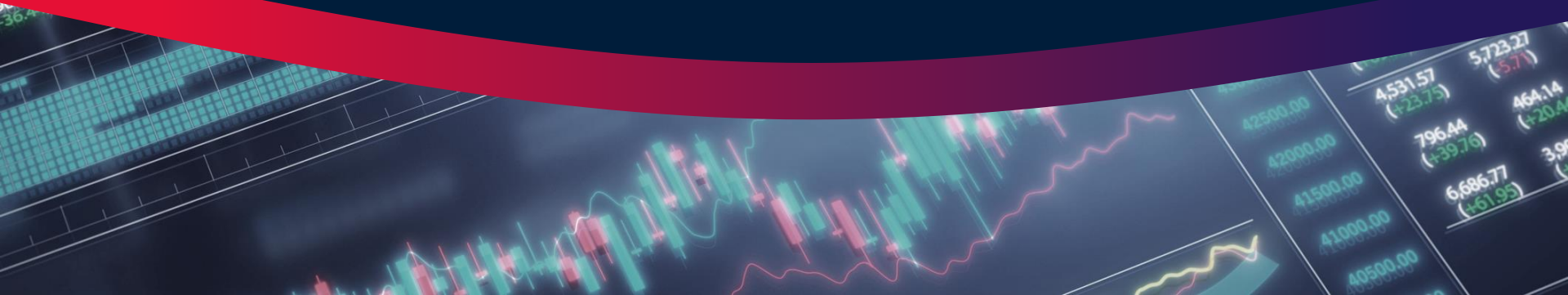


Resumen Semanal Renta Variable

24 de abril 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Grupo Rassmuss habría iniciado proceso de venta de su participación en sociedad controladora de CAP.** Según versiones de prensa, la sociedad Inversiones Hierro Viejo SpA, ligada a Juan Enrique Rassmuss (quien ejerció como presidente de CAP entre 2023-2026), habría mandatado a un banco de inversión para enajenar su participación de ~39,3% en Invercap, holding controlador de CAP con un ~43,3%. **Si bien la noticia no tiene un impacto directo en la valorización de CAP, dado que corresponde a una reorganización en la sociedad controladora (aguas arriba), será importante monitorear el ingreso de potenciales nuevos accionistas o aumento de participación de los actuales, en relación con la mantención o potencial giro estratégico en los planes de crecimiento de la compañía.**
- **SMU aprueba nuevo plan de recompra de acciones por hasta 5% de la propiedad.** En el marco de una Junta Extraordinaria de Accionistas (JEA), la compañía aprobó un nuevo programa de recompra de acciones por hasta un 5% de la propiedad, con un plazo de cinco años. El plan será financiado con flujos operacionales, sin implicar un aumento de endeudamiento, y tendrá como límite de inversión el monto de utilidades retenidas. Con esta aprobación, se da término al programa de recompra vigente. **En nuestra opinión, la noticia supone una señal positiva dado que refleja la convicción por parte de la administración sobre el giro futuro de la compañía, además de dar una noción de valor respecto al precio actual de la acción. Por otro lado, creemos que el mercado sigue con una visión cauta sobre la industria en un contexto de desaceleración en el crecimiento y presiones competitivas.**

Accionista mayoritario de sociedad controladora de CAP S.A. inicia proceso para enajenar su participación.

