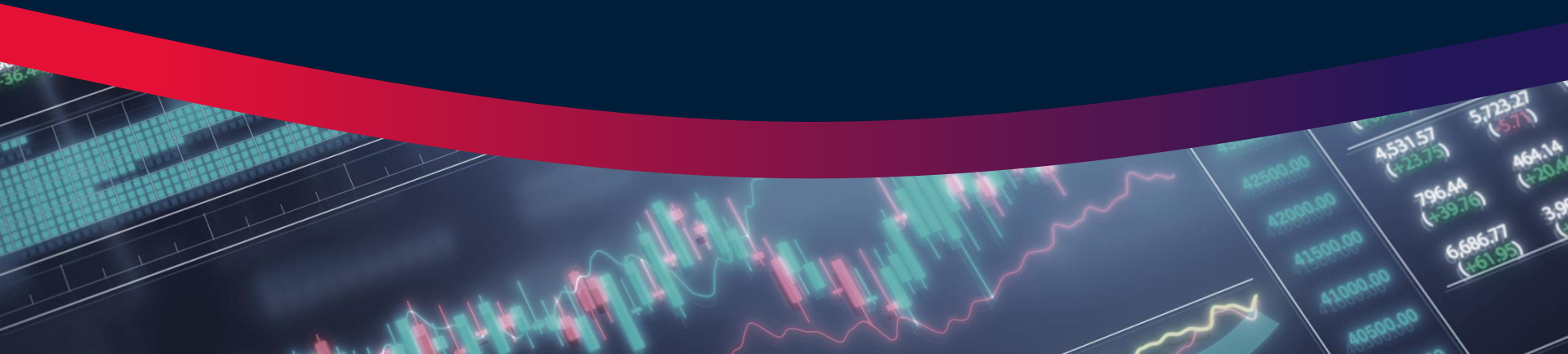


Resumen Semanal Renta Variable

7 de agosto de 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Cartera Acciones Destacadas – aumentamos exposición a SQM-B en desmedro de Banco de Chile, tras el buen desempeño de corto plazo.** Esta semana realizamos cambios en nuestra cartera recomendada, correspondientes al mes de agosto. Por una parte, estamos disminuyendo en -2,5 pp nuestra exposición a Banco de Chile, en un contexto en que las valorizaciones ya recogerían gran parte del ajuste al alza en expectativas de inflación en 2026, a la vez que vemos un menor espacio para sorpresas en los próximos IPC. Tras el buen desempeño de corto plazo, donde Banco de Chile registra un retorno de +15,4% (vs. +1,6% del IPSA) desde su más reciente incorporación (1 de abril, 2026), creemos que las valorizaciones proveen un balance riesgo-retorno menos atractivo a los niveles actuales. Por otro lado, esperamos que SQM sea uno de los principales motores de crecimiento en utilidades en el 2T26, en base a una recuperación en precios del Litio y un importante impulso en volúmenes. En este contexto, la compañía registra una fuerte corrección de -26,2% desde el máximo de corto plazo. Sin embargo, los fundamentos se mantienen estables en relación con la demanda, impulsada fuertemente por el dinamismo de las baterías para almacenamiento energético y una mejora en expectativas de precio para el 2S26.
- **Mallplaza anuncia la adquisición de ocho centros comerciales Gran Plaza por US\$ 376 millones.** Mallplaza dio un nuevo paso en su estrategia de expansión en Colombia tras acordar la adquisición del control y gestión de ocho centros comerciales Gran Plaza, propiedad de Pactia, por US\$ 376 millones (sujeto a ajustes habituales), equivalente a ~4% de su capitalización bursátil. La cartera adquirida generó un ingreso operacional neto UI2M de US\$ 35,4 millones e incorpora ~180 mil m², permitiendo a la compañía aumentar su portafolio colombiano de cinco a trece activos y elevar la participación del país en términos de m2 respecto al consolidado hasta 18% (vs. 12% previamente). **De acuerdo con nuestras**

Disminuimos exposición a Banco de Chile, en un contexto en que las valorizaciones ya recogerían gran parte del ajuste al alza de expectativas de inflación.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

estimaciones, la adquisición se realizó a un cap rate de 9,4%, superior al ~8,2% promedio de transacciones recientes en Colombia, con activos que presentan un NOI/m² ~14% inferior al portafolio actual, dejando espacio para capturar valor mediante mejoras operacionales. A nivel financiero, estimamos que la Deuda Neta/EBITDA aumentaría a ~2,8x (desde 2,3x en 1T26), manteniéndose bajo el rango objetivo de la compañía de 3,5x-4,5x y preservando flexibilidad para nuevas oportunidades de crecimiento.

