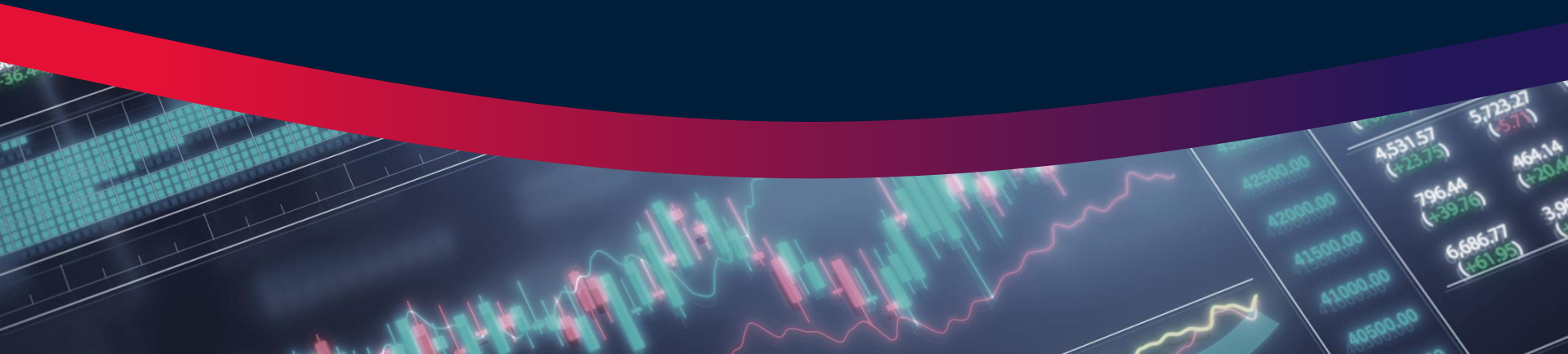


Resumen Semanal Renta Variable

14 de agosto de 2026



36.4

4,531.57	5,723.27
(+23.75)	(-5.71)
796.44	464.14
(+39.76)	(+20.44)
6,686.77	3,990.00
(+61.95)	(-10.00)

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Fondos de Pensiones locales registran ventas netas por US\$ -42,7 millones en acciones chilenas en julio.** Las AFP volvieron a registrar ventas netas de acciones chilenas en julio, acumulando cuatro meses consecutivos de desinversiones netas. En julio, la exposición a renta variable local como porcentaje de los activos administrados aumentó +28 pb m/m hasta 10,0%. Las principales ventas netas fueron Nortegrande (US\$ -78,4 millones), Copec (US\$ -37,0 millones) y Cencosud (US\$ -21,2 millones). En tanto, las mayores compras netas se observan en Pampa (US\$ +71,4 millones), previamente Oro Blanco, seguido de SQM-B (US\$ +54,9 millones) y Falabella (US\$ +47,3 millones). En los últimos doce meses, las AFP acumulan compras netas por US\$ 1.440 millones. Por otro lado, los Fondos Mutuos locales registraron compras netas por US\$ 3,4 millones en julio, destacando Pampa (US\$ +23,4 millones), CCU (US\$ +19,9 millones) y Falabella (US\$ +19,5 millones). Mientras que, las mayores desinversiones netas fueron Nortegrande (US\$ -73,7 millones), BCI (US\$ -19,8 millones) y BSantander (US\$ -16,2 millones). Destacamos que los Fondos Mutuos registran inversiones netas por US\$ 1.329 millones en los últimos doce meses, aumentando su exposición en 30 pb m/m hasta 5,2% del total de activos administrados.
- **Grupo Pampa completa simplificación corporativa y reduce fuertemente el descuento de holding.** Grupo Pampa completó la reorganización de sus sociedades de inversión sobre SQM, proceso anunciado en junio de 2025 con el objetivo de simplificar su estructura y reducir el descuento con que se transaban sus acciones. La operación redujo de seis a solo dos las sociedades que mantienen exposición a SQM, concentrando la estructura en Pampa Investments (ex Oro Blanco) y Potasios Investments. El 27 de marzo, los accionistas de Pampa Investments y Norte Grande aprobaron la fusión y una relación de canje de 1,322 acciones de Pampa Investments por cada acción de Norte Grande, mientras que el 10 de julio las acciones

