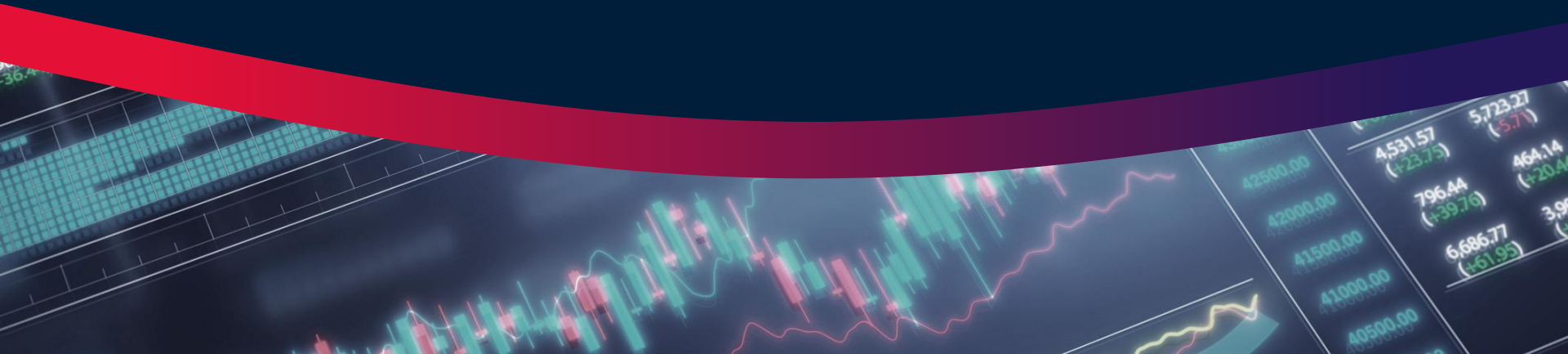


Resumen Semanal Renta Variable

27 de febrero 2026



36.4

42500.00
42000.00
41500.00
41000.00
40500.00

4,531.57 (+23.75)	5,723.27 (-5.71)
796.44 (+39.76)	464.14 (+20.44)
6,686.77 (+61.95)	3.96 (-0.01)

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Enel Américas anuncia nuevo plan estratégico 2026-2028, aumentando sustancialmente inversiones en Distribución en Brasil.** A nivel global, el grupo Enel Italia anunció un aumento de +23% en inversiones globales hasta EUR\$ 53 billones (~24% destinado a Latinoamérica). En el caso de Enel Américas, se anunció un Capex de US\$ 7,9 billones entre 2026-2028 (+5% vs plan previo), donde ~86% se destinará al segmento distribución, destinado a resiliencia y expansión de la base de activos (RAB), con foco principal en Brasil (US\$ 5,0 billones en 2026-2028), donde se observa un aumento de US\$ 0,5 billones respecto al plan anterior. Por otro lado, el nuevo plan considera una leve reducción de inversiones en el segmento generación desde US\$ 1,1 hasta US\$ 1,0 billones, además de no incorporar inversiones para el subsegmento "clientes". La capacidad instalada total disminuiría desde 13,5 GW en 2025 a 12,4 GW en 2028, reflejando un enfoque más selectivo en el crecimiento. En términos de EBITDA, la compañía espera alcanzar US\$ 5,1 – 5,3 billones en 2028 (vs US\$ 5,3 – US\$ 5,5 del plan anterior para 2027E). **En nuestra opinión el nuevo plan es ambicioso ya que incluye un crecimiento anual compuesto (CAC) de +7% en EBITDA para el período 2025-2028 (vs +3% CAC en nuestra última actualización).** Por otro lado, creemos que el aumento en Capex en distribución es razonable considerando el contexto actual de proximidad en la definición de renovación de concesiones en Brasil.
- **Quiñenco realiza nueva desinversión en Nexans por US\$ 310 millones, reduciendo su participación hasta 4,1% de la propiedad.** Nexans es el 2do mayor fabricante global de cables para electrificación, basado en Francia. Quiñenco comenzó un proceso de desinversión en 2023, siendo ésta la cuarta venta consecutiva. Se vendieron ~2,2 millones de acciones a través de un libro de órdenes dirigido a inversionistas institucionales, con lo que se redujo la participación desde 9,2% hasta 4,1%. De esta manera, Quiñenco obtuvo una utilidad

El Nuevo Plan Estratégico 2026-2028 de Enel Américas contempla una inversión en CAPEX por hasta US\$ 7,9 billones, principalmente enfocado en Brasil.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

neta preliminar de ~US\$ 163 millones (ganancia + reclasificación contable). **Según nuestras estimaciones, tras la venta Quiñenco alcanzaría un nivel de caja cercano a ~US\$ 2.6 billones, equivalente a ~32% de su market cap, sin considerar otros activos financieros corrientes.**