- **Resultados 2T26 de Cencosud reflejan un trimestre desafiante, marcado por la debilidad del consumo en Chile y una recuperación aún limitada en sus principales mercados.** La compañía registró un EBITDA ajustado ex IAS 29 de CL\$ 328.611 millones (-12,3% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Chile continuó siendo el principal foco de presión, con un EBITDA ajustado disminuyendo -22,9% a/a, afectado por el desempeño de supermercados y los segmentos discrecionales, donde una mayor intensidad promocional, mayores inversiones comerciales y un entorno competitivo más exigente presionaron los márgenes. Por otro lado, Argentina mostró una mayor resiliencia operacional, favorecida por mejoras en eficiencia, sinergias de la integración de Makro y optimización de portafolio, mientras que Perú y Colombia continuaron compensando parcialmente la debilidad de los mercados principales. **A pesar del desafiante entorno operacional, destacamos los avances en eficiencia, reflejados en la reducción de gastos a nivel consolidado, pese a la caída de ingresos, evidenciando los primeros efectos del plan de productividad implementado tras la reestructuración de 3T25. Hacia adelante, será clave monitorear la evolución del consumo en Chile, la recuperación de márgenes y la generación de flujo de caja. Una eventual mejora del entorno macroeconómico y la mayor captura de eficiencias podrían convertirse en los principales catalizadores para la**

*Chile siguió siendo el principal
foco de presión, por el
desempeño de supermercados
y segmentos discrecionales.*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

acción. Mantenemos nuestras estimaciones y precio objetivo bajo revisión.

- **Resultados 2T26 de Cenco Malls reflejan un sólido desempeño operacional, impulsado por el crecimiento de Chile y una mayor contribución de las operaciones internacionales.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 89.818 millones (+9,5% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Destacamos que el NOI consolidado creció +9,5% a/a, apoyado por un incremento de +9,3% en ingresos, pese al crecimiento de dos dígitos en los gastos operacionales. De acuerdo con nuestras estimaciones, Chile explicó la mayor parte del crecimiento, favorecido por la incorporación de ~29 mil m² y el sólido desempeño del segmento de oficinas. Asimismo, las operaciones internacionales continuaron ganando relevancia, impulsadas por la consolidación parcial de Plaza Central en junio y la maduración de Cenco La Molina y Cenco Limonar. **La compañía continúa mostrando una sólida ejecución operacional, reflejada en un crecimiento del NOI superior al de los ingresos y en el mayor aporte de sus operaciones internacionales. No obstante, creemos que será clave monitorear la evolución de los gastos operacionales y la captura de sinergias de Plaza Central. Hacia adelante, creemos que una potencial disminución de las tasas de largo plazo y el anuncio de nuevos proyectos podrían convertirse en los principales catalizadores para la acción, respaldados por una posición financiera aún holgada para nuevos anuncios.**
- **Resultados 2T26 de Mallplaza muestran un sólido desempeño operativo, con un margen EBITDA que vuelve a estar sobre la meta interna.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 140.312 millones (+9,6% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de

Chile explicó la mayor parte del crecimiento de Cenco Malls, impulsado por 29 mil m² adicionales y el sólido desempeño de oficinas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

mercado. Destacamos que Chile explicó ~62% del crecimiento del EBITDA consolidado, impulsado por la expansión de Mallplaza Oeste y un leve incremento en el costo locatario. Por su parte, Colombia registró un crecimiento de EBITDA de +13,8% a/a en moneda local, acompañado por una expansión de 200 pb en el margen EBITDA y un favorable efecto del tipo de cambio COP/CLP. En tanto, Perú alcanzó un crecimiento de EBITDA de +5,9% a/a en PEN, afectado por una alta base de comparación. **En nuestra opinión, la compañía volvió a mostrar una sólida ejecución operacional, reflejada en un margen EBITDA consolidado de 80,6% (+60 pb a/a), por sobre su meta de 80%, junto con una mayor productividad del portafolio medida en un incremento en el EBITDA/m2. Asimismo, la mejora en el costo locatario en Chile y Colombia da cuenta de una adecuada gestión comercial. Hacia adelante, creemos que la adquisición anunciada de ocho centros comerciales Gran Plaza en Colombia, junto con una eventual disminución de las tasas de largo plazo, podrían convertirse en los principales catalizadores para la valorización de la acción.**

Resultados de CCU se ven impulsados por menores costos de materias primas.

