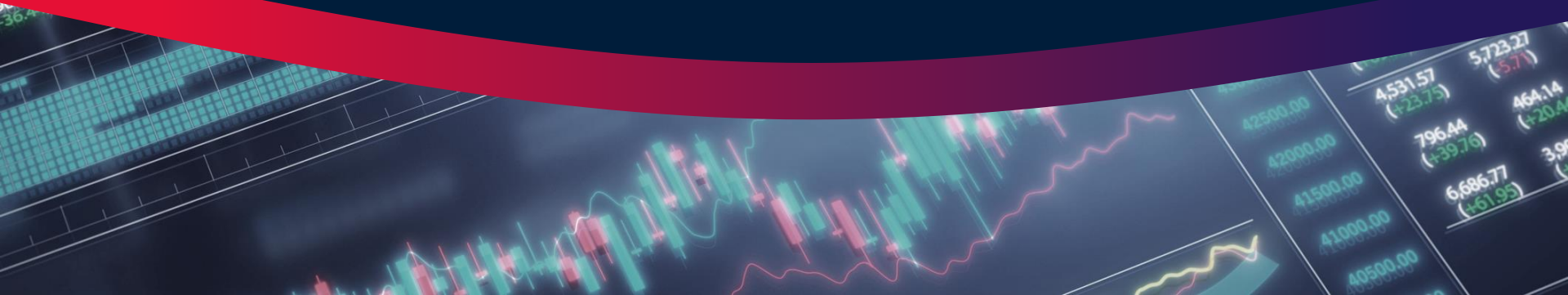


Resumen Semanal Renta Variable

29 de mayo 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Actualización de cobertura – LATAM Airlines (comprar; P.O. 2026 CL\$ 25,8).** Estamos reduciendo nuestro precio objetivo 2026 desde CL\$ 27,5 a CL\$ 25,8 por acción, manteniendo nuestra recomendación de compra. Incorporamos los resultados del IT26, el nuevo guidance y un escenario macro más desafiante dado el conflicto entre EE.UU. e Irán. Ajustamos al alza nuestro supuesto de jet fuel para 2026 desde US\$ 103/bbl a US\$ 150/bbl, parcialmente compensado por una mejora en las tarifas aéreas (desde una expectativa de crecimiento plano a/a, la revisamos a +10% a/a). En línea con este contexto, la compañía ajustó su guidance 2026 hacia un rango de EBITDA de US\$ 3.800 – 4.200 millones (vs. US\$ 4.200 – 4.600 millones previamente), asumiendo un costo de jet fuel de US\$ 150/bbl para 2026. Considerando además la guía de márgenes operacionales de un dígito medio para el 2T26, creemos que LATAM probablemente convergerá hacia un EBITDA en torno a US\$ 3.900 – 4.000 millones este año. Finalmente, estimamos que una parte importante del riesgo geopolítico ya estaría incorporada en valorización, considerando que la acción ha corregido cerca de -8% desde sus máximos de abril, pese al significativo deterioro en las probabilidades implícitas de estabilización del conflicto entre EE.UU. e Irán y de normalización del tráfico en el estrecho de Ormuz.
- **Parque Arauco anuncia adquisición de Mall Paseo Quilín por US\$ 119 millones.** La transacción incluye ~US\$ 33 millones de deuda financiera y agregará 47.000 m2 al portafolio (~8% del ABL de Chile al IT26), con cierre esperado durante el 2S26. El activo se encuentra en el sector suroriente de Santiago, destacando por su conexión directa con Metro Quilín (Línea 4), un mix diversificado de arrendatarios y opcionalidad de expansión futura dado su emplazamiento en un terreno de 100.000 m2. De acuerdo con nuestras estimaciones

Actualizamos nuestra visión en LATAM Airlines incorporando mayores costos de combustible y un traspaso parcial a tarifas aéreas.