- **Engie Energía Chile (EECL) anuncia intención de venta de su filial Puerto Andino a Puerto Ventanas en US\$ 58,9 millones.** La compañía anunció un contrato de promesa de compraventa, que incluye las instalaciones marítimas y terrestres del muelle mecanizado para la carga, descarga y transferencia de graneles en la bahía de mejillones, además de la correspondiente concesión marítima. **El impacto en resultados no ha sido informado, pero según los Estados Financieros de diciembre 2025, EECL tiene activados US\$ 42,7 millones en activos portuarios (Tocopilla y Puerto Andino), por lo que como mínimo podría generar una utilidad de ~US\$ 13,4 millones después de impuestos.**
- **SEC anuncia multa a Engie Energía Chile (EECL) por US\$ 4,9 millones en el contexto del mega apagón de febrero 2025.** La Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) aplicó nuevas sanciones a distintas empresas del sector, incluyendo Interchile, Transelec, Alfa Transmisora, los consejeros del Coordinador Eléctrico Nacional, CGE Transmisión y AES Andes por un total de ~US\$ 37 millones. En el caso particular de EECL, se relaciona a deficiencias en la mantención de sistemas de respaldo (SCADA). **En nuestra opinión, el impacto es acotado (~0,3% del market cap), existiendo además la posibilidad de apelación mediante recursos legales.**

Engie Energía Chile anuncia la intención de venta de Puerto Andino, generando una posible utilidad por US\$ 13,4 millones

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Parque Arauco aprueba aumento de capital por US\$ 330 millones con foco en expansiones de activos maduros y nuevos proyectos Multifamily.** La compañía emitirá ~84,2 millones de acciones (~9% del total), donde 10% del total se destinará a planes compensación de ejecutivos (stock options). En ese contexto, se anunciaron seis nuevos proyectos para sumar 111.300 m2 de ABL (~8% del total) por US\$ 277 millones, elevando el plan de inversiones consolidado hasta US\$ 415 millones entre 2026-2028. **En nuestra opinión, el aumento de capital permitirá reducir en nivel de endeudamiento (DFN/EBITDA) hasta niveles cercanos a 4,0x en el mediano plazo, permitiendo mayor flexibilidad para aprovechar oportunidades en la región. Por otro lado, el precio implícito del aumento de capital es CL\$ 3.381 por acción, consistente con un descuento de 21% respecto al precio actual.**
- **Mallplaza es promovida a la categoría Large-cap dentro del índice FTSE Global Equity.** La reclasificación se hará efectiva al cierre del mercado del viernes 20 de marzo de 2026 y se suma al reciente anuncio sobre la incorporación al MSCI Emerging Markets mid-cap en noviembre, confirmando el buen desempeño bursátil y mayor liquidez (US\$ 14,7 millones VPTD). **Esperamos un impacto positivo en términos de flujos y visibilidad, especialmente de cara a inversionistas extranjeros (~8% de la propiedad).**
- **SMU anuncia nuevo programa de recompra de acciones de propia emisión.** Se convocó a una junta extraordinaria de accionistas (JEA) para el 23 de abril, donde se propondrá un nuevo programa de recompra de acciones que reemplazaría al actual aprobado en 2022. En paralelo, el directorio autorizó extender el plan vigente por 12 meses, con término anticipado si se aprueba el nuevo plan. **Creemos que el anuncio es positivo ya que refleja una visión**

Parque Arauco aprueba aumento de capital, enfocado principalmente en aprovechar nuevas oportunidades en la región, aumentando su Plan de Inversiones 2026-2028 hasta US\$ 415 millones.

Destacados de la semana

optimista por parte de la administración, introduciendo una señal de precio, en un contexto de fuerte rezago respecto al IPSA en los últimos, asociado a decepción en resultados, un contexto competitivo desafiante en el negocio de Supermercados y la presión de venta por parte del grupo controlador.

- **Resultados 4T25 de Enel Americas reflejan otro buen trimestre impulsado por el segmento distribución en Brasil y recuperación en Generación en Colombia.** La empresa reportó un EBITDA de US\$ 1.162 millones (+60,5% a/a), en línea con nuestras estimaciones y levemente sobre el mercado local. En el segmento distribución, el EBITDA alcanzó US\$ 740 millones (+44,4% a/a) impulsado por ajustes tarifarios y un favorable efecto tipo de cambio en Brasil. En tanto, la compañía sigue mostrando recuperación en el segmento generación en Colombia, en un contexto de mejores condiciones hidrológicas y un efecto positivo de tipo de cambio (+16% a/a). **Destacamos favorablemente el crecimiento de +92% a/a en el flujo de caja operacional, permitiendo una sana estabilidad en términos de posición financiera. En el corto plazo Enel Américas ha mostrado una fuerte corrección en bolsa, lo que creemos estaría asociada a la presión vendedora producto de la salida de índices globales (MSCI Large cap) y la incertidumbre asociada al proceso de renovación de concesiones de distribución en Brasil.**
- **Resultados 4T25 de Mallplaza muestran fuerte crecimiento operacional, impulsado por el dinamismo internacional y efectos favorables de tipo de cambio.** La compañía alcanzó un EBITDA de CL\$ 140.998 millones (+30,2% a/a), en línea con nuestras estimaciones y el consenso del mercado. La expansión estuvo liderada por Perú y Colombia (~65% del

