
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

SEPTIEMBRE 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 superior con respecto al *benchmark* (2,1 %, 3,5%, 2,9%, 2,5%, respectivamente).
- En agosto, el IPSA tuvo un rendimiento positivo, alineado con sus pares emergentes. En el mediano plazo, seguimos optimistas con estas economías, gracias a los impulsos externos, la recuperación gradual de la economía global y condiciones financieras expansivas.
- **Si bien las valuaciones de la bolsa continúan por sobre sus promedios históricos, aún habría espacio para el optimismo en el mediano plazo.** La reciente entrega de resultados junto con el buen desempeño de las acciones locales mantienen presión en los múltiplos de valorización. Sin embargo, las favorables condiciones financieras externas aún no se reflejan en los índices de confianza empresarial, que se encuentran nuevamente en terreno negativo a julio. Estimamos que, en la medida en que la confianza cierre esa brecha, la recuperación de la actividad local continúe y las condiciones externas mantengan su impulso, la bolsa chilena tendría espacio para un retorno atractivo.
- **En definitiva, seguimos recomendando una cartera favorable a la toma de riesgos, sobreponderando los sectores *Retail, Commodities* y Eléctrico.**

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

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 31 de julio y el 1 de septiembre de 2017.

Carteras Accionarias Security: Septiembre 2017

CAS Septiembre: Mantenemos Apuestas en Sectores Retail, Commodities 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 superior con respecto al benchmark (2,1 %, 3,5%, 2,9%, 2,5%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2016	2015
IPSA	0,0	1,5	5,6	25,6	12,8	-4,4
Utilities	0,7	1,1	2,5	10,4	-6,7	-3,0
Commodities	0,6	5,5	10,1	47,7	15,5	-7,4
Retail	-1,4	1,6	8,3	19,8	30,9	1,8
Consumo	-1,1	1,9	1,7	16,2	4,3	19,1
Bancos	-1,7	-0,6	6,8	27,1	20,7	1,5
Industria y Trans	2,1	1,3	7,8	53,0	42,6	-39,3
Constr & Inm	-0,8	1,7	8,2	25,8	39,4	-13,3

Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.
Fecha de Cierre: 1 de septiembre de 2017.

En agosto, el IPSA tuvo un rendimiento positivo, alineado con sus pares emergentes. En el mediano plazo, seguimos optimistas con estas economías, gracias a los impulsos externos, la recuperación gradual de la economía global y condiciones financieras expansivas.

Si bien las valuaciones de la bolsa continúan por sobre sus promedios históricos, aún habría espacio para el optimismo en el mediano plazo. La reciente entrega de resultados junto con el buen desempeño de las acciones locales mantienen presión en los múltiplos de valorización. Sin embargo, las favorables condiciones financieras externas aún no se reflejan en los índices de confianza empresarial, que se encuentran a julio nuevamente en terreno negativo. Estimamos que en la medida en que la confianza cierre esa brecha, la recuperación de la actividad local continúe y las condiciones externas mantengan su impulso, la bolsa chilena tendría espacio para un retorno atractivo.

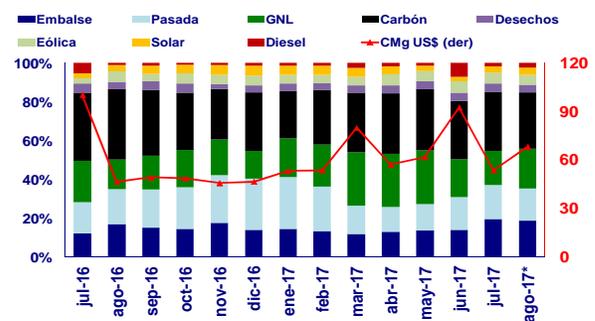
Eléctrico: Mantenemos preferencias en el sector eléctrico. En agosto, el mix de generación en la zona central fue bastante similar que hace un año, con una presencia hídrica en torno al

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 31 de julio y el 1 de septiembre de 2017.

