
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

NOVIEMBRE 2016

- **Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 6,8%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño levemente menor (6,5%, 6,2%, 6,8% y 6,7%, respectivamente).**
- En octubre, el IPSA mostró una tendencia positiva, revirtiendo las pérdidas del mes pasado y destacando entre los retornos de mercados emergentes. Creemos que, en el mediano plazo, el panorama externo continuaría mostrando un escenario favorable para las bolsas, a lo que se suma un entorno político interno más inclinado hacia candidatos pro-mercado tras conocerse los resultados de las elecciones municipales. Por otro lado, si bien, las cifras sectoriales de septiembre siguen anticipando un crecimiento acotado en Chile, nuestra visión es positiva en el margen gracias al impulso externo. Mantenemos nuestra opinión de que la TPM se mantendría en niveles bajos por un período prolongado, lo que favorecería a la renta variable.
- **La bolsa local ha acotado la brecha de sus valuaciones con respecto a sus promedios históricos, pero el panorama externo seguiría configurando un entorno positivo, donde nuestro escenario base plantea estabilidad política y económica en EE.UU. luego de las elecciones presidenciales.**
- **En definitiva, sugerimos una cartera que incorpora un grado adicional de riesgo, dadas las positivas perspectivas para el mediano plazo. En esencia, aumentamos nuestra ponderación en *Retail*, reduciendo presencia en el sector Consumo.**

Cartera de 12 acciones favoritas: FALABELLA, ENERSIS-AM, COPEC, SM-CHILE B, E-CL, PARAUCO, SONDA, CENCOSUD, LAN, CHILE, SQM-B y CCU.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 3 y el 28 de octubre de 2016.

Carteras Accionarias Security: Noviembre 2016

CAS Noviembre: Reforzamos Nuestra Visión Optimista Para la Bolsa en el Mediano Plazo

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 6,8%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño levemente menor (6,5%, 6,2%, 6,8% y 6,7%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2015	2014
IPSA	0,7	5,6	4,2	11,8	11,4	4,1
Utilities	-2,5	0,7	-10,4	-5,2	-5,1	26,5
Commodities	3,3	8,4	13,1	9,0	7,9	-4,6
Retail	1,2	6,1	9,8	34,7	38,2	-12,5
Consumo	-0,4	2,4	-0,2	-1,4	29,1	-5,9
Bancos	2,2	6,3	8,8	15,2	22,6	5,7
Industria y Trans	-0,6	15,8	10,2	47,7	-6,1	-12,5
Constr & Inm	0,4	1,6	18,1	58,3	36,1	-10,2

Fuente: Bloomberg y Estudios Security.
Fecha de Cierre: 28 de octubre de 2016.

En octubre, el IPSA mostró una tendencia positiva, revirtiendo las pérdidas del mes pasado y destacando entre los retornos de mercados emergentes. Creemos que, en el mediano plazo, el panorama externo continuaría mostrando un escenario favorable para las bolsas, a lo que se suma un entorno político interno más inclinado hacia candidatos pro-mercado tras conocerse los resultados de las elecciones municipales. Por otro lado, si bien, las cifras sectoriales de septiembre siguen anticipando un crecimiento acotado en Chile, nuestra visión es positiva en el margen gracias al impulso externo. Mantenemos nuestra opinión de que la TPM se mantendría en niveles bajos por un período prolongado, lo que favorecería a la renta variable.

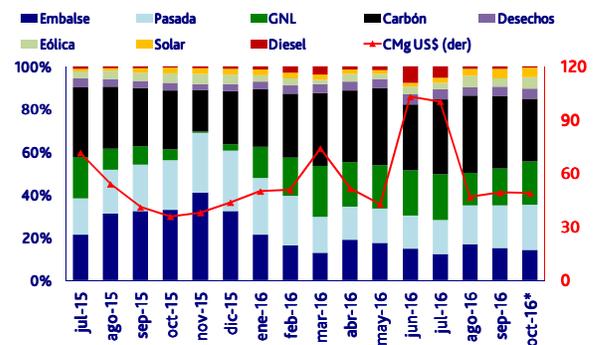
La bolsa local ha acotado la brecha de sus valuaciones con respecto a sus promedios históricos, pero el panorama externo seguiría configurando un entorno positivo, donde nuestro escenario base plantea estabilidad política y económica en EE.UU. luego de las elecciones presidenciales.

