

---

# CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

---

NOVIEMBRE 2017

- Durante el período de vigencia de las CAS\* el IPSA tuvo un rendimiento de 3,3%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño mixto con respecto al *benchmark* (3,5%, 2,6%, 2,9%, 2,9%, respectivamente).
- En octubre, el IPSA continuó su tendencia alcista, en línea con mercados emergentes. En el mediano plazo, seguimos optimistas con la región y con los activos de riesgo en general, sustentados por la recuperación gradual de la economía global.
- Las valuaciones de la bolsa continúan presionadas respecto de sus promedios históricos. Esto se ha visto exacerbado por el buen desempeño del IPSA, a lo que se sumarían utilidades que nuevamente mostrarían correcciones en el próximo reporte de resultados.
- **En definitiva, seguimos con un sesgo optimista y privilegiamos la exposición a los sectores *Retail* y *Eléctrico*.**

**Cartera de 12 acciones favoritas:** ENELAM, COPEC, CENCOSUD, BSANTANDER, LTM, ENELGXCH, FORUS, SQM-B, SM-CHILE B, FALABELLA, SONDA y CAP.

\*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 2 y el 26 de octubre de 2017.

## Carteras Accionarias Security: Noviembre 2017

### CAS Noviembre: Mantenemos Preferencia por Sectores Retail y Eléctrico

Durante el período de vigencia de las CAS\* el IPSA tuvo un rendimiento de 3,3%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño mixto con respecto al *benchmark* (3,5%, 2,6%, 2,9%, 2,9%, respectivamente).

CUADRO 1  
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2016	2015
<b>IPSA</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,3</b>	<b>8,6</b>	<b>28,6</b>	<b>12,8</b>	<b>-4,4</b>
Utilities	-1,2	0,9	2,9	18,7	-6,7	-3,0
Commodities	-1,6	11,1	23,5	58,7	15,5	-7,4
Retail	-0,9	-2,1	1,8	11,1	30,9	1,8
Consumo	-0,5	6,4	8,7	22,4	4,3	19,1
Bancos	0,1	1,5	4,1	27,2	20,7	1,5
Industria y Trans	-0,4	2,9	13,4	43,8	42,6	-39,3
Constr & Inm	-0,7	6,7	9,9	29,6	39,4	-13,3

Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.  
Fecha de Cierre: 26 de octubre de 2017.

En octubre, el IPSA continuó su tendencia alcista, en línea con mercados emergentes. En el mediano plazo, seguimos optimistas con la región y con los activos de riesgo en general, sustentados por la recuperación gradual de la economía global.

**Las valuaciones de la bolsa continúan presionadas respecto de sus promedios históricos.** Esto se ha visto exacerbado por el buen desempeño del IPSA, a lo que se sumarían utilidades que nuevamente mostrarían correcciones en el próximo reporte de resultados. **Pese a ello, estimamos que en la medida en que las expectativas de un ambiente de mayor crecimiento se vayan incorporando, aún habría espacio para un retorno atractivo.** En la medida que la recuperación de la economía continúe y la confianza e inversión se recuperen, las utilidades repuntarían validando las actuales valuaciones.

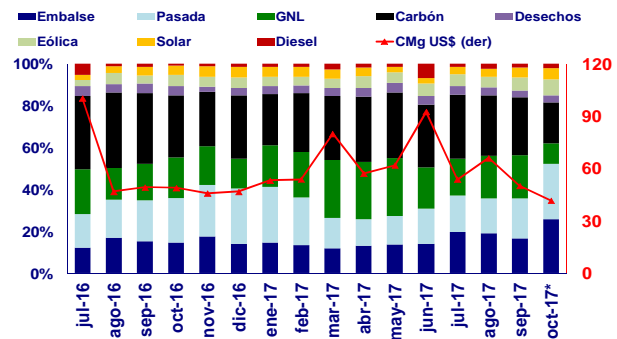
**Eléctrico:** Subimos levemente exposición en sector eléctrico. En octubre, el costo marginal en la zona central promedió US\$42/MWh, un nivel 15% más bajo a lo registrado en igual mes de 2016. La explicación vendría tanto por la mayor

\*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 2 y el 26 de octubre de 2017.

presencia de generación hídrica en el total, alcanzando 52% en el mes (subiendo 16,5p.p. en términos anuales), como por el aporte que ya están brindando las ERNC ex mini hidro, que suman 16% del total en octubre. Si bien, el panorama hidrológico respecto a un escenario normal aún es deficitario, está siendo bastante mejor a lo registrado en el segundo semestre de 2016, lo que se complementaría con una temporada de deshielos más positiva respecto a la del año pasado.

