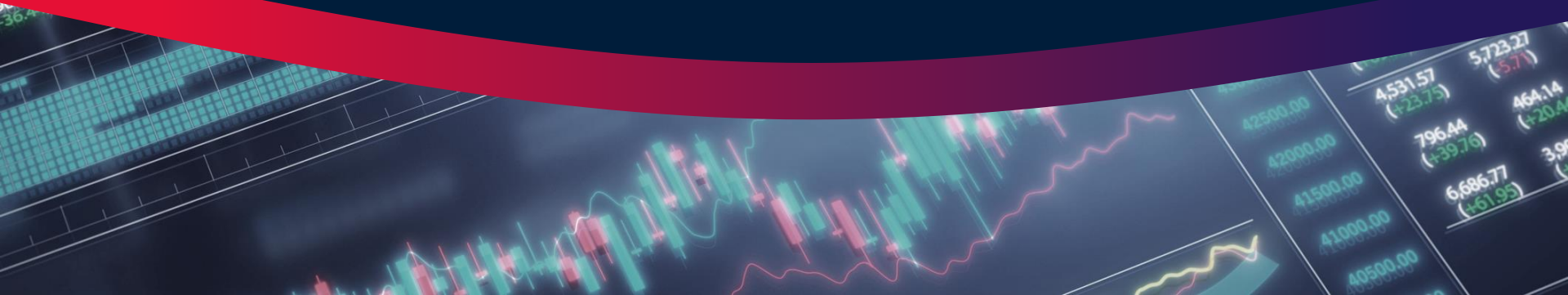


Resumen Semanal Renta Variable

15 de mayo 2026



Destacados de la semana

- **Actualización de cobertura – ILC (comprar; P.O. 2026 CL\$ 25.739).** Esta semana actualizamos nuestra cobertura de ILC, elevando nuestro precio objetivo 2026E a CL\$25.739 por acción y manteniendo nuestra recomendación de compra. Ajustamos al alza nuestras proyecciones de resultados para 2026 y 2027 entre ~10% y 12%, impulsadas por un desempeño superior al esperado en Banco Internacional, Consalud y Confuturo. En Banco Internacional, los instrumentos financieros en balance han mostrado un crecimiento más acelerado de lo previsto, lo que se traduciría en una mayor generación de ingresos por intereses netos respecto de nuestras estimaciones iniciales. En Consalud, la utilización de licencias médicas ha disminuido de manera más abrupta y persistente que en nuestro escenario base, sosteniendo una dinámica de resultados mejor a la anticipada. Finalmente, en Confuturo ajustamos nuestras proyecciones para incorporar un mejor desempeño del portafolio de inversiones y un entorno más favorable para las ventas de rentas vitalicias. **Desde nuestra última actualización (17-dic-2025), ILC registra un retorno total de +23,4%, superando ampliamente al IPSA (+4,2%). A los niveles actuales, la compañía transaría cercano a 7,8x P/U 2026, ofreciendo un perfil riesgo-retorno superior al del IPSA, lo que creemos es consistente con una recomendación de comprar.**
- **Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos registran la primera desinversión neta conjunta en renta variable local desde julio de 2025.** Las AFP registraron ventas netas por US\$ -29,2 millones en abril, destacando Mallplaza (US\$ -16,0 millones), Ripley (US\$ -15,2 millones) y Cenco Malls (US\$ -14,2 millones). En los últimos doce meses, acumulan inversiones netas por US\$ +2.280 millones en acciones locales, incrementando su exposición m/m hasta 10,3% del AUM, explicado en parte por el desempeño positivo del IPSA (+5,1% en USD) durante el periodo.

Ajustamos proyecciones de ILC para 2026 y 2027 al alza, por un desempeño superior al esperado en Banco Internacional, Consalud y Confuturo.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

Por otro lado, los fondos mutuos registraron ventas netas por US\$ -42,3 millones en acciones locales en marzo, destacando SQM-B (US\$ -31,9 millones), Chile (US\$ -18,1 millones) y Enelam (US\$ -16,1 millones). En los últimos doce meses, acumulan inversiones netas por US\$ +1.230 millones en acciones locales, manteniendo su exposición en 5,1% del total de activos bajo administración (AUM).

