
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

MARZO 2017

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 1,6%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño muy por sobre el *benchmark* (3,0%, 3,7%, 4,3% y 3,8% respectivamente).
- En febrero, el IPSA nuevamente tuvo una tendencia positiva, alineada con sus pares emergentes que sobrepasaron ampliamente a los desarrollados. En cuanto a impulsos externos, las condiciones financieras que enfrentan las economías emergentes se mantienen favorables. El debilitamiento del dólar, la estabilidad en altos niveles de los *commodities* y la holgura para iniciar ciclos expansivos generan un ambiente favorable en el margen para estos mercados.
- La bolsa local se mantiene algo más ajustada en valuaciones con respecto a sus promedios históricos. El crecimiento de utilidades para el año sería acotado. Sin embargo, un contexto político pro mercado podría dar mayor fuerza a un ambiente favorable para la inversión y la toma de riesgos. En este sentido, estimamos que el escenario político local y los vientos externos jugarán un rol clave.
- En definitiva, seguimos recomendando una cartera con riesgos balanceados, sobreponderando a los sectores *Retail* y Eléctrico. Los ajustes de este mes sólo significaron cambios menores a niveles sectoriales.

Cartera de 12 acciones favoritas: FALABELLA, ECL, COPEC, SM-CHILE B, ENELAM, CENCOSUD, LAN, PARAUCO, ENELGXCH, CHILE, CAP y ENTEL.

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 30 de enero y el 24 de febrero de 2017.

Carteras Accionarias Security: Marzo 2017

CAS Marzo: Ambiente Marginalmente Favorable Para Activos de Riesgo

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

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2016	2015
IPSA	-0,1	1,1	3,2	17,6	12,8	-4,4
Utilities	-0,5	1,9	3,3	-5,2	-6,7	-3,0
Commodities	-0,3	0,4	11,7	30,2	15,5	-7,4
Retail	0,0	1,8	2,4	32,9	30,9	1,8
Consumo	1,9	1,4	3,1	14,0	4,3	19,1
Bancos	-0,2	-2,0	-2,9	19,2	20,7	1,5
Industria y Trans	-0,5	6,2	9,3	56,5	42,6	-39,3
Constr & Inm	1,0	0,7	0,1	44,8	39,4	-13,3

Fuente: Bloomberg y Estudios Security.
Fecha de Cierre: 24 de febrero de 2017.

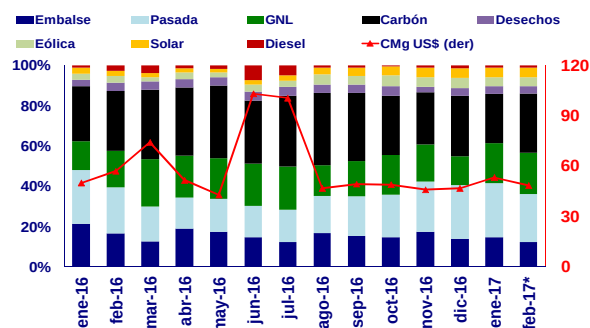
En febrero, el IPSA nuevamente tuvo una tendencia positiva, alineada con sus pares emergentes que sobrepasaron ampliamente a los desarrollados. En cuanto a impulsos externos, las condiciones financieras que enfrentan las economías emergentes se mantienen favorables. El debilitamiento del dólar, la estabilidad en altos niveles de los commodities y la holgura para iniciar ciclos expansivos generan un ambiente favorable en el margen para estos mercados.

La bolsa local se mantiene algo más ajustada en valuaciones con respecto a sus promedios históricos. El crecimiento de utilidades para el año sería acotado. Sin embargo, un contexto político pro mercado podría dar mayor fuerza a un ambiente favorable para la inversión y la toma de riesgos. En este sentido, estimamos que el contexto político local y los vientos externos jugarán un rol clave.

Eléctrico: Mantenemos sobreponderado al sector eléctrico, pero cambiamos preferencias. En febrero, la generación hídrica en la zona central mantuvo una participación reducida en la matriz, representando un 36% del total, lo que implica 3,3 p.p. de baja en doce meses. Esto se compensó con mayor

uso de GNL y energías renovables ex hídricas, aminorando además la utilización de diesel, lo que ha permitido dar estabilidad al costo marginal (CMg), manteniéndose en niveles de US\$48/MWn. Lo anterior, pese a que los niveles de energía embalsada continúan con un fuerte déficit en relación al promedio entre 2003 y 2012 (-66%), consecuencia de temporadas deficitarias tanto de lluvias como de deshielos. En el norte, a pesar de una mayor participación de energías eficientes, el aumento en el precio del carbón explicaría el alza en el CMg (a US\$65/MWn).

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(*Datos al 22 de febrero de 2017)



Fuente: CDEC-SIC, Estudios Security.

Las perspectivas para el sector han ido mejorando marginalmente al iniciar este año. Por un lado, el fenómeno de La Niña ha perdido fuerza y las condiciones hídricas para este primer semestre serían por ahora normales. Como complemento, la próxima licitación de energía en el SIC está incorporando ajustes que aminorarían la especulación en los precios de la energía. Por su parte, en Argentina, el gobierno de Macri anunció un segundo proceso de aumento en las tarifas eléctricas de distribución, que se podría traducir en un alza de hasta 78% acumulado en un año. El positivo desempeño de Enelam en el mes se explicaría por este favorable cambio en el escenario trasandino, y derivaría en una moderación de su ponderación en nuestras carteras. Como contraparte, decidimos subir ECL y mantener Enelgch.

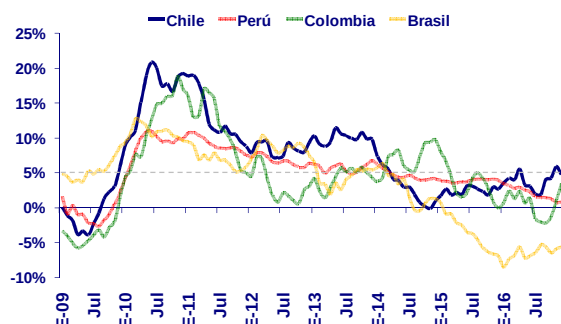
Retail y Consumo: Adicionalmente, en el sector *retail* mantenemos nuestra posición con Falabella en el primer lugar, seguido de Cencosud y Parque Arauco. Respecto a Cencosud destacamos los esfuerzos que ha realizado la compañía para elevar su eficiencia, mientras que la estabilización de las monedas y el consumo de la región

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 30 de enero y el 24 de febrero de 2017.

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, reiteramos nuestra visión positiva de Parque Arauco debido a la estabilidad de sus flujos y porque seguiría mostrando un buen crecimiento en los ingresos. **Por otra parte, continuamos sin tener exposición en el sector consumo.**

GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM

(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)

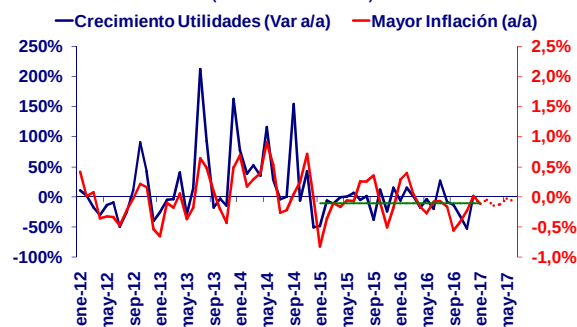


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Estudios Security.

Bancos: La industria continúa mostrando niveles de riesgo controlados, buenas condiciones de cobertura y positivos indicadores de eficiencia. Sin embargo, las menores expectativas de inflación, un alza esperada en el desempleo a mediano plazo 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 incluye además 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.

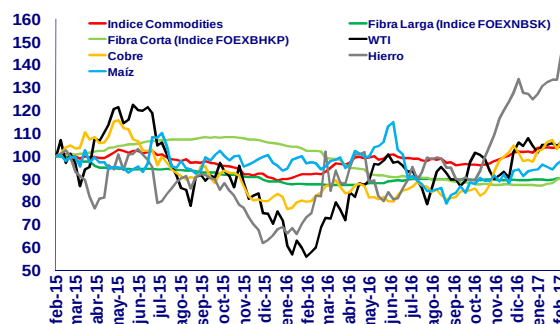
Industrial: Elevamos levemente nuestra exposición en el sector industrial. Las perspectivas para el real se han tendido a estabilizar de la mano de una mejora marginal en la economía brasileña, lo que genera positivas expectativas de resultados

para Latam. El ingreso de Qatar Airways a su propiedad resultó en un importante apoyo al perfil financiero de la compañía.

Commodities: Mantenemos a CAP dentro del sector commodities minero. Valoramos el positivo desempeño en resultados que mostraría la empresa en la primera parte de 2017 ante el importante aumento del precio del hierro, lo que además le otorga un respiro a nivel financiero. Respecto a SQM, los resultados han estado apoyados sólo por el litio, con el resto de sus operaciones enfrentando un negativo escenario, fundamentos que creemos ya están incorporados en su precio.

GRÁFICO 4: ÍNDICE V/S MATERIAS PRIMAS

(Base 100 = Enero 2015)



Fuente: Bloomberg y Estudios Security.

Forestal: Mantuvimos la exposición de Copec en el sector forestal. En el último año, el precio de la fibra larga (donde Copec es más intensiva) muestra una leve alza, mientras la fibra corta ha corregido 11%, pero repuntando en las últimas semanas. Por su parte, los resultados del negocio de combustibles se verían menos afectados por volatilidades cambiarias y del precio del petróleo. Esperamos que los resultados del 4T16 se potencien por ganancias asociadas al negocio de tableros en Europa adquirido el año pasado.

Telecom & TI: Finalmente, mantenemos a Entel como alternativa en el sector Telecom & TI. Debido al deterioro de resultados que presentó Sonda en Brasil al 4T16 (mercado que representa un 39% de sus Ingresos) la mantenemos excluida en las carteras recomendadas, tras presentar una baja de 57,5% a/a en el Ebitda consolidado, sin poder descartar desempeños similares en la primera parte de 2017. Por otro lado, Entel cerró el 4T16 con un alza en el Ebitda de 41,1%, con un fuerte repunte en márgenes, principalmente por mejoras en el mercado peruano.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, seguimos recomendando una cartera con riesgos balanceados, sobreponderando a los sectores **Retail** y **Eléctrico**. Los ajustes de este mes sólo significaron cambios menores a niveles sectoriales.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

Nº de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
FALABELLA	13	12	16	22
ECL	11 (+2)	11 (+1)	14 (+3)	21 (+8)
COPEC	11	11	14	18
SM-CHILE B	10	11	12	15
ENELAM	9 (-2)	10 (-1)	11 (-3)	13 (-8)
CENCOSUD	8	9	9	11
LAN	7 (+1)	8 (+2)	9 (+2)	
PARAUCO	6 (-1)	7 (-1)	8 (-1)	
ENELGXCH	6	6 (-1)	7 (-1)	
CHILE	5	5		
CAP	4	5		
ENTEL	4	5		
SQM-B	2			
CMPC	2 (+2)			
BSANTANDER	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 CCU de las carteras.

CUADRO 3
PONDERACIONES SECTORIALES

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
	Ponderaciones (%)				
Eléctrico	26	27	32	34	20
Forestal	13	11	14	18	12
Bancos	17	16	12	15	20
Otros Commodities	6	5	0	0	6
Industrial	7	8	9	0	9
Retail	27	28	33	33	17
Consumo	0	0	0	0	6
Telecomunicaciones y TI	4	5	0	0	4
Otros	0	0	0	0	7
Construcción	0	0	0	0	0
Total	100	100	100	100	100

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y Estudios Security

crecimiento y su estrategia comercial, abocada actualmente en concretar la inyección de energía al SIC a partir del próximo año, contrato que de paso cuenta con condiciones de precios bastante mejores a los valores de referencia de las últimas licitaciones de energía.

Incremento de LAN (hasta 8%): La estabilización del real, junto con una economía brasileña marginalmente repuntando de un escenario de recesión, permitirían no sólo mejorar los resultados operacionales de la aerolínea, sino además aminorar una fuente importante de volatilidad en su última línea producto del descalce de monedas en su balance. Valoramos, además, el soporte financiero que estaría brindando el reciente aumento de capital.

Movimientos menores dentro de la cartera recomendada, en particular la disminución en Parauco (hasta 7%) y en Enelgch (hasta 6%) responden a adecuaciones sectoriales.

Aumento en ECL (hasta 11%) a cambio de un descenso de Enelam (hasta 10%): Dentro del sector eléctrico hemos decidido tomar algo de ganancias en Enelam ante el buen desempeño de las últimas semanas, particularmente después de conocerse el alza en las tarifas eléctricas anunciada por el gobierno argentino, considerando que este es un activo importante pero que aporta poco a las valorizaciones de la compañía producto de su congelamiento de precios. En contraparte, subimos nuestra ponderación en ECL por contar aún con un atractivo potencial de retorno gracias a su plan de

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.

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 de su contrato en el SIC, aportando diversificación. Con esto, estimamos que los títulos ofrecen una atractiva oportunidad de mediano-largo plazo.

COPEC: En el sector forestal se están comenzando a observar recuperaciones en el precio de las fibras, luego de un año especialmente desfavorable para la fibra corta producto del ingreso de nueva oferta. En paralelo, vemos un potencial interesante para Copec en las nuevas inversiones en el sector combustible y 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 de otorgamiento de créditos. También la compañía presenta un *upside* adicional producto del descuento por *holding* que exhibe su cotización bursátil.

ENELAM: Dentro del Grupo Enel, es el área de negocios que maneja 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.

CENCOSUD: La empresa mostró un repunte importante en márgenes durante el 2015 y principios de 2016, lo que estimamos se mantendría de cara a 2017, 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.

LAN: Consideramos que la aerolínea se beneficiaría de la mayor estabilidad en las monedas de la región respecto a los últimos dos años. Adicionalmente, el ingreso de Qatar Airways le dará un importante respaldo financiero a la compañía y sería un incentivo para su crecimiento en la región. Esperamos que las cifras de tráfico y *yields* se recuperen paulatinamente, de la mano de una reactivación económica en la región.

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, ante la oportunidad resultante de la baja penetración de centros comerciales y alta informalidad.

ENELGXCH: Si bien el panorama hídrico local se mantiene mermado por bajas reservas de agua, el aporte que están brindando particularmente las ERNC, han permitido mantener acotados los costos marginales, lo que para Enel Generación Chile significa suplir su producción con compras de energía más barata. Además, la empresa cuenta con disponibilidad de gas natural licuado para optimizar su generación térmica. La compañía posee márgenes operacionales relativamente estables, un *mix* de

generación eficiente y un cómodo perfil financiero, lo que le permite destacar dentro de su industria.

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.

CAP: La mejora en las perspectivas para el precio del hierro en los últimos meses se ha sustentado en el anuncio de inversiones en infraestructura por parte de China en su nuevo plan quinquenal, complementado con propuestas de modernización del sector industrial chino, que implicaría el cierre de plantas ineficientes o contaminantes, que en definitiva llevaría a una mayor demanda de hierro de mayor calidad y gramaje, y mayor

estrechez en la oferta. Este nuevo escenario mejora radicalmente el perfil operacional y financiero de la compañía, gracias a los esfuerzos de contención de costos de años previos.

ENTEL: Su liderazgo en clientes de postpago en Chile, segmento que le entrega un mayor soporte frente a escenarios de desaceleración económica, junto con una campaña comercial enfocada a fortalecer los servicios multimedia, le han permitido mantener resultados estables en este mercado. En tanto, aunque el intensivo gasto en redes y equipos en Perú continúa generando pérdidas, éstas ya mostraron un punto de inflexión y tenderían a moderarse a lo largo del año. Será relevante monitorear la capacidad de innovación de la compañía en Chile, considerando la madurez de nuestro mercado, y cómo avanza en rentabilizar la operación peruana siendo el tercer actor del mercado.

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

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: CAP (25,9%), LAN (7,9%), PARAUCO (7,2%), ENELAM (6,6%), ECL (4,9%), CCU (3,4%), ENELGXCH (2%), ENTEL (1,9%) y FALABELLA (1,7%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: SQM-B (-5%), BSANTANDER (-1,8%), CHILE (-1,1%), SM CHILE-B (0,7%), COPEC (1,4%) y CENCOSUD (1,4%).

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



* Retornos Acumulados

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



¹ Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 30 de enero y el 24 de febrero de 2017.

CUADRO 4:
DESEMPEÑO CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

En 2008	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-22,1%	-22,3%	-22,1%	-22,1%	-21,2%
Desviación estándar	29,3%	32,4%	31,2%	31,2%	29,8%
Tracking Error Anualizado		10,7%	9,2%	8,4%	7,7%
En 2009	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	50,7%	80,7%	71,0%	66,5%	65,7%
Desviación estándar	16,2%	20,3%	19,6%	18,8%	18,0%
Tracking Error Anualizado		8,0%	6,6%	5,4%	4,9%
En 2010	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	37,6%	36,7%	36,6%	38,2%	44,8%
Desviación estándar	11,7%	13,0%	12,6%	12,3%	12,0%
Tracking Error Anualizado		5,2%	4,0%	3,4%	3,0%
En 2011	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-15,2%	-18,0%	-18,0%	-15,6%	-17,8%
Desviación estándar	22,1%	23,2%	23,5%	23,6%	23,8%
Tracking Error Anualizado		5,6%	5,1%	4,2%	4,1%
En 2012	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	3,0%	1,1%	3,1%	3,0%	4,9%
Desviación estándar	9,4%	10,8%	10,4%	10,3%	9,9%
Tracking Error Anualizado		4,5%	3,6%	3,0%	2,8%
En 2013	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-14,0%	-15,2%	-18,0%	-17,8%	-16,3%
Desviación estándar	14,4%	14,6%	14,2%	14,4%	14,4%
Tracking Error Anualizado		5,8%	4,6%	3,6%	3,2%

En 2014	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	4,1%	10,1%	10,8%	11,4%	8,4%
Desviación estándar	11,2%	12,7%	12,2%	12,2%	11,9%
Tracking Error Anualizado		4,9%	4,1%	3,7%	3,2%
En 2015	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-4,4%	1,7%	2,2%	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	12,8%	17,1%	16,0%	17,0%	16,2%
Desviación estándar	10,6%	11,1%	10,6%	10,3%	10,1%
Tracking Error Anualizado		6,0%	4,9%	4,5%	4,0%
En 2017	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	4,6%	6,5%	6,6%	6,7%	6,4%
Desviación estándar	3,1%	3,5%	3,6%	3,5%	3,5%
Tracking Error Anualizado		4,6%	4,0%	3,7%	3,3%
CAS Febrero*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	1,6%	3,0%	3,7%	4,3%	3,8%
Desviación estándar	2,5%	2,7%	2,6%	2,7%	2,6%
CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,2%
Desviación estándar	0,8%	1,0%	0,9%	0,8%	0,8%

*Período de vigencia: desde el 30 de enero hasta el 24 de febrero al cierre.

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	jun-2016	jul-2016 ¹	ago-2016	sep-2016	oct-2016	nov-2016	dic-2016	ene-2017	feb-2017	mar-2017
CAP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%
Cencosud	0%	6%	7%	5%	5%	7%	6%	7%	9%	9%
CCU	0%	0%	0%	0%	0%	4%	4%	0%	0%	0%
Chile	0%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Colbún	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Conchatoro	0%	7%	5%	9%	7%	0%	9%	9%	0%	0%
Copec	12%	10%	10%	11%	10%	11%	11%	11%	11%	11%
E-CL	18%	12%	14%	12%	9%	9%	9%	9%	10%	11%
Enelgch	14%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	7%	6%
Enelam	8%	12%	11%	7%	11%	11%	11%	11%	11%	10%
Entel	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%
Falabella	9%	12%	12%	14%	14%	14%	14%	14%	12%	12%
ILC	0%	7%	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Parauco	11%	8%	9%	9%	9%	9%	8%	8%	8%	7%
LAN	0%	0%	5%	5%	5%	6%	5%	5%	6%	8%
SM-Chile B	14%	9%	9%	10%	12%	11%	11%	11%	11%	11%
SM-SAAM	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Sonda	0%	0%	0%	8%	8%	8%	7%	4%	0%	0%
SQM-B	0%	5%	5%	5%	5%	5%	0%	0%	0%	0%

¹ 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	2017	2015	2016	Actual	2015	2016	Actual	2014	2015		
SECTOR BANCOS																
Bsantander	35,5	38,1	29,7	0,9%	-0,8%	-4,7%	13,3	14,9	14,3	2,2	2,4	2,3	2,9	2,4	10.437	5,0
BCI	34.437	35.331	26.280	-1,9%	-0,7%	1,6%	9,0	11,6	11,8	1,5	1,7	1,7	3.155	2.985,5	6.619	2,8
Chile	77,5	79,3	67,8	0,4%	-1,3%	-1,2%	12,4	13,9	13,9	2,5	2,7	2,6	6,2	5,8	11.788	4,2
Itaucorp	5,3	6,2	5,1	-0,1%	-4,8%	-6,1%	8,7	1.173,6	1.093,4	1,6	0,9	0,8	0,7	0,7	4.154	5,8
Security	217,5	246,0	185,0	0,0%	0,0%	0,0%	9,5	10,1	9,7	1,1	1,2	1,2	19,0	20,1	1.100	5,3
SECTOR COMMODITIES MINEROS																
CAP	7.329	8.310	1.650	-4,3%	28,9%	53,7%	168,5	17,7	-	0,2	0,6	0,9	225,6	10,2	1.675	0,3
SQM-B	20.308	21.991	12.149	-1,8%	-7,1%	6,4%	23,2	31,0	32,7	2,1	3,3	3,5	684,0	572,9	8.883	4,9
SECTOR FORESTAL																
Copec	6.933	7.087	5.734	1,1%	-0,7%	8,0%	20,7	26,9	29,0	1,2	1,3	1,4	399,8	293,5	13.929	1,6
CMPC	1.463	1.627	1.273	0,2%	1,0%	6,8%	-	22,1	23,5	0,7	0,6	0,7	34,6	-1,1	5.644	0,7
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																
Entel	7.241	7.392	5.506	-0,7%	0,5%	1,9%	-	53,2	54,3	1,6	1,7	1,7	238,8	-4,7	3.395	0,0
Sonda	1.062	1.387	1.053	-1,4%	-4,1%	-10,7%	25,5	39,2	35,0	2,4	2,1	1,8	54,6	49,2	1.430	2,4
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																
Besalco	233	306	220	3,3%	-14,2%	-0,3%	8,8	11,9	12,0	0,8	0,7	0,7	-20,6	26,6	212	3,4
Salfacorp	496	539	365	-0,9%	-4,2%	-3,8%	7,4	8,6	8,9	0,5	0,6	0,6	49,9	50,7	348	3,0
SECTOR CONSUMO																
Andina-B	2.479	2.691	2.049	1,7%	-0,8%	-0,5%	22,7	28,0	27,8	2,4	2,9	2,9	79,8	92,8	3.421	3,1
CCU	7.559	8.035	6.595	1,3%	3,9%	8,1%	24,0	21,8	23,6	2,7	2,4	2,6	323,6	326,9	4.326	1,3
Conchatoro	1.095	1.189	1.038	4,0%	0,2%	1,9%	15,9	15,4	15,7	1,8	1,6	1,6	57,6	66,7	1.271	2,6
Embonor-B	1.439,9	1.574,1	1.024,0	5,1%	7,1%	7,0%	18,6	15,6	16,7	1,6	2,0	2,2	43,8	54,9	1.074	3,5
Vspt	6,4	8,1	6,3	-0,6%	-9,8%	-6,5%	9,7	9,8	9,3	1,2	1,3	1,2	0,5	0,7	404	7,0
Watts	1.167,0	1.472,0	1.044,0	1,5%	-5,7%	7,1%	14,2	15,6	16,7	1,8	1,9	2,0	68,6	74,7	574	3,2
SECTOR INDUSTRIAL																
LAN	6.517	6.663	3.910	-2,1%	7,7%	15,5%	-	-	-	1,0	1,4	1,6	-122,8	-284,3	6.137	0,0
Smsaam	53,0	56,0	45,0	1,0%	1,9%	2,7%	9,0	9,7	10,0	0,9	1,0	1,1	3,8	5,0	807	4,5
Vapores	21	21	11	14,2%	2,2%	20,6%	-	-	-	0,3	0,4	0,5	14,0	-0,3	1.018	0,0
SECTOR RETAIL																
Cencosud	1.937	2.177	1.487	-0,3%	0,4%	3,0%	17,3	12,7	13,2	1,0	1,4	1,4	67,8	82,0	8.538	4,1
Falabella	5.366	5.457	4.480	-0,4%	2,0%	1,3%	21,1	20,3	20,4	2,9	3,2	3,2	191,4	213,6	20.168	1,5
Forus	2.390	2.573	1.690	0,6%	14,9%	6,0%	13,7	20,7	21,8	2,6	3,1	3,2	142,4	128,1	951	2,1
Hites	520	520	217	5,1%	8,3%	4,0%	7,4	13,0	14,0	0,7	1,4	1,5	33,0	34,5	315	3,1
Parauco	1.660	1.663	1.123	0,6%	3,4%	8,5%	15,2	18,9	20,2	1,4	1,8	1,9	71,8	73,3	2.270	1,8
Ripley	400	415	282	3,2%	4,3%	3,2%	-	261,5	261,3	0,7	0,9	0,9	23,1	-23,5	1.196	2,9
SECTOR UTILITIES																
AESGener	244	343	205	3,4%	5,4%	1,8%	14,1	11,5	11,8	1,7	1,2	1,3	13,5	22,3	3.192	3,1
Aguas-A	342	438	341	-1,6%	-4,3%	-1,8%	17,2	15,7	15,5	3,6	3,4	3,4	19,5	21,1	3.266	6,2
Colbun	127,2	189	123	-0,3%	-3,1%	-2,2%	20,5	17,2	16,7	1,2	1,0	0,9	2,8	8,3	3.472	3,2
E-CL	1.133	1.235	1.011	0,5%	6,3%	6,8%	15,4	6,6	7,0	0,8	0,9	0,9	51,3	63,2	1.843	4,1
Enelgchx	443	639	371	0,2%	0,7%	0,3%	18,3	14,8	14,9	2,7	2,1	2,1	40,8	47,9	5.629	4,1
Enelam	124	126	95	-1,4%	6,7%	13,8%	12,7	14,0	16,0	1,4	1,5	1,8	12,4	13,5	11.284	3,5
Enelchile	65	89	59	-1,1%	-1,5%	-	-	-	-	-	1,1	1,2	-	-	4.999	-
HOLDINGS																
Almendral	50,8	53,0	39,9	-4,2%	1,5%	0,5%	-	47,6	47,8	0,9	1,1	1,1	2,1	-0,1	1.416	0,0
Antarchile	7.375	7.375	5.951	0,3%	2,1%	10,1%	13,4	16,1	17,7	0,7	0,7	0,8	677,7	491,1	5.202	2,5
Calichera-A	460	650	416	-8,0%	-11,4%	-13,0%	35,5	42,7	37,2	1,4	1,5	1,3	16,7	13,9	1.391	1,5
IAM	939	1.209	908	-2,2%	1,3%	-2,8%	15,8	14,5	13,9	1,7	1,6	1,6	58,7	63,3	1.441	6,9
ILC	8.583	8.750	6.842	0,4%	1,3%	-1,9%	10,0	3,0	2,9	1,4	1,3	1,3	692,2	724,8	1.337	6,1
Minera	11.400	13.989	10.005	0,9%	3,7%	-5,0%	19,8	12,1	11,5	0,6	0,5	0,5	525,0	723,2	2.207	2,7
Nortegrande	3,49	4,64	2,05	7,1%	-4,7%	16,3%	27,3	42	48	0,4	0,5	0,5	0,2	0,1	571	1,2
Oro Blanco	3,8	5,5	2,6	0,8%	-1,3%	13,4%	21,2	29,0	33,0	0,5	0,6	0,7	0,2	0,1	808	1,7
Quinenco	1.680,0	1.749,1	1.210,0	3,1%	1,3%	0,2%	21,5	32,8	34,9	0,7	0,9	1,0	205,7	58,1	4.314	1,4
SM Chile-B	226,4	226,4	181,5	1,0%	1,9%	2,7%	23,7	28,0	28,9	2,1	2,3	2,4	9,0	7,9	4.171	1,5
Sigdo Koppers	840	930	813	0,6%	1,3%	3,9%	9,5	12,9	12,8	1,1	1,1	1,1	76,1	88,8	1.390	3,6
OTROS SECTORES																
Banmedica	1.292	1.410	1.000	-0,2%	3,4%	0,0%	18,0	20,2	20,2	3,2	3,8	3,8	59,8	56,9	1.611	1,5
Bupacl	538	538	538	0,0%	0,0%	0,0%	347,6	-	-	2,0	-	-	21,1	1,6	-	-
Habitat	792,0	901,3	670,0	0,3%	-1,7%	0,3%	9,7	8,7	8,5	2,9	2,7	2,6	94,5	83,6	1.208	7,3
Multifoods	233	237	90	1,3%	-0,9%	22,6%	-	51,2	63,8	0,7	2,2	2,8	5,8	-15,3	518	0,0

Fuente: Estudios Security

*Precios al 24 de Febrero al cierre

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.	Subgerente Renta Fija Corporativa	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
Juan Carlos Prieto Z.	Analista de Inversiones	juancarlosprieto@security.cl	(562) 25815533
Yessenia González del C.	Editora de Contenidos y Comunicaciones	yegonzalez@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