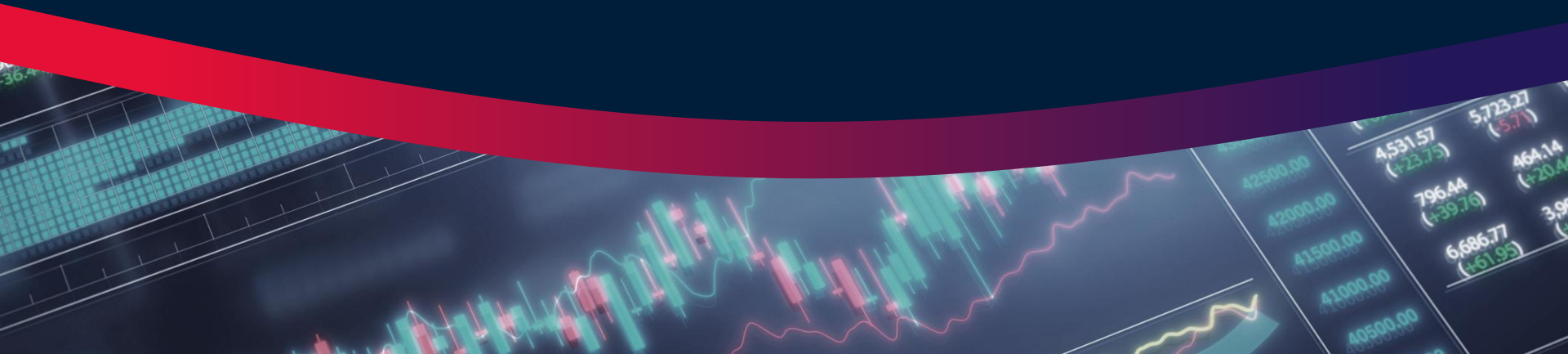


Resumen Semanal Renta Variable

31 de julio 2026



RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Comienza la temporada de resultados corporativos 2T26, impulsado principalmente por la recuperación del litio, un favorable efecto cambiario y mayores niveles de inflación.** A nivel agregado, esperamos un crecimiento de +38,9% a/a en EBITDA y +39,7% a/a en utilidades, con SQM y el sector financiero como principales motores. Destacamos que SQM se beneficiaría de un fuerte aumento en los precios realizados de litio (+151% a/a) y volúmenes (+50% a/a), llevando su EBITDA a un crecimiento esperado de +255% a/a, mientras que los bancos mostrarían un aumento de +33% a/a en utilidades, principalmente por la mayor inflación. Por otra parte, esperamos un desempeño más débil para las generadoras chilenas, afectadas por menores niveles de hidrología, reconversiones y altas bases comparativas, mientras que Enel Américas se beneficiaría de la apreciación del BRL y COP y mayores tarifas en São Paulo. En bebidas, Andina y CCU deberían mostrar un sólido crecimiento de EBITDA, apoyadas por efectos cambiarios favorables y bajas bases comparativas, con Brasil como un importante soporte. Asimismo, los centros comerciales deberían mantener un crecimiento operacional de doble dígito, impulsados por expansión de GLA, alta ocupación y la incorporación de nuevos activos, destacando Parque Arauco por la consolidación de Minka. En contraste, esperamos un trimestre más desafiante para retailers discrecionales, supermercados y compañías vitivinícolas, ante un entorno de consumo más débil, mayores promociones y contracción de volúmenes. Finalmente, LATAM Airlines enfrentaría un trimestre débil producto del fuerte aumento en los precios del combustible, mientras que las navieras se beneficiarían de mayores tarifas de transporte, aunque con una contribución más acotada durante 2T26. **En nuestra opinión, la temporada de resultados debería mostrar una mejora significativa respecto de 1T26, aunque con un desempeño heterogéneo entre sectores, donde el litio, la inflación y los efectos cambiarios serán los principales impulsores de resultados.**

Esperamos un crecimiento de +39,7% a/a en utilidades del IPSA en el 2T26, liderado por SQM y el sector financiero.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Resultados 2T26 de Parque Arauco muestran crecimiento de doble dígito en NOI, impulsado por la incorporación de Minka en Perú y un efecto de tipo de cambio favorable en Colombia.**

La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 74.717 millones (+15,8% a/a), en línea con nuestras expectativas y las del consenso de mercado. Destacamos que el NOI de Perú creció +21,9% a/a en CLP (+19,8% a/a en PEN), impulsado principalmente por la incorporación de Minka desde 3T25, activo que explicó ~78% del crecimiento del NOI del país. Por otra parte, Colombia registró un aumento en el NOI de +28,1% a/a en CLP (+17,1% a/a en COP), beneficiado por un favorable efecto cambiario COP/CLP (+10,6% a/a), además de un buen desempeño de los activos Parque La Colina y Parque Alegre. **En nuestra opinión, la compañía mostró una buena ejecución —con crecimiento operacional en moneda local en los tres países— y una adecuada gestión comercial, que se tradujo en mejor costo locatario en Chile y Colombia. En tanto, tras el aumento de capital se redujo el endeudamiento financiero neto (4,5x), lo que le otorga mayor flexibilidad para capturar oportunidades de crecimiento.**