Ajustes tarifarios y favorable tipo de cambio en Brasil, benefician los resultados del cuarto trimestre de Enel Américas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

crecimiento en CLP), favorecidos por apreciaciones del sol peruano y peso colombiano. En Perú destacó la captura de sinergias tras la consolidación de activos, mientras que en Colombia la mejora en el desempeño estuvo explicada por la maduración del portafolio. En tanto, el crecimiento de Chile estuvo impulsado por iniciativas de reconversión y mayores m2 de ABL tras la ampliación de Mallplaza Vespucio. **En nuestra opinión, el trimestre reflejó una sólida ejecución operacional, consistente con la expansión de márgenes en los tres países, destacando Perú tras la consolidación de los activos adquiridos a Falabella durante el 4T24. Hacia adelante, la compañía mantiene espacio de crecimiento mediante proyectos de expansión (brownfield) y potenciales oportunidades de adquisiciones (M&A). Sin embargo, tras el buen desempeño de corto plazo —altamente influenciado por factores relacionados a flujos e ingreso a índices— las valorizaciones proveen un espacio de retorno más acotado.**

- **Resultados 4T25 de Falabella muestran fuerte expansión impulsada por los segmentos Mallplaza y la filial en Perú.** La compañía alcanzó un EBITDA de CL\$ 587.209 millones (+17,5% a/a), en línea con nuestras estimaciones y el consenso del mercado. La expansión estuvo apoyada principalmente por el negocio inmobiliario (Mallplaza) que explicó ~37% del crecimiento del EBITDA consolidado que registró una buena dinámica, principalmente en sus negocios internacionales. En Perú, las tiendas por departamento mostraron una expansión de margen bruto debido a una menor actividad promocional, mientras que el banco mantuvo crecimiento de colocaciones con un costo de riesgo que se mantuvo relativamente estable a/a. **La compañía sigue mostrando mejoras en rentabilidad, alcanzando un margen EBITDA trimestral históricamente alto (15,1%), junto con una sólida posición financiera (DFN/EBITDA 1,3x). Hacia adelante, anticipamos un escenario más desafiante ante bases de**

Perú y Colombia impulsan el fuerte crecimiento operacional de Mallplaza, tras la consolidación de activos y la maduración del portafolio.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

comparación más exigentes, principalmente en Chile, donde destacamos las mayores presiones en el costo de riesgo del negocio financiero.

- **Resultados 4T25 de CCU muestran buenas dinámicas en Chile, pero se ven compensadas por un importante deterioro en Argentina y Viña San Pedro.** La compañía alcanzó un EBITDA de CL\$ 151.201 millones (-17,2% a/a), en línea con nuestras estimaciones y el consenso. En Chile, el EBITDA creció +6,0% a/a, impulsado por un aumento de volumen (+4,1% a/a) y la primera caída de costos de caja (cash cost) por hectolitro (-1,3% a/a) tras nueve trimestres consecutivos de alzas, lo que permitió una expansión de margen bruto, aunque con margen EBITDA prácticamente plano por mayores gastos. En contraste, los segmentos Internacional y Vinos explicaron la mayor parte de la caída del EBITDA consolidado, afectados por menores volúmenes y presión en precios promedio. **Tenemos una visión mixta sobre el dato trimestral, considerando que Chile mostró tendencias positivas y comienza finalmente a reflejar la esperada caída en costos (cash-cost), sin embargo, observamos puntos de inflexión bastante negativo en los segmentos Internacional y Vinos, específicamente en ventas en peso argentino y en precios promedio de Vinos.**
- **Índice de ventas del comercio minorista se mantiene en terreno positivo durante enero.** El Índice de Actividad del Comercio (IAC), elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas, registró un crecimiento de +3,2% a/a en enero. La división 47 (comercio excluyendo vehículos y motocicletas), vinculada al retail discrecional, fue la que más contribuyó, con un alza de +3,9% a/a. Según el INE, este desempeño se explicó principalmente por la mayor incidencia de las ventas minoristas por correo e internet. Por su parte, el Índice de Ventas de Supermercados (ISUP) a precios constantes creció +2,0% interanual, por debajo de la

*Índice de Ventas del Comercio
muestra un desempeño positivo de
+3,2% a/a en enero, apoyado
principalmente por el alza de la
División 47.*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

inflación de alimentos (4,1%). **En nuestra opinión, el año comenzó con una mejor dinámica de ventas para retail discrecional que para supermercados, sin embargo, se vio un crecimiento más acotado, en parte por una menor contribución de turistas argentinos. En supermercados, el avance sigue moderado por la debilidad del consumo real en alimentos, aunque vemos espacio para una mejora gradual en 2026.**

