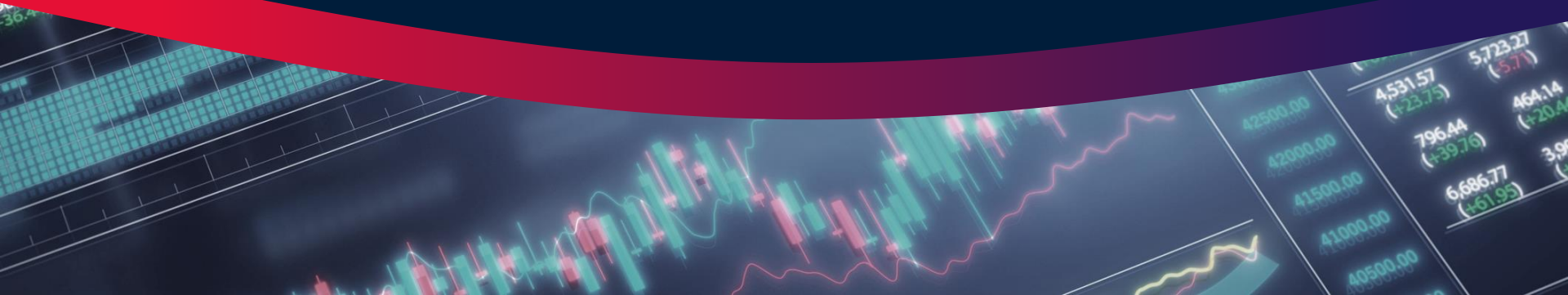


Resumen Semanal Renta Variable

17 de abril 2026



Destacados de la semana

- **Fondos Mutuos registran en marzo la mayor venta neta de acciones locales desde noviembre de 2019.** Los fondos mutuos registraron ventas netas por US\$ -172,1 millones en acciones locales en marzo, destacando SQM-B (US\$ -54,9 millones), Bantander (US\$ -31,4 millones) y Enelam (US\$ -27,1 millones). En los últimos doce meses, acumulan inversiones netas por US\$ +1.124 millones en acciones locales, reduciendo su exposición hasta 5,1% del total de activos bajo administración (AUM). Por otro lado, las AFP registraron inversiones netas por US\$ +31,6 millones en marzo, destacando LTM (US\$ +78,5 millones), Enelam (US\$ +36,4 millones) y Chile (US\$ +15,5 millones). En los últimos doce meses, las AFP acumulan compras netas por US\$ +2.309 millones en acciones locales, reduciendo su exposición hasta 10,2% del AUM, explicado principalmente por el desempeño negativo del IPSA (-7,5% en USD) durante el periodo.
- **SEC anuncia multa a Engie Energía Chile en ~US\$1,2 millones adicionales, asociado a responsabilidad en el apagón de febrero 2025.** El día 13 de abril, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) anunció nuevas multas por incumplimientos en sistemas de protección que contribuyeron al apagón del 25 de febrero de 2025. En caso particular de EECL, la investigación determinó que existieron deficiencias en la configuración de protecciones en instalaciones fotovoltaicas, aplicándose una multa de 15 mil UTM (~US\$ 1,2 millones), que se suma a la previamente informada por ~US\$4,9 millones, asociada a fallas en sistemas SCADA (sistema de monitoreo). **En nuestra opinión, el impacto es negativo pero acotado ya que, en caso de materializarse, el total de multas representa solo un ~0,3% del market cap, existiendo además la posibilidad de apelación por parte de la empresa.**

En marzo los fondos mutuos registran ventas netas por US\$ -172,1 millones, el mayor registro desde 2019.

