
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

AGOSTO 2016

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 2,2%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior (0,3%, 1,1%, 0,7% y 0,8%, respectivamente).
- En julio, el IPSA mantuvo la tendencia positiva, alineada con sus pares latinoamericanos. El panorama externo continúa mostrando un escenario favorable para las bolsas emergentes, quedando los efectos del Brexit en un plano bastante acotado. Lo anterior da señales de que las condiciones expansivas continuarían, apoyando la recuperación de la renta variable. En la actividad nacional, las cifras sectoriales de junio fueron bastante débiles, incluso por debajo de nuestra expectativa. Este punto reafirma nuestra visión de que la TPM se mantendría en estos niveles por un periodo prolongado, 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 positivo, lo que justificaría un aumento paulatino en la agresividad de nuestra cartera recomendada.
- Con todo, apostamos por una cartera marginalmente 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: E-CL, FALABELLA, ENERSIS-AM, COPEC, SM-CHILE B, PARAUCO, ILC, CENCOSUD, CONCHATORO, CHILE, SQM-B, LAN.

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 4 y 29 de Julio de 2016.

Carteras Accionarias Security: Agosto 2016

CAS Agosto: Condiciones Financieras Expansivas Continuarían Favoreciendo a Acciones Locales

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 2,2%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior (0,3%, 1,1%, 0,7% y 0,8%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2015	2014
IPSA	-0,7	2,2	2,9	6,4	6,9	4,1
Utilities	-1,3	0,2	-0,3	1,0	5,9	26,5
Commodities	-1,1	-0,4	-3,0	-1,2	-4,6	-4,6
Retail	0,2	-0,8	6,9	24,7	25,9	-12,5
Consumo	0,3	3,7	5,0	15,4	29,4	-5,9
Bancos	-0,8	2,9	4,7	4,0	12,8	5,7
Industria y Trans	-0,4	20,0	15,0	21,8	-14,8	-12,5
Constr & Inm	4,3	18,2	11,7	26,3	15,2	-10,2

Fuente: Bloomberg y Estudios Security.
Fecha de Cierre: 29 de julio de 2016

En julio, el IPSA mantuvo la tendencia positiva, alineada con sus pares latinoamericanos. El panorama externo continúa mostrando un escenario favorable para las bolsas emergentes, quedando los efectos del Brexit en un plano bastante acotado. Lo anterior da señales de que las condiciones expansivas continuarían, apoyando la recuperación de la renta variable. En la actividad nacional, las cifras sectoriales de junio fueron bastante débiles, incluso por debajo de nuestra expectativa. Este punto reafirma nuestra visión de que la TPM se mantendría en estos niveles por un periodo prolongado, favoreciendo a la bolsa local.

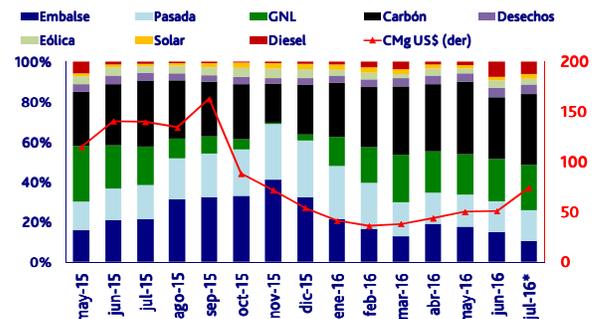
En este contexto, la bolsa local está transando levemente por debajo de sus promedios históricos. En síntesis, tanto el panorama externo como local configuran un escenario positivo, lo que justificaría un aumento paulatino en la agresividad de nuestra cartera recomendada.

Eléctrico: En el contexto de la visión más favorable que le estamos asignando a mercados emergentes y frente a un cambio de tendencia en las cifras eléctricas en Chile, hemos optado nuevamente por reducir nuestra ponderación en este sector. Durante julio, la generación hídrica en el SIC

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 4 y 29 de julio de 2016.

cayó respecto a un año atrás en 12,4 pp, alcanzando un 25,9% del total, consecuencia de una débil temporada de lluvias en la zona centro-sur del país, y que ha aumentado el déficit de agua embalsada a un 60% respecto al promedio de 10 años. Lo anterior también genera preocupación respecto a la baja acumulación de nieve y la calidad de los deshielos de cara a la época estival. Si bien su reemplazo ha venido en parte de energía térmica eficiente y de ERNC, cerca de la mitad ha sido cubierta por diesel, que en el mes representó sobre un 6,0% de la producción de energía en la zona central (subiendo en 5,0 pp respecto a jul-15).