- **Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) registra una caída de -0,1% a/a en diciembre, influenciado por el menor dinamismo del sector vivienda.** El principal factor que mermó la actividad en construcción fue la baja de -9,6% a/a en los permisos de edificación vigentes en el mes. Asimismo, en el sector infraestructura se observó una caída de -1,0% a/a en los niveles de ventas de materiales de construcción. Por otra parte, el empleo sectorial mostró señales positivas, con un avance de +2,3 a/a que representa ~13 mil puestos de trabajos adicionales en comparación al cierre de 2024. Adicionalmente, la Encuesta de Créditos Bancarios destaca una mayor demanda por créditos hipotecarios y créditos comerciales a inmobiliarias en el último trimestre de 2025. **En nuestra opinión, el menor dinamismo de corto plazo podría revertirse de cara a 2026, volviendo a la tendencia alcista observada en el 2T25 y 3T25. Lo anterior, asociado a políticas pro-inversión que favorecerían la reactivación del mercado inmobiliario y proyectos de infraestructura pública y productiva, especialmente en los sectores minería y energía.**

El IMACON muestra una ligera caída de -0,1% a/a en diciembre, asociada a un menor dinamismo en el mercado inmobiliario y menores ventas de materiales de construcción.

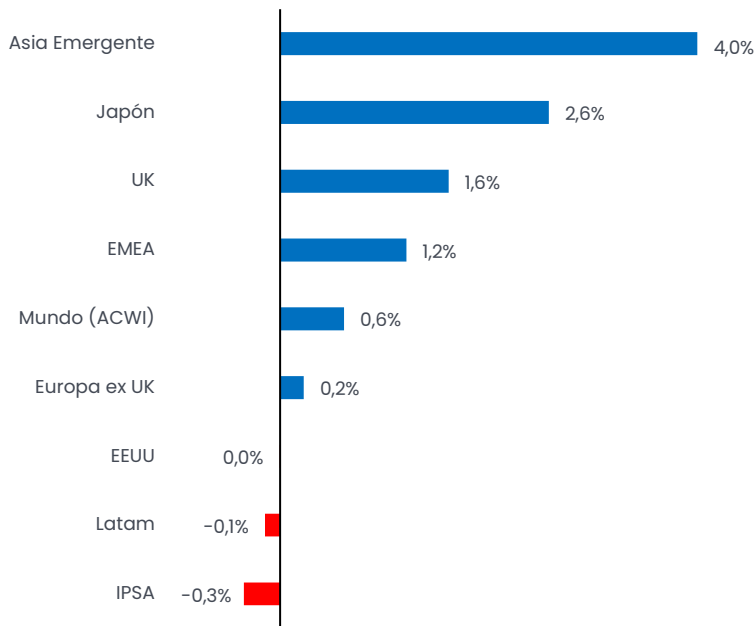
Destacados de la semana

- **Índice de producción de bebidas alcohólicas y no alcohólicas en Chile registra caída de -3,4% a/a en enero, acumulando seis meses en terreno negativo.** El Índice de Producción Manufacturera (IPMan), elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas, registró una contracción de -3,8% interanual en enero. En particular, la elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas presentó una caída de -3,4% a/a. Según el INE, esta categoría fue la quinta con mayor incidencia negativa en el IPMan (-0,321 pp.). **El dato de enero confirma la tendencia de corto plazo y evidencia el desafiante momento que atraviesa la industria de alcoholes en Chile. Si bien los datos de enero siguen sin reflejar un punto de inflexión, en nuestro escenario central esperamos una leve reactivación en 2026.**

Cifras de elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas continúan su tendencia a la baja, presentando desafíos para la industria.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró una caída de -0,3% en dólares, estando por debajo de la región Latinoamérica y de múltiples índices accionarios globales.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +0,4% en pesos alcanzando 10.900 puntos, acumulando un retorno de +4,0% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	1S	1M	YTD
Bebidas y Viñas				
Andina-B	4.218	-5,2%	-8,1%	0,0%
CCU	5.875	-3,6%	-8,4%	0,2%
Concha y Toro	945	-2,1%	-5,1%	-7,8%
Embonor	1.600	1,5%	3,8%	0,0%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	4.087	5,5%	10,0%	36,7%
Mallplaza	4.041	3,5%	6,3%	26,8%
Cenco Malls	2.605	3,2%	-7,0%	11,8%
Eléctrico				
Colbun	145	2,1%	0,1%	0,7%
Enel Américas	79	2,5%	-4,3%	-6,9%
Enel Chile	73	2,3%	-1,3%	-0,3%
Engie Chile	1.465	1,0%	-5,5%	8,8%
Celulosa				
CMPC	1.302	-2,8%	-0,5%	-7,9%
Copec	7.111	-1,9%	-4,5%	0,7%
Materias Primas				
CAP	6.929	-2,4%	-16,0%	-6,6%
SQM-B	66.000	5,3%	-2,5%	3,4%
Conglomerados				
ILC	20.275	0,4%	-7,0%	11,4%
Oro Blanco	10	3,8%	-2,0%	9,2%
Quíñenco	4.400	0,0%	-2,8%	0,5%