Destacados de la semana

- **Parque Arauco entrega detalles respecto al derecho a opción preferente para suscribir al aumento de capital.** Tras la aprobación del aumento de capital por CL\$ 285.000 millones en la Junta Extraordinaria de Accionistas (JEA) de febrero, se emitirán 84.284.118 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal. Un 10% se destinará al plan de compensación de ejecutivos y el remanente se ofrecerá preferentemente a los accionistas actuales, con un derecho a suscribir de ~0,0838 nuevas acciones por cada acción inscrita al 27 de abril de 2026. El período de suscripción se extenderá del 4 de mayo al 2 de junio de 2026, y las acciones no suscritas o fraccionarias serán colocadas conforme a la normativa aplicable. **Con la información disponible, el precio implícito del aumento de capital se ubica en CL\$ 3.381 por acción, lo que representa un descuento de ~23% respecto del precio actual, en un contexto de buen desempeño bursátil de la acción. Estimamos que los proyectos futuros anunciados podrían aportar un EBITDA incremental de ~US\$ 35 millones (~10% del EBITDA proyectado para 2026E), no obstante, la compañía aún mantiene capacidad para impulsar crecimiento adicional mediante nuevos anuncios.**
- **Cifras de tráfico aéreo doméstico en Brasil muestran recuperación de GOL en febrero.** Durante el mes, LATAM Airlines mostró un crecimiento de +11,4% a/a en capacidad medido en sillar-kilómetro (ASK), superando a la industria (+10,4% a/a), pero por debajo de GOL (+17,6% a/a), que continúa mostrando reactivación tras su salida de capítulo 11. En tanto, Azul mostró estabilidad contra febrero del año pasado (+0,6% a/a). **Las cifras de tráfico de febrero muestran un positivo dinamismo para LATAM Airlines, en un contexto de menor fortaleza financiera por parte de la competencia. Creemos que las tensiones geopolíticas podrían tener un impacto en el tráfico aéreo en el país, especialmente para**

Parque Arauco estableció, en el marco del aumento de capital, que los accionistas actuales tendrán derecho de suscripción preferente equivalente a ~0,0838 nuevas acciones por cada acción inscrita.

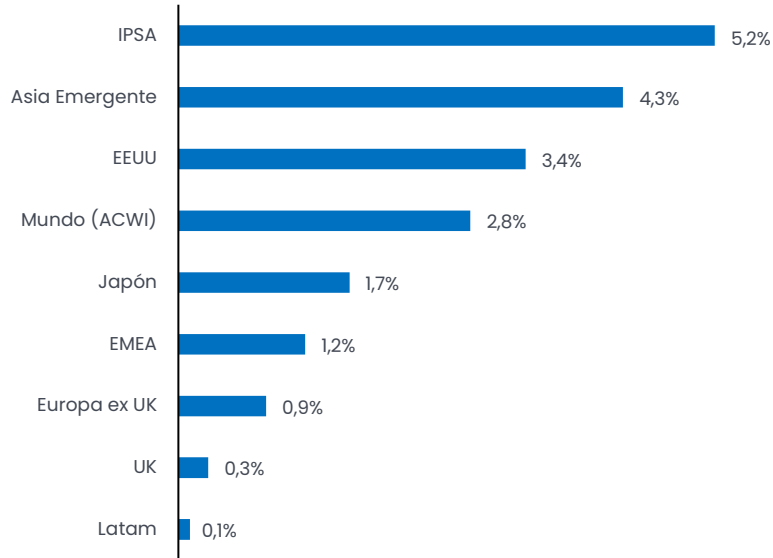
Destacados de la semana

- **competidores como GOL y Azul que no operan con una política de cobertura estable. Los efectos podrían empezar a verse en marzo, y con especial fuerza en abril.**
- **Índice de Inventarios del comercio crece por debajo de las ventas del comercio en febrero, por primera vez desde enero de 2025.** Según datos del INE, los índices de Inventarios del comercio (IICom división 47) y Supermercados (IISUP) registraron crecimientos de +4,8% a/a y +1,1% a/a respectivamente en febrero. Lo anterior, contrasta con la evolución de los índices de ventas en el mismo período, donde el Comercio (IAC división 47) mostró crecimiento +5,1% a/a y Supermercados (ISUP) una leve contracción de -0,4% a/a. **Destacamos que en febrero se observa un cambio de tendencia en el ritmo de crecimiento de los inventarios del comercio. Por primera vez desde enero 2025, los inventarios crecieron a un ritmo menor que las ventas, estabilizando el ratio inventarios/ventas a un nivel normal –tras un largo período en zona de sobre stock–. Por otro lado, en febrero se sigue confirmando la tendencia de los últimos 5 meses, donde los índices reflejan una mayor cautela en la construcción de inventarios de supermercados respecto al comercio.**

