
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

MARZO 2016

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 0,2% medido en pesos y de 3,1% en dólares. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior (-0,8%, -0,2%, 0,1% y 0,4%, respectivamente).
- En febrero, el IPSA mostró un rendimiento lateral y con baja actividad. El panorama externo se ha deteriorado en el margen generando alta volatilidad en los activos a nivel global, mientras que en la actividad local, el banco central mantuvo la TPM considerando la debilidad de la actividad que se mantendría durante el primer trimestre.
- En este contexto, la bolsa local está transando en torno a sus promedios históricos. Consideramos que el 2016 presenta un panorama desafiante para las compañías locales, debido al débil dinamismo que proyectamos para la economía local, que presentaría un crecimiento estimado de 1,7%, bastante por debajo del potencial y a las nuevas alzas en impuestos. Sin embargo, en un contexto de transición hacia un dólar más estable, es posible que los flujos de capitales favorezcan a mercados emergentes.
- En definitiva, mantenemos un sesgo defensivo en nuestras Carteras Accionarias sobreponderando el sector eléctrico y privilegiando las compañías más estables en el caso de los sectores más cíclicos.

Cartera de 9 acciones favoritas: SM-CHILE B, ENDESA, E-CL, COPEC, FALABELLA, SMSAAM, AGUAS-A, ENERSIS, PARAUCO.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 1 y el 26 de febrero de 2016.

Carteras Accionarias Security: Marzo 2016

CAS Marzo: Mantenemos Sobreponderación en el Sector Eléctrico y Reducimos Sector Bancario

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 0,2% medido en pesos y de 3,1% en dólares. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior (-0,8%, -0,2%, 0,1% y 0,4%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2015	2014
IPSA	-1,2	4,7	-0,2	-6,9	-3,6	4,1
Utilities	-1,1	6,2	3,7	-2,6	1,3	26,5
Commodities	-0,3	6,8	0,0	-13,5	-8,1	-4,6
Retail	-1,2	3,8	2,0	-0,7	4,0	-12,5
Consumo	-1,6	0,8	-7,8	11,5	14,8	-5,9
Bancos	-1,3	1,9	-2,8	-2,1	-0,1	5,7
Industria y Trans	-2,7	9,6	0,5	-35,2	-36,9	-12,5
Constr & Im	-0,9	6,0	-0,4	-15,2	-13,2	-10,2

Fuente: Bloomberg y Estudios Security
Fecha de Cierre: 26 de febrero.

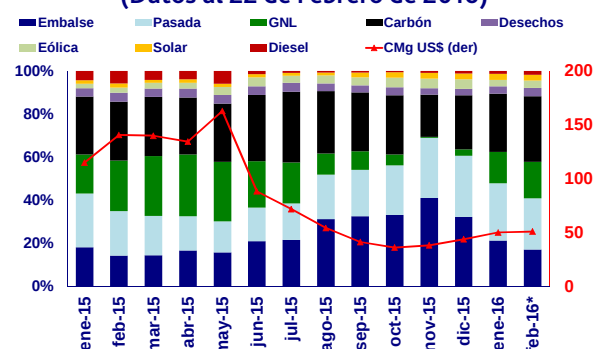
En febrero, el IPSA mostró un rendimiento lateral y con baja actividad. El panorama externo se ha deteriorado en el margen generando alta volatilidad en los activos a nivel global, mientras que en la actividad local, el banco central mantuvo la TPM considerando la debilidad de la actividad que se mantendría durante el primer trimestre.

En este contexto, la bolsa local está transando en torno a sus promedios históricos. Consideramos que el 2016 presenta un panorama desafiante para las compañías locales, debido al débil dinamismo que proyectamos para la economía local, que presentaría un crecimiento estimado de 1,7%, bastante por debajo del potencial y a las nuevas alzas en impuestos. Sin embargo, en un contexto de transición hacia un dólar más estable es posible que los flujos de capitales favorezcan a mercados emergentes.

