
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

JULIO 2016

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 2,1%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño superior (2,3%, 2,3%, 2,4% y 2,2%, respectivamente).
- En junio, el IPSA retomó los retornos positivos aunque con mayor volatilidad. El panorama externo continúa consolidando el escenario de fin de ciclo del dólar. Tras el incidente de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, se fortalecieron las probabilidades de condiciones más expansivas por un periodo prolongado. En la actividad local, las cifras sectoriales fueron débiles, aunque en línea con nuestra expectativa, ratificando un crecimiento acotado, en torno a 2%. Con ello estimamos que la TPM se mantendría en estos niveles favoreciendo a la bolsa local.
- En este contexto, la bolsa local está transando levemente por debajo de sus promedios históricos. En síntesis, tanto el panorama externo como local configuran un escenario marginalmente positivo, lo que justificaría un aumento en la agresividad de nuestra cartera recomendada.
- En definitiva, recomendamos una cartera más agresiva, dadas las mejores condiciones del entorno global. Moderamos la exposición al sector eléctrico en favor de otros más expuestos al ciclo.

Cartera de 12 acciones favoritas: ENERSIS-AM, FALABELLA, E-CL, COPEC, SM-CHILE B, PARAUCO, CONCHATORO, ILC, ENDESA-CH, CENCOSUD, CHILE, SQM-B.

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 30 de mayo y el 1 de julio de 2016.

Carteras Accionarias Security: Julio 2016

CAS Julio: Condiciones Financieras más Expansivas Favorecen a Acciones Locales

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 2,1%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño superior (2,3%, 2,3%, 2,4% y 2,2% respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2015	2014
IPSA	1,6	2,5	2,1	4,5	4,6	4,1
Utilities	0,6	1,9	0,3	2,9	5,7	26,5
Commodities	2,0	2,4	-1,7	-0,8	-4,2	-4,6
Retail	2,1	3,9	13,2	22,2	26,9	-12,5
Consumo	1,9	0,5	1,5	11,7	24,8	-5,9
Bancos	1,9	3,0	1,9	4,3	9,6	5,7
Industria y Trans	2,9	5,0	-2,6	-3,4	-29,0	-12,5
Constr & Inm	1,5	-1,0	-4,0	3,2	-2,5	-10,2

Fuente: Bloomberg y Estudios Security
Fecha de Cierre: 1 de julio de 2016

En junio, el IPSA retomó los retornos positivos aunque con mayor volatilidad. El panorama externo continúa consolidando el escenario de fin de ciclo del dólar. Tras el incidente de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, se fortalecieron las probabilidades de condiciones más expansivas por un periodo prolongado. En la actividad local, las cifras sectoriales fueron débiles, aunque en línea con nuestra expectativa, ratificando un crecimiento acotado, en torno a 2%. Con ello estimamos que la TPM se mantendría en estos niveles favoreciendo a la bolsa local.

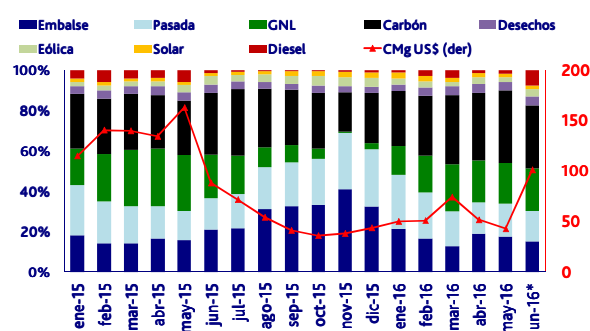
En este contexto, la bolsa local está transando levemente por debajo de sus promedios históricos. En síntesis, tanto el panorama externo como local configuran un escenario marginalmente positivo, lo que justificaría un aumento en la agresividad de nuestra cartera recomendada.

Eléctrico: Disminuimos exposición en el sector eléctrico. En el marco de nuestra visión más favorable para mercados emergentes en el mediano plazo y en virtud de estadísticas menos favorables para la industria, hemos optado por reducir nuestra ponderación dentro del sector y privilegiar activos menos expuestos a la hidrología local.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 30 de mayo y el 1 de julio de 2016.