En febrero los inventarios del comercio crecieron +4,8% a/a, reflejando menor crecimiento que las ventas (+5,1% a/a), y mostrando una estabilización del ratio inventarios/ventas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de 5,2% en dólares, mostrando un desempeño superior de distintos mercados accionarios globales y al índice de Latinoamérica.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +3,2% en pesos alcanzando 11.428 puntos, acumulando un retorno de +9,0% 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	4.460	2,1%	6,2%	5,7%
CCU	5.510	-2,1%	4,2%	-6,1%
Concha y Toro	928	-0,2%	2,6%	-8,9%
Embonor	1.630	1,9%	1,9%	1,9%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	4.401	5,5%	12,5%	47,2%
Mallplaza	4.523	9,0%	17,5%	43,4%
Cenco Malls	2.754	5,4%	16,9%	18,2%
Eléctrico				
Colbun	140	-1,4%	6,5%	-2,6%
Enel Américas	88	2,3%	6,6%	3,6%
Enel Chile	80	1,5%	8,8%	9,1%
Engie Chile	1.729	8,1%	16,1%	28,4%
Forestal				
CMPC	1.170	-1,6%	-7,5%	-17,3%
Copec	6.752	1,5%	3,9%	-4,4%
Materias Primas				
CAP	6.825	0,2%	-0,1%	-8,0%
SQM-B	78.237	6,1%	10,9%	22,6%
Conglomerados				
ILC	21.409	2,7%	1,9%	17,6%
Oro Blanco	12	4,5%	10,6%	29,8%
Quiñenco	4.548	2,4%	3,4%	3,8%

	Cierre	IS	IM	YTD
Retail				
Cencosud	2.522	-4,0%	-2,3%	-12,9%
Falabella	5.924	-1,8%	-4,2%	-4,3%
Ripley	424	1,7%	4,1%	1,0%
SMU	142	-1,3%	-1,4%	-8,0%
Sanitario				
Aguas-A	361	2,6%	1,8%	-2,1%
IAM	1.007	1,4%	0,4%	-1,7%
Telecom & TI				
Sonda	303	-0,3%	-0,6%	-11,7%
Entel	3.898	2,3%	1,4%	-17,1%
Construcción				
Salfacorp	1.440	9,3%	8,4%	20,0%
Transporte				
LATAM	25	2,9%	8,1%	0,5%
SM SAAM	152	1,9%	-1,6%	6,3%
Vapores	52	1,0%	-3,7%	11,7%
Bancos				
Banco De Chile	184	6,1%	10,9%	11,9%
Santander	80	1,6%	10,8%	12,2%
BCI	65250	4,2%	13,4%	14,5%
Itau Chile	20.599	2,0%	11,1%	9,4%
IPSA	11.428	3,2%	7,6%	9,0%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

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

Stock	27-mar-26	2-abr-26	10-abr-26	17-abr-26	Días
COLBUN	18.002	18.577	19.367	20.092	12,2
CENCOMALLS	11.923	14.519	13.760	16.575	10,7
ENELCHILE	40.266	41.022	43.482	45.417	8,8
COPEC	36.516	39.817	40.278	43.036	8,6
MALLPLAZA	94.021	100.986	98.692	110.771	7,8
IAM	5.034	5.340	5.015	5.184	7,6
CMPC	21.009	25.378	29.953	33.781	7,5
CONCHATORO	5.154	5.291	5.565	5.721	5,9
SMU	11.487	11.092	9.330	9.419	5,7
VAPORES	7.634	7.501	8.686	9.194	3,6
CENCOSUD	14.321	16.659	18.176	19.283	2,2
ENELAM	15.828	17.690	17.264	17.861	2,0
ITAUCL	18	418	466	8.165	1,8
CCU	7.162	7.346	7.572	7.502	1,6
AGUAS-A	3.521	3.309	3.311	3.369	1,4
BCI	12.658	7.919	10.131	12.602	1,3
SQM-B	32.818	37.023	34.394	40.934	1,2
ENTEL	1.599	1.576	1.605	1.687	0,9
TOTAL	358.643	381.633	385.149	433.731	6,1