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(*Datos al 27 de julio de 2016)



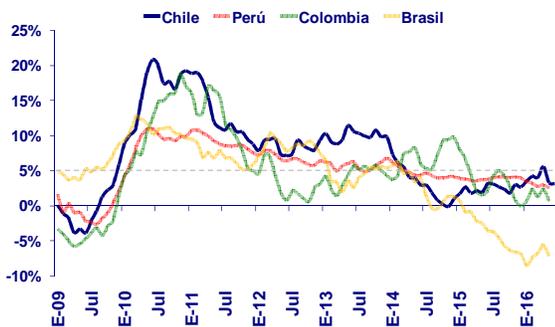
Fuente: CDEC-SIC, Estudios Security.

Consecuencia de lo anterior, el costo marginal del SIC promedió en julio los US\$112/MWh, un 57% superior a igual mes de 2015, y que significa un salto respecto al promedio que acumulábamos hasta junio, de US\$62/MWh. En el 2S15 dicho valor promedió US\$47/MWh, por lo que requeriríamos eventos importantes de lluvias para igualar este panorama, e implica un escenario desafiante para los resultados de la industria en la segunda parte del año. Hay que considerar que esto se suma a otro factor de incertidumbre que ha provocado el actual proceso de licitación de energía y sus menores expectativas de precio de largo plazo. Ante esto, hemos optado por quedarnos con nuestras posiciones en E-CL y Enersis-Am, excluyendo a Endesa-Ch por su mayor exposición a las variables que hoy presentan un riesgo para el sector.

Retail y Consumo: Adicionalmente, hemos decidido aumentar nuestra posición en el sector *retail*, incrementando la exposición a Cencosud y Parque Arauco. Cencosud mostró un repunte importante en márgenes durante el 2015 y el 1T16, lo que estimamos se mantendría

en los próximos trimestres, pero con menor fuerza. 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. Respecto a Falabella, mantenemos nuestra opinión respecto a los sólidos fundamentos, a pesar del escenario regional complejo. **En el sector consumo, disminuimos Concha y Toro para tomar utilidad** después de la recuperación que experimentó la acción en julio.

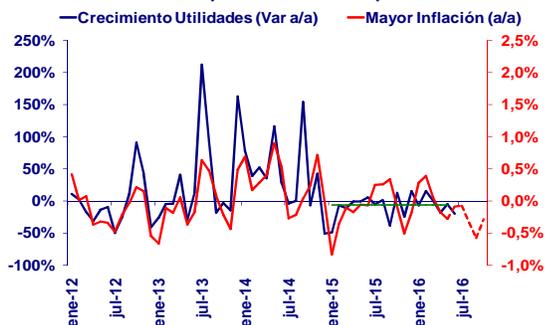
GRÁFICO 2: ÍNDICE DE VENTAS DE COMERCIO MINORISTA EN LATINOAMÉRICA
(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)



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

Bancos: Continuamos valorando los niveles de riesgo controlados de la industria, buenas condiciones de cobertura y sus positivos indicadores de eficiencia. Sin embargo, las menores expectativas de inflación, un alza esperada 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)

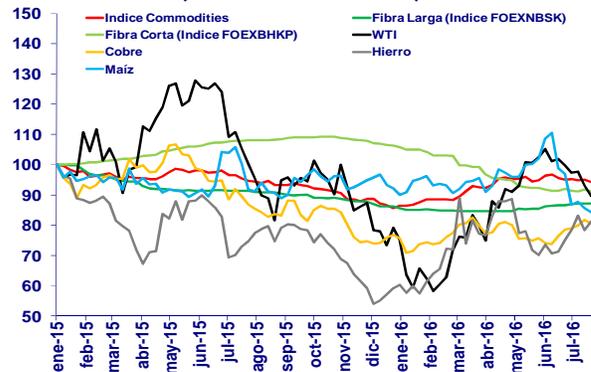


Fuente: SBIF, Banco Central y Estudios Security.

Industrial: Indexamos nuestra exposición en el sector industrial incluyendo a Latam en nuestra cartera. El real se ha tendido a fortalecer respecto del dólar, ratificando nuestro escenario favorable para economías emergentes, y en particular para Latam. Durante el mes de julio, la operación propuesta por Qatar Airways elevó fuertemente la acción, factor que sería el principal impulsor del desempeño futuro de la acción, más allá de sus fundamentos. Ante esta fuente de volatilidad, mantenemos una posición similar al *benchmark*.

