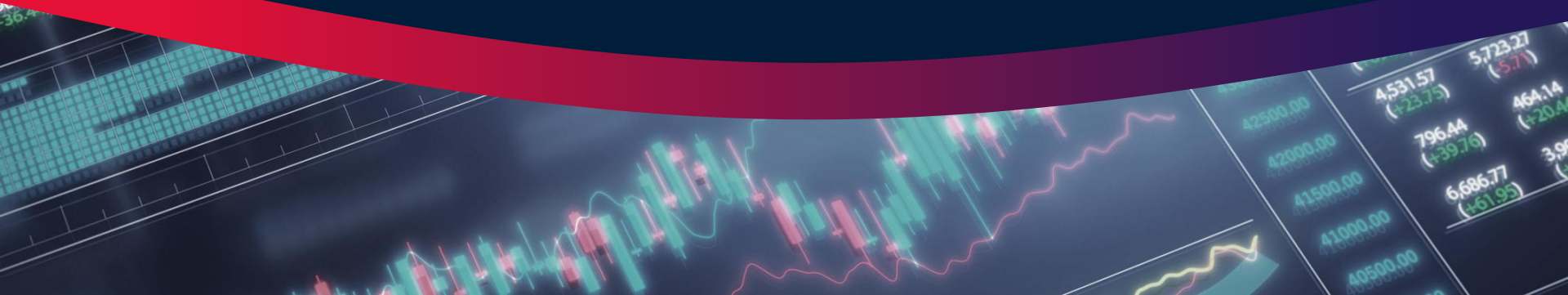


Resumen Semanal Renta Variable

10 de abril 2026



Destacados de la semana

- **Actualización de cobertura – Ingevec (neutral; P.O. 2026 CL\$ 218).** Esta semana actualizamos nuestra cobertura de Ingevec, aumentando el precio objetivo 2026E hasta CL\$ 218 por acción, modificando nuestra recomendación desde comprar a mantener. Ajustamos nuestras estimaciones tras los positivos resultados 4T25 (sobre lo esperado). En el segmento Ingeniería & Construcción, incluimos un backlog +11% superior a nuestra última actualización, elevando el tamaño compañía a un nivel de ventas de ~UF 10 millones en el mediano plazo. Asimismo, ajustamos el margen bruto a ~7,0% en 2028 (-50pb menor a la estimación previa), situándolo en el rango bajo del guidance corporativo. En el segmento Inmobiliario, estamos incluyendo un valor compañía +11% mayor a la actualización previa, incorporando el reciente ajuste al alza en el monto activado por Ingevec en el balance al cierre de 2025. **Desde nuestra última actualización (17-dic-2025), Ingevec registra un retorno total de +29,5%, superando ampliamente al promedio del sector construcción (+7,6%) y al IPSA (+6,0%) en el período. A los niveles actuales, la compañía transaría cercano a 9,8x EV/EBITDA 2026, ofreciendo un retorno potencial similar al IPSA, lo que creemos es consistente con una recomendación de mantener.**
- **Enel Distribución llama a junta extraordinaria de accionistas (JEA) para aprobar aumento de capital por hasta CL\$ 360 mil millones.** Este martes 7 de abril, la empresa citó a una junta extraordinaria de accionistas para el 27 de abril de 2026. El objetivo de la JEA es aprobar un aumento de capital por CL\$ 360.000 millones cuyo uso de fondos es fortalecer la liquidez y solvencia de la empresa. El precio de colocación corresponderá al valor libro según los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 o al que finalmente determine la junta. **Consideramos que la noticia es negativa para la empresa, dado que el precio de colocación, de acuerdo con nuestras estimaciones, implicaría un precio de CL\$ 605**

Actualizamos nuestra cobertura de Ingevec a un precio objetivo de CL\$ 218, tras los positivos resultados obtenidos en el periodo 4T25.