En lo próximo, aunque la licitación de octubre ha generado inquietud nuevamente respecto al precio de largo plazo de la energía, esperamos que el resultado (que se conocerá esta semana) no debiera diferir mucho respecto al de 2016. En tanto, en el caso de Enel Chile, estamos a la espera de novedades respecto al plan Elqui, que podría avanzar con la publicación de las valorizaciones de los peritos independientes y/o alguna citación a juntas de accionistas. En cuanto a nuestras posiciones en el sector, subimos levemente a Enel Generación, a la espera de positivos resultados, y mantenemos la ponderación en Enelam, apoyada con lo que consideramos una sobreacción ante eventuales ajustes tarifarios en Brasil.

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC  
(\*Datos al 24 de octubre de 2017)



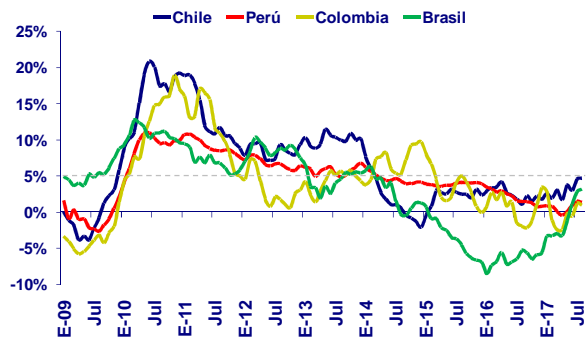
Fuente: CDEC-SIC y Departamento de Estudios Security.

**Retail y Consumo: Mantenemos las ponderaciones en Retail.** Esperamos que el contexto económico regional mejore durante el 4T17 y especialmente en 2018, por lo que mantenemos dentro de las carteras a Cencosud, Forus y Falabella en tercera, séptima y décima preferencia, respectivamente. **Por otro lado, continuamos subponderando el sector consumo.** A pesar del crecimiento en volúmenes que ha mostrado CCU en los últimos

trimestres, creemos que este positivo desempeño ya estaría incorporado en el precio del papel. En cuanto a Andina, la demanda de volúmenes permanecería débil en la mayoría de sus operaciones.

**GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM**

(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)

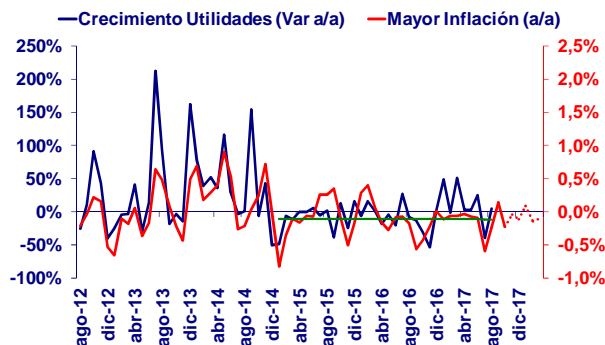


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Departamento de Estudios Security.

**Bancos:** Mantenemos levemente subponderado al sector bancario en las carteras, sin realizar cambios este mes. Santander continúa siendo nuestra opción favorita dentro de este grupo, en donde su enfoque en clientes más rentables y menos riesgosos se ha traducido en mejores resultados. A la vez, el descuento entre SM-Chile B y Banco de Chile vuelve atractiva a la primera, privilegiándola entonces en las carteras. Cabe mencionar eso sí que, pese a los positivos resultados del sistema bancario en general, los riesgos que significan la baja inflación y desaceleración económica, se mantienen latentes, subponderando el sector.

**GRÁFICO 3: UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN**

(Variación % a/a)



Fuente: SBIF, Banco Central y Departamento de Estudios Security.

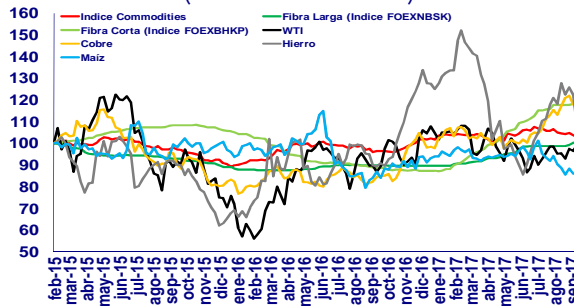
**Industrial:** Mantenemos nuestra exposición al sector Industrial. Esperamos que Latam mantenga su recuperación en resultados durante el 3T17, justificado principalmente en una recuperación de sus ingresos, favorecido por la

apreciación de las monedas de la región, favoreciendo los yields, así como ciertas mejoras en su ocupación y tráfico de pasajeros.

**Commodities Minero:** Aumentamos nuestra exposición en sector commodities minero. En lo que se refiere a CAP, un alza en volúmenes, así como mayor premio por hierro de mayor calidad, impactarían positivamente sus resultados durante este trimestre. Por otro lado, SQM continuaría mostrando considerables mejoras en sus resultados, principalmente debido al boom del litio, lo que sumado a mejores perspectivas hacia delante de las otras líneas de negocio, favorecerían a la minera no metálica.