Commodities: Por otro lado, continuamos indexados en el sector commodities mineros mediante SQM-B. Los resultados de la empresa seguirían impulsados sólo por el negocio del Litio, compensando parcialmente los bajos resultados de fertilizantes, cuyos precios mostrarían importantes retrocesos. En contraste, vemos que la acción se estaría moviendo por posibles cambios en su gobierno corporativo por lo cual optamos por mantener una posición neutral.

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 ha mostrado un relativo soporte en el primer semestre del año, Arauco se ha visto afectado por menores volúmenes. Por su parte, esperamos que el negocio de combustibles en Chile y Colombia se vea beneficiado por inventarios acumulados a menores costos. Desde el segundo semestre veríamos además nuevas utilidades por la participación en el negocio de tableros en Europa.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, apostamos por una cartera marginalmente 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**

N° de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
E-CL	12 (+1)	14 (+2)	18 (+4)	24 (+6)
FALABELLA	12	12	14	22
ENERGIS-AM	11 (-1)	11 (-1)	14 (-4)	18 (-6)
COPEC	10	10	12	14
SM-CHILE B	9	9	11	12
PARAUCO	8	9 (+1)	9	10
ILC	7 (+1)	8 (+1)	8	
CENCOSUD	6 (+1)	7 (+1)	8 (+8)	
CONCHATORO	6 (-1)	5 (-2)	6 (-2)	
CHILE	5 (+1)	5		
SQM-B	4	5		
LAN	4 (+4)	5 (+5)		
ENDESA-CH	2 (-4)			(-6)
BSANTANDER	2			
ENDESA-AM	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 12 acciones (resaltado).
3) Entre paréntesis el cambio en el ponderador con respecto a la cartera anterior.

*Se excluyó a COLBUN de las CAS

**CUADRO 3
PONDERACIONES SECTORIALES**

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
	Ponderaciones (%)				
Eléctrico	27	25	32	42	23
Forestal	10	10	12	14	11
Bancos	16	14	11	12	20
Otros Commodities	4	5	0	0	4
Industrial	4	5	0	0	7
Retail	26	28	31	32	15
Consumo	6	5	6	0	7
Telecomunicaciones y TI	0	0	0	0	4
Otros	7	8	8	0	9
Construcción	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y Estudios Security

Exclusión de Endesa-Ch (desde 7%): Al sumar el deterioro de las cifras operacionales en el sector (aumentos de costo marginal y déficit de precipitaciones) y la incertidumbre de precios que está provocando la actual licitación de energía en el SIC, decidimos tomar una posición neutral en esta industria y optar por papeles más ajenos a estos factores, excluyendo así a Endesa-Ch.

Incorporación de Lan (hasta 5%): Luego del anuncio de la operación propuesta por Qatar, el papel tuvo un fuerte repunte dadas las favorables condiciones planteadas. Estimamos que este factor continuaría protagonizando las fluctuaciones de la acción, por lo que tomamos una posición similar al *benchmark*.

Aumento de E-CL (hasta 14%): El haberse adjudicado un contrato de suministro de energía en 2014 deja a esta compañía con una menor presión frente a la licitación que asignará a mediados de agosto, además que las condiciones de precio de dicho contrato resultaron muy favorables respecto a las perspectivas actuales de tarifas en la industria.

Disminución en Concha y Toro (hasta 5%): Después de la recuperación que experimentó la acción este mes decidimos moderar la exposición en las carteras.

Incrementos de Parque Arauco (hasta 9%) y Cencosud (hasta 8%): El aumento marginal en el sector *retail* (+2) responde al objetivo de aumentar lentamente la exposición a sectores más cíclicos de la economía. Por esta razón se decidió incrementar las posiciones en dos empresas con positivas perspectivas.

Otros movimientos menores como el aumento en ILC (hasta 8%) y la baja en Enersis-AM (hasta 11%) responden a adecuaciones sectoriales dentro de las carteras recomendadas.

Acciones Recomendadas en CAS-12*

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.

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.

ENERSIS-AM: Dentro del Grupo Enel, sería el área de negocios que mantendría 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 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.

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, por su ritmo de crecimiento y dada su operación estable, en el contexto de 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.

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.

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.

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.

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*.

LAN: Consideramos que la aerolínea se beneficiaría del mejor desempeño en las monedas de la región durante este semestre, mientras que el mercado ha considerado el reciente aumento de capital como un sólido incentivo para el crecimiento de Lan en la industria.