Eléctrico: En el sector Eléctrico, el mix de generación en el segundo mes del año se mantuvo altamente eficiente, a través de carbón, agua, GNL y el mayor protagonismo de ERNC. El menor uso de agua respecto al cuarto trimestre es por razones estacionales. De hecho, gracias a condiciones

más favorables de deshielos en la última temporada, un 41% de la matriz en febrero se ha basado en energía hídrica, porcentaje que sólo llegó a 35% en feb-15. Lo anterior, sumado a energía térmica de menor costo, conforman un costo marginal que continúa en niveles bajos, anotando un promedio de US\$51/MWh durante el mes (cifra similar a la de enero), lo que implica un descenso de 64% a/a. Respecto a las reservas de agua, el balance sigue siendo inferior al promedio de los últimos 10 años, pero con un avance positivo respecto a lo mostrado en los últimos tres años.

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(Datos al 22 de Febrero de 2016)



Fuente: CDEC-SIC, Estudios Security

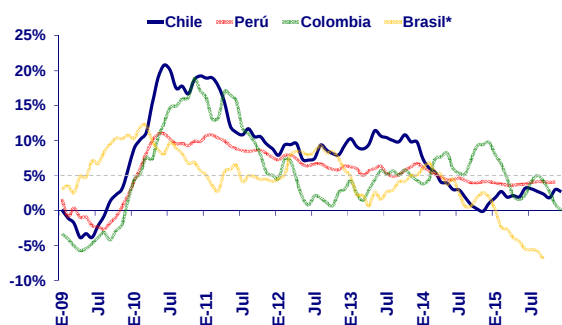
Las perspectivas para la industria se mantienen favorables para los próximos meses, especialmente para la primera parte del año. En ellas se incluye la expectativa de un año hidrológico relativamente neutral en términos de lluvias y contención en el costo marginal, con un efecto favorable en los márgenes de la industria, a lo que se suma una menor incertidumbre asociada al proceso de reestructuración de Enel y mayor actividad a nivel de inversiones. Por estas razones, **mantenemos sobreponderado al sector eléctrico dentro de nuestra cartera recomendada por medio de Endesa y E-CL, y en menor medida con Enersis.**

Retail: A su vez, diversificamos nuestra exposición al retail con la inclusión de Parque Arauco. La debilidad del consumo regional continuaría en 2016, limitando el espacio de crecimiento para los ingresos. Adicionalmente, las compañías continuarían esforzándose por mantener sus márgenes operacionales en estos niveles, lo que sería todo un desafío dado el tipo de cambio depreciado y cargos por riesgo que aumentarían en el negocio financiero, en línea con nuestra perspectiva de mayor desempleo hacia delante.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 1 y el 26 de febrero de 2016.

Sin embargo, parte de este escenario estaría incorporado en los precios, por lo que mantenemos sobreponderados los títulos de Falabella en nuestras carteras accionarias, dada la mayor estabilidad que mostraría su operación y un desempeño operacional que seguiría ubicándose por sobre sus comparables. Por otro lado, incluimos los títulos de Parque Arauco pese a la volatilidad que podrían experimentar hasta que finalice el período de aumento de capital, dado su alto atractivo de valorización.

GRÁFICO 2: ÍNDICE DE VENTAS DE COMERCIO MINORISTA EN LATINOAMÉRICA
(Variación % trimestral UDM)



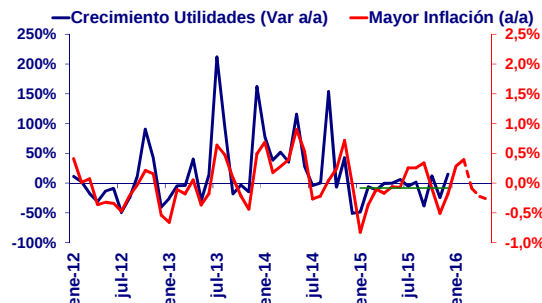
Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Estudios Security.

*El índice de Brasil considera los estados donde opera Cencosud.