En julio, la exposición a renta variable local como porcentaje de los activos administrados aumentó +28 pb m/m hasta 10,0%.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

de Norte Grande dejaron de transarse en bolsa. Posteriormente, el 13 de julio Pampa Investments emitió aproximadamente 261 mil millones de nuevas acciones, que fueron entregadas a los accionistas de Norte Grande según la relación de canje acordada, completando así la principal etapa del proceso de simplificación. La compañía estima ahorros de aproximadamente US\$ 1,5-2,0 millones anuales por menores gastos en patentes, asesorías, auditorías y directorios, entre otros. Además, la liquidez aumentó desde un promedio de US\$ 0,4 millones diarios durante los últimos 10 años hasta cerca de US\$ 1,0 millón en los últimos seis meses. Más importante aún, estimamos que el descuento de holding de Pampa Investments se redujo desde un promedio cercano a 50% durante los últimos 10 años hasta aproximadamente 19% actualmente. **En nuestra opinión, la simplificación es positiva ya que permite reducir costos, mejorar la liquidez y, principalmente, disminuir el descuento de holding de Pampa Investments. A esto se suma que Pampa Investments sería la candidata más probable a incorporarse al IPSA en septiembre bajo la nueva metodología, lo que podría contribuir a mejorar aún más su liquidez y visibilidad.**

- **Resultados 2T26 de Ingevec se ven fuertemente beneficiados por el desempeño del segmento Inmobiliario.** La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 8.699 millones EBITDA (+38,1% a/a), lo que se encontró ligeramente bajo nuestras estimaciones (CL\$ 9.437 millones). Según nuestras estimaciones, los resultados del segmento inmobiliario contribuyeron con un ~90% del resultado consolidado, explicado principalmente un mayor nivel de escrituraciones (UF 0,72 millones vs UF 0,52 millones en 2T25) y un considerable incremento en ingresos por gestión de nuevos proyectos (+1.052 a/a). Además, el segmento Hoteles y Renta Residencial registró un crecimiento de doble dígito en sus utilidades, impulsado por un crecimiento de +400 y +300 pb en la ocupación de Perú y Chile, respectivamente. Por otra parte, el segmento

*Los resultados del segmento
inmobiliario contribuyeron con
un ~90% del resultado
consolidado de Ingevec.*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

I&C contribuyo en un ~4% al incremento en EBITDA, explicado por un mayor volumen de ventas, pero con una baja significativa en los márgenes del negocio (5,9% vs 7,9% en 2T25). **En nuestra opinión, el buen desempeño alcanzado por la compañía en el periodo muestra la resiliencia y efectividad en la estrategia que mantiene la compañía, en un contexto de menor actividad en el mercado inmobiliario a nivel nacional. Esperamos que la empresa alcance un mayor nivel de escrituraciones en el segundo semestre, impulsado por el mayor nivel de promesas que mantiene y la aprobación de la extensión del subsidio a la tasa hipotecaria. Mantenemos nuestro precio objetivo y recomendación sin cambios.**

- **Resultados 2T26 de Hapag-Lloyd muestran un desempeño resiliente pese a alzas relevantes en costos de combustible asociadas al conflicto de Medio Oriente.** La compañía reportó un EBITDA de EUR\$ 712 millones (+0,1% a/a) y una ganancia de EUR\$ 245 millones (-5,3% a/a) en el 2T26. Destacamos que este desempeño se da en un contexto en que los índices spot de fletes marítimos registraron alzas cercanas a +40% a/a durante el trimestre, mientras que las tarifas de la compañía aumentaron +6,3% a/a, dada su mayor exposición a contratos. A su vez, estas alzas en los fletes se producen en un escenario de incremento de +26% a/a en el costo del Bunker (combustible usado por la industria) en los mercados internacionales. Mirando hacia adelante, destacamos positivamente que, el pasado 13 de julio, la compañía elevó su expectativa de resultados, desde un EBITDA en el rango de EUR\$ 900 a 2.600 millones a uno entre EUR\$ 2.300 y 3.200 millones y en esta ocasión de reporte de resultados se reafirmó la guía de resultados. Lo anterior se da en un contexto en que las tarifas de fletes marítimos han logrado reflejar el mayor costo del petróleo, en medio de un sostenido crecimiento de la demanda en las principales rutas marítimas. **En nuestra opinión, los resultados dan cuenta de un cambio positivo en las expectativas de resultados para los**

Tras el reporte de resultados de Hapag-Lloyd confirmo su expectativa de EBITDA para el año entre EUR\$ 2.300 y 3.200 millones para el año.

Destacados de la semana

próximos trimestres, debido a que el sostenido crecimiento de la demanda ha permitido compensar un escenario operacional considerablemente más complejo, marcado por una elevada incertidumbre geopolítica asociada a las tensiones en Medio Oriente que han elevado el costo de combustible de buque.