**GRÁFICO 4: ÍNDICE V/S MATERIAS PRIMAS**

(Base 100 = Enero 2015)



Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.

**Forestal:** Presencia en sector forestal sigue a través de Copec. El precio de la celulosa ha continuado con su racha alcista, explicada por la debilidad de la oferta y una demanda sigue creciendo. Copec ha sabido aprovechar lo anterior, exhibiendo una considerable mejora en sus resultados, lo que apoyado por la consolidación de Mapco en EE.UU., nos lleva a mantener una positiva visión sobre esta empresa.

**Telecom & TI:** Finalmente, redujimos exposición en sector Telecom & TI. Entel, por un lado, sigue mostrando mejores resultados en Perú, pero aún se encuentra en pleno periodo de transición, a lo que se ha sumado una alta competitividad en el negocio en Chile. Mientras que, en el caso de Sonda, sus cifras en Brasil mantuvieron en el 3T17 una senda de recuperación comparado con el trimestre anterior, lo que esperamos se fortalezca gradualmente con el repunte de su economía. No obstante, la debilidad en sus ventas en Chile generó algo de preocupación, por lo que disminuimos levemente la exposición al papel.

## Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, seguimos con un sesgo optimista y privilegiamos la exposición a los sectores *Retail* y *Eléctrico*.

**CUADRO 2**  
**CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY**

N° de acciones	15	12	9	6
Ponderaciones (%)				
ENELAM	13	13	15	18
COPEC	11	12	14 (+1)	18
CENCOSUD	11	11	12	17
BSANTANDER	10	10	11	16
LTM	9	10	11	16
ENELGXCH	8	9 (+1)	11 (+1)	15
FORUS	7	8	10	
SQM-B	6 (+2)	6 (+1)	8 (+8)	
SM-CHILE B	6	6	8	
FALABELLA	5	5		
SONDA	4 (-2)	5 (-2)		(-10)
CAP	4	5		
COLBUN	2			
ECL	2			
CHILE	2			
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

1) Estas carteras resultan de conciliar dos aspectos:

i) una selección de acciones basada en la mejor relación retorno-riesgo bajo una visión estratégica (largo plazo);

ii) la minimización de los desvíos respecto al benchmark (IPSA).

2) La cartera pivot y de diversificación parsimoniosa corresponde a la de 12 acciones (resaltado).

3) Entre paréntesis el cambio en el ponderador con respecto a la cartera anterior.

**CUADRO 3**  
**PONDERACIONES SECTORIALES**

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
Ponderaciones (%)					
Eléctrico	25	22	26	33	18
Forestal	11	12	14	18	13
Bancos	18	16	19	16	22
Otros Commodities	10	11	8	0	7
Industrial	9	10	11	16	10
Retail	23	24	22	17	15
Consumo	0	0	0	0	5
Telecomunicaciones y TI	4	5	0	0	3
Otros	0	0	0	0	7
Construcción	0	0	0	0	1
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y Estudios Security

**Reducción de Sonda (hasta 5%):** Si bien, el último reporte de resultados estuvo algo por sobre nuestras expectativas, básicamente por el buen desempeño de México, la lectura respecto a Chile generó algo de preocupación ante la baja en el volumen de ventas. El negocio en Brasil continúa su paulatina senda de recuperación, pero a nivel macroeconómico se ha apreciado en las últimas semanas algo más de incertidumbre a nivel de moneda.

**Aumento de SQM-B (con 6%):** La creciente demanda por litio, con una oferta que no ha sido capaz de mantener el ritmo de crecimiento, se ha traducido en un considerable aumento del precio de esta materia prima. Este mayor precio favorecería nuevamente los resultados de SQM, a lo que debemos adicionar mejores perspectivas en sus otras líneas de negocio, particularmente yodo, potasio y químicos industriales, en donde esperamos un repunte gradual durante el año, en esencia vía precios.

**Incremento de Enelgxch (con 9%):** Efectuamos un alza marginal en la ponderación de Enel Generación, a la espera de resultados en el 3T17 bastante mejores que los reportados hasta el primer semestre, junto con posibles noticias relacionadas al proceso de reorganización del grupo y/o alguna adjudicación de contratos.

## Acciones Recomendadas en CAS-12\*

---

**ENELAM:** Dentro del Grupo Enel, es el área de negocios que maneja mayores perspectivas de crecimiento tras su división de activos, dada su exposición a países de Latinoamérica que están enfrentando cambios regulatorios y de operación que favorecen sus resultados. Además, serían los segmentos que tendrían mayores oportunidades de M&A dentro de la región. De manera complementaria, la empresa podría verse beneficiada por una menor tasa de descuento exigida a sus activos, principalmente en Argentina.

