Chile, recientemente incorporado a nuestra cartera recomendada.**
- **Generación eléctrica en Chile aumenta +2,3% a/a en marzo hasta 7.428 GWh, impulsada principalmente por ERNC (+8,0% a/a).** La generación ERNC representó ~42% del mix de generación (+220 bps a/a), parcialmente compensado por una fuerte caída en despacho

Utilidades del índice IPSA se expandieron en +20% a/a en 4T25 excluyendo efectos no recurrentes y utilidades por revaluó.

Destacados de la semana

hidroeléctrico (-18,8% a/a) hasta 1.271 GWh. A nivel particular, Engie Energía Chile (+6,1% a/a), AES Andes (+7,9% a/a) y Colbún (+1,5% a/a) reportaron aumentos en generación, siguiendo la tendencia del sistema. En tanto, Enel Chile fue la única que mostró una caída de -5,4% a/a hasta 1.720 GWh, siendo la más afectada por la caída en hidro ya mencionada, particularmente por su central El Toro. Por otro lado, en Brasil, la generación cayó -1,8% a/a, principalmente influenciado por menor generación eólica, mientras que en Colombia la generación total creció +3,4% a/a, donde las bajas bases comparables de hidrología se comienzan a dejar atrás. **Destacamos que las condiciones hídricas del sistema eléctrico continúan debilitadas en marzo, sin embargo, las proyecciones del NOAA señalan una predominancia del fenómeno del niño a partir de mayo, y los efectos de corto plazo se encuentran mitigados por el sostenido crecimiento de generación renovable.**

- **Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) se situó en 50,4 puntos en marzo (+9,6 puntos a/a), donde el comercio se mantiene con expectativas optimistas.** El IMCE elaborado por Icare y la Universidad Adolfo Ibáñez, acumuló tres meses consecutivos en terreno positivo, alcanzando 50,4 puntos durante marzo. En particular, el subíndice del comercio alcanzó los 53,0 puntos, acumulando cinco meses consecutivos sobre el escenario base (50,0 puntos). Respecto al último, destacamos que el dato de marzo se explica principalmente por mejores perspectivas de demanda y por una mejora en la situación económica general del país. **Creemos que el subíndice del comercio podría mantenerse en terreno positivo hacia adelante, en un escenario en que la situación internacional no se prolongue excesivamente, dado que el alza en los combustibles ya estaría incidiendo en las decisiones de consumo de los hogares. No obstante, si el conflicto persiste, podría ejercer presión sobre el sector retail y llevar a una revisión de las proyecciones iniciales**

IMCE acumula 3 meses en terreno optimista, donde destacamos el sub índice de comercio, el cuál por quinto mes consecutivo se encontró por sobre los 50 puntos.

Destacados de la semana

Índice de producción de bebidas alcohólicas y no alcohólicas en Chile registra alza de +3,3% a/a en febrero, creciendo por primera vez desde Julio de 2025. El Índice de Producción Manufacturera (IPMan), elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas, registró una caída de -0,4% a/a en febrero. En particular, la elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas presentó un alza de +3,3% a/a. **El dato de febrero es positivo puesto que podría reflejar un potencial punto de inflexión en el corto plazo luego de 6 meses de contracciones. Por otro lado, las alzas en el costo de materias primas y depreciación del peso como consecuencia de las tensiones geopolíticas, podrían aplazar la moderada recuperación que esperábamos en 2026.**

- **Índice de fletes marítimos de Shanghái se dispara +37% m/m en marzo en un contexto de tensiones geopolíticas.** El índice de exportación de contenedores de Shanghái se ubicó en US\$ 1.826 por TEU al cierre de marzo, lo que implica un alza de +10,3% a/a en lo que va del año y de +36,2% m/m. Estas alzas se dan en un contexto en que el costo promedio mensual del crudo Brent se elevó +50% m/m en marzo, producto del cierre del estrecho de Ormuz. **Consideramos que el aumento en los fletes marítimos responde principalmente a mayores costos de combustible más que a una destrucción de capacidad. Adicionalmente, el mayor costo de combustibles podría impactar las perspectivas de crecimiento para la industria. Por lo que no anticipamos mejoras en las perspectivas de rentabilidad para la industria. En este escenario, mantenemos una visión negativa sobre CSAV, dado que el alza en tarifas de flete no necesariamente se traduciría en mejores resultados para la compañía.**

Fletes marítimos suben con fuerza, impulsados por importantes alzas en el costo del petróleo.