Eléctrico: Mantenemos posiciones dentro del sector. En octubre, la generación térmica continuó siendo el

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 3 y el 28 de octubre de 2016.

protagonista en el SIC, en un año que continúa con un fuerte déficit de lluvias, especialmente en zonas donde se concentran los mayores embalses del país. Las centrales hídricas fueron el 35% del total de la matriz (-20,6 p.p. en un año), subiendo a cambio la participación en el mix de generación de GNL (en 14,9 p.p.), carbón (en 2,1 p.p.) y energías renovables (ex mini hídricas, en 3,6 p.p.), este último ya representando un 14,3% del total. El acotado uso de diesel ha permitido que el costo marginal promedio del mes ascienda a unos US\$50/MWh, lo que si bien es un nivel bajo, igualmente implica un alza de casi 36% en términos anuales. Cabe recordar que en el 4T15 este valor promedió los US\$39/MWh, lo que impone una base de comparación bastante desafiante en términos de resultados.

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



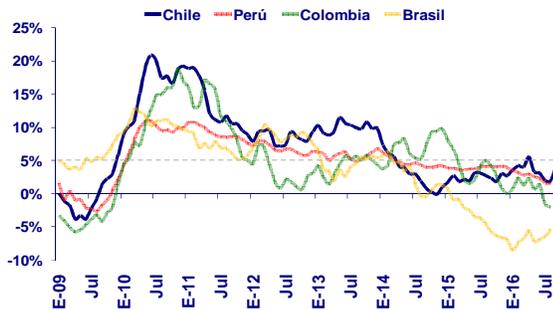
Fuente: CDEC-SIC, Estudios Security.

Aunque el costo se ha mantenido contenido, los niveles de energía embalsada se han seguido resintiendo, alcanzando a la fecha una merma de 45% en relación al promedio de los últimos 10 años. Tampoco son auspiciosas las expectativas de deshielos, cuyos datos indican que la temporada 2016-2017 estará entre las más secas de los últimos años. Si a esto sumamos la incertidumbre asociada al proceso de licitación y las menores expectativas de precio de largo plazo para la energía, explicarían el débil desempeño bursátil del sector en los últimos meses. Pensando que el impacto en E-CL habría sido sobredimensionado (pese a la recuperación de esta acción en octubre) y que Enersis-Am está ajena a esos ruidos, mantenemos ambas exposiciones en nuestras carteras.

Retail y Consumo: Adicionalmente, aumentamos levemente nuestra posición en el sector *Retail*, incrementando Cencosud.

Destacamos los esfuerzos que ha realizado la compañía para elevar su eficiencia, mientras que la estabilización de las monedas y el consumo de la región durante 2017 permitirían a la empresa seguir mejorando sus resultados. Mantenemos nuestra opinión respecto a los sólidos fundamentos que presenta Falabella, incluso frente a un 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 buen crecimiento en los ingresos. **En el sector consumo, excluimos Concha y Toro de nuestra cartera**, debido a que las favorables condiciones de tipo de cambio y costo de la uva que vimos en los últimos años llegarían a su fin. Este producto de la apreciación del peso chileno respecto a la canasta de monedas y por una vendimia 2016 afectada por las intensas lluvias de abril.

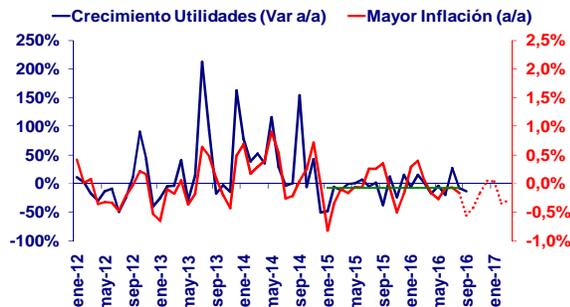
GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM
(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)



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

Bancos: Continúan mostrando un riesgo controlado, buenas condiciones de cobertura y 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 al sector. Así, privilegiamos la política más conservadora de Banco de Chile, pero a través de SM-Chile B, pues suma el descuento vinculado al pago de la deuda subordinada.

