
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

JUNIO 2016

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de -1,4%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño superior (-0,3%, -0,8%, -0,5% y -0,7%, respectivamente).
- En mayo, el IPSA mostró una leve corrección tras los buenos desempeños de los meses anteriores. El contexto externo continúa consolidando el escenario de fin de ciclo del dólar, aunque aun plantea un panorama volátil de la mano de la normalización de las tasas por parte de la FED. En la actividad local, las cuentas nacionales reflejaron un primer trimestre mejor a lo previsto, con ello aumentamos marginalmente nuestra proyección de PIB para 2016 a 2%.
- En este contexto, la bolsa local está transando levemente por debajo de sus promedios históricos. En la última etapa de la entrega de resultados del primer trimestre, hemos visto sorpresas positivas particularmente en el sector eléctrico. Ello ha generado menores múltiplos de valorización. En síntesis, tanto el panorama externo como local configuran un escenario marginalmente positivo, lo que justificaría una posición neutral en la bolsa local. En este contexto, estimamos que nuevas correcciones generarían atractivos puntos de entrada.
- En definitiva, mantenemos un sesgo neutral 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: E-CL, ENDESA-CH, SM-CHILE B, COPEC, PARAUCO, FALABELLA, ENERSIS-AM, SMSAAM, COLBUN.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 2 y el 27 de mayo de 2016.

Los rendimientos de las Carteras Accionarias Security son calculados diariamente por el Departamento de Estudios en base a las ponderaciones publicadas en el Informe Semanal y considerando el precio de cierre diario informado por la Bolsa de Comercio de Santiago. No incluyen otro tipo de variables que podrían modificar los resultados para el inversionista, como costos administrativos, comisiones u otras que podrían estar involucradas en transacciones con intermediarios financieros. Por esto, los rendimientos informados pueden no necesariamente coincidir con los que obtendría un inversionista individual al replicar estas carteras.

Carteras Accionarias Security: Junio 2016

CAS Junio: Mantenemos Sobreponderación en el Sector Eléctrico y Retail

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de -1,4%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño superior (-0,3%, -0,8%, -0,5% y -0,7%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2015	2014
IPSA	0,2	-0,8	6,9	-2,1	2,5	4,1
Utilities	0,4	1,0	2,6	-2,3	4,0	26,5
Commodities	-0,2	-2,7	4,8	-7,0	-4,8	-4,6
Retail	2,0	0,9	18,4	12,0	22,0	-12,5
Consumo	0,7	2,6	9,1	10,3	24,4	-5,9
Bancos	-0,5	-2,9	6,6	-0,5	6,4	5,7
Industria y Trans	-2,4	-6,9	9,0	-19,1	-31,8	-12,5
Constr & Inm	-1,5	-4,5	14,6	-3,6	0,0	-10,2

Fuente: Bloomberg y Estudios Security

Fecha de Cierre: 27 de mayo de 2016 al cierre.

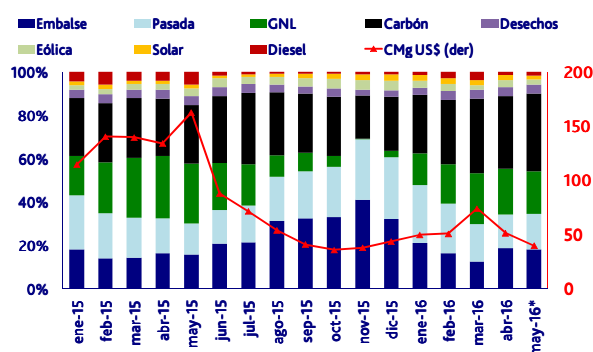
En mayo, el IPSA mostró una leve corrección tras los buenos desempeños de los meses anteriores. El contexto externo continúa consolidando el escenario de fin de ciclo del dólar, aunque aun plantea un panorama volátil de la mano de la normalización de las tasas por parte de la FED. En la actividad local, las cuentas nacionales reflejaron un primer trimestre mejor a lo previsto, con ello aumentamos marginalmente nuestra proyección de PIB para 2016 a 2%.