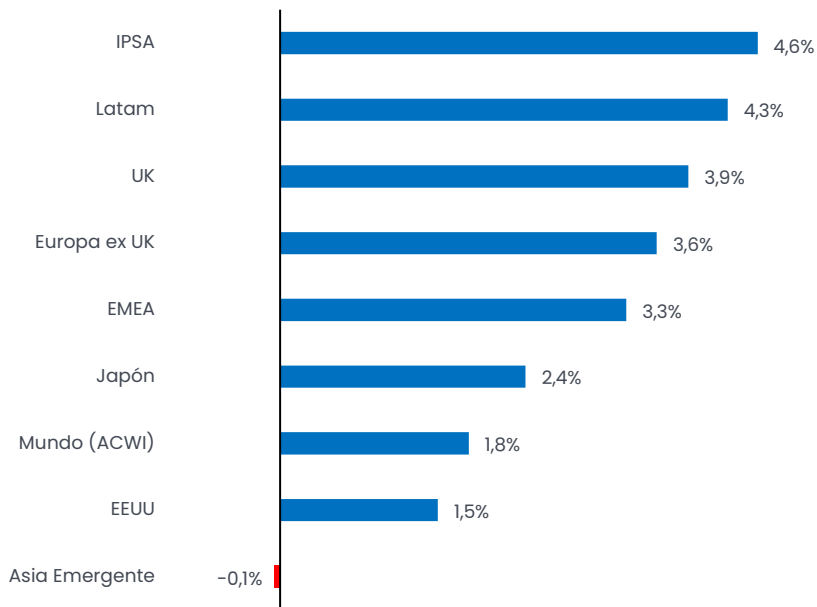
Destacados de la semana

- **Indicadores de actividad industrial en China muestran recuperación en marzo, evidenciando un potencial cambio de tendencia para la industria del acero.** Esta semana se conocieron los datos de actividad industrial en China para marzo, donde el PMI Manufacturero oficial se ubicó en 50,4 puntos, por sobre las encuestas (50,1 pts), superando el umbral de los 50 puntos y mostrando un cambio de tendencia respecto al mes pasado (49 pts). En particular, el PMI del acero alcanzó 50,6 puntos en marzo, por sobre el mes anterior (46,7 pts), dando cuenta de una mejora en la industria siderúrgica. **Los datos de actividad industrial en marzo fueron positivos y dan cuenta de un cambio de tendencia y potencial recuperación hacia adelante, particularmente en el PMI del acero, luego de llevar 7 meses en terreno contractivo.**