- **Resultados 2T26 de CCU se ven impulsados por menores costos en Chile, mientras VSPT continúa enfrentando un escenario desafiante.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 31.591 millones (+59,4% a/a), por sobre nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado. Destacamos que Chile explicó cerca del 94% del crecimiento del EBITDA consolidado, con un EBITDA de CL\$ 53.401 millones (+26,2% a/a), impulsado por una importante reducción de los costos de producción (-14,6% a/a), favorecida por un tipo de cambio más favorable y menores precios de insumos como azúcar, PET y pulpa de fruta. Por otra parte, el negocio internacional mostró una mejora respecto al año anterior, aunque continuó registrando pérdidas debido al débil consumo en Argentina y a las interrupciones operacionales en Bolivia. En contraste, VSPT registró una caída de -61,9% a/a en EBITDA,

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

afectada por una disminución de -13,7% a/a en sus volúmenes de venta, reflejando la débil demanda global por vino. **En nuestra opinión, si bien los resultados estuvieron por sobre nuestras estimaciones, se ubicaron en línea con lo esperado por el mercado, por lo que no esperamos una reacción significativa del mercado sobre la acción.** Además, creemos que parte del sólido desempeño de Chile estuvo impulsado por factores favorables que podrían no repetirse en los próximos trimestres (menores costos de materias primas), mientras que VSPT continúa enfrentando un escenario estructuralmente desafiante.

- **Resultados 2T26 de Concha y Toro dan cuenta de su fortaleza en mercados de exportación.**

La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 35.161 millones (-5,5% a/a), en línea con nuestras estimaciones y por sobre el consenso de mercado. Destacamos que, si bien las ventas consolidadas disminuyeron -4,7% a/a, el negocio de exportaciones mostró un desempeño superior al de la industria, con ventas creciendo +1,0% a/a en dólares y una caída de solo -1,4% a/a en volúmenes, muy por debajo de la contracción observada en el resto del sector. Por otra parte, el negocio en Estados Unidos continuó afectado por el proceso de reorganización de uno de sus principales distribuidores, aunque la compañía señaló que las ventas muestran una evolución favorable y espera una recuperación gradual de los volúmenes. En tanto, menores costos de producción permitieron expandir el margen bruto hasta 40,0%, su mayor nivel desde 3T22. **En nuestra opinión, los resultados reflejan una buena ejecución operacional en un entorno desafiante para la industria del vino. Si bien las ventas continúan presionadas, la resiliencia de los mercados de exportación y la mejora en los costos compensaron parcialmente este efecto, permitiendo resultados por sobre las expectativas del mercado. Estamos cambiando nuestra recomendación desde Neutral a Comprar.**

Mercados de Exportación de Concha y Toro muestran una notable resiliencia en el 2T26.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Indicadores manufactureros sorprenden a la baja en China y elevan incertidumbre sobre la demanda de materias primas.** Esta semana se publicaron los principales indicadores de actividad industrial en China. El PMI Manufacturero oficial se ubicó en 49,2 puntos (-110 pb m/m), por debajo de las expectativas del mercado (50,1 pts) y regresando a terreno contractivo. Por su parte, el PMI Caixin —ligado principalmente al sector privado— alcanzó 50,4 puntos (-370 pb m/m), también por debajo de las expectativas (53,7 pts), aunque se mantuvo levemente en terreno expansivo. En nuestra opinión, las cifras de actividad reflejan una evidente desaceleración de la actividad manufacturera en China, lo que podría seguir limitando la recuperación de la demanda por materias primas y mantener la incertidumbre sobre el desempeño de sectores como el acero.
- **Generación eléctrica en Chile crece en julio, impulsada por una fuerte recuperación de la generación hidroeléctrica.** La generación total del Sistema Eléctrico Nacional alcanzó 7.494 GWh (+1,8% a/a), donde la generación hidroeléctrica aumentó +39,2% a/a hasta representar ~26% del total (+685 pb a/a), compensando una menor generación térmica, que cayó -14,3% a/a y redujo su participación a ~38% del sistema (-719 pb a/a). Por su parte, las ERNC mantuvieron su crecimiento, con un alza de +2,8% a/a, alcanzando una participación de ~36% de la matriz (+30 pb a/a). A nivel particular, Enel Chile registró una generación de 1.952 GWh (-2,9% a/a), reflejando una menor generación térmica (-39,2% a/a), compensada en gran parte por una recuperación de la generación hidro (+36,5% a/a). Engie Energía Chile reportó 555 GWh (-28,4% a/a), afectada principalmente por un menor despacho térmico (-41,9% a/a), en línea con el proceso de reconversión de IEM, aunque con un mayor aporte de ERNC (+18,4% a/a). En contraste, Colbún alcanzó 1.210 GWh (+74,9% a/a), impulsada por un mayor despacho en todas sus tecnologías, destacando el crecimiento de la generación térmica