En este contexto, la bolsa local está transando levemente por debajo de sus promedios históricos. En la última etapa de la entrega de resultados del primer trimestre, hemos visto sorpresas positivas particularmente en el sector eléctrico. Ello ha generado menores múltiplos de valorización. En síntesis, tanto el panorama externo como local configuran un escenario marginalmente positivo, lo que justificaría una posición neutral en la bolsa local. En este contexto, estimamos que nuevas correcciones generarían atractivos puntos de entrada.

Eléctrico: Mantenemos mayor exposición en el sector. El mix de generación en el quinto mes del año se mantuvo eficiente. A su vez, la mayor relevancia de energía térmica de menor costo, en especial carbón, permitió que el marginal

del sistema continuara en mínimos. En mayo, el costo del SIC lleva un promedio de US\$40/MWh, cifra que en el mismo mes del año pasado llegó a US\$163/MWh (el peak de 2015), lo que implica una caída de 75% a/a. Si bien, la temporada de lluvias ha sido positiva sólo desde Valparaíso al Maule, las reservas de los principales embalses siguen mejor que el stock de los últimos 3 años a igual fecha, gracias a la buena temporada de deshielos 2015-2016. No obstante, el déficit asciende aún a 48% en relación al promedio de 10 años.

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(*Datos al 25 de mayo de 2016)



Fuente: CDEC-SIC, Estudios Security

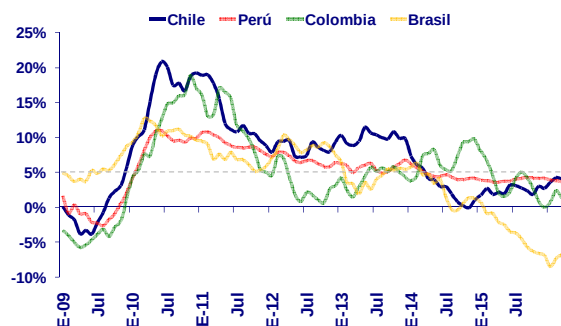
Nuestra visión de mediano plazo para las acciones eléctricas continúa favorable, con resultados que esperamos sobresalgan también en el segundo trimestre y con expectativas de que el mix de generación en Chile continúe eficiente gracias al mayor peso que han tomado las centrales térmicas de menor costo, compensando la mayor debilidad de filiales de generación en el extranjero, por ejemplo, en Colombia. A lo anterior se sumarían perspectivas de una Niña sólo de carácter débil hacia fines de año, aunque esto se encuentra en evaluación, al igual que la lectura que tendría el mercado de la licitación de energía a efectuarse en julio de este año. Con todo, dentro de la industria, mantenemos nuestro favoritismo por E-CL, Endesa-Ch, Enersis-Am y Colbún.

Retail: Adicionalmente, hemos decidido dejar sin cambios nuestra posición en el sector *Retail*, privilegiando a Falabella y Parque Arauco. Mantenemos nuestra opinión respecto a los sólidos fundamentos que presenta Falabella a pesar del escenario regional complejo. Durante el 1T16 la empresa logró un crecimiento de ingresos cercano al 5% a pesar de la depreciación de las monedas y sus márgenes no

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 2 y el 7 de mayo de 2016.

mostraron variaciones respecto a un año atrás. Por otra parte, continuamos teniendo una visión positiva de Parque Arauco, debido a la estabilidad de sus flujos y porque seguiría mostrando un sólido crecimiento en los ingresos, como consecuencia de la consolidación y maduración de nuevas operaciones.