- **Resultados 2T26 de Enel Américas muestran un sólido crecimiento del EBITDA, impulsado por Generación en Colombia y una mejora en capital de trabajo.** La compañía reportó un EBITDA de US\$ 1.254 millones (+18,2% a/a), en línea con nuestras expectativas y por sobre el consenso de mercado, mientras que la utilidad neta alcanzó US\$ 245 millones (+31,2% a/a), también en línea con nuestras estimaciones. Destacamos que el EBITDA de Generación creció +42,6% a/a, impulsado principalmente por Colombia (+67,5% a/a), que explicó ~82% del crecimiento del segmento, debido al fuerte aumento de +211,9% a/a en los precios spot promedio y un favorable efecto cambiario. Por otra parte, el EBITDA de Distribución aumentó +6,3% a/a, con Brasil y Colombia como principales contribuyentes, destacando el crecimiento de +24,9% a/a en Colombia. **En nuestra opinión, la compañía mostró una sólida ejecución**

Enel Américas reportó un EBITDA de US\$ 1.254 millones (+18,2% a/a), en línea con nuestras expectativas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

en Colombia particularmente en Generación, aunque hacia adelante se debe monitorear el impacto de condiciones hidrológicas menos favorables asociadas a El Niño. Asimismo, destacamos que la compañía volvió a generar FCFF positivo después de dos trimestres, apoyada principalmente por una mejora en capital de trabajo. En tanto, respecto de la concesión de Sao Paulo, la administración reiteró que espera recibir al menos el RAB neto de ~US\$ 2.900 millones en caso de no renovación. Mantenemos nuestra recomendación Neutral y precio objetivo sin cambios.

- **Resultados 2T26 de Enel Chile reflejan presión en Generación por menores condiciones hidrológicas y precios regulados, parcialmente compensada por menores costos de compra de energía.** La compañía reportó un EBITDA de US\$ 261,6 millones (-10,9% a/a), en línea con nuestras expectativas y el consenso de mercado, mientras que la utilidad neta alcanzó US\$ 109,6 millones (+54,2% a/a), por sobre las estimaciones, principalmente por una reversión no recurrente de deterioros asociada a la venta de Bocamina II. El EBITDA del segmento Generación cayó -13,5% a/a, explicado por una disminución de -7,5% a/a en la generación, producto de menores aporte hidroeléctrico, y una caída de -11,1% a/a en el precio promedio de contratos regulados. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores costos de compra de energía y menores costos de comercialización de gas. Por otra parte, el EBITDA del segmento Distribución cayó -12,0% a/a, por mayores gastos. **Los resultados fueron razonables considerando el desafiante entorno operacional, aunque parte importante de la compensación provino de menores costos de compra de energía, que no consideramos estructurales. Mantuvimos nuestras estimaciones sin cambios, aunque no descartamos una revisión al alza si la mejora hidrológica se mantiene.**

Enel Chile reportó un EBITDA de US\$ 261,6 millones (-10,9% a/a), en línea con nuestras expectativas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

Resultados 2T26 de Embotelladora Andina muestran crecimiento de doble dígito en EBITDA, impulsado principalmente por Brasil y el favorable efecto cambiario. La compañía reportó un EBITDA de CL\$ 139.550 millones (+17,0% a/a), en línea con nuestras expectativas y el consenso de mercado. Destacamos que Brasil explicó ~39% del crecimiento consolidado del EBITDA, con un aumento de +16,1% a/a en CLP (+8,8% a/a en BRL), impulsado por un sólido crecimiento orgánico de volúmenes (+8,1% a/a), aumentos de precios por sobre la inflación y la apreciación del BRL. Por otra parte, Chile registró un crecimiento de doble dígito en EBITDA por segundo trimestre consecutivo, apoyado por mayores volúmenes, menores costos de azúcar y concentrados y un favorable efecto cambiario. Paraguay también mostró un sólido desempeño, con un crecimiento de +34,9% a/a en EBITDA en CLP, mientras que Argentina logró expandir EBITDA y margen pese a la contracción de volúmenes, apoyada por mayores precios y menores costos de concentrados. **En nuestra opinión, Brasil continúa siendo el principal motor de resultados, gracias a la combinación de crecimiento orgánico, gestión de precios y efecto cambiario favorable. Sin embargo, vemos desafíos para traspasar mayores presiones inflacionarias a precios finales en Chile, especialmente ante recientes aumentos en los costos de azúcar y petróleo, que podrían presionar los resultados hacia adelante. Dado que los resultados estuvieron en línea con las expectativas de mercado, no esperamos una reacción significativa. Mantenemos nuestro precio objetivo y recomendación sin cambios.**