El PMI Manufacturero de China se ubicó en 49,2 puntos, por debajo de las expectativas del mercado y regresando a terreno contractivo.

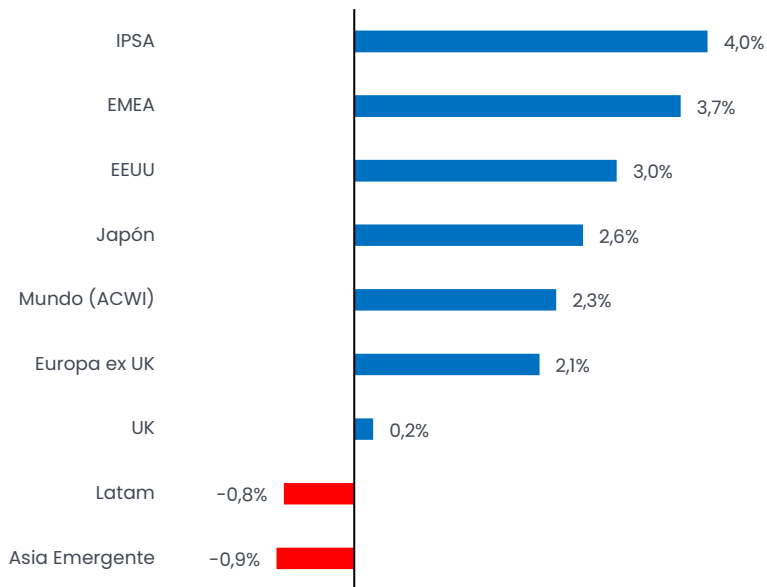
Destacados de la semana

(+104,6% a/a), hidroeléctrica (+45,8% a/a) y ERNC (+92,4% a/a). **Los datos de generación en julio muestran una fuerte mejora en las condiciones hidrológicas respecto a lo observado en el año. De mantenerse esta tendencia, no descartamos un ajuste al alza en estimaciones para el sector.**

Datos de generación eléctrica muestran una fuerte mejora en las condiciones hidrológicas en julio respecto a lo observado en el año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +4,0% en dólares, mostrando un desempeño superior a Latinoamérica y por encima de otros índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +2,2% en pesos hasta 11.260 puntos, acumulando un retorno de +7,4% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	IS	IM	YTD
Bebidas y Viñas				
Andina-B	4.825	4,2%	7,0%	17,4%
CCU	5.476	1,7%	5,3%	-5,4%
Concha y Toro	855	1,3%	-0,6%	-13,1%
Embonor	1.675	4,7%	5,3%	8,9%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	4.019	1,9%	1,5%	37,7%
Mallplaza	4.043	7,2%	1,6%	28,2%
Cenco Malls	2.450	4,9%	7,5%	5,7%
Eléctrico				
Colbun	146	5,0%	11,5%	2,0%
Enel Américas	87	-0,6%	3,2%	5,4%
Enel Chile	82	0,0%	0,1%	15,9%
Engie Chile	1.923	4,4%	6,1%	47,5%
Forestal				
CMPC	1.038	-1,6%	-3,5%	-26,0%
Copec	6.189	-2,5%	2,3%	-10,7%
Materias Primas				
CAP	5.787	-2,4%	-9,0%	-22,0%
SQM-B	65.500	4,5%	-3,6%	3,8%
Conglomerados				
ILC	23.570	8,6%	8,6%	35,0%
Oro Blanco	11	5,2%	-3,3%	16,9%
Quíenco	4.480	0,5%	12,6%	11,3%