- **Resultados 1T26 SMU reflejan las primeras señales de un potencial punto de inflexión positivo impulsado por Unimarc.** La compañía mostró un EBITDA de CL\$ 59.393 millones (+9,6% a/a), en línea con nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Destacamos que los ingresos consolidados crecieron +2,1% a/a, luego de cuatro trimestres consecutivos de caídas, impulsado por el segmento Unimarc (+2,6% a/a). Además, el margen bruto se expandió +20 pb a/a hasta 32,0%, marcando el sexto trimestre consecutivo de mejora a/a, mientras que los gastos de administración excluyendo depreciación se mantuvieron estables (+0,2% a/a), por debajo de la inflación durante el periodo (2,7%), asociado al plan de eficiencias implementado por la compañía. Con todo, el EBITDA creció +9,6% a/a y el margen EBITDA aumentó +50 pb a/a hasta 8,2%, acercándose a su meta de mediano plazo (8,5%). **Creemos que el 1T26 fue un trimestre positivo, donde la recuperación de ventas permitió una mayor dilución de costos fijos y mejoras en márgenes. Aún vemos espacio para recuperación, considerando que las ventas por m2 siguen ~11% bajo el promedio móvil real de los últimos tres años y que parte de la base de tiendas continúa en maduración y reconversión. Por otro lado, SMU anunció la adquisición de 2,53 millones de acciones (~CL\$327 millones), equivalente al 0,04% de la propiedad, en el marco de su plan de recompra de acciones de propia emisión. Consideramos esta medida como una señal**

Ventas crecen en SMU tras cuatro trimestres de caídas, muestran aumento en márgenes y un aporte clave de Unimarc.

Destacados de la semana

positiva al mercado, ya que refuerza la confianza de la administración en los fundamentos del negocio. Actualmente, tenemos nuestra cobertura bajo revisión.

- **Resultados 1T26 de CAP muestran recuperación operacional en minería, mientras que menores ventas de pellets decepcionan.** La compañía reportó un EBITDA de US\$ 123 millones en el 1T26 (+15,3% a/a), por debajo de nuestras expectativas y las del mercado, principalmente por menores ventas de hierro asociadas a una nula participación de pellets en el mix de ventas. El segmento minero (CMP) mostró señales de normalización, con un aumento de 15,1% a/a en volúmenes de venta y una caída de 12,9% en costos unitarios, apoyado por la recuperación operacional de Los Colorados y nuevos contratos de energía renovable. Sin embargo, sorprendió negativamente la ausencia de ventas de pellets, que la empresa atribuyó a condiciones de mercado. Por otro lado, el segmento industrial continuó débil, afectado por menores resultados en Cintac y retrasos en proyectos mineros. **En nuestra visión, el trimestre estuvo por debajo de lo esperado principalmente por las menores ventas de pellets, aunque la compañía señaló que esto respondería a condiciones de mercado y no a problemas productivos. De todas formas, destacamos como positivo que CMP continúa mostrando señales de normalización operacional, con menores costos y una mejora gradual en generación de caja y niveles de endeudamiento. Hacia adelante, esperamos que el avance de Mina Los Colorados permita que la empresa alcance su guía de ventas anuales (~15,1 – 15,6 millones de toneladas).**
- **Resultados 1T26 de Hapag-Lloyd reflejan un entorno operativo desafiante, marcado por menores tarifas de transporte y mayores costos asociados al conflicto en Medio Oriente.**

CAP muestra resultados menores a los esperados por baja en venta de pellets, aunque minería muestra normalización con menores costos.

Destacados de la semana

La compañía reportó un EBITDA de US\$ 494 millones (-55% a/a) y una pérdida neta de US\$ -256 millones, comparado con una utilidad de US\$ 469 millones en el 1T25. El menor desempeño se explicó principalmente por una caída de -9,5% a/a en los fletes marítimos promedio, con el índice SCFI promedio retrocediendo -25,9% a/a, además de un leve descenso de -0,7% a/a en el volumen transportado. A esto se sumó un incremento relevante en los costos operacionales, asociado a disrupciones logísticas, desvíos de rutas y mayores tiempos de tránsito derivados del cierre del Estrecho de Ormuz. Por otro lado, la compañía mantuvo sin cambios su guía de resultados para 2026, proyectando un EBITDA entre US\$ 1.100 y US\$ 3.100 millones (entre -14% a -70% a/a), aunque advirtió que el entorno sigue siendo altamente incierto debido a factores geopolíticos. **En nuestra opinión, los resultados confirman que la industria continúa atravesando un proceso de normalización en rentabilidad en un contexto en que la capacidad de la industria crecería más que lo que crece la demanda. A esto se suma un escenario operacional considerablemente más complejo, producto de las tensiones geopolíticas y la consecuente alza en los costos de combustible. Por el momento, estimamos que el mayor costo de petróleo sería mayormente traspasado a tarifas y no vemos un cambio material en las perspectivas de rentabilidad mientras no exista escasez de petróleo que restrinja la disponibilidad de capacidad.**

- **Índice de Inventarios del comercio crece por debajo de las ventas del comercio en marzo, por segundo mes consecutivo.** Según datos del INE, los índices de Inventarios del comercio (IICom división 47) y Supermercados (IISUP) registraron crecimientos de +4,5% a/a y +2,7% a/a respectivamente en febrero. En tanto, la evolución de los índices de ventas en el mismo período muestran un crecimiento de +3,5% a/a para el comercio (IAC división 47) y una

Caída de tarifas y aumentos de costos impactan Resultados 1T 2026 de Hapag-Lloyd, principalmente por su baja en fletes marítimos.