Las ventas cortas registraron un aumento de +12,6% en la semana, destacando Mallplaza (CL\$ +12.079 millones), Itaucl (CL\$ +7.699 millones) y SQM-B (CL\$ +6.540 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	20-mar-26	27-mar-26	2-abr-26	10-abr-26	17-abr-26
ITAUCL	27.401	26.486	28.394	29.353	28.465
SQM-B	31.196	29.512	25.633	26.787	28.273
BCI	22.789	20.992	21.834	21.777	22.970
ENELCHILE	27.057	25.606	23.805	27.463	17.353
COPEC	14.554	12.237	11.324	10.984	11.007
VAPORES	9.644	10.646	11.047	9.153	9.412
ANDINA-B	5.394	6.724	7.697	7.719	7.699
IAM	11.782	11.076	11.176	11.391	7.604
COLBUN	7.166	7.316	7.341	7.166	7.049
CCU	6.526	6.509	6.504	6.453	6.460
QUINENCO	5.740	5.880	5.888	6.770	5.893
CMPC	4.018	5.249	5.292	5.199	5.607
FALABELLA	8.394	8.397	8.738	8.515	4.536
CAP	4.262	4.591	4.461	4.143	3.813
ORO BLANCO	2.121	2.418	2.854	2.740	3.220
CHILE	3.552	5.156	4.002	4.281	2.896
AGUAS-A	2.456	1.423	1.189	1.373	2.078
ECL	1.382	1.425	1.499	1.470	1.634
Total	295.553	278.301	273.215	276.355	252.792

Las simultáneas registraron una disminución de -8,5% en la semana, destacando Enelchile (CL\$ -10.110 millones), Falabella (CL\$ -3.979 millones) y IAM (CL\$ -3.787 millones).

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

EMPRESA	1S	2S
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	117	116
ENAEX S.A.	24	48
COMPAÑIA INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A.	0	0
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	0	4.706
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-21	-22
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-58	21
SALFACORP S.A.	-102	-102
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-28.804	-45.074

EMPRESA	1M	2M
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	4.706	4.706
AGUAS ANDINAS S.A.	4.000	4.000
PLAZA S.A.	2.042	2.042
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	453	603
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	115	136.302
INGEVEC S.A.	-81	-137
SALFACORP S.A.	-102	-102
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-505	-945
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-112.717	-61.344

En la semana se observaron ventas netas en (i) SQM S.A. realizadas por Soc. de Inversiones Oro Blanco S.A. y (ii) Salfacorp por Inversiones el Quillay SPA (Gte. General). Además, hubo compras netas en (iii) Molymet asociada a ejecutivos y accionistas minoritarios y (iv) Enaex S.A por Juan Errázuriz (Gte. General).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.133	0,0%	-4,5%	-6,2%	-7,0%	0,0%	25,9%
Brasil	11.791	7,2%	12,5%	26,9%	40,9%	32,1%	82,3%
México	2.296	3,9%	-1,7%	5,5%	-0,1%	6,6%	-7,9%
Perú	543	0,0%	-1,6%	33,2%	49,6%	43,5%	93,6%
Mundo	31.301	0,7%	1,3%	12,8%	20,4%	14,9%	21,5%
EM	28.377	0,0%	-4,6%	3,9%	15,3%	13,3%	18,6%
Latam	5.149	0,0%	13,9%	35,8%	60,5%	48,2%	106,1%
EEUU	724.354	0,5%	2,5%	-1,8%	-0,4%	-2,6%	-2,0%
Europa	1.767	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	-35,1%
Asia x Japon	3.728	0,0%	-8,2%	2,8%	1,5%	4,5%	4,5%
Japon	20.990	2,8%	0,9%	15,8%	20,8%	18,7%	16,1%
China	6.241	-0,3%	-0,3%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-2,7%
Money Market	20.853	-1,7%	-0,8%	3,9%	1,4%	4,2%	-10,5%
Gobierno Des.	48.831	-0,2%	-0,6%	5,7%	10,8%	7,1%	33,7%
Inv. Grade	33.598	2,3%	7,3%	21,8%	4,1%	11,6%	11,8%
High Yield	17.573	3,3%	8,8%	-3,2%	-2,5%	-13,8%	12,6%
Deuda Em. Corp.	1.373	-0,6%	-5,9%	5,8%	5,6%	4,2%	5,8%
Inf. Linked	118	0,0%	-4,8%	22,6%	25,0%	27,3%	47,6%