En el sexto mes del año, la generación hídrica cayó respecto a un año atrás en 6,2 pp, alcanzando un 30,3% del total, consecuencia de una temporada de lluvias deficitaria en la zona centro-sur del país. Además, mantenciones programadas y fallas en centrales a carbón y gas relevantes en el sistema han derivado en un aumento en el uso de diesel dentro de la matriz, alcanzando un 7,7% (+5,4 pp respecto al promedio de los meses previos). Lo anterior impone un escenario bastante desafiante a las eléctricas dados los bajos costos del segundo semestre 2015.

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(*Datos al 29 de junio de 2016)



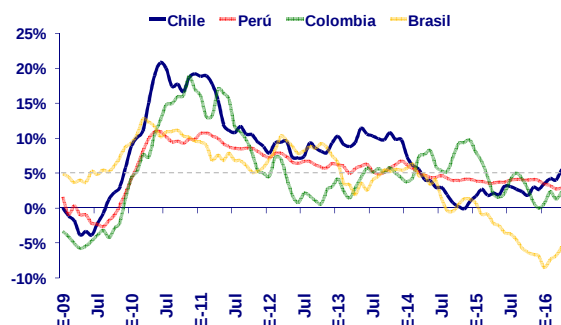
Fuente: CDEC-SIC, Estudios Security

En efecto, el costo marginal del SIC presentó en junio un promedio de US\$101/MWh, un 15% superior a igual mes del año 2015, lo que significa un salto importante respecto al promedio que llevábamos hasta mayo de 2016, de US\$54/MWh. En el 2S15 dicho valor promedió US\$47/MWh, por lo que estaríamos requiriendo eventos importantes de lluvias para igualar este panorama. Sin embargo, los resultados de las eléctricas en el 2T16 debieran continuar muy favorables, en especial en aquellas con mayor presencia hidro en Chile. Ante ello, dentro de las generadoras nos quedamos con E-CL, cuya operación se concentra en la zona norte, y con Endesa-Ch, que mostraría favorables resultados. Además, dejamos como favorita a Enersis-Am, frente a posibles mejoras tarifarias en distribución en Argentina.

Retail y Consumo: Adicionalmente, hemos decidido aumentar nuestra posición en el sector *retail*, sumando 4 puntos porcentuales a Falabella y reduciendo marginalmente la exposición a Parque Arauco. Mantenemos nuestra opinión respecto a los sólidos fundamentos que presenta Falabella a pesar del escenario

regional complejo. Por otra parte, continuamos teniendo una visión positiva de Parque Arauco, debido a la estabilidad de sus flujos y porque seguiría mostrando un favorable crecimiento en los ingresos. **En el sector consumo, agregamos Concha y Toro** después de la importante caída que sufrió la acción luego del referéndum en el Reino Unido. Si bien la depreciación de la libra esterlina afectaría los resultados de la empresa (la exposición a la libra representó 22% del total de ventas de la compañía al 1T16), consideramos que la acción fue castigada en exceso.

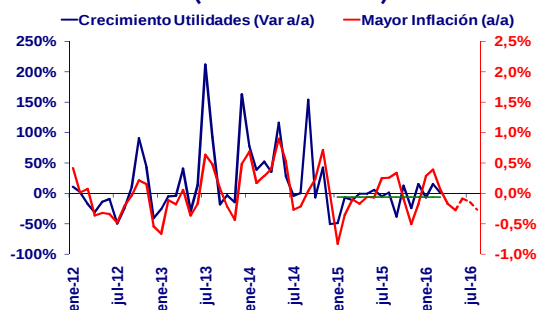
GRÁFICO 2: ÍNDICE DE VENTAS DE COMERCIO MINORISTA EN LATINOAMÉRICA
(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)



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

Bancos: Continuamos valorando los niveles de riesgo controlados de la industria, buenas condiciones de cobertura y positivos indicadores de eficiencia. 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 seguir subponderando 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)

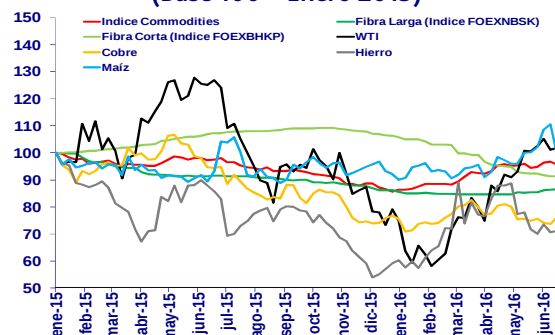


Fuente: SBIF, Banco Central y Estudios Security.