Destacados de la semana

entidades relacionadas, ligados a la matriz Enel Chile. En este sentido, creemos que la noticia es negativa pero previsible dado el alto nivel de inversiones que enfrentará la filial durante los próximos años, con ~CL\$ 500 millones entre 2026–2028. Por otro lado, el valor libro por acción (CL\$ 605) es consistente con un premio de 28% respecto al valor promedio de mercado durante los últimos 60 días.

- **ANEEL abre procedimiento administrativo para evaluar la caducidad del contrato de concesión de Enel Sao Paulo.** Tras un proceso de inspección producto de los apagones que afectaron a 4,4 millones de hogares en diciembre 2025. El día 7 de abril, la agencia nacional de energía eléctrica en Brasil (ANEEL) resolvió iniciar un estudio técnico para evaluar una potencial revocación del contrato de concesión de Enel Sao Paulo, para lo cual la compañía contará con un plazo de 30 días para presentar su defensa. Posteriormente, ANEEL deberá emitir una recomendación para la decisión final del ministerio de Minas y Energía. Según versiones de prensa, existiría la posibilidad de un eventual cambio de control de la propiedad (entre privados) previo a la caducidad de la concesión, como habría ocurrido con Enel Goiás y su traspaso a Equatorial en 2023. **Según la compañía, en el caso de una eventual pérdida de la concesión, se debería obtener al menos un monto cercano al RAB (~US\$ 2,9 billones) más las inversiones realizadas durante el último ciclo. En nuestra opinión, el precio actual de la compañía ya internalizaría un escenario de pérdida de la concesión de Sao Paulo, por lo que ante una eventual transferencia y/o confirmación de renovación podría ser un catalizador positivo para la acción.**

Inicia estudio técnico por parte de ANEEL en Brasil, para evaluar la potencial revocación de la concesión de Enel en Sao Paulo.

Destacados de la semana

- **El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanza 48,8 puntos en marzo, mostrando una reversión mensual tras cuatro meses consecutivos al alza.** El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), elaborado por Ipsos, alcanzó 48,8 puntos en marzo, registrando un alza de +8,0 puntos a/a, pero una caída de -1,4 puntos m/m, tras cuatro meses consecutivos de incrementos mensuales, período en el que incluso alcanzó terreno optimista en febrero. El retroceso mensual, estuvo principalmente asociado a la incertidumbre internacional, que deterioraron la percepción en los subíndices “trabajo” y “situación actual”. **En nuestra opinión, las expectativas podrían seguir moderándose en los próximos meses, dado que el alza en el costo de los combustibles implicará un menor ingreso disponible de los hogares, lo que potencialmente puede modificar la trayectoria que han mostrado las expectativas en el corto plazo.**
- **Exportaciones de vino crecen en marzo impulsadas por Brasil (+49,7% a/a) y Rusia (+250,5% a/a).** Según la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), las exportaciones de vino se expandieron +3,2% a/a en volumen y +2,0% a/a en valor en marzo. Destacamos positivamente que este crecimiento se da en un contexto en que la base comparable es de un crecimiento de +2,6% a/a en litros y +4,1% a/a en valor. En tanto, el trimestre móvil registra un alza de +0,7% a/a en volumen y +2,8% a/a en valor, donde los 5 principales destinos deexportación continúan mostrando contracciones (-5,7% a/a en volumen y -5,3% a/a en valor). En este contexto, estos disminuyeron su participación en -345 pb a/a hasta 50,8% dentro del total exportado en litros. **Si bien los datos de marzo muestran un potencial punto de inflexión en la evolución de las exportaciones, creemos que es muy pronto para confirmarlo, especialmente considerando el actual contexto internacional, cuyo efecto se sentiría en los costos de distribución en los próximos trimestres.**

ICC retrocede en marzo, producto de la incertidumbre internacional, pudiendo modificar las expectativas de corto plazo.