Durante la semana, no se registró variación en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, no acumula una creación cuotas en lo que va del año (YTD), pero se observa una creación de +25,9% 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	25,7	28%	25%	27%	29%	20%	18%
Antarchile	COPEC	8.047	36%	37%	38%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	1.007	9%	7%	9%	13%	18%	15%
Invercap	CAP	2.031	26%	31%	29%	28%	23%	-4%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.548	26%	26%	25%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	52,3	55%	59%	59%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	11,8	32%	35%	38%	41%	47%	50%
Nortegrande	SQM	15,7	42%	43%	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
PUCOBRE	DIVIDENDO DEF. 57 \$ 711,82	711,8	15.478	4,6%	11/04/26	17/04/26
ITAACL	DIVIDENDO PROV. \$ 1187,2706855979300	1.187,3	20.599	5,9%	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	392	1,2%	16/04/26	22/04/26
POTASIOS-A	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,005013	4,4	422	1,1%	16/04/26	22/04/26
ORO BLANCO	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,000104	0,1	12	0,7%	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
SALFACORP	DIVIDENDO DEF. 22 \$ 27,62	27,6	1.440	2,0%	18/04/26	24/04/26
SONDA	DIVIDENDO DEF. \$ 4,70081	4,7	305	1,5%	18/04/26	24/04/26
VSPT	DIVIDENDO DEF. \$ 0,12913	0,1	4	3,2%	18/04/26	24/04/26
FORUS	DIVIDENDO DEF. 56 \$ 16,58363791	16,6	2.263	0,7%	18/04/26	24/04/26
FROWARD	DIVIDENDO DEF. 34 US\$ 0,05533	49,0	470	10,4%	18/04/26	24/04/26
NORTEGRAN	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,000144	0,1	16	0,8%	18/04/26	24/04/26
FORUS	DIVIDENDO ADIC. 57 \$ 10,69454597	10,7	2.263	0,5%	18/04/26	24/04/26
CCU	DIVIDENDO ADIC \$ 63,41071	63,4	5.510	1,2%	18/04/26	24/04/26
CCU	DIVIDENDO DEF. \$ 11,11608	11,1	5.510	0,2%	18/04/26	24/04/26
MOLYMET	DIVIDENDO ADIC 96 US\$ 0,165	146,2	9.506	1,5%	21/04/26	27/04/26
MOLYMET	DIVIDENDO DEF 96 US\$ 0,2358	209,0	9.506	2,2%	21/04/26	27/04/26
BINT	DIVIDENDO DEF. \$ 3,3711295	3,4	122	2,8%	22/04/26	28/04/26
PARAUCO	DIVIDENDO ADIC 37 \$ 21,4322	21,4	4.401	0,5%	23/04/26	29/04/26
EDELMAG	DIVIDENDO DEF. 137 \$ 170	170,0	6.206	2,7%	23/04/26	29/04/26
PARAUCO	DIVIDENDO DEF. 37 \$ 23,5678	23,6	4.401	0,5%	23/04/26	29/04/26
VENTANAS	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,003305	2,9	160	1,8%	24/04/26	30/04/26