35%, aunque con un uso de diesel algo superior al 2% del total (1,3% en ago-16). La diferencia mayor estuvo en la composición de energías térmicas eficientes, cayendo carbón a cambio de GNL y ERNC. Si bien, se ha observado una intensificación de las lluvias durante este trimestre, no han sido suficientes para equiparar a un año normal, salvo en la Región del Maule. Ello explicaría la mayor presión que ha experimentado el costo marginal, alcanzando en el mes un promedio de US\$68/MWh, subiendo respecto a julio.

Los factores que debieran marcar la pauta de esta industria en lo que resta del año tienen relación con las condiciones hidrológicas y la temporada de deshielos, junto a la concreción de la próxima licitación de energía. Al respecto, las expectativas de precipitaciones siguen apuntando a condiciones normales, lo que daría más soporte a los márgenes del sector de cara a los resultados del 2S17. Mientras, aunque el volumen a licitar es bajo, los precios seguirían marcados por las ERNC, lo que podría afectar a empresas más expuestas por vencimientos de sus contratos, por lo cual mantenemos nuestras posiciones en el sector. En relación a la OPA que Enel Chile haría por Enel Generación (Enelgch), creemos que aún hay espacio para el pago de un premio respecto a su cotización actual.

GRÁFICO 1: MIX DE GENERACIÓN Y CMg SIC
(*Datos al 29 de agosto de 2017)



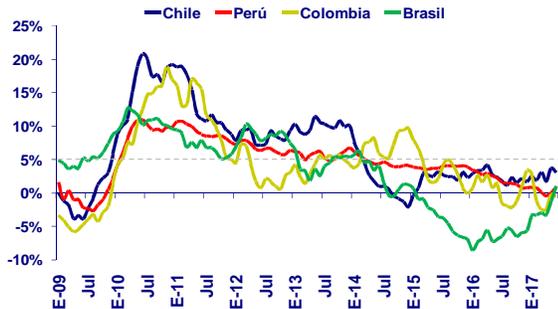
Fuente: CDEC-SIC y Departamento de Estudios Security.

Retail y Consumo: Mantenemos las ponderaciones en Retail. Esperamos que el contexto económico regional mejore a partir del segundo semestre de este año, y especialmente en 2018, por lo que mantenemos dentro de las carteras a Cencosud y Falabella en tercera y séptima preferencia, respectivamente. **Por otro lado, continuamos subponderando el sector consumo.** A pesar del crecimiento en volúmenes que ha mostrado CCU en los últimos

trimestres, creemos que este positivo desempeño ya estaría incorporado en el precio del papel. En cuanto a Andina, la demanda de volúmenes permanecería débil en todas sus operaciones.

GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM

(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)

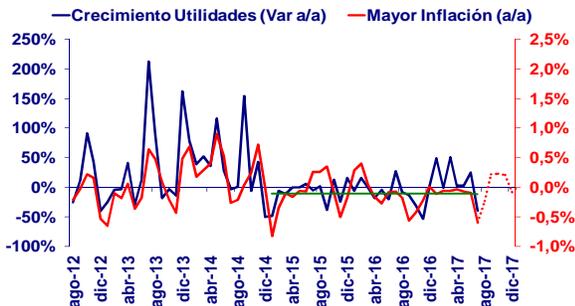


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Departamento de Estudios Security.

Bancos: Con respecto a bancos, mantenemos levemente subponderado al sector en las carteras, sin realizar cambios este mes. Mantenemos a Banco Santander como nuestra opción favorita dentro de este grupo, producto que las diferentes políticas realizadas en el último tiempo, principalmente en su mix de clientes, se han traducido en mejores resultados. Mantenemos a SM-Chile B por sobre Banco de Chile debido a que se mantiene una brecha en el descuento. Cabe mencionar eso sí que, pese a los positivos resultados del sistema bancario en general, mantenemos subponderado al sector producto de que la baja inflación y una TPM que perjudicaría los resultados bancarios de los próximos meses.