- **Resultados 2T26 de Falabella muestran un desempeño resiliente, liderado por el negocio financiero y Mallplaza.** La compañía registró un EBITDA de CL\$ 506.033 millones (+7,0% a/a), en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. El negocio financiero fue el principal motor del crecimiento, explicando ~68% del crecimiento del EBITDA consolidado proforma, con un avance de 36,0% a/a, apoyado por mayores ingresos por comisiones y crecimiento de colocaciones en Chile, Perú y Colombia. Por su parte, Mallplaza explicó ~37% del crecimiento del EBITDA consolidado, con un aumento de 9,6% a/a y una expansión de 63 pb a/a en el margen EBITDA hasta 80,6%, favorecido por el sólido desempeño en Chile y efectos cambiarios positivos en Colombia. **Destacamos que, si bien hubo una leve presión sobre el margen EBITDA consolidado, Falabella fue el único retailer chileno que registró crecimiento trimestral en EBITDA y utilidad neta (excluyendo revalúo), lo que creemos puede explicar su mejor desempeño relativo frente a sus pares en lo que va del año. Hacia adelante, mantenemos una visión constructiva sobre la acción, apoyada por un endeudamiento contenido (~1,3x deuda neta/EBITDA), una mejora en la generación de flujo de caja operacional, flujos institucionales favorables y potenciales catalizadores asociados a la reforma tributaria en Chile. Mantenemos nuestro precio objetivo y recomendación sin cambios.**

El negocio bancario fue el principal motor del crecimiento de los resultados de Falabella.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Resultados 2T26 de SMU muestran una recuperación gradual de ventas, aunque persisten presiones sobre márgenes y generación de flujo de caja.** La compañía registró un EBITDA de CL\$ 49.494 millones (-2,3% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. A nivel operacional, los ingresos crecieron 2,2% a/a, impulsados por Unimarc (+1,9% a/a) y una inflexión positiva en el formato mayorista (+0,4% a/a). Asimismo, SMU mostró un mejor desempeño en términos de ventas en las mismas tiendas (SSS) que sus pares en Chile. Por otro lado, el margen bruto mostró una contracción de -40 pb a/a hasta 32,0%, explicado principalmente por el cambio en el mix de formatos asociado a la conversión de tiendas Mayorista 10 a Alvi, mientras que los gastos de administración se mantuvieron contenidos (+0,7% a/a). **Hacia adelante, si bien la maduración y conversión de tiendas mayoristas podrían apoyar la recuperación de ventas, mantenemos una visión cautelosa, dado que la presión sobre márgenes podría persistir en el corto plazo y el deterioro del capital de trabajo llevó a un flujo de caja negativo de CL\$ -7,8 mil millones. En este contexto, los indicadores macroeconómicos aún no muestran señales claras de un punto de inflexión en el consumo de supermercados en Chile. Mantenemos una visión cautelosa hacia el corto plazo y nuestra recomendación permanece bajo revisión.**
- **Resultados 2T26 de CAP muestran debilidad por mayores costos en CMP y pérdidas persistentes en el negocio Industrial.** CAP reportó un EBITDA de US\$ 53,3 millones (-13,2% a/a) en 2T26, por debajo de nuestras estimaciones de US\$ 77,2 millones y del consenso de US\$ 94,0 millones, mientras que registró pérdidas por US\$ -43,4 millones. El principal desvío estuvo en CMP, donde el costo por tonelada alcanzó US\$ 72,9, por sobre los US\$ 65,4 esperados, junto con mayores costos de distribución. Por su parte, el negocio Industrial registró un EBITDA de US\$ -5,0 millones, su menor nivel desde 4T22, acumulando tres trimestres consecutivos con

SMU mostró un mejor desempeño en términos de ventas en las mismas tiendas (SSS) que sus pares en Chile.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

resultados negativos. Hacia adelante, esperamos nuevas presiones sobre CMP por las recientes interrupciones asociadas al sistema frontal en el norte de Chile. La compañía estima que el evento podría reducir la producción en ~700 mil toneladas y afectar el EBITDA en US\$ 25-30 millones. Esto se suma a la transición hacia el “Macizo” definitivo en Los Colorados, que debería permitir una normalización gradual de la producción hacia fines de año. **En nuestra opinión, los resultados fueron negativos, principalmente por el aumento de costos en CMP y la debilidad persistente del negocio Industrial. Además, los recientes problemas climáticos aumentan la presión sobre los resultados del segundo semestre. Por el momento, mantenemos sin cambios nuestro precio objetivo y recomendación.**

- **Producción industrial en Argentina crece +2,1% a/a en junio.** El Índice de Producción Industrial (IPI) registró un alza de +2,1% a/a en junio, acumulando un retroceso de -2,2% a/a en lo que va del año. A nivel sectorial, 9 de las 16 divisiones presentaron alzas, destacando Alimentos y Bebidas con la mayor incidencia, que aumentó +6,2% a/a. Dentro de esta categoría, el segmento de bebidas gaseosas mostró un desempeño menos favorable, con un alza de +2,6% a/a. El dato de junio podría tratarse de un potencial punto de inflexión de la negativa tendencia registrada a lo largo del año, ya que, con excepción de marzo (+5,0% a/a) y este mes, el índice ha registrado variaciones negativas de manera ininterrumpida desde junio de 2025. **En nuestra opinión, si bien este dato es positivo para la visión de corto plazo sobre volúmenes de empresas embotelladoras en Argentina, todavía es muy pronto para concluir que efectivamente se trata de un punto de inflexión.**