	Cierre	IS	IM	YTD
Retail				
Cencosud	2.043	4,5%	-1,8%	-28,6%
Falabella	6.455	3,8%	7,6%	4,3%
Ripley	398	4,3%	4,2%	-1,8%
SMU	128	0,4%	-5,1%	-15,9%
Sanitario				
Aguas-A	341	0,6%	1,3%	-4,8%
IAM	964	2,4%	4,5%	-3,0%
Telecom & TI				
Sonda	304	-1,9%	-4,1%	-10,2%
Entel	3.950	8,8%	8,7%	-12,7%
Construcción				
Salfacorp	1.335	9,4%	5,3%	13,4%
Transporte				
LATAM	26	4,7%	-1,3%	6,5%
SM SAAM	136	1,2%	-6,6%	-1,2%
Vapores	48	-0,7%	3,9%	21,7%
Bancos				
Banco De Chile	189	-2,3%	0,9%	15,4%
Santander	81	-0,3%	2,9%	18,9%
BCI	67.750	1,3%	7,5%	18,9%
Itau Chile	22.285	6,1%	10,3%	18,3%
IPSA				
	11.260	2,2%	2,1%	7,4%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	17-jul-26	24-jul-26	31-jul-26	07-ago-26	Días
CENCOMALLS	16.429	16.205	16.245	17.997	13,6
COLBUN	21.308	21.786	20.803	20.915	10,1
COPEC	40.297	43.726	47.489	45.804	9,8
ENELCHILE	51.730	50.751	51.741	51.307	9,1
CCU	10.089	12.651	13.601	13.953	8,4
CONCHATORO	6.198	6.114	6.211	6.798	8,4
MALLPLAZA	61.448	60.075	50.671	53.195	8,1
SMU	9.251	8.998	9.825	10.144	6,8
IAM	3.202	3.145	3.209	3.302	5,7
CENCOSUD	21.373	22.133	24.338	31.687	5,3
CMPC	12.240	16.041	16.738	16.402	3,8
PARAUCO	18.938	17.565	20.028	18.020	3,4
ENELAM	17.275	17.186	20.548	22.099	2,3
CAP	1.494	1.557	1.534	1.501	2,0
VAPORES	8.442	7.765	5.264	3.738	1,7
SQM-B	39.371	38.314	37.631	39.070	1,6
ENTEL	1.502	1.426	1.372	1.478	1,3
SONDA	156	156	188	147	0,5
TOTAL	352.641	357.721	364.953	369.435	6,7

Las ventas cortas registraron un alza de +1,2% en la semana, destacando Cencosud (CL\$ +7.350 millones), Mallplaza (CL\$ +2.524 millones) y Cencomalls (CL\$ +1.752 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	10-jul-26	17-jul-26	24-jul-26	31-jul-26	07-ago-26
LTM	41.892	42.557	41.553	41.048	40.736
ITAUCL	25.068	24.596	32.278	32.456	35.254
SQM-B	27.612	33.076	31.319	31.528	30.653
NUAM	18.262	18.171	18.171	18.267	18.337
PARAUCO	10.310	10.177	10.096	10.091	10.131
BCI	12.737	12.751	14.909	14.131	8.646
BICE	7.479	7.382	7.356	7.366	7.552
ORO BLANCO	15.366	12.964	12.311	8.686	7.453
ANDINA-B	7.777	5.271	8.161	5.746	7.231
COPEC	3.913	6.805	6.834	6.835	6.875
CENCOSUD	3.893	4.275	5.887	5.826	6.191
ECL	5.585	5.585	5.779	5.756	5.683
IAM	4.624	4.906	4.927	4.990	5.175
ENELCHILE	9.763	9.730	9.714	7.342	4.969
BSANTANDER	5.096	5.023	5.203	5.157	4.757
LAS CONDES	1.013	1.035	1.058	1.036	4.525
COLBUN	11.148	11.231	11.370	5.380	3.722
SMU	1.186	3.298	3.681	3.680	3.716
TOTAL	245.416	251.983	263.937	250.319	242.221

Las simultáneas registraron una disminución de -3,2% en la semana, destacando BCI (CL\$ -5.485 millones), Aguas-A (CL\$ -3.003 millones) y Enel Chile (CL\$ -2.373 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
CLINICA LAS CONDES S.A.	1.561	1.561
QUILICURA S.A.	77	77
VIÑEDOS EMILIANA S.A.	0	88
FRUTICOLA VICONTO S.A.	0	81
-	0	0
-	0	0
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	-19	-19
PARQUE ARAUCO S.A.	-7.945	-7.945