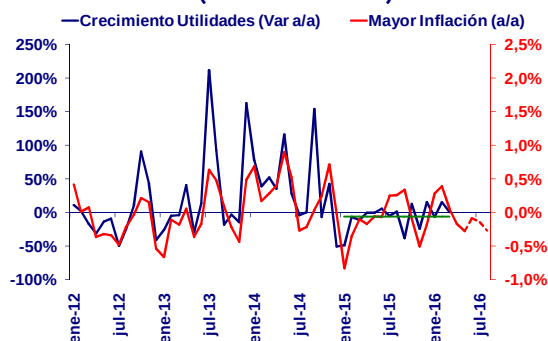
GRÁFICO 2: ÍNDICE DE VENTAS DE COMERCIO MINORISTA EN LATINOAMÉRICA
(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)



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

Bancos: Respecto a bancos, seguimos valorando los niveles de riesgo controlados de la industria, buenas condiciones de cobertura y positivos indicadores de eficiencia que muestra el sector. Sin embargo, las menores expectativas de inflación para 2016, una esperada alza en el desempleo y un crecimiento que se mantendría acotado nos llevan a mantener subponderado el sector. Así, privilegiamos la política más conservadora de Banco de Chile, pero a través de SM-Chile B, que además estaría favorecida por un mayor atractivo de valorización.

GRÁFICO 3: CRECIMIENTO DE UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN
(Variación % a/a)

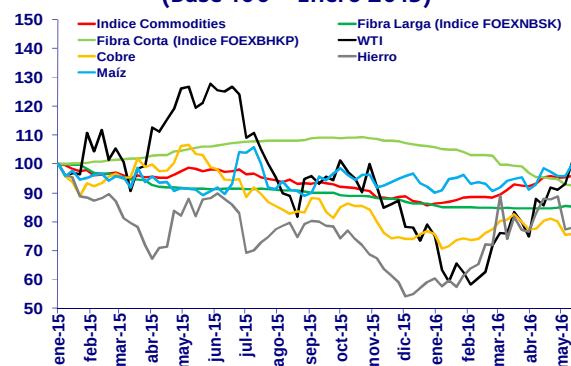


Fuente: SBIF, Banco Central y Estudios Security.

Industrial: En el sector industrial, nuestra exposición se concentra en SMSAAM. En el reporte del 1T16, Latam no mostró cambios operacionales en sus resultados, afectados por una deprimida economía brasileña, y condicionados a la volatilidad del real. Si bien SMSAAM también reflejó menor actividad en la región, mostró un desempeño bastante más favorable en sus coligadas, reafirmando nuestra tesis de inversión.

Commodities: Por otro lado, continuamos subponderando el sector *commodities* mineros. Cap fue la empresa que decepcionó en la entrega de resultados del 1T16 (respecto a sus expectativas). Aunque sorprendió con una mayor eficiencia en hierro, muestra desempeños muy negativos en el resto de sus negocios. Además, el precio del hierro ha perdido la fuerza de inicios de año. En tanto, en SQM los resultados sólo están siendo impulsados por el negocio de Litio, con el resto de las operaciones bastante castigadas. Creemos que el precio de la acción se vería más bien influenciado por cambios en su gobierno corporativo y al conflicto con Corfo por el contrato de arriendo en el Salar de Atacama.

GRÁFICO 4 ÍNDICE COMMODITIES VS PRINCIPALES MATERIAS PRIMAS
(Base 100 = Enero 2015)