*9 de las 16 divisiones
presentaron alzas, destacando
Alimentos y Bebidas con la
mayor incidencia, que aumentó
+6,2% a/a.*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Tráfico aéreo de LATAM Airlines crece impulsado por el segmento internacional en julio.** La compañía registró un aumento de +8,2% a/a en capacidad de pasajeros (medida en ASK o asientos-kilómetro disponibles) y acumula en crecimiento de +9,5% en lo que va del año. Por segmento, destacó el desempeño de vuelos internacionales, que creció +10,8% a/a (+12,4% a/a acumulado) y continuaron siendo el principal motor de expansión de la capacidad. En contraste, el factor de ocupación consolidado retrocedió por cuarto mes consecutivo, esta vez con una contracción de -212 pb a/a hasta 84,6%, reflejando disminuciones en todos los segmentos, destacando países de habla hispana, cuya caída fue de -257 pb a/a hasta 83,6%. De todas formas, destacamos que el factor de ocupación sigue en niveles muy saludable. **En nuestra opinión, las cifras de tráfico aéreo continúan evidenciando un entorno favorable para el crecimiento de LATAM Airlines, particularmente por la fortaleza de la demanda internacional. No obstante, el deterioro observado en los factores de ocupación sugiere un escenario más desafiante en términos de rentabilidad operativa, en un contexto marcado por mayores costos de combustible asociados a las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán.**
- **Exportaciones de vino caen -7,4% a/a en volumen en julio, afectadas principalmente por Estados Unidos (-45,4% a/a) y Brasil (-8,4% a/a).** Según la Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA), los envíos disminuyeron -7,4% a/a en volumen y -11 % a/a en valor durante el mes. En tanto, el trimestre móvil muestra una caída de -15,1% a/a en volumen y -16,2% a/a en valor. En este período, los cinco principales destinos de exportación por volumen en Julio representaron 55% del volumen exportado y juntos cayeron -8,5% a/a en volumen y -6,7% a/a en valor. **Las cifras de julio continúan mostrando un entorno desafiante en el plano internacional para la industria vitivinícola. Tanto los cambios en los patrones de consumo**

El factor de ocupación consolidado retrocedió por cuarto mes consecutivo, esta vez con una contracción de -212 pb a/a hasta 84,6%.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

como la incertidumbre derivada, ajustes de distribuidores e incertidumbre derivada de la guerra continúan presionando el desempeño de la industria.

- **Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanza 42,0 puntos en julio, impulsado por los subíndices “Situación Económica Actual” y “Trabajo”.** Según el índice elaborado por Ipsos, la confianza del consumidor registró un alza de 0,8 puntos respecto al mes anterior, pero se mantiene por debajo del umbral de 50 puntos. El dato de julio corresponde al nivel más bajo observado desde marzo de 2026 y se explicó principalmente por un alza en los subíndices de “Situación Económica Actual” y “Trabajo”. En términos relativos, Chile se ubicó por debajo del ICC de LatAm (48,5 puntos) y supera solamente a Argentina (41,8 puntos) durante julio. **En nuestra opinión, si bien el ICC registra su segundo avance consecutivo, la confianza del consumidor continúa en niveles débiles, en un contexto de desempleo elevado y mayor incertidumbre externa. Si bien el proyecto de reconstrucción podría actuar como un catalizador para el consumo, aún no vemos señales de que este efecto esté incorporado en las expectativas de los consumidores. En este contexto, mantenemos una visión cautelosa sobre la demanda y esperamos un consumidor más selectivo, por lo que no descartamos revisiones a la baja en nuestras estimaciones para compañías de Retail Discrecional y Supermercados.**
- **Índice de Inventarios de Supermercados registra contracción interanual en junio, por segundo mes consecutivo.** Según datos del INE, el Índice de Inventarios de Supermercados (IISUP) registró una caída de -0,8% a/a en junio. En tanto, el Índice de Inventarios del Comercio (IICom, div. 47) registró un crecimiento de +3,8% a/a, acumulando 21 meses

Chile se ubicó por debajo del ICC de LatAm (48,5 puntos) y supera solamente a Argentina (41,8 puntos) durante julio.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