Brasil continuó siendo el principal motor de resultados de Embotelladora Andina, explicado por mayores volúmenes y un favorable efecto cambiario.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

- **Resultados 2T26 de Engie Energía Chile muestran un sólido desempeño operacional y generación de flujo de caja, en un contexto de avance en su transición energética.** La compañía reportó un EBITDA de US\$ 184,8 millones (-8,5% a/a), por sobre nuestras expectativas y el consenso de mercado, mientras que la utilidad neta alcanzó US\$ 86,6 millones, también por sobre las estimaciones. Destacamos que las ventas consolidadas disminuyeron -10,4% a/a, principalmente por menores ventas a clientes no regulados, asociadas a la discontinuación de las ventas a Codelco y una menor generación física. En contraste, las ventas reguladas aumentaron +21,2% a/a, impulsadas por un alza de +14,1% a/a en el precio promedio realizado. Asimismo, la caída de -44,6% a/a en otros costos operacionales y menores costos de combustibles contribuyeron a compensar parcialmente el aumento de los costos de compra de energía. **En nuestra opinión, la compañía mostró una buena ejecución, destacando una mejora de +100 pb a/a en el margen eléctrico, hasta 43,1%, y el fuerte crecimiento de la generación BESS, en línea con su estrategia de transición energética. En tanto, esperamos que la compañía cumpla sus metas de guidance para el año, respaldada por una sólida generación de flujo de caja libre. Dado el retorno total de +47,3% desde nuestra última actualización (17-12-2025), rebajamos nuestra recomendación de Sobreponderar a Neutral.**
- **Índice de tarifas de fletes marítimos de Shanghái (SCFI) muestra una leve caída -1.0% m/m en julio.** El índice de carga de contenedores de Shanghái se situó en US\$ 3.206 por TEU al cierre de julio (-1,0% m/m), acumulando una expansión de +93,6% en lo que va del año. Lo anterior, en un contexto en que el costo promedio mensual del crudo Brent avanzó +24% m/m en el mes hasta US\$ 90.4 el barril, acumulando un alza de +48,5% en lo que va del año, mientras que el Bunker (combustible de buque carguero) acumula alzas de +73,9% en el año.

Precios promedio en venta de energía a clientes regulados impulsa los resultados de Engie Energía Chile.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

El escenario actual da cuenta una sorpresiva resiliencia de las tarifas de fletes marítimos, aun cuando los precios del petróleo han comenzado a moderarse. Al mismo tiempo, las empresas del sector han revisado al alza sus proyecciones de crecimiento para la industria global desde un rango entre +2% y +4% hasta +4% a/a en 2026. En este contexto, tanto Maersk como Hapag-Lloyd han hecho revisiones al alza en expectativas de utilidades para el sector para el año 2026.

- **Índice de producción manufacturera en Chile retrocede -3,2% a/a en junio, arrastrado principalmente por productos alimenticios.** El Índice de Producción Manufacturera (IPMan), elaborado por el INE, registró una baja de -3,2% a/a en junio, acumulando 6 meses consecutivos de bajas. En junio, la contracción estuvo explicada por un retroceso de -8,1% a/a en la elaboración de productos alimenticios (División 10). En particular, Bebidas Alcohólicas y no Alcohólicas avanzó +0,1% a/a (División 11), creciendo por primera vez desde febrero. **Creemos que la débil evolución del índice y sus componentes continúan reflejando un entorno más desafiante para el consumo, sugiriendo que una eventual recuperación podría tardar más de lo previsto.**
- **Índice de ventas del comercio minorista (IVCM) registra una caída de -3,3% a/a real en junio, arrastrado por Artefactos Eléctricos (-11,0% a/a) y Calzado (-2,3% a/a).** Según la Cámara Nacional de Comercio (CNC), el IVCM de junio registró una caída de 3,3% a/a, alcanzando su menor nivel desde febrero de 2025 (-3,5% a/a). Este resultado se enmarca en un escenario de debilitamiento del consumo, en línea con el deterioro observado en los indicadores de confianza de consumidores y empresas durante el mes. A nivel de categorías, Artefactos Eléctricos (-11,0% a/a) y Calzado (-2,3% a/a) concentraron las principales caídas,

Producción manufacturera de Chile retrocede -3,2% a/a en junio, acumulando 6 meses consecutivos de bajas.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Noticias y visión

Destacados de la semana

mientras que Supermercados tradicionales (-6,7% a/a) registró su cuarto mes consecutivo de contracción, explicado principalmente por la debilidad en abarrotes. Por otro lado, el Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), elaborado por Icare, alcanzó 43,62 puntos en julio (-2,35 puntos m/m), manteniéndose en terreno pesimista. En particular, la subdivisión Comercio registró una disminución de 0,4 puntos m/m, ubicándose en 50,9 puntos y acumulando tres meses consecutivos de retroceso. **En nuestra opinión, las cifras de comercio e indicadores de confianza empresarial siguen reflejando un escenario complejo, por lo que anticipamos un escenario más desafiante para las empresas de Retail. Esto, en un contexto donde el consumidor mantiene un comportamiento más racional y selectivo en sus decisiones de compra, lo que podría intensificar el ambiente promocional tanto en negocios de retail discrecional como en supermercados.**