*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 julio¹ el IPSA tuvo un rendimiento de 2,2%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior (0,3%, 1,1%, 0,7% y 0,8%, respectivamente).

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: CONCHATORO (7,2%), PARAUCO (6,5%), E-CL (5,3%), BSANTANDER (5,3%), ILC (2,7%), CHILE (1,7%), SM-CHILE B (1,3%), ENERSIS-AM (0,5%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: COLBUN (-0,1%), ENDESA-AM (0,3%), COPEC (-0,8%), ENDESA-CH (-2,0%), CENCOSUD (-2,3%), SQM-B (-2,4%), FALABELLA (-6,9%)

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 4 y 29 de Julio 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	11,9%	12,9%	13,8%	13,5%	13,2%						
Desviación estándar	11,7%	13,0%	12,6%	12,3%	12,0%	Desviación estándar	8,4%	8,5%	8,1%	7,9%	7,8%						
Tracking Error Anualizado		5,2%	4,0%	3,4%	3,0%	Tracking Error Anualizado		6,2%	5,1%	5,0%	4,4%						
En 2011	IPSA	6	9	12	15	CAS Julio*	IPSA	6	9	12	15						
Retorno del período	-15,2%	-18,0%	-18,0%	-15,6%	-17,8%	Retorno del período	2,2%	0,3%	1,1%	0,7%	0,8%						
Desviación estándar	22,1%	23,2%	23,5%	23,6%	23,8%	Desviación estándar	2,0%	2,7%	2,3%	2,1%	2,1%						
Tracking Error Anualizado		5,6%	5,1%	4,2%	4,1%												
En 2012	IPSA	6	9	12	15	* Período de vigencia: desde el 01 de Julio hasta el 29 de Julio al cierre.					CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15	
Retorno del período	3,0%	1,1%	3,1%	3,0%	4,9%	Retorno del período	-0,6%	-0,9%	-0,4%	-0,2%	-0,3%	Retorno del período	-0,6%	-0,9%	-0,4%	-0,2%	-0,3%
Desviación estándar	9,4%	10,8%	10,4%	10,3%	9,9%	Desviación estándar	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%	Desviación estándar	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,7%
Tracking Error Anualizado		4,5%	3,6%	3,0%	2,8%												

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	ago-2016
Aguas Andinas	9%	8%	8%	9%	9%	9%	0%	0%	0%	0%
BSantander	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CAP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cencosud	8%	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	7%
CCU	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Chile	12%	12%	12%	10%	0%	0%	0%	0%	5%	5%
CMPC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Colbún	12%	10%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	0%	0%
Conchatoro	0%	12%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	5%
Copec	12%	12%	12%	14%	12%	10%	12%	12%	10%	10%
Corpbanca	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
E-CL	13%	15%	12%	14%	14%	14%	18%	18%	12%	14%
Endesa-CH	12%	12%	13%	15%	14%	14%	14%	14%	7%	0%
Enersis-AM	0%	0%	10%	6%	8%	8%	8%	8%	12%	11%
Entel	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Falabella	7%	0%	8%	12%	10%	12%	9%	9%	12%	12%
Gener	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ILC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	8%
Parauco	0%	0%	0%	0%	6%	6%	11%	11%	8%	9%
LAN	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%
Ripley	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Salfacorp	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
SM-Chile B	15%	13%	13%	12%	18%	18%	14%	14%	9%	9%
SM-SAAM	0%	0%	0%	8%	9%	9%	8%	8%	0%	0%
Sonda	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
SQM-B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	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.

