
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

JUNIO 2017

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 1,9%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior al *benchmark* (1,5%, 0,8%, 0,6%, 1%, respectivamente).
- En mayo, el IPSA tuvo un positivo desempeño con altos niveles de volatilidad, afectado por mayores riesgos políticos en la región. En cuanto a impulsos externos, la recuperación de la economía global debiera seguir apoyando la toma de riesgos, favoreciendo mercados emergentes.
- **La bolsa local mantiene valuaciones similares a sus promedios históricos, aunque aún habría espacio para el optimismo en el mediano plazo.** Luego del reporte de resultados del primer trimestre, las compañías mantienen perspectivas favorables apoyadas por mejoras en márgenes y monedas algo más fortalecidas. Por otra parte, seguimos esperando que un contexto político pro mercado dé mayor soporte a la bolsa local. Si bien, el inicio del año ha sido ya muy favorable para las acciones, el contexto político chileno, los vientos externos y una aceleración del gasto interno nos llevan a reafirmar nuestra visión de una recuperación gradual en la actividad con el correr del año.
- **En definitiva, seguimos recomendando una cartera con riesgos balanceados, sobreponderando a los sectores *Retail* y *Eléctrico*.**

Cartera de 12 acciones favoritas: ENELAM, COPEC, CENCOSUD, BSANTANDER, ECL, LTM, FALABELLA, CHILE, PARAUCO, ENELGXCH, CAP y SQM-B.

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 2 y el 26 de mayo de 2017.

Carteras Accionarias Security: Junio 2017

CAS Junio: Mantenemos Sobreponderación de Sectores Retail y Eléctrico

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 1,9%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior al benchmark (1,5%, 0,8%, 0,6%, 1,0%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2016	2015
IPSA	1,9	0,6	12,4	23,6	12,8	-4,4
Utilities	0,8	0,3	11,2	2,5	-6,7	-3,0
Commodities	2,7	2,3	12,0	38,7	15,5	-7,4
Retail	0,6	-0,1	3,3	16,8	30,9	1,8
Consumo	3,0	2,3	12,2	17,3	4,3	19,1
Bancos	3,3	3,5	18,5	31,5	20,7	1,5
Industria y Trans	1,9	-8,9	18,0	68,4	42,6	-39,3
Constr & Inm	1,5	-1,7	19,3	49,4	39,4	-13,3

Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.
Fecha de Cierre: 26 de mayo de 2017.

En mayo, el IPSA tuvo un positivo desempeño con altos niveles de volatilidad, afectado por mayores riesgos políticos en la región. En cuanto a impulsos externos, la recuperación de la economía global debiera seguir apoyando la toma de riesgos, favoreciendo mercados emergentes.

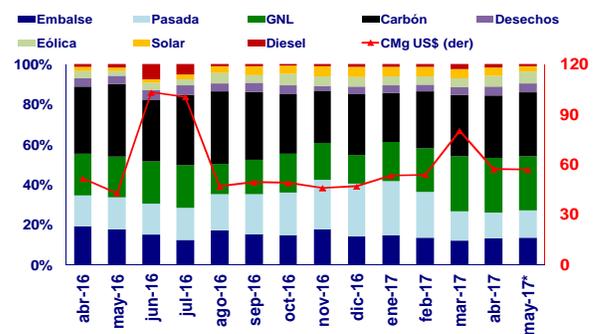
La bolsa local mantiene valuaciones similares a sus promedios históricos, aunque aun habría espacio para el optimismo en el mediano plazo. Luego del reporte de resultados del primer trimestre, las compañías mantienen perspectivas favorables apoyadas por mejoras en márgenes y monedas algo más fortalecidas. 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 para las acciones, el contexto político local, los vientos externos y una aceleración del gasto interno nos llevan a reafirmar nuestra visión de una recuperación gradual en la actividad con el correr del año.

Eléctrico: Mantenemos sobreponderado al sector eléctrico. En mayo, la generación en la zona central se ha mantenido estrecha en términos hídricos (representando sólo un 27% del total), cayendo en 6,7pp año a año, lo que continúa

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 2 y el 26 de mayo de 2017.

siendo cubierto con un mayor uso de GNL (7,0pp) y ERNC térmicas (4,5pp). Aún así, el costo marginal (CMg) se mantuvo respecto a abril con un promedio de US\$57/MWh, aunque igualmente significa un incremento cercano a 33% respecto a igual mes de 2016. Aun cuando a la fecha no es muy representativo evaluar cómo se ha desarrollado la temporada de lluvias (que recién parte este mes), por el momento se presentan condiciones normales o levemente inferiores en las zonas de relevancia para los principales embalses.