- **Resultados de la banca chilena muestran un crecimiento de +19,5% a/a en junio, impulsado principalmente por mayores ingresos por intereses e indexación a la inflación.** El margen de interés neto (NIM) aumentó +22 pb a/a a 4,1%, favorecido por una variación de la UF de +0,6% mensual en junio, versus +0,2% un año atrás, llevando el ROE ajustado a 16,8%. Banco de Chile destacó con un crecimiento de +25,2% a/a en utilidad, impulsado por su mayor sensibilidad a la inflación, mientras que Santander y BCI registraron aumentos de +23,2% y +20,8%, respectivamente, también favorecidos por mayores ingresos por intereses netos (NII). En tanto, Itaú Chile mostró el mayor crecimiento de utilidad (+79% a/a), aunque con una contracción de -49 pb a/a en el margen de interés neto (NIM), reflejando mayores costos de fondeo y menores ingresos por intereses excluyendo inflación. **En nuestra opinión, si bien el desempeño operacional fue positivo, los resultados estuvieron fuertemente apoyados por el entorno inflacionario. Esperamos que este impulso sea transitorio, dado que nuestro**

*Índice Mensual de Confianza
Empresarial (IMCE), alcanzó
43,62 puntos en julio (-2,35
puntos m/m), manteniéndose
en terreno pesimista.*

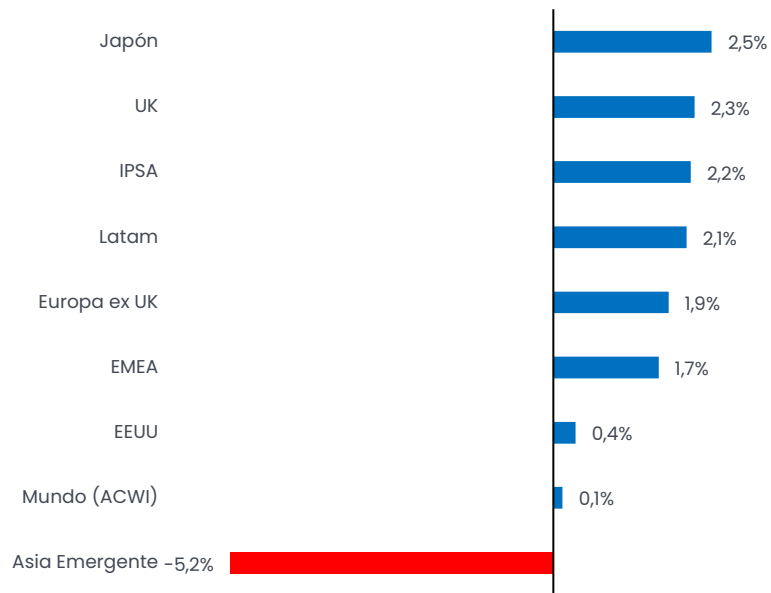
Destacados de la semana

escenario base contempla una normalización de la inflación durante el segundo semestre a medida que disminuyan los precios de los combustibles, reduciendo el viento de cola sobre el ingreso por intereses netos (NII). Asimismo, destacamos la evolución de la calidad crediticia como un riesgo relevante para las perspectivas de crecimiento.

*Los resultados de la banca
estuvieron fuertemente
apoyados por el entorno
inflacionario. Esperamos que
este impulso sea transitorio.*

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeños índices accionarios

Retorno semanal (% en USD)



Evolución histórica IPSA (pts)



Durante la semana, el IPSA registró un alza de +2,2% en dólares, mostrando un desempeño superior a Latinoamérica y por encima de otros índices accionarios globales.

Durante la semana, el IPSA registró un alza de +0,3% en pesos hasta 10.987 puntos, acumulando un retorno de +4,8% en lo que va del año.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Desempeño acciones chilenas

Retornos por período (% en CLP)

	Cierre	IS	1M	YTD
Bebidas y Viñas				
Andina-B	4.675	-0,5%	1,9%	13,8%
CCU	5.343	-2,7%	4,8%	-7,7%
Concha y Toro	842	0,8%	-2,1%	-14,5%
Embonor	1.600	3,2%	0,0%	4,0%
Centros Comerciales				
Parque Arauco	3.953	0,3%	2,3%	35,4%
Mallplaza	3.720	-0,1%	-2,1%	18,0%
Cenco Malls	2.271	-2,3%	-3,8%	-2,0%
Eléctrico				
Colbun	139	-0,3%	4,2%	-3,2%
Enel Américas	87	1,8%	5,3%	4,9%
Enel Chile	82	1,6%	1,6%	16,3%
Engie Chile	1.830	-2,7%	1,7%	40,3%
Forestal				
CMPC	1.040	1,5%	1,4%	-25,8%
Copec	6.261	-1,1%	8,9%	-9,7%
Materias Primas				
CAP	5.977	-1,4%	-8,0%	-19,5%
SQM-B	62.241	-4,8%	-9,1%	-1,4%
Conglomerados				
ILC	21.872	1,7%	-1,7%	25,3%
Oro Blanco	10	-6,9%	-12,2%	8,0%
Quíñenco	4.450	3,3%	13,4%	10,6%