	Cierre	1S	1M	YTD
Retail				
Cencosud	2.820	-2,3%	-3,6%	-2,6%
Falabella	6.535	7,5%	-3,7%	4,0%
Ripley	432	5,9%	-1,7%	3,0%
SMU	155	1,9%	-5,4%	0,7%
Sanitario				
Aguas-A	367	0,6%	-4,6%	-0,5%
IAM	1.043	-0,4%	-6,0%	1,9%
Telecom & TI				
Sonda	295	-7,7%	-11,9%	-14,0%
Entel	3.947	-4,8%	-15,8%	-16,0%
Construcción				
Salfacorp	1.326	-0,2%	-7,9%	10,5%
Transporte				
LATAM	24,9	0,2%	-12,1%	2,1%
SM SAAM	137	-2,8%	-0,7%	-4,2%
Vapores	47,8	-0,3%	-0,6%	2,1%
Bancos				
Banco De Chile	182	-3,8%	-5,6%	4,5%
Santander	74,4	-4,2%	-3,3%	4,6%
BCI	59.820	-0,1%	-8,0%	2,4%
Itau Chile	20.955	-7,7%	-12,0%	5,0%
IPSA				
	10.900	0,4%	-4,6%	4,0%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	30-ene-26	6-feb-26	13-feb-26	20-feb-26	27-feb-26
SQM-B	24.176	24.755	31.219	31.024	32.792
ITAACL	29.543	29.868	26.680	25.156	26.327
ENELCHILE	10.944	9.877	9.714	20.677	21.955
BCI	14.102	15.598	13.810	23.514	20.950
COPEC	6.319	5.943	10.665	11.066	14.923
IAM	7.044	7.299	9.721	10.229	10.116
COLBUN	5.697	5.518	5.515	5.511	7.769
BSANTANDER	913	873	7.028	7.240	7.565
FALABELLA	3.242	605	6.654	6.407	6.359
VAPORES	5.902	5.749	5.526	6.034	6.260
ANDINA-B	10.311	10.352	10.386	8.106	5.377
CCU	4.652	7.630	3.526	3.982	3.982
CMPC	3.684	3.721	3.621	3.952	3.923
QUINENCO	2.749	2.910	3.020	3.244	3.374
CAP	2.990	3.321	3.395	3.529	3.247
AGUAS-A	1.884	1.976	2.701	2.649	2.624
CHILE	2.425	2.408	3.431	3.598	2.471
CENCOMALLS	91	119	667	2.162	2.162
Total	204.835	211.125	237.527	262.385	277.209

Las ventas cortas registraron un aumento de +5,6% en la semana, destacando Copec (CL\$ +3.857 millones), Colbún (CL\$ +2.257 millones) y SQM-B (CL\$ +1.768 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	6-feb-26	13-feb-26	20-feb-26	27-feb-26	Días
COLBUN	17.879	17.105	18.531	19.847	12,8
COPEC	41.460	40.130	39.581	45.862	8,4
ENELCHILE	32.141	31.336	32.667	34.410	7,9
SMU	14.849	17.313	13.966	13.610	7,7
CENCOMALLS	10.546	10.687	11.075	11.584	7,4
MALLPLAZA	86.227	95.749	90.765	98.421	7,3
IAM	5.085	5.308	4.825	4.874	6,7
CONCHATORO	5.879	6.029	5.957	6.060	6,3
CMPC	32.180	30.282	26.048	27.934	5,8
VAPORES	9.649	10.418	10.677	11.457	4,9
ENELAM	30.695	31.351	28.493	27.907	3,6
RIPLEY	3.507	3.234	3.104	3.389	2,1
CCU	13.209	12.874	10.173	9.675	1,6
BCI	12.840	14.648	12.527	13.018	1,5
AGUAS-A	3.708	3.720	3.520	3.644	1,4
CENCOSUD	12.507	15.255	12.281	13.152	1,2
SQM-B	17.460	18.778	18.009	29.173	1,1
ENTEL	1.451	1.199	1.198	1.249	0,7
TOTAL	378.394	393.239	367.540	394.313	5,9

Las simultáneas registraron un incremento de +7,3% en la semana, destacando SQM-B (CL\$ +11.163 millones), Mallplaza (CL\$ +7.656 millones) y Copec (CL\$ +6.281 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
LATAM AIRLINES GROUP S.A.	0	0
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	0	39
GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.	0	9
-	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	0	-40

EMPRESA	1M	2M
TELEFONICA CHILE S.A.	3.996	3.996
BANVIDA S.A.	0	1.125
ANTARCHILE S.A.	100	1.014
ABC S.A.	0	578
MOLIBDENOS Y METALES S. A.	88	93
SMU S.A.	0	-8.845
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	0	-53.640
S.A.C.I. FALABELLA	0	-114.286
LATAM AIRLINES GROUP S.A.	-634.537	-634.537

Durante la semana no se registraron movimientos de insider trading relevantes en el mercado de renta variable local.