Destacados de la semana

contracción de -0,9% a/a para supermercados (ISUP). **Los datos de marzo confirman la tendencia de desaceleración en el crecimiento de inventarios de Supermercados en relación con los del Retail discrecional, en línea con el menor dinamismo en ventas. En el caso del Retail discrecional, el ratio inventarios/ventas sigue manteniendo un nivel elevado en relación a su historia, situación que podría acrecentarse en base al reciente ajuste a la baja en expectativas de consumo hacia los próximos meses, pudiendo generar un contexto de mayor promocionalidad.**

- **Cifras de tráfico aéreo de LATAM Airlines evidencian una desaceleración por segundo mes consecutivo, impactadas principalmente por un peor desempeño en Brasil.** En abril, la compañía reportó un crecimiento de +8,3% a/a en el segmento de pasajeros (medido en ASK o asientos-kilómetro disponibles), lo que confirma una moderación respecto de febrero y marzo (+11,4% a/a y +9,3% a/a, respectivamente). Por segmento, destacó la fuerte desaceleración de Brasil Doméstico (+4,0% a/a), cuya expansión se había mantenido en tasas de doble dígito desde mayo de 2025. Asimismo, la tasa de ocupación registró una caída significativa (-106 pb a/a), explicada principalmente por Brasil Doméstico (-154 pb a/a) y Países de Habla Hispana (-205 pb a/a). **En nuestra opinión, las cifras de tráfico aéreo de abril reflejan un debilitamiento de la demanda en un contexto de mayores costos de combustible derivados del conflicto entre EE.UU. e Irán. Esto es consistente con la guía de resultados entregada por la compañía, que anticipa que el segundo trimestre será el más débil del año.**

Desaceleración en Brasil doméstico y caída en la tasa de ocupación frenan el crecimiento de LATAM.