	Cierre	IS	1M	YTD
Retail				
Cencosud	1.950	-0,4%	-8,5%	-31,8%
Falabella	6.212	3,7%	7,9%	0,4%
Ripley	380	-0,2%	-1,2%	-6,2%
SMU	127	0,0%	-3,8%	-16,6%
Sanitario				
Aguas-A	340	0,5%	2,9%	-5,2%
IAM	932	1,7%	0,7%	-6,3%
Telecom & TI				
Sonda	309	-4,8%	6,7%	-8,4%
Entel	3.650	-0,2%	1,4%	-19,3%
Construcción				
Salfacorp	1.240	0,4%	-0,8%	5,4%
Transporte				
LATAM	25	3,1%	-8,1%	1,3%
SM SAAM	134	-0,5%	-9,8%	-2,4%
Vapores	48	-1,0%	10,4%	23,5%
Bancos				
Banco De Chile	194	0,5%	7,6%	18,4%
Santander	81	2,1%	7,3%	19,2%
BCI	66.715	2,6%	10,1%	17,1%
Itau Chile	21.274	-1,0%	13,2%	13,0%
IPSA	10.987	0,3%	1,4%	4,8%

Fuente: Bolsa de Santiago, BICE Inversiones.

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Ventas cortas y simultáneas

Ventas cortas (CL\$ millones)

Stock	10-jul-26	17-jul-26	24-jul-26	31-jul-26	Días
CENCOMALLS	17.012	16.429	16.205	16.172	12,5
COLBUN	20.871	21.308	21.786	20.265	11,0
COPEC	37.886	40.297	43.726	47.589	10,2
ENELCHILE	51.556	51.730	50.751	50.736	9,3
CCU	11.171	10.089	12.651	13.745	8,4
MALLPLAZA	61.121	61.448	60.075	50.881	8,3
CONCHATORO	6.153	6.198	6.114	6.098	7,6
SMU	9.590	9.251	8.998	9.629	6,4
IAM	3.195	3.202	3.145	3.194	6,3
CENCOSUD	18.822	21.373	22.133	23.198	4,2
CMPC	11.655	12.240	16.041	16.612	3,9
PARAUCO	18.970	18.938	17.565	18.593	3,4
VAPORES	7.883	8.442	7.765	5.333	2,3
ENELAM	17.375	17.275	17.186	20.275	2,1
CAP	1.449	1.494	1.557	1.527	1,8
SQM-B	41.348	39.371	38.314	37.998	1,5
ENTEL	1.451	1.502	1.426	1.434	1,3
SONDA	161	156	156	226	0,8
TOTAL	350.090	352.641	357.721	360.141	6,7

Las ventas cortas registraron un alza de +0,7% en la semana, destacando Copec (CL\$ +3.863 millones), Enelam (CL\$ +3.089 millones) y Chile (CL\$ +2.605 millones).

Simultáneas (CL\$ millones)

Stock	03-jul-26	10-jul-26	17-jul-26	24-jul-26	31-jul-26
LTM	34.115	41.892	42.557	41.553	41.048
ITAUCL	31.321	25.068	24.596	32.278	32.456
SQM-B	27.319	27.612	33.076	31.319	31.528
NUAM	18.258	18.262	18.171	18.171	18.267
BCI	14.628	12.737	12.751	14.909	14.131
PARAUCO	10.245	10.310	10.177	10.096	10.091
ORO BLANCO	15.268	15.366	12.964	12.311	8.686
BICE	7.479	7.479	7.382	7.356	7.366
ENELCHILE	7.774	9.763	9.730	9.714	7.342
COPEC	3.173	3.913	6.805	6.834	6.835
CENCOSUD	3.602	3.893	4.275	5.887	5.826
ECL	5.526	5.585	5.585	5.779	5.756
ANDINA-B	7.782	7.777	5.271	8.161	5.746
COLBUN	11.158	11.148	11.231	11.370	5.380
BSANTANDER	5.266	5.096	5.023	5.203	5.157
IAM	4.671	4.624	4.906	4.927	4.990
AGUAS-A	2.634	2.843	3.258	3.414	4.262
VAPORES	7.514	4.710	4.436	4.227	4.096
TOTAL	245.300	245.416	251.983	263.937	250.319

Las simultáneas registraron una disminución de -5,2% en la semana, destacando Colbún (CL\$ -5.990 millones), Oro Blanco (CL\$ -3.625 millones) y Andina-B (CL\$ -2.415 millones).