EMPRESA	1M	2M
CLINICA LAS CONDES S.A.	1.568	3.756
MASISA S.A.	781	781
INMOBILIARIA MANQUEHUE S.A.	679	679
VIÑEDOS EMILIANA S.A.	88	88
FRUTICOLA VICONTO S.A.	81	81
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	-19	1
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-103	-21.678
SCHWAGER S.A.	-172	-224
PARQUE ARAUCO S.A.	-7.945	-7.945

En la semana, se observaron desinversiones netas en (1) Parque Arauco realizados por Guillermo Said Yarur (Director); (2) Viña Concha y Toro S.A. realizadas por Inv. Glamys Ltda. y Agrícola Alto del Quitralkan S.A. (Gerente de finanzas y controlador respectivamente). Por otro lado, se realizaron inversiones en Clínica Las Condes por Euroamerica S.A. (Controlador).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.064	0,0%	-1,3%	3,1%	-11,7%	2,3%	21,1%
Brasil	9.065	0,0%	-2,0%	-14,2%	7,3%	19,2%	31,7%
México	1.900	-3,6%	-1,2%	-13,4%	-15,7%	-8,9%	-13,9%
Perú	550	0,0%	-1,6%	-2,5%	0,5%	39,8%	62,8%
Mundo	33.109	0,0%	-2,3%	0,0%	9,8%	13,8%	19,6%
EM	29.756	0,0%	3,3%	3,2%	0,5%	16,0%	19,1%
Latam	3.858	2,5%	2,1%	-20,8%	-1,4%	26,7%	48,4%
EEUU	803.285	-1,5%	0,0%	1,1%	2,2%	0,2%	2,3%
Europa	1.689	0,0%	0,0%	-7,1%	-6,7%	-6,7%	-51,7%
Asia x Japon	3.738	0,0%	0,0%	-6,2%	-7,7%	0,7%	-0,4%
Japon	22.436	0,0%	-1,0%	4,8%	17,0%	19,6%	16,9%
China	4.287	0,0%	-12,4%	-31,0%	-29,4%	-28,5%	-28,2%
Money Market	20.580	0,8%	-1,1%	0,8%	3,1%	3,5%	-0,9%
Gobierno Des.	47.154	-0,1%	1,0%	0,7%	4,1%	6,8%	28,8%
Inv. Grade	32.748	1,6%	-5,2%	13,2%	16,4%	12,9%	18,7%
High Yield	17.855	4,7%	4,5%	7,2%	8,3%	-10,6%	1,3%
Deuda Em. Corp.	1.390	-0,5%	0,2%	3,4%	9,5%	8,7%	14,0%
Inf. Linked	142	0,0%	0,0%	7,3%	25,0%	46,7%	66,8%

Durante la semana, no se registraron variaciones en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, se observa una creación de +2,3% en lo que va del año (YTD) y de +21,1% en doce meses (1Y).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	25,3	30%	22%	23%	26%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.398	33%	28%	30%	34%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	964	8%	10%	8%	11%	18%	15%
Invercap	CAP	1.789	22%	26%	28%	27%	22%	-2%
Oro Blanco	SQM-A, SQM-B	11	17%	24,8%	27,6%	34,7%	45,3%	49,5%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.480	28%	33%	30%	27%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	48	67%	66%	65%	66%	67%	56%

* 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
GASCO	DIVIDENDO EVENTUAL 4 \$ 9	9,0	1.445	0,6%	12-08-2026	19-08-2026
BESALCO	DIVIDENDO PROV. 108 \$ 5	5,0	1.187	0,4%	14-08-2026	21-08-2026
ORO BLANCO	DIVIDENDO PROV. US\$ 0,00018	0,2	11	1,6%	20-08-2026	26-08-2026
ENAEX	DIVIDENDO PROV. 137 US\$ 0,209135122	191,1	25.000	0,8%	21-08-2026	27-08-2026
ANDINA-A	DIVIDENDO PROV 238 \$ 51	51,0	3.600	1,4%	21-08-2026	27-08-2026
ANDINA-B	DIVIDENDO PROV 238 \$ 56,1	56,1	4.825	1,2%	21-08-2026	27-08-2026
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.033	3,5%	21-11-2026	27-11-2026

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 descálces 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.