Destacados de la semana

- **LATAM Airlines reporta un crecimiento de +9,3% a/a en capacidad en su segmento de pasajeros, impulsado por el segmento Doméstico Brasil e Internacional.** La compañía registró un crecimiento de +9,3% a/a en capacidad (medido por sillas-kilómetro o ASK) en marzo, lo cual estuvo impulsado por vuelos domésticos en Brasil (+12,5% a/a) e y vuelos Internacionales (+10,9% a/a). También destacamos mejoras en ocupación (+194pb a/a hasta 83,8%) impulsado por todos los segmentos, destacando Países de Habla Hispana (+297pb a/a hasta 82,5%). **Es importante considerar que en marzo el costo del combustible de aviación en el mercado spot promedió US\$ 4,3 por galón, lo que representa un alza de +108% a/a. Sin embargo, las tasas de crecimiento reportadas por LATAM Airlines en dicho mes probablemente aún no reflejan el impacto de este incremento, debido a la política de cobertura de combustible de la compañía. Esta se implementa de forma progresiva, en función de las ventas de vuelos esperadas según su programación. Al cierre de 2025, la empresa tenía cubierto el 51% de sus necesidades de combustible para el primer trimestre. Dado que esta cifra corresponde a un promedio, es probable que hacia fines de febrero la cobertura específica para marzo haya sido significativamente mayor. En este contexto, será recién durante abril y/o mayo cuando se podrá observar con mayor claridad el impacto del aumento en el precio del petróleo sobre la demanda de los consumidores.**
- **Índice de producción industrial (IPI) de Argentina se contrae significativamente en febrero.** El indicador general mostró una caída de -8,3% a/a, empeorando respecto a enero (-3,2% a/a). En particular, 14 de las 16 divisiones presentaron caídas, donde la categoría de Alimentos y Bebidas se contrajo en -6,9% a/a, registrando un deterioro contra enero (-0,6% a/a). Dentro de la división, el componente de bebidas, gaseosas entre otros se contrajo -8,6% a/a. **Creemos que el dato de febrero muestra una evolución preocupante, puesto que la**

Vuelos domésticos en Brasil y vuelos internacionales, impulsan el crecimiento en capacidad del segmento pasajeros.

Destacados de la semana

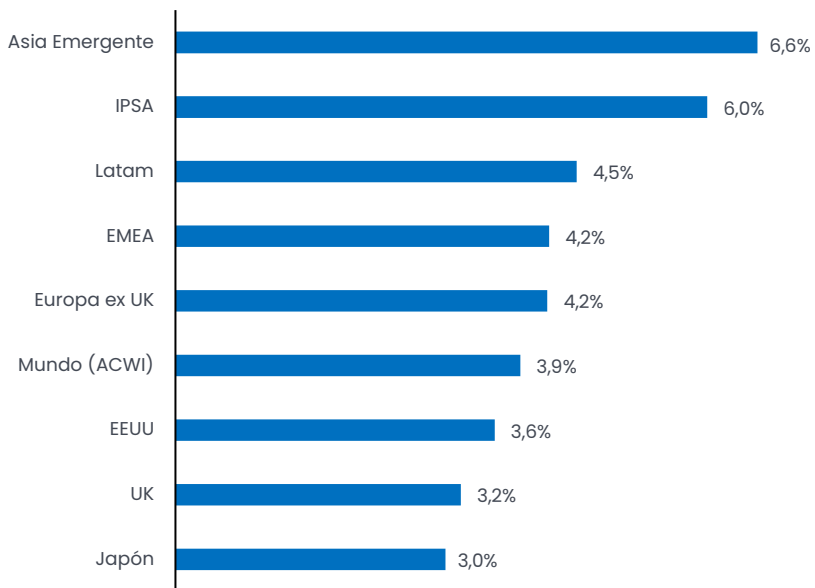
evolución de este índice está muy conectada con el crecimiento en volúmenes de actores locales con presencia en Argentina, pudiendo llevar a revisiones a la baja en estimaciones de volumen para 2026.