Industrial: Si bien SMSAAM mostró un desempeño más favorable en sus coligadas, reflejó una menor actividad por un crecimiento más lento de la región, principalmente en su negocio de Logística. Por otro lado, en los resultados del 1T16, Latam mostró menores ingresos operacionales, lo que fue compensado por su eficiencia en costos. Sin embargo, sus resultados seguirían afectados por una deprimida economía brasileña y condicionada a la volatilidad del real.

Commodities: Nos indexamos en el sector commodities mineros a través de SQM-B. Los resultados de la empresa están siendo impulsados por el negocio del Litio, mientras que el resto ha mostrado leves retrocesos, sin embargo, factores ajenos a sus fundamentos podrían generar volatilidad por lo que tomamos una posición neutral. En tanto, CAP mostró resultados por debajo de lo esperado en el 1T16, principalmente por el mal desempeño del hierro y en el resto de sus negocios. No obstante, sigue sorprendiendo por su eficiencia en el *cash cost* del hierro.

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



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Forestal: Mantenemos la exposición a Copec en el sector Forestal. Aunque el precio de la fibra larga se ha mostrado estable durante el primer semestre del año, el resto de los negocios forestales retrocedieron en el 1T16. Esperamos que el negocio de combustibles se vea beneficiado al traspasar sus resultados de moneda local a dólares (en un contexto de un tipo de cambio estable). Por el lado de CMPC, vemos que el bajo precio que presenta la fibra corta perjudicaría al negocio. A esto se suma la incertidumbre asociada al caso colusión en Tissue.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, recomendamos una cartera más agresiva, dadas las mejores condiciones del entorno global. Moderamos la exposición al sector eléctrico en favor de otros más expuestos al ciclo.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

Nº de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
ENERSIS-AM	12 (+4)	12 (+4)	18 (+10)	24 (+24)
FALABELLA	12 (+4)	12 (+4)	14 (+5)	22 (+12)
E-CL	11 (-1)	12	14 (-4)	18 (-6)
COPEC	10	10	12	14
SM-CHILE B	9 (-2)	9 (-3)	11 (-3)	12 (-6)
PARAUCO	8 (-1)	8 (-1)	9 (-2)	10 (-2)
CONCHATORO	7 (+5)	7 (+7)	8 (+8)	
ILC	6 (+6)	7 (+7)	8 (+8)	
ENDESA-CH	6 (-6)	7 (-5)	6 (-8)	(-22)
CENCOSUD	5 (+1)	6 (+1)		
CHILE	4	5		
SQM-B	4 (+4)	5 (+5)		
COLBÚN	2 (-4)	(-7)	(-6)	
BSANTANDER	2			
ENDESA-AM	2 (-2)	(-5)		
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 12 acciones (resaltado).

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

*Se excluyó a SMSAAM de las CAS

*Se excluyó a ENERSIS-CH de las CAS

CUADRO 3
PONDERACIONES SECTORIALES

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
	Ponderaciones (%)				
Eléctrico	33	31	38	42	24
Forestal	10	10	12	14	11
Bancos	15	14	11	12	20
Otros Commodities	4	5	0	0	4
Industrial	0	0	0	0	6
Retail	25	26	23	32	15
Consumo	7	7	8	0	6
Telecomunicaciones y TI	0	0	0	0	4
Otros	6	7	8	0	9
Construcción	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y Estudios Security

Aumento en Enersis-Am (hasta 12%): Hemos decidido privilegiar la exposición en el sector eléctrico a través de activos en la región, por debilidad en la hidrología local.

Aumento en Falabella (hasta 12%): Mantenemos nuestra opinión respecto a los sólidos fundamentos de esta empresa, a pesar del escenario regional complejo. De este modo, para aumentar nuestra posición en sectores más cíclicos hemos decidido incrementar su ponderación.

Incorporación en Conchatoro (hasta 7%): Si bien la depreciación de la libra esterlina luego del referéndum en el

Reino Unido afectaría los resultados de la empresa, consideramos que la acción fue castigada en exceso.

Ingreso de ILC (hasta 7%): Incorporamos los títulos de ILC dado su atractivo por valorización. En particular, consideramos que la incertidumbre regulatoria de las Isapres se vería más que compensada por las buenas perspectivas de crecimiento del segmento prestador de servicios de salud. Adicionalmente, el importante dividendo que repartirían (luego de la venta del 40% de Habitat a Prudential) no estaría del todo incorporado en los precios.

