
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

ABRIL 2017

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 10,1%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior al *benchmark* (5,9%, 8,2%, 8,3%, 8,4%, respectivamente).
- En marzo, el IPSA tuvo un fuerte impulso, sobresaliendo incluso dentro de sus pares emergentes, que como región 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 esta región.
- La bolsa local se mantiene algo más ajustada en valuaciones con respecto a sus promedios históricos, aunque aun habría espacio para el optimismo en el mediano plazo. El crecimiento de utilidades podría tener un impulso adicional al previsto. Por otra parte, un contexto político pro mercado podría dar mayor fuerza a un ambiente favorable para la inversión y la toma de riesgos. Si bien marzo acotó la probabilidad de un impulso fuerte en el corto plazo, estimamos que el contexto político local y los vientos externos darían un espacio a una bolsa atractiva.
- En definitiva, seguimos recomendando una cartera con riesgos balanceados, sobreponderando a los sectores *Retail* y *Eléctrico*.

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

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 27 de febrero y el 31 de marzo de 2017.

Carteras Accionarias Security: Abril 2017

CAS Abril: Mantenemos Visión Favorable para Emergentes

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 10,1%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior al *benchmark* (5,9%, 8,2%, 8,3%, 8,4%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2016	2015
IPSA	0,5	8,7	15,2	21,5	12,8	-4,4
Utilities	1,6	9,3	18,3	1,8	-6,7	-3,0
Commodities	0,8	6,3	18,3	30,7	15,5	-7,4
Retail	-0,5	4,9	7,9	28,2	30,9	1,8
Consumo	0,8	6,0	12,1	12,6	4,3	19,1
Bancos	-0,3	8,6	8,4	24,2	20,7	1,5
Industria y Trans	-0,1	20,9	40,9	66,8	42,6	-39,3
Constr & Inm	2,0	13,4	20,0	42,6	39,4	-13,3

Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.
Fecha de Cierre: 31 de marzo de 2017.

En marzo, el IPSA tuvo un fuerte impulso, sobresaliendo incluso dentro de sus pares emergentes, que como región 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 esta región.

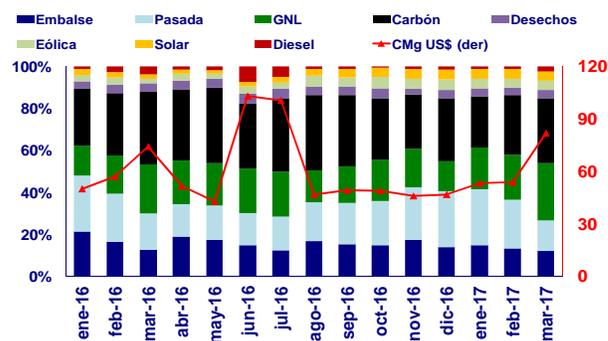
La bolsa local se mantiene algo más ajustada en valuaciones con respecto a sus promedios históricos, aunque aún habría espacio para el optimismo en el mediano plazo. El crecimiento de utilidades podría tener un impulso adicional al previsto. Por otra parte, un contexto político pro mercado podría dar mayor fuerza a un ambiente favorable para la inversión y la toma de riesgos. Si bien marzo acotó la probabilidad de un impulso fuerte en el corto plazo, estimamos que el contexto político local y los vientos externos darían un espacio a una bolsa atractiva.

Eléctrico: Mantenemos sobreponderado al sector eléctrico. En marzo, la generación hídrica en la zona central volvió a

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 27 de febrero y el 31 de marzo de 2017.

contraer su participación en la matriz, representando un 26% del total, lo que implica 3,2 p.p. de baja en doce meses. Esto se compensó con mayor uso de GNL (4,5pp) y energías renovables ex hídricas (5,1pp), aunque la participación del carbón también disminuyó (-4,8pp). Con todo, el costo marginal (CMg) ya resintió la menor disponibilidad de recursos hidrológicos, alcanzando niveles de US\$82/MWh en promedio. Lo anterior, se ve también reflejado en los niveles de energía embalsada, que continúan con un fuerte déficit en relación al promedio entre 2003 y 2012 (-70%), consecuencia de temporadas deficitarias tanto de lluvias como de deshielos.

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(*Datos al 31 de marzo de 2017)



Fuente: CDEC-SIC y Departamento de Estudios Security.