- **Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) retrocede por tercer mes consecutivo, registrando -0,8% a/a en febrero.** El principal factor que afectó la actividad en construcción fue la caída de -10,9% a/a en los permisos de edificación, principalmente por el vencimiento de autorizaciones sin ejecutar, junto con una baja en los permisos aprobados durante el mes. En tanto, infraestructura registró una caída de -1,6% a/a en los niveles de consumo aparente de cemento, asociado a menor demanda y elevado nivel de precios de insumos importados, consistente con las estimaciones de la CBC y el menor presupuesto público a la infraestructura. También, el empleo sectorial mostró un retroceso de -0,3% a/a, marcando un cambio de tendencia respecto de la positiva evolución de los tres meses previos, reflejando una menor ejecución efectiva de obras en terreno. **En nuestra opinión, el dato de IMACON muestra un leve freno en el corto plazo sobre la recuperación del sector construcción, destacando el potencial cambio de tendencia en el empleo sectorial. Por otra parte, todavía no se observan los efectos de la contingencia internacional, los cuales esperamos ocasionen un alza potencial en los costos de la cadena productiva del sector.**

IMACON muestra una caída en el mes de febrero, destacando la baja de -0,3% a/a en el empleo sectorial de la construcción.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de 6,0% en dólares, mostrando un desempeño superior al índice de Latinoamérica y de distintos mercados accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +2,9% en pesos alcanzando 11.055 puntos, acumulando un retorno de +5,5% en lo que va del año.

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

	Cierre	IS	1M	YTD		Cierre	IS	1M	YTD
Bebidas y Viñas					Retail				
Andina-B	4.350	7,4%	6,6%	3,1%	Cencosud	2.626	5,0%	-0,4%	-9,3%
CCU	5.636	3,4%	10,5%	-3,9%	Falabella	5.986	2,3%	-0,3%	-3,3%
Concha y Toro	927	3,3%	6,8%	-9,0%	Ripley	414	5,2%	2,0%	-1,3%
Embonor	1.573	-0,5%	1,5%	-1,7%	SMU	141	6,5%	-4,7%	-8,7%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	4.183	9,1%	10,0%	39,9%	Aguas-A	353	0,2%	0,6%	-4,3%
Mallplaza	4.143	3,6%	8,2%	31,4%	IAM	997	-3,6%	-0,8%	-2,7%
Cenco Malls	2.536	3,5%	4,3%	8,8%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda	304	0,0%	1,3%	-11,4%
Colbun	142	5,9%	6,7%	-1,5%	Entel	3.820	3,2%	-1,1%	-18,7%
Enel Américas	86	4,5%	12,8%	1,0%	Construcción				
Enel Chile	79	5,3%	7,6%	7,5%	Salfacorp	1.328	4,6%	5,1%	10,7%
Engie Chile	1.600	7,4%	16,7%	18,8%	Transporte				
Forestal					LATAM	24	4,1%	1,9%	-2,6%
CMPC	1.185	-2,0%	-7,0%	-16,2%	SM SAAM	150	-1,4%	10,6%	5,0%
Copec	6.645	1,8%	-1,0%	-5,9%	Vapores	52	5,4%	6,0%	10,8%
Materias Primas					Bancos				
CAP	6.849	-3,0%	1,7%	-7,7%	Banco De Chile	173	3,5%	1,1%	5,4%
SQM-B	73.822	-1,5%	7,8%	15,7%	Santander	79	3,8%	6,7%	10,7%
Conglomerados					BCI	62337	3,0%	7,4%	9,4%
ILC	20.883	4,9%	1,1%	14,7%	Itau Chile	21.307	5,5%	3,5%	6,8%
Oro Blanco	11	3,0%	10,3%	24,0%	IPSA				
Quiñenco	4.442	3,5%	6,5%	1,4%	IPSA	11.055	2,9%	4,2%	5,5%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