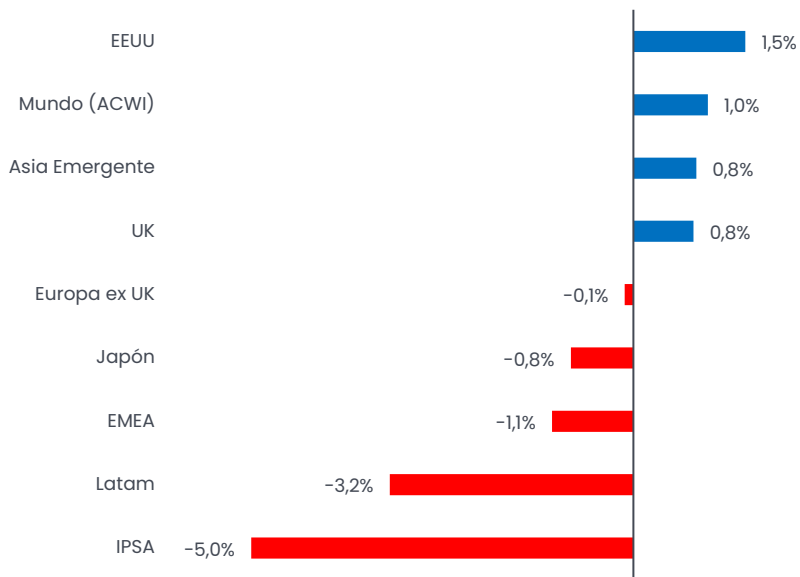
Destacados de la semana

- **Cifras de tráfico aéreo doméstico en Brasil muestran a GOL y LATAM creciendo a doble dígito en marzo.** Durante el mes, LATAM Airlines mostró un crecimiento de +12,8% a/a en capacidad medido en sillars-kilómetro (ASK), superando al resto de la industria (+4,8% a/a), y por sobre GOL (+10,5% a/a), que continúa mostrando reactivación tras su salida de capítulo 11. En tanto, Azul mostró una leve contracción interanual (-0,4% a/a). **Las cifras de tráfico de marzo reflejan un sólido dinamismo para LATAM Airlines, en un contexto marcado por una menor fortaleza financiera de sus competidores. No obstante, hacia adelante el panorama comienza a mostrar señales de deterioro, ya que las cifras de tráfico aéreo de abril evidencian una desaceleración significativa (+4,0% a/a), probablemente asociada a las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto entre Estados Unidos e Irán.**
- **Índice de producción industrial (IPI) de Argentina anota alza en marzo.** El indicador general registró un alza de +5,2% a/a, marcando un cambio de tendencia respecto de febrero (-8,3% a/a). En particular, 10 de las 16 divisiones mostraron expansiones, destacando Alimentos y Bebidas, que creció +8,4% a/a. Dentro de esta división, el componente de bebidas gaseosas avanzó +6,2% a/a. **Consideramos que el dato de marzo es positivo, ya que representa la primera tasa de crecimiento desde junio de 2025 y podría constituir una primera señal de validación de las expectativas de las empresas del sector de bebidas, como Embotelladora Andina y CCU, que anticipan un año de recuperación gradual, con una evolución de volúmenes de gaseosas vendidas que iría de menos a más.**

Índice de producción industrial en Argentina vuelve a crecer por división de alimentos y bebidas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -5,0% en dólares, mostrando un desempeño inferior de distintos mercados accionarios globales, por debajo del índice de Latinoamérica.

Durante la semana, el IPSA registró una caída de -3,4% en pesos alcanzando 10.390 puntos, acumulando un retorno de -0,9% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	IS	IM	YTD		Cierre	IS	IM	YTD
Bebidas y Viñas					Retail				
Andina-B	4.194	-0,7%	-4,4%	2,1%	Cencosud	2.057	-6,7%	-18,1%	-28,1%
CCU	5.187	-2,8%	-3,7%	-10,4%	Falabella	5.501	-4,3%	-6,8%	-11,1%
Concha y Toro	840	0,4%	-7,3%	-14,7%	Ripley	350	-8,0%	-14,6%	-16,6%
Embonor	1.599	0,8%	3,3%	4,0%	SMU	129	-2,6%	-5,8%	-15,2%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	3.673	-0,7%	-16,2%	25,8%	Aguas-A	323	-3,6%	-8,0%	-10,0%
Mallplaza	3.645	-9,1%	-18,1%	15,6%	IAM	889	-5,1%	-11,4%	-10,6%
Cenco Malls	2.383	-7,8%	-10,5%	2,9%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda	284	-0,4%	-3,3%	-16,0%
Colbun	129	-2,4%	-7,5%	-9,9%	Entel	3.535	-6,7%	-7,0%	-21,8%
Enel Américas	76	-4,7%	-8,1%	-8,4%	Construcción				
Enel Chile	76	-3,7%	-1,3%	7,4%	Salfacorp	1.250	-0,8%	-6,8%	6,2%
Engie Chile	1.756	-3,1%	3,3%	30,4%	Transporte				
Forestal					LATAM	22	-5,1%	-9,6%	-11,5%
CMPC	1.058	-8,5%	-9,0%	-24,6%	SM SAAM	151	2,5%	4,9%	9,5%
Copec	6.103	0,1%	-7,6%	-12,0%	Vapores	46	-0,9%	-1,6%	12,3%
Materias Primas					Bancos				
CAP	6.631	-9,5%	-4,6%	-10,6%	Banco De Chile	164	1,6%	-8,0%	-0,1%
SQM-B	76.194	-6,1%	-0,5%	20,7%	Santander	69	1,9%	-9,1%	1,2%
Conglomerados					BCI	58248	-1,3%	-10,8%	2,2%
ILC	19.860	-1,7%	-7,9%	9,1%	Itau Chile	17.003	-7,4%	-15,0%	-9,7%
Oro Blanco	11	-3,3%	-4,5%	24,3%	IPSA				
Quíenco	3.896	-2,1%	-6,8%	-3,2%	IPSA	10.390	-3,4%	-8,2%	-0,9%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

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

Stock	24-abr-26	30-abr-26	8-may-26	15-may-26	Días
COLBUN	19.241	18.881	18.627	18.479	11,3
CENCOMALLS	17.034	17.197	17.028	15.577	10,2
COPEC	42.018	40.973	38.993	38.739	9,0
MALLPLAZA	109.928	108.488	105.183	90.590	8,5
IAM	5.047	4.963	4.769	4.661	8,5
ENELCHILE	41.786	44.638	47.979	44.580	8,2
CMPC	32.522	32.267	30.539	31.195	7,5
SMU	10.048	10.787	10.323	10.025	6,8
CONCHATORO	5.729	5.845	5.606	5.740	6,1
VAPORES	8.734	10.126	12.234	10.535	4,4
CCU	6.915	6.725	6.560	7.099	3,8
ITAUCL	6.687	12.283	9.939	11.217	2,9
ENELAM	17.534	17.109	16.957	18.794	2,2
CENCOSUD	19.705	15.218	13.895	13.535	2,0
BCI	12.846	13.278	14.804	14.652	1,9
SQM-B	42.400	47.670	50.860	47.278	1,4
ENTEL	1.241	1.213	1.237	1.430	1,3
PARAUUCO	2.567	1.785	4.258	5.145	1,1
TOTAL	419.924	424.886	424.639	403.153	6,2