Destacados de la semana

el apalancamiento aumentaría a 5,4x Deuda Neta/EBITDA tras incorporar la transacción (vs. 5,0x al 1T26), estimamos una contribución incremental de EBITDA cercana a CL\$ 10 mil millones, implicando un apalancamiento proforma de ~5,2x. **Creemos que la transacción refuerza la capacidad de Parque Arauco para acelerar crecimiento mediante adquisiciones de activos maduros y estratégicamente ubicados, manteniendo niveles de apalancamiento dentro de los rangos objetivo. Según nuestras estimaciones, la adquisición se realizó a un múltiplo implícito Valor de la Compañía/Área Bruta Locataria (EV/ABL) de US\$ 2.532/m2, representando un leve descuento respecto a transacciones comparables recientes y al múltiplo implícito de la compañía.**

- **Cencosud anuncia primera tienda Don Salva, marcando su ingreso al formato “hard discount” en Chile.** El viernes 22 de mayo, Cencosud anunció su nuevo formato “Don Salva”, enfocado en precios bajos, conveniencia y compras de alta frecuencia. La primera tienda ya fue inaugurada en el centro de Santiago y la compañía podría alcanzar 10 tiendas de entre 150 - 250 m2. Este anuncio ocurre en un contexto de creciente competencia en la categoría, tras el ingreso de operadores extranjeros como InRetail y la presencia de Walmart a través de “SuperBodega aCuenta”. Estimamos que la inversión inicial representaría ~1% del EBITDA del segmento supermercados Chile, es decir, unos US\$ 1,6 millones y equivale a ~US\$ 816 por m2, solo ~21% de la inversión requerida para desarrollar un m2 de supermercados tradicionales de Cencosud. **Si bien esperamos un impacto financiero acotado en el corto plazo, creemos que el principal foco estará en evaluar la rentabilidad estructural del formato respecto al negocio tradicional de supermercados, particularmente en términos de retorno sobre capital y escala mínima necesaria para alcanzar rentabilidad. En este contexto, consideramos que la entrada de Cencosud al segmento responde más a un**

Cencosud entra al formato “hard discount” en Chile con limitado impacto financiero de corto plazo.

Destacados de la semana

movimiento estratégico y defensivo que a una diversificación del negocio. No obstante, el formato también podría representar una oportunidad para fortalecer posicionamiento en un entorno de consumo más débil, capturar nuevos clientes y limitar la expansión de competidores, aprovechando además la escala operacional y capacidades logísticas ya existentes de la compañía.

- **Resultados 1T26 de SQM muestra importante expansión en flujo de caja impulsado por el fuerte aumento en precios del Litio.** La compañía alcanzó un EBITDA ajustado de US\$ 837 millones (+132,8% a/a), en línea con nuestras estimaciones y sobre las expectativas del mercado. El negocio de litio explicó prácticamente todo el crecimiento de la compañía durante el trimestre, impulsado por mejores precios realizados (hasta ~US\$ 17.193/TM), mayores volúmenes (+26% a/a) y menores costos. En yodo, los resultados fueron positivos, aunque parcialmente afectados por mayores costos asociados a la puesta en marcha de la tubería de agua de mar y mayores costos del petróleo. Aun así, el negocio mostró crecimiento en precios y volúmenes, mientras que la compañía destacó una demanda sólida durante el trimestre. También resaltamos el buen desempeño de Nutrición Vegetal de Especialidad, favorecido por la suspensión de exportaciones de nitrato de potasio desde China. **En nuestra opinión, el trimestre fue positivo y estuvo sobre las expectativas del mercado, destacando especialmente la fuerte expansión del flujo de caja libre hasta US\$ 515 millones, el mayor nivel desde 3T22. Además, SQM cerró el trimestre con una posición financiera sólida, alcanzando niveles récord de caja y un bajo nivel de endeudamiento (DFN/EBITDA de 0,6x vs 1,2x en 4T25).**

*Mayor precio del Litio y crecimiento de
+26% a/a en volúmenes vendidos
impulsan resultados de SQM.*