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

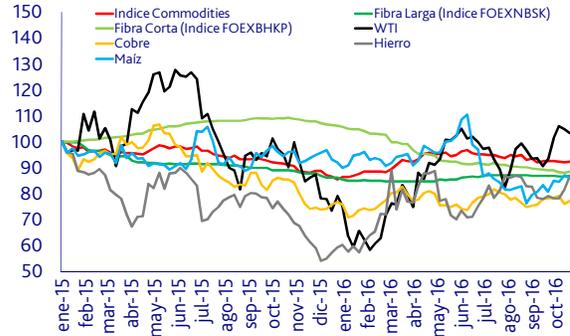


Fuente: SBIF, Banco Central y Estudios Security.

Industrial: Mantenemos nuestra exposición neutral en el sector industrial. El real se ha fortalecido con respecto al dólar durante el año, lo que ha mejorado las expectativas de resultados para Latam. Si bien, la operación propuesta por Qatar Airways en julio incorporó volatilidad al precio de la acción, es un factor que seguirá repercutiendo en su desempeño, más allá de sus valorizaciones.

Commodities: Por otro lado, continuamos indexados en el sector *commodities* minero mediante SQM-B. Si bien, sus resultados han estado sustentados únicamente por el negocio de litio y los fundamentos del resto de sus operaciones entregarían poco espacio a sus valorizaciones actuales, mantenemos una posición neutral en este activo. Las especulaciones sobre un posible cambio en su gobierno corporativo y el premio que podría estar involucrado en la transacción argumentan nuestra recomendación.

GRÁFICO 4: ÍNDICE V/S MATERIAS PRIMAS
(Base 100 = Enero 2015)



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Forestal: Subimos marginalmente la exposición de Copec en el sector forestal. Durante el año, el precio de la fibra larga (donde Copec es más intensiva) se mantiene sin variaciones, diferente al caso de la fibra corta, que ha corregido 15%. Por su parte, los resultados en Combustibles se verían menos afectados por volatilidades cambiarias y el precio del petróleo. Esperamos un 2S16 potenciado por ganancias asociadas al negocio de tableros en Europa adquirido este año.

Telecom & TI: Finalmente, seguimos sobreponderando a Sonda como alternativa en este sector. Luego del cambio de gobierno en Brasil (mercado que representa un 35% de sus Ingresos y 20% del Ebitda), las perspectivas para dicha economía han mejorado, en especial a través de una moneda más estabilizada. Además, evaluamos positivamente la reactivación de su plan de M&A en la región.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, sugerimos una cartera que incorpora un grado adicional de riesgo, dadas las positivas perspectivas para el mediano plazo. En esencia, aumentamos nuestra ponderación en *Retail*, reduciendo presencia en el sector Consumo.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

Nº de acciones	15	12	9	6
	<i>Ponderaciones (%)</i>			
FALABELLA	13	14	18	24
ENERSIS-AM	11	11	14	21 (+2)
COPEC	11 (+1)	11 (+1)	14 (+2)	19 (+5)
SM-CHILE B	10 (-1)	11 (-1)	12 (-2)	14 (-7)
E-CL	9	9	11	12
PARAUCO	8	9	9	10
SONDA	7	8	9	
CENCOSUD	6	7 (+2)	7 (+1)	
LAN	6 (+2)	6 (+1)	6 (+6)	
CHILE	5	5		
SQM-B	4	5		
CCU	4 (+2)	4 (+4)		
ENDESA-CH	2			
BSANTANDER	2			
CONCHATORO	2 (-4)			
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.

CUADRO 3
PONDERACIONES SECTORIALES

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
	<i>Ponderaciones (%)</i>				
Eléctrico	22	20	25	33	20
Forestal	11	11	14	19	12
Bancos	17	16	12	14	21
Otros Commodities	4	5	0	0	5
Industrial	6	6	6	0	7
Retail	27	30	34	34	16
Consumo	6	4	0	0	7
Telecomunicaciones y TI	7	8	9	0	4
Otros	0	0	0	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 Conchatoro (desde 7%): Excluimos Concha y Toro de nuestra cartera recomendada, debido a que las favorables condiciones de tipo de cambio y costo de la uva que vimos en los últimos años llegarían a su fin. Esto producto de la apreciación del peso chileno respecto a la canasta de monedas según sus ingresos y por una vendimia 2016 afectada por las intensas lluvias de abril.