Incorporación de SQM-B (hasta 5%): Estimamos que los movimientos que ha presentado la acción durante el año estarían vinculados a factores ajenos a sus fundamentos. Considerando que su desempeño seguiría sujeto a estos factores, mantenemos una posición neutral como medida de cobertura ante esta volatilidad.

Disminución de SM-Chile B (hasta 9%): Reducimos nuestra exposición al sector bancario, como consecuencia de nuestra expectativa de menores niveles de inflación en relación a 2015.

Disminución en Endesa-Ch (hasta 7%): Debido a que es un papel expuesto al riesgo hidrológico incorporamos un menor optimismo en su desempeño, aunque esperamos buenos resultados en el 2T16.

Exclusión de Colbún (desde 7%): Frente a la mayor incertidumbre en el escenario hídrico y en eventos que han afectado la operación de la compañía, preferimos otras alternativas dentro del sector.

Salida de SMSAAM (desde 7%): Retiramos de nuestra cartera a SMSAAM por una menor actividad en la región y por una visión de monedas emergentes más estables que mantendría sus operaciones sin mayores beneficios por descalces.

Exclusión de Endesa-Am (desde 5%): En busca de dar espacio a sectores más cíclicos dentro de la cartera, optamos por otros instrumentos dentro de esta industria.

Otros movimientos menores como el aumento en Cencosud (hasta 6%) y la baja en Parque Arauco (hasta 8%) responden a adecuaciones sectoriales dentro de las carteras recomendadas.

Acciones Recomendadas en CAS-12*

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.

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.

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.

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 crecimiento en la industria de Paneles tanto en Europa como en África, en donde la compañía entró.

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.

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 su plan de expansión en Latinoamérica, dada la oportunidad resultante de la baja penetración de centros comerciales y alta informalidad.

CONCHATORO: Estimamos que la empresa continuaría mostrando buenos resultados en los próximos trimestres, producto de un positivo efecto de base del tipo de cambio frente al año pasado y por un menor costo de la uva (aunque estos factores comenzarían a moderarse hacia fines de este año). Por otra parte, consideramos que la acción fue castigada en exceso después de la importante caída que sufrió luego del referéndum en el Reino Unido.

ILC: Consideramos que la compañía continuaría viéndose beneficiada de la estabilidad propia de los sectores en donde opera (Salud, Previsión y Seguros). Por otro lado, los riesgos asociados a la incertidumbre regulatoria que enfrentan las Isapres, se verían más que compensados por las buenas perspectivas de crecimiento del segmento prestador de servicios de salud.

ENDESA-CH: Basamos nuestra visión en el panorama de bajos costos que ha enfrentado el negocio de generación en Chile en la primera parte de 2016, con el retorno de capacidad eficiente en el caso de Endesa tras 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.

CENCOSUD: La empresa mostró un repunte importante en márgenes durante el 2015 y principios de 2016, lo que estimamos se mantendría en los próximos trimestres, pero con menor fuerza. Por otra parte, el buen desempeño operacional y la venta de activos no estratégicos le permitirían mejorar su situación financiera y le darían mayor flexibilidad para retomar su ritmo de crecimiento.

CHILE: Destacamos su estructura de colocaciones y políticas conservadoras en el otorgamiento de créditos, que entregaría una mayor estabilidad a sus flujos.

Adicionalmente, los resultados acumulados durante el año 2016 posicionan a la compañía como la entidad líder del sistema en términos de retorno sobre patrimonio.

SQM-B: Consideramos que la empresa mantendría buenas perspectivas en el negocio del litio lo que ayudaría a contrarrestar los menores ingresos en el resto de sus negocios. No obstante, el título estaría fluctuando por razones no relacionadas directamente con sus fundamentos por lo que mantenemos una posición similar al benchmark.

*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 junio¹, las Carteras Accionarias mostraron un rendimiento superior al IPSA. En efecto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones exhibieron un desempeño de 2,3%, 2,3%, 2,4% y 2,2% respectivamente, frente al ascenso de 2,1% del índice local.