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

Stock	20-mar-26	27-mar-26	2-abr-26	10-abr-26	Días
COLBUN	18.527	18.002	18.577	19.268	12,1
CENCOMALLS	10.951	11.923	14.519	13.717	9,7
ENELCHILE	37.309	40.266	41.022	43.722	8,8
COPEC	37.541	36.516	39.817	40.240	8,4
IAM	5.086	5.034	5.340	5.132	7,7
MALLPLAZA	95.692	94.021	100.986	99.311	7,7
CMPC	28.315	21.009	25.378	27.779	6,3
CONCHATORO	5.370	5.154	5.291	5.565	5,8
SMU	12.830	11.487	11.092	9.314	5,6
VAPORES	9.044	7.634	7.501	8.620	3,5
CENCOSUD	12.878	14.321	16.659	17.958	2,0
ENELAM	16.873	15.828	17.690	17.609	2,0
CCU	7.372	7.162	7.346	7.567	1,6
AGUAS-A	3.332	3.521	3.309	3.311	1,4
SQM-B	27.737	32.818	37.023	34.953	1,1
BCI	16.067	12.658	7.919	9.524	1,1
ENTEL	1.652	1.599	1.576	1.605	0,9
RIPLEY	3.632	1.040	1.179	1.335	0,7
TOTAL	373.108	358.643	381.633	384.729	6,0

Las ventas cortas registraron un aumento de +0,8% en la semana, destacando Enelchile (CL\$ +2.701 millones), CMPC (CL\$ +2.401 millones) y BCI (CL\$ +1.605 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	13-mar-26	20-mar-26	27-mar-26	2-abr-26	10-abr-26
ITAUCL	26.292	27.401	26.486	28.394	29.353
ENELCHILE	27.402	27.057	25.606	23.805	27.463
SQM-B	33.649	31.196	29.512	25.633	26.787
BCI	22.435	22.789	20.992	21.834	21.777
IAM	11.810	11.782	11.076	11.176	11.391
COPEC	14.973	14.554	12.237	11.324	10.984
VAPORES	9.568	9.644	10.646	11.047	9.153
FALABELLA	8.370	8.394	8.397	8.738	8.515
ANDINA-B	8.024	5.394	6.724	7.697	7.719
COLBUN	7.052	7.166	7.316	7.341	7.166
QUINENCO	5.437	5.740	5.880	5.888	6.770
CCU	3.677	6.526	6.509	6.504	6.453
ENELAM	8.555	8.149	5.906	6.240	6.350
CMPC	4.155	4.018	5.249	5.292	5.199
CHILE	3.931	3.552	5.156	4.002	4.281
CAP	3.933	4.262	4.591	4.461	4.143
ORO BLANCO	2.063	2.121	2.418	2.854	2.740
CENCOSUD	1.877	2.035	1.867	1.822	1.478
Total	296.598	295.553	278.301	273.215	276.355

Las simultáneas registraron un aumento de 1,1% en la semana, destacando Enelchile (CL\$ +3.658 millones), SQM-B (CL\$ +1.154 millones) e Itaucl (CL\$ +959 millones).

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

EMPRESA	1S	2S
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	4.706	4.706
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	9	10
PLAZA S.A.	0	2.042
INGEVEC S.A.	0	35
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	0	-8
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	0	0
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-4	-4
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-1.266	-8.670

EMPRESA	1M	2M
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	136.187	136.187
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	4.706	4.706
AGUAS ANDINAS S.A.	4.000	4.000
PLAZA S.A.	2.042	2.042
S.A.C.I. FALABELLA	1.092	4.538
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-8	-58
INGEVEC S.A.	-137	-137
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-517	-942
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-68.909	-17.536