ESTACIONAM	DIVIDENDO DEF. 48 \$ 53778	53.778,0	4.200.000	1,3%	24/04/26	30/04/26
ESTACIONAM	DIVIDENDO PROV. 49 \$ 61222	61.222,0	4.200.000	1,5%	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
MANQUEHUE	DIVIDENDO DEF. \$ 2,5	2,5	116	2,2%	24/04/26	30/04/26
FEPASA	DIVIDENDO DEF. \$ 0,352720765	0,4	6	6,1%	24/04/26	30/04/26
BESALCO	DIVIDENDO DEF. \$ 24	24,0	1.268	1,9%	24/04/26	30/04/26
ENTEL	DIVIDENDO DEF. \$ 140	140,0	3.898	3,5%	24/04/26	30/04/26
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	361	2,8%	24/04/26	30/04/26
MARINSA	DIVIDENDO DEF. 72 \$ 4,6381949625	4,6	99	4,7%	29/04/26	06/05/26
ENAEX	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,343773220	304,7	24.199	1,3%	29/04/26	06/05/26
BSANTANDER	DIVIDENDO PROV. \$ 3,353346317	3,4	80	4,2%	29/04/26	06/05/26
NAVARINO	DIVIDENDO DEF. 54 \$ 84,7909356757	84,8	1.677	5,1%	30/04/26	07/05/26
NUAM	DIVIDENDO DEF. \$ 249,545	249,5	5.040	5,0%	30/04/26	07/05/26
SK	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,027013515	23,9	1.729	1,4%	30/04/26	07/05/26
LIPIGAS	DIVIDENDO ADIC \$ 118	118,0	8.597	1,4%	30/04/26	07/05/26
ESVAL-C	DIVIDENDO DEF. \$ 0,00035324	0,0	0	1,0%	30/04/26	07/05/26
ESVAL-A	DIVIDENDO DEF. \$ 0,00035324	0,0	0	35,0%	30/04/26	07/05/26
SMSAAM	DIVIDENDO DEF. 17 US\$ 0,0062080049750824	5,5	149	3,7%	02/05/26	08/05/26
INGEVEC	DIVIDENDO DEF. \$ 5,20000	5,2	211	2,5%	02/05/26	08/05/26
QUEMCHI	DIVIDENDO DEF. 39 \$ 94,4863734408	94,5	780	12,1%	02/05/26	08/05/26
QUILICURA	DIVIDENDO DEF. \$ 93	93,0	1.109	8,4%	02/05/26	08/05/26
BANVIDA	DIVIDENDO DEF. \$ 23	23,0	768	3,0%	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
SALMOCAM	DIVIDENDO DEF US\$ 0,10088	89,4	5.250	1,7%	06/05/26	12/05/26
SALMOCAM	DIVIDENDO ADIC US\$ 0,06725	59,6	5.250	1,1%	06/05/26	12/05/26
CMPC	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,0105	9,3	1.170	0,8%	06/05/26	12/05/26
CENCOMALLS	DIVIDENDO DEF. \$ 15	15,0	2.754	0,5%	06/05/26	12/05/26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
GASCOINV	DIVIDENDO DEF 1 \$ 0,37	0,4	135	0,3%	07/05/26	13/05/26
VOLCAN	DIVIDENDO DEF. 336 \$ 40	40,0	3.108	1,3%	07/05/26	13/05/26
GASCO	DIVIDENDO DEF 2 \$ 14	14,0	1.593	0,9%	07/05/26	13/05/26
DUNCANFOX	DIVIDENDO DEF. 35 \$ 58,37	58,4	1.500	3,9%	07/05/26	13/05/26
LTM	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0000661689498	0,1	25	0,3%	08/05/26	14/05/26