**COPEC:** En el sector forestal se han apreciado recuperaciones en el precio de las fibras, luego de un año especialmente desfavorable para la fibra corta producto del ingreso de nueva oferta. En paralelo, vemos un potencial interesante para Copec en las nuevas inversiones en el sector combustible y paneles. En particular, prevemos un crecimiento producto de la apuesta en el mercado de combustibles norteamericano y en la industria de Paneles. Debido a lo anterior la mantenemos en nuestras carteras.

**CENCOSUD:** Creemos que una mejora en el contexto económico regional, especialmente en Brasil y Argentina, se traduciría en un mejor desempeño operacional y mejores márgenes. Además, el plan de eficiencia e inversión ayudaría a esta recuperación, buscando mejorar el rendimiento de su capacidad actual. Por último, la compañía anunció la venta por hasta US\$ 1.000 millones en activos no estratégicos, con el objetivo de mejorar sus ratios de deuda y financiar el crecimiento orgánico en la región.

**BSANTANDER:** La compañía ha venido realizando importantes cambios durante el último tiempo, destacando principalmente las modificaciones en su *mix* de clientes, logrado a través de un enfoque en segmentos con un menor perfil de riesgo. Estas, y el resto políticas se han traducido en mejores resultados e importantes reducciones en sus niveles de morosidad (más cercanos a la industria). Destacamos también los esfuerzos en mejorar su eficiencia y, con ello, potenciar su rentabilidad. De esta manera, y pese a que anticipamos presiones en los

márgenes de interés neto de la industria bancaria en general para el segundo semestre de este año, mantenemos al Banco Santander como nuestra principal opción dentro del sector.

**LTM:** Pese a un considerable aumento de la competencia en la región, con la entrada y consolidación de diversos actores que le han quitado participación de mercado a Latam, las mejores perspectivas de crecimiento para Latinoamérica y el fortalecimiento de las monedas en general, permitirían un aumento en las cifras de tráfico y *yields* de la aerolínea, mejorando sus ingresos y especialmente a partir del segundo semestre de 2017. Sumado a lo anterior, las importantes reducciones de personal, un petróleo cercano a los US\$50 por barril y el nuevo enfoque tipo *low cost*, le permitirían a la empresa mantener acotados los costos, produciéndose entonces mejoras en los márgenes.

**ENELGXCH:** Si bien el panorama hídrico local se mantiene mermado por bajas reservas de agua, el aporte que están brindando particularmente las ERNC ha permitido mantener acotados los costos marginales, lo que para Enel Generación Chile significa suplir su producción con compras de energía más barata. Además, la empresa cuenta con disponibilidad de gas natural licuado para optimizar su generación térmica. La compañía posee márgenes operacionales relativamente estables, un *mix* de generación eficiente y un cómodo perfil financiero, lo que le permite destacar dentro de su industria.

**FORUS:** Su modelo de negocios basado en licencias de marcas y venta por medio de locales arrendados, le han permitido tener flexibilidad y alcanzar buenos márgenes en relación al resto de la industria. Por otro lado, su desempeño operacional está muy ligado al tipo de cambio y a la actividad interna, por lo que las perspectivas de apreciación del peso chileno versus el dólar, le permitirían lograr un repunte de sus resultados. Además, luego de un fuerte periodo de crecimiento entre 2012 y 2014, estimamos a una mejora en sus márgenes como

consecuencia de un mayor foco en el desempeño sus locales actuales, por sobre la apertura de nuevas tiendas.

**SQM:** Las mejoras en las expectativas de crecimiento para la industria automotriz eléctrica, que han impulsado sustancialmente las perspectivas de precio de largo plazo para el litio, junto a la posición de liderazgo que actualmente maneja SQM en este negocio, se han traducido en un fuerte impulso bursátil para este papel en el último año, dada la mejora que ya están presentando sus resultados producto de este escenario. Creemos que este factor, más las especulaciones en torno al cambio de control de su propiedad, marcarían el desempeño de SQM en el mediano plazo.

**SM-CHILE B:** La presencia de esta acción en nuestras carteras responde a la actual brecha del descuento en relación a su subyacente (Banco de Chile), el que si bien se encuentra cerca de su promedio histórico, debiera llegar a cero hacia fines de 2019.

**FALABELLA:** La diversificación de sus fuentes de ingreso, en cuanto a ubicación geográfica y líneas de negocio, le permitiría sostener cierta estabilidad sobre sus resultados,

en el contexto de la debilidad de la actividad regional. Por otra parte, la administración de la empresa ha demostrado ser capaz de mantener los márgenes operacionales y obtener un rendimiento superior a sus comparables.