En la semana se observaron compras netas en Inv. Aguas Metropolitanas S.A., por Inv. Mardos S.A. (Director) e Inv. Cinco Terre SPA. (Ejecutivo Principal). Por otro lado, se registraron ventas netas en Soc. Química y Minera de Chile S.A., realizadas por Soc. de Inversiones Oro Blanco S.A. (accionista minoritario).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.063	0,0%	-9,8%	0,0%	26,2%
Brasil	10.522	1,5%	2,1%	20,7%	67,3%
México	2.200	-2,1%	-7,9%	2,3%	-10,9%
Perú	541	0,0%	-1,6%	43,8%	96,3%
Mundo	29.797	0,6%	1,8%	14,3%	24,9%
EM	26.692	0,0%	-8,6%	13,3%	18,8%
Latam	4.740	0,0%	6,3%	40,6%	95,0%
EEUU	689.791	2,0%	1,0%	-3,0%	-3,8%
Europa	1.715	0,0%	0,0%	0,0%	-35,0%
Asia x Japon	3.502	0,0%	-8,2%	4,5%	4,5%
Japon	19.797	2,0%	-1,6%	15,7%	11,7%
China	6.010	0,0%	-0,7%	-0,7%	-13,5%
Money Market	21.190	0,2%	2,5%	6,0%	2,1%
Gobierno Des.	48.765	-1,6%	1,1%	7,7%	27,0%
Inv. Grade	32.026	3,9%	0,4%	7,2%	10,1%
High Yield	17.084	1,5%	9,3%	-16,1%	9,1%
Deuda Em. Corp.	1.356	-3,6%	-6,0%	4,8%	4,4%
Inf. Linked	116	0,0%	-4,8%	27,4%	46,5%