GRÁFICO 3: UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN

(Variación % a/a)



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

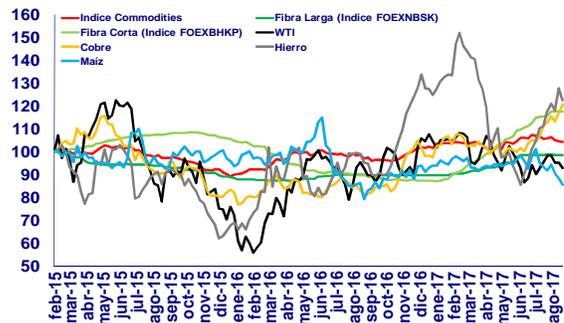
Industrial: Mantenemos nuestra exposición al sector industrial. Latam Airlines, reportó un considerable incremento de 20% a/a en su Ebitdar durante el 2T17. Pese a obtener elevadas pérdidas durante ese mismo trimestre, la

apreciación del real, en conjunto con las mejoras operacionales producto del enfoque tipo low cost, los ajustes de su capacidad en Brasil y perspectivas más positivas para la región, se traduciría en mejores resultados a partir del segundo semestre del año.

Commodities: Mantenemos exposición en sector commodities minero. Esperamos una estabilización de los metales básicos apoyada en mejores perspectivas de demanda y un debilitamiento marginal del dólar a nivel global, junto con el repunte en los contratos futuros del hierro, ante lo cual mantenemos a CAP en nuestras carteras. Respecto a SQM, sus resultados seguirían apoyados por el litio, sumándose desde el 1T17 mejoras en sus otras líneas de negocios, las cuales esperamos que se mantengan en el año.

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. Creemos que la compañía ha sabido beneficiarse de los altos precios de la celulosa y de los mayores precios del segmento maderas. Lo anterior está siendo apoyado por la consolidación de Mapco en EE.UU. A pesar de no seguir con la oferta de compra por Eldorado, tiene más proyectos entre los cuales destacan el de celulosa textil en Valdivia y la planta de paneles Grayling en EE.UU. Junto con lo anterior, tienen en carpeta el proyecto MAPA en Chile.

Telecom & TI: Finalmente, estamos en el sector Telecom & TI a través de Sonda. Si bien, Entel sigue mostrando mejores resultados en Perú, aún se encuentra en pleno periodo de transición, a lo que se ha sumado una alta competitividad en el negocio en Chile. Mientras que, en el caso de Sonda, presentó mejores cifras en Brasil comparado con 4T16 y 1T17, mostrando una senda de recuperación. La economía brasileña ha retomado su gradual repunte y el gobierno ha logrado llevar adelante algunas de sus reformas.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, seguimos recomendando una cartera favorable a la toma de riesgos, sobreponderando los sectores Retail, Commodities y Eléctrico.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

Nº de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
ENELAM	13	13	15	18
COPEC	11	12	13	18
CENCOSUD	11	11	12	17
BSANTANDER	10	10	11	16
LTM	9	10	11	16
ENELGXCH	8	8	10	15
FALABELLA	7	8	10	
SQM-B	6	7	10	
SM-CHILE B	6	6	8	
ECL	5	5		
CAP	4	5		
SONDA	4	5		
CMPC	2			
COLBUN	2 (+2)			
CHILE	2			
Total	100	100	100	100

- 1) Estas carteras resultan de conciliar dos aspectos:
- una selección de acciones basada en la mejor relación retorno-riesgo bajo una visión estratégica (largo plazo);
 - 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 Parauco de las carteras.