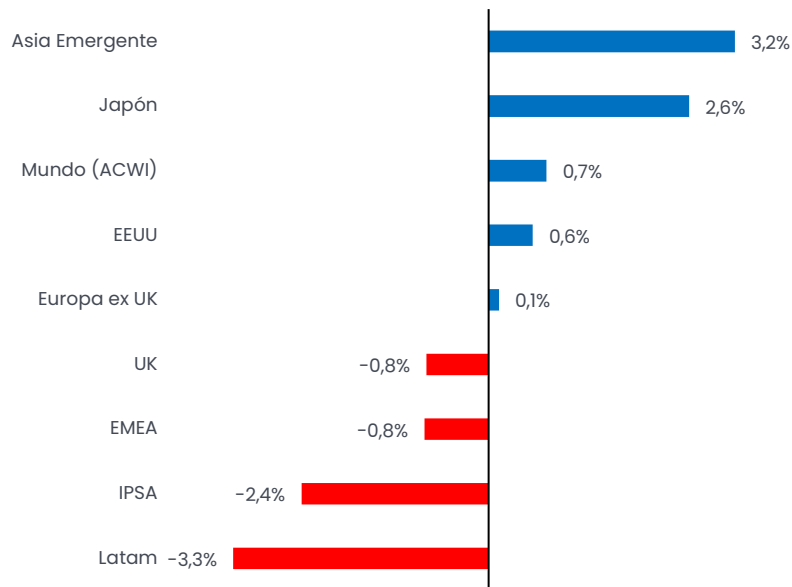
consecutivos de variaciones positivas. A nivel sectorial, aún vemos que la relación entre inventarios y ventas del comercio se encuentran por sobre sus niveles históricos. **En nuestra opinión, la caída por segundo mes consecutivo en el índice de inventarios de supermercados podría estar anticipando un escenario de menor crecimiento esperado, considerando un ambiente de mayor competencia y menor dinamismo de las ventas hacia adelante. Lo anterior fue consistente con la caída de inventarios observada en el segmento de supermercados de las compañías que han reportado sus resultados del 2T26.**

- **Índice de Inventarios de la industria manufacturera (IIMAN) en Chile muestra expansión en abril.** El IIMAN del mes de abril se situó en 172,8 puntos, lo que representa un alza de +0,5% a/a y +0,4% m/m. De las 18 divisiones, 7 mostraron crecimiento respecto a marzo, destacando la división de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, cuyas existencias aumentaron +6,1% m/m. Acorde al boletín publicado por el INE, este aumento se explica por acumulación de inventarios clasificados como materias primas y materiales, principalmente por factores estacionales asociados a procesos productivos de empresas del rubro. En tanto, la evolución de los índices de ventas en el comercio al por menor en el mismo período muestra un alza de +2,2% a/a para la categoría de Alimentos, Bebidas y Tabaco (División 46). **Seguimos viendo un escenario donde la industria de bebidas alcohólicas y la de bebidas no alcohólicas muestra un nivel de inventarios sobre ventas en los últimos 12 meses en torno a promedios históricos.**

De las 18 divisiones, 7 mostraron crecimiento respecto a marzo, destacando la división de bebidas alcohólicas y no alcohólicas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un baja de -2,4% en dólares, mostrando un desempeño levemente mejor a Latinoamérica y por debajo de otros índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +2,3% en pesos hasta 11.000 puntos, acumulando un retorno de +4,9% 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	4.688	-3,3%	-1,2%	14,1%
CCU	5.400	-1,8%	3,1%	-6,7%
Concha y Toro	850	-1,2%	-0,4%	-13,6%
Embonor	1.730	3,3%	9,1%	12,5%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.960	-2,2%	-1,0%	35,6%
Mallplaza	3.946	-3,1%	0,6%	25,1%
Cenco Malls	2.398	-2,5%	6,1%	3,5%
Eléctrico				
Colbun	139	-4,1%	4,0%	-2,8%
Enel Américas	87	-0,8%	1,1%	4,5%
Enel Chile	82	-1,2%	-0,3%	15,6%
Engie Chile	1.827	-6,3%	3,5%	40,1%
Forestal				
CMPC	1.020	-1,0%	-7,5%	-27,3%
Copec	6.054	-1,0%	-2,5%	-12,7%
Materias Primas				
CAP	5.312	-7,5%	-16,5%	-28,4%
SQM-B	67.784	3,0%	-0,2%	7,4%
Conglomerados				
ILC	23.774	-0,8%	10,8%	36,2%
Pampa Investments	11	5,9%	2,6%	23,7%
Quíenco	4.495	-0,1%	6,5%	11,7%