Durante la semana, no se registró variación en las cuotas del ETF chileno. En tanto, no se registran variaciones en lo que va del año (YTD), pero se observa una creación de +26% 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	25,1	29%	25%	27%	29%	20%	18%
Antarchile	COPEC	7.861	37%	37%	38%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	997	8%	7%	10%	14%	18%	15%
Invercap	CAP	1.987	27%	32%	29%	28%	23%	-4%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.442	25%	26%	25%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	51,8	55%	60%	59%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	11,4	32%	35%	38%	41%	47%	50%
Nortegrande	SQM	14,2	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
SCOTIABKCL	DIVIDENDO DEF. \$ 24,80496	24,8	250	9,9%	08-04-26	14-04-26
PUCOBRE	DIVIDENDO DEF. 57 \$ 711,82	711,8	15.600	4,6%	11-04-26	17-04-26
ITAUCL	DIVIDENDO PROV. \$ 1187,2706855979300	1.187,3	21.307	5,6%	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	4,9	391	1,3%	16-04-26	22-04-26
POTASIOS-A	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,005013	4,5	401	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
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	1.328	2,1%	18-04-26	24-04-26
VSPT	DIVIDENDO DEF. \$ 0,12913	0,1	4	3,2%	18-04-26	24-04-26
FROWARD	DIVIDENDO DEF. 34 US\$ 0,05533	49,5	470	10,5%	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	5.636	1,3%	18-04-26	24-04-26
MOLYMET	DIVIDENDO DEF 96 US\$ 0,2358	210,8	9.000	2,3%	21-04-26	27-04-26
BINT	DIVIDENDO DEF. \$ 3,3711295	3,4	122	2,8%	22-04-26	28-04-26
EDELMAG	DIVIDENDO DEF. 137 \$ 170	170,0	6.206	2,7%	23-04-26	29-04-26
PARAUCO	DIVIDENDO DEF. 37 \$ 45	45,0	4.183	1,1%	23-04-26	29-04-26
FEPASA	DIVIDENDO DEF. \$ 0,352720765	0,4	6	6,1%	24-04-26	30-04-26
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
ESTACIONAM	DIVIDENDO DEF. \$ 115000	115.000,0	4.200.000	2,7%	24-04-26	30-04-26
BESALCO	DIVIDENDO DEF. \$ 24	24,0	1.254	1,9%	24-04-26	30-04-26
ENTEL	DIVIDENDO DEF. \$ 140	140,0	3.820	3,7%	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-B	DIVIDENDO DEF. \$ 10,27238	10,3	150	6,8%	24-04-26	30-04-26
AGUAS-A	DIVIDENDO DEF. \$ 10,27238	10,3	353	2,9%	24-04-26	30-04-26
MARINSA	DIVIDENDO DEF. 72 \$ 4,6381949625	4,6	96	4,9%	29-04-26	06-05-26
ENAEX	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,343773220	307,4	23.700	1,3%	29-04-26	06-05-26
BSANTANDER	DIVIDENDO PROV. \$ 3,353346317	3,4	79	4,3%	29-04-26	06-05-26
NUAM	DIVIDENDO DEF. \$ 249,545	249,5	5.048	4,9%	30-04-26	07-05-26
SK	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,027013515	24,2	1.723	1,4%	30-04-26	07-05-26
LIPIGAS	DIVIDENDO ADIC \$ 118	118,0	8.701	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
ESVAL-C	DIVIDENDO DEF. \$ 0,00035324	0,0	0	0,9%	30-04-26	07-05-26
QUILICURA	DIVIDENDO DEF. \$ 93	93,0	1.109	8,4%	02-05-26	08-05-26
QUEMCHI	DIVIDENDO DEF. 39 \$ 94,4863734408	94,5	780	12,1%	02-05-26	08-05-26
INGEVEC	DIVIDENDO DEF. \$ 5,20000	5,2	207	2,5%	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	2.536	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	1.559	0,9%	07-05-26	13-05-26
LTM	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0000661689498	0,1	24	0,3%	08-05-26	14-05-26
PLANVITAL	DIVIDENDO ADIC. \$ 8,6204	8,6	278	3,1%	08-05-26	14-05-26
SQM-A	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	920,6	64.888	1,4%	08-05-26	14-05-26
SQM-B	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	920,6	73.822	1,2%	08-05-26	14-05-26
PLANVITAL	DIVIDENDO DEF. \$ 2,5096	2,5	278	0,9%	08-05-26	14-05-26
CENCOSUD	DIVIDENDO DEF. \$ 25	25,0	2.626	1,0%	08-05-26	14-05-26
CONCHATORO	DIVIDENDO DEF. 302 \$ 30,5	30,5	927	3,3%	08-05-26	14-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
COPEC	DIVIDENDO DEF. 50 US\$ 0,1265	113,1	6.645	1,7%	08-05-26	14-05-26
BICE	DIVIDENDO DEF. \$ 10,45	10,5	380	2,8%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-B	DIVIDENDO DEF. \$ 112,2	112,2	4.350	2,6%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-A	DIVIDENDO DEF. \$ 102,00	102,0	3.491	2,9%	08-05-26	14-05-26
QUINENCO	DIVIDENDO ADIC. \$ 286,4259	286,4	4.442	6,5%	09-05-26	15-05-26
SOQUICOM	DIVIDENDO DEF. 49 US\$ 0,028210	25,2	406	6,2%	09-05-26	15-05-26
QUINENCO	DIVIDENDO DEF. \$ 62,61297	62,6	4.442	1,4%	09-05-26	15-05-26
COLBUN	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,00089	0,8	142	0,6%	09-05-26	15-05-26
BLUMAR	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0056258	5,0	301	1,7%	12-05-26	18-05-26
EMBONOR-B	DIVIDENDO DEF. \$ 14,05819	14,1	1.573	0,9%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-B	DIVIDENDO ADIC. \$ 52,94181	52,9	1.573	3,4%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-A	DIVIDENDO ADIC. \$ 50,42077	50,4	1.330	3,8%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-A	DIVIDENDO DEF. \$ 13,38875	13,4	1.330	1,0%	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	1.023	3,5%	23-05-26	29-05-26
MOLLER	DIVIDENDO DEF. \$ 2,66717266	2,7	360	0,7%	23-05-26	29-05-26

