
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

ENERO 2018

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de 10,9%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones registraron en general un desempeño inferior respecto al *benchmark* (8,2%, 8,9%, 10,3%, 10,6%, respectivamente).
- En diciembre, el fuerte rally del IPSA estuvo marcado por dos etapas: por un lado, la primera mitad del mes enfrentó un mayor grado de incertidumbre en la antesala de la segunda vuelta de elecciones presidenciales en Chile, que llevó a un desempeño lateral en niveles ya castigados luego de las caídas experimentadas en noviembre. Por otro lado, el resultado de la segunda vuelta despejó los escenarios de riesgo dando pie nuevamente al optimismo que caracterizó la mayor parte del año.
- De acuerdo a nuestras estimaciones, la reversión del premio por riesgo es consistente con un escenario donde los *drivers* externos -favorables condiciones financieras, altos precios de *commodities* y un panorama optimista para activos de riesgo en general- volverían a ser los impulsores para la bolsa local.
- En definitiva, incorporamos un sesgo de mayor riesgo en las carteras, privilegiando compañías con más exposición al ciclo.

Cartera de 12 acciones favoritas: FALABELLA, COPEC, ENELAM, BSANTANDER, LTM, CENCOSUD, SQM-B, COLBÚN, FORUS, CMPC, CAP y SALFACORP.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 4 y el 29 de diciembre de 2017.

Carteras Accionarias Security: Enero 2018

CAS Enero: Mayor Exposición al ciclo Tras Despeje de Incertidumbre Política Local

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

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2016	2015
IPSA	0,3	10,8	4,0	34,6	12,8	-4,4
Utilities	1,9	9,5	0,2	24,3	-6,7	-3,0
Commodities	-0,6	13,0	14,6	66,1	15,5	-7,4
Retail	0,2	14,9	-2,3	15,7	30,9	1,8
Consumo	1,0	9,6	10,0	32,2	4,3	19,1
Bancos	0,4	9,5	1,4	28,6	20,7	1,5
Industria y Trans	0,9	6,3	2,2	54,8	42,6	-39,3
Constr & Inm	0,1	16,1	12,2	55,8	39,4	-13,3

Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.
Fecha de Cierre: 29 de diciembre de 2017.

En diciembre, el fuerte rally del IPSA estuvo marcado por dos etapas: por un lado, la primera mitad del mes enfrentó un mayor grado de incertidumbre en la antesala de la segunda vuelta de elecciones presidenciales en Chile, que llevó a un desempeño lateral en niveles ya castigados luego de las caídas experimentadas en noviembre. Por otro lado, el resultado de la segunda vuelta despejó los escenarios de riesgo dando pie nuevamente al optimismo que caracterizó la mayor parte del año.

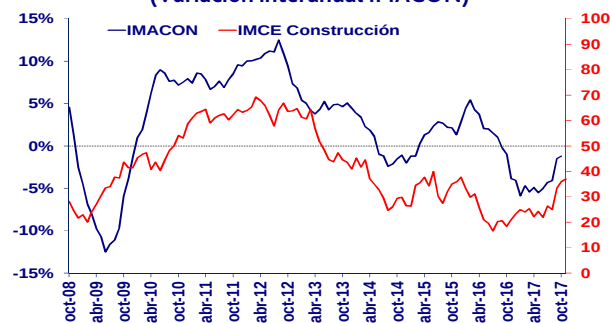
De acuerdo a nuestras estimaciones, la reversión del premio por riesgo es consistente con un escenario donde los drivers externos -favorables condiciones financieras, altos precios de *commodities* y un panorama optimista para activos de riesgo en general- volverían a ser los impulsores para la bolsa local.

Mantenemos indexación en sector eléctrico: Las estadísticas observadas en la última parte de 2017 ratificaron las buenas perspectivas de cara a los resultados de la industria para el 4T17. El mayor aporte hídrico en relación a 2016, una temporada de deshielos más favorable respecto

del año pasado y el interesante protagonismo que están alcanzando las ERNC, han mantenido bastante acotado al costo marginal, el que en la zona central alcanzó US\$44/MWh durante diciembre (con un promedio trimestral de US\$39/MWh, -17% a/a). Sin embargo, se mantiene vigente la discusión respecto a las perspectivas para el precio de la energía de largo plazo, el que ha venido en descenso producto de las últimas subastas, tema que especialmente expone a empresas con los vencimientos más próximos de sus contratos. Por ello, mantenemos nuestro favoritismo en Enelam, ajena a este factor de riesgo y con posibilidades de mejoras regulatorias en la región, complementada con Colbún, firma que presentaría atractivos resultados.

Construcción: Mantenemos nuestra exposición al sector construcción. Las últimas cifras de actividad del sector siguen mostrando variaciones interanuales negativas, sin embargo, en el margen la tendencia parece estarse revirtiendo. Tanto la actividad como las expectativas de los empresarios se encuentran rezagadas y deberían comenzar a mostrar cifras positivas hacia la segunda mitad de 2018. Mejores perspectivas para el sector, en conjunto con un aumento en el saldo de obras por ejecutar publicado en septiembre de 2017 que debería traducirse en