Las ventas cortas registraron una disminución de -5,1% en la semana, destacando Mallplaza (CL\$ -14.593 millones), SQM (CL\$ -3.582 millones) y Enelchile (CL\$ -3.399 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	17-abr-26	24-abr-26	30-abr-26	8-may-26	15-may-26
SQM-B	28.273	30.122	30.482	31.852	33.582
BCI	22.970	27.832	27.492	27.879	28.259
ITAUCL	28.465	26.935	26.121	27.152	25.515
ANDINA-B	7.699	8.605	14.159	12.762	12.839
ENELCHILE	17.353	14.342	14.142	12.325	11.294
CCU	6.460	6.976	11.049	10.907	11.035
COPEC	11.007	9.353	8.458	9.590	9.684
VAPORES	9.412	8.566	8.740	10.509	9.186
IAM	7.604	7.131	7.909	7.683	7.227
COLBUN	7.049	7.095	5.098	5.113	5.088
QUINENCO	5.893	6.275	6.162	4.861	4.822
CMPC	5.607	5.202	5.315	4.981	4.623
BSANTANDER	1.103	1.238	1.262	3.880	3.944
PARAUUCO	273	276	309	3.872	3.898
CHILE	2.896	2.599	3.255	3.039	3.851
CENCOMALLS	137	3.713	3.713	3.832	3.832
ORO BLANCO	3.220	2.755	2.967	3.610	3.815
CAP	3.813	3.994	4.123	3.992	3.660
Total	252.792	256.260	269.133	275.115	279.259

Las simultáneas registraron un aumento de +1,5% en la semana, destacando SQM-B (CL\$ +1.731 millones), Chile (CL\$ +812 millones) y BCI (CL\$ +380 millones).

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

EMPRESA	1S	2S
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	935	1.194
CLINICA LAS CONDES S.A.	27	27
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	0	6
-	0	0
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	0	-298
BESALCO S.A.	0	-12.001
PARQUE ARAUCO S.A.	-7	-7
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-44	-112

EMPRESA	1M	2M
EMPRESA ELECTRICA DE MAGALLANES S.A.	3.238	3.238
BANVIDA S.A.	1.494	1.494
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	1.194	1.647
CLINICA LAS CONDES S.A.	40	40
ENAEX S.A.	15	64
S.A.C.I. FALABELLA	-118	-118
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	-298	-298
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-2.931	-3.468
BESALCO S.A.	-12.001	-12.001

Esta semana se observaron compras netas en Concha y Toro realizadas por la Sra. Sara Guilisasti (Controlador) y Tordillo S.A. (Gte. General), además de compras netas en Clínica Las Condes. En tanto, vimos ventas netas en Parque Arauco realizadas por Asesorías e Inversiones Islandia (accionista minoritario).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.004	0,0%	-0,6%	-14,8%	-1,9%	-0,5%	24,1%
Brasil	10.835	0,0%	1,1%	20,1%	38,2%	33,2%	69,5%
México	2.196	0,4%	-3,2%	-9,7%	1,5%	2,7%	-9,4%
Perú	520	-1,6%	-1,6%	-3,8%	44,5%	41,5%	82,1%
Mundo	32.395	0,0%	0,0%	7,9%	17,6%	14,5%	19,8%
EM	29.836	0,0%	0,0%	-2,9%	14,5%	13,0%	17,8%
Latam	4.769	0,0%	-0,7%	13,3%	50,5%	45,0%	85,2%
EEUU	776.624	0,4%	1,9%	1,7%	-2,0%	-0,5%	1,6%
Europa	1.726	-0,4%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	-36,4%
Asia x Japon	4.120	0,0%	2,7%	-1,4%	5,0%	7,4%	7,6%
Japon	21.349	0,3%	0,1%	13,7%	21,2%	18,8%	15,6%
China	6.122	0,0%	-0,5%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-3,1%
Money Market	20.733	0,4%	0,1%	2,4%	4,4%	3,7%	-1,4%
Gobierno Des.	47.535	0,1%	-0,8%	2,7%	7,2%	6,3%	31,8%
Inv. Grade	29.189	-0,1%	-13,6%	-1,0%	-5,9%	-1,4%	-1,2%
High Yield	17.048	2,9%	2,1%	-0,9%	-18,4%	-15,8%	10,7%
Deuda Em. Corp.	1.376	0,0%	2,2%	7,2%	6,5%	6,4%	9,0%
Inf. Linked	135	2,1%	16,3%	17,1%	45,6%	44,5%	67,3%