	Cierre	IS	IM	YTD
Retail				
Cencosud	1.960	-4,4%	-3,9%	-31,5%
Falabella	6.227	-3,7%	6,0%	0,6%
Ripley	399	0,1%	4,6%	-1,6%
SMU	124	-3,8%	-5,1%	-18,5%
Sanitario				
Aguas-A	334	-1,7%	-0,7%	-6,8%
IAM	923	-3,6%	0,6%	-7,2%
Telecom & TI				
Sonda	295	-3,3%	-1,6%	-9,6%
Entel	3.784	-4,3%	-0,1%	-16,3%
Construcción				
Salfacorp	1.275	-4,9%	1,3%	8,3%
Transporte				
LATAM	24	-7,1%	-3,7%	-1,4%
SM SAAM	137	0,7%	0,1%	-0,5%
Vapores	48	1,3%	1,5%	22,9%
Bancos				
Banco De Chile	186	-1,4%	-1,8%	13,4%
Santander	78	-2,3%	-0,4%	15,3%
BCI	66.356	-1,0%	2,9%	16,4%
Itau Chile	21.846	-1,3%	6,7%	16,0%
IPSA	11.000	-2,3%	-0,2%	4,9%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	24-jul-26	31-jul-26	07-ago-26	14-ago-26	Días
CENCOMALLS	16.205	16.245	18.266	19.387	13,9
COLBUN	21.786	20.803	21.336	20.341	10,0
COPEC	43.726	47.489	45.779	43.465	9,7
ENELCHILE	50.751	51.741	51.430	49.981	9,2
CONCHATORO	6.114	6.211	6.827	6.893	8,8
CCU	12.651	13.601	14.270	14.028	8,5
MALLPLAZA	60.075	50.671	53.784	54.335	8,2
SMU	8.998	9.825	10.145	10.011	6,8
CENCOSUD	22.133	24.338	32.856	35.472	6,3
IAM	3.145	3.209	3.339	3.244	5,8
CMPC	16.041	16.738	15.893	14.733	3,5
PARAUCO	17.565	20.028	18.034	17.278	3,3
ENELAM	17.186	20.548	22.051	22.040	2,3
CAP	1.557	1.534	1.484	1.409	2,1
VAPORES	7.765	5.264	4.054	3.964	1,9
SQM-B	38.314	37.631	41.082	38.903	1,6
ENTEL	1.426	1.372	1.517	1.494	1,4
SONDA	156	188	143	140	0,5
TOTAL	357.721	364.953	374.656	369.275	6,8

Las ventas cortas registraron una disminución de -1,4% en la semana, destacando Copec (CL\$ -2.314 millones), SQM-B (CL\$ -2.179 millones) y Enel Chile (CL\$ -1.450 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	17-jul-26	24-jul-26	31-jul-26	07-ago-26	14-ago-26
LTM	42.557	41.553	41.048	40.736	42.179
ITAACL	24.596	32.278	32.456	35.254	37.016
SQM-B	33.076	31.319	31.528	30.653	31.275
NUAM	18.171	18.171	18.267	18.337	18.327
ANDINA-B	5.271	8.161	5.746	7.231	10.254
FALABELLA	872	585	758	767	9.917
BCI	12.751	14.909	14.131	8.646	8.902
BICE	7.382	7.356	7.366	7.552	7.552
COPEC	6.805	6.834	6.835	6.875	7.079
CENCOSUD	4.275	5.887	5.826	6.191	6.469
ECL	5.585	5.779	5.756	5.683	5.672
PAMPA	12.964	12.311	8.686	7.453	5.472
BSANTANDER	5.023	5.203	5.157	4.757	4.742
LAS CONDES	1.035	1.058	1.036	4.525	4.530
IAM	4.906	4.927	4.990	5.175	4.513
CAP	3.253	3.246	3.001	3.059	3.940
CMPC	3.358	2.992	3.322	3.281	3.870
COLBUN	11.231	11.370	5.380	3.722	3.702
TOTAL	251.983	263.937	250.319	242.237	249.988

Las simultáneas registraron un aumento de +3,2% en la semana, destacando Falabella (CL\$ +9.150 millones), Andina-B (CL\$ +3.023 millones) y Cencomalls (CL\$ +2.015 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	362	362
CLINICA LAS CONDES S.A.	0	1.561
QUILICURA S.A.	0	77
-	0	0
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	0	-19
PARQUE ARAUCO S.A.	0	-7.945
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-8	-8
S.A.C.I. FALABELLA	-157.504	-157.504

EMPRESA	1M	2M
CLINICA LAS CONDES S.A.	1.561	1.591
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	364	520
VIÑEDOS EMILIANA S.A.	88	88
FRUTICOLA VICONTO S.A.	81	81
QUILICURA S.A.	77	77
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-25	-21.678
SCHWAGER S.A.	-77	-224
PARQUE ARAUCO S.A.	-7.945	-7.945
S.A.C.I. FALABELLA	-157.504	-157.504

En la semana, se observaron desinversiones netas en Falabella realizados por Inv. Cinque Terre SPA y Inv. Santa Victoria SpA (Director). Por otro lado, hubo inversiones netas en Cristalerías de Chile S.A. realizadas por Inversiones y Asesorías GGF LTDA, Inversiones Riverside LTDA. y MBI Servicios Financieros Ltda. (Minoritarios)