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(*Datos al 25 de mayo de 2017)



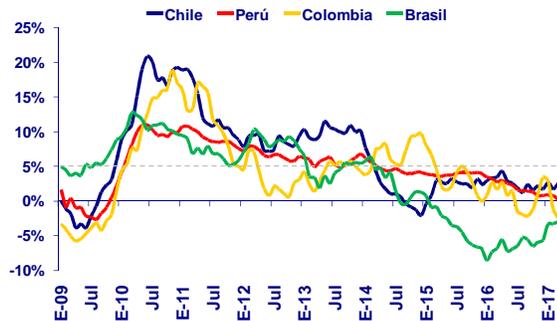
Fuente: CDEC-SIC y Departamento de Estudios Security.

De cara a esta temporada de lluvias, las perspectivas siguen apuntando a una mayor influencia del Fenómeno del Niño en nuestro país en la segunda mitad del año, lo que al menos implicaría mejores condiciones hídricas respecto a lo observado en 2016, mejorando los márgenes del sector. En la región, han resultado destacables los cambios tarifarios que han favorecido al segmento de distribución eléctrica, mientras que la hidrología en Colombia también ha traído noticias positivas. Ante esto, y pensando en una sobreacción en bolsa de Enelam por Brasil (donde a nuestro juicio sus riesgos están cubiertos), potenciamos a este papel dentro de las carteras recomendadas, seguida por ECL y Enelgch.

Retail y Consumo: En el sector *retail* disminuimos levemente las ponderaciones. Respecto a Cencosud los resultados estuvieron en línea con lo que esperábamos, sin embargo, decidimos bajar la ponderación del sector para priorizar otros papeles. De la misma forma, a pesar de que Falabella presentó mejores números de los que esperaba el consenso, la dejamos en la séptima preferencia en las carteras.

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.

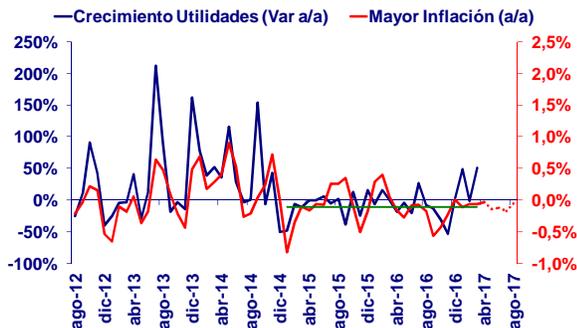
GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM
(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)



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

Bancos: Con respecto a bancos, mantenemos levemente subponderado al sector en las carteras, sin realizar ningún cambio en específico. Mantenemos a Banco Santander como nuestra opción favorita dentro del sector, 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)



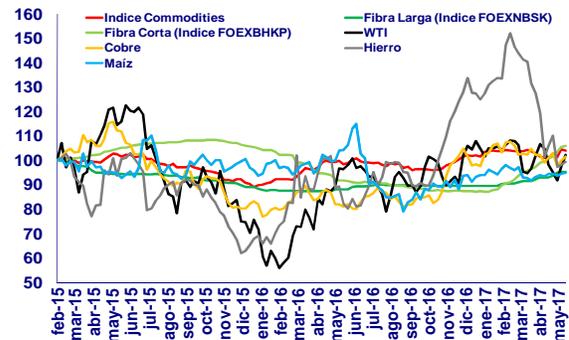
Fuente: SBIF, Banco Central y Departamento de Estudios Security.

Industrial: Aumentamos nuestra exposición al sector industrial. Latam Airlines ha realizado importantes ajustes en su capacidad en Brasil, lo que sumado a perspectivas más positivas para la región, se traduciría en mejores resultados a partir del segundo semestre del año. Además la acción se ha

visto sobre castigada luego de las noticias ocurridas en Brasil, justificando la decisión de sobreponderar la acción.

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, junto con las presentes mejoras en sus otras líneas de negocios, las cuales esperamos que se mantengan durante el año. Debido a lo anterior la incluimos en nuestra cartera.

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



Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.

Forestal: En lo que va del año se puede apreciar el alza en los precios de la celulosa, los cuales esperamos que se mantengan en esos niveles. 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. Lo anterior, se vería beneficiado en parte, por el avance con Mapco en EE.UU.