Destacados de la semana

- **Cencosud y Cenco Malls anuncian cambios en las presidencias de sus respectivos directorios.** Mediante un hecho esencial, la compañía informó la designación del sr. Manfred Paulmann como presidente del directorio de Cencosud, a partir de la próxima junta ordinaria de accionistas, en reemplazo del sr. Julio Moura. Destacamos que el sr. Paulmann ya era miembro del directorio de Cencosud desde 2021 y presidente del directorio de Cenco Malls desde 2020, mientras que el sr. Moura estuvo en el directorio de Cencosud desde 2011. En línea con lo anterior, el sr. Paulmann dejó la presidencia de Cenco Malls, manteniéndose como director, y fue sucedido por el sr. Jaime Soler. **En nuestra opinión, estos cambios deberían reflejar una continuidad en la estrategia actual de Cencosud, siendo un traspaso natural dentro del grupo controlador.**
- **Cifras de tráfico aéreo doméstico en Chile muestran fortaleza relativa de LATAM Airlines contra la industria en marzo.** La Junta Aeronáutica Civil de Chile (JAC) dio a conocer los datos de tráfico aéreo de marzo, dando cuenta de un panorama mixto. En particular, destaca positivamente LATAM Airlines con un crecimiento de +6,6% a/a en capacidad (medido por pasajeros-kilómetro), superando al resto de la industria (-15,5% a/a ex LATAM), destacando Sky Airlines que mostró una fuerte contracción (-24,4% a/a). En tanto, en vuelos internacionales, el desempeño operacional de LATAM Airlines (-2,7% a/a) estuvo más cercano al de la industria local (+2,9% a/a), explicado por una base comparable más exigente (+19,1% a/a en marzo 2025 vs +0,7% del resto de la industria). **Creemos que las dinámicas de crecimiento todavía no reflejan completamente el impacto que tendría el conflicto geopolítico en el tráfico de pasajeros, y estimamos que podría verse en mayor magnitud en las cifras de abril y mayo, especialmente en compañías como LATAM Airlines cuya sensibilidad al petróleo es menor en el corto plazo dado el uso de coberturas.**

Manfred Paulmann asume como nuevo presidente de Cencosud, en reemplazo de Julio Moura.