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: ENERSIS-AM (5,4%), FALABELLA (3,8%), PARAUCO (3,6%), ENDESA AM (3,5%), BSANTANDER (1,5%), CENCOSUD (1,3%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: CHILE (-0,5%), ECL (-0,1%), ENDESA-CH (-0,4%), SMSAAM (-0,7%), SM-CHILE B (-0,9%), COPEC (-3,0%), ENERSIS-CH (-3,2%), COLBUN (-7,1%), CONCHATORO (-8,9%).

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

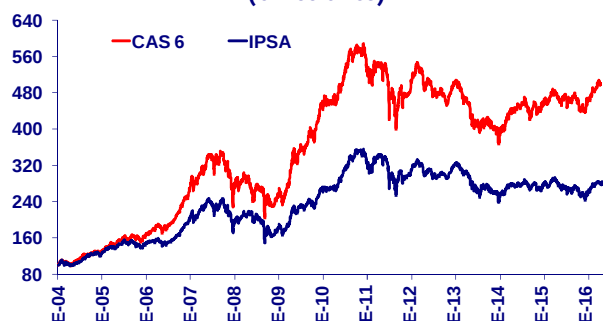


GRÁFICO 6
DESEMPEÑO CARTERA SECURITY VS IPSA*
(12 Acciones)



* Retornos Acumulados

¹ Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 30 de mayo y el 01 de julio de 2016.

CUADRO 4:
DESEMPEÑO CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

En 2007	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	13,3%	23,0%	16,8%	18,5%	20,0%
Desviación estándar	19,2%	20,0%	19,9%	19,8%	18,9%
Tracking Error Anualizado		6,4%	5,3%	4,5%	4,5%
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	9,5%	12,6%	12,5%	12,7%	12,3%
Desviación estándar	8,2%	8,1%	7,8%	7,6%	7,6%
Tracking Error Anualizado		6,3%	5,1%	5,0%	4,4%
CAS Junio*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	2,1%	2,3%	2,3%	2,4%	2,2%
Desviación estándar	3,0%	3,5%	3,4%	3,3%	3,2%

* Período de vigencia: desde el 30 de mayo hasta el 01 de Julio al cierre

CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	1,6%	2,3%	2,3%	2,1%	2,0%
Desviación estándar	1,6%	2,1%	2,0%	1,8%	1,8%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	nov-2015 ¹	dic-2015	ene-2016	feb-2016	mar-2016	abr-2016	may-2016	jun-2016	jul-2016 ²
Aguas Andinas	9%	8%	8%	9%	9%	9%	0%	0%	0%
BSantander	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CAP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cencosud	8%	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%
CCU	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Chile	12%	12%	12%	10%	0%	0%	0%	0%	5%
CMPC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Colbún	12%	10%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	0%
Conchatoro	0%	12%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	7%
Coppec	12%	12%	12%	14%	12%	10%	12%	12%	10%
Corpbanca	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
E-CL	13%	15%	12%	14%	14%	14%	18%	18%	12%
Endesa-CH	12%	12%	13%	15%	14%	14%	14%	14%	7%
Enerjis-AM	0%	0%	10%	6%	8%	8%	8%	8%	12%
Entel	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Falabella	7%	0%	8%	12%	10%	12%	9%	9%	12%
Gener	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ILC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%
Parauco	0%	0%	0%	0%	6%	6%	11%	11%	8%
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%	13%	13%	12%	18%	18%	14%	14%	9%
SM-SAAM	0%	0%	0%	8%	9%	9%	8%	8%	0%
Sonda	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
SQM-B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%

¹ Vigente del 9 al 27 de Noviembre, cambio extraordinario por caso colusión en Cmpc.

² Desde este mes corresponde a la composición de la CAS 12.