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Insider Trading y Cuotas ETF

Insider Trading (CL\$ millones)

EMPRESA	1S	2S
VIÑEDOS EMILIANA S.A.	88	88
FRUTICOLA VICONTO S.A.	81	81
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	2	2
-	0	0
-	0	0
-	0	0
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	0	-25
SCHWAGER S.A.	0	-77

EMPRESA	1M	2M
MASISA S.A.	781	781
INMOBILIARIA MANQUEHUE S.A.	679	679
VIÑEDOS EMILIANA S.A.	88	88
FRUTICOLA VICONTO S.A.	81	81
MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	34	-615
MARBELLA COUNTRY CLUB S.A.	-48	-94
SALFACORP S.A.	-63	-260
SCHWAGER S.A.	-223	-224
ECHEVERRIA, IZQUIERDO S.A.	-21.678	-21.678

En la semana, se observaron inversiones netas en (1) Viñedos Emiliana S.A. por parte de Segesta S.A. (Presidente del Directorio); (2) Fruticola Viconto S.A. realizadas por Repa S.A. (Accionista Controlador); y (3) Cristalerías de Chile S.A. por parte de MBI Serv. Financieros Ltda. (Minoritario).

Creación/destrucción de cuotas ETF (% del AUM)

	AUM	5d	1m	3m	6m	YTD	1Y
Chile	1.025	0,2%	-1,3%	3,1%	-11,6%	2,3%	22,2%
Brasil	9.248	0,0%	-2,6%	-13,9%	8,5%	19,2%	32,0%
México	1.982	2,0%	4,4%	-12,5%	-8,0%	-5,6%	-11,1%
Perú	543	-1,6%	-1,6%	-2,5%	0,5%	39,9%	64,0%
Mundo	32.346	0,0%	-1,8%	0,5%	10,4%	14,3%	20,4%
EM	28.587	0,7%	2,2%	2,1%	-0,6%	14,9%	17,9%
Latam	3.848	0,0%	-1,8%	-22,9%	-2,6%	24,3%	45,9%
EEUU	790.072	0,3%	2,1%	3,6%	3,7%	2,3%	2,8%
Europa	1.675	0,0%	0,0%	-6,7%	-6,7%	-6,7%	-51,4%
Asia x Japon	3.647	0,0%	0,0%	-6,2%	-7,7%	0,7%	-0,4%
Japon	22.096	-0,3%	-1,0%	1,9%	18,4%	19,7%	16,2%
China	4.355	0,0%	-18,0%	-30,8%	-29,0%	-28,2%	-28,0%
Money Market	20.644	-0,5%	-0,8%	1,0%	4,1%	3,3%	-0,4%
Gobierno Des.	47.295	0,2%	1,5%	0,3%	4,0%	7,0%	29,3%
Inv. Grade	32.923	-1,8%	-0,8%	7,8%	22,2%	13,7%	24,4%
High Yield	16.617	7,4%	-3,5%	2,7%	-3,1%	-14,9%	3,1%
Deuda Em. Corp.	1.381	0,0%	1,8%	3,9%	10,0%	9,2%	15,4%
Inf. Linked	142	0,0%	0,0%	19,9%	35,8%	47,0%	67,7%

Durante la semana, se registró una creación de cuotas del ETF chileno (+0,2% del AUM). En tanto, se observa una creación de +2,3% en lo que va del año (YTD) y de +22,2% 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	25,5	25%	21%	23%	26%	21%	18%
Antarchile	COPEC	7.498	33%	28%	30%	34%	37%	38%
IAM	Aguas Andinas	932	10%	10%	8%	11%	18%	15%
Invercap	CAP	1.836	23%	26%	28%	27%	22%	-2%
Quiñenco	BCH, CCU, Vapores, etc	4.450	30%	33%	30%	27%	35%	36%
Vapores	Hapag Lloyd	48,4	68%	65%	65%	66%	67%	55%

* 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
PROVIDA	DIVIDENDO PROV. \$ 55	55,0	4.730	1,2%	31-07-2026	06-08-2026
GASCO	DIVIDENDO EVENTUAL 4 \$ 9	9,0	1.447	0,6%	12-08-2026	19-08-2026
BESALCO	DIVIDENDO PROV. 108 \$ 5	5,0	1.110	0,5%	14-08-2026	21-08-2026
ORO BLANCO	DIVIDENDO PROV. US\$ 0,00018	0,2	10	1,6%	20-08-2026	26-08-2026
ENAEX	DIVIDENDO PROV. 137 US\$ 0,209135122	193,4	24.960	0,8%	21-08-2026	27-08-2026
ANDINA-B	DIVIDENDO PROV 238 \$ 56,1	56,1	4.670	1,2%	21-08-2026	27-08-2026
ANDINA-A	DIVIDENDO PROV 238 \$ 51	51,0	3.603	1,4%	21-08-2026	27-08-2026
ZOFRI	DIVIDENDO DEF. 74 \$ 36,19	36,2	1.020	3,5%	21-11-2026	27-11-2026