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.029	-0,2%	-1,5%	2,9%	-12,5%	2,1%	16,9%
Brasil	8.128	-4,8%	-4,7%	-19,0%	2,9%	14,7%	26,2%
México	1.803	-2,9%	-4,4%	-15,5%	-24,9%	-11,4%	-16,8%
Perú	542	0,0%	-1,6%	-0,9%	-4,7%	39,7%	61,6%
Mundo	33.601	0,0%	-2,3%	0,0%	7,5%	13,7%	20,1%
EM	30.516	0,0%	3,2%	3,2%	0,5%	15,9%	18,9%
Latam	3.735	0,2%	2,8%	-19,6%	-4,2%	27,0%	48,1%
EEUU	825.589	0,8%	1,2%	2,2%	4,0%	1,9%	4,3%
Europa	1.697	0,0%	0,0%	-6,7%	-6,7%	-6,7%	-52,1%
Asia x Japon	3.848	0,0%	0,0%	-6,2%	-7,7%	0,7%	-0,4%
Japon	23.204	-0,1%	-1,1%	1,6%	14,7%	19,4%	19,3%
China	4.157	0,0%	-7,6%	-32,0%	-29,9%	-28,7%	-29,5%
Money Market	20.759	-0,3%	-0,1%	0,1%	2,6%	3,8%	-0,5%
Gobierno Des.	43.133	-0,2%	-8,3%	-8,3%	-5,5%	-1,9%	19,1%
Inv. Grade	33.350	2,1%	-4,4%	15,0%	14,3%	14,2%	17,4%
High Yield	17.993	0,8%	11,3%	5,7%	4,9%	-10,3%	-4,2%
Deuda Em. Corp.	1.391	-0,5%	-0,3%	1,9%	9,1%	8,3%	13,4%
Inf. Linked	143	0,0%	0,0%	5,2%	21,4%	46,5%	66,0%

Durante la semana, se registraron reducciones en las cuotas del ETF chileno (-0,2% del AUM). En tanto, se observa una creación de +2,1% en lo que va del año (YTD) y de +16,9% 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	25,5	27%	22%	23%	26%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.300	32%	29%	30%	33%	36%	38%
IAM	Aguas Andinas	923	9%	10%	8%	11%	18%	15%
Invercap	CAP	1.646	22%	25%	27%	27%	22%	-2%
Pampa Investments	SQM-A, SQM-B	11,10	17%					
Potasios Investments	SQM-A, SQM-B	358,40	23%					
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.495	28%	33%	30%	27%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	48,3	68%	67%	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	1.447	0,6%	12-08-2026	19-08-2026
BESALCO	DIVIDENDO PROV. 108 \$ 5	5,0	1.244	0,4%	14-08-2026	21-08-2026
PAMPA	DIVIDENDO PROV. US\$ 0,00018	0,2	11	1,5%	20-08-2026	26-08-2026
ENAEX	DIVIDENDO PROV. 137 US\$ 0,209135122	191,0	24.428	0,8%	21-08-2026	27-08-2026
ANDINA-A	DIVIDENDO PROV 238 \$ 51	51,0	3.650	1,4%	21-08-2026	27-08-2026
ANDINA-B	DIVIDENDO PROV 238 \$ 56,1	56,1	4.688	1,2%	21-08-2026	27-08-2026
SMU	DIVIDENDO PROV. \$ 0,16931	0,2	127	0,1%	27-08-2026	02-09-2026
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.020	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 descaldes 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%	4.300	3,1	Sobreponderar	4.688	4.686	0,0%	5,6%	5,6%	-1,2%	10,4%	24,5%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.182	1,8	Sobreponderar	5.400	7.794	44,3%	2,2%	46,5%	3,1%	-13,0%	-7,8%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	687	0,5	Sobreponderar	850	1.040	22,4%	4,7%	27,1%	-0,4%	-10,4%	-17,6%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.250	5,4	Sobreponderar	3.960	4.366	10,3%	1,2%	11,4%	-1,0%	15,1%	86,6%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.448	7,0	Neutral	3.946	3.525	-10,7%	1,5%	-9,2%	0,6%	5,0%	78,8%
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.473	1,3	Neutral	2.398	2.715	13,2%	4,2%	17,4%	6,1%	-4,5%	25,0%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	10.173	5,7	Neutral	87	97	12,4%	2,4%	14,7%	1,1%	13,7%	-9,1%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.186	5,1	Neutral	82	85	4,2%	3,7%	8,0%	-0,3%	16,3%	29,6%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.104	1,8	Neutral	1.827	1.744	-4,5%	3,9%	-0,6%	3,5%	29,3%	53,4%
Multi X	Salmones	-	412	0,0	En Revisión	267	-	-	-	-	-13,4%	-20,2%	7,3%
Ingevec	Construcción	-	235	0,1	Neutral	199	218	9,5%	2,7%	12,2%	-1,5%	7,5%	112,9%
CAP	Materias Primas	0,7%	868	0,7	Neutral	5.312	7.798	46,8%	0,0%	46,8%	-16,5%	-24,1%	10,3%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	19.955	27,0	En Revisión	67.784	-	-	-	-	-0,2%	11,3%	56,8%
Cencosud	Retail	4,4%	6.014	7,2	En Revisión	1.960	-	-	-	-	-3,9%	-35,0%	-36,2%
Falabella	Retail	7,0%	17.083	20,6	Neutral	6.227	6.937	11,4%	2,0%	13,4%	6,0%	-1,2%	17,7%
Ripley	Retail	0,6%	845	1,0	Neutral	399	484	21,4%	3,8%	25,2%	4,6%	0,2%	-8,3%
SMU	Retail	0,5%	782	1,7	En Revisión	124	-	-	-	-	-5,1%	-21,6%	-19,9%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.174	2,7	Sobreponderar	334	436	30,5%	5,8%	36,3%	-0,7%	-8,4%	3,9%
IAM	Sanitario	0,7%	1.009	0,5	Sobreponderar	923	1.193	29,2%	5,8%	35,0%	0,6%	-11,6%	12,2%
Quilenco	Conglomerados	1,8%	8.172	1,8	Neutral	4.495	5.232	16,4%	3,1%	19,5%	6,5%	13,4%	23,6%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.571	1,0	Sobreponderar	23.774	25.739	8,3%	3,5%	11,8%	10,8%	23,9%	104,8%
Latam	Transporte	8,7%	15.050	23,4	Sobreponderar	24,0	25,8	7,6%	2,1%	9,7%	-3,7%	-6,1%	16,4%
Vapores	Transporte	1,0%	2.701	1,9	Subponderar	48,1	50,97	5,9%	2,3%	8,2%	1,5%	22,7%	27,3%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	20.546	13,2	Neutral	186	180	-3,2%	5,4%	2,1%	-1,8%	5,3%	40,9%
Santander	Financiero	7,0%	16.144	9,2	Neutral	78	72	-8,1%	4,3%	-3,8%	-0,4%	6,8%	42,0%
BCI	Financiero	7,2%	15.861	8,7	Sobreponderar	66.356	63.514	-4,3%	2,3%	-2,0%	2,9%	11,5%	70,0%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	5.167	6,8	Neutral	21.846	19.086	-12,6%	5,4%	-7,2%	6,7%	1,5%	67,7%
IPSA			194.821	174		11.000	12.703			15,5%	-0,2%	0,9%	25,9%