PMI manufacturero de China se ubicó en 50,4 puntos en marzo, por sobre las encuestas (50,1 puntos) y mostrando un cambio de tendencia respecto del mes pasado (49 puntos).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de 4,6% en dólares, mostrando un desempeño superior al índice de Latinoamérica y por encima de distintos mercados accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +3,1% en pesos alcanzando 10.739 puntos, acumulando un retorno de +1,8% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas
Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	IS	IM	YTD		Cierre	IS	IM	YTD
Bebidas y Viñas					Retail				
Andina-B	4.050	3,6%	-1,7%	-4,0%	Cencosud	2.500	4,2%	-7,4%	-13,6%
CCU	5.449	6,0%	-3,7%	-7,1%	Falabella	5.850	10,6%	-2,3%	-5,5%
Concha y Toro	898	5,2%	-2,9%	-11,9%	Ripley	394	3,8%	-5,9%	-6,2%
Embonor	1.580	3,3%	-1,3%	-1,2%	SMU	132	0,4%	-11,9%	-14,2%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	3.834	6,6%	-2,9%	28,2%	Aguas-A	352	0,9%	-1,0%	-4,5%
Mallplaza	4.000	5,0%	2,4%	26,8%	IAM	1.034	4,8%	+0,4%	1,0%
Cenco Malls	2.450	12,1%	1,2%	5,1%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda				
Colbun	134	5,5%	-6,3%	-7,0%	Entel	3.700	0,8%	-4,6%	-21,3%
Enel Américas	82	6,6%	5,7%	-3,4%	Construcción				
Enel Chile	75	4,2%	5,1%	2,1%	Salfacorp	1.270	0,8%	-3,8%	5,8%
Engie Chile	1.490	1,8%	3,8%	10,6%	Transporte				
Forestal					LATAM				
CMPC	1.210	4,5%	-4,0%	-14,4%	SM SAAM	152	-0,2%	11,1%	6,5%
Copec	6.528	3,1%	-5,7%	-7,5%	Vapores	49,2	0,5%	0,0%	5,1%
Materias Primas					Bancos				
CAP	7.059	4,2%	2,6%	-4,9%	Banco De Chile	167	0,9%	0,1%	1,8%
SQM-B	74.950	-1,3%	13,0%	17,5%	Santander	75,8	2,8%	5,6%	6,6%
Conglomerados					BCI				
ILC	19.900	0,5%	1,0%	9,3%	Itau Chile	20.200	6,3%	0,5%	1,3%
Oro Blanco	11	0,4%	8,8%	20,4%	IPSA				
Quíenco	4.290	-0,2%	-0,7%	-2,1%		10.739	3,1%	1,8%	2,5%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas
Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	13-mar-26	20-mar-26	27-mar-26	2-abr-26	Días
COLBUN	18.266	18.527	18.002	18.223	11,9
CENCOMALLS	10.959	10.951	11.923	14.114	10,6
ENELCHILE	36.515	37.309	40.266	39.659	8,6
COPEC	39.875	37.541	36.516	39.201	8,3
MALLPLAZA	97.303	95.692	94.021	97.748	7,8
IAM	5.106	5.086	5.034	5.132	7,7
SMU	13.438	12.830	11.487	11.331	7,2
CONCHATORO	5.155	5.370	5.154	5.355	5,9
CMPC	27.927	28.315	21.009	24.511	5,2
VAPORES	7.611	9.044	7.634	7.467	3,2
ENELAM	17.409	16.873	15.828	17.292	2,1
CENCOSUD	11.553	12.878	14.321	16.231	1,9
CCU	8.111	7.372	7.162	7.286	1,6
AGUAS-A	3.281	3.332	3.521	3.295	1,4
SQM-B	28.715	27.737	32.818	37.330	1,2
ANTARCHILE	353	358	421	280	1,0
ENTEL	1.286	1.652	1.599	1.584	0,9
BCI	11.007	16.067	12.658	7.260	0,8
TOTAL	369.604	373.078	358.642	375.114	6,0

Las ventas cortas registraron un aumento de +4,6% en la semana, destacando SQM-B (CL\$ +4.511 millones), Mallplaza (CL\$ +3.727 millones) y CMPC (CL\$ +3.502 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	6-mar-26	13-mar-26	20-mar-26	27-mar-26	2-abr-26
ITAACL	26.213	26.292	27.401	26.486	28.394
SQM-B	30.693	33.649	31.196	29.512	25.633
ENELCHILE	30.754	27.402	27.057	25.606	23.805
BCI	20.839	22.435	22.789	20.992	21.834
COPEC	14.948	14.973	14.554	12.237	11.324
IAM	11.009	11.810	11.782	11.076	11.176
VAPORES	9.531	9.568	9.644	10.646	11.047
FALABELLA	9.396	8.370	8.394	8.397	8.738
ANDINA-B	8.061	8.024	5.394	6.724	7.697
COLBUN	6.988	7.052	7.166	7.316	7.341
CCU	4.051	3.677	6.526	6.509	6.504
ENELAM	4.875	8.555	8.149	5.906	6.240
QUINENCO	5.431	5.437	5.740	5.880	5.888
CMPC	4.129	4.155	4.018	5.249	5.292
CAP	3.312	3.933	4.262	4.591	4.461
CHILE	3.795	3.931	3.552	5.156	4.002
ORO BLANCO	2.023	2.063	2.121	2.418	2.854
BSANTANDER	5.610	3.591	3.302	2.132	2.048
Total	296.204	296.598	295.553	278.301	273.215