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Sector	Peso	Mkt.	VPTD	Rating	Precio	Precio	Upside	Div.	Retorno	Desempeño		
		IPSA	Cap (Mn.)	US\$ Mn		Actual	Objetivo		Yield	Total	1M	6M	1A
Andina-B	Bebidas y Viñas	2,2%	4.215	3,4	Sobreponderar	4.675	4.686	0,2%	5,6%	5,9%	1,9%	4,6%	30,6%
CCU	Bebidas y Viñas	1,0%	2.125	1,7	Sobreponderar	5.343	7.794	45,9%	2,2%	48,1%	4,8%	-15,6%	-4,5%
Concha y Toro	Bebidas y Viñas	0,6%	669	0,5	Neutral	842	1.040	23,6%	4,7%	28,3%	-2,1%	-12,0%	-14,9%
Parque Arauco	Centros Comerciales	3,7%	4.176	5,7	Sobreponderar	3.953	4.366	10,4%	1,2%	11,6%	2,3%	9,0%	105,1%
Mallplaza	Centros Comerciales	4,4%	8.769	6,2	Neutral	3.720	3.525	-5,2%	1,5%	-3,7%	-2,1%	-1,1%	85,0%
Cencoshoop	Centros Comerciales	1,6%	4.170	1,1	Neutral	2.271	2.715	19,5%	4,5%	24,0%	-3,8%	-18,4%	23,2%
Enel Américas	Eléctrico	2,2%	10.047	5,9	Neutral	87	97	12,0%	2,4%	14,4%	5,3%	7,8%	-7,4%
Enel Chile	Eléctrico	2,6%	6.125	5,0	Neutral	82	85	3,6%	3,7%	7,3%	1,6%	15,0%	38,1%
Engie Chile	Eléctrico	0,9%	2.075	1,8	Neutral	1.830	1.744	-4,7%	3,9%	-0,8%	1,7%	22,0%	59,0%
Multi X	Salmones	-	430	0,0	En Revisión	283	-	-	-	-	-11,0%	-17,5%	14,7%
Ingevec	Construcción	-	227	0,1	Neutral	195	218	11,8%	2,8%	14,6%	-2,0%	-4,0%	116,3%
CAP	Materias Primas	0,7%	961	0,8	Neutral	5.977	7.798	30,5%	0,0%	30,5%	-8,0%	-27,6%	29,1%
SQM-B	Materias Primas	16,5%	18.133	27,7	En Revisión	62.241	-	-	-	-	-9,1%	-7,0%	75,9%
Cencosud	Retail	4,4%	5.889	6,8	En Revisión	1.950	-	-	-	-	-8,5%	-32,5%	-32,7%
Falabella	Retail	7,0%	16.775	15,4	Neutral	6.212	6.937	11,7%	2,0%	13,7%	7,9%	-7,0%	31,2%
Ripley	Retail	0,6%	793	1,0	Neutral	380	484	27,3%	4,0%	31,3%	-1,2%	-10,5%	-4,5%
SMU	Retail	0,5%	787	1,8	En Revisión	127	-	-	-	-	-3,8%	-21,6%	-13,2%
Aguas-A	Sanitario	1,5%	2.175	2,1	Sobreponderar	340	436	28,4%	5,7%	34,1%	2,9%	-9,2%	11,3%
IAM	Sanitario	0,7%	1.003	0,4	Sobreponderar	932	1.193	28,0%	5,7%	33,7%	0,7%	-13,5%	18,7%
Quíñenco	Conglomerados	1,8%	7.964	1,9	Neutral	4.450	5.232	17,6%	3,1%	20,7%	13,4%	7,0%	30,8%
ILC	Conglomerados	1,0%	2.329	0,9	Sobreponderar	21.872	25.739	17,7%	3,8%	21,5%	-1,7%	4,6%	113,4%
Latam	Transporte	8,7%	15.223	23,4	Sobreponderar	24,6	25,8	4,8%	2,1%	6,8%	-8,1%	-12,9%	19,1%
Vapores	Transporte	1,0%	2.672	2,3	Subponderar	48,4	50,97	5,4%	2,3%	7,6%	10,4%	20,3%	26,9%
Banco De Chile	Financiero	11,8%	21.110	12,8	Neutral	194	180	-7,3%	5,1%	-2,1%	7,6%	7,0%	53,8%
Santander	Financiero	7,0%	16.427	9,3	Neutral	81	72	-11,1%	4,1%	-7,0%	7,3%	10,2%	50,9%
BCI	Financiero	7,2%	15.697	8,1	Sobreponderar	66.715	63.514	-4,8%	2,2%	-2,5%	10,1%	5,2%	77,1%
Itaú Chile	Financiero	2,1%	4.954	6,6	Neutral	21.274	19.086	-10,3%	5,6%	-4,7%	13,2%	-5,3%	75,4%
IPSA			191.357	167		10.987	12.703			15,6%	1,4%	-3,8%	34,2%