Telecom & TI: Finalmente, sale Entel como alternativa en el sector. La compañía a pesar de seguir mostrando mejores resultados en Perú, se encuentra en un mercado muy competitivo en Chile, debido a esto buscamos mejores opciones de inversión. Mientras que, 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**

N° de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
ENELAM	13 (+4)	12 (+2)	16 (+5)	20 (+6)
COPEC	11	11	14	19 (+1)
CENCOSUD	11 (-2)	11 (-1)	14 (-2)	18 (-2)
BSANTANDER	10	11	12	15
ECL	9 (-2)	10 (-1)	11 (-3)	14 (-5)
LTM	8 (+1)	9 (+1)	9	14 (+14)
FALABELLA	7 (-1)	8 (-1)	9	(-14)
CHILE	6	7	8	
PARAUCO	6	6	7	
ENELGXCH	5	5		
CAP	4	5		
SQM-B	4 (+2)	5 (+5)		
CMPC	2			
SONDA	2 (+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.

* Se excluyó a Entel de las carteras.

**CUADRO 3
PONDERACIONES SECTORIALES**

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
	Ponderaciones (%)				
Eléctrico	27	27	27	34	19
Forestal	13	11	14	19	12
Bancos	18	18	20	15	21
Otros Commodities	8	10	0	0	6
Industrial	8	9	9	14	10
Retail	24	25	30	18	16
Consumo	0	0	0	0	6
Telecomunicaciones y TI	2	0	0	0	3
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 Enelam (hasta 12%): Ante el ajuste que exhibió la acción de Enelam en los últimos días tras conocerse la noticia desde Brasil, optamos por fortalecer esta posición en nuestras carteras en base a la baja exposición efectiva que tendría la empresa al escenario político de dicho país. Considerando que se trata de un servicio básico, al presentar desde el 1T17 sus estados financieros en dólares y manejar un calce natural de monedas entre ingresos y costos, el riesgo de

la compañía de acota al ámbito regulatorio (fijación tarifaria), por lo que su caída estaría sobredimensionada.

Reducción en Cencosud (hasta 11%): Bajamos levemente la ponderación del *retailer* debido a la exposición que tiene en Brasil. De esta manera, la incertidumbre política que hubo en dicho país durante mayo podría afectar negativamente el consumo privado. Con respecto al panorama regional, a pesar de la debilidad que ha mostrado el consumo, esperamos que la actividad se recupere en el transcurso de 2017, por lo que la mantenemos como uno de nuestros papeles favoritos.

Aumento en LTM (hasta 9%): La empresa continúa mostrando resultados positivos desde el 3Q16, lo que sumado a la considerable disminución en el valor de su acción, supone una oportunidad a la espera de una recuperación de la demanda en Brasil, la que esperamos que ocurra a partir del segundo semestre de este año.

Incorporación de SQM-B (con 5%): La empresa seguiría con resultados positivos debido al negocio de litio, respaldada por la actual demanda en crecimiento, junto con las presentes mejoras en sus otras líneas de negocio, en donde esperamos un repunte gradual durante el año.

Salida de Entel: Excluimos a Entel de nuestras carteras debido a la incertidumbre que prevalece sobre el punto de inflexión en los resultados del mercado peruano. A lo anterior, le agregamos el bajo dinamismo del mercado nacional, en donde la competencia ha afectado la base de clientes de la compañía junto con sus ingresos en el segmento de telefonía móvil. Frente a lo anterior, consideramos que existen mejores opciones de inversión.

Movimientos menores dentro de la cartera recomendada, en particular las disminuciones de ECL (hasta 10%) y de Falabella (hasta 8%), responden a adecuaciones sectoriales.

Acciones Recomendadas en CAS-12*

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, principalmente en Argentina.

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. Destacamos la aprobación del proyecto de modernización de la planta ubicada en la Región de Biobío, en donde quedará produciendo 2 millones de toneladas al año (casi el triple de la capacidad actual).

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.

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.

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.

LTM: 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.

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.

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.

SQM: A las buenas perspectivas en el negocio del litio, en la última entrega de resultados se sumó la recuperación en volumen de otros segmentos importantes, como yodo, potasio y fertilizantes, lo que está potenciando la recuperación de márgenes de la compañía. Debido a esto, incluimos esta acción en nuestras carteras.