CUADRO 3
PONDERACIONES SECTORIALES

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
	Ponderaciones (%)				
Eléctrico	28	26	25	33	19
Forestal	13	12	13	18	11
Bancos	18	16	19	16	22
Otros Commodities	10	12	10	0	7
Industrial	9	10	11	16	10
Retail	18	19	22	17	16
Consumo	0	0	0	0	5
Telecomunicaciones y TI	4	5	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

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 favorecen 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. Debido a lo anterior la mantenemos en nuestras carteras.

CENCOSUD: Creemos que una mejora en el contexto económico regional, especialmente en Brasil y Argentina, se traduciría en un mejor desempeño operacional y mejores márgenes. Además, el plan de eficiencia e inversión ayudaría a esta recuperación, buscando mejorar el rendimiento de su capacidad actual. Por último, la compañía anunció la venta por hasta US\$ 1.000 millones en activos no estratégicos, con el objetivo de mejorar sus ratios de deuda y financiar el crecimiento orgánico en la región.

BSANTANDER: La compañía ha venido realizando importantes cambios durante el último tiempo, destacando principalmente las modificaciones en su *mix* de clientes, logrado a través de un enfoque en segmentos con un menor perfil de riesgo. Estas, y el resto políticas se han traducido en mejores resultados e importantes reducciones en sus niveles de morosidad (más cercanos a la industria). Destacamos también los esfuerzos en mejorar su eficiencia y, con ello, potenciar su rentabilidad. De esta manera, y pese a que anticipamos presiones en los

márgenes de interés neto de la industria bancaria en general para el segundo semestre de este año, mantenemos al Banco Santander como nuestra principal opción dentro del sector.

LTM: Pese a un considerable aumento de la competencia en la región, con la entrada y consolidación de diversos actores que le han quitado participación de mercado a Latam, las mejores perspectivas de crecimiento para Latinoamérica y el fortalecimiento de las monedas en general, permitirían un aumento en las cifras de tráfico y *yields* de la aerolínea, mejorando sus ingresos y especialmente a partir del segundo semestre de 2017. Sumado a lo anterior, las importantes reducciones de personal, un petróleo cercano a los US\$50 por barril y el nuevo enfoque tipo *low cost*, le permitirían a la empresa mantener acotados los costos, produciéndose entonces mejoras en los márgenes.

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.

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.

SQM: SQM, sus resultados seguirían apoyados mayormente por el litio, sumándose desde el 1T17 mejoras en sus otras líneas de negocios, las cuales esperamos que

se mantengan en el año. Debido a esto, conservamos esta acción en nuestras carteras.

SM-Chile B: La inclusión de esta acción en nuestras carteras responde a la actual brecha del descuento en relación a su subyacente (Banco de Chile), el que si bien se encuentra cerca de su promedio histórico, debiera llegar a cero hacia fines de 2019.

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 avance en la construcción de la línea de transmisión de interconexión de los sistemas SIC-SING (para la cual cuenta con un socio), además de su contrato en el SIC con vigencia desde 2018, aportando diversificación.

CAP: El mercado del Hierro se ha visto beneficiado por el repunte de los *commodities* y de los buenos resultados económicos en China. Lo anterior ha permitido el repunte del mineral. Esperamos una estabilización de los metales básicos apoyada en mejores perspectivas de demanda y un debilitamiento marginal del dólar a nivel global, ante lo cual mantenemos a CAP en nuestras carteras.

SONDA: La compañía se ha caracterizado en la última década por mostrar una interesante estrategia de expansión -orgánica y mediante nuevas adquisiciones- en Latinoamérica, una de las regiones más atractivas en términos de crecimiento potencial en los negocios de TI a nivel global. El mejor panorama que están enfrentando los mercados emergentes, particularmente Latam, generaría oportunidades de crecimiento de resultados para Sonda, más considerando una estabilización en las monedas locales.

*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 superior con respecto al benchmark (2,1 %, 3,5%, 2,9%, 2,5%, respectivamente).