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	YTD	1Y
Chile	1.257	0,0%	-1,8%	10,2%	42,2%
Brasil	9.748	2,0%	4,9%	17,1%	67,8%
México	2.589	-0,6%	13,1%	16,7%	14,7%
Perú	607	0,8%	5,7%	49,2%	152,7%
Mundo	29.265	3,7%	6,4%	10,6%	22,2%
EM	30.251	5,1%	5,3%	22,2%	31,8%
Latam	4.434	0,0%	5,6%	36,4%	98,6%
EEUU	701.281	0,2%	-1,1%	-2,6%	-3,9%
Europa	1.782	0,0%	0,0%	0,0%	-20,5%
Asia x Japon	3.968	3,3%	3,4%	12,6%	11,5%
Japon	20.309	1,1%	12,0%	13,6%	11,2%
China	6.237	0,0%	0,0%	0,0%	-26,0%
Money Market	20.238	-0,5%	1,9%	1,1%	3,9%
Gobierno Des.	48.566	0,6%	2,0%	5,0%	37,3%
Inv. Grade	31.997	3,8%	14,1%	5,1%	4,1%
High Yield	16.801	-1,6%	-6,7%	-17,6%	7,3%
Deuda Em. Corp.	1.472	0,0%	11,7%	11,1%	6,0%
Inf. Linked	125	2,4%	20,3%	34,3%	65,1%

Durante la semana, no se registró variación en la cantidad de cuotas del ETF chileno. En tanto, se acumula una creación de +10,2% en lo que va del año (YTD).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding

Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Almendral	Entel	28,0	23%	25%	28%	29%	20%	18%
Antarchile	COPEC	8.050	39%	38%	38%	37%	38%	38%
IAM	Aguas Andinas	1.043	7%	9%	12%	15%	19%	16%
Invercap	CAP	1.905	31%	31%	27%	27%	23%	-5%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.400	26%	25%	24%	26%	37%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	47,8	62%	59%	60%	61%	61%	-
Oro Blanco	SQM	10,0	35%	38%	40%	43%	48%	50%
Nortegrande	SQM	13,1	43%	47%	45%	42%	51%	-

* 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
CONCHATORO	DIVIDENDO PROV. 301 \$ 5	5,0	961	0,5%	25-03-26	31-03-26

* Próximos 30 días.

ACCIONES QUE COMPONEN LA CARTERA

Cartera Acciones Destacadas

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.

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

Holding supermercadista líder en la región, con un potencial punto de inflexión en resultados. Tras la implementación del plan de reestructuración, anticipamos que la compañía logrará eficiencias significativas que deberían traducirse en una mejora sustancial de la rentabilidad.

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.

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.

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.

ILC | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 20.725

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.