*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 1,9%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron un desempeño inferior al *benchmark* (1,5%, 0,8%, 0,6%, 1,0%, respectivamente).

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: SM-Chile B (8,5%), CHILE (8,4%), SQM-B (6,7%), ENELGXCH (6,7%), FALABELLA (5,8%), BSANTANDER (5,5%), CMPC (3,5%), COPEC (3,0%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: LTM (-9,6%), ENTEL (-6,3%), CAP (-3,8%), ENELAM (-2,7%), CENSOSUD (-2,3%), PARAUCO (-0,7%), ECL (0,8%).

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 2 y el 26 de mayo 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	17,7%	12,8%	15,0%	15,0%	15,3%
Desviación estándar	6,1%	6,6%	6,8%	6,9%	6,6%
Tracking Error Anualizado		4,9%	4,0%	3,6%	3,1%
CAS Mayo*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	1,9%	1,5%	0,8%	0,6%	1,0%
Desviación estándar	3,0%	3,8%	3,9%	3,8%	3,6%
*Período de vigencia: desde el 02 hasta el 26 de mayo al cierre.					
CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	1,9%	1,6%	1,8%	1,5%	1,7%
Desviación estándar	0,7%	0,8%	1,0%	0,9%	0,9%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	sep-2016	oct-2016	nov-2016	dic-2016	ene-2017	feb-2017	mar-2017	abr-2017	may-2017	jun-2017
BSantander	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	11%	11%
CAP	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	5%
Cencosud	5%	5%	7%	6%	7%	9%	9%	12%	12%	11%
CCU	0%	0%	4%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Chile	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	11%	7%	7%
Conchatoro	9%	7%	0%	9%	9%	0%	0%	0%	0%	0%
Copec	11%	10%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%
E-CL	12%	9%	9%	9%	9%	10%	11%	11%	11%	10%
Enelgxch	0%	0%	0%	0%	6%	7%	6%	5%	5%	5%
Enelam	7%	11%	11%	11%	11%	11%	10%	10%	10%	12%
Entel	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	0%
Falabella	14%	14%	14%	14%	14%	12%	12%	9%	9%	8%
ILC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Parauco	9%	9%	9%	8%	8%	8%	7%	6%	6%	6%
LTM	5%	5%	6%	5%	5%	6%	8%	8%	8%	9%
SM-Chile B	10%	12%	11%	11%	11%	11%	11%	0%	0%	0%
Sonda	8%	8%	8%	7%	4%	0%	0%	0%	0%	0%
SQM-B	5%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	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	2017	2015	2016	Actual	2015	2016	Actual	2015	2016			
SECTOR BANCOS																	
Bsantander	41,7	41,9	30,8	3,8%	4,8%	17,0%	13,3	14,9	16,6	2,2	2,4	2,7	2,9	2,4	11.745	4,2	
BCI	38.596	39.446	27.937	3,5%	0,9%	17,0%	9,0	11,6	13,2	1,5	1,7	1,9	3.155	2.985,5	7.124	2,6	
Chile	87,2	87,2	69,6	3,9%	6,8%	15,3%	12,4	13,9	15,5	2,5	2,7	2,9	6,2	5,8	12.723	3,3	
Itaucorp	6,4	6,4	5,1	2,3%	2,5%	13,8%	8,7	1.173,6	1.335,8	1,6	0,9	1,0	0,7	0,7	4.894	0,0	
Security	232,9	246,0	199,0	1,9%	-0,8%	11,7%	9,5	9,9	12,4	1,1	1,3	1,3	19,0	20,1	1.133	5,2	
SECTOR COMMODITIES MINEROS																	
CAP	6.704	8.219	2.102	1,3%	-4,8%	43,6%	168,5	17,7	-	0,2	0,6	0,8	225,6	10,2	1.497	2,2	
SQM-B	25.078	25.078	14.965	5,0%	5,0%	31,4%	23,2	27,1	30,6	2,1	3,4	4,5	684,0	572,9	9.593	2,8	
SECTOR FORESTAL																	
Copec	7.615	7.712	5.734	1,3%	2,8%	18,6%	20,7	22,6	31,6	1,2	1,3	1,5	399,8	293,5	14.787	1,5	
CMPC	1.611	1.693	1.273	3,6%	1,4%	17,6%	-	-	-	0,7	0,6	0,8	34,6	-1,1	6.016	0,1	
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																	
Entel	7.469	8.314	5.907	-2,0%	-9,4%	5,1%	-	53,2	83,5	1,6	1,7	1,8	238,8	-4,7	3.370	0,5	
Sonda	1.116	1.387	1.051	-1,0%	-1,6%	-6,0%	25,5	39,2	53,8	2,4	2,1	1,9	54,6	49,2	1.452	1,4	
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																	