Destacados de la semana

- **Resultados 1T26 de Multiexport Foods se ven negativamente afectados por tarifas en EE.UU. y sobreoferta de salmón en Noruega.** La compañía registró un resultado operacional antes de ajustes de US\$ 10,5 millones (-54,3% a/a), encontrándose bajo nuestras estimaciones (US\$ 23,8 millones). El precio promedio del salmón fue el menor registrado en 5 años para un primer trimestre, impactado por una mayor oferta desde Noruega (+8% a/a) y el efecto de los aranceles del 10% a las exportaciones a EE. UU. A pesar de esto, la compañía registró su mayor nivel de ingresos para un 1T en su historia, impulsado por un mejor desempeño operacional, donde destacamos que se registró el peso promedio de cosecha más alto de los últimos 6 años para un primer trimestre (5,1 kg vs 4,7 kg en 1T25). **En nuestra opinión, la compañía se encuentra en un complejo y desafiante escenario, con presiones a la baja en el precio de venta y costos al alza producto de fenómenos climáticos. Sin embargo, creemos que la mejora en el rendimiento operacional y las alianzas estratégicas con proveedores podrán mitigar las presiones sobre los resultados en el mediano plazo.**
- **Resultados 1T26 de ILC sorprenden positivamente impulsados por un sólido desempeño transversal, liderado por Consalud y las operaciones en Perú y Colombia.** ILC reportó una utilidad neta de CL\$ 89.143 millones (+125,3% a/a), superando ampliamente nuestras estimaciones (CL\$ 66.955 millones). La principal sorpresa provino de Consalud, cuya utilidad creció +141,9% a/a hasta CL\$ 15.610 millones, beneficiada por una fuerte caída en licencias médicas (-22,0% a/a), lo que permitió mejorar significativamente la siniestralidad hasta 79,1%. Confuturo también destacó con un alza de +169,9% a/a en sus utilidades, apoyada por un mejor desempeño del portafolio de inversiones. Además, las operaciones internacionales aportaron significativamente al resultado consolidado, con fuertes avances en Vivir Seguros y AAISA gracias a adjudicaciones de seguros de invalidez y sobrevivencia y mejores retornos

Resultados de ILC sorprenden, con un sólido desempeño en sus unidades de negocio, liderado por Consalud y negocios en Perú y Colombia.

Destacados de la semana

del Encaje. RedSalud también mostró un sólido crecimiento apoyado por la consolidación de Sanatorio Alemán, mientras que Habitat fue el único segmento con retrocesos por una alta base de comparación del encaje. **Consideramos que los resultados son positivos para ILC, reflejando una mejora operativa en varias líneas de negocio, especialmente en Consalud. Sin embargo, parte de la sorpresa en resultados proviene de factores más volátiles ligados al desempeño de inversiones, que podrían no repetirse con la misma magnitud hacia adelante.**

- **Resultados 1T26 de CSAV decepcionan afectados por menores tarifas de flete y mayores costos unitarios en Hapag-Lloyd.** CSAV reportó una pérdida neta de US\$ -82,9 millones en el 1T26 (vs. utilidad de US\$ 149,4 millones en 1T25), muy por debajo de nuestras estimaciones (US\$ 24,8 millones) y del consenso de mercado. El deterioro estuvo explicado principalmente por el débil desempeño de Hapag-Lloyd, afectado por una caída de -15% a/a en las tarifas promedio de flete hasta EUR 1.274/TEU y un aumento mayor al esperado en costos por TEU (EUR 1.048 vs. EUR 833 estimado). Adicionalmente, los volúmenes transportados retrocedieron -0,7% a/a, quedando por debajo del crecimiento global de contenedores (+4,0% a/a), impactados por disrupciones operacionales en Europa y Medio Oriente, donde Hapag-Lloyd concentra una mayor participación de mercado. Como resultado, el EBITDA de Hapag-Lloyd cayó -59,8% a/a y la compañía registró su primera pérdida trimestral desde 4T23. Hacia adelante, la administración anticipó mayores costos de bunker (combustible de buque naviero) durante el 2T26, los cuales difícilmente serían completamente traspasados a tarifas. **Si bien valoramos positivamente la aprobación de la fusión con ZIM, que fortalecería la posición competitiva de Hapag-Lloyd, seguimos viendo un escenario desafiante para la industria dadas las presiones de costos, la sobrecapacidad esperada y la alta**

Caída en tarifas marítimas y una leve caída en volumen transportado impactan negativamente los resultados de Hapag-Lloyd.

Destacados de la semana

incertidumbre asociada al conflicto en Medio Oriente y la política arancelaria de EE.UU. En este contexto, creemos que la sostenibilidad de dividendos para Vapores continúa deteriorándose.