Industrial: En el sector industrial, Latam avanzó cerca de 7% en el mes. Consideramos que esto estaría ligado al buen desempeño que tuvo la bolsa brasileña en el período. No obstante, consideramos que la compañía continuaría afectada por el panorama de la economía para Brasil, y por el negativo desempeño que tendrá el real. Todo lo anterior no alcanzará a ser compensado por menores costos en combustible.

Bancos: En tanto, disminuimos la participación del sector bancario. Valoramos los niveles de riesgo controlados, buenas condiciones de cobertura y positivos indicadores de eficiencia que muestra el sector. Sin embargo, las menores expectativas de inflación para 2016 (en particular, proyectamos una inflación menor a lo que espera el mercado para marzo) y un crecimiento que se mantendría acotado, justifican nuestra decisión. Así, privilegiamos la política más conservadora de Banco de Chile, a través de SM-Chile-B, que además estaría favorecida por un mayor atractivo de valorización.

GRÁFICO 2: CRECIMIENTO DE UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN
(Variación % a/a)

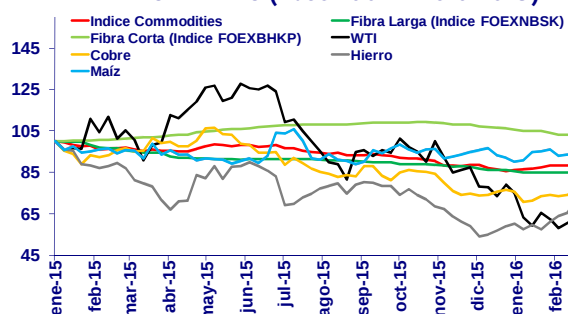


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Estudios Security.

Commodities: Por otro lado, continuamos subponderando el sector commodities mineros. Aún cuando Cap tuvo un avance de 12% durante el mes, consideramos que la compañía continuaría con volatilidad, mientras el hierro se mantenga en un rango entre US\$ 40-50 por tonelada. Por otro lado, la acción de SQM continuaría afectada por temas relacionados al gobierno corporativo y al conflicto con Corfo por el contrato de arriendo en el Salar de Atacama.

En el sector forestal, en términos operacionales, consideramos que CMPC presentaría buenos resultados durante 2016, impulsados por su operación en Guaíba y el real depreciado. No obstante, aún falta información en relación a las medidas compensatorias por el caso colusión en Chile, a lo que se suman nuevas investigaciones en otros países. Por lo tanto, mantenemos el precio de la compañía en revisión, y nos exponemos al sector a través de Copec.

GRÁFICO 5: ÍNDICE COMMODITIES VS PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS (Base 100 = Enero 2015)



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, mantenemos un sesgo defensivo en nuestras Carteras Accionarias sobreponderando el sector eléctrico y privilegiando las compañías más estables en el caso de los sectores más cíclicos.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

Nº de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
SM-CHILE B	12 (+1)	12	18 (+6)	20 (+5)
ENDESA	12	12	14 (-1)	19 (-1)
E-CL	12	12	14	19 (+1)
COPEC	11 (-1)	12	12 (-2)	15 (-2)
FALABELLA	8	8	10 (-2)	14 (-1)
SMSAAM	8 (+2)	8 (+1)	9 (+1)	13 (+13)
AGUAS-A	7	8	9	
ENERGIS	6	7 (+1)	8 (+2)	
PARAUCO	6 (+2)	6 (+1)	6 (+6)	
CHILE	4 (-4)	5 (-3)	(-10)	(-15)
CONCHATORO	4	5		
COLBÚN	4	5		
CENCOSUD	2			
BSANTANDER	2			
CORPBANCA	2			
Total	100	100	100	100
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 9 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	34	36	36	38	24
Forestal	11	12	12	15	13
Bancos	20	17	18	20	20
Otros Commodities	0	0	0	0	3
Industrial	8	8	9	13	6
Retail	16	14	16	14	13
Consumo	4	5	0	0	6
Telecomunicaciones y TI	0	0	0	0	3
Otros	7	8	9	0	10
Construcción	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y Estudios Security

Ingreso de Parque Arauco (hasta 6%): Incluimos sus títulos en nuestra cartera recomendada de 9 acciones, dado el importante atractivo de valorización de la compañía y la estabilidad que mantendrían sus resultados. Adicionalmente, durante marzo se disparó la volatilidad generada por el aumento de capital.