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	31,9	34,5	29,1	2,1%	2,6%	0,5%	10,4	13,3	12,5	2,2	2,2	2,1	2,9	2,4	9.076	5,6
BCI	28.427	28.926	24.402	-0,4%	1,5%	11,3%	9,5	9,0	9,8	1,8	1,5	1,5	3.155	2.985,5	4.828	3,5
Chile	71,4	72,9	64,6	1,7%	2,4%	3,5%	11,3	12,4	11,8	2,6	2,5	2,4	6,2	5,8	10.257	4,8
Itaucorp	5,6	6,6	4,9	0,5%	0,2%	3,9%	11,0	8,7	11,9	1,7	1,6	1,6	0,7	0,7	2.858	5,5
Security	223,0	223,0	184,7	10,3%	10,7%	16,9%	11,3	9,5	9,4	1,3	1,1	1,3	19,0	20,1	1.112	5,0
SECTOR COMMODITIES MINEROS																
CAP	2.331	2.513	1.455	6,9%	9,6%	36,0%	11,9	168,5	-	0,4	0,2	0,3	225,6	10,2	538	3,2
SQM-B	16.689	16.708	8.522	1,9%	11,5%	25,4%	21,6	23,2	33,3	2,9	2,1	2,8	684,0	572,9	7.106	3,9
SECTOR FORESTAL																
Copec	5.957	6.900	5.354	2,5%	1,4%	-2,1%	17,1	20,7	22,7	1,5	1,2	1,2	399,8	293,5	11.847	1,9
CMPC	1.393	1.892	1.377	0,3%	-3,4%	-8,9%	43,9	-	38,7	0,8	0,7	0,6	34,6	-1,1	5.297	1,0
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																
Entel	6.038	7.051	5.506	-1,0%	1,8%	-4,8%	25,5	-	181,3	1,5	1,6	1,5	238,8	-4,7	2.743	0,0
Sonda	1.214	1.378	1.020	2,0%	-1,2%	-3,3%	26,5	25,5	20,2	2,5	2,4	2,3	54,6	49,2	1.620	2,0
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																
Besalco	237	278	205	0,2%	-2,5%	1,5%	-	8,8	8,8	1,3	0,8	0,8	-20,6	26,6	204	4,3
Salfacorp	420	480	350	1,2%	-3,5%	11,9%	9,2	7,4	7,9	0,6	0,5	0,6	49,9	50,7	279	3,7
SECTOR CONSUMO																
Andina-B	2.320	2.687	1.759	-0,8%	4,4%	11,2%	21,5	22,7	26,1	1,8	2,4	2,7	79,8	92,8	3.186	3,0
CCU	7.716	8.496	6.470	4,4%	2,6%	0,6%	17,7	24,0	23,3	2,1	2,7	2,7	323,6	326,9	4.322	2,1
Conchatoro	1.054	1.192	1.027	-0,1%	-8,2%	-0,5%	20,6	15,9	15,3	2,0	1,8	1,6	57,6	66,7	1.187	2,6
Embonor-B	1.200,2	1.300,0	936,0	1,3%	0,0%	17,7%	20,6	18,6	17,8	1,5	1,6	1,9	43,8	54,9	879	4,1
Vspt	6,7	6,8	4,6	0,6%	0,8%	13,5%	10,5	9,7	9,9	1,0	1,2	1,3	0,5	0,7	412	6,7
Watts	1.250,0	1.250,0	900,0	4,0%	2,9%	18,1%	14,0	14,2	17,1	1,9	1,8	2,2	68,6	74,7	598	3,0
SECTOR INDUSTRIAL																
LAN	4.488	4.893	3.270	2,4%	7,7%	20,6%	-	-	-	1,4	1,0	1,1	-122,8	-284,3	3.661	0,0
Masisa	23,0	24,8	16,3	4,5%	3,4%	33,0%	21,1	3,7	5,6	0,2	0,2	0,3	0,9	4,7	278	1,7
Smsaam	49,7	51,5	42,9	5,6%	1,4%	10,8%	12,3	9,0	10,0	1,1	0,9	1,0	3,8	5,0	729	4,9
Vapores	13	22	13	1,6%	0,1%	-2,9%	1,6	-	-	0,5	0,3	0,3	14,0	-0,3	624	0,0
SECTOR RETAIL																
Cencosud	1.907	1.907	1.245	1,0%	4,3%	34,8%	22,3	17,3	16,9	1,0	1,0	1,4	67,8	82,0	8.152	4,0
Falabella	5.158	5.184	4.069	3,1%	5,4%	14,2%	21,3	21,1	23,9	2,9	2,9	3,3	191,4	213,6	18.780	1,6