- **Resultados de la banca en abril muestran una fuerte expansión impulsada por mayor margen de interés neto en un contexto marcado mayor inflación.** Los resultados bancarios de abril, excluyendo eventos específicos en Scotiabank, aumentaron +36,8% a/a, explicado principalmente por un alza de +19 pb a/a del NIM hasta 4,3%, explicado por una UF que sube +0,7% m/m en abril (vs 0,5% m/m en abril de 2025). Los resultados también se vieron favorecidos por un incremento de +10,3% a/a en las comisiones netas. Como resultado, el ROE ajustado aumentó +401 pb a/a hasta 17,7%. **De cara al futuro, las recientes revisiones al alza en las expectativas de inflación deberían traducirse en un mejor desempeño para la industria en general, pero especialmente para Banco de Chile y la filial chilena de BCI, que según nuestras estimaciones presentan la mayor sensibilidad a la inflación y mejores indicadores de calidad crediticia en términos relativos.**
- **Índice de ventas del comercio minorista (IVCM) registra una caída de -0,6% a/a real en abril, reflejando un ambiente de consumo más prudente en los hogares.** Según la CNC, el IVCM mostró una caída de -0,6% a/a en abril, siendo el segundo mes de caída consecutiva interanual. El retroceso de abril se produjo en un contexto de deterioro en la confianza de los consumidores. En este sentido, Ipsos registró una caída de -7,5 puntos en el Índice de confianza del consumidor en abril, alcanzando 41,3 puntos. Lo anterior habría estado explicado principalmente por presiones derivadas del escenario internacional, las que impulsaron el alza en el precio de las bencinas y tensionaron el presupuesto de los hogares. A

Resultados de la banca en abril muestran una importante expansión, impulsados por un alza de la UF de +0,7% m/m en abril.

Destacados de la semana

nivel de categorías discretionales, destacamos que calzado (-11,7% a/a) y artefactos eléctricos (-6,2% a/a) presionaron los resultados. En tanto, supermercados tradicionales registra una caída (-3,4% a/a), principalmente arrastrado por abarrotes. **Creemos que el escenario actual refleja una mayor cautela y selectividad por parte de los hogares, lo que podría comenzar a evidenciarse más claramente en los resultados de las compañías durante el 2T. Asimismo, no descartamos que estas presiones sobre el consumo puedan extenderse mientras persista un contexto internacional marcado por una mayor incertidumbre. Por lo que será relevante monitorear la capacidad de respuesta de las compañías del sector, particularmente en términos de estrategias promocionales y competitividad comercial hacia adelante.**

- **Índice de fletes marítimos de Shanghái avanza +34,6% m/m en mayo.** El índice de exportación de contenedores de Shanghái se ubicó en US\$ 2.572 por TEU al cierre de mayo, lo que implica un alza de +55,3% a/a en lo que va del año y de +34,5% m/m. Estas alzas se dan en un contexto en que el costo promedio mensual del crudo Brent retrocedió -19,2% m/m en mayo, pero que acumula un alza de 51,4% en lo que va del año, dando cuentas del escenario de alta volatilidad. **Consideramos que el aumento en los fletes marítimos responde principalmente a mayores costos de combustible más que a una destrucción de capacidad. Adicionalmente, las perspectivas para la industria implican un crecimiento de +2% a +3% a/a en demanda para 2026, con una capacidad que se expandiría al alrededor de +4,0% a/a, poniendo un sesgo negativo a la capacidad de traspasar precios de combustible a tarifa manteniendo márgenes. En este escenario, mantenemos una visión negativa sobre Hapag-Lloyd y por consiguiente, en la futura generación de dividendos de CSAV, dado que**

Índice de fletes marítimos se elevan +34,6% m/m en abril, acumulando un alza de +55,3% en lo que va del año. Por debajo de las alzas mostradas por el combustible de buque carguero.

Destacados de la semana

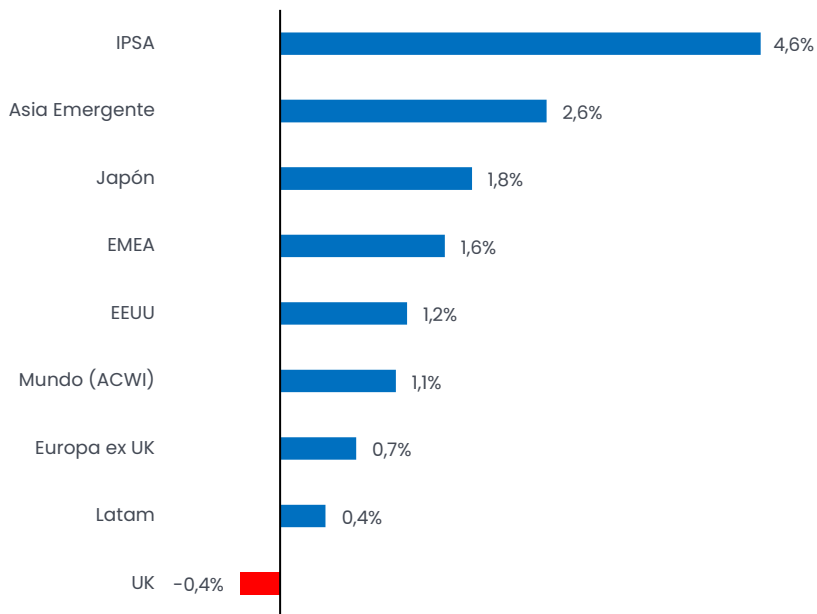
el alza en tarifas de flete no necesariamente se traduciría en mejores resultados para la compañía.