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	Mkt. Cap	VPTD	Recomendación	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	B/L	P/U			EV/EBITDA	
		IPSA	US\$ Mn	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total		U12M	26E	27E	26E	27E
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.162	5,0	Sobreponderar	4.350	4.686	7,7%	6,1%	13,8%	3,6x	14,1x	13,0x	7,2x	6,5x	
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.333	2,4	Sobreponderar	5.636	7.794	38,3%	2,1%	40,4%	1,4x	13,4x	10,7x	6,3x	5,0x	
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	767	1,4	En Revisión	927	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.244	6,1	Neutral	4.183	3.501	-16,3%	1,2%	-15,1%	2,4x	15,2x	14,4x	15,9x	15,5x	
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	10.163	8,9	Neutral	4.143	3.525	-14,9%	1,4%	-13,5%	2,0x	9,6x	8,9x	14,3x	12,8x	
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.845	1,7	Neutral	2.536	2.715	7,1%	4,0%	11,1%	1,4x	12,3x	11,8x	12,6x	11,9x	
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	10.298	13,5	Neutral	86	97	13,7%	2,5%	16,2%	0,6x	11,1x	9,7x	4,2x	4,1x	
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.109	6,2	Neutral	79	85	8,1%	3,9%	12,0%	1,2x	12,7x	11,9x	6,4x	6,0x	
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	1.888	2,2	Sobreponderar	1.600	1.744	9,0%	4,5%	13,6%	1,1x	7,1x	5,4x	7,0x	5,8x	
Multi X	Salmones	-	533	0,1	En Revisión	337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ingevec	Construcción	-	250	0,2	Neutral	207	218	5,5%	2,6%	8,1%	2,1x	14,0x	13,9x	8,8x	9,7x	
CAP	Materias Primas	0,7%	1.147	2,0	Neutral	6.849	7.798	13,8%	0,0%	13,8%	0,7x	26,1x	15,3x	5,8x	5,0x	
SQM-B	Materias Primas	16,5%	22.241	33,1	En Revisión	73.822	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cencosud	Retail	4,4%	8.254	10,4	Sobreponderar	2.626	3.652	39,1%	1,6%	40,7%	1,6x	14,7x	12,2x	7,3x	6,4x	
Falabella	Retail	7,0%	16.822	19,6	Neutral	5.986	6.937	15,9%	2,1%	17,9%	1,9x	13,6x	12,8x	9,9x	9,2x	
Ripley	Retail	0,6%	898	2,9	Neutral	414	484	17,0%	3,7%	20,7%	0,7x	8,3x	8,7x	8,6x	8,8x	
SMU	Retail	0,5%	907	2,1	Sobreponderar	141	182	29,7%	5,8%	35,5%	1,0x	21,9x	21,6x	8,2x	7,6x	
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.350	2,6	Sobreponderar	353	436	23,6%	5,5%	29,0%	1,6x	14,3x	13,9x	9,3x	9,0x	
IAM	Sanitario	0,7%	1.116	0,8	Sobreponderar	997	1.193	19,7%	5,3%	25,0%	1,1x	13,4x	13,0x	10,2x	10,5x	
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	8.273	2,3	Neutral	4.442	5.232	17,8%	3,1%	20,9%	0,8x	15,2x	12,3x	-	-	
ILC	Conglomerados	1,0%	2.314	1,7	En Revisión	20.883	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Latam	Transporte	8,7%	15.277	40,3	Sobreponderar	23,8	27,5	15,8%	2,2%	18,0%	11,3x	8,6x	8,5x	4,5x	4,1x	
Vapores	Transporte	1,0%	2.979	2,7	Subponderar	51,8	50,97	-1,6%	2,2%	0,5%	0,4x	-	23,0x	-	-	
Banco De Chile	Financiero	11,8%	19.559	23,5	Neutral	173	180	4,1%	5,8%	9,9%	3,0x	14,8x	14,8x	-	-	
Santander	Financiero	7,0%	16.615	14,1	Neutral	79	72	-8,5%	4,3%	-4,3%	3,1x	12,9x	11,8x	-	-	
BCI	Financiero	7,2%	15.265	11,3	Sobreponderar	62.337	63.514	1,9%	2,4%	4,3%	1,8x	12,5x	11,5x	-	-	
Itaú Chile	Financiero	2,1%	5.163	5,9	Neutral	21.307	19.086	-10,4%	5,6%	-4,9%	1,1x	10,8x	10,0x	-	-	
IPSA			201.883	238		11.055	11.749			6,3%	1,6x	11,9x	11,5x			

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.