Incorporación de CCU (hasta 4%): Luego de un segundo trimestre con resultados muy débiles, afectados por un contexto económico complejo, que se potenció por una alta

base de comparación por la Copa América de 2015 y por menores temperaturas durante el trimestre respecto a un año atrás, la acción reaccionó con una caída importante. A pesar que los resultados de la segunda mitad del año se mantendrían afectados por un frágil consumo y por la depreciación del peso argentino, consideramos que esto tendería a estabilizarse durante el 2017, por lo que a los precios actuales nos parece un buen punto de entrada en un horizonte de mediano plazo.

Aumento de Cencosud (hasta 7%): Destacamos los esfuerzos que ha realizado la compañía para elevar su eficiencia, mientras que la estabilización de las monedas y el consumo de la región durante 2017 permitirían a la empresa seguir mejorando sus resultados.

Incremento de LAN (hasta 6%): Frente a la favorable lectura que el mercado ha asignado a la incorporación de Qatar en la propiedad de la aerolínea y al cambio político en Brasil, que mejoraría sus perspectivas económicas, aumentamos levemente la exposición en LAN para indexarnos a su actual peso en el Ipsa.

Movimientos menores dentro de la cartera recomendada, como es la disminución en SM-Chile B (desde 12%) y la subida de Copec (hasta 11%), responden a adecuaciones sectoriales.

Acciones Recomendadas en CAS-12*

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 M&A 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: Si bien en el sector forestal continuamos evidenciando retrocesos en el precio de las fibras, vemos un potencial en las nuevas inversiones de Empresas Copec tanto en el sector combustible como en paneles; En particular, prevemos un crecimiento producto de la apuesta en el mercado de combustibles norteamericano y en la industria de Paneles tanto en Europa como en África.

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.

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.

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.

SONDA: El mejor panorama que están enfrentando los mercados emergentes generaría interesantes oportunidades de crecimiento de resultados para Sonda, especialmente por su alta exposición en Brasil (38% de sus Ingresos y 29% del Ebitda). La compañía se ha caracterizado en la última década por mostrar una agresiva estrategia de expansión -orgánico y mediante nuevas adquisiciones- en Latinoamérica, una de las regiones más atractivas en términos de crecimiento potencial en los negocios de TI a nivel global.

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.

LATAM: Consideramos que la aerolínea se beneficiaría del mejor desempeño en las monedas de la región. Adicionalmente, el mercado ha considerado que las condiciones de la propuesta de aumento de capital darían un respaldo financiero a la compañía y serían un incentivo para el crecimiento en la región. Sin embargo, tras el sólido desempeño optamos por mantener una posición neutral.

CHILE: Destacamos su estructura de colocaciones y políticas conservadoras en el otorgamiento de créditos,

que entregaría una mayor estabilidad a sus flujos ante un débil escenario local. 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, optamos por mantener esta acción en una posición neutral, pues gran parte de su volatilidad no estaría condicionada a sus fundamentos, sino que a posibles cambios en su gobierno corporativo.

CCU: La empresa ha visto afectados sus resultados por un débil consumo regional y la depreciación del peso argentino. Respecto al consumo, éste comenzaría a mostrar una leve recuperación durante el 2017, mientras que la moneda argentina se normalizaría en diciembre de este año (considerando que en diciembre de 2015 se liberalizó), para comenzar a reflejarse en los resultados a principios del 2017. Por otra parte, creemos que el ingreso al mercado colombiano sería una oportunidad de gran potencial en el largo plazo, donde la planta de producción comenzaría a operar a inicios del 2018.

*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 Octubre¹ el IPSA tuvo un rendimiento de 6,8%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño levemente menor (6,5%, 6,2%, 6,8% y 6,7%, respectivamente).

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: LAN (18,3%), E-CL (11,9%), PARAUCO (9,0%), SQM-B (8,9%), CENCOSUD (7,8%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: COPEC (6,7%), FALABELLA (6,4%), SONDA (6,0%), BANCO DE CHILE (5,8%), SM-CHILE B (4,6%), ENERSIS-AM (2,9%), CONCHATORO (-0,9%).