SQM-B | EM REVISIÓN |

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	Mkt.	VPTD	Recomendación	Precio	Precio	Upside	Dív.	Retorno	Desempeño		
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total	1M	6M	1A
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.283	4,3	Sobreponderar	4.218	4.686	11,1%	6,2%	17,3%	-8,1%	11,8%	33,8%
CCU	Bebidas y Viñas	1,1%	2.481	3,0	Sobreponderar	5.875	7.794	32,7%	2,0%	34,7%	-8,4%	-0,4%	-9,3%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	798	1,0	Sobreponderar	945	1.280	35,5%	4,2%	39,7%	-5,1%	-14,7%	-19,9%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,9%	4.234	4,3	Neutral	4.091	3.501	-14,4%	1,2%	-13,2%	10,1%	83,4%	142,2%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,5%	10.114	9,3	Neutral	4.041	3.525	-12,8%	1,4%	-11,3%	6,3%	80,0%	117,2%
Cencosho	Centros Comerciales	1,8%	5.079	1,7	Neutral	2.605	2.715	4,2%	3,9%	8,1%	-7,0%	36,3%	51,9%
Enel Américas	Eléctrico	2,1%	9.684	6,8	Neutral	79	97	23,4%	2,7%	26,1%	-4,3%	-20,6%	-5,0%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	5.779	5,1	Neutral	73	85	16,6%	4,2%	20,8%	-1,4%	8,8%	21,8%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	1.764	2,0	Sobreponderar	1.465	1.744	19,1%	5,0%	24,0%	-5,5%	20,9%	49,9%
Multi X	Salmones	-	534	0,1	En Revisión	331	-	-	-	-	-4,3%	26,7%	32,7%
Ingevec	Construcción	-	227	0,1	Sobreponderar	184	180	-2,2%	3,0%	0,7%	-11,7%	65,8%	157,3%
CAP	Materias Primas	0,7%	1.184	2,8	Neutral	6.929	7.798	12,5%	0,0%	12,5%	-16,0%	33,3%	30,1%
SQM-B	Materias Primas	13,7%	20.894	29,3	En Revisión	66.000	-	-	-	-	-2,5%	49,7%	79,6%
Cencosud	Retail	5,0%	9.043	11,4	Sobreponderar	2.820	3.652	29,5%	1,5%	31,0%	-3,6%	-8,0%	12,0%
Falabella	Retail	7,8%	18.737	20,3	Neutral	6.535	6.937	6,2%	1,9%	8,0%	-3,7%	19,7%	77,1%
Ripley	Retail	0,7%	956	2,5	Neutral	432	484	12,1%	3,5%	15,6%	-1,7%	-6,4%	41,0%
SMU	Retail	0,6%	1.021	2,0	Sobreponderar	155	182	17,7%	5,3%	22,9%	-5,4%	-2,4%	-10,2%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.491	2,6	Sobreponderar	367	436	18,8%	5,1%	23,9%	-4,6%	9,4%	21,1%
IAM	Sanitario	0,8%	1.192	0,6	Sobreponderar	1.043	1.193	14,3%	5,1%	19,4%	-6,0%	24,6%	32,9%
Quihenco	Conglomerados	1,8%	8.362	2,3	Neutral	4.400	5.232	18,9%	3,2%	22,1%	-2,8%	11,9%	33,6%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.292	1,8	Sobreponderar	20.275	20.725	2,2%	4,9%	7,1%	-7,0%	59,5%	120,8%
Latam	Transporte	9,1%	16.374	38,4	Sobreponderar	25,0	27,5	10,3%	2,1%	12,3%	-12,0%	5,2%	71,5%
Vapores	Transporte	1,0%	2.801	2,0	Subponderar	47,8	50,97	6,7%	2,3%	9,1%	-0,6%	6,5%	5,2%
Banco De Chile	Financiero	12,2%	20.986	20,4	Neutral	182	180	-1,0%	5,3%	4,3%	-5,6%	31,2%	57,7%
Santander	Financiero	6,7%	15.981	12,0	Neutral	74	72	-3,0%	4,6%	1,6%	-3,5%	27,7%	50,8%
BCI	Financiero	6,8%	14.946	9,8	Sobreponderar	59.820	63.514	6,2%	2,2%	8,4%	-8,0%	53,0%	90,8%
Itaú Chile	Financiero	2,2%	5.181	5,6	Neutral	20.955	19.086	-8,9%	2,8%	-6,2%	-12,0%	51,8%	90,9%
IPSA			206.068	218		10.900	11.749			7,8%	-4,5%	22,5%	48,7%