Durante la semana, no se registró variación en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, se mantiene una destrucción de -0,5% en lo que va del año (YTD) y una creación de +24,1% 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	25,7	21%	24%	26%	29%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.590	34%	35%	37%	37%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	889	10%	7%	8%	13%	18%	15%
Invercap	CAP	1.960	26%	30%	30%	28%	23%	-3%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	3.896	32%	27%	26%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	45,7	60%	59%	59%	60%	61%	-
Oro Blanco	SQM	11,3	31%	32%	36%	39%	47%	50%
Nortegrande	SQM	15,9	40%	42%	45%	41%	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
QUINENCO	DIVIDENDO DEF. 54 \$ 62,61297	62,6	3.896	1,6%	09-05-26	15-05-26
SOQUICOM	DIVIDENDO DEF. 49 US\$ 0,028210	25,2	388	6,5%	09-05-26	15-05-26
WATTS	DIVIDENDO DEF. 3 \$ 20,595826904	20,6	743	2,8%	09-05-26	15-05-26
WATTS	DIVIDENDO ADIC 3 \$ 19,404173096	19,4	743	2,6%	09-05-26	15-05-26
QUINENCO	DIVIDENDO ADIC. 55 \$ 286,4259	286,4	3.896	7,4%	09-05-26	15-05-26
ENELGXCH	DIVIDENDO DEF. 81 US\$ 0,039223538922327	34,8	519	6,7%	09-05-26	15-05-26
FERIAOSOR	DIVIDENDO DEF. 83 \$ 19	19,0	174	10,9%	09-05-26	15-05-26
HABITAT	DIVIDENDO ADIC 149 \$ 60	60,0	1.350	4,4%	09-05-26	15-05-26
PEHUENCHE	DIV. DEF. 113 US\$ 0,0844444137949492	75,0	2.633	2,8%	09-05-26	15-05-26
POLPAICO	DIVIDENDO DEF. \$ 45,49	45,5	7.661	0,6%	09-05-26	15-05-26
ANTARCHILE	DIVIDENDO DEF. 47 US\$ 0,216	191,7	7.735	2,5%	09-05-26	15-05-26
ENELDXCH	DIVIDENDO DEF. 48 \$ 9,978438145536930	10,0	450	2,2%	09-05-26	15-05-26
COLBUN	DIVIDENDO DEF 67 US\$ 0,00089	0,8	129	0,6%	09-05-26	15-05-26
ALMENDRAL	DIVIDENDO DEF 118 \$ 1,2	1,2	26	4,7%	09-05-26	15-05-26
AAISA	DIVIDENDO ADIC 5 \$ 16	16,0	380	4,2%	09-05-26	15-05-26
PASUR	DIVIDENDO DEF. 132 US\$ 0,12	106,9	5.300	2,0%	12-05-26	18-05-26
MINERA	DIVIDENDO DEF. 359 US\$ 0,36	320,7	12.100	2,7%	12-05-26	18-05-26
BLUMAR	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0056258	5,0	303	1,7%	12-05-26	18-05-26
HIPERMARC	DIVIDENDO ADIC \$ 0,441837	0,4	16	2,7%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-B	DIVIDENDO DEF 63 \$ 14,05819	14,1	1.655	0,8%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-B	DIVIDENDO ADIC 64 \$ 52,94181	52,9	1.655	3,2%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-A	DIVIDENDO ADIC 64 \$ 50,42077	50,4	1.330	3,8%	13-05-26	19-05-26
EMBONOR-A	DIVIDENDO DEF 63 \$ 13,38875	13,4	1.330	1,0%	13-05-26	19-05-26
UNESPA	DIVIDENDO ADIC 123 \$ 22,0618	22,1	386	5,7%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO DEF. 336 US\$ 0,0012456662671	1,1	46	2,2%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO ADIC. 337 US\$ 0,0029065546231	2,6	46	5,1%	14-05-26	20-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos

Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
VAPORES	DIVIDENDO EVEN. 338 US\$ 0,001498611371	1,3	46	2,6%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO EVEN. 339 US\$ 0,0018901058850	1,7	46	3,3%	14-05-26	20-05-26
ENELAM	DIVIDENDO DEF. 111 US\$ 0,001862414673039	1,7	76	2,1%	14-05-26	20-05-26
ENELCHILE	DIVIDENDO DEF. 21 US\$ 0,003123519916077	2,8	76	3,5%	14-05-26	20-05-26
INVIESPA	DIVIDENDO ADIC 123 \$ 71,5148	71,5	1.602	4,5%	14-05-26	20-05-26
MELON	DIVIDENDO DEF. 18 \$ 0,008897365663	0,0	1	1,3%	14-05-26	20-05-26
ISANPA	DIVIDENDO DEF. 11 \$ 0,006336077687	0,0	4	0,2%	14-05-26	20-05-26
COVADONGA	DIVIDENDO ADIC 122 \$ 25,6032	25,6	350	7,3%	14-05-26	20-05-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF 73 \$ 36,19	36,2	1.015	3,6%	15-05-26	22-05-26
VICONTO	DIVIDENDO DEF. ADIC 77 \$ 1,1	1,1	25	4,5%	15-05-26	22-05-26
TRICAHUE	DIVIDENDO ADIC 107 \$ 38,5	38,5	1.482	2,6%	15-05-26	22-05-26
IPAL	DIVIDENDO DEF 41 \$ 113,67678	113,7	1.211	9,4%	18-05-26	25-05-26
INDISA	DIVIDENDO DEF. 35 \$ 42,3	42,3	2.715	1,6%	18-05-26	25-05-26
CEMENTOS	DIVIDENDO DEF. 135 \$ 38	38,0	1.730	2,2%	18-05-26	25-05-26
EISA	DIVIDENDO DEF. \$ 12,6941	12,7	520	2,4%	19-05-26	26-05-26
ESPANOLA	DIVIDENDO DEF. 135 \$ 190	190,0	4.000	4,8%	19-05-26	26-05-26
SOFRUCO	DIVIDENDO ADIC 79 \$ 115,39122	115,4	2.000	5,8%	20-05-26	27-05-26
LITORAL	DIVIDENDO DEF. 116 \$ 299,5061896	299,5	10.550	2,8%	20-05-26	27-05-26
LITORALTX	DIVIDENDO DEF. 4 \$ 61,1943072	61,2	910	6,7%	20-05-26	27-05-26
ECL	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,0634680819	56,6	1.756	3,3%	20-05-26	27-05-26
CASABLANCA	DIVIDENDO DEF. 42 \$ 240,733375862069	240,7	1.051	22,9%	20-05-26	27-05-26
PAZ	DIVIDENDO DEF. \$ 17,7	17,7	843	2,1%	22-05-26	28-05-26
SPORTING	DIVIDENDO DEF. 14 \$ 11010,41	11.010,4	4.300.000	0,3%	22-05-26	28-05-26
SPORTING	DIVIDENDO ADIC 14 \$ 989,59	989,6	4.300.000	0,0%	22-05-26	28-05-26
RIPLEY	DIVIDENDO DEF. 17 \$ 13,1413359149867	13,1	350	3,7%	22-05-26	28-05-26
ILC	DIVIDENDO DEF. 40 \$ 857,00833	857,0	19.860	4,3%	22-05-26	28-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
ILC	DIVIDENDO ADIC 41 \$ 2,99167	3,0	19.860	0,0%	22-05-26	28-05-26
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
ENAEX	DIVIDENDO PROV 136 US\$ 0,123387805	109,9	25.012	0,4%	22-05-26	28-05-26
SCHWAGER	DIVIDENDO DEF, 11 \$ 0,066	0,1	2	2,9%	23-05-26	29-05-26
MOLLER	DIVIDENDO DEF. ADIC. \$ 2,66717266	2,7	356	0,7%	23-05-26	29-05-26
MANQUEHUE	DIVIDENDO ADIC \$ 0,895778747	0,9	108	0,8%	23-05-26	29-05-26
SMU	DIVIDENDO PROV. 25 \$ 0,05487	0,1	129	0,0%	28-05-26	03-06-26
VAPORES	DIVIDENDO EVEN 340 EURO 0,001621204223	1,7	46	3,3%	29-05-26	04-06-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.015	3,6%	21-11-26	27-11-26

ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

Cartera Acciones Destacadas**CHILE** | NEUTRAL | P.O. CL\$ 180

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

ILC | 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 | EN REVISIÓN |

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

BCI | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 63.514

Atractiva historia de crecimiento en Estados Unidos (~34% de las colocaciones) y fuerte potencial de mejora en eficiencia en Chile, con espacio de revalorización en términos relativos.

ENELAM | NEUTRAL | P.O. CL\$ 97,4

El riesgo de pérdida de la concesión de Enel Sao Paulo se encontraría mayormente internalizado en las expectativas. Además, esperamos una buena dinámica de resultados y destacamos el interesante punto de inflexión en el flujo de venta de AFP tras 10 meses consecutivos.