**SONDA:** La compañía se ha caracterizado en la última década por mostrar una interesante estrategia de expansión -orgánico y mediante nuevas adquisiciones- en Latinoamérica, una de las regiones más atractivas en términos de crecimiento potencial en los negocios de TI a nivel global. El mejor panorama que están enfrentando los mercados emergentes, particularmente Latam, generaría oportunidades de crecimiento de resultados para Sonda, más considerando una estabilización en las monedas locales.

**CAP:** El mercado del Hierro se ha visto beneficiado por el repunte de los *commodities* y de los buenos resultados económicos en China. Lo anterior ha permitido el repunte del mineral Esperamos una estabilización de los metales básicos apoyada en mejores perspectivas de demanda y un debilitamiento marginal del dólar a nivel global, ante lo cual mantenemos a CAP en nuestras carteras.

\*La estructura de las Carteras Accionarias Security se determina mediante distintas metodologías de valorización que incluyen, pero no se limitan, a valorización por múltiplos, descuentos de flujo de caja y perspectivas de mediano y largo plazo a nivel inter e intra sectorial. Ningún precio objetivo publicado que supere los seis meses de antigüedad respecto de su fecha de emisión, tiene vigencia para las recomendaciones de las acciones por parte del Departamento de Estudios Security.

### Desempeño Carteras Accionarias Security

Durante el período de vigencia de las CAS\* el IPSA tuvo un rendimiento de 3,3%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño mixto con respecto al *benchmark* (3,5%, 2,6%, 2,9%, 2,9%, respectivamente).

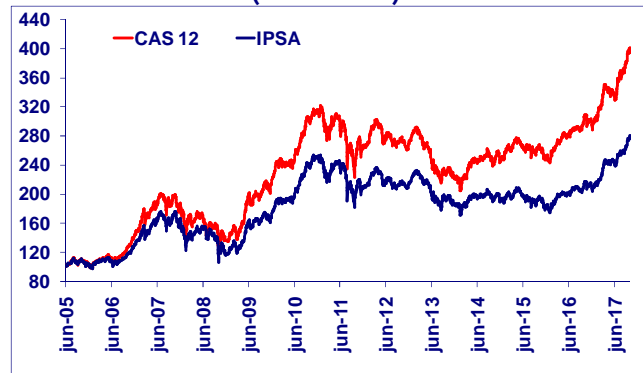
De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: COPEC (12,6%), BSANTANDER (3,4%), LTM (3,3%), SQM-B (7,6%) Y CAP (5,3%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: ENELAM (2,7%), CENCOSUD (-3,0%), ENELGXCH (1,2%), FORUS (1,5%), SONDA (0,4%), SM-CHILE-B (2,7%), FALABELLA (-3,1%), COLBÚN (-0,9%), ECL (-3,7%) y CHILE (-1,4%).

**GRÁFICO 5**  
DESEMPEÑO CARTERA SECURITY VS IPSA\*  
(6 Acciones)



**GRÁFICO 6**  
DESEMPEÑO CARTERA SECURITY VS IPSA\*  
(12 Acciones)



\* Retornos Acumulados

<sup>1</sup> Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 2 y el 26 de octubre de 2017.

**CUADRO 4:  
DESEMPEÑO CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY**

En 2008	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-22,1%	-22,3%	-22,1%	-22,1%	-21,2%
Desviación estándar	29,3%	32,4%	31,2%	31,2%	29,8%
Tracking Error Anualizado		10,7%	9,2%	8,4%	7,7%
En 2009	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	50,7%	80,7%	71,0%	66,5%	65,7%
Desviación estándar	16,2%	20,3%	19,6%	18,8%	18,0%
Tracking Error Anualizado		8,0%	6,6%	5,4%	4,9%
En 2010	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	37,6%	36,7%	36,6%	38,2%	44,8%
Desviación estándar	11,7%	13,0%	12,6%	12,3%	12,0%
Tracking Error Anualizado		5,2%	4,0%	3,4%	3,0%
En 2011	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-15,2%	-18,0%	-18,0%	-15,6%	-17,8%
Desviación estándar	22,1%	23,2%	23,5%	23,6%	23,8%
Tracking Error Anualizado		5,6%	5,1%	4,2%	4,1%
En 2012	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	3,0%	1,1%	3,1%	3,0%	4,9%
Desviación estándar	9,4%	10,8%	10,4%	10,3%	9,9%
Tracking Error Anualizado		4,5%	3,6%	3,0%	2,8%
En 2013	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-14,0%	-15,2%	-18,0%	-17,8%	-16,3%
Desviación estándar	14,4%	14,6%	14,2%	14,4%	14,4%
Tracking Error Anualizado		5,8%	4,6%	3,6%	3,2%
En 2014	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	4,1%	10,1%	10,8%	11,4%	8,4%
Desviación estándar	11,2%	12,7%	12,2%	12,2%	11,9%
Tracking Error Anualizado		4,9%	4,1%	3,7%	3,2%
En 2015	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-4,4%	1,7%	2,2%	1,1%	-1,0%
Desviación estándar	11,7%	11,0%	10,8%	10,9%	11,0%
Tracking Error Anualizado		5,4%	4,7%	4,0%	3,6%
En 2016	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	12,8%	17,1%	16,0%	17,0%	16,2%
Desviación estándar	10,6%	11,1%	10,6%	10,3%	10,1%
Tracking Error Anualizado		6,0%	4,9%	4,5%	4,0%
En 2017	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	32,9%	30,5%	36,0%	33,4%	33,1%
Desviación estándar	8,1%	9,3%	9,3%	9,3%	8,9%
Tracking Error Anualizado		4,6%	3,7%	3,5%	2,9%
CAS Octubre*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	3,3%	3,5%	2,6%	2,9%	2,9%
Desviación estándar	2,4%	3,2%	2,9%	2,9%	2,8%
*Período de vigencia: desde el 2 al 26 de octubre al cierre					
CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,7%	0,3%	-0,1%	0,1%	0,2%
Desviación estándar	1,6%	2,4%	1,8%	1,7%	1,7%

## Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	dic-2016	ene-2017	feb-2017	mar-2017	abr-2017	may-2017	jun-2017	jul-2017	ago-2017	sep-2017	oct-2017	nov-2017
<b>BSantander</b>	0%	0%	0%	0%	7%	11%	11%	11%	10%	10%	10%	10%
<b>CAP</b>	0%	0%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
<b>Cencosud</b>	6%	7%	9%	9%	12%	12%	11%	11%	11%	11%	11%	11%
<b>CCU</b>	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Chile</b>	5%	5%	5%	5%	11%	7%	7%	7%	0%	0%	0%	0%
<b>Conchatoro</b>	9%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Copec</b>	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	12%	12%	12%	12%
<b>E-CL</b>	9%	9%	10%	11%	11%	11%	10%	10%	5%	5%	0%	0%
<b>Enelgch</b>	0%	6%	7%	6%	5%	5%	5%	5%	8%	8%	8%	9%
<b>Enelam</b>	11%	11%	11%	10%	10%	10%	12%	12%	13%	13%	13%	13%
<b>Entel</b>	0%	0%	5%	5%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Falabella</b>	14%	14%	12%	12%	9%	9%	8%	8%	8%	8%	5%	5%
<b>Forus</b>	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	8%
<b>Parauco</b>	8%	8%	8%	7%	6%	6%	6%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>LTM</b>	5%	5%	6%	8%	8%	8%	9%	9%	10%	10%	10%	10%
<b>SM-Chile B</b>	11%	11%	11%	11%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	6%	6%
<b>Sonda</b>	7%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	7%	5%
<b>SQM-B</b>	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	7%	7%	5%	6%