- **Índice de producción industrial retrocede -4,7% a/a en abril.** El Índice de Producción Manufacturera (IPMan), elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas, registró una caída de -4,7% a/a en abril. En particular, la elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas presentó una caída de -7,3% a/a. **En febrero, el índice registró su primera expansión (+3,3% a/a) desde julio de 2025. Sin embargo, en marzo el indicador volvió a terreno negativo y, ahora, abril confirma la persistente debilidad de la industria manufacturera. Lo anterior, sumado al alza de las materias primas y un peso que vuelve a mostrar debilidad como consecuencia de las tensiones geopolíticas, sugiere que una eventual recuperación podría tardar más de lo previsto.**

Producción industrial de abril registra caída de -4,7% a/a. Con bebidas alcohólicas y no alcohólicas retrocediendo -7,3% a/a, dando cuentas de un segundo trimestre más desafiante para embotelladores.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Durante la semana, el IPSA registró un aumento de +4,6% en dólares, mostrando un desempeño superior de distintos mercados accionarios globales y por encima del índice de Latinoamérica.

Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un aumento de +3,4% en pesos alcanzando 10.922 puntos, acumulando un retorno de +4,2% 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	4.452	2,7%	9,0%	8,3%	Cencosud	2.140	1,1%	-4,8%	-25,2%
CCU	5.280	1,5%	3,5%	-8,8%	Falabella	5.920	3,5%	8,6%	-4,3%
Concha y Toro	897	1,5%	4,6%	-8,9%	Ripley	387	5,0%	4,8%	-4,7%
Embonor	1.650	0,5%	2,3%	7,3%	SMU	146	1,6%	6,9%	-4,1%
Centros Comerciales					Sanitario				
Parque Arauco	3.939	3,0%	-2,0%	34,9%	Aguas-A	340	0,0%	-0,2%	-5,2%
Mallplaza	3.914	1,7%	-12,4%	24,1%	IAM	956	-1,4%	-2,4%	-3,9%
Cenco Malls	2.427	-0,9%	-10,5%	4,8%	Telecom & TI				
Eléctrico					Sonda	285	1,4%	-1,6%	-15,6%
Colbun	134	0,5%	0,4%	-6,6%	Entel	3.636	-5,3%	2,1%	-19,6%
Enel Américas	78	1,4%	-4,9%	-5,9%	Construcción				
Enel Chile	77	2,7%	-1,1%	9,0%	Salfacorp	1.374	3,8%	-1,3%	6,8%
Engie Chile	1.795	3,7%	7,8%	37,7%	Transporte				
Forestal					LATAM	24	5,9%	12,1%	-1,6%
CMPC	1.112	1,5%	0,4%	-20,7%	SM SAAM	158	3,5%	11,5%	14,6%
Copec	6.531	2,1%	5,5%	-5,8%	Vapores	45	0,9%	2,4%	11,6%
Materias Primas					Bancos				
CAP	6.731	-3,0%	-4,0%	-9,3%	Banco De Chile	172	1,6%	1,8%	4,7%
SQM-B	77.460	7,7%	-5,4%	22,8%	Santander	71	1,7%	-0,7%	5,1%
Conglomerados					BCI	60140	3,3%	-1,1%	5,5%
ILC	22.519	11,8%	11,9%	29,0%	Itau Chile	17.798	6,6%	-3,3%	-5,5%
Oro Blanco	12	5,6%	-2,1%	30,7%	IPSA				
Quíenco	4.110	3,4%	1,6%	2,1%	IPSA	10.922	3,4%	0,1%	4,2%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