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Forestal: Por último, en el sector forestal, nuestro vehículo de inversión es Copec. El desempeño del precio de la fibra corta ha estado marcado por correcciones en las últimas semanas, elevando el spread con la fibra larga por sobre US\$100/ton. El impulso que generaba Guaiba II en CMPC se estabilizaría a nivel de volúmenes y se acotaría el efecto favorable de un real depreciado. A esto se suma la falta de información en relación a las medidas compensatorias por el caso colusión en Chile. Por lo tanto, indexamos nuestra exposición al sector a través de Copec.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, mantenemos un sesgo neutral 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 (%)			
E-CL	12	12	18	24
ENDESA-CH	12	12	14	22
SM-CHILE B	11	12	14	18
COPEC	10	10	12	14
PARAUCO	9	9	11	12
FALABELLA	8	8	9	10
ENERSIS-AM	8	8	8	
SMSAAM	6	7	8	
COLBÚN	6	7	6	
CENCOSUD	4	5		
CHILE	4	5		
ENDESA-AM	4	5		
CONCHATORO	2			
BSANTANDER	2			
ENERSIS-CH	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	44	44	46	46	24
Forestal	10	10	12	14	13
Bancos	17	17	14	18	20
Otros Commodities	0	0	0	0	3
Industrial	6	7	8	0	6
Retail	21	22	20	22	13
Consumo	2	0	0	0	6
Telecomunicaciones y TI	0	0	0	0	3
Otros	0	0	0	0	10
Construcción	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y Estudios Security

Acciones Recomendadas en CAS-9*

ECL: A partir de 2014, la generadora mostró una mejora en su margen eléctrico, 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.

ENDESA-CH: Basamos nuestra positiva visión en el buen panorama que enfrenta el negocio de generación en Chile, a lo que se suma el retorno de capacidad eficiente con la normalización en la operación de Bocamina (370 MW a carbón). La empresa además cuenta con disponibilidad de gas natural licuado para optimizar su generación térmica.

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.

COPEC: A pesar que en el sector forestal hemos evidenciado retrocesos en el precio de las fibras, vemos gran potencial en las nuevas inversiones de Copec tanto en el sector combustible como en paneles. En particular, vemos un potencial crecimiento en la industria de Paneles tanto en Europa como en África, en donde la compañía apostó por entrar.

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.

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. 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.

ENERSIS-AM: Esta área de la compañía sería la que mantendría mayores perspectivas de crecimiento tras la división de activos de Enel, dada su exposición a países de Latinoamérica que están enfrentando cambios regulatorios y de operación que podrían favorecer sus resultados. Además, serían los segmentos que tendrían mayores oportunidades de compra dentro de la región. De manera complementaria, la empresa podría verse beneficiada por una menor tasa de descuento exigida a sus activos en Argentina y Brasil.

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.

COLBÚN: El adecuado porcentaje de contratación que maneja la compañía, solventado con un mix eficiente entre hidro y termo, le da estabilidad a sus resultados. En paralelo, mantiene su interés en activos en la región, especialmente en Perú, que le permitirían compensar sus estancadas expectativas de desarrollo de proyectos en Chile. Vemos positiva una futura participación en nuevas licitaciones de energía en el SIC, en el marco de la disponibilidad de gas natural licuado desde 2018 ante la ampliación del terminal Quinteros.

*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 mayo¹, las Carteras Accionarias mostraron un rendimiento superior al IPSA. En efecto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones exhibieron un desempeño de -0,3%, -0,8%, -0,5% y -0,7% respectivamente, frente al retroceso de 1,4% del índice local.

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: CENCOSUD (7,5%), CONCHATORO (3,5%), E-CL (2,9%), PARAUCO

(2,5%), SM-CHILE B (1,7%), SM-SAAM (0,2%), ENDESA-CH (0,2%) y ENERSIS-CH (-0,1%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: COPEC (-7,9%), FALABELLA (-3,7%), COLBÚN (-3,6%), CHILE (-3,5%), ENDESA-AM (-3,4%), SANTANDER (-3%) y ENERSIS-AM (-2,9%).