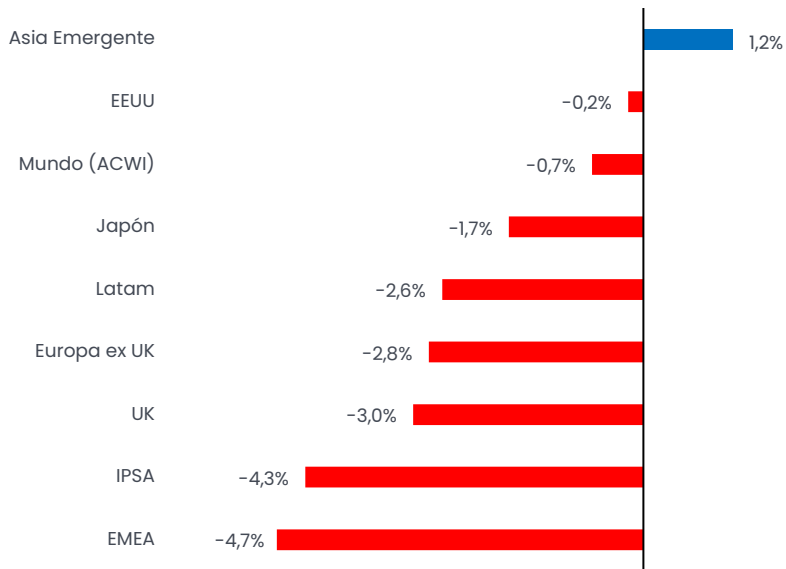
Destacados de la semana

- **Cámara Chilena de la Construcción (CChC) reporta los principales resultados del sistema de evaluación de impacto ambiental (SEIA).** Durante el 1T26, se registraron US\$ 24.111 millones en proyectos ingresados al SEIA, representando un aumento de +111% a/a y posicionándose como la segunda cifra más alta de la última década. Dentro del total de proyectos ingresados, un ~78% fue aceptado a tramitación, alcanzando un monto por US\$ 18.894 millones, la tercera cifra más alta en la última década, por debajo de 2T25 y el 3T24. En cuanto a los proyectos que vieron aprobada su Resolución de Calificación Ambiental (RCA), el monto registrado en el 1T26 fue de US\$ 7.334 millones, por encima del promedio de los últimos diez años (US\$ 5.500 millones), pero considerablemente por debajo de los dos trimestres previos. Por otra parte, el tiempo de tramitación para aprobación de proyectos sufrió un alza hasta 23,6 meses (+6% t/t y +31% a/a). Respecto del stock de proyectos en tramitación de su RCA, el monto de inversión se encuentra en niveles de máximos históricos, con un monto por US\$ 100.003 millones. **En nuestra opinión, las cifras entregadas por la CChC reflejan un positivo escenario de inversión en proyectos de infraestructura, en un contexto que a finales del año previo estimaba un menor presupuesto y gasto en inversión a la baja para 2026 según la Corporación de Bienes de Capital (CBC). Sin embargo, todavía queda el desafío de frenar el aumento acelerado que han presentado los tiempos de tramitación, permitiendo así, desarrollar el potencial de inversión estancado que reflejan los máximos históricos de stock de proyectos.**

Primer trimestre de 2026 registró la segunda cifra más alta en inversión de proyectos ingresados al SEIA en los últimos 10 años.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -4,3% en dólares, mostrando un desempeño inferior de distintos mercados accionarios globales y al índice de Latinoamérica.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -2,2% en pesos alcanzando 11.179 puntos, acumulando un retorno de +6,7% 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	4.400	-3,1%	12,0%	4,3%	Cencosud	2.423	-3,8%	5,4%	-16,3%
CCU	5.156	-5,8%	-0,4%	-10,9%	Falabella	5.939	0,3%	7,7%	-4,0%
Concha y Toro	895	-3,9%	5,9%	-12,2%	Ripley	409	-3,8%	4,9%	-2,5%
Embonor	1.630	0,0%	1,9%	1,9%	SMU	143	0,3%	10,6%	-7,1%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	4.415	-0,9%	20,5%	49,2%	Aguas-A	358	-0,7%	2,7%	-2,9%
Mallplaza	4.490	-2,1%	22,9%	42,4%	IAM	1.007	0,2%	1,8%	-1,7%
Cenco Malls	2.700	-1,9%	25,7%	15,9%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda	309	2,5%	6,4%	-8,5%
Colbun	139	-2,1%	8,5%	-3,8%	Entel	3.676	-5,7%	-1,1%	-21,8%
Enel Américas	84	-4,9%	7,3%	-1,4%	Construcción				
Enel Chile	81	1,3%	12,3%	10,4%	Salfacorp	1.390	-1,3%	9,0%	18,1%
Engie Chile	1.715	-0,6%	14,7%	27,3%	Transporte				
Forestal					LATAM	23	-7,8%	0,9%	-7,1%
CMPC	1.135	-2,2%	0,0%	-19,7%	SM SAAM	150	-1,5%	-2,1%	4,7%
Copec	6.680	-1,6%	8,6%	-5,4%	Vapores	52	-0,1%	1,5%	11,1%
Materias Primas					Bancos				
CAP	7.018	2,0%	10,3%	-5,4%	Banco De Chile	173	-5,5%	6,1%	5,5%
SQM-B	79.304	1,5%	16,8%	24,3%	Santander	76	-3,5%	3,9%	7,2%
Conglomerados					BCI	64347	0,2%	11,8%	12,9%
ILC	21.565	-1,1%	6,5%	18,5%	Itau Chile	19.880	-3,5%	12,0%	5,6%
Oro Blanco	12	0,4%	15,0%	29,7%	IPSA	11.179	-2,2%	9,5%	6,7%
Quíenco	4.422	-2,8%	5,3%	1,0%					