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: SQM-B (14,2%), CAP (12,3%), FALABELLA (5,1%), ENELGXCH (5,1%), COPEC (3,1%) y LTM (2,5%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: CHILE (1,4%), BSANTANDER (1,3%), CENCOSUD (1,0%), SM-CHILE B (0,7%), PARAUCO (0,5%), CMPC (0,0%), ENELAM (-1%), SONDA (-5,2%) y ECL (-5,5%).

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 31 de julio y el 1 de septiembre 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	24,6%	22,4%	27,4%	25,4%	25,2%
Desviación estándar	7,3%	8,4%	8,4%	8,5%	8,1%
Tracking Error Anualizado		4,7%	3,8%	3,5%	3,0%
CAS Agosto*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	1,9%	2,1%	3,5%	2,9%	2,5%
Desviación estándar	2,2%	2,8%	2,7%	2,8%	2,6%
*Período de vigencia: desde el 28 de julio al 1 de septiembre a al cierre.					
CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,0%	0,7%	0,4%	0,5%	0,5%
Desviación estándar	0,5%	0,7%	0,5%	0,5%	0,4%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	dic-2016	ene-2017	feb-2017	mar-2017	abr-2017	may-2017	jun-2017	jul-2017	ago-2017	sep-2017
BSantander	0%	0%	0%	0%	7%	11%	11%	11%	10%	10%
CAP	0%	0%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Cencosud	6%	7%	9%	9%	12%	12%	11%	11%	11%	11%
CCU	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Chile	5%	5%	5%	5%	11%	7%	7%	7%	0%	0%
Conchatoro	9%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Copec	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	12%	12%
E-CL	9%	9%	10%	11%	11%	11%	10%	10%	5%	5%
Enelgch	0%	6%	7%	6%	5%	5%	5%	5%	8%	8%
Enelam	11%	11%	11%	10%	10%	10%	12%	12%	13%	13%
Entel	0%	0%	5%	5%	5%	5%	0%	0%	0%	0%
Falabella	14%	14%	12%	12%	9%	9%	8%	8%	8%	8%
Parauco	8%	8%	8%	7%	6%	6%	6%	0%	0%	0%
LTM	5%	5%	6%	8%	8%	8%	9%	9%	10%	10%
SM-Chile B	11%	11%	11%	11%	0%	0%	0%	0%	6%	6%
Sonda	7%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%
SQM-B	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	7%	7%