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

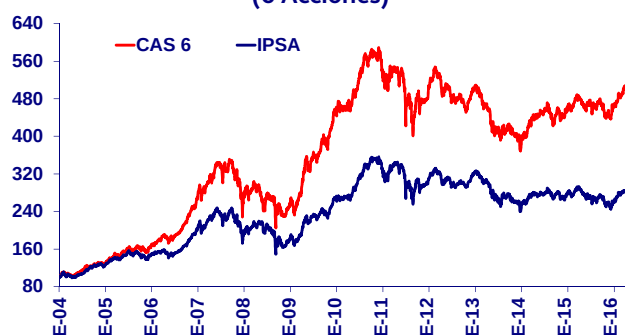
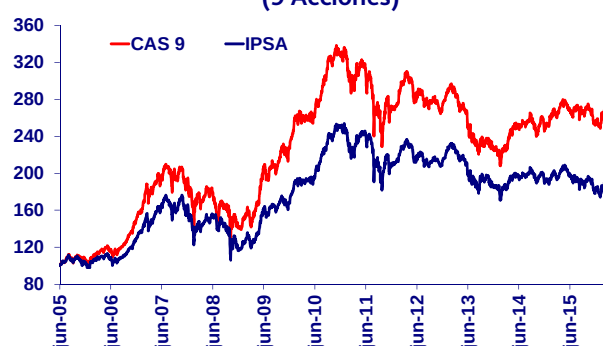


GRÁFICO 6
DESEMPEÑO CARTERA SECURITY VS IPSA*
(9 Acciones)



* Retornos Acumulados

¹ Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 2 y el 27 de mayo de 2016.

CUADRO 4:
DESEMPEÑO CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

En 2007	IPSA	6	9	12	15	En 2013	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	13,3%	23,0%	16,8%	18,5%	20,0%	Retorno del período	-14,0%	-15,2%	-18,0%	-17,8%	-16,3%
Desviación estándar	19,2%	20,0%	19,9%	19,8%	18,9%	Desviación estándar	14,4%	14,6%	14,2%	14,4%	14,4%
Tracking Error Anualizado		6,4%	5,3%	4,5%	4,5%	Tracking Error Anualizado		5,8%	4,6%	3,6%	3,2%
En 2008	IPSA	6	9	12	15	En 2014	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-22,1%	-22,3%	-22,1%	-22,1%	-21,2%	Retorno del período	4,1%	10,1%	10,8%	11,4%	8,4%
Desviación estándar	29,3%	32,4%	31,2%	31,2%	29,8%	Desviación estándar	11,2%	12,7%	12,2%	12,2%	11,9%
Tracking Error Anualizado		10,7%	9,2%	8,4%	7,7%	Tracking Error Anualizado		4,9%	4,1%	3,7%	3,2%
En 2009	IPSA	6	9	12	15	En 2015	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	50,7%	80,7%	71,0%	66,5%	65,7%	Retorno del período	-4,4%	1,7%	2,2%	1,1%	-1,0%
Desviación estándar	16,2%	20,3%	19,6%	18,8%	18,0%	Desviación estándar	11,7%	11,0%	10,8%	10,9%	11,0%
Tracking Error Anualizado		8,0%	6,6%	5,4%	4,9%	Tracking Error Anualizado		5,4%	4,7%	4,0%	3,6%
En 2010	IPSA	6	9	12	15	En 2016	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	37,6%	36,7%	36,6%	38,2%	44,8%	Retorno del período	7,2%	10,1%	10,0%	10,0%	9,8%
Desviación estándar	11,7%	13,0%	12,6%	12,3%	12,0%	Desviación estándar	7,6%	7,3%	7,0%	6,9%	6,9%
Tracking Error Anualizado		5,2%	4,0%	3,4%	3,0%	Tracking Error Anualizado		6,4%	5,0%	5,2%	4,5%
En 2011	IPSA	6	9	12	15	CAS Mayo*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-15,2%	-18,0%	-18,0%	-15,6%	-17,8%	Retorno del período	-1,4%	-0,3%	-0,8%	-0,5%	-0,7%
Desviación estándar	22,1%	23,2%	23,5%	23,6%	23,8%	Desviación estándar	1,3%	2,1%	1,6%	1,6%	1,5%
Tracking Error Anualizado		5,6%	5,1%	4,2%	4,1%	* Período de vigencia: desde el 2 hasta el 27 de mayo cierre.					
En 2012	IPSA	6	9	12	15	CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	3,0%	1,1%	3,1%	3,0%	4,9%	Retorno del período	0,1%	-0,1%	-0,4%	-0,1%	-0,2%
Desviación estándar	9,4%	10,8%	10,4%	10,3%	9,9%	Desviación estándar	0,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%
Tracking Error Anualizado		4,5%	3,6%	3,0%	2,8%						