Exclusión de Banco de Chile (desde 10%): Ante perspectivas de inflación más acotadas para la primera parte del año, aminoramos nuestra posición en el sector bancario.

Aumento de SM-Chile B (hasta 18%): Quedando como único canal de inversión en el sector, potenciamos su peso en la cartera de modo de indexarnos al *benchmark* como industria. Si bien, los resultados de Banco de Chile los valoramos de manera positiva, vemos mayor retorno esperado a través del holding.

Aumento de SMSAAM (hasta 9%): Consideramos que la compañía tiene buenas perspectivas para su negocio de remolcadores, particularmente en Brasil, dado que el descalce operacional beneficia los resultados ante un escenario de dólar fuerte.

Aumento de Enersis (hasta 8%): Potenciamos esta acción en función de la menor incertidumbre asociada a Enel y la mejora en resultados que presentaría su filial Endesa.

Disminución de Endesa (hasta 14%): Continuamos manteniendo el favoritismo en el papel dentro del sector eléctrico, esencialmente por la positiva dinámica de resultados, pero redujimos levemente la ponderación para equilibrar posiciones sectoriales.

Disminución de Copec (hasta 12%): Mantenemos una visión neutral para el sector forestal, sin embargo, hemos reducido la ponderación de la compañía para entregar mayor exposición a sectores con mejores perspectivas.

Disminución de Falabella (hasta 10%): Mantenemos a la compañía como nuestra favorita en el sector retail, pero reducimos levemente su ponderación para diversificar la posición mediante los títulos de Parque Arauco.

Acciones Recomendadas en CAS-9*

SM-CHILE B: Destacamos el menor riesgo operacional que presenta su subyacente, Banco de Chile, a partir de su conservadora política en el otorgamiento de créditos. También la compañía presenta un atractivo *upside* adicional producto del descuento por *holding* que exhibe su cotización bursátil.

ENDESA: Basamos nuestra visión positiva en la diversificación de generación a nivel regional, el plan de inversiones que considera la incorporación de nueva capacidad eficiente y en la mayor estabilidad esperada en sus resultados con la mayor disponibilidad de gas natural licuado.

ECL: A partir de 2014, la generadora mostró una mejora en el margen eléctrico de la compañía, gracias a mayores precios de venta y reducción de costos de combustibles. Destacamos el inicio de la construcción de la línea de transmisión de interconexión de los sistemas SIC-SING (para la cual ya encontró un socio), además del nuevo contrato en el SIC aportando diversificación. Con esto, estimamos que los títulos ofrecen una atractiva oportunidad de mediano-largo plazo.

COPEC: La compañía ha realizado una importante expansión en el negocio de paneles, destacando su exposición al mercado inmobiliario norteamericano. Adicionalmente, resaltamos la estabilidad en márgenes que posee en el negocio de combustibles.

FALABELLA: La diversificación de sus fuentes de ingreso, en cuanto a ubicación geográfica y líneas de negocio, le permitiría mantener cierta estabilidad sobre sus resultados, en el contexto de la debilidad de la actividad regional. Adicionalmente, la administración de la empresa ha demostrado ser capaz de mantener los márgenes operacionales y obtener un rendimiento superior a sus comparables.

SMSAAM: La compañía posee una importante diversificación a nivel regional y una elevada estabilidad en sus flujos. Adicionalmente, consideramos que su negocio de remolcadores se beneficiaría en un escenario de dólar fuerte, principalmente por el descalce operacional entre ingresos y costos denominados en la divisa norteamericana.

AGUAS-A: Bajo el escenario de desaceleración económica en nuestro país, la menor exposición al ciclo de la empresa, más la estabilidad en la demanda de sus productos y resultados, y un elevado reparto de dividendos, aumenta su atractivo dentro de la renta variable local.