RENDA 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	33,6	34,5	29,1	0,2%	6,5%	5,8%	10,4	13,3	13,9	2,2	2,2	2,3	2,9	2,4	9.531	5,3	
BCI	29.093	29.963	24.402	-2,7%	1,2%	13,9%	9,5	9,0	10,0	1,8	1,5	1,3	3.155	2.985,5	4.862	3,4	
Chile	72,6	73,0	65,1	-0,6%	3,2%	5,2%	11,3	12,4	12,5	2,6	2,5	2,5	6,2	5,8	10.488	4,7	
Itaucorp	5,7	6,5	4,9	-1,9%	3,2%	5,2%	11,0	8,7	11,9	1,7	1,6	0,6	0,7	0,7	2.911	5,4	
Security	219,1	230,5	185,0	-0,1%	3,9%	14,9%	11,3	9,5	9,2	1,3	1,1	1,2	19,0	20,1	1.074	5,1	
SECTOR COMMODITIES MINEROS																	
CAP	2.855	2.869	1.455	14,8%	27,5%	66,6%	11,9	168,5	-	0,4	0,2	0,3	225,6	10,2	642	1,6	
SQM-B	16.287	17.307	8.905	0,1%	-0,8%	22,4%	21,6	23,2	31,9	2,9	2,1	2,7	684,0	572,9	6.922	4,1	
SECTOR FORESTAL																	
Copec	5.908	6.788	5.354	-2,3%	1,7%	-2,9%	17,1	20,7	22,3	1,5	1,2	1,2	399,8	293,5	11.548	1,9	
CMPC	1.373	1.892	1.356	-2,2%	-0,5%	-10,2%	43,9	-	38,1	0,8	0,7	0,6	34,6	-1,1	5.160	1,0	
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																	
Entel	6.445	6.967	5.506	-2,3%	6,3%	1,6%	25,5	-	194,8	1,5	1,6	1,6	238,8	-4,7	2.921	0,0	
Sonda	1.203	1.378	1.020	-1,4%	0,0%	-4,2%	26,5	25,5	23,3	2,5	2,4	2,1	54,6	49,2	1.575	2,0	
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																	
Besalco	266	284	205	-2,0%	13,9%	13,7%	-	8,8	10,0	1,3	0,8	0,9	-20,6	26,6	230	3,8	
Salfacorp	510	530	350	4,1%	23,3%	36,0%	9,2	7,4	9,8	0,6	0,5	0,7	49,9	50,7	345	3,0	
SECTOR CONSUMO																	
Andina-B	2.556	2.687	1.759	-0,9%	9,7%	22,5%	21,5	22,7	28,5	1,8	2,4	2,9	79,8	92,8	3.456	2,8	
CCU	7.496	8.496	6.594	0,1%	-1,3%	-2,3%	17,7	24,0	22,7	2,1	2,7	2,6	323,6	326,9	4.165	2,2	
Conchatoro	1.130	1.192	1.027	4,1%	8,8%	6,7%	20,6	15,9	16,5	2,0	1,8	1,8	57,6	66,7	1.269	2,4	
Embonor-B	1.398,0	1.414,0	936,0	4,7%	14,6%	37,1%	20,6	18,6	18,6	1,5	1,6	2,1	43,8	54,9	967	3,6	
Vspt	6,8	6,8	4,8	0,7%	2,1%	15,2%	10,5	9,7	9,9	1,0	1,2	1,3	0,5	0,7	409	6,7	
Watts	1.384,6	1.390,0	900,0	5,3%	12,6%	30,8%	14,0	14,2	18,9	1,9	1,8	2,5	68,6	74,7	656	2,7	
SECTOR INDUSTRIAL																	
LAN	5.714	5.856	3.270	-1,0%	30,6%	53,5%	-	-	-	1,4	1,0	1,4	-122,8	-284,3	4.688	0,0	
Masisa	29,5	29,5	16,3	6,9%	38,7%	70,6%	21,1	3,7	7,1	0,2	0,2	0,4	0,9	4,7	348	1,3	
Smsaam	52,0	52,0	42,9	0,0%	5,3%	15,9%	12,3	9,0	10,5	1,1	0,9	1,0	3,8	5,0	761	4,6	
Vapores	12	22	12	-2,4%	-10,2%	-12,8%	1,6	-	-	0,5	0,3	0,3	14,0	-0,3	551	0,0	
SECTOR RETAIL																	
Cencosud	1.863	1.914	1.245	1,9%	-1,4%	31,7%	22,3	17,3	16,6	1,0	1,0	1,3	67,8	82,0	7.925	4,1	
Falabella	4.803	5.184	4.069	-1,5%	-4,4%	6,4%	21,3	21,1	22,6	2,9	2,9	3,1	191,4	213,6	17.585	1,7	
Forus	2.350	2.450	1.531	5,8%	17,5%	34,3%	17,4	13,7	19,7	4,1	2,6	3,4	142,4	128,1	913	2,2	
Hites	343	350	210	7,2%	22,6%	35,1%	6,4	7,4	10,5	0,6	0,7	1,0	33,0	34,5	195	3,0	