RESUMEN SEMANAL RENTA VARIABLE | Resumen estadístico

Empresas bajo cobertura

Empresa	Moneda	EBITDA				Utilidad				EV/EBITDA		P/U		B/L U12M
		26E	%	27E	%	26E	%	27E	%	26E	27E	26E	27E	
Andina-B	CLP	651.909	6,1%	699.706	7,3%	266.040	-1,0%	251.598	-5,4%	7,5x	6,8x	14,6x	15,4x	3,4x
CCU	CLP	444.445	18,1%	519.756	16,9%	130.387	11,3%	144.925	11,1%	5,7x	4,5x	14,5x	13,0x	1,2x
Concha y Toro	CLP	141.123	1,1%	143.864	1,9%	77.951	16,0%	78.311	0,5%	7,3x	6,8x	8,2x	8,1x	0,7x
Parque Arauco	CLP	313.381	20,5%	334.770	6,8%	185.412	36,5%	198.440	7,0%	18,4x	17,9x	20,5x	19,1x	1,8x
Mallplaza	CLP	566.994	7,7%	623.112	9,9%	357.864	10,7%	396.962	10,9%	16,8x	15,0x	23,3x	21,0x	1,8x
Cencosho	CLP	369.271	10,1%	393.843	6,7%	252.786	20,1%	267.209	5,7%	12,9x	12,1x	15,9x	15,1x	1,3x
Enel Américas	USD	4.638	660,1%	4.616	-0,5%	927	395,5%	997	7,5%	4,1x	4,1x	10,6x	9,9x	0,5x
Enel Chile	USD	1.417	-66,8%	1.383	-2,4%	530	-44,9%	455	-14,2%	6,5x	6,6x	11,8x	13,7x	1,1x
Engie Chile	USD	698	-52,6%	688	-1,5%	321	-40,4%	275	-14,3%	6,5x	6,7x	6,6x	7,7x	1,1x
Multi X	USD	126	25,3%	132	5,1%	27	222,7%	28	7,1%	7,6x	7,2x	18,8x	17,5x	1,8x
Ingevec	CLP	28.420	-11,1%	30.170	6,2%	15.990	-14,4%	16.096	0,7%	9,6x	8,9x	13,4x	13,4x	2,1x
CAP	USD	661	28,8%	755	14,2%	37	N.A.	77	106,8%	5,8x	4,9x	29,1x	14,1x	0,6x
SQM-B	USD	3.945	149,8%	4.103	4,0%	1.926	227,5%	2.066	7,3%	6,1x	5,8x	10,7x	10,0x	3,3x
Cencosud	CLP	1.745.774	15,7%	2.029.749	16,3%	475.514	-1,5%	549.825	15,6%	6,6x	5,4x	12,6x	10,9x	1,1x
Falabella	CLP	2.139.072	10,0%	2.196.370	2,7%	996.899	5,6%	1.108.333	11,2%	9,1x	8,6x	14,5x	13,0x	1,9x
Ripley	CLP	222.873	4,1%	226.148	1,5%	89.755	-13,0%	92.838	3,4%	8,7x	8,5x	8,3x	8,0x	0,6x
SMU	CLP	246.520	13,2%	263.563	6,9%	29.716	-52,9%	41.001	38,0%	7,7x	7,1x	25,6x	18,6x	0,9x
Aguas-A	CLP	376.727	7,3%	398.497	5,8%	152.109	8,8%	158.112	3,9%	8,8x	8,5x	12,9x	12,4x	1,5x
IAM	CLP	374.236	7,2%	396.188	5,9%	76.055	8,8%	79.056	3,9%	7,8x	7,6x	12,2x	11,7x	0,8x
Quíñenco	CLP					552.614	-12,0%	475.126	-14,0%			11,8x	13,7x	0,8x
ILC	CLP					291.225	4,0%	292.632	0,5%			7,6x	7,5x	1,6x
Latam	USD	4.624	13,0%	5.307	14,8%	1.251	-14,3%	1.792	43,2%	4,8x	4,1x	13,7x	9,5x	7,9x
Vapores	USD					77	-64,0%	-99	N.A.			32,6x		0,4x
Banco De Chile	CLP					1.214.398	1,9%	1.251.453	3,1%			15,0x	14,6x	3,4x
Santander	CLP					1.186.248	12,6%	1.239.264	4,5%			12,0x	11,5x	3,1x
BCI	CLP					1.145.084	15,0%	1.053.645	-8,0%			11,6x	12,6x	1,9x
Itaú Chile	CLP					345.419	-19,3%	389.492	12,8%			11,8x	10,4x	1,0x
IPSA														

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 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.