Composición Histórica de la Cartera Sugerida de 9 Acciones

	nov-2015 ¹	nov-2015 ²	dic-2015	ene-2016	feb-2016	mar-2016	abr-2016	may-2016	jun-2016
Aguas Andinas	7%	9%	8%	8%	9%	9%	9%	0%	0%
BSantander	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CAP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cencosud	8%	8%	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CCU	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Chile	12%	12%	12%	12%	10%	0%	0%	0%	0%
CMPC	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Colbún	12%	12%	10%	0%	0%	0%	0%	6%	6%
Conchatoro	0%	0%	12%	12%	0%	0%	0%	0%	0%
Copec	9%	12%	12%	12%	14%	12%	10%	12%	12%
Corpbanca	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
E-CL	13%	13%	15%	12%	14%	14%	14%	18%	18%
Endesa-CH	12%	12%	12%	13%	15%	14%	14%	14%	14%
Enersis-AM	0%	0%	0%	10%	6%	8%	8%	8%	8%
Entel	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Falabella	0%	7%	0%	8%	12%	10%	12%	9%	9%
Gener	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Parauco	0%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	11%	11%
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	15%	15%	13%	13%	12%	18%	18%	14%	14%
SM-SAAM	0%	0%	0%	0%	8%	9%	9%	8%	8%
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	2014	2015	Actual	2014	2015	Actual	2014	2015			
SECTOR BANCOS																
Bsantander	31,2	34,5	29,1	-1,6%	-2,9%	-1,8%	10,4	13,3	12,3	2,2	2,2	2,1	2,9	2,4	8.534	5,7
BCI	28.298	28.926	24.402	0,7%	-2,1%	10,8%	9,5	9,0	9,7	1,8	1,5	1,5	3.155	2.985,5	4.565	3,5
Chile	70,0	72,9	64,6	-0,5%	-2,5%	1,4%	11,3	12,4	11,7	2,6	2,5	2,4	6,2	5,8	9.737	4,8
Itaucorp	5,6	6,8	4,9	2,1%	-5,1%	3,3%	11,0	8,7	12,2	1,7	1,6	1,7	0,7	0,7	2.770	30,5
Security	199,0	212,5	184,7	-0,3%	-2,5%	4,4%	11,3	9,5	8,4	1,3	1,1	1,1	19,0	20,1	941	5,6
SECTOR COMMODITIES MINEROS																
CAP	2.235	2.513	1.455	3,3%	-6,2%	30,4%	11,9	168,5	-	0,4	0,2	0,3	225,6	10,2	478	3,5
SQM-B	15.129	15.866	8.522	-3,4%	5,6%	13,7%	21,6	23,2	29,6	2,9	2,1	2,5	684,0	572,9	6.339	4,4
SECTOR FORESTAL																
Copec	6.085	7.026	5.354	1,7%	-6,7%	0,0%	17,1	20,7	22,7	1,5	1,2	1,2	399,8	293,5	11.281	1,9
CMPC	1.485	1.892	1.415	2,4%	-0,8%	-2,9%	43,9	-	41,0	0,8	0,7	0,7	34,6	-1,1	5.341	0,9