Parauco	1.441	1.441	1.033	1,2%	9,1%	30,1%	16,2	15,2	18,8	1,5	1,4	1,6	71,8	73,3	1.776	2,1	
Ripley	414	414	218	-0,1%	27,0%	42,3%	12,8	-	-	0,7	0,7	1,1	23,1	-23,5	1.205	2,8	
SECTOR UTILITIES																	
AESGener	317	345	298	-3,1%	-0,1%	0,7%	23,8	14,1	15,1	1,9	1,7	1,8	13,5	22,3	4.000	5,9	
Aguas-A	396	404	344	-2,1%	4,0%	10,9%	18,0	17,2	18,7	3,5	3,6	3,6	19,5	21,1	3.642	5,3	
Colbun	160,7	189	156	-2,7%	1,0%	-4,0%	58,1	20,5	15,1	1,4	1,2	1,2	2,8	8,3	4.239	2,5	
E-CL	1.216	1.235	900	-0,5%	9,1%	26,0%	17,3	15,4	6,8	0,9	0,8	1,0	51,3	63,2	1.927	5,0	
Endesa-Am	306	522	278	-2,3%	0,4%	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	3.769	-	
Endesa-Ch	597	639	329	0,8%	-1,4%	64,3%	22,6	18,3	9,1	2,8	2,7	3,1	40,8	47,9	7.363	2,4	
Enersis-Am	114	124	95	-0,9%	1,0%	9,2%	16,0	12,7	8,7	1,6	1,4	1,5	12,4	13,5	8.434	4,1	
Enersis-Ch	76	89	71	-1,7%	-1,6%	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	5.624	-	
HOLDINGS																	
Almendral	42,5	48,8	39,9	-1,2%	4,9%	-9,6%	23,1	-	182,2	0,9	0,9	0,8	2,1	-0,1	1.152	0,0	
Antarchile	6.250	7.154	5.951	-0,8%	0,5%	-5,3%	10,8	13,4	14,0	0,9	0,7	0,7	677,7	491,1	4.289	2,9	
Calichera-A	505	550	240	-8,2%	18,8%	2,0%	19,0	35,5	46,6	1,0	1,4	1,5	16,7	13,9	1.470	0,8	
IAM	1.120	1.125	935	0,8%	6,4%	14,4%	16,0	15,8	17,6	1,6	1,7	1,9	58,7	63,3	1.685	5,6	
ILC	7.500	7.900	6.672	-1,3%	3,5%	4,3%	10,6	10,0	2,5	1,5	1,4	1,1	692,2	724,8	1.128	5,6	
Minera	11.969	14.906	11.969	-0,2%	-2,7%	-16,1%	30,5	19,8	12,0	0,8	0,6	0,5	525,0	723,2	2.250	2,4	
Nortegrande	3,85	3,98	1,65	1,3%	25,8%	54,0%	13,3	27	71	0,4	0,4	0,6	0,2	0,1	614	0,6	
Oro Blanco	4,2	4,2	1,5	3,1%	28,0%	43,4%	11,3	21,2	38,7	0,3	0,5	0,7	0,2	0,1	822	0,9	
Quinenco	1.285,0	1.431,7	1.146,1	0,0%	0,0%	2,8%	6,3	21,5	32,8	0,8	0,7	0,7	205,7	58,1	3.213	1,8	
SM Chile-B	195,7	197,4	174,4	-0,9%	1,9%	5,6%	19,9	23,7	22,7	2,1	2,1	2,1	9,0	7,9	3.517	1,7	
Sigdo Koppers	878	930	782	3,0%	3,9%	4,5%	12,4	9,5	10,8	1,4	1,1	1,1	76,1	88,8	1.420	4,2	
OTROS SECTORES																	
Banmedica	1.285	1.290	940	4,9%	9,8%	25,9%	18,1	18,0	21,9	4,4	3,2	3,9	59,8	56,9	1.555	1,6	
CFR	207	207	207	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-	6,7	-	-	-6,2	-	-	-	
Bupacl	538	567	533	0,0%	0,0%	-5,2%	23,6	347,6	-	1,8	2,0	-	21,1	1,6	-	0,1	
Habitat	870,0	901,3	773,0	1,0%	1,9%	6,9%	9,6	9,0	-	3,6	3,0	2,9	94,5	-	1.308	6,6	
Multifoods	155	169	60	-6,1%	8,6%	150,0%	22,4	-	-	1,8	0,7	2,0	5,8	-15,3	329	0,0	

Fuente: Estudios Security
*Precios 29 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
Rosario Del Río D.	Analista Renta Fija Internacional	rodelrio@security.cl	(562) 25842391
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 Webwww.inversionessecurity.cl

twitter: @Inv_Security