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	45,8	48,8	33,2	-3,5%	-3,4%	28,3%	13,3	14,9	16,5	2,2	2,4	3,0	2,9	2,4	13.781	3,8	
BCI	41.100	41.478	29.716	-0,1%	3,0%	24,6%	9,0	11,6	12,0	1,5	1,7	1,9	3.155	2.985,5	8.014	2,5	
Chile	93,1	95,0	73,5	-1,7%	-0,4%	23,0%	12,4	13,9	15,7	2,5	2,7	3,0	6,2	5,8	14.222	3,2	
Itaucorp	6,0	6,4	5,1	-1,2%	-1,9%	6,4%	8,7	1.173,6	54,6	1,6	0,9	1,0	0,7	0,7	4.897	0,0	
Security	259,5	277,0	214,7	-0,5%	1,8%	14,8%	9,5	9,9	13,0	1,1	1,3	1,4	19,0	20,1	1.526	4,6	
SECTOR COMMODITIES MINEROS																	
CAP	7.314	8.219	3.340	5,6%	8,4%	56,7%	168,5	17,7	-	0,2	0,6	0,9	225,6	10,2	1.755	2,0	
SQM-B	30.450	30.450	16.631	0,8%	13,2%	59,5%	23,2	27,1	33,9	2,1	3,4	5,3	684,0	572,9	11.536	3,3	
SECTOR FORESTAL																	
Copec	8.157	8.212	5.977	-0,3%	3,1%	27,1%	20,7	22,6	33,3	1,2	1,3	1,6	399,8	293,5	16.595	1,4	
CMPC	1.646	1.693	1.273	0,7%	0,3%	20,2%	-	-	-	0,7	0,6	0,8	34,6	-1,1	6.526	0,1	
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																	
Entel	6.555	8.314	6.328	-1,9%	-8,8%	-7,8%	-	53,2	145,8	1,6	1,7	1,5	238,8	-4,7	3.156	0,5	
Sonda	1.167	1.387	1.051	-0,5%	-4,7%	-1,7%	25,5	39,2	66,7	2,4	2,1	2,0	54,6	49,2	1.611	0,7	
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																	
Besalco	590	715	224	-4,5%	-8,9%	154,4%	8,8	11,9	28,2	0,8	0,7	1,8	-20,6	26,6	533	1,4	
Salfacorp	929	980	449	-1,0%	10,6%	97,7%	7,4	8,6	15,3	0,5	0,6	1,2	49,9	50,7	681	1,8	
SECTOR CONSUMO																	
Andina-B	2.999	3.030	2.334	-0,3%	3,8%	21,4%	22,7	26,0	26,8	2,4	2,9	3,4	79,8	92,8	4.114	2,7	
CCU	8.591	9.019	6.595	-2,2%	-0,5%	24,4%	24,0	21,8	25,8	2,7	2,4	2,9	323,6	326,9	5.038	1,3	
Conchatoro	1.061	1.189	1.025	0,5%	1,0%	-0,9%	15,9	16,8	18,6	1,8	1,6	1,5	57,6	66,7	1.267	2,6	
Embonor-B	1.527,1	1.650,0	1.320,1	1,9%	-1,2%	13,5%	18,6	17,0	21,9	1,6	2,0	2,3	43,8	54,9	1.181	3,9	
Vspt	7,1	8,1	6,1	-3,0%	-1,7%	7,9%	9,7	9,8	11,9	1,2	1,3	1,3	0,5	0,7	452	4,9	
Watts	1.027,3	1.472,0	925,0	11,1%	-5,3%	-5,8%	14,2	16,8	17,9	1,8	1,8	1,7	68,6	74,7	504	3,2	
SECTOR INDUSTRIAL																	
LTM	7.988	8.786	5.243	2,8%	1,2%	41,6%	-	67,5	-	1,0	1,3	1,8	-122,8	-284,3	7.604	0,3	
Smsaam	65,7	71,0	51,0	2,7%	-7,4%	27,3%	9,0	13,8	13,9	0,9	1,0	1,3	3,8	5,0	1.021	3,0	
Vapores	33	34	11	-1,7%	6,0%	87,7%	-	-	-	0,3	0,4	0,8	14,0	-0,3	1.600	0,0	
SECTOR RETAIL																	
Cencosud	1.889	2.177	1.749	-0,8%	-2,4%	0,5%	17,3	13,7	19,0	1,0	1,3	1,3	67,8	82,0	8.606	2,6	
Falabella	6.284	6.427	4.807	-1,7%	3,8%	18,6%	21,1	21,2	24,8	2,9	3,1	3,5	191,4	213,6	24.479	1,3	