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																
Entel	6.019	7.435	5.506	3,0%	2,2%	-5,1%	25,5	-	183,7	1,5	1,6	1,5	238,8	-4,7	2.076	0,0
Sonda	1.230	1.406	1.020	4,0%	-8,0%	-2,0%	26,5	25,5	20,2	2,5	2,4	2,3	54,6	49,2	1.540	2,0
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																
Besalco	241	308	205	-0,4%	3,4%	3,2%	-	8,8	9,1	1,3	0,8	0,8	-20,6	26,6	201	4,1
Salfacorp	447	480	350	-0,2%	-4,2%	19,1%	9,2	7,4	8,6	0,6	0,5	0,6	49,9	50,7	291	3,4
SECTOR CONSUMO																
Andina-B	2.250	2.687	1.759	-1,9%	0,3%	7,9%	21,5	22,7	25,1	1,8	2,4	2,6	79,8	92,8	2.941	3,1
CCU	7.660	8.496	6.470	4,1%	4,6%	-0,2%	17,7	24,0	23,0	2,1	2,7	2,7	323,6	326,9	4.052	2,2
Conchatoro	1.130	1.192	1.027	-1,2%	1,6%	6,7%	20,6	15,9	16,9	2,0	1,8	1,9	57,6	66,7	1.217	2,4
Embonor-B	1.153,0	1.300,0	936,0	-1,6%	-2,0%	13,0%	20,6	18,6	16,7	1,5	1,6	1,8	43,8	54,9	824	4,4
Vspt	6,6	6,8	4,4	0,8%	-0,7%	11,0%	10,5	9,7	9,5	1,0	1,2	1,3	0,5	0,7	378	7,0
Watts	1.215,0	1.235,2	900,0	0,0%	0,2%	14,8%	14,0	14,2	16,6	1,9	1,8	2,2	68,6	74,7	553	3,0
SECTOR INDUSTRIAL																
LAN	4.213	5.306	3.270	-3,5%	-10,1%	13,2%	-	-	-	1,4	1,0	1,1	-122,8	-284,3	3.349	0,0
Masisa	22,5	24,8	16,3	0,0%	-2,2%	30,1%	21,1	3,7	4,7	0,2	0,2	0,3	0,9	4,7	251	1,8
Smsaam	49,6	54,5	42,9	-0,8%	-3,0%	10,6%	12,3	9,0	10,0	1,1	0,9	1,0	3,8	5,0	698	4,9
Vapores	14	23	13	0,9%	-1,1%	0,0%	1,6	-	-	0,5	0,3	0,3	14,0	-0,3	599	0,0
SECTOR RETAIL																
Cencosud	1.842	1.894	1.245	5,8%	-0,5%	30,2%	22,3	17,3	16,2	1,0	1,0	1,3	67,8	82,0	7.413	4,2
Falabella	4.872	5.184	4.069	-0,9%	-4,5%	7,9%	21,3	21,1	22,9	2,9	2,9	3,1	191,4	213,6	17.144	1,6
Forus	2.000	2.281	1.531	-1,3%	-2,4%	14,3%	17,4	13,7	15,9	4,1	2,6	3,0	142,4	128,1	759	2,5
Hites	284	305	210	-0,7%	-2,2%	11,8%	6,4	7,4	8,5	0,6	0,7	0,8	33,0	34,5	161	5,8
Parauco	1.265	1.295	1.033	-0,8%	1,2%	14,2%	16,2	15,2	17,4	1,5	1,4	1,4	71,8	73,3	1.498	2,4
Ripley	354	355	218	5,8%	10,0%	21,5%	12,8	-	-	0,7	0,7	0,9	23,1	-23,5	984	3,3
SECTOR UTILITIES																
AESGener	318	356	298	1,4%	-4,3%	1,0%	23,8	14,1	15,0	1,9	1,7	1,7	13,5	22,3	3.831	5,9
Aguas-A	379	395	342	2,3%	-2,1%	6,1%	18,0	17,2	17,9	3,5	3,6	3,7	19,5	21,1	3.336	5,6