ENERSIS: Se muestra como una alternativa dentro del sector eléctrico luego del castigo bursátil recibido en 2015. Su perfil relativamente defensivo se explica por su diversificación regional y de negocios, donde distribución eléctrica representa casi el 60% de sus ingresos, con una demanda en constante crecimiento, al igual que el número de clientes. Chile y Colombia, los mercados de mejor desempeño en Latinoamérica, actualmente superan el 50% de sus ventas.

PARQUE ARAUCO: Destacamos a la compañía dentro del sector, dada su operación estable y menos apegada al ciclo económico, en el contexto de la moderación de la actividad regional. Adicionalmente y desde una perspectiva de largo plazo, valoramos el plan de expansión de la compañía en Latinoamérica, dada la oportunidad resultante de la baja penetración de centros comerciales y alta informalidad.

*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 febrero¹, las Carteras Accionarias mostraron un rendimiento inferior al IPSA. En efecto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones exhibieron un desempeño de -0,8%, -0,2%, 0,1% y 0,4% respectivamente, frente al avance de 0,2% del índice local.

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: ECL (6,5%), CORPBANCA (5,3%), CENCOSUD (4,4%), ENERSIS

(3,9%), PARAUCO (3,1%), CONCHATORO (2,7%), SMSAAM (1,5%), AGUAS-A (1,4%) y SM-CHILE B (0,3%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: FALABELLA (-4,4%), COPEC (-4,0%), BANCO DE CHILE (-3,4%), BSANTANDER (-3,2%), ENDESA (-0,9%) y COLBÚN (-0,4%).

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

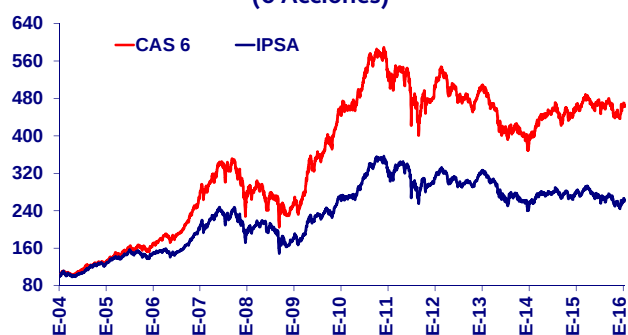


GRÁFICO 7
DESEMPEÑO CARTERA SECURITY VS IPSA*
(9 Acciones)



* Retornos Acumulados

¹ Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 1 y el 26 de febrero de 2016.

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%	3,0%	-1,0%
Desviación estándar	11,7%	11,0%	10,8%	11,1%	11,0%
Tracking Error Anualizado		5,4%	4,7%	4,3%	3,6%
En 2016	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,9%	1,8%	2,1%	2,3%	2,3%
Desviación estándar	6,4%	6,0%	5,7%	5,5%	5,6%
Tracking Error Anualizado		6,3%	5,2%	5,8%	4,8%
CAS Febrero*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,2%	-0,8%	-0,2%	0,1%	0,4%
Desviación estándar	4,1%	4,2%	3,6%	3,4%	3,5%
* Período de vigencia: 1 hasta 26 de febrero cierre.					
CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-1,2%	-1,5%	-1,4%	-1,3%	-1,2%
Desviación estándar	1,7%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida de 9 Acciones

	ago-2015	sep-2015	oct-2015	nov-2015 ¹	nov-2015 ²	dic-2015	ene-2016	feb-2016	mar-2016
Aguas Andinas	12%	12%	12%	7%	9%	8%	8%	9%	9%
BSantander	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CAP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cencosud	0%	0%	0%	8%	8%	6%	0%	0%	0%
CCU	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Chile	0%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	10%	0%
CMPC	12%	12%	12%	12%	0%	0%	0%	0%	0%
Colbún	0%	0%	0%	12%	12%	10%	0%	0%	0%
Conchatoro	0%	0%	0%	0%	0%	12%	12%	0%	0%
Copec	8%	8%	8%	9%	12%	12%	12%	14%	12%
Corpbanca	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
E-CL	10%	12%	13%	13%	13%	15%	12%	14%	14%
Endesa	15%	15%	12%	12%	12%	12%	13%	15%	14%
Enersis	12%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	6%	8%
Entel	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Falabella	0%	0%	0%	0%	7%	0%	8%	12%	10%
Gener	0%	9%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Parauco	7%	7%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	6%
LAN	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ripley	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Salfacorp	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
SM-Chile B	12%	13%	15%	15%	15%	13%	13%	12%	18%
SM-SAAM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	9%
Sonda	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
SQM-B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