Las simultáneas registraron una disminución de -1,8% en la semana, destacando SQM-B (CL\$ -3.879 millones), Enelchile (CL\$ -1.802 millones) y Chile (CL\$ -1.154 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF
Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
PLAZA S.A.	1.836	1.836
INGEVEC S.A.	35	-81
AGUAS ANDINAS S.A.	0	4.000
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	0	448
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	0	0
EHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	0	-4
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0	-527
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-4.888	-65.127

EMPRESA	1M	2M
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	136.187	136.226
S.A.C.I. FALABELLA	4.538	4.538
AGUAS ANDINAS S.A.	4.000	4.000
PLAZA S.A.	1.836	1.836
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	813	813
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-51	-51
INGEVEC S.A.	-137	-137
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-1.415	-819
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-65.127	-13.755

En la semana se observaron ventas netas en Sociedad Química y Minera de Chile S.A., realizadas por Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. (accionista minoritario). Por otro lado, se registraron compras netas en Plaza S.A., realizadas por un grupo de ejecutivos principales.

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.021	0,0%	-11,6%	0,0%	24,2%
Brasil	9.769	0,0%	0,3%	18,7%	65,7%
México	2.161	-2,1%	-13,5%	4,4%	-1,0%
Perú	521	-1,6%	-3,2%	44,0%	99,5%
Mundo	28.521	0,0%	3,2%	13,7%	24,5%
EM	25.341	0,0%	-9,0%	13,3%	18,3%
Latam	4.326	0,0%	0,7%	35,7%	88,3%
EEUU	652.640	-0,8%	-0,1%	-4,8%	-2,8%
Europa	1.654	0,0%	0,0%	0,0%	-35,0%
Asia x Japon	3.324	-5,1%	-8,0%	4,5%	3,7%
Japon	19.043	-0,2%	-0,2%	13,7%	10,4%
China	5.889	0,0%	-0,7%	-0,7%	-22,2%
Money Market	21.158	1,5%	5,6%	5,9%	4,8%
Gobierno Des.	48.870	1,2%	2,3%	8,3%	35,3%
Inv. Grade	30.740	4,2%	2,1%	3,7%	2,9%
High Yield	16.565	0,6%	6,8%	-18,0%	4,5%
Deuda Em. Corp.	1.376	-0,6%	-2,6%	8,5%	6,9%
Inf. Linked	113	-4,9%	-4,7%	27,5%	54,7%

Durante la semana, no se registró variación en las cuotas del ETF chileno. En tanto, no acumula una creación cuotas en lo que va del año (YTD) y +24,2% en los últimos 12 meses (1Y).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	25,1	26%	25%	27%	29%	20%	18%
Antarchile	COPEC	7.755	36%	37%	38%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	1.034	4%	7%	10%	14%	18%	15%
Invercap	CAP	2.029	28%	32%	28%	28%	23%	-4%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.290	26%	26%	25%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	49,2	57%	60%	60%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	11,0	32%	35%	38%	41%	47%	50%
Nortegrande	SQM	14,3	42%	44%	47%	42%	50%	-