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

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

Stock	2-abr-26	10-abr-26	17-abr-26	24-abr-26	Días
COLBUN	18.577	19.367	20.092	19.241	11,9
CENCOMALLS	14.519	13.760	16.575	17.034	11,0
COPEC	39.817	40.278	43.036	42.018	8,6
ENELCHILE	41.022	43.482	45.417	41.786	8,3
MALLPLAZA	100.986	98.692	110.771	109.928	7,8
IAM	5.340	5.015	5.184	5.047	7,5
CMPC	25.378	29.953	33.781	32.522	7,5
CONCHATORO	5.291	5.565	5.721	5.729	6,0
SMU	11.092	9.330	9.419	10.048	6,0
VAPORES	7.501	8.686	9.194	8.734	3,6
CENCOSUD	16.659	18.176	19.283	19.705	2,4
ENELAM	17.690	17.264	17.861	17.534	2,0
ITAUCL	418	466	8.165	6.687	1,6
CCU	7.346	7.572	7.502	6.915	1,5
BCI	7.919	10.131	12.602	12.846	1,4
SQM-B	37.023	34.394	40.934	42.400	1,3
ENTEL	1.576	1.605	1.687	1.241	0,8
ILC	1.206	1.244	1.498	1.301	0,6
TOTAL	381.633	385.149	433.731	419.924	6,1

Las ventas cortas registraron una disminución de -3,2% en la semana, destacando Enelchile (CL\$ -3.631 millones), Aguas-A (CL\$ -2.919 millones) e Itaúcl (CL\$ -1.478 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	27-mar-26	2-abr-26	10-abr-26	17-abr-26	24-abr-26
SQM-B	29.512	25.633	26.787	28.273	30.122
BCI	20.992	21.834	21.777	22.970	27.832
ITAUCL	26.486	28.394	29.353	28.465	26.935
ENELCHILE	25.606	23.805	27.463	17.353	14.342
COPEC	12.237	11.324	10.984	11.007	9.353
ANDINA-B	6.724	7.697	7.719	7.699	8.605
VAPORES	10.646	11.047	9.153	9.412	8.566
IAM	11.076	11.176	11.391	7.604	7.131
COLBUN	7.316	7.341	7.166	7.049	7.095
CCU	6.509	6.504	6.453	6.460	6.976
QUINENCO	5.880	5.888	6.770	5.893	6.275
FABELLA	8.397	8.738	8.515	4.536	5.232
CMPC	5.249	5.292	5.199	5.607	5.202
CAP	4.591	4.461	4.143	3.813	3.994
CENCOMALLS	799	279	772	137	3.713
ORO BLANCO	2.418	2.854	2.740	3.220	2.755
CHILE	5.156	4.002	4.281	2.896	2.599
CENCOSUD	1.867	1.822	1.478	1.212	2.442
Total	295.553	278.301	273.215	276.355	252.792

Las simultáneas registraron un aumento de +1,4% en la semana, destacando BCI (CL\$ +4.862 millones), Cencomalls (CL\$ +3.576 millones) y SQM-B (CL\$ +1.848 millones).

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

EMPRESA	1S	2S
EMPRESA ELECTRICA DE MAGALLANES S.A.	3.238	3.238
ENAEX S.A.	9	33
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	0	117
EMPRESAS TRICOT S.A.	0	3
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	0	-23
SALFACORP S.A.	0	-102
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	0	-28.804
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-211	-419

EMPRESA	1M	2M
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.	4.706	4.706
EMPRESA ELECTRICA DE MAGALLANES S.A.	3.238	3.246
PLAZA S.A.	2.042	2.042
OXIQUIM S.A.	364	364
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	116	136.302
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-23	-111
SALFACORP S.A.	-102	-102
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-339	-1.306
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	-52.478	-61.344