¹ Vigente del 2 al 6 de Noviembre

² Vigente del 9 al 27 de Noviembre, cambio extraordinario por caso colusión en Cmpc

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	2015	2013	2014	Actual	2013	2014	Actual	2013	2014			
SECTOR BANCOS																
Bsantander	30,0	34,5	29,1	-2,6%	0,5%	-5,8%	13,0	10,4	11,1	2,5	2,2	2,1	2,3	2,9	8.008	5,9
BCI	27.924	30.894	24.955	-0,2%	2,5%	4,5%	10,3	9,5	9,2	2,0	1,8	1,6	2.822	3.155,2	4.442	7,0
Chile	71,0	74,6	63,0	-1,8%	0,5%	-1,7%	13,6	11,3	12,7	3,1	2,6	2,5	5,6	6,2	9.698	9,4
Corpbanca	5,7	7,2	5,2	-0,4%	9,4%	-0,1%	15,9	11,0	8,6	1,7	1,7	1,7	0,5	0,7	2.771	18,2
Security	187,0	202,8	177,6	0,0%	-4,1%	-1,9%	10,7	11,3	9,7	1,2	1,3	1,1	16,5	19,0	863	5,8
SECTOR COMMODITIES MINEROS																
CAP	1.680	2.691	1.455	1,6%	13,9%	-2,0%	15,5	11,9	39,6	1,5	0,4	0,2	643,2	225,6	353	5,5
SQM-B	12.424	15.632	8.522	2,9%	13,0%	-6,6%	14,4	21,6	19,1	2,8	2,9	2,0	929,6	684,0	5.549	2,6
SECTOR FORESTAL																
Copec	5.964	7.222	5.354	-1,9%	5,2%	-2,0%	22,2	17,1	17,8	1,7	1,5	1,2	316,7	399,8	10.985	2,2
CMPC	1.609	1.892	1.415	0,6%	5,8%	5,2%	29,1	43,9	-	0,7	0,8	0,7	44,2	34,6	5.725	0,5
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																
Entel	5.817	7.486	5.817	-6,6%	-9,4%	-8,3%	11,5	25,5	-	1,9	1,5	1,4	621,4	238,8	1.977	1,2
Sonda	1.186	1.567	1.020	-4,2%	4,1%	-5,6%	16,4	26,5	24,0	2,3	2,5	2,2	77,0	54,6	1.474	2,0
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																
Besalco	221	360	205	-2,4%	8,0%	-5,2%	25,7	-	8,5	1,8	1,3	0,7	21,9	-20,6	186	2,7
Salfacorp	365	511	350	-2,0%	4,3%	-2,7%	8,6	9,2	7,4	0,7	0,6	0,5	57,2	49,9	242	4,0
SECTOR CONSUMO																
Andina-B	2.066	2.687	1.521	-1,6%	11,9%	-1,0%	25,7	21,5	20,1	2,7	1,8	2,3	94,0	79,8	2.577	3,3
CCU	6.791	8.609	5.596	-2,5%	-7,1%	-12,6%	16,3	17,7	20,5	2,4	2,1	2,3	386,0	323,6	3.538	2,5
Conchatoro	1.162	1.271	1.030	0,3%	4,6%	9,4%	22,2	20,6	19,1	1,7	2,0	2,0	44,4	57,6	1.240	2,1
Embonor-B	1.080,0	1.300,0	827,3	0,9%	11,6%	5,9%	19,1	20,6	20,1	1,9	1,5	1,7	56,5	43,8	734	4,1
Vspt	6,8	6,9	4,4	-0,4%	1,8%	7,5%	13,6	10,5	10,4	0,6	1,0	1,3	0,2	0,5	389	3,3
Watts	1.170,0	1.214,0	879,3	-2,1%	2,2%	10,6%	14,6	14,0	16,3	2,0	1,9	2,1	60,2	68,6	525	1,8
SECTOR INDUSTRIAL																
LAN	3.947	6.600	3.270	-3,8%	13,2%	6,0%	-	-	-	1,6	1,4	1,1	-301,5	-122,8	3.054	0,0
Masisa	17,7	22,0	16,3	-2,3%	7,8%	2,6%	9,7	21,1	4,9	0,4	0,2	0,2	3,5	0,9	202	12,7
Smsaam	45,1	54,5	42,9	-2,0%	3,7%	0,6%	12,0	12,3	10,7	1,3	1,1	0,9	4,0	3,8	629	4,3
Vapores	14	26	13	-0,3%	-0,1%	-1,5%	-	1,6	0,9	0,8	0,5	0,3	-10,1	14,0	582	0,0
SECTOR RETAIL																