PLANVITAL	DIVIDENDO DEF. \$ 2,5096	2,5	278	0,9%	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	912,5	71.298	1,3%	08/05/26	14/05/26
SQM-B	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	912,5	78.200	1,1%	08/05/26	14/05/26
COPEC	DIVIDENDO DEF. 50 US\$ 0,1265	112,1	6.752	1,6%	08/05/26	14/05/26
CAMANCHACA	DIVIDENDO DEF US\$ 0,0029875	2,7	86	3,1%	08/05/26	14/05/26
CENCOSUD	DIVIDENDO DEF. \$ 25	25,0	2.520	1,0%	08/05/26	14/05/26
CONCHATORO	DIVIDENDO DEF. 302 \$ 30,5	30,5	928	3,3%	08/05/26	14/05/26
BICE	DIVIDENDO DEF. \$ 6,26519	6,3	410	1,5%	08/05/26	14/05/26
BICE	DIVIDENDO DEF. \$ 4,18481	4,2	410	1,0%	08/05/26	14/05/26
ANDINA-B	DIVIDENDO DEF. \$ 112,2	112,2	4.460	2,5%	08/05/26	14/05/26
ANDINA-A	DIVIDENDO DEF. \$ 102,00	102,0	3.576	2,9%	08/05/26	14/05/26
SOQUICOM	DIVIDENDO DEF. 49 US\$ 0,028210	25,0	397	6,3%	09/05/26	15/05/26
QUINENCO	DIVIDENDO DEF. \$ 62,61297	62,6	4.548	1,4%	09/05/26	15/05/26
QUINENCO	DIVIDENDO ADIC. \$ 286,4259	286,4	4.548	6,3%	09/05/26	15/05/26
COLBUN	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,00089	0,8	140	0,6%	09/05/26	15/05/26
ANTARCHILE	DIVIDENDO DEF. 47 US\$ 0,216	191,4	8.096	2,4%	09/05/26	15/05/26
MINERA	DIVIDENDO DEF. 359 US\$ 0,36	319,1	12.306	2,6%	12/05/26	18/05/26
PASUR	DIVIDENDO DEF. 132 US\$ 0,12	106,4	5.602	1,9%	12/05/26	18/05/26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
BLUMAR	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0056258	5,0	301	1,7%	12/05/26	18/05/26
EMBONOR-B	DIVIDENDO ADIC. \$ 52,94181	52,9	1.630	3,2%	13/05/26	19/05/26
EMBONOR-B	DIVIDENDO DEF. \$ 14,05819	14,1	1.630	0,9%	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
VAPORES	DIVIDENDO EVEN. 338 US\$ 0,0014986111371	1,3	52	2,5%	14/05/26	20/05/26
VAPORES	DIVIDENDO ADIC. 337 US\$ 0,0029065546231	2,6	52	4,8%	14/05/26	20/05/26
VAPORES	DIVIDENDO DEF. 336 US\$ 0,0012456662671	1,1	52	2,1%	14/05/26	20/05/26
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
ECL	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,0634680819	56,3	1.729	3,3%	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	1.027	3,5%	23/05/26	29/05/26
MOLLER	DIVIDENDO DEF. \$ 2,66717266	2,7	360	0,7%	23/05/26	29/05/26
VAPORES	DIVIDENDO EVEN. 339 EURO 0,0016212042230	1,7	52	3,2%	29/05/26	04/06/26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.027	3,5%	21/11/26	27/11/26

ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

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

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

ILC | EN REVISIÓN |

Holding financiero con exposición a pensiones, salud y rentas vitalicias, sectores con atractivo espacio de crecimiento. En el corto plazo, destacamos la mayor certidumbre regulatoria y fuerte aumento en liquidez.

LTM | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 27,5

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

ECL | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 1.744

Atractiva cartera de contratos regulados, fuerte crecimiento operacional y mejora en la posición financiera. Esperamos una importante expansión en capacidad renovable, en línea con la estrategia del grupo controlador a nivel global.

SQM-B | EN REVISION |

Bien posicionada para beneficiarse de la estabilización del mercado de litio, dado su liderazgo en tamaño y costos. La reducción de incertidumbre sobre la renovación de la concesión en Chile debería justificar un menor descuento frente a comparables.

CENCOSUD | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 3.652

Holding supermercadista líder en la región, con un potencial punto de inflexión en resultados en 2026. La implementación del actual plan de eficiencia debería traducirse en mejoras sustanciales en resultados y rentabilidad.

CCU | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 7.794

Líder de la industria de cervezas en Chile, con fuerte potencial de recuperación en resultados, en base a menores presiones de costos dolarizados y un entorno competitivo más racional.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico
Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso IPSA	Mkt. Cap US\$ Mn	VPTD US\$ Mn	Recomendación	Precio Actual	Precio Objetivo	Upside	Div. Yield	Retorno Total	P/U			EV/EBITDA	
											B/L U12M	26E	27E	26E	27E
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.345	5,0	Sobreponderar	4.460	4.686	5,1%	5,9%	11,0%	3,6x	14,1x	13,0x	7,2x	6,5x
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.326	2,2	Sobreponderar	5.510	7.794	41,4%	2,1%	43,6%	1,4x	13,4x	10,7x	6,3x	5,0x
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	783	1,4	En Revisión	928	-	-	-	-	0,8x	-	-	-	-
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.553	6,4	Neutral	4.401	3.501	-20,4%	1,1%	-19,3%	2,5x	19,5x	18,2x	15,9x	15,5x
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	11.317	9,2	Neutral	4.523	3.525	-22,1%	1,3%	-20,8%	2,2x	19,6x	17,6x	14,3x	12,8x
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	5.367	2,0	Neutral	2.754	2.715	-1,4%	3,7%	2,2%	1,6x	15,7x	14,9x	12,6x	11,9x
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	10.772	13,9	Neutral	88	97	10,9%	2,4%	13,3%	0,6x	11,1x	9,7x	4,2x	4,1x
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.321	6,5	Neutral	80	85	6,5%	3,8%	10,4%	1,2x	12,7x	11,9x	6,4x	6,0x
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.081	2,1	Sobreponderar	1.729	1.744	0,9%	4,2%	5,1%	1,2x	7,1x	5,4x	7,0x	5,8x
Multi X	Salmones	-	554	0,1	En Revisión	344	-	-	-	-	2,4x	-	-	-	-
Ingevec	Construcción	-	260	0,2	Neutral	211	218	3,4%	2,6%	5,9%	2,4x	11,2x	11,1x	8,4x	7,8x
CAP	Materias Primas	0,7%	1.165	1,8	Neutral	6.825	7.798	14,3%	0,0%	14,3%	0,7x	26,1x	15,3x	5,8x	5,0x
SQM-B	Materias Primas	16,5%	24.008	34,6	En Revisión	78.200	-	-	-	-	4,5x	-	-	-	-
Cencosud	Retail	4,4%	8.078	9,6	Sobreponderar	2.520	3.652	44,9%	1,7%	46,6%	1,5x	14,7x	12,2x	7,3x	6,4x
Falabella	Retail	7,0%	16.977	18,4	Neutral	5.924	6.937	17,1%	2,1%	19,2%	1,9x	15,9x	14,2x	9,9x	9,2x
Ripley	Retail	0,6%	938	2,7	Neutral	424	484	14,2%	3,6%	17,8%	0,7x	8,3x	8,7x	8,6x	8,8x
SMU	Retail	0,5%	932	2,0	Sobreponderar	142	182	28,8%	5,8%	34,5%	1,0x	21,9x	21,6x	8,2x	7,6x
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.451	2,7	Sobreponderar	361	436	20,8%	5,3%	26,1%	1,7x	14,3x	13,9x	9,3x	9,0x
IAM	Sanitario	0,7%	1.150	0,8	Sobreponderar	1.007	1.193	18,4%	5,3%	23,7%	1,1x	13,4x	13,0x	10,2x	10,5x
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	8.639	2,1	Neutral	4.548	5.232	15,0%	3,1%	18,1%	0,8x	15,2x	12,3x	-	-
ILC	Conglomerados	1,0%	2.419	1,7	En Revisión	21.409	-	-	-	-	1,7x	-	-	-	-
Latam	Transporte	8,7%	16.071	39,8	Sobreponderar	24,5	27,5	12,3%	2,1%	14,4%	11,9x	8,6x	8,5x	4,5x	4,1x
Vapores	Transporte	1,0%	3.063	2,9	Subponderar	52,3	50,97	-2,4%	2,1%	-0,3%	0,4x	-	23,0x	-	-
Banco De Chile	Financiero	11,8%	21.178	24,0	Neutral	184	180	-1,9%	5,4%	3,5%	3,2x	14,8x	14,8x	-	-
Santander	Financiero	7,0%	17.175	14,5	Neutral	80	72	-9,8%	4,2%	-5,5%	3,2x	12,9x	11,8x	-	-
BCI	Financiero	7,2%	16.295	11,1	Sobreponderar	65.250	63.514	-2,7%	2,3%	-0,4%	1,9x	12,5x	11,5x	-	-
Itaú Chile	Financiero	2,1%	5.091	5,9	Neutral	20.599	19.086	-7,3%	5,8%	-1,6%	1,0x	10,8x	10,0x	-	-
IPSA			211.919	239		11.428	11.749			2,8%	1,7x	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.