
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

MAYO 2017

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 0,2%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior al *benchmark* (-1,6%, -1,1%, -1,1%, -1,0%, respectivamente).
- En abril, el IPSA tuvo un desempeño lateral, similar a sus pares emergentes. En cuanto a impulsos externos, los focos de riesgo se han ido acotando y la recuperación de la economía global debiera seguir apoyando la toma de riesgos. Las condiciones financieras se mantienen favorables.
- La bolsa local continua algo ajustada en valuaciones con respecto a sus promedios históricos, aunque aun habría espacio para el optimismo en el mediano plazo. Pese a que estimamos que el crecimiento de utilidades podría tener un impulso adicional, el reporte de resultados del primer trimestre aun sería débil. Por otra parte, seguimos esperando que un contexto político pro mercado de mayor soporte a la bolsa local. Si bien, el inicio del año ha sido ya muy favorable, 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, BSANTANDER, ENELAM, FALABELLA, LAN, CHILE, PARAUCO, ENELGXCH, CAP y ENTEL.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 3 y el 28 de abril de 2017.

Carteras Accionarias Security: Mayo 2017

CAS Mayo: Mantenemos Visión Favorable para Emergentes

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

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2016	2015
IPSA	-0,3	-1,2	12,1	19,2	12,8	-4,4
Utilities	-0,4	-3,2	12,3	0,2	-6,7	-3,0
Commodities	0,7	1,2	10,1	30,2	15,5	-7,4
Retail	-3,0	-6,0	4,0	13,6	30,9	1,8
Consumo	0,2	1,9	12,1	17,9	4,3	19,1
Bancos	-1,0	-1,0	10,0	21,8	20,7	1,5
Industria y Trans	-0,7	-1,0	35,6	66,3	42,6	-39,3
Constr & Inm	0,3	5,1	21,5	45,1	39,4	-13,3

Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.
Fecha de Cierre: 28 de abril de 2017.

En abril, el IPSA tuvo un desempeño lateral, similar a sus pares emergentes. En cuanto a impulsos externos, los focos de riesgo se han ido acotando y la recuperación de la economía global debiera seguir apoyando la toma de riesgos. Las condiciones financieras se mantienen favorables.

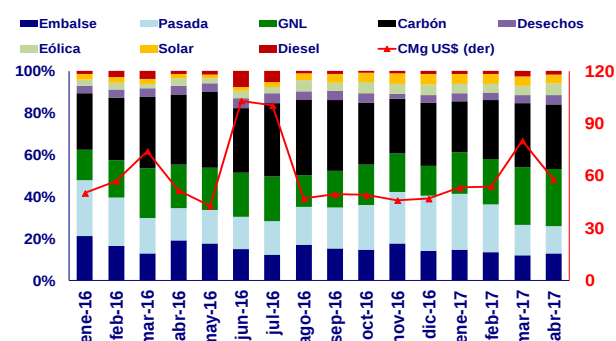
La bolsa local continua algo ajustada en valuaciones con respecto a sus promedios históricos, aunque aun habría espacio para el optimismo en el mediano plazo. Pese a que estimamos que el crecimiento de utilidades podría tener un impulso adicional, el reporte de resultados del primer trimestre aun sería débil. Por otra parte, seguimos esperando que un contexto político pro mercado de mayor soporte a la bolsa local. Si bien, el inicio del año ha sido ya muy favorable, estimamos que el contexto político local y los vientos externos darían un espacio a una bolsa atractiva.

Eléctrico: Mantenemos sobreponderado al sector eléctrico. En abril, la generación en la zona central se han mantenido estrecha en términos hídricos (representando sólo un 26% del total), cayendo en 8,5pp año a año, lo que continúa siendo cubierto con un mayor uso de GNL (6,6pp) y ERNC térmicas (4,4pp). No obstante, el costo marginal (CMg) cayó

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 3 y el 28 de abril de 2017.

respecto a marzo a un promedio de US\$58/MWh, luego de haberse ubicado en niveles de US\$80, aunque igualmente significa un incremento cercano a 12% respecto a igual mes de 2016. Aun cuando a la fecha no es muy representativo cómo se ha desarrollado la temporada de lluvias (que comienzan más bien en mayo-junio), por el momento se presentan condiciones normales en las zonas de relevancia para los principales embalses.

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(*Datos al 27 de abril de 2017)



Fuente: CDEC-SIC y Departamento de Estudios Security.

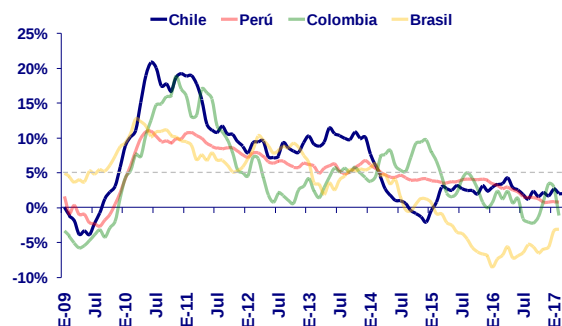
De cara a esta temporada de lluvias, las perspectivas han tendido a mejorar. Las mediciones estarían apuntando a una mayor influencia del Fenómeno del Niño en nuestro país, asociado a mayores precipitaciones, lo que de ser efectivo implicaría una mejora importante respecto a cómo se presentaron las condiciones hídricas en 2016. Si bien, la demanda de energía seguiría en línea con una actividad económica ralentizada (que quedaría de manifiesto con una reducción en el bloque que se licitaría en octubre próximo), el descenso en costos que podría significar un aumento en la generación hídrica más que compensaría ese efecto, ayudando a mejorar los márgenes de esta industria. Ante esto, ratificamos nuestra sobreponderación en el sector pese a sus características más defensivas.

Retail y Consumo: Adicionalmente, en el sector *retail* mantenemos ponderaciones. 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, Falabella mantendría resultados sólidos, incluso frente a un escenario regional complejo. Por otra parte, seguimos con una visión positiva para Parque Arauco, aunque en su caso

estimamos que una mayor parte estaría incorporada en los precios, por lo que nuestra exposición es algo más moderada. Adicionalmente, continuamos subponderando el sector consumo, en particular por la debilidad que están presentando los volúmenes de venta en países de la región, especialmente para Andina, siendo sólo solventados por el desempeño en Chile.

GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM

(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)

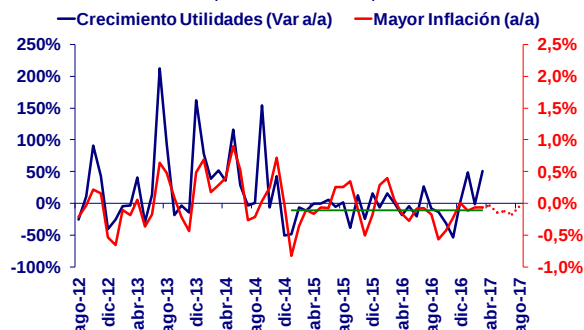


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Departamento de Estudios Security.

Bancos: Con respecto a bancos, mantenemos levemente subponderado al sector en las carteras, realizando ajustes en las acciones a nivel individual. En particular, volvemos a aumentar nuestra exposición a Banco Santander, producto de que los cambios realizados en su *mix* de clientes y buenas expectativas de crecimiento de sus colocaciones, comienzan a traducirse en mejores resultados. Cabe mencionar que, pese a los mejores resultados del sistema bancario en general, mantenemos subponderado al sector, producto de menores expectativas de inflación y acotado crecimiento.

GRÁFICO 3: UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN

(Variación % a/a)



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

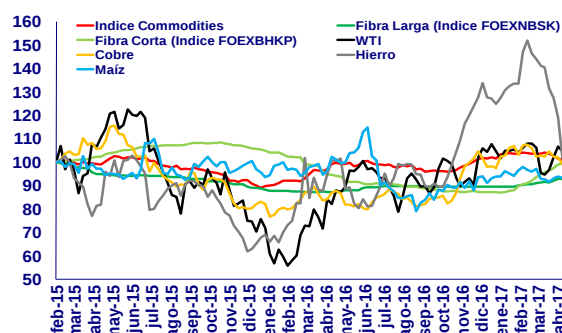
Industrial: La exposición al sector industrial se mantiene sin variación. Desde el 3T16, los resultados de Latam Airlines han reflejado un punto de inflexión, como consecuencia de una mejora marginal en la economía brasileña y un fuerte ajuste

de su capacidad en este país. Esta tendencia continuaría durante 2017, lo que justifica su permanencia en las carteras accionarias.

Commodities: Mantenemos a CAP dentro del sector *commodities* minero. La empresa mostraría positivos resultados en la primera parte de 2017 ante el importante aumento del precio del hierro en términos anuales, lo que además le otorga un respiro a nivel financiero. Respecto a SQM, los resultados seguirían apoyados mayormente por el litio, sin mayores cambios en sus otros negocios.

GRÁFICO 4: ÍNDICE V/S MATERIAS PRIMAS

(Base 100 = Enero 2015)



Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.

Forestal: Presencia en sector forestal sigue a través de Copec. En un año, el precio de la fibra larga (donde Copec es más intensiva) ha presentado un alza de 6,4%, sin expectativas de ingreso de oferta a diferencia de la fibra corta, lo que le daría sustento. Por su parte, los resultados del negocio de combustibles se verían menos afectados por volatilidades cambiarias y beneficiados a nivel de inventarios y sistema de costeo ante el alza en el precio del petróleo. Los resultados del 1T17 incluirán un castigo asociado a los incendios forestales en Chile, pero ello sólo representó al 6% del valor contable de las plantaciones.

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, tendencia que continuaría este 1T17. Mientras, Sonda confirmó un deterioro en los resultados de su operación en Brasil durante el primer trimestre (mercado que representa un 36% de sus ingresos), aunque en menor magnitud que el cuarto pasado. Sin embargo, cambios regulatorios presionarían esta vez sus costos hacia la segunda mitad de 2017.

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

Nº de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
CENCOSUD	13	12	16	20
ECL	11	11	14	19
COPEC	11	11	14	18
BSANTANDER	10 (+4)	11 (+4)	12 (+4)	15 +(15)
ENELAM	9	10	11	14
FALABELLA	8	9	9	14
LAN	7	8	9	
CHILE	6 (-4)	7 (-4)	8 (-4)	(-15)
PARAUCO	6	6	7	
ENELGXCH	5	5		
CAP	4	5		
ENTEL	4	5		
SQM-B	2			
CMPC	2			
SM-CHILE B	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.

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	12
Bancos	18	18	20	15	20
Otros Commodities	6	5	0	0	6
Industrial	7	8	9	0	11
Retail	27	27	32	34	16
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

Aumento en Banco Santander (hasta 11%) a cambio de un descenso de Banco de Chile (hasta 7%): Pese a que valoramos la política conservadora de Banco de Chile, privilegiamos a Banco Santander como nuestra principal opción dentro del sector bancario. Lo anterior tiene relación con que los cambios en su *mix* de clientes comienzan a traducirse en mejores resultados para la empresa, a la vez que mantendría un crecimiento en sus colocaciones similar al sistema, no disminuyendo entonces su participación de mercado (como sí se espera que ocurra con Banco de Chile).

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, aunque 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 han apreciado 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.

BSANTANDER: La compañía se ha enfocado en los últimos años en modificar su *mix* de clientes, potenciando 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.

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.

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.

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 ha 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: Las perspectivas a la baja para el precio del hierro en los últimos meses se explican por nueva oferta entrante (en especial desde Brasil. No obstante, esto se vería apaciguado por las propuestas de modernización del sector industrial chino, que implicaría el cierre de plantas ineficientes o contaminantes, que en definitiva llevaría a

mantener los precios del mineral en niveles actuales de aquí a fin de año. Junto con lo anterior debemos destacar el buen manejo de la compañía frente a la baja de precios ocurrido en 2015 y la optimización de costos en su producción en respuesta a ese escenario.

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 0,2%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior al *benchmark* (-1,6%, -1,2%, -1,2%, -1,0%, respectivamente).

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: SQM (4,4%), COPEC (4,1%), ENELGXCH (2,9%), PARAUCO (1,8%), CHILE (1,1%), LAN (0,8%), ENTEL (0,4%) y SM-CHILE B (0,4%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: CAP (-8,5%), CENCOSUD (-6,2%), FALABELLA (-3,8%), ENELAM (-3,7%), CMPC (-3,3%), ECL (-0,1%) y BSANTANDER (-0,1%).

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 3 y el 28 de abril 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	15,5%	11,1%	14,1%	14,3%	14,2%
Desviación estándar	5,4%	5,5%	5,6%	5,8%	5,6%
Tracking Error Anualizado		4,9%	3,8%	3,5%	3,1%
CAS Abril*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,2%	-1,6%	-1,1%	-1,1%	-1,0%
Desviación estándar	2,5%	2,6%	2,3%	2,5%	2,5%
*Período de vigencia: desde el 03 hasta el 28 de abril al cierre.					
CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-0,3%	-1,1%	-0,8%	-0,9%	-0,9%
Desviación estándar	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	1,9%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

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

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	39,6	40,6	30,8	1,3%	-1,7%	10,9%	13,3	14,9	15,8	2,2	2,4	2,6	2,9	2,4	11.223	4,4
BCI	37.039	39.446	27.937	-4,1%	-0,7%	12,3%	9,0	11,6	12,6	1,5	1,7	1,8	3.155	2.985,5	6.890	2,7
Chile	80,5	83,0	69,6	-1,1%	-1,6%	6,4%	12,4	13,9	14,3	2,5	2,7	2,7	6,2	5,8	11.831	3,6
Itaucorp	6,1	6,4	5,1	-1,6%	1,4%	8,3%	8,7	1.173,6	1.271,0	1,6	0,9	1,0	0,7	0,7	4.693	0,0
Security	236,0	252,2	194,8	0,1%	6,3%	13,9%	9,5	9,9	10,3	1,1	1,3	1,3	19,0	20,1	1.158	4,9
SECTOR COMMODITIES MINEROS																
CAP	6.970	8.219	2.070	-0,3%	-11,1%	49,3%	168,5	17,7	-	0,2	0,6	0,8	225,6	10,2	1.568	2,1
SQM-B	23.630	24.248	13.679	1,2%	5,0%	23,8%	23,2	27,1	33,5	2,1	3,4	4,1	684,0	572,9	9.324	4,2
SECTOR FORESTAL																
Copec	7.465	7.483	5.734	2,3%	3,7%	16,3%	20,7	22,6	26,2	1,2	1,3	1,5	399,8	293,5	14.608	1,5
CMPC	1.557	1.694	1.273	-2,6%	-2,1%	13,7%	-	-	-	0,7	0,6	0,7	34,6	-1,1	5.860	0,6
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																
Entel	8.011	8.314	5.738	-1,4%	-1,5%	12,7%	-	53,2	59,9	1,6	1,7	1,9	238,8	-4,7	3.642	0,0
Sonda	1.138	1.387	1.051	0,3%	-2,5%	-4,1%	25,5	39,2	54,9	2,4	2,1	1,9	54,6	49,2	1.492	1,3
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																
Besalco	421	469	222	-7,7%	6,3%	81,6%	8,8	11,9	20,5	0,8	0,7	1,3	-20,6	26,6	365	1,9
Salfacorp	770	808	401	1,0%	-3,5%	4,4%	7,4	8,6	13,8	0,5	0,6	1,0	49,9	50,7	522	2,2
SECTOR CONSUMO																
Andina-B	2.777	2.878	2.179	-0,9%	3,6%	12,4%	22,7	26,0	26,2	2,4	2,9	3,1	79,8	92,8	3.795	2,8
CCU	8.592	8.722	6.595	1,9%	4,4%	24,4%	24,0	21,8	26,8	2,7	2,4	2,9	323,6	326,9	4.779	1,3
Conchatoro	1.079	1.189	1.036	-1,5%	-4,1%	0,7%	15,9	16,8	16,8	1,8	1,6	1,6	57,6	66,7	1.214	2,7
Embonor-B	1.674,0	1.674,0	1.153,2	1,5%	1,9%	24,4%	18,6	17,0	21,1	1,6	2,0	2,5	43,8	54,9	1.175	3,0
Vspt	6,5	8,1	6,1	-5,9%	-5,0%	-0,9%	9,7	9,8	9,3	1,2	1,3	1,2	0,5	0,7	391	5,4
Watts	1.230,0	1.472,0	1.044,0	-3,1%	-1,2%	12,8%	14,2	16,8	18,9	1,8	1,8	2,1	68,6	74,7	587	3,0
SECTOR INDUSTRIAL																
LAN	8.420	8.810	4.164	-2,7%	-3,2%	49,2%	-	67,5	100,8	1,0	1,3	1,9	-122,8	-284,3	7.692	0,0
Smsaam	65,5	66,0	46,5	7,2%	2,4%	26,9%	9,0	13,8	17,5	0,9	1,0	1,3	3,8	5,0	960	6,7
Vapores	26	26	11	12,8%	11,2%	50,0%	-	-	-	0,3	0,4	0,6	14,0	-0,3	1.209	0,0
SECTOR RETAIL																
Cencosud	1.901	2.177	1.698	-3,2%	-8,0%	1,1%	17,3	13,7	13,9	1,0	1,3	1,3	67,8	82,0	8.135	4,2
Falabella	5.337	5.792	4.738	-3,4%	-7,9%	0,7%	21,1	21,2	21,3	2,9	3,1	3,1	191,4	213,6	19.558	1,5
Forus	2.680	2.701	1.910	0,4%	1,7%	18,8%	13,7	21,8	25,9	2,6	3,1	3,7	142,4	128,1	1.043	1,8
Hites	703	713	267	-0,1%	18,2%	40,6%	7,4	11,9	16,7	0,7	1,3	1,8	33,0	34,5	399	2,4
Parauco	1.747	1.792	1.231	-0,3%	0,7%	14,2%	15,2	18,9	21,6	1,4	1,8	2,0	71,8	73,3	2.350	3,5
Ripley	485	498	322	-1,5%	10,7%	64,0%	-	6,8	8,2	0,7	0,9	1,0	23,1	-23,5	1.414	2,4
SECTOR UTILITIES																
AESGener	254	339	205	-0,6%	-6,0%	6,0%	14,1	-	-	1,7	1,2	1,3	13,5	22,3	3.206	3,0
Aguas-A	377	438	341	0,3%	-2,4%	10,2%	17,2	14,2	15,3	3,6	3,4	3,6	19,5	21,1	3.476	5,6
Colbun	147,7	180	123	4,3%	-1,4%	13,6%	20,5	17,2	21,0	1,2	1,0	1,1	2,8	8,3	3.899	2,8
E-CL	1.222	1.258	1.011	0,1%	-0,7%	15,3%	15,4	6,6	32,2	0,8	0,9	1,0	51,3	63,2	1.938	3,8
Enelgch	511	639	405	-1,4%	3,3%	17,5%	18,3	7,7	8,9	2,7	2,1	2,5	40,8	47,9	6.307	3,6
Enelam	132	141	104	-1,8%	-6,5%	22,3%	12,7	14,0	16,9	1,4	1,5	1,9	12,4	13,5	11.593	3,3
Enelchile	74	83	59	5,0%	1,9%	-	-	9,6	11,4	-	1,1	1,3	-	-	5.442	5,3
HOLDINGS																
Almendral	57,0	58,8	39,9	-0,4%	-1,7%	12,9%	-	47,6	53,7	0,9	1,1	1,2	2,1	-0,1	1.546	0,0
Antarchile	8.200	8.200	5.951	5,8%	6,8%	22,4%	13,4	14,1	17,2	0,7	0,7	0,9	677,7	491,1	5.634	2,2
Calichera-A	530	650	416	0,0%	8,2%	0,2%	35,5	33,6	33,7	1,4	1,5	1,5	16,7	13,9	1.581	1,3
IAM	1.055	1.209	908	-0,3%	0,5%	11,6%	15,8	13,0	14,2	1,7	1,6	1,8	58,7	63,3	1.588	6,1
ILC	9.209	9.209	6.842	5,9%	4,1%	8,4%	10,0	3,0	3,1	1,4	1,3	1,4	692,2	724,8	1.386	5,8
Minera	13.900	14.500	10.005	1,1%	8,2%	17,0%	19,8	17,9	20,8	0,6	0,5	0,6	525,0	723,2	2.632	2,2
Nortegrande	4,14	4,64	2,80	2,1%	8,8%	37,9%	27,3	24	34	0,4	0,5	0,6	0,2	0,1	660	1,0
Oro Blanco	4,6	5,5	3,2	-0,2%	1,1%	35,8%	21,2	21,6	29,4	0,5	0,6	0,8	0,2	0,1	938	1,4
Quinenco	1.811,5	1.820,0	1.255,0	-2,0%	13,0%	21,5%	21,5	14,8	17,0	0,7	0,9	1,0	205,7	58,1	4.534	1,3
SM Chile-B	236,9	239,8	186,0	7,2%	2,4%	26,9%	23,7	28,0	30,5	2,1	2,3	2,5	9,0	7,9	4.278	1,2
Sigdo Koppers	957	967	813	-0,4%	-1,2%	10,1%	9,5	15,9	18,1	1,1	1,1	1,2	76,1	88,8	1.549	3,2
OTROS SECTORES																
Banmedica	1.500	1.600	1.100	-1,4%	-6,3%	16,1%	18,0	18,0	20,9	3,2	3,6	4,2	59,8	56,9	1.817	1,3
Bupacl	538	538	538	0,0%	0,0%	0,0%	347,6	-	-	2,0	-	-	21,1	1,6	-	-
Habitat	830,6	901,3	670,0	2,8%	4,4%	5,1%	9,7	8,7	-	2,9	2,7	2,5	94,5	83,6	1.250	11,6
Multifoods	290	296	133	0,0%	4,1%	53,4%	-	10,1	15,4	0,7	2,0	3,0	5,8	-15,3	616	0,5

Fuente: Estudios Security

*Precios al 28 de abril 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
Rodrigo Gardella B.	Analista de Inversiones	rodrigo.gardella@security.cl	(562) 25844985
Carolina Abuaud M.	Analista de Inversiones	carolina.abuaud@security.cl	(562) 25845506
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 Web

www.inversionessecurity.cl

twitter: @Inv_Security