Forus	319	349	298	0,2%	2,4%	1,5%	17,4	13,7	16,7	4,1	2,6	2,9	142,4	128,1	780	2,6
Hites	276	305	210	0,4%	-3,8%	8,7%	6,4	7,4	8,5	0,6	0,7	0,8	33,0	34,5	160	6,1
Parauco	1.354	1.354	1.033	3,0%	5,0%	22,2%	16,2	15,2	18,4	1,5	1,4	1,5	71,8	73,3	1.664	2,2
Ripley	335	355	218	1,3%	-5,5%	15,1%	12,8	-	-	0,7	0,7	0,8	23,1	-23,5	983	3,5
SECTOR UTILITIES																
AESGener	319	349	298	0,2%	2,4%	1,5%	23,8	14,1	15,1	1,9	1,7	1,8	13,5	22,3	4.059	5,9
Aguas-A	381	395	342	1,1%	1,1%	6,8%	18,0	17,2	18,0	3,5	3,6	3,5	19,5	21,1	3.535	5,5
Colbun	160,9	189	156	-1,2%	-3,3%	-3,9%	58,1	20,5	15,2	1,4	1,2	1,2	2,8	8,3	4.264	2,5
E-CL	1.155	1.155	839	3,5%	3,4%	19,6%	17,3	15,4	6,5	0,9	0,8	1,0	51,3	63,2	1.853	5,2
Endesa-Am	307	522	278	1,7%	6,6%	-	-	-	-	-	-	-	3,4	-	3.757	-
Endesa-Ch	609	639	329	1,4%	1,5%	67,6%	22,6	18,3	23,6	2,8	2,7	7,9	40,8	47,9	7.521	2,4
Enersis-Am	114	127	95	1,0%	7,9%	8,7%	16,0	12,7	13,0	1,6	1,4	2,5	12,4	13,5	8.339	4,1
Enersis-Ch	77	89	71	-1,4%	-3,2%	-	-	-	-	-	-	-	3,8	-	5.729	-
HOLDINGS																
Almendral	40,5	51,5	39,9	0,0%	0,0%	-13,8%	23,1	-	173,6	0,9	0,9	0,8	2,1	-0,1	831	0,0
Antarchile	6.265	7.154	5.951	4,4%	0,2%	-5,1%	10,8	13,4	13,9	0,9	0,7	0,7	677,7	491,1	4.292	3,0
Calichera-A	425	495	240	0,0%	0,0%	-14,1%	19,0	35,5	43,3	1,0	1,4	1,4	16,7	13,9	1.377	0,8
IAM	1.059	1.095	935	1,7%	2,9%	8,2%	16,0	15,8	16,6	1,6	1,7	1,7	58,7	63,3	1.605	6,0
ILC	7.301	7.900	6.672	0,2%	-3,6%	1,5%	10,6	10,0	2,5	1,5	1,4	1,1	692,2	724,8	1.119	5,7
Minera	12.299	14.906	12.299	-0,1%	-3,5%	-13,8%	30,5	19,8	12,3	0,8	0,6	0,5	525,0	723,2	2.325	2,4
Nortegrande	3,20	3,45	1,65	3,2%	2,6%	28,0%	13,3	27	63	0,4	0,4	0,5	0,2	0,1	549	0,7
Oro Blanco	3,3	3,5	1,5	1,5%	4,2%	13,8%	11,3	21,2	33,5	0,3	0,5	0,6	0,2	0,1	717	1,0
Quinenco	1.293,0	1.431,7	1.146,1	0,6%	0,2%	3,4%	6,3	21,5	32,8	0,8	0,7	0,7	205,7	58,1	3.241	1,8
SM Chile-B	193,1	196,9	174,4	1,0%	1,6%	4,2%	19,9	23,7	22,3	2,1	2,1	2,0	9,0	7,9	3.473	1,8
Sigdo Koppers	870	948	782	4,1%	-6,4%	3,6%	12,4	9,5	10,4	1,4	1,1	1,1	76,1	88,8	1.383	4,4
OTROS SECTORES																
Banmedica	1.220	1.318	940	6,1%	3,5%	19,5%	18,1	18,0	20,5	4,4	3,2	3,6	59,8	56,9	1.464	1,7
CFR	207	207	207	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-	6,7	-	-	-6,2	-	-	-
Bupacl	538	567	526	0,0%	0,0%	-5,2%	23,6	347,6	-	1,8	2,0	-	21,1	1,6	-	0,1
Habitat	870,2	901,3	773,0	1,1%	-2,2%	6,9%	9,6	9,0	-	3,6	3,0	2,9	94,5	-	1.320	6,6
Multifoods	144	149	60	-2,3%	5,1%	132,3%	22,4	-	-	1,8	0,7	1,9	5,8	-15,3	308	0,0

Fuente: Estudios Security

*Precios 1 de julio 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