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

Stock	8-may-26	15-may-26	22-may-26	29-may-26	Días
CENCOMALLS	17.028	16.354	16.795	17.302	11,7
COLBUN	18.627	18.559	18.683	18.926	11,5
MALLPLAZA	105.183	89.115	86.094	84.151	10,8
COPEC	38.993	38.605	41.727	41.494	8,9
IAM	4.769	4.583	4.699	4.845	8,6
ENELCHILE	47.979	44.969	44.100	43.600	8,3
CMPC	30.539	25.962	25.868	31.216	7,4
SMU	10.323	10.299	10.595	10.487	6,4
CONCHATORO	5.606	6.021	6.091	5.607	5,6
VAPORES	12.234	10.702	10.266	10.405	4,8
ITAUCL	9.939	13.718	18.504	19.270	4,6
BCI	14.804	17.478	24.768	25.985	3,2
CCU	6.560	7.154	6.487	5.856	3,0
CENCOSUD	13.895	14.076	13.647	13.008	2,0
ENELAM	16.957	18.659	15.458	16.178	1,9
PARAUCO	4.258	8.000	8.561	7.810	1,6
SQM-B	50.860	44.741	41.000	42.853	1,4
ENTEL	1.237	1.401	1.445	1.436	1,3
TOTAL	424.639	404.652	410.521	415.193	6,7

Las ventas cortas registraron un aumento de +1,1% en la semana, destacando CMPC (CL\$ +5.348 millones), SQM-B (CL\$ +1.853 millones) y BCI (CL\$ +1.217 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	30-abr-26	08-may-26	15-may-26	22-may-26	29-may-26
LTM	35.299	36.610	35.684	36.045	38.601
SQM-B	30.482	31.852	33.582	32.003	30.312
ITAUCL	26.121	27.152	25.515	32.232	27.985
NUAM	18.131	18.033	18.030	18.049	18.048
BCI	27.492	27.879	28.259	19.682	16.878
COLBUN	5.098	5.113	5.088	5.038	12.396
ANDINA-B	14.159	12.762	12.839	12.839	11.450
ORO BLANCO	2.967	3.610	3.815	4.494	10.303
COPEC	8.458	9.590	9.684	9.517	9.240
VAPORES	8.740	10.509	9.186	7.606	7.676
BICE	229	174	6.441	6.422	7.429
IAM	7.909	7.683	7.227	6.903	6.276
ECL	1.490	1.498	1.483	5.589	5.642
CHILE	3.255	3.039	3.851	3.319	4.563
QUINENCO	6.162	4.861	4.822	4.514	4.355
BSANTANDER	1.262	3.880	3.944	3.972	4.071
PARAUCO	309	3.872	3.898	3.993	4.000
CENCOMALLS	3.713	3.832	3.832	3.832	3.860
Total	259.917	266.073	268.140	260.721	250.861

Las simultáneas registraron una disminución de -3,8% en la semana, destacando CCU (CL\$ -10.253 millones), Itaucl (CL\$ -4.247 millones) y Enelam (CL\$ -2.842 millones).

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

EMPRESA	1S	2S
S.A.C.I. FALABELLA	56.523	56.343
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	34.339	34.339
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	445	445
BANCO DE CHILE	61	11.880
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	-21	-26
SOQUIMICH COMERCIAL S.A.	-27	-157
PARQUE ARAUCO S.A.	-102	-156
ANTARCHILE S.A.	-5.233	-5.233

EMPRESA	1M	2M
S.A.C.I. FALABELLA	86.220	86.220
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	34.339	-10.734
BANCO DE CHILE	24.342	24.342
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	1.300	1.300
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	459	459
SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A.	-298	-298
PAZ CORP S.A.	-1.263	-1.263
ANTARCHILE S.A.	-5.233	-5.233
BESALCO S.A.	-13.850	-13.850