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 3 y el 28 de octubre 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	16,6%	18,3%	19,8%	20,7%	19,7%					
Desviación estándar	11,7%	13,0%	12,6%	12,3%	12,0%	Desviación estándar	9,2%	9,4%	8,8%	8,6%	8,6%					
Tracking Error Anualizado		5,2%	4,0%	3,4%	3,0%	*Tracking Error Anualizado		6,0%	4,8%	4,6%	4,1%					
En 2011	IPSA	6	9	12	15	CAS Octubre*	IPSA	6	9	12	15					
Retorno del período	-15,2%	-18,0%	-18,0%	-15,6%	-17,8%	Retorno del período	6,8%	6,5%	6,2%	6,8%	6,7%					
Desviación estándar	22,1%	23,2%	23,5%	23,6%	23,8%	Desviación estándar	2,2%	2,2%	2,0%	2,1%	2,1%					
Tracking Error Anualizado		5,6%	5,1%	4,2%	4,1%	*Período de vigencia: desde el 3 hasta el 28 de octubre al 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	0,7%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%					
Desviación estándar	9,4%	10,8%	10,4%	10,3%	9,9%	Desviación estándar	1,2%	0,5%	0,8%	0,9%	0,9%					
Tracking Error Anualizado		4,5%	3,6%	3,0%	2,8%											

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	feb-2016	mar-2016	abr-2016	may-2016	jun-2016	jul-2016 ¹	ago-2016	sep-2016	oct-2016	nov-2016
Aguas Andinas	9%	9%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cencosud	0%	0%	0%	0%	0%	6%	7%	5%	5%	7%
CCU	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%
Chile	10%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	5%
Colbún	0%	0%	0%	6%	6%	0%	0%	0%	0%	0%
Conchatoro	0%	0%	0%	0%	0%	7%	5%	9%	7%	0%
Copec	14%	12%	10%	12%	12%	10%	10%	11%	10%	11%
E-CL	14%	14%	14%	18%	18%	12%	14%	12%	9%	9%
Endesa-CH	15%	14%	14%	14%	14%	7%	0%	0%	0%	0%
Enersis-AM	6%	8%	8%	8%	8%	12%	11%	7%	11%	11%
Falabella	12%	10%	12%	9%	9%	12%	12%	14%	14%	14%
ILC	0%	0%	0%	0%	0%	7%	8%	0%	0%	0%
Parauco	0%	6%	6%	11%	11%	8%	9%	9%	9%	9%
LAN	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	6%
SM-Chile B	12%	18%	18%	14%	14%	9%	9%	10%	12%	11%
SM-SAAM	8%	9%	9%	8%	8%	0%	0%	0%	0%	0%
Sonda	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	8%	8%
SQM-B	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	5%