## RENTA VARIABLE LOCAL: Principales Indicadores Bursátiles

Precio Cierre*	Últimos 12 meses		RETORNO %			P/U			Bolsa/Libro			Utilidad Por Acción		Cap. Bursátil (MM US\$)	D.Yield	
	Máximo	Mínimo	1W	1M	2017	2015	2016	Actual	2015	2016	Actual	2015	2016			
<b>SECTOR BANCOS</b>																
Bsantander	49,2	49,4	33,2	2,0%	4,9%	38,0%	13,3	14,9	17,4	2,2	2,4	3,1	2,9	2,4	14.385	3,6
BCI	42.126	42.246	31.652	0,2%	4,7%	27,7%	9,0	11,6	12,4	1,5	1,7	2,0	3.155	2.985,5	8.221	2,4
Chile	96,2	100,2	74,2	-0,5%	-0,8%	27,1%	12,4	13,9	16,4	2,5	2,7	3,1	6,2	5,8	14.762	3,1
Itaucorp	5,9	6,4	5,1	-0,6%	-0,2%	4,3%	8,7	1.166,0	53,6	1,6	0,9	0,9	0,7	0,7	4.783	0,0
Security	289,0	289,6	216,0	1,9%	8,4%	27,9%	9,5	9,9	14,3	1,1	1,3	1,5	19,0	20,1	1.666	4,2
<b>SECTOR COMMODITIES MINEROS</b>																
CAP	7.041	8.219	4.334	-0,9%	6,2%	50,8%	168,5	17,7	-	0,2	0,6	0,8	225,6	10,2	1.677	2,1
SQM-B	38.192	38.626	17.831	3,3%	13,9%	100,1%	23,2	27,1	43,4	2,1	3,4	6,8	684,0	572,9	15.076	3,2
<b>SECTOR FORESTAL</b>																
Copec	9.433	9.794	6.198	-1,1%	13,5%	47,0%	20,7	22,6	38,5	1,2	1,3	1,8	399,8	293,5	19.248	1,2
CMPC	1.948	1.978	1.306	6,0%	18,7%	42,3%	-	-	-	0,7	0,6	0,9	34,6	-1,1	7.631	0,1
<b>SECTOR COMUNICACIONES &amp; TECNOLOGIA</b>																
Entel	7.031	8.314	6.374	-0,3%	6,5%	-1,1%	-	53,2	155,6	1,6	1,7	1,6	238,8	-4,7	3.349	0,5
Sonda	1.250	1.378	1.051	-0,6%	1,2%	5,3%	25,5	39,2	64,4	2,4	2,1	2,2	54,6	49,2	1.714	0,7
<b>SECTOR CONSTRUCCIÓN &amp; INMOBILIARIAS</b>																
Besalco	718	732	224	0,7%	16,2%	209,6%	8,8	11,9	34,8	0,8	0,7	2,2	-20,6	26,6	653	1,1
Salfacorp	1.095	1.095	449	1,8%	16,8%	133,1%	7,4	8,6	17,4	0,5	0,6	1,4	49,9	50,7	768	1,6
<b>SECTOR CONSUMO</b>																
Andina-B	3.108	3.108	2.334	1,1%	4,9%	25,8%	22,7	26,0	26,6	2,4	2,9	3,6	79,8	92,8	4.365	2,0
CCU	8.923	9.132	6.659	1,0%	6,3%	29,2%	24,0	21,8	27,0	2,7	2,4	3,0	323,6	326,9	5.233	1,2
Conchatoro	1.122	1.159	1.025	0,4%	7,3%	4,7%	15,9	16,8	19,6	1,8	1,6	1,6	57,6	66,7	1.327	2,4
Embonor-B	1.751,0	1.751,0	1.320,1	4,6%	10,5%	30,1%	18,6	17,0	24,9	1,6	2,0	2,6	43,8	54,9	1.257	3,4
Vspt	7,1	7,6	6,1	0,0%	4,4%	8,3%	9,7	9,8	11,7	1,2	1,3	1,3	0,5	0,7	443	5,0
Watts	1.189,0	1.472,0	925,0	0,3%	12,2%	9,1%	14,2	16,8	21,2	1,8	1,8	2,0	68,6	74,7	594	2,7
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>																
LTM	8.701	8.951	5.550	2,4%	2,4%	54,2%	-	67,5	-	1,0	1,3	2,0	-122,8	-284,3	8.360	0,3
Smsaam	68,4	71,0	51,0	0,8%	0,7%	32,6%	9,0	13,8	14,5	0,9	1,0	1,3	3,8	5,0	1.054	2,9
Vapores	36	37	12	4,2%	6,0%	107,0%	-	-	-	0,3	0,4	0,9	14,0	-0,3	2.104	0,0
<b>SECTOR RETAIL</b>																
Cencosud	1.898	2.176	1.749	-0,4%	0,2%	0,9%	17,3	13,7	18,9	1,0	1,3	1,3	67,8	82,0	8.548	2,6
Falabella	6.050	6.427	5.054	-0,3%	-2,0%	14,2%	21,1	21,2	23,3	2,9	3,1	3,3	191,4	213,6	23.231	1,3
Forus	2.720	2.829	2.063	-2,7%	0,4%	20,6%	13,7	21,8	24,3	2,6	3,1	3,4	142,4	128,1	1.109	1,5
Hites	680	780	460	0,0%	-2,9%	36,0%	7,4	11,9	16,0	0,7	1,3	1,8	33,0	34,5	412	3,1
Parauco	1.765	1.796	1.453	-0,6%	1,6%	15,4%	15,2	18,9	22,0	1,4	1,8	2,1	71,8	73,3	2.536	1,8
Ripley	653	655	383	2,6%	7,6%	63,6%	-	6,8	10,4	0,7	0,9	1,4	23,1	-23,5	1.994	1,7
<b>SECTOR UTILITIES</b>																
AESGener	224	273	205	1,6%	3,2%	-6,4%	14,1	11,5	11,6	1,7	1,2	1,1	13,5	22,3	2.965	7,2
Agua-A	408	438	341	-0,1%	2,7%	19,3%	17,2	14,2	16,4	3,6	3,4	4,0	19,5	21,1	3.960	5,4
Colbun	153,4	156	123	1,4%	1,8%	17,9%	20,5	17,2	19,9	1,2	1,0	1,1	2,8	8,3	4.258	2,5
E-CL	1.328	1.413	1.011	0,1%	-3,3%	25,3%	15,4	6,6	28,2	0,8	0,9	1,1	51,3	63,2	2.205	0,6
Enelgch	566	576	405	-0,7%	4,1%	30,2%	18,3	7,7	11,1	2,7	2,1	2,6	40,8	47,9	7.367	5,1
Enelam	135	141	104	0,0%	3,6%	24,6%	12,7	14,0	28,8	1,4	1,5	1,9	12,4	13,5	12.220	2,5
Enelchile	75	79	59	-0,1%	-2,5%	-	-	9,6	9,7	-	1,1	1,3	-	-	5.784	4,3
<b>HOLDINGS</b>																
Almendra	55,5	58,8	47,5	0,0%	11,0%	9,9%	-	47,6	298,9	0,9	1,1	1,1	2,1	-0,1	1.554	0,5
Antarchile	10.800	11.009	6.670	2,8%	16,7%	61,2%	13,4	14,1	27,3	0,7	0,7	1,2	677,7	491,1	7.802	1,8
Calichera-A	621	621	416	0,0%	0,0%	17,4%	35,5	33,6	28,3	1,4	1,5	1,7	16,7	13,9	1.930	1,4
IAM	1.137	1.209	908	-0,4%	1,7%	20,2%	15,8	13,0	15,1	1,7	1,6	1,9	58,7	63,3	1.793	5,9
ILC	10.551	10.974	7.700	-2,2%	3,0%	24,2%	10,0	3,0	9,5	1,4	1,3	1,5	692,2	724,8	1.691	7,0
Minera	14.825	15.000	10.756	0,2%	3,9%	24,8%	19,8	17,9	26,5	0,6	0,5	0,6	525,0	723,2	2.982	2,0
Nortegrande	6,10	6,25	2,80	0,0%	4,3%	103,3%	27,3	24	30	0,4	0,5	0,9	0,2	0,1	1.040	1,4
Oro Blanco	7,1	7,3	3,2	1,7%	3,3%	111,9%	21,2	21,6	33,6	0,5	0,6	1,2	0,2	0,1	1.543	1,3
Quinenco	1.910,0	1.950,0	1.550,0	2,1%	6,1%	21,3%	21,5	14,8	22,4	0,7	0,9	1,0	205,7	58,1	5.025	1,7
SM Chile-B	299,9	311,3	214,0	0,0%	4,5%	39,4%	23,7	29,9	41,2	2,1	2,3	3,0	9,0	7,9	5.675	1,0
Sigdo Koppers	1.244	1.315	813	-1,3%	-1,3%	48,0%	9,5	15,9	28,4	1,1	1,1	1,6	76,1	88,8	2.116	1,7
<b>OTROS SECTORES</b>																
Banmedica	2.065	2.084	1.250	-0,2%	-0,3%	59,8%	18,0	18,0	26,4	3,2	3,6	5,5	59,8	56,9	2.634	1,7
Bupacl	538	538	538	0,0%	0,0%	0,0%	347,6	-	-	2,0	-	-	21,1	1,6	-	-
Habitat	915,0	923,8	750,0	0,8%	6,1%	15,8%	9,7	9,1	8,7	2,9	2,6	2,9	94,5	83,6	1.448	6,4
Multifoods	250	296	177	0,0%	5,5%	32,3%	-	10,1	6,2	0,7	2,0	2,1	5,8	-15,3	541	0,6