Colbun	174,0	189	156	2,5%	0,0%	3,8%	58,1	20,5	16,3	1,4	1,2	1,3	2,8	8,3	4.370	2,3
E-CL	1.128	1.154	832	1,7%	-0,6%	16,9%	17,3	15,4	6,3	0,9	0,8	0,9	51,3	63,2	1.717	5,4
Endesa-Am	291	522	278	0,4%	-	-	-	-	-	-	-	3,3	-	-	3.452	-
Endesa-Ch	603	639	329	0,4%	-1,6%	66,0%	22,6	18,3	23,4	2,8	2,7	7,8	40,8	47,9	7.114	2,4
Enersis-Am	106	129	95	-1,1%	5,0%	1,7%	16,0	12,7	12,3	1,6	1,4	2,4	12,4	13,5	7.501	4,4
Enersis-Ch	77	89	71	2,2%	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	-	5.478	-
HOLDINGS																
Almendral	40,0	54,1	40,0	0,0%	-0,4%	-14,9%	23,1	-	175,8	0,9	0,9	0,8	2,1	-0,1	802	0,0
Antarchile	6.200	7.410	5.999	-3,4%	-8,5%	-6,1%	10,8	13,4	12,6	0,9	0,7	0,7	677,7	491,1	4.088	3,0
Calichera-A	465	495	240	3,6%	0,0%	-6,1%	19,0	35,5	41,4	1,0	1,4	1,3	16,7	13,9	1.241	0,9
IAM	1.040	1.095	935	-0,1%	-3,8%	6,2%	16,0	15,8	16,4	1,6	1,7	1,8	58,7	63,3	1.503	6,1
ILC	7.480	7.900	6.672	-3,6%	-4,4%	4,0%	10,6	10,0	2,5	1,5	1,4	1,1	692,2	724,8	1.069	5,7
Minera	12.735	14.906	12.735	-0,1%	-1,3%	-10,7%	30,5	19,8	12,8	0,8	0,6	0,5	525,0	723,2	2.301	2,3
Nortegrande	3,44	3,45	1,65	0,3%	7,5%	37,6%	13,3	27	62	0,4	0,4	0,5	0,2	0,1	512	2,0
Oro Blanco	3,5	3,5	1,5	0,1%	5,3%	20,7%	11,3	21,2	31,2	0,3	0,5	0,5	0,2	0,1	637	2,4
Quinenco	1.280,0	1.431,7	1.146,1	0,0%	1,2%	2,4%	6,3	21,5	21,9	0,8	0,7	0,7	205,7	58,1	3.061	1,8
SM Chile-B	191,0	196,9	174,4	-3,0%	2,9%	3,0%	19,9	23,7	22,1	2,1	2,1	2,0	9,0	7,9	3.294	1,8
Sigdo Koppers	915	971	782	1,7%	2,1%	8,9%	12,4	9,5	10,3	1,4	1,1	1,2	76,1	88,8	1.421	4,1
OTROS SECTORES																
Banmedica	1.150	1.325	940	1,0%	2,7%	12,6%	18,1	18,0	19,6	4,4	3,2	3,5	59,8	56,9	1.337	1,7
CFR	207	207	205	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-	6,7	-	-	-6,2	-	-	-
Bupacl	538	567	525	0,0%	0,0%	-5,2%	23,6	347,6	-	1,8	2,0	-	21,1	1,6	-	0,1
Habitat	860,0	891,6	773,0	0,0%	-1,2%	5,7%	9,6	9,0	-	3,6	3,0	3,0	94,5	-	1.288	6,4
Multifoods	133	144	60	-0,6%	-6,3%	114,5%	22,4	-	-	1,8	0,7	1,7	5,8	-15,3	283	0,0

Fuente: Estudios Security
*Precios 27 de mayo 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
Paulina Barahona N.	Analista de Inversiones	pabarahona@security.cl	(562) 25842049
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