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	EV/EBITDA			P/U			B/L		ROE			DFN/EBITDA		
	U5A	26E	27E	U5A	26E	27E	U5A	U12M	U5A	26E	27E	U5A	26E	27E
Andina-B	6,0x	7,2x	6,6x	12,1x	14,2x	13,2x	2,3x	3,4x	19,0%	20,3%	19,9%	1,5x	1,5x	1,2x
CCU	7,5x	6,3x	5,0x	15,7x	13,4x	10,7x	1,6x	1,5x	10,6%	10,3%	12,3%	1,6x	1,1x	0,5x
Concha y Toro	9,2x	7,1x	6,6x	11,3x	9,4x	8,8x	1,1x	0,8x	10,0%	8,1%	8,1%	3,2x	2,5x	2,1x
Parque Arauco	15,7x	19,1x	18,5x	19,3x	20,8x	19,8x	1,2x	2,3x	7,3%	10,0%	9,6%	6,1x	5,8x	5,9x
Mallplaza	13,8x	17,6x	15,8x	20,3x	12,2x	11,3x	1,3x	2,4x	9,7%	16,6%	15,5%	3,5x	2,0x	1,6x
Cencosho	12,0x	13,8x	13,1x	14,3x	13,8x	13,2x	1,0x	1,5x	7,2%	10,3%	10,3%	2,5x	1,9x	1,8x
Enel Américas	4,6x	4,0x	3,9x	20,6x	10,2x	9,0x	0,9x	0,6x	7,5%	5,2%	5,7%	1,1x	1,3x	1,3x
Enel Chile	6,5x	6,3x	6,0x	17,1x	12,6x	11,7x	0,9x	1,1x	9,1%	7,8%	7,9%	2,1x	1,9x	1,8x
Engie Chile	6,7x	7,5x	5,6x	5,7x	7,7x	5,9x	0,6x	1,0x	0,3%	10,8%	12,7%	4,1x	4,6x	3,2x
Multi X	9,4x	7,6x	7,2x	26,3x	17,1x	17,3x	1,7x	2,3x	8,1%	10,8%	9,6%	2,5x	1,8x	1,5x
Ingevec	6,9x	7,7x	6,9x	6,4x	11,1x	10,0x	1,0x	2,0x	15,6%	15,7%	15,5%	3,1x	1,5x	1,2x
CAP	4,8x	5,7x	4,9x	3,9x	24,3x	14,3x	0,6x	0,7x	-0,3%	2,5%	4,1%	1,5x	2,1x	1,6x
SQM-B	9,8x	11,3x	10,7x	20,3x	21,8x	20,8x	3,8x	3,9x	18,4%	13,0%	12,5%	0,7x	0,9x	0,8x
Cencosud	-	7,2x	6,3x	10,0x	14,4x	11,9x	1,3x	1,7x	14,5%	10,4%	11,3%	2,9x	2,6x	2,0x
Falabella	10,9x	10,2x	9,5x	15,1x	14,1x	13,3x	1,2x	2,1x	6,8%	12,8%	12,0%	3,7x	1,5x	1,1x
Ripley	-	8,7x	8,9x	9,0x	8,5x	8,9x	0,4x	0,8x	3,7%	7,8%	6,9%	-8,8x	5,1x	5,2x
SMU	7,4x	8,3x	7,6x	11,1x	22,1x	21,8x	1,0x	1,1x	10,3%	4,8%	4,8%	4,1x	4,6x	4,2x
Aguas-A	8,7x	9,3x	9,0x	13,3x	14,2x	13,8x	1,5x	1,7x	11,4%	11,0%	11,1%	3,7x	3,5x	3,5x
IAM				8,4x	15,3x	12,3x	0,6x	0,8x	5,9%	5,3%	6,4%			
Quíñenco				8,4x	15,3x	12,3x	0,6x	0,8x	5,9%	5,3%	6,4%			
ILC				5,5x	8,5x	8,4x	0,4x	1,6x	3,5%	16,8%	15,6%			
Latam	5,2x	4,6x	4,2x	8,7x	8,8x	8,7x	27,4x	12,2x	134,9%	90,3%	63,0%	42,1x	1,2x	0,9x
Vapores				7,0x		23,4x	0,6x	0,4x	5,3%	-0,7%	1,5%			
Banco De Chile				9,6x	15,5x	15,5x	2,1x	3,2x	22,9%	20,1%	19,5%			
Santander				11,2x	13,4x	12,3x	2,1x	3,0x	19,2%	20,9%	21,3%			
BCI				8,0x	12,8x	11,8x	1,0x	1,8x	12,9%	12,3%	12,4%			
Itaú Chile				6,4x	11,3x	10,5x	0,6x	1,1x	9,5%	8,7%	9,0%			
IPSA				18,9x	14,1x	13,3x	1,8x	1,7x	14,2%	14,5%	14,2%			

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Conceptos

Glosario

Market Cap (Mkt Cap): Es el stock de patrimonio de una compañía a valor de mercado. Se le conoce también como patrimonio bursátil o patrimonio a valor económico. Se calcula como el precio de la acción por el número de acciones suscritas y pagadas. El market cap es usado entre otras variables para determinar qué empresas pertenecen al índice IPSA.

Enterprise Value (EV): Es el valor económico o valor de mercado de los activos de una compañía. Se le conoce también como valor empresa (VE) o valor de la firma (VF). Se calcula como la suma del patrimonio económico (market cap), más la deuda financiera neta de caja (DFN), más el interés minoritario. El EV es comúnmente utilizado para obtener una estimación del valor de mercado de una compañía en su totalidad para procesos de fusiones y adquisiciones.

EBITDA: Es una medición del flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula como la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. El EBITDA es usado para monitorear el desempeño operacional de una compañía, indiferente de su nivel de endeudamiento, estructura o posición financiera.

Precio/utilidad (P/U): Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de utilidad generada por una compañía. Se calcula dividiendo el patrimonio económico (market cap) por la utilidad anual de una compañía.

EV/EBITDA: Ratio de valorización que mide las veces que el mercado está dispuesto a pagar por cada peso de EBITDA o flujo de caja operacional de los activos de una compañía. Se calcula dividiendo el valor empresa (EV) por la medición de flujo de caja operacional (EBITDA) de una compañía.

Bolsa/Libro (B/L): Ratio de valorización que mide la relación entre el valor de mercado (market cap) y el valor contable (valor libro) del patrimonio de una compañía.

Dividend Yield: Medida de retorno nominal que las acciones de una compañía otorgan por medio de dividendos. Se calcula dividiendo el total de dividendos entregados por acción por el precio de la acción.

Equipo de Estudios

Aldo Morales E.

Subgerente de Estudios

aldo.morales@bice.cl

+(562) 2692 3481

Ewald Stark B., CFA

Asociado

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

Guído 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.