Fuente: Estudios Security

\*Precios al 26 de octubre al cierre.

## DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

<b>Felipe Jaque S.</b>	Economista Jefe	felipe.jaque@security.cl
<b>César Guzmán B.</b>	Gerente Macroeconomía	cesar.guzman@security.cl
<b>Jorge Cariola G.</b>	Analista Senior Macroeconomía	jorge.cariola@security.cl
<b>Rosario Del Río D.</b>	Analista Renta Fija Internacional	rosario.delrio@security.cl
<b>Constanza Pérez S.</b>	Subgerente de Estudios Renta Variable	constanza.perez@security.cl
<b>Juan José Ayestarán N.</b>	Subgerente de Estudios Renta Fija	Juanjose.ayestaran@security.cl
<b>Paulina Barahona N.</b>	Analista Senior de Inversiones	paulina.barahona@security.cl
<b>Juan Carlos Prieto Z.</b>	Analista de Inversiones	Juancarlos.prieto@security.cl
<b>Rodrigo Gardella B.</b>	Analista de Inversiones	rodrigo.gardella@security.cl
<b>Carolina Abuaud M.</b>	Analista de Inversiones	carolina.abuaud@security.cl
<b>Yessenia González del C.</b>	Editora de Contenidos y Comunicaciones	yessenia.gonzalez@security.cl
<b>Aldo Lema N.</b>	Economista Asociado	aldo.lema@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio Web

[www.inversionessecurity.cl](http://www.inversionessecurity.cl)

twitter: @Inv\_Security