Forus	2.606	2.671	2.063	0,2%	9,4%	15,6%	13,7	21,8	23,3	2,6	3,1	3,3	142,4	128,1	1.069	1,6	
Hites	685	780	380	-8,7%	-11,0%	37,0%	7,4	11,9	16,0	0,7	1,3	1,8	33,0	34,5	414	3,0	
Parauco	1.720	1.772	1.453	0,8%	0,7%	12,5%	15,2	18,9	21,0	1,4	1,8	2,0	71,8	73,3	2.435	1,9	
Ripley	599	655	383	-3,1%	4,9%	49,9%	-	6,8	9,6	0,7	0,9	1,3	23,1	-23,5	1.857	1,8	
SECTOR UTILITIES																	
AESGener	218	273	205	-3,3%	0,2%	-8,7%	14,1	-	-	1,7	1,2	1,1	13,5	22,3	2.940	5,3	
Aguas-A	407	438	341	-0,9%	-1,4%	18,8%	17,2	14,2	16,1	3,6	3,4	4,0	19,5	21,1	3.909	5,5	
Colbun	150,1	155	123	0,4%	-1,2%	15,4%	20,5	17,2	19,7	1,2	1,0	1,1	2,8	8,3	4.225	2,5	
E-CL	1.328	1.413	1.011	0,8%	-4,2%	25,2%	15,4	6,6	28,1	0,8	0,9	1,1	51,3	63,2	2.215	0,6	
Enelgch	533	541	405	8,9%	5,0%	22,5%	18,3	7,7	10,4	2,7	2,1	2,4	40,8	47,9	6.953	5,4	
Enelam	133	141	104	-1,6%	2,0%	23,5%	12,7	14,0	29,0	1,4	1,5	1,9	12,4	13,5	12.396	2,5	
Enelchile	75	76	59	5,8%	5,8%	-	-	9,6	9,6	-	1,1	1,3	-	-	5.781	4,4	
HOLDINGS																	
Almendral	50,0	58,8	41,4	3,7%	-3,2%	-1,0%	-	47,6	274,2	0,9	1,1	1,0	2,1	-0,1	1.434	0,6	
Antarchile	9.200	9.498	6.112	-1,2%	3,6%	37,3%	13,4	14,1	23,1	0,7	0,7	1,0	677,7	491,1	6.682	2,1	
Calichera-A	565	630	416	1,8%	20,2%	6,8%	35,5	33,6	29,4	1,4	1,5	1,6	16,7	13,9	1.727	1,2	
IAM	1.119	1.209	908	0,6%	-0,9%	18,4%	15,8	13,0	14,9	1,7	1,6	1,9	58,7	63,3	1.774	6,0	
ILC	9.075	9.244	6.942	4,9%	4,8%	6,8%	10,0	3,0	8,1	1,4	1,3	1,3	692,2	724,8	1.440	7,2	
Minera	14.300	14.400	10.756	0,7%	1,4%	20,4%	19,8	17,9	25,2	0,6	0,5	0,6	525,0	723,2	2.845	2,1	
Nortegrande	5,25	5,25	2,80	1,9%	14,1%	75,0%	27,3	24	30	0,4	0,5	0,8	0,2	0,1	877	1,2	
Oro Blanco	6,3	6,3	3,2	-0,4%	14,1%	88,0%	21,2	21,6	32,9	0,5	0,6	1,1	0,2	0,1	1.365	1,1	
Quinenco	1.879,9	1.880,0	1.350,0	0,0%	1,6%	19,4%	21,5	14,8	16,2	0,7	0,9	1,0	205,7	58,1	4.896	1,7	
SM Chile-B	280,7	286,0	205,0	0,0%	-1,9%	30,4%	23,7	29,9	38,7	2,1	2,3	2,9	9,0	7,9	5.351	1,0	
Sigdo Koppers	1.103	1.105	813	0,3%	5,6%	31,3%	9,5	15,9	23,1	1,1	1,1	1,4	76,1	88,8	1.889	2,1	
OTROS SECTORES																	
Banmedica	1.613	1.650	1.250	-1,3%	1,0%	24,8%	18,0	18,0	20,4	3,2	3,6	4,3	59,8	56,9	2.049	2,3	
Bupacl	538	538	538	0,0%	0,0%	0,0%	347,6	-	-	2,0	-	-	21,1	1,6	-	-	
Habitat	845,0	870,0	693,5	-0,9%	-2,5%	7,0%	9,7	9,1	8,0	2,9	2,6	2,6	94,5	83,6	1.345	7,0	
Multifoods	205	296	167	-5,5%	-2,4%	8,4%	-	10,1	6,0	0,7	2,0	1,9	5,8	-15,3	462	0,7	

Fuente: Estudios Security

*Precios al 1 de septiembre 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