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	36,6	36,6	29,1	1,7%	6,2%	15,0%	13,0	10,4	15,1	2,5	2,2	2,5	2,3	2,9	10.570	4,9	
BCI	33.574	33.949	24.402	3,4%	11,5%	31,4%	10,3	9,5	11,8	2,0	1,8	1,6	2.822	3.155,2	5.820	2,9	
Chile	77,8	77,9	65,1	3,1%	4,6%	12,7%	13,6	11,3	13,4	3,1	2,6	2,7	5,6	6,2	11.469	4,3	
Itaucorp	5,9	6,2	4,9	-0,3%	4,2%	9,9%	15,9	11,0	12,5	1,7	1,7	1,0	0,5	0,7	4.669	5,1	
Security	229,0	233,2	185,0	1,1%	7,1%	7,1%	10,7	11,3	11,3	1,2	1,3	1,3	16,5	19,0	1.145	5,0	
SECTOR COMMODITIES MINEROS																	
CAP	4.560	4.560	1.455	12,5%	29,2%	166,1%	15,5	11,9	-	1,5	0,4	0,6	643,2	225,6	1.046	0,5	
SQM-B	19.377	19.463	10.631	-0,4%	8,2%	45,6%	14,4	21,6	37,7	2,8	2,9	3,4	929,6	684,0	8.146	3,4	
SECTOR FORESTAL																	
Coppec	6.564	6.761	5.354	3,7%	7,3%	7,9%	22,2	17,1	25,6	1,7	1,5	1,3	316,7	399,8	13.093	1,7	
CMPC	1.415	1.782	1.273	4,0%	5,9%	-7,4%	29,1	43,9	34,4	0,7	0,8	0,7	44,2	34,6	5.429	0,7	
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																	
Entel	7.005	7.015	5.506	0,8%	8,3%	10,5%	11,5	25,5	107,1	1,9	1,5	1,7	621,4	238,8	2.549	0,0	
Sonda	1.350	1.387	1.111	-0,7%	5,1%	7,5%	16,4	26,5	24,5	2,3	2,5	2,4	77,0	54,6	1.805	1,9	
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																	
Besalco	297	306	205	1,4%	-0,3%	27,2%	25,7	-	15,1	1,8	1,3	1,0	21,9	-20,6	263	3,0	
Salfacorp	530	539	350	5,0%	3,8%	20,1%	8,6	9,2	10,0	0,7	0,6	0,7	57,2	49,9	366	2,9	
SECTOR CONSUMO																	
Andina-B	2.620	2.691	1.759	-0,8%	4,2%	25,6%	25,7	21,5	29,4	2,7	1,8	3,0	94,0	79,8	3.670	2,9	
CCU	7.016	8.496	6.594	0,4%	3,3%	-8,6%	16,3	17,7	23,6	2,4	2,1	2,5	386,0	323,6	3.978	2,3	
Conchatoro	1.140	1.189	1.027	-2,0%	-1,1%	7,7%	22,2	20,6	15,6	1,7	2,0	1,7	44,4	57,6	1.307	2,5	
Embonor-B	1.520,0	1.574,1	936,0	2,0%	2,0%	49,0%	19,1	20,6	20,3	1,9	1,5	2,3	56,5	43,8	1.192	3,4	
Vspt	7,6	8,1	5,0	-0,5%	-3,9%	28,1%	13,6	10,5	10,1	0,6	1,0	1,5	0,2	0,5	464	6,0	
Watts	1.400,0	1.442,3	965,0	5,6%	3,3%	32,3%	14,6	14,0	18,9	2,0	1,9	2,5	60,2	68,6	675	2,6	
SECTOR INDUSTRIAL																	
LAN	6.257	6.460	3.276	-1,8%	17,4%	68,1%	-	-	-	1,6	1,4	1,5	-301,5	-122,8	5.238	0,0	
Smsaam	55,7	56,0	42,9	-0,5%	0,6%	24,2%	12,0	12,3	10,5	1,3	1,1	1,1	4,0	3,8	833	4,3	
Vapores	13	17	11	13,3%	19,4%	-2,8%	-	1,6	-	0,8	0,5	0,3	-10,1	14,0	628	0,0	
SECTOR RETAIL																	
Cencosud	2.130	2.177	1.321	1,4%	7,1%	50,5%	22,9	22,3	17,1	1,3	1,0	1,5	82,5	67,8	9.289	3,6	
Falabella	5.129	5.199	4.213	1,3%	5,1%	13,6%	25,7	21,3	24,0	3,6	2,9	3,2	183,4	191,4	19.162	1,1	
Forus	2.354	2.573	1.560	-1,1%	0,2%	34,5%	18,2	17,4	20,0	5,1	4,1	3,3	146,3	142,4	934	2,2	
Hites	500	500	210	5,3%	23,5%	96,9%	9,2	6,4	15,1	1,2	0,6	1,4	40,1	33,0	289	3,4	
Parauco	1.620	1.620	1.033	1,4%	8,9%	46,2%	12,3	16,2	20,5	1,3	1,5	2,0	78,7	71,8	2.212	1,9	
Ripley	410	415	218	0,3%	2,2%	41,3%	16,8	12,8	-	0,9	0,7	1,0	22,7	23,1	1.217	2,8	
SECTOR UTILITIES																	
AESGener	223	343	213	-2,6%	-1,0%	-29,2%	22,3	23,8	9,3	1,8	1,9	1,3	13,1	13,5	2.869	9,9	