Se observaron compras netas en Falabella realizadas por Inversiones Avenida Borgoño Ltda. (Director), y en SQM S.A por Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A (accionista minoritario). En tanto, se registraron ventas netas en Antarchile S.A realizadas por Inversiones Lo Recabarren Ltda. (Director).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.060	1,0%	1,0%	-11,6%	0,4%	0,4%	23,8%
Brasil	10.239	-0,7%	-2,8%	13,3%	31,0%	29,8%	60,6%
México	1.994	-5,4%	-12,5%	-25,6%	-6,2%	-6,1%	-21,4%
Perú	528	0,0%	-1,6%	-4,7%	41,8%	41,4%	78,5%
Mundo	32.853	0,0%	0,4%	4,6%	14,8%	14,8%	19,9%
EM	30.381	0,0%	0,0%	-8,5%	13,0%	12,9%	17,5%
Latam	4.440	0,0%	-7,5%	5,4%	38,5%	37,8%	70,9%
EEUU	782.054	0,4%	0,8%	2,7%	-0,1%	-0,7%	1,5%
Europa	1.756	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-39,8%
Asia x Japon	4.021	-4,1%	-4,1%	-9,2%	2,8%	2,8%	3,8%
Japon	21.191	-1,1%	0,5%	4,2%	17,1%	17,0%	14,5%
China	5.485	-2,3%	-5,1%	-6,0%	-5,8%	-5,8%	-7,4%
Money Market	20.724	-0,4%	1,2%	3,5%	3,7%	3,5%	0,6%
Gobierno Des.	48.282	0,3%	0,8%	2,7%	7,6%	7,5%	31,8%
Inv. Grade	29.762	0,8%	-3,2%	-5,4%	-0,6%	-0,2%	-4,5%
High Yield	16.118	-0,5%	-4,0%	-2,9%	-23,0%	-21,8%	-0,6%
Deuda Em. Corp.	1.380	0,0%	1,1%	-4,9%	6,4%	6,4%	9,0%
Inf. Linked	135	0,0%	15,2%	11,9%	43,9%	43,7%	65,6%

Durante la semana, se registró un aumento de +1,0% en las cuotas del ETF chileno (% del AUM). En tanto, tiene una creación de +0,4% en lo que va del año (YTD) y de +23,8% en doce meses (1Y).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Descuento holding
Descuento Holding (% descuento NAV)

Holding	Subyacente	Precio	Descuento	3M	6M	1A	5A	10A
Antarchile	COPEC	8.081	30%	30%	33%	35%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	956	8%	8%	8%	12%	18%	15%
Invercap	CAP	1.974	27%	29%	30%	28%	23%	-3%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.110	30%	27%	26%	26%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	45,4	57%	59%	59%	60%	61%	-
Oro Blanco	SQM	11,9	28%	29%	36%	39%	47%	50%
Nortegrande	SQM	15,5	39%	40%	45%	41%	50%	-

* Se destaca el descuento/premio equivalente a +/- 10% respecto al promedio de 5 años.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Dividendos
Dividendos anunciados

Empresa	Evento	Pago por acción	Precio	Retorno por div	Fecha límite	Fecha pago
SCHWAGER	DIVIDENDO DEF, 11 \$ 0,066	0,1	2	2,7%	23/05/26	29/05/26
MOLLER	DIVIDENDO DEF. ADIC. \$ 2,66717266	2,7	356	0,7%	23/05/26	29/05/26
MANQUEHUE	DIVIDENDO ADIC \$ 0,895778747	0,9	107	0,8%	23/05/26	29/05/26
SMU	DIVIDENDO PROV 25 \$ 0,0551	0,1	146	0,0%	28/05/26	03/06/26
VAPORES	DIVIDENDO EVEN 340 EURO 0,001621204223	1,7	45	3,7%	29/05/26	04/06/26
VENTANAS	DIVIDENDO PROV. 117 US\$ 0,000794	0,7	170	0,4%	02/06/26	08/06/26
SK	DIVIDENDO PROV. 84 US\$ 0,00893085141	8,0	1.633	0,5%	05/06/26	11/06/26
EDELMAG	DIVIDENDO PROV. 138 \$ 110,6	110,6	6.400	1,7%	10/06/26	16/06/26
GASCO	DIVIDENDO EVENTUAL \$ 9	9,0	1.496	0,6%	11/06/26	17/06/26
LIPIGAS	DIVIDENDO PROV. \$ 95	95,0	8.339	1,1%	16/06/26	22/06/26
UNESPA	DIVIDENDO PROV. 124 \$ 10	10,0	386	2,6%	19/06/26	25/06/26
INVIESPA	DIVIDENDO PROV. 124 \$ 30	30,0	1.602	1,9%	19/06/26	25/06/26
COVADONGA	DIVIDENDO PROV. 123 \$ 15	15,0	350	4,3%	19/06/26	25/06/26
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.031	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 | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25.739