ILC | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25.739

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\$ 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.

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.

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.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso	Mkt.	VPTD	Rating	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	Desempeño		
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total	1M	6M	1A
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.417	3,2	Sobreponderar	4.825	4.686	-2,9%	5,5%	2,6%	7,0%	8,9%	34,1%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.215	1,8	Sobreponderar	5.476	7.794	42,3%	2,2%	44,5%	5,3%	-9,0%	-3,4%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	692	0,6	Sobreponderar	855	1.040	21,6%	4,7%	26,3%	-0,6%	-9,1%	-14,7%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.319	5,6	Sobreponderar	4.019	4.366	8,6%	1,2%	9,8%	1,5%	11,8%	98,8%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.694	6,8	Neutral	4.043	3.525	-12,8%	1,4%	-11,4%	1,6%	9,8%	90,9%
Cencosho	Centros Comerciales	1,6%	4.576	1,2	Neutral	2.450	2.715	10,8%	4,1%	14,9%	7,5%	-3,4%	30,4%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	10.277	5,9	Neutral	87	97	11,4%	2,4%	13,7%	3,2%	12,3%	-5,9%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.212	5,2	Neutral	82	85	3,9%	3,7%	7,6%	0,1%	15,8%	32,4%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.217	1,9	Neutral	1.923	1.744	-9,3%	3,7%	-5,6%	6,1%	33,8%	64,2%
Multi X	Salmones	-	411	0,0	En Revisión	266	-	-	-	-	-13,7%	-21,1%	9,1%
Ingevec	Construcción	-	229	0,1	Neutral	194	218	12,4%	2,8%	15,2%	-2,8%	-8,1%	114,4%
CAP	Materias Primas	0,7%	947	0,7	Neutral	5.787	7.798	34,7%	0,0%	34,7%	-9,0%	-25,8%	22,6%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	19.206	27,6	En Revisión	65.500	-	-	-	-	-3,6%	7,2%	77,1%
Cencosud	Retail	4,4%	6.276	7,2	En Revisión	2.043	-	-	-	-	-1,8%	-33,3%	-31,4%
Falabella	Retail	7,0%	17.732	16,5	Neutral	6.455	6.937	7,5%	1,9%	9,4%	7,6%	-0,7%	33,3%
Ripley	Retail	0,6%	844	1,0	Neutral	398	484	21,6%	3,8%	25,4%	4,2%	-6,3%	-3,5%
SMU	Retail	0,5%	808	1,8	En Revisión	128	-	-	-	-	-5,1%	-19,9%	-13,8%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.223	2,3	Sobreponderar	341	436	27,8%	5,6%	33,4%	1,3%	-10,7%	9,8%
IAM	Sanitario	0,7%	1.056	0,5	Sobreponderar	964	1.193	23,7%	5,5%	29,2%	4,5%	-9,7%	22,3%
Quilnenco	Conglomerados	1,8%	8.157	1,8	Neutral	4.480	5.232	16,8%	3,1%	19,9%	12,6%	7,1%	33,5%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.553	1,0	Sobreponderar	23.570	25.739	9,2%	3,5%	12,7%	8,6%	13,2%	114,2%
Latam	Transporte	8,7%	16.284	24,2	Sobreponderar	25,9	25,8	-0,4%	2,0%	1,6%	-1,3%	-7,3%	27,1%
Vapores	Transporte	1,0%	2.677	2,2	Subponderar	47,6	50,97	7,0%	2,3%	9,3%	3,9%	18,5%	25,0%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	20.926	13,1	Neutral	189	180	-4,9%	5,3%	0,4%	0,9%	6,5%	46,0%
Santander	Financiero	7,0%	16.662	9,5	Neutral	81	72	-10,8%	4,2%	-6,7%	2,9%	7,5%	47,8%
BCI	Financiero	7,2%	16.216	8,5	Sobreponderar	67.750	63.514	-6,3%	2,2%	-4,0%	7,5%	5,2%	78,3%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	5.279	6,8	Neutral	22.285	19.086	-14,4%	5,3%	-9,0%	10,3%	0,4%	81,6%
IPSA			199.026	172		11.260	12.703			12,8%	2,1%	0,4%	34,7%