Cencosud	1.509	1.628	1.245	-0,4%	8,0%	6,7%	22,9	22,7	29,2	1,3	1,0	1,0	82,5	66,8	6.024	1,9
Falabella	4.492	4.948	4.069	-2,9%	0,3%	-0,5%	25,7	21,3	21,8	3,6	2,9	3,0	183,4	191,4	15.615	1,6
Forus	1.749	2.732	1.531	-0,1%	9,0%	-0,1%	18,2	17,4	13,4	5,1	4,1	2,5	146,3	142,4	625	3,2
Hites	220	287	210	-0,3%	0,7%	-13,6%	9,2	6,4	6,3	1,2	0,6	0,6	40,1	33,0	117	8,2
Nuevapolar	35	37	13	6,3%	7,8%	10,8%	-	-	-	2,3	-	0,4	-59,8	-36,1	76	0,0
Parauco	1.136	1.276	1.042	1,5%	3,5%	1,7%	12,3	16,2	16,1	1,3	1,5	1,4	78,7	71,8	1.321	2,7
Ripley	282	329	218	-2,7%	1,6%	-3,0%	16,8	12,8	14,7	0,9	0,7	0,7	22,7	23,1	790	5,7
SECTOR UTILITIES																
AESGener	316	356	298	-0,2%	3,8%	0,5%	22,3	23,8	14,1	1,8	1,9	1,7	13,1	13,5	3.793	6,1
Aguas-A	363	364	341	-0,2%	2,3%	1,7%	17,8	18,0	17,0	3,4	3,5	3,6	19,1	19,5	3.179	5,5
Colbun	179,8	190	156	-1,7%	6,0%	7,3%	63,8	58,1	21,3	1,1	1,4	1,3	1,9	2,8	4.412	1,2
CGE	3.500	4.536	2.982	0,0%	5,4%	0,0%	14,5	32,0	15,2	1,0	1,5	1,1	195,4	145,7	2.102	3,0
E-CL	1.045	1.054	832	0,0%	8,6%	8,2%	34,5	17,3	16,7	0,8	0,9	0,9	19,7	51,3	1.590	2,4
Endesa	921	956	792	-1,3%	5,3%	5,3%	18,1	22,6	22,5	2,4	2,8	2,9	43,2	40,8	10.972	2,2
Enersis	177	218	154	-1,5%	9,4%	4,2%	11,2	16,0	11,7	1,3	1,6	1,4	14,0	12,4	12.425	3,7
HOLDINGS																
Almendral	43,8	54,1	42,0	-2,2%	-4,7%	-6,9%	10,0	23,1	-	1,2	0,9	0,8	5,8	2,1	826	1,5
Antarchile	6.551	7.605	5.999	4,0%	9,2%	-0,7%	13,5	10,8	12,0	1,0	0,9	0,7	526,3	677,7	4.051	4,2
Calichera-A	495	495	240	0,0%	0,0%	0,0%	14,2	19,0	-	1,7	1,0	-	31,4	16,7	1.071	1,0
IAM	996	1.001	901	-0,3%	2,9%	1,7%	15,5	16,0	15,6	1,5	1,6	1,7	57,6	58,7	1.432	6,0
ILC	7.518	7.867	6.672	-2,5%	4,4%	4,5%	8,7	10,6	12,2	1,6	1,5	1,6	851,7	692,2	1.098	6,0
Minera	13.989	15.789	13.650	0,0%	-2,0%	-1,9%	32,7	30,5	39,5	0,8	0,8	0,6	486,9	525,0	2.498	1,4
Norte grande	2,06	2,50	1,65	-4,3%	2,6%	-17,7%	4,7	13	14	0,4	0,4	0,3	0,5	0,2	320	2,0
Oro Blanco	2,8	2,9	1,5	6,6%	5,8%	-5,2%	4,5	11,3	15,1	0,4	0,3	0,4	0,4	0,2	490	1,7
Quinenco	1.275,0	1.431,7	1.146,1	-0,4%	10,9%	2,0%	15,1	6,3	6,2	0,9	0,8	0,7	87,7	205,7	3.046	5,7
SM Chile-B	184,8	198,4	174,1	-1,7%	2,1%	-2,1%	28,2	27,0	-	2,3	2,2	2,1	6,4	6,7	3.189	1,8
Sigdo Koppers	826	971	782	2,6%	1,3%	-1,7%	13,5	12,4	9,5	1,4	1,4	1,1	58,9	76,1	1.254	4,4
OTROS SECTORES																
Banmedica	1.025	1.331	940	4,6%	3,5%	0,4%	18,0	18,1	18,1	4,3	4,4	3,1	56,0	59,8	1.152	1,8
CFR	207	207	205	0,0%	0,0%	0,0%	32,5	-	-	3,1	6,7	-	3,6	-6,2	-	-
Bupacl	538	567	502	0,6%	0,6%	-5,2%	28,5	23,6	67,6	1,6	1,8	1,9	16,1	21,1	495	1,6
Habitat	860,0	897,0	773,0	0,6%	2,3%	5,7%	8,8	9,6	9,4	2,7	3,6	3,2	79,5	94,5	1.220	6,5
Multifoods	92	144	60	-1,1%	10,2%	48,4%	-	22,4	-	1,7	1,8	1,3	-1,7	5,8	188	0,9