* Se destaca el descuento/premio equivalente a +/- 10% respecto al promedio de 5 años.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
MALLPLAZA	DIVIDENDO DEF 1 \$ 40	40,0	4.000	0,9%	27-03-26	02-04-26
FALABELLA	DIVIDENDO ADIC. 54 \$ 31,9458	31,9	5.850	0,5%	27-03-26	02-04-26
FALABELLA	DIVIDENDO DEF. 54 \$ 52,0542	52,1	5.850	0,9%	27-03-26	02-04-26
BCI	DIVIDENDO PROV. \$ 1500	1.500,0	60.500	2,5%	01-04-26	09-04-26
ITAUCL	DIVIDENDO PROV. \$ 1187,2706855979300	1.187,3	20.200	6,0%	14-04-26	20-04-26
ELECMETAL	DIVIDENDO DEF. 284 \$ 323	323,0	14.930	2,2%	15-04-26	21-04-26
POTASIOS-B	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,005514	5,0	391	1,3%	16-04-26	22-04-26
POTASIOS-A	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,005013	4,6	419	1,1%	16-04-26	22-04-26
ORO BLANCO	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,000104	0,1	11	0,8%	16-04-26	22-04-26
BOLSASTGO	DIVIDENDO ADIC. 168 \$ 28,9	28,9	368	7,9%	17-04-26	23-04-26
BOLSASTGO	DIVIDENDO DEF. 167 \$ 13,7988819742753	13,8	368	3,7%	17-04-26	23-04-26
VSPT	DIVIDENDO DEF. \$ 0,12913	0,1	4	3,2%	18-04-26	24-04-26
NORTEGRAN	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,000144	0,1	14	0,9%	18-04-26	24-04-26
SALFACORP	DIVIDENDO DEF. 22 \$ 27,62	27,6	1.270	2,2%	18-04-26	24-04-26
FORUS	DIVIDENDO DEF. 56 \$ 16,58363791	16,6	2.299	0,7%	18-04-26	24-04-26
FORUS	DIVIDENDO ADIC. 57 \$ 10,69454597	10,7	2.299	0,5%	18-04-26	24-04-26
CCU	DIVIDENDO DEF. \$ 74,52679	74,5	5.449	1,4%	18-04-26	24-04-26
MOLYMET	DIVIDENDO DEF 96 US\$ 0,2358	216,0	9.594	2,3%	21-04-26	27-04-26
BINT	DIVIDENDO DEF. \$ 3,3711295	3,4	122	2,8%	22-04-26	28-04-26
PARAUCO	DIVIDENDO DEF. 37 \$ 45	45,0	3.834	1,1%	23-04-26	29-04-26
EDELMAG	DIVIDENDO DEF. 137 \$ 170	170,0	6.206	2,7%	23-04-26	29-04-26
MANQUEHUE	DIVIDENDO DEF. \$ 2,5	2,5	120	2,1%	24-04-26	30-04-26
VENTANAS	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,003305	3,0	165	1,8%	24-04-26	30-04-26
BESALCO	DIVIDENDO DEF. \$ 24	24,0	1.265	1,9%	24-04-26	30-04-26
AGUAS-B	DIVIDENDO DEF. \$ 10,27238	10,3	150	6,8%	24-04-26	30-04-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
AGUAS-A	DIVIDENDO DEF. \$ 10,27238	10,3	352	2,9%	24-04-26	30-04-26
MARINSA	DIVIDENDO DEF. 72 \$ 4,6381949625	4,6	99	4,7%	29-04-26	06-05-26
ENAEX	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,343773220	314,9	24.098	1,3%	29-04-26	06-05-26
BSANTANDER	DIVIDENDO PROV. \$ 3,353346317	3,4	76	4,3%	29-04-26	06-05-26