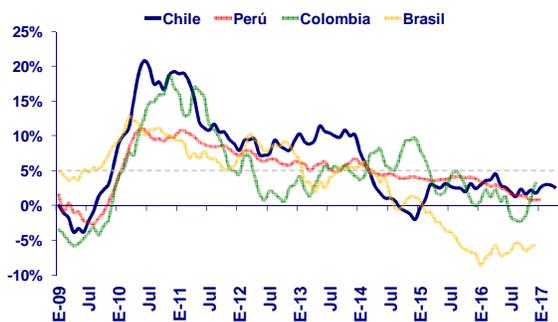
Las perspectivas para el sector han continuado mejorando marginalmente al iniciar este año. Por un lado, el fenómeno de La Niña ha perdido fuerza y las condiciones hídricas para este primer semestre serían por ahora normales e incluso, la probabilidad de fenómeno del Niño ha cobrado fuerza. Como complemento, la próxima licitación de energía en el SIC está incorporando cambios que aminorarían la especulación en los precios de la energía. Sin embargo, ajustes en el tamaño del bloque a licitar podrían generar nuevas fuentes de incertidumbre. En este contexto, continuamos destacando la posición defensiva de EECL con respecto a la licitación, dado que el 60% de su generación actual está contratada desde 2018 por 15 años, en niveles superiores a los US\$100/MWh. Esto configura un escenario favorable para la compañía en términos relativos.

Retail y Consumo: Adicionalmente, en el sector *retail* hemos aumentado la ponderación de Cencosud en desmedro de Falabella. 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 durante 2017 permitirían a la empresa seguir mejorando sus resultados. En tanto, mantenemos nuestra opinión respecto a los sólidos fundamentos que presenta Falabella, incluso frente a un escenario regional complejo. Por otra parte, si bien mantenemos nuestra visión positiva de Parque Arauco, estimamos que gran parte de esto estaría incorporado en los precios, por lo que hemos decidido moderar su exposición. **Adicionalmente, continuamos subponderando el sector consumo.**

GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM

(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)

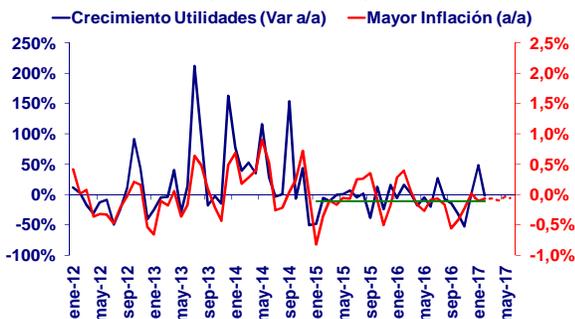


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Departamento de Estudios Security.

Bancos: Respecto a bancos, mantenemos al sector subponderado en las carteras, aunque aumentamos su ponderación en el margen. En particular, niveles de riesgo controlados compensarían las menores expectativas de inflación y un acotado crecimiento. Específicamente aumentamos la exposición de Santander, destacando el cambio en su mix de clientes hacia uno más conservador, y buenas expectativas de crecimiento de sus colocaciones. Por otro lado, reemplazamos la acción de SM-Chile B por Banco de Chile.

GRÁFICO 3: UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN

(Variación % a/a)



Fuente: SBIF, Banco Central y Departamento de Estudios Security.

Industrial: La exposición a este sector se mantiene sin variación. Los resultados mostrados en el 4T16 por Latam

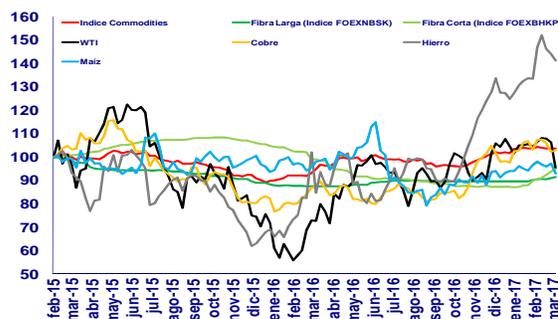
Airlines reflejan un punto de inflexión, como consecuencia de una mejora marginal en la economía brasileña y el fuerte ajuste de su capacidad en este país. Esta situación continuaría durante 2017, lo que justifica su permanencia en las carteras accionarias.

Commodities: Mantenemos a CAP dentro del sector.

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.

GRÁFICO 4: ÍNDICE V/S MATERIAS PRIMAS

(Base 100 = Enero 2015)



Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.