Besalco	421	469	224	5,4%	-9,2%	81,4%	8,8	11,9	20,5	0,8	0,7	1,3	-20,6	26,6	362	1,9	
Salfacorp	799	808	401	2,1%	1,5%	3,0%	7,4	8,6	13,9	0,5	0,6	1,0	49,9	50,7	537	2,1	
SECTOR CONSUMO																	
Andina-B	2.822	2.878	2.179	6,6%	1,4%	14,2%	22,7	26,0	26,6	2,4	2,9	3,1	79,8	92,8	3.798	3,5	
CCU	8.886	8.886	6.595	3,3%	4,0%	28,7%	24,0	21,8	27,3	2,7	2,4	3,0	323,6	326,9	4.905	1,2	
Conchatoro	1.058	1.189	1.036	0,2%	-1,6%	-1,3%	15,9	16,8	17,8	1,8	1,6	1,5	57,6	66,7	1.180	2,6	
Embonor-B	1.590,3	1.642,1	1.153,2	3,9%	3,0%	18,2%	18,6	17,0	21,2	1,6	2,0	2,3	43,8	54,9	1.115	3,8	
Vspt	7,0	8,1	6,1	3,7%	6,0%	6,7%	9,7	9,8	10,6	1,2	1,3	1,3	0,5	0,7	418	5,0	
Watts	1.224,0	1.472,0	1.044,0	0,0%	2,1%	12,3%	14,2	16,8	18,2	1,8	1,8	2,0	68,6	74,7	576	2,6	
SECTOR INDUSTRIAL																	
LTM	7.591	8.786	4.164	1,9%	-12,3%	34,5%	-	67,5	195,7	1,0	1,3	1,6	-122,8	-284,3	6.881	0,3	
Smsam	62,5	64,0	46,5	0,8%	-2,0%	21,1%	9,0	13,8	19,1	0,9	1,0	1,2	3,8	5,0	909	3,2	
Vapores	27	28	11	2,3%	13,3%	54,7%	-	-	-	0,3	0,4	0,6	14,0	-0,3	1.238	0,0	
SECTOR RETAIL																	
Cencosud	1.828	2.177	1.775	0,3%	-3,8%	-2,8%	17,3	13,7	14,9	1,0	1,3	1,2	67,8	82,0	7.761	2,7	
Falabella	5.589	5.792	4.738	0,3%	3,1%	5,5%	21,1	21,2	21,9	2,9	3,1	3,1	191,4	213,6	20.325	1,4	
Forus	2.325	2.671	1.910	-3,1%	-12,0%	3,1%	13,7	21,8	21,5	2,6	3,1	3,1	142,4	128,1	898	1,8	
Hites	770	770	267	3,1%	9,3%	54,0%	7,4	11,9	17,1	0,7	1,3	2,0	33,0	34,5	434	2,5	
Parauco	1.734	1.772	1.265	0,5%	-1,4%	13,4%	15,2	18,9	21,4	1,4	1,8	2,0	71,8	73,3	2.315	1,8	
Ripley	489	489	326	4,6%	0,8%	70,1%	-	6,8	8,3	0,7	0,9	1,0	23,1	-23,5	1.413	2,2	
SECTOR UTILITIES																	
AESGener	246	328	205	1,3%	-0,4%	3,0%	14,1	-	-	1,7	1,2	1,1	13,5	22,3	3.092	6,1	
Aguas-A	376	438	341	0,6%	3,7%	9,7%	17,2	14,2	15,3	3,6	3,4	3,6	19,5	21,1	3.433	5,9	
Colbun	152,5	174	123	2,3%	6,1%	17,3%	20,5	17,2	21,7	1,2	1,0	1,1	2,8	8,3	3.996	2,5	
E-CL	1.223	1.250	1.011	3,7%	-1,4%	15,4%	15,4	6,6	32,2	0,8	0,9	1,0	51,3	63,2	1.924	0,7	
Enelgch	523	616	405	0,3%	0,3%	20,4%	18,3	7,7	9,1	2,7	2,1	2,3	40,8	47,9	6.413	5,5	
Enelam	126	141	104	0,1%	-5,8%	16,7%	12,7	14,0	25,4	1,4	1,5	1,7	12,4	13,5	10.981	2,6	
Enelchile	75	79	59	2,7%	1,3%	-	-	9,6	9,3	-	1,1	1,3	-	-	5.522	4,3	
HOLDINGS																	
Almendral	54,2	58,8	39,9	0,5%	-5,7%	7,3%	-	47,6	86,1	0,9	1,1	1,1	2,1	-0,1	1.459	0,5	
Antarchile	8.400	8.497	5.951	3,7%	6,1%	25,4%	13,4	14,1	17,6	0,7	0,7	0,9	677,7	491,1	5.727	2,3	
Calichera-A	475	650	416	0,0%	-10,1%	-10,2%	35,5	33,6	24,7	1,4	1,5	1,3	16,7	13,9	1.359	1,0	
IAM	1.074	1.209	908	1,1%	1,3%	13,6%	15,8	13,0	14,5	1,7	1,6	1,8	58,7	63,3	1.605	6,2	
ILC	8.871	9.244	6.842	0,6%	-0,5%	4,4%	10,0	3,0	3,0	1,4	1,3	1,3	692,2	724,8	1.325	7,3	
Minera	14.000	14.302	10.005	3,7%	2,1%	17,8%	19,8	17,9	24,9	0,6	0,5	0,6	525,0	723,2	2.614	2,1	
Nortegrande	4,40	4,64	2,80	4,8%	6,5%	46,7%	27,3	24	25	0,4	0,5	0,7	0,2	0,1	697	0,8	
Oro Blanco	4,9	5,5	3,2	5,6%	6,5%	45,7%	21,2	21,6	25,6	0,5	0,6	0,8	0,2	0,1	998	0,9	
Quinenco	1.850,0	1.850,0	1.274,4	4,0%	1,1%	22,4%	21,5	14,8	17,4	0,7	0,9	1,0	205,7	58,1	4.595	1,7	
SM Chile-B	257,0	257,0	187,9	0,8%	-2,0%	21,1%	23,7	28,0	33,0	2,1	2,3	2,8	9,0	7,9	4.584	1,1	
Sigdo Koppers	938	955	813	5,3%	8,0%	19,4%	9,5	15,9	19,6	1,1	1,1	1,2	76,1	88,8	1.506	2,7	
OTROS SECTORES																	
Banmedica	1.535	1.600	1.145	-1,0%	4,2%	18,8%	18,0	18,0	19,4	3,2	3,6	4,0	59,8	56,9	1.845	2,3	
Bupacl	538	538	538	0,0%	0,0%	0,0%	347,6	-	-	2,0	-	-	21,1	1,6	-	-	
Habitat	840,0	901,3	670,0	2,2%	7,4%	6,3%	9,7	8,7	-	2,9	2,7	2,5	94,5	83,6	1.255	7,0	
Multifoods	280	296	137	-0,1%	-1,0%	48,2%	-	10,1	8,1	0,7	2,0	2,6	5,8	-15,3	591	0,5	