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

LTM | SOBREPONDERAR | P.O. CL\$ 25,8

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

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

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

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

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

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

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

SQM-B | EN REVISION |

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

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico
Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso	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%	4.211	4,3	Sobreponderar	4.452	4.686	5,3%	5,9%	11,2%	3,1x	13,9x	13,0x	7,2x	6,5x	
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.189	1,8	Sobreponderar	5.280	7.794	47,6%	2,2%	49,8%	1,2x	13,7x	10,7x	6,3x	5,0x	
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	744	1,3	Neutral	897	1.040	15,9%	4,5%	20,4%	0,8x	11,9x	11,5x	8,2x	7,7x	
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.004	6,2	Sobreponderar	3.939	4.366	10,8%	1,2%	12,0%	2,2x	14,6x	13,6x	14,9x	14,7x	
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	9.618	6,4	Neutral	3.914	3.525	-9,9%	1,5%	-8,4%	1,9x	19,5x	17,6x	14,4x	12,8x	
Cencoshopp	Centros Comerciales	1,6%	4.647	1,8	Neutral	2.427	2.715	11,8%	4,2%	16,0%	1,3x	15,7x	14,9x	12,7x	11,9x	
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	9.403	8,0	Neutral	78	97	24,8%	0,0%	24,8%	0,5x	11,2x	10,2x	4,3x	4,2x	
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	5.985	6,3	Neutral	77	85	10,5%	4,0%	14,5%	1,1x	12,2x	12,5x	6,2x	6,2x	
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.122	1,8	Sobreponderar	1.795	1.744	-2,8%	0,0%	-2,8%	1,2x	8,4x	5,7x	6,2x	5,9x	
Multi X	Salmones	-	522	0,1	En Revisión	330	-	-	-	-	2,2x	-	-	-	-	
Ingevec	Construcción	-	240	0,2	Neutral	198	218	10,1%	2,7%	12,9%	2,1x	11,2x	11,1x	8,4x	7,8x	
CAP	Materias Primas	0,7%	1.129	1,2	Neutral	6.731	7.798	15,8%	0,0%	15,8%	0,7x	33,2x	16,1x	6,0x	5,1x	
SQM-B	Materias Primas	16,5%	23.314	32,5	En Revisión	77.460	-	-	-	-	4,2x	-	-	-	-	
Cencosud	Retail	4,4%	6.738	7,4	En Revisión	2.140	-	-	-	-	1,2x	15,9x	-	-	-	
Falabella	Retail	7,0%	16.667	13,5	Neutral	5.920	6.937	17,2%	2,1%	19,3%	1,8x	15,8x	14,2x	9,7x	9,2x	
Ripley	Retail	0,6%	840	2,2	Neutral	387	484	25,3%	3,9%	29,2%	0,6x	9,0x	8,7x	9,0x	8,8x	
SMU	Retail	0,5%	944	1,7	En Revisión	146	-	-	-	-	1,0x	-	-	-	-	
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.269	2,6	Sobreponderar	340	436	28,3%	5,7%	34,0%	1,5x	14,4x	13,9x	9,4x	9,0x	
IAM	Sanitario	0,7%	1.073	0,7	Sobreponderar	956	1.193	24,8%	5,6%	30,3%	1,0x	13,5x	13,0x	10,2x	10,5x	
Quiñenco	Conglomerados	1,8%	7.669	1,8	Neutral	4.110	5.232	27,3%	3,4%	30,7%	0,8x	15,2x	12,3x	-	-	
ILC	Conglomerados	1,0%	2.500	1,2	Sobreponderar	22.519	25.739	14,3%	3,7%	18,0%	1,8x	7,5x	7,5x	-	-	
Latam	Transporte	8,7%	15.414	29,2	Sobreponderar	23,9	25,8	7,9%	0,3%	8,2%	8,0x	4,6x	4,3x	9,0x	8,9x	
Vapores	Transporte	1,0%	2.616	3,3	Subponderar	45,4	50,97	12,2%	0,0%	12,2%	0,4x	-	24,1x	-	-	
Banco De Chile	Financiero	11,8%	19.459	21,1	Neutral	172	180	4,9%	5,8%	10,7%	3,2x	15,1x	14,8x	-	-	
Santander	Financiero	7,0%	15.104	13,3	Neutral	71	72	0,8%	4,7%	5,5%	2,8x	12,5x	11,8x	-	-	
BCI	Financiero	7,2%	14.754	8,8	Sobreponderar	60.140	63.514	5,6%	2,5%	8,1%	1,7x	11,5x	11,5x	-	-	
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.321	5,3	Neutral	17.798	19.086	7,2%	6,7%	13,9%	0,9x	11,9x	10,0x	-	-	
IPSA			195.091	196		10.922	11.749			7,6%	1,5x	12,5x	12,0x			

*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.