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.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico
Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso IPSA	Mkt. Cap US\$ Mn	VPTD US\$ Mn	Recomendación	Precio Actual	Precio Objetivo	Upside	Div. Yield	Retorno Total	B/L U12M	P/U			EV/EBITDA	
												26E	27E	26E	27E	
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	3.973	4,6	Sobreponderar	4.194	4.686	11,7%	6,3%	18,0%	2,9x	13,9x	13,0x	7,2x	6,5x	
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.111	1,7	Sobreponderar	5.187	7.794	50,3%	2,3%	52,5%	1,2x	13,7x	10,7x	6,3x	5,0x	
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	684	1,4	Neutral	840	1.040	23,8%	4,8%	28,6%	0,7x	11,9x	11,5x	8,2x	7,7x	
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	3.665	6,1	En Revisión	3.673	-	-	-	-	2,1x	-	-	-	-	
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	8.795	7,7	Neutral	3.645	3.525	-3,3%	1,6%	-1,7%	1,8x	19,5x	17,6x	14,4x	12,8x	
Cencoshoop	Centros Comerciales	1,6%	4.479	1,8	Neutral	2.383	2.715	13,9%	4,2%	18,1%	1,3x	15,7x	14,9x	12,7x	11,9x	
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	8.982	13,6	Neutral	76	97	28,2%	2,8%	31,0%	0,5x	10,7x	9,7x	4,2x	4,1x	
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	5.790	6,5	Neutral	76	85	12,2%	4,0%	16,2%	1,1x	11,6x	11,9x	6,0x	6,0x	
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.038	1,8	Sobreponderar	1.756	1.744	-0,7%	4,1%	3,5%	1,1x	8,0x	5,4x	6,1x	5,8x	
Multi X	Salmones	-	530	0,1	En Revisión	341	-	-	-	-	2,3x	-	-	-	-	
Ingevec	Construcción	-	234	0,2	Neutral	196	218	11,1%	2,8%	13,9%	2,1x	11,2x	11,1x	8,4x	7,8x	
CAP	Materias Primas	0,7%	1.092	1,2	Neutral	6.631	7.798	17,6%	0,0%	17,6%	0,6x	31,6x	15,3x	5,9x	5,0x	
SQM-B	Materias Primas	16,5%	22.388	30,2	En Revisión	76.194	-	-	-	-	4,2x	-	-	-	-	
Cencosud	Retail	4,4%	6.358	7,3	En Revisión	2.057	-	-	-	-	1,1x	-	-	-	-	
Falabella	Retail	7,0%	15.204	12,0	Neutral	5.501	6.937	26,1%	2,2%	28,3%	1,7x	15,8x	14,2x	9,7x	9,2x	
Ripley	Retail	0,6%	747	2,2	Neutral	350	484	38,4%	4,3%	42,7%	0,6x	9,1x	8,7x	9,0x	8,8x	
SMU	Retail	0,5%	819	1,7	En Revisión	129	-	-	-	-	0,9x	-	-	-	-	
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.116	2,6	Sobreponderar	323	436	35,2%	6,0%	41,2%	1,5x	14,4x	13,9x	9,4x	9,0x	
IAM	Sanitario	0,7%	979	0,7	Sobreponderar	889	1.193	34,2%	6,0%	40,1%	1,0x	13,5x	13,0x	10,2x	10,5x	
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	7.137	1,7	Neutral	3.896	5.232	34,3%	3,6%	37,9%	0,7x	15,2x	12,3x	-	-	
ILC	Conglomerados	1,0%	2.164	1,4	Sobreponderar	19.860	25.739	29,6%	4,2%	33,8%	1,6x	7,5x	7,5x	-	-	
Latam	Transporte	8,7%	13.620	30,0	En Revisión	21,5	-	-	-	-	7,0x	-	-	-	-	
Vapores	Transporte	1,0%	2.582	3,1	Subponderar	45,7	50,97	11,6%	2,4%	14,0%	0,4x	-	23,0x	-	-	
Banco De Chile	Financiero	11,8%	18.222	20,5	Neutral	164	180	9,9%	6,1%	16,0%	3,0x	15,1x	14,8x	-	-	
Santander	Financiero	7,0%	14.277	13,3	Neutral	69	72	4,7%	4,9%	9,6%	2,7x	12,5x	11,8x	-	-	
BCI	Financiero	7,2%	14.028	8,9	Sobreponderar	58.248	63.514	9,0%	2,6%	11,6%	1,7x	11,5x	11,5x	-	-	
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.052	4,7	Neutral	17.003	19.086	12,3%	7,0%	19,2%	0,8x	11,9x	10,0x	-	-	
IPSA			182.380	200		10.390	11.749			13,1%	1,5x	12,3x	11,8x			

*Utilidades excluyen revalorización de activos.

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.