SK	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,027013515	24,7	1.726	1,4%	30-04-26	07-05-26
LIPIGAS	DIVIDENDO ADIC \$ 118	118,0	8.159	1,4%	30-04-26	07-05-26
NAVARINO	DIVIDENDO DEF. 54 \$ 84,7909356757	84,8	1.677	5,1%	30-04-26	07-05-26
NUAM	DIVIDENDO DEF. \$ 249,545	249,5	5.056	4,9%	30-04-26	07-05-26
ESVAL-C	DIVIDENDO DEF. \$ 0,00035324	0,0	0	0,9%	30-04-26	07-05-26
QUEMCHI	DIVIDENDO DEF. 39 \$ 94,4863734408	94,5	780	12,1%	02-05-26	08-05-26
CGET	DIVIDENDO DEF. 5 \$ 9,044	9,0	119	7,6%	05-05-26	11-05-26
CGE	DIVIDENDO DEF. 16 \$ 1,783	1,8	263	0,7%	05-05-26	11-05-26
CENCOMALLS	DIVIDENDO DEF. \$ 15	15,0	2.450	0,6%	06-05-26	12-05-26
VOLCAN	DIVIDENDO DEF. 336 \$ 40	40,0	3.108	1,3%	07-05-26	13-05-26
GASCOINV	DIVIDENDO DEF. \$ 0,37	0,4	135	0,3%	07-05-26	13-05-26
GASCO	DIVIDENDO DEF. \$ 14	14,0	1.514	0,9%	07-05-26	13-05-26
SQM-A	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	943,0	64.994	1,5%	08-05-26	14-05-26
SQM-B	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	943,0	74.950	1,3%	08-05-26	14-05-26
CENCOSUD	DIVIDENDO DEF. \$ 25	25,0	2.500	1,0%	08-05-26	14-05-26
CONCHATORO	DIVIDENDO DEF. 302 \$ 30,5	30,5	898	3,4%	08-05-26	14-05-26
COPEC	DIVIDENDO DEF. 50 US\$ 0,1265	115,9	6.528	1,8%	08-05-26	14-05-26
BICE	DIVIDENDO DEF. \$ 10,45	10,5	391	2,7%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-B	DIVIDENDO DEF. \$ 112,2	112,2	4.050	2,6%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-A	DIVIDENDO DEF. \$ 102,00	102,0	3.424	3,0%	08-05-26	14-05-26
SOQUICOM	DIVIDENDO DEF. 49 US\$ 0,028210	25,8	389	6,6%	09-05-26	15-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
COLBUN	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,00089	0,8	134	0,6%	09-05-26	15-05-26
BLUMAR	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0056258	5,2	301	1,7%	12-05-26	18-05-26
EMBONOR-B	DIVIDENDO DEF. \$ 67	67,0	1.580	4,2%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-A	DIVIDENDO DEF. \$ 63,80952	63,8	1.330	4,8%	13-05-26	19-05-26
IPAL	DIVIDENDO DEF. \$ 113,68	113,7	1.211	9,4%	18-05-26	25-05-26
SOFRUCO	DIVIDENDO ADIC. \$ 115,39122	115,4	2.000	5,8%	20-05-26	27-05-26
ESSBIO-C	DIVIDENDO DEF. \$ 0,37492	0,4	10	3,8%	22-05-26	28-05-26
ESSBIO-A	DIVIDENDO DEF. \$ 0,37492	0,4	15	2,5%	22-05-26	28-05-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 73 \$ 36,19	36,2	1.022	3,5%	23-05-26	29-05-26
MOLLER	DIVIDENDO DEF. \$ 2,66717266	2,7	360	0,7%	23-05-26	29-05-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.022	3,5%	21-11-26	27-11-26