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Moneda	EBITDA				Utilidad				EV/EBITDA		P/U		B/L U12M
		26E	%	27E	%	26E	%	27E	%	26E	27E	26E	27E	
Andina-B	CLP	651.909	6,1%	699.706	7,3%	266.040	-1,0%	251.598	-5,4%	7,5x	6,8x	14,6x	15,4x	3,5x
CCU	CLP	444.445	18,1%	519.756	16,9%	130.387	11,3%	144.925	11,1%	5,7x	4,5x	14,5x	13,0x	1,2x
Concha y Toro	CLP	141.123	1,1%	143.864	1,9%	77.951	16,0%	78.311	0,5%	7,3x	6,8x	8,2x	8,1x	0,7x
Parque Arauco	CLP	313.381	20,5%	334.770	6,8%	185.412	36,5%	198.440	7,0%	18,4x	17,9x	20,5x	19,1x	1,9x
Mallplaza	CLP	566.994	7,7%	623.112	9,9%	357.864	10,7%	396.962	10,9%	16,8x	15,0x	23,3x	21,0x	1,8x
Cencosho	CLP	369.271	10,1%	393.843	6,7%	252.786	20,1%	267.209	5,7%	12,9x	12,1x	15,9x	15,1x	1,3x
Enel Américas	USD	4.638	660,1%	4.616	-0,5%	927	395,5%	997	7,5%	4,1x	4,1x	10,6x	9,9x	0,6x
Enel Chile	USD	1.417	-66,8%	1.383	-2,4%	530	-44,9%	455	-14,2%	6,5x	6,6x	11,8x	13,7x	1,2x
Engie Chile	USD	698	-52,6%	688	-1,5%	321	-40,4%	275	-14,3%	6,5x	6,7x	6,6x	7,7x	1,2x
Multi X	USD	126	25,3%	132	5,1%	27	222,7%	28	7,1%	7,6x	7,2x	18,8x	17,5x	1,8x
Ingevec	CLP	28.420	-11,1%	30.170	6,2%	15.990	-14,4%	16.096	0,7%	9,6x	8,9x	13,4x	13,4x	2,1x
CAP	USD	661	28,8%	755	14,2%	37	N.A.	77	106,8%	5,8x	4,9x	29,1x	14,1x	0,6x
SQM-B	USD	3.945	149,8%	4.103	4,0%	1.926	227,5%	2.066	7,3%	6,1x	5,8x	10,7x	10,0x	3,5x
Cencosud	CLP	1.745.774	15,7%	2.029.749	16,3%	475.514	-1,5%	549.825	15,6%	6,6x	5,4x	12,6x	10,9x	1,1x
Falabella	CLP	2.139.072	10,0%	2.196.370	2,7%	996.899	5,6%	1.108.333	11,2%	9,1x	8,6x	14,5x	13,0x	2,0x
Ripley	CLP	222.873	4,1%	226.148	1,5%	89.755	-13,0%	92.838	3,4%	8,7x	8,5x	8,3x	8,0x	0,7x
SMU	CLP	246.520	13,2%	263.563	6,9%	29.716	-52,9%	41.001	38,0%	7,7x	7,1x	25,6x	18,6x	0,9x
Aguas-A	CLP	376.727	7,3%	398.497	5,8%	152.109	8,8%	158.112	3,9%	8,8x	8,5x	12,9x	12,4x	1,5x
IAM	CLP	374.236	7,2%	396.188	5,9%	76.055	8,8%	79.056	3,9%	7,8x	7,6x	12,2x	11,7x	0,8x
Quilenco	CLP					552.614	-12,0%	475.126	-14,0%			11,8x	13,7x	0,8x
ILC	CLP					291.225	4,0%	292.632	0,5%			7,6x	7,5x	1,7x
Latam	USD	4.624	13,0%	5.307	14,8%	1.251	-14,3%	1.792	43,2%	4,8x	4,1x	13,7x	9,5x	8,1x
Vapores	USD					77	-64,0%	-99	N.A.			32,6x		0,4x
Banco De Chile	CLP					1.214.398	1,9%	1.251.453	3,1%			15,0x	14,6x	3,3x
Santander	CLP					1.186.248	12,6%	1.239.264	4,5%			12,0x	11,5x	3,1x
BCI	CLP					1.145.084	15,0%	1.053.645	-8,0%			11,6x	12,6x	1,9x
Itaú Chile	CLP					345.419	-19,3%	389.492	12,8%			11,8x	10,4x	1,1x
IPSA														

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
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.