En la semana se observaron compras netas en Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. realizadas por Inversiones y Asesorías Profesionales Magallanes SPA. (Presidente del directorio). Además se realizaron compras netas en Enaex S.A. por Sra. María Ines Ceballos Pino (Ejecutivo principal).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.059	0,0%	0,0%	-9,8%	-7,0%	0,0%	25,6%
Brasil	11.698	1,1%	14,2%	23,5%	42,8%	34,4%	84,3%
México	2.227	0,0%	0,2%	3,8%	0,4%	5,9%	-9,8%
Perú	513	0,0%	-1,5%	9,7%	49,4%	43,4%	91,2%
Mundo	30.865	0,0%	1,3%	12,1%	19,6%	14,8%	20,3%
EM	27.609	0,0%	0,0%	3,9%	15,1%	13,2%	18,4%
Latam	5.025	0,0%	13,0%	28,3%	59,1%	48,0%	102,0%
EEUU	723.421	0,2%	2,1%	-0,2%	-1,3%	-2,3%	-2,1%
Europa	1.707	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	-35,2%
Asia x Japon	3.750	2,9%	-1,8%	-0,8%	4,6%	7,5%	7,9%
Japon	20.348	0,8%	8,7%	17,5%	21,9%	20,0%	17,6%
China	6.026	0,0%	-0,3%	-1,0%	-0,9%	-0,9%	-2,7%
Money Market	20.579	-0,8%	-1,4%	2,7%	-0,8%	2,8%	-12,6%
Gobierno Des.	48.553	0,2%	-0,2%	6,3%	8,9%	7,3%	34,3%
Inv. Grade	31.936	-5,1%	6,9%	14,7%	-0,6%	6,8%	11,3%
High Yield	17.400	3,5%	7,2%	-1,9%	0,0%	-14,4%	16,1%
Deuda Em. Corp.	1.354	0,0%	-4,8%	7,3%	5,5%	4,2%	5,8%
Inf. Linked	116	0,0%	-4,8%	22,2%	28,8%	27,2%	47,1%