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.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico
Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso IPSA	Mkt. Cap US\$ Mn	VPTD US\$ Mn	Recomendación	Precio Actual	Precio Objetivo	Upside	Div. Yield	Retorno Total	P/U		B/L	
											26E	27E	U5A	U12M
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	3.866	4,9	Sobreponderar	4.050	4.686	15,7%	6,5%	22,2%	14,1x	13,0x	2,3x	3,3x
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.187	2,5	Sobreponderar	5.449	7.794	43,0%	2,2%	45,2%	13,4x	10,7x	1,6x	1,4x
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	721	0,9	En Revisión	898	-	-	-	-	10,2x	9,6x	1,1x	0,8x
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	3.772	5,5	Neutral	3.834	3.501	-8,7%	1,3%	-7,4%	15,2x	14,4x	1,1x	2,2x
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.516	8,5	Neutral	4.000	3.525	-11,9%	1,4%	-10,4%	9,6x	8,9x	1,2x	2,0x
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.540	1,5	Neutral	2.450	2.715	10,8%	4,1%	14,9%	12,3x	11,8x	0,9x	1,4x
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.554	12,6	Neutral	82	97	18,9%	2,6%	21,4%	11,1x	9,7x	0,9x	0,6x
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	5.628	6,1	Neutral	75	85	13,8%	4,1%	17,9%	12,7x	11,9x	0,9x	1,1x
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	1.705	2,2	Sobreponderar	1.490	1.744	17,1%	4,9%	21,9%	7,1x	5,4x	0,6x	1,0x
Multi X	Salmones	-	500	0,1	En Revisión	326	-	-	-	-	14,9x	15,0x	1,7x	2,1x
Ingevec	Construcción	-	238	0,2	Sobreponderar	203	180	-11,4%	2,7%	-8,7%	10,0x	9,0x	1,0x	2,3x
CAP	Materias Primas	0,7%	1.146	2,2	Neutral	7.059	7.798	10,5%	0,0%	10,5%	26,1x	15,3x	0,6x	0,7x
SQM-B	Materias Primas	16,5%	21.867	31,8	En Revisión	74.950	-	-	-	-	10,7x	10,9x	8,1x	4,1x
Cencosud	Retail	4,4%	7.620	10,9	Sobreponderar	2.500	3.652	46,1%	1,7%	47,8%	14,7x	12,2x	1,3x	1,5x
Falabella	Retail	7,0%	15.943	19,6	Neutral	5.850	6.937	18,6%	2,1%	20,7%	13,6x	12,8x	1,2x	1,8x
Ripley	Retail	0,6%	828	2,8	Neutral	394	484	23,1%	3,9%	26,9%	8,3x	8,7x	0,4x	0,7x
SMU	Retail	0,5%	826	2,0	Sobreponderar	132	182	38,1%	6,2%	44,3%	21,9x	21,6x	1,0x	0,9x
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.274	2,6	Sobreponderar	352	436	23,8%	5,5%	29,3%	14,3x	13,9x	1,5x	1,6x
IAM	Sanitario	0,7%	1.124	0,7	Sobreponderar	1.034	1.193	15,3%	5,1%	20,4%	15,2x	12,3x	0,6x	0,8x
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	7.748	2,2	Neutral	4.290	5.232	22,0%	3,2%	25,2%	15,2x	12,3x	0,6x	0,8x
ILC	Conglomerados	1,0%	2.138	1,8	En Revisión	19.900	-	-	-	-	7,7x	7,5x	0,4x	1,6x
Latam	Transporte	8,7%	14.222	39,1	Sobreponderar	22,8	27,5	20,6%	2,3%	22,9%	8,6x	8,5x	26,7x	10,6x
Vapores	Transporte	1,0%	2.740	2,6	Subponderar	49,2	50,97	3,7%	2,3%	6,0%	-	23,0x	0,6x	0,4x
Banco De Chile	Financiero	11,8%	18.325	22,4	Neutral	167	180	7,8%	6,0%	13,8%	14,8x	14,8x	2,1x	2,9x
Santander	Financiero	7,0%	15.521	13,2	Neutral	76	72	-5,0%	4,4%	-0,6%	12,9x	11,8x	2,0x	3,0x
BCI	Financiero	7,2%	14.367	10,8	Sobreponderar	60.500	63.514	5,0%	2,5%	7,5%	12,5x	11,5x	1,0x	1,8x
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.747	5,9	Neutral	20.200	19.086	-5,5%	5,9%	0,4%	10,8x	10,0x	0,6x	1,0x
IPSA			189.951	231		10.739	11.749			9,4%	11,9x	11,5x	2,0x	1,6x

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Conceptos

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

Equipo de Estudios

Aldo Morales E.

Subgerente de Estudios 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.