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Moneda	EBITDA				Utilidad				EV/EBITDA		P/U		B/L
		26E	%	27E	%	26E	%	27E	%	26E	27E	26E	27E	U12M
Andina-B	CLP	676.646	10,1%	699.706	3,4%	276.224	2,8%	251.598	-8,9%	7,2x	6,8x	14,1x	15,4x	3,4x
CCU	CLP	448.751	19,3%	519.756	15,8%	127.226	8,6%	144.925	13,9%	5,7x	4,5x	14,8x	13,0x	1,2x
Concha y Toro	CLP	145.811	4,4%	143.864	-1,3%	77.692	15,6%	78.311	0,8%	7,1x	6,8x	8,2x	8,1x	0,7x
Parque Arauco	CLP	317.831	22,2%	334.770	5,3%	179.426	32,1%	198.440	10,6%	18,1x	17,9x	21,1x	19,1x	1,8x
Mallplaza	CLP	569.355	8,2%	623.112	9,4%	351.881	8,9%	396.962	12,8%	16,7x	15,0x	23,7x	21,0x	1,8x
Cencoshopp	CLP	368.340	9,8%	393.843	6,9%	250.433	19,0%	267.209	6,7%	12,9x	12,1x	16,1x	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	1,1x
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	0,5x
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	3,6x
Cencosud	CLP	1.629.733	8,0%	2.029.749	24,5%	475.514	-1,5%	549.825	15,6%	7,1x	5,4x	12,6x	10,9x	1,1x
Falabella	CLP	2.125.109	9,3%	2.196.370	3,4%	1.040.364	10,2%	1.108.333	6,5%	9,0x	8,6x	13,9x	13,0x	1,8x
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	239.948	10,2%	263.563	9,8%	25.620	-59,4%	41.001	60,0%	7,9x	7,1x	29,7x	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
Quiñenco	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	1,8x
Latam	USD	4.340	6,1%	5.307	22,3%	1.268	-13,1%	1.792	41,3%	5,1x	4,1x	13,5x	9,5x	7,5x
Vapores	USD					77	-64,0%	-99	N.A.			32,6x		0,4x
Banco De Chile	CLP					1.230.164	3,2%	1.251.453	1,7%			14,8x	14,6x	3,3x
Santander	CLP					1.193.665	13,3%	1.239.264	3,8%			11,9x	11,5x	3,0x
BCI	CLP					1.083.685	8,8%	1.053.645	-2,8%			12,2x	12,6x	1,8x
Itaú Chile	CLP					358.700	-16,2%	389.492	8,6%			11,3x	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.