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 +25,6% 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	24%	25%	27%	29%	20%	18%
Antarchile	COPEC	8.031	36%	37%	37%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	1.007	8%	7%	9%	13%	18%	15%
Invercap	CAP	2.050	27%	31%	29%	28%	23%	-4%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.422	26%	27%	25%	26%	36%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	52,0	53%	59%	59%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	11,8	30%	32%	37%	40%	47%	50%
Nortegrande	SQM	15,6	41%	42%	46%	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
VSPT	DIVIDENDO DEF. 31 \$ 0,12913	0,1	4	3,2%	18-04-26	24-04-26
FRWARD	DIVIDENDO DEF. 34 US\$ 0,05533	48,5	470	10,3%	18-04-26	24-04-26
NORTEGRAN	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,000144	0,1	15	0,8%	18-04-26	24-04-26
SALFACORP	DIVIDENDO DEF. 22 \$ 27,62	27,6	1.390	2,0%	18-04-26	24-04-26
SONDA	DIVIDENDO DEF. \$ 4,70081	4,7	315	1,5%	18-04-26	24-04-26
FORUS	DIVIDENDO ADIC. 57 \$ 10,69454597	10,7	2.201	0,5%	18-04-26	24-04-26
FORUS	DIVIDENDO DEF. 56 \$ 16,58363791	16,6	2.201	0,8%	18-04-26	24-04-26
CCU	DIVIDENDO ADIC 272 \$ 63,41071	63,4	5.156	1,3%	18-04-26	24-04-26
CCU	DIVIDENDO DEF. 272 \$ 11,11608	11,1	5.156	0,2%	18-04-26	24-04-26
MOLYMET	DIVIDENDO ADIC 96 US\$ 0,1650	145,4	10.345	1,4%	21-04-26	27-04-26
MOLYMET	DIVIDENDO DEF. 96 US\$ 0,2358	207,8	10.345	2,0%	21-04-26	27-04-26
BINT	DIVIDENDO DEF. \$ 3,3711295	3,4	122	2,8%	22-04-26	28-04-26
PARAUCO	DIVIDENDO DEF. 37 \$ 23,5678	23,6	4.415	0,5%	23-04-26	29-04-26
PARAUCO	DIVIDENDO ADIC 37 \$ 21,4322	21,4	4.415	0,5%	23-04-26	29-04-26
EDELMAG	DIVIDENDO DEF. 137 \$ 170	170,0	6.400	2,7%	23-04-26	29-04-26
FEPASA	DIVIDENDO DEF. \$ 0,352720765	0,4	6	6,1%	24-04-26	30-04-26
INVERNOVA	DIVIDENDO ADIC 19 \$ 0,023	0,0	7	0,4%	24-04-26	30-04-26
VENTANAS	DIVIDENDO ADIC 116 US\$ 0,003305	2,9	160	1,8%	24-04-26	30-04-26
ENTEL	DIVIDENDO DEF. \$ 140	140,0	3.676	3,8%	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
BESALCO	DIVIDENDO DEF. 106 \$ 16,820838412	16,8	1.270	1,3%	24-04-26	30-04-26
BESALCO	DIVIDENDO ADIC 107 \$ 7,179161588	7,2	1.270	0,6%	24-04-26	30-04-26
AGUAS-B	DIVIDENDO DEF 81 \$ 10,27238	10,3	150	6,8%	24-04-26	30-04-26
AGUAS-A	DIVIDENDO DEF 81 \$ 10,27238	10,3	358	2,9%	24-04-26	30-04-26
MARINSA	DIVIDENDO DEF. 72 \$ 4,6381949625	4,6	99	4,7%	29-04-26	06-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
IAM	DIVIDENDO DEF. 45 \$ 29,06460	29,1	1.007	2,9%	29-04-26	06-05-26
CONSOGRAL	DIVIDENDO DEF. \$ 5,22938061	5,2	430	1,2%	29-04-26	06-05-26
ENAEX	DIVIDENDO DEF 135 US\$ 0,34377322	306,7	24.236	1,3%	29-04-26	06-05-26
CIC	DIVIDENDO PROV. \$ 0,85	0,9	29	2,9%	29-04-26	06-05-26
BSANTANDER	DIVIDENDO PROV. \$ 3,353346317	3,4	76	4,5%	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	5.058	4,9%	30-04-26	07-05-26