Fuente: Estudios Security

*Precios 26 de febrero cierre

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

Dalibor Eterovic M.	Economista Jefe	deterovic@security.cl	(562) 25844540
César Guzmán B.	Gerente Macroeconomía	cguzman@security.cl	(562) 25844075
Jorge Cariola G.	Analista Senior Macroeconomía	jcariola@security.cl	(562) 25842392
Gabriel Correa I.	Analista Senior Renta Fija Internacional	gacorrea@security.cl	(562) 25843017
Constanza Pérez S.	Subgerenta de Estudios Renta Variable	cperezs@security.cl	(562) 25844998
Juan José Ayestarán N.	Jefe de Estudios	jayestaran@security.cl	(562) 25842390
Luis Felipe Galleguillos M.	Analista Senior Commodities e Industria	lgalleguillos@security.cl	(562) 25842391
Paulina Barahona N.	Analista de Inversiones	pabarahona@security.cl	(562) 25844035
Maximiliano Cuevas P.	Analista de Inversiones	mcuevas@security.cl	(562) 25845533
Sebastian Hartmann E.	Analista de Inversiones	shartmann@security.cl	(562) 25844985
Francisca Castillo C.	Editora de Contenidos y Comunicaciones	fcastillo@security.cl	(562) 25844572
Aldo Lema N.	Economista Asociado	alema@security.cl	(562) 25844540

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio Web

www.inversionessecurity.cl

twitter: @Inv_Security