Aguas-A	431	435	346	0,1%	2,2%	20,7%	17,8	18,0	20,4	3,4	3,5	4,4	19,1	19,5	4.044	4,9	
Colbun	142,3	189	128	0,3%	3,9%	-15,0%	63,8	58,1	16,4	1,1	1,4	1,1	1,9	2,8	3.830	2,8	
E-CL	1.159	1.235	931	3,3%	12,0%	20,1%	34,5	17,3	6,5	0,8	0,9	1,0	19,7	51,3	1.873	4,5	
Endesa-Am	304	522	278	-5,8%	0,6%	-	-	-	-	-	-	1,9	-	-	3.826	-	
Endesa-Ch	451	639	329	-3,4%	-4,0%	24,1%	18,1	22,6	6,8	2,4	2,8	2,4	43,2	40,8	5.671	3,2	
Enersis-Am	111	118	95	-4,2%	0,4%	5,8%	11,2	16,0	8,5	1,3	1,6	1,4	14,0	12,4	8.335	4,2	
Enersis-Ch	65	89	61	-3,6%	-0,5%	-	-	-	-	-	-	1,2	-	-	4.927	-	
HOLDINGS																	
Almendral	50,0	50,5	39,9	5,7%	11,1%	6,4%	10,0	23,1	86,6	1,2	0,9	0,9	5,8	2,1	1.379	0,0	
Antarchile	7.000	7.154	5.951	5,3%	11,1%	6,1%	13,5	10,8	15,8	1,0	0,9	0,8	526,3	677,7	4.902	2,6	
Calichera-A	580	650	360	0,0%	4,9%	17,2%	14,2	19,0	56,0	1,7	1,0	1,7	31,4	16,7	1.727	0,7	
IAM	1.191	1.199	954	1,0%	1,0%	21,7%	15,5	16,0	18,8	1,5	1,6	2,1	57,6	58,7	1.828	5,3	
ILC	7.987	7.987	6.810	3,1%	5,1%	11,1%	8,7	10,6	2,8	1,6	1,5	1,2	851,7	692,2	1.226	4,4	
Minera	11.700	14.508	10.005	3,8%	3,5%	-18,0%	32,7	30,5	11,3	0,8	0,8	0,5	486,9	525,0	2.244	2,5	
Nortegrande	3,71	4,64	1,90	-4,6%	-8,8%	48,4%	4,7	13	66	0,4	0,4	0,6	0,5	0,2	603	0,6	
Oro Blanco	4,7	5,5	1,9	-2,1%	-7,9%	62,1%	4,5	11,3	41,3	0,4	0,3	0,8	0,4	0,2	988	0,8	
Quinenco	1.600,0	1.600,0	1.146,1	0,2%	0,4%	40,9%	15,1	6,3	35,2	0,9	0,8	0,9	87,7	205,7	4.083	1,5	
SM Chile-B	219,6	222,5	174,4	-0,5%	0,6%	24,2%	28,2	19,9	25,5	2,3	2,1	2,3	6,4	9,0	4.038	1,5	
Sigdo Koppers	900	930	797	0,7%	4,6%	18,5%	13,5	12,4	12,2	1,4	1,4	1,2	58,9	76,1	1.485	3,8	
OTROS SECTORES																	
Banmedica	1.370	1.410	940	-1,4%	-0,7%	34,2%	18,0	18,1	22,2	4,3	4,4	4,1	56,0	59,8	1.692	1,5	
Bupacl	538	567	535	0,0%	0,0%	-5,2%	28,5	23,6	-	1,6	1,8	-	16,1	21,1	-	-	
Habitat	778,0	901,3	670,0	5,0%	3,7%	-4,4%	8,8	9,6	9,6	2,7	3,6	2,8	79,5	94,5	1.194	7,3	
Multifoods	197	204	60	-3,0%	6,9%	217,7%	-	22,4	-	1,7	1,8	2,5	-1,7	5,8	427	0,0	

Fuente: Estudios Security
*Precios 28 de Octubre cierre

INVERSIONES**security**

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

César Guzmán B.	Gerente Macroeconomía	cguzman@security.cl	(562) 25844075
Jorge Cariola G.	Analista Senior Macroeconomía	jcariola@security.cl	(562) 25842392
Rosario Del Río D.	Analista Renta Fija Internacional	rodelrio@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
Sebastian Hartmann E.	Analista de Inversiones	shartmann@security.cl	(562) 25844985
Martín García-Huidobro	Analista de Inversiones	mgarciahuidobro@security.cl	(562) 25842391
Yessenia González del C.	Editora de Contenidos y Comunicaciones	yegonzalez@security.cl	(562) 25844572
Aldo Lema N.	Economista Asociado	alema@security.cl	(562) 25844540

INVERSIONES | securityAugusto Leguía Sur 70,
Piso 7.

Santiago de Chile

Teléfono (562) 5844700

Fax (562) 5844807

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio Webwww.inversionessecurity.cl

twitter: @Inv_Security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.