SK	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,027013515	24,1	1.730	1,4%	30-04-26	07-05-26
LIPIGAS	DIVIDENDO ADIC \$ 118	118,0	8.196	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	150	3,7%	02-05-26	08-05-26
INGEVEC	DIVIDENDO DEF. \$ 5,20000	5,2	203	2,6%	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	756	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	244	0,7%	05-05-26	11-05-26
SALMOCAM	DIVIDENDO DEF US\$ 0,10088	90,0	5.246	1,7%	06-05-26	12-05-26
SALMOCAM	DIVIDENDO ADIC US\$ 0,06725	60,0	5.246	1,1%	06-05-26	12-05-26
MULTI X	DIVIDENDO DEF. 14 \$ 2,97	3,0	345	0,9%	06-05-26	12-05-26
CMPC	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,0105	9,4	1.135	0,8%	06-05-26	12-05-26
CENCOMALLS	DIVIDENDO DEF. \$ 15	15,0	2.700	0,6%	06-05-26	12-05-26
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	1.541	0,9%	07-05-26	13-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
DUNCANFOX	DIVIDENDO DEF. 35 \$ 58,37	58,4	1.500	3,9%	07-05-26	13-05-26
PLANVITAL	DIVIDENDO DEF. \$ 2,5096	2,5	282	0,9%	08-05-26	14-05-26
PLANVITAL	DIVIDENDO ADIC. \$ 8,6204	8,6	282	3,1%	08-05-26	14-05-26
SQM-A	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	918,5	66.913	1,4%	08-05-26	14-05-26
SQM-B	DIVIDENDO DEF. US\$ 1,02952	918,5	79.304	1,2%	08-05-26	14-05-26
COPEC	DIVIDENDO DEF. 50 US\$ 0,1265	112,9	6.680	1,7%	08-05-26	14-05-26
CUPRUM	DIVIDENDO DEF. \$ 2,34921	2,3	135	1,7%	08-05-26	14-05-26
LTM	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0000661689498	0,1	23	0,3%	08-05-26	14-05-26
NAVIERA	DIVIDENDO ADIC 53 US\$ 0,00107835	1,0	37	2,6%	08-05-26	14-05-26
NAVIERA	DIVIDENDO DEF. 53 US\$ 0,00117165	1,0	37	2,8%	08-05-26	14-05-26
CAMANCHACA	DIVIDENDO DEF US\$ 0,0029875	2,7	87	3,1%	08-05-26	14-05-26
CENCOSUD	DIVIDENDO DEF. \$ 25	25,0	2.423	1,1%	08-05-26	14-05-26
CONCHATORO	DIVIDENDO DEF. 302 \$ 30,5	30,5	895	3,4%	08-05-26	14-05-26
BICE	DIVIDENDO DEF. \$ 6,26519	6,3	411	1,5%	08-05-26	14-05-26
BICE	DIVIDENDO DEF. \$ 4,18481	4,2	411	1,0%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-B	DIVIDENDO DEF. \$ 112,2	112,2	4.400	2,6%	08-05-26	14-05-26
ANDINA-A	DIVIDENDO DEF. \$ 102,00	102,0	3.599	2,8%	08-05-26	14-05-26
SOQUICOM	DIVIDENDO DEF. 49 US\$ 0,028210	25,2	395	6,4%	09-05-26	15-05-26
QUINENCO	DIVIDENDO DEF. \$ 62,61297	62,6	4.422	1,4%	09-05-26	15-05-26
QUINENCO	DIVIDENDO ADIC. \$ 286,4259	286,4	4.422	6,5%	09-05-26	15-05-26
COLBUN	DIVIDENDO DEF. US\$ 0,00089	0,8	139	0,6%	09-05-26	15-05-26
ANTARCHILE	DIVIDENDO DEF. 47 US\$ 0,216	192,7	8.011	2,4%	09-05-26	15-05-26
PASUR	DIVIDENDO DEF. 132 US\$ 0,12	107,1	5.550	1,9%	12-05-26	18-05-26
MINERA	DIVIDENDO DEF. 359 US\$ 0,36	321,2	12.291	2,6%	12-05-26	18-05-26
BLUMAR	DIVIDENDO DEF. 55 US\$ 0,0056258	5,0	303	1,7%	12-05-26	18-05-26
EMBONOR-B	DIVIDENDO ADIC 64 \$ 52,94181	52,9	1.650	3,2%	13-05-26	19-05-26

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
EMBONOR-B	DIVIDENDO DEF 63 \$ 14,05819	14,1	1.650	0,9%	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
VAPORES	DIVIDENDO EVEN. 338 US\$ 0,0014986111371	1,3	52	2,6%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO ADIC. 337 US\$ 0,0029065546231	2,6	52	5,0%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO DEF. 336 US\$ 0,0012456662671	1,1	52	2,1%	14-05-26	20-05-26
VAPORES	DIVIDENDO EVEN. 339 US\$ 0,0018901058850	1,7	52	3,2%	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	56,6	1.715	3,3%	20-05-26	27-05-26
ILC	DIVIDENDO ADIC 41 \$ 2,99167	3,0	21.565	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
ILC	DIVIDENDO DEF. 40 \$ 857,00833	857,0	21.565	4,0%	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 DEF. 136 US\$ 0,123387805	110,1	24.236	0,5%	22-05-26	28-05-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 73 \$ 36,19	36,2	1.039	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 340 EURO 0,001621204	1,7	52	3,2%	29-05-26	04-06-26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.039	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	Mkt. Cap	VPTD	Recomendación	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	B/L	P/U			EV/EBITDA	
		IPSA	US\$ Mn	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total		U12M	26E	27E	26E	27E
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.230	4,7	Sobreponderar	4.400	4.686	6,5%	6,0%	12,5%	3,6x	14,1x	13,0x	7,2x	6,5x	
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.128	2,0	Sobreponderar	5.156	7.794	51,2%	2,3%	53,5%	1,3x	13,4x	10,7x	6,3x	5,0x	
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	739	1,4	En Revisión	895	-	-	-	-	0,8x	-	-	-	-	
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.467	6,1	Neutral	4.415	3.501	-20,7%	1,1%	-19,6%	2,5x	19,5x	18,2x	15,9x	15,5x	
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	10.985	8,4	Neutral	4.490	3.525	-21,5%	1,3%	-20,2%	2,2x	19,6x	17,6x	14,3x	12,8x	
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	5.146	2,1	Neutral	2.700	2.715	0,5%	3,7%	4,3%	1,5x	15,7x	14,9x	12,6x	11,9x	
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	10.028	14,0	Neutral	84	97	16,5%	2,5%	19,0%	0,6x	10,6x	9,7x	4,2x	4,1x	
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.259	6,6	Neutral	81	85	5,2%	3,8%	9,0%	1,2x	12,4x	11,9x	6,3x	6,0x	
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.018	1,9	Sobreponderar	1.715	1.744	1,7%	4,2%	6,0%	1,2x	6,1x	5,4x	6,3x	5,8x	
Multi X	Salmones	-	544	0,1	En Revisión	345	-	-	-	-	2,3x	-	-	-	-	
Ingevec	Construcción	-	245	0,2	Neutral	203	218	7,4%	2,7%	10,1%	2,3x	11,2x	11,1x	8,4x	7,8x	
CAP	Materias Primas	0,7%	1.172	1,4	Neutral	7.018	7.798	11,1%	0,0%	11,1%	0,7x	31,6x	15,3x	5,9x	5,0x	
SQM-B	Materias Primas	16,5%	23.583	33,3	En Revisión	79.304	-	-	-	-	4,4x	-	-	-	-	
Cencosud	Retail	4,4%	7.596	8,6	Sobreponderar	2.423	3.652	50,7%	1,7%	52,4%	1,4x	14,7x	12,2x	7,3x	6,4x	
Falabella	Retail	7,0%	16.646	15,9	Neutral	5.939	6.937	16,8%	2,1%	18,9%	1,9x	15,9x	14,2x	9,9x	9,2x	
Ripley	Retail	0,6%	885	2,5	Neutral	409	484	18,4%	3,7%	22,1%	0,7x	8,3x	8,7x	8,6x	8,8x	
SMU	Retail	0,5%	921	1,7	Sobreponderar	143	182	27,5%	5,7%	33,2%	1,0x	21,9x	21,6x	8,2x	7,6x	
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.378	2,7	Sobreponderar	358	436	21,7%	5,4%	27,1%	1,7x	14,3x	13,9x	9,4x	9,0x	
IAM	Sanitario	0,7%	1.125	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%	8.214	2,0	Neutral	4.422	5.232	18,3%	3,2%	21,5%	0,8x	15,2x	12,3x	-	-	
ILC	Conglomerados	1,0%	2.383	1,6	En Revisión	21.565	-	-	-	-	1,7x	-	-	-	-	
Latam	Transporte	8,7%	14.530	37,8	Sobreponderar	22,7	27,5	21,4%	2,3%	23,7%	10,8x	8,6x	8,5x	4,5x	4,1x	
Vapores	Transporte	1,0%	2.980	2,8	Subponderar	52,0	50,97	-1,9%	2,1%	0,2%	0,4x	-	23,0x	-	-	
Banco De Chile	Financiero	11,8%	19.524	24,4	Neutral	173	180	4,0%	5,8%	9,8%	3,0x	14,8x	14,8x	-	-	
Santander	Financiero	7,0%	16.051	14,1	Neutral	76	72	-5,6%	4,4%	-1,2%	3,0x	12,9x	11,8x	-	-	
BCI	Financiero	7,2%	15.715	10,2	Sobreponderar	64.347	63.514	-1,3%	2,3%	1,0%	1,9x	12,5x	11,5x	-	-	
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.805	5,8	Neutral	19.880	19.086	-4,0%	6,0%	2,0%	1,0x	10,8x	10,0x	-	-	
IPSA			202.186	228		11.179	11.749			5,1%	1,6x	12,4x	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.