Fuente: Estudios Security

*Precios al 26 de mayo al cierre

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

Felipe Jaque S.	Economista Jefe	felipe.jaque@security.cl
César Guzmán B.	Gerente Macroeconomía	cesar.guzman@security.cl
Jorge Cariola G.	Analista Senior Macroeconomía	jorge.cariola@security.cl
Rosario Del Río D.	Analista Renta Fija Internacional	rosario.delrio@security.cl
Constanza Pérez S.	Subgerente de Estudios Renta Variable	constanza.perez@security.cl
Juan José Ayestarán N.	Subgerente de Estudios Renta Fija	Juanjose.ayestaran@security.cl
Paulina Barahona N.	Analista Senior de Inversiones	paulina.barahona@security.cl
Martín García-Huidobro O.	Analista de Inversiones	martin.garciahuidobro@security.cl
Juan Carlos Prieto Z.	Analista de Inversiones	Juancarlos.prieto@security.cl
Rodrigo Gardella B.	Analista de Inversiones	rodrigo.gardella@security.cl
Carolina Abuaud M.	Analista de Inversiones	carolina.abuaud@security.cl
Yessenia González del C.	Editora de Contenidos y Comunicaciones	yessenia.gonzalez@security.cl
Aldo Lema N.	Economista Asociado	aldo.lema@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio Web

www.inversionessecurity.cl

twitter: @Inv_Security