Forestal: Mantuvimos la exposición de Copec. En el presente año, el precio de la fibra larga (donde Copec es más intensiva) y la fibra corta han presentado un alza anual de 10,3% y un 16,7%, respectivamente. Por su parte, los resultados del negocio de combustibles se vieron menos afectados por volatilidades cambiarias y del precio del petróleo, mostrando un alza en su Ebitda de 12,6% a/a. Esperamos que los resultados del 1T17 se potencien por el repunte de precios en Celulosa, junto con el buen rendimiento del negocio de Combustibles.

Telecom & TI: Finalmente, mantenemos a Entel como alternativa en el sector Telecom & TI. 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. Mientras, Sonda presentó un marcado deterioro en los resultados de su operación en Brasil durante el 4T16 (mercado que representa un 39% de sus ingresos). Hacia delante no descartamos que el desempeño en Brasil continúe siendo muy negativo, motivo por el cual la mantenemos excluida en las carteras recomendadas.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, seguimos recomendando una cartera con riesgos balanceados, sobreponderando a los sectores *Retail* y Eléctrico.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

N° de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
CENCOSUD	13 (+5)	12 (+3)	16 (+7)	20 (+9)
ECL	11	11	14	19
COPEC	11	11	14	18
CHILE	10 (+5)	11 (+6)	12 (+12)	15 (+15)
ENELAM	9	10	11	14
FALABELLA	8 (-5)	9 (-3)	9 (-7)	14 (-9)
LAN	7	8	9	
BSANTANDER	6 (+4)	7 (+7)	8 (+8)	
PARAUCO	6	6 (-1)	7 (-1)	
ENELGXCH	5 (-1)	5 (-1)	(-7)	
CAP	4	5		
ENTEL	4	5		
SQM-B	2			
CMPC	2			
SM-CHILE B	2 (-8)	(-11)	(-12)	(-15)
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
	Ponderaciones (%)				
Eléctrico	25	26	25	33	20
Forestal	13	11	14	18	11
Bancos	18	18	20	15	20
Otros Commodities	6	5	0	0	6
Industrial	7	8	9	0	10
Retail	27	27	32	34	16
Consumo	0	0	0	0	5
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

Aumento en Cencosud (hasta 12%) a cambio de un descenso de Falabella (hasta 9%): Frente a expectativas de un menor efecto cambiario en los resultados de la región respecto a un año, particularmente en Argentina, y ante una menor exposición a Perú, país golpeado por inundaciones asociadas al fenómeno del Niño, decidimos cambiar nuestra preferencia dentro del sector *retail* hacia Cencosud. Este papel además, por su mayor perfil de riesgo en relación a Falabella, podría presentar un mayor impulso en este escenario aún favorable para mercados emergentes, en especial Latinoamérica. Igualmente, mantenemos a Falabella entre las

acciones favoritas sobre la base de un buen *performance* de resultados, estabilidad en márgenes y su perfil conservador dentro de esta industria.

Incremento de Banco de Chile (hasta 11%) e ingreso de Bsantander (hasta 7%), junto a la salida de SM-Chile B:

Cambiamos nuestra preferencia dentro del sector bancario debido a la disminución en el descuento por *holding* vinculado a SM-Chile B y el rezago que ha presentado este año el retorno de su filial Banco de Chile. De manera complementaria, incorporamos como alternativa en el sector a Banco Santander, con un desempeño relativo en resultados más favorable respecto a sus pares gracias a mejores márgenes, menor morosidad y mayor eficiencia.

Movimientos menores dentro de la cartera recomendada, en particular la disminución en Parauco (hasta 6%) y en Enelgch (hasta 5%) responden a adecuaciones sectoriales.

Acciones Recomendadas en CAS-12*

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.

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.

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.

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.

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.

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.

BSANTANDER: La compañía se ha enfocado en los últimos años en modificar su *mix* de clientes, potenciado aquéllos con un menor perfil de riesgo, lo que ha implicado importantes reducciones en sus niveles de morosidad (más cercanos a la industria). Es más, en medio de esta estrategia, ha logrado crecer en términos de colocaciones a la par con el sistema, algo distinto a sus principales competidores. Destacamos también los esfuerzos en mejorar su eficiencia y, con ello, potenciar su rentabilidad, frente a la presión que el actual escenario macroeconómico local ha implicado en el margen de interés del sector.

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.

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 10,1%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior al benchmark (5,9%, 8,2%, 8,3%, 8,4%, respectivamente).

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: LAN (28,4%), BANCO SANTANDER (16,5%), ENELGXCH (12%), SQM-B (11,4%), ENELAM (10,7%), ENTEL (10,1%)

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: CMPC (10,0%), ECL (8,0%), CHILE (6,5%), CAP (6,0%), SM-CHILE B (5,5%), PARAUCO (5,3%), CENCOSUD (4,7%), COPEC (3,4%), FALABELLA (3,4%).

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 27 de febrero y el 31 de marzo 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	15,2%	12,9%	15,4%	15,6%	15,3%
Desviación estándar	4,7%	4,8%	5,0%	5,1%	5,0%
Tracking Error Anualizado		5,2%	4,0%	3,6%	3,2%
CAS Marzo*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	10,1%	5,9%	8,2%	8,3%	8,4%
Desviación estándar	3,5%	3,3%	3,5%	3,7%	3,6%

*Período de vigencia: desde el 27 de febrero hasta el 31 al cierre.

CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,5%	0,7%	0,8%	0,4%	0,5%
Desviación estándar	2,8%	3,0%	2,8%	3,0%	2,9%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	jul-2016 ¹	ago-2016	sep-2016	oct-2016	nov-2016	dic-2016	ene-2017	feb-2017	mar-2017	abr-2017
BSantander	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%
CAP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%
Cencosud	6%	7%	5%	5%	7%	6%	7%	9%	9%	12%
CCU	0%	0%	0%	0%	4%	4%	0%	0%	0%	0%
Chile	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	11%
Conchatoro	7%	5%	9%	7%	0%	9%	9%	0%	0%	0%
Copec	10%	10%	11%	10%	11%	11%	11%	11%	11%	11%
E-CL	12%	14%	12%	9%	9%	9%	9%	10%	11%	11%
Enelgch	7%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	7%	6%	5%
Enelam	12%	11%	7%	11%	11%	11%	11%	11%	10%	10%
Entel	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%
Falabella	12%	12%	14%	14%	14%	14%	14%	12%	12%	9%
ILC	7%	8%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Parauco	8%	9%	9%	9%	9%	8%	8%	8%	7%	6%
LAN	0%	5%	5%	5%	6%	5%	5%	6%	8%	8%
SM-Chile B	9%	9%	10%	12%	11%	11%	11%	11%	11%	0%
Sonda	0%	0%	8%	8%	8%	7%	4%	0%	0%	0%
SQM-B	5%	5%	5%	5%	5%	0%	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	2015	2016			
SECTOR BANCOS																	
Bsantander	41,4	42,4	30,8	0,7%	12,2%	11,0%	13,3	14,9	16,5	2,2	2,4	2,7	2,4	2,5	11.765	4,3	
BCI	36.306	37.496	27.085	0,5%	3,0%	7,1%	9,0	11,6	12,4	1,5	1,7	1,8	2.986	2.932,2	6.770	2,8	
Chile	79,6	83,0	69,6	-2,7%	-0,4%	1,4%	12,4	13,9	14,1	2,5	2,7	2,7	5,8	5,6	11.728	3,7	
Itaucorp	6,0	6,2	5,1	-1,8%	10,4%	6,2%	8,7	1.173,6	1.246,1	1,6	0,9	1,0	0,7	0,0	4.613	0,0	
Security	243,8	246,0	194,0	1,1%	5,9%	7,1%	9,5	9,9	10,7	1,1	1,3	1,4	20,1	22,9	1.199	4,7	
SECTOR COMMODITIES MINEROS																	
CAP	7.775	8.392	1.980	0,7%	0,7%	63,1%	168,5	17,7	-	0,2	0,6	0,9	10,2	269,2	1.753	0,3	
SQM-B	22.640	22.784	13.411	1,3%	8,2%	18,6%	23,2	27,1	32,1	2,1	3,4	4,0	572,9	705,6	9.155	4,4	
SECTOR FORESTAL																	
Copec	7.172	7.300	5.734	-0,2%	4,8%	11,7%	20,7	22,6	25,2	1,2	1,3	1,4	293,5	284,5	14.069	1,6	
CMPC	1.610	1.610	1.273	2,6%	10,6%	17,6%	-	22,1	26,0	0,7	0,6	0,8	-1,1	-	6.075	0,6	
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																	
Entel	7.976	8.268	5.738	-2,9%	11,2%	12,2%	-	53,2	59,7	1,6	1,7	1,9	-4,7	133,6	3.635	0,0	
Sonda	1.138	1.387	1.053	-1,9%	7,8%	-4,3%	25,5	39,2	37,6	2,4	2,1	2,0	49,2	30,3	1.496	2,3	
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																	
Besalco	410	410	220	0,4%	54,8%	75,1%	8,8	11,9	20,8	0,8	0,7	1,3	26,6	19,7	357	2,0	
Salfacorp	720	722	401	3,1%	11,8%	7,9%	7,4	8,6	12,9	0,5	0,6	0,9	50,7	55,9	489	2,1	
SECTOR CONSUMO																	
Andina-B	2.571	2.724	2.099	-3,8%	1,7%	3,2%	22,7	26,0	26,9	2,4	2,9	3,0	92,8	95,6	3.655	3,0	
CCU	8.319	8.399	6.595	2,0%	8,7%	18,9%	24,0	21,8	25,9	2,7	2,4	2,9	326,9	320,6	4.638	1,2	
Conchatoro	1.122	1.189	1.038	0,9%	1,6%	4,4%	15,9	16,8	17,5	1,8	1,6	1,6	66,7	64,2	1.265	2,6	
Embonor-B	1.635,0	1.642,1	1.150,0	4,0%	15,1%	21,5%	18,6	17,0	20,6	1,6	2,0	2,4	54,9	79,3	1.158	3,1	
Vspt	7,2	8,1	6,4	2,9%	7,5%	4,3%	9,7	9,8	10,3	1,2	1,3	1,4	0,7	0,7	434	6,3	
Watts	1.242,7	1.472,0	1.044,0	-0,2%	6,4%	14,0%	14,2	16,8	19,1	1,8	1,8	2,1	74,7	65,0	591	3,0	
SECTOR INDUSTRIAL																	
LAN	8.357	8.759	4.164	0,0%	25,8%	48,1%	-	67,5	100,0	1,0	1,3	1,9	-284,3	83,6	7.654	0,0	
Smsam	62,2	64,0	46,5	0,3%	14,1%	20,4%	9,0	13,8	16,6	0,9	1,0	1,2	5,0	3,7	913	3,9	
Vapores	24	25	11	-2,2%	1,0%	38,1%	-	-	-	0,3	0,4	0,6	-0,3	-0,5	1.116	0,0	
SECTOR RETAIL																	
Cencosud	2.028	2.177	1.690	-1,0%	5,6%	7,9%	17,3	13,7	14,8	1,0	1,3	1,4	82,0	136,7	8.698	3,9	
Falabella	5.550	5.792	4.600	-0,8%	3,5%	4,7%	21,1	21,2	22,2	2,9	3,1	3,2	213,6	250,2	20.389	1,4	
Forus	2.635	2.635	1.830	0,6%	8,4%	16,9%	13,7	21,8	25,4	2,6	3,1	3,6	128,1	103,7	1.028	1,9	
Hites	600	600	265	4,3%	10,1%	20,0%	7,4	11,9	14,3	0,7	1,3	1,6	34,5	42,0	342	2,8	
Parauco	1.748	1.749	1.195	1,2%	7,2%	14,3%	15,2	18,9	21,6	1,4	1,8	2,0	73,3	81,0	2.358	1,7	
Ripley	429	436	302	7,5%	30,5%	50,0%	-	6,8	7,3	0,7	0,9	0,9	-23,5	59,1	1.253	2,7	
SECTOR UTILITIES																	
AESGener	267	343	205	-0,6%	9,3%	11,5%	14,1	-	-	1,7	1,2	1,4	22,3	-	3.380	2,9	
Aguas-A	385	438	341	0,1%	8,1%	10,3%	17,2	14,2	15,6	3,6	3,4	3,7	21,1	24,6	3.552	5,5	
Colbun	146,6	187	123	0,3%	10,1%	12,7%	20,5	17,2	19,1	1,2	1,0	1,1	8,3	7,7	3.880	2,8	
E-CL	1.224	1.235	1.011	3,8%	8,4%	15,5%	15,4	6,6	7,6	0,8	0,9	1,0	63,2	161,4	1.945	3,8	
Enelgch	497	639	371	3,2%	11,1%	12,4%	18,3	7,7	8,6	2,7	2,1	2,4	47,9	57,6	6.145	3,7	
Enelam	137	141	95	1,9%	9,0%	25,9%	12,7	14,0	17,6	1,4	1,5	1,9	13,5	7,8	12.065	3,2	
Enelchile	73	89	59	4,9%	10,4%	-	-	9,6	11,3	-	1,1	1,3	-	6,5	5.411	-	
HOLDINGS																	
Almendral	58,8	58,8	39,9	2,6%	14,2%	16,4%	-	47,6	55,4	0,9	1,1	1,2	-0,1	1,1	1.599	0,0	
Antarchile	7.650	7.676	5.951	0,7%	3,7%	14,2%	13,4	14,1	16,1	0,7	0,7	0,8	491,1	476,3	5.269	2,4	
Calichera-A	490	650	416	0,0%	6,5%	-7,4%	35,5	33,6	31,1	1,4	1,5	1,4	13,9	15,7	1.431	1,4	
IAM	1.040	1.209	908	-0,2%	7,2%	7,6%	15,8	13,0	14,0	1,7	1,6	1,8	63,3	74,3	1.569	6,2	
ILC	8.843	8.977	6.842	1,3%	2,7%	1,1%	10,0	3,0	3,0	1,4	1,3	1,3	724,8	2.947,4	1.335	6,0	
Minera	13.000	13.200	10.005	0,0%	12,1%	8,3%	19,8	17,9	19,4	0,6	0,5	0,6	723,2	668,7	2.452	2,4	
Nortegrande	4,09	4,64	2,59	5,4%	16,9%	36,3%	27,3	24	33	0,4	0,5	0,6	0,1	0,1	654	1,0	
Oro Blanco	4,6	5,5	3,0	2,4%	19,5%	37,3%	21,2	21,6	29,7	0,5	0,6	0,8	0,1	0,2	951	1,4	
Quinenco	1.733,0	1.749,1	1.230,0	2,9%	5,7%	7,4%	21,5	14,8	16,3	0,7	0,9	1,0	58,1	106,4	4.349	1,3	
SM Chile-B	235,9	239,8	184,6	0,3%	14,1%	20,4%	23,7	28,0	30,3	2,1	2,3	2,5	7,9	-	4.267	1,2	
Sigdo Koppers	900	930	813	-0,2%	3,4%	8,3%	9,5	15,9	17,1	1,1	1,1	1,1	88,8	52,8	1.460	3,4	
OTROS SECTORES																	
Banmedica	1.589	1.600	1.100	-0,7%	22,2%	23,0%	18,0	18,0	22,1	3,2	3,6	4,5	56,9	71,8	1.930	1,3	
Bupacl	538	538	538	0,0%	0,0%	0,0%	347,6	-	-	2,0	-	-	1,6	7,6	-	-	
Habitat	802,0	901,3	670,0	0,9%	1,3%	1,5%	9,7	8,7	8,7	2,9	2,7	2,7	83,6	-	1.210	7,1	
Multifoods	273	293	131	-5,2%	9,2%	43,7%	-	10,1	14,5	0,7	2,0	2,8	-15,3	18,9	581	0,0	

Fuente: Estudios Security

*Precios al 31 de marzo al cierre

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

Felipe Jaque S.	Economista Jefe	felipe.jaque@security.cl	(562) 25844540
César Guzmán B.	Gerente Macroeconomía	cesar.guzman@security.cl	(562) 25844075
Jorge Cariola G.	Analista Senior Macroeconomía	jorge.cariola@security.cl	(562) 25842392
Rosario Del Río D.	Analista Renta Fija Internacional	rosario.delrio@security.cl	(562) 25843017
Constanza Pérez S.	Subgerente de Estudios Renta Variable	constanza.perez@security.cl	(562) 25844998
Juan José Ayestarán N.	Subgerente de Estudios Renta Fija	Juanjose.ayestaran@security.cl	(562) 25842390
Paulina Barahona N.	Analista Senior de Inversiones	paulina.barahona@security.cl	(562) 25842049
Martín García-Huidobro O.	Analista de Inversiones	martin.garciahuidobro@security.cl	(562) 25842391
Juan Carlos Prieto Z.	Analista de Inversiones	Juancarlos.prieto@security.cl	(562) 25815533
Yessenia González del C.	Editora de Contenidos y Comunicaciones	yessenia.gonzalez@security.cl	(562) 25844572
Aldo Lema N.	Economista Asociado	aldo.lema@security.cl	(562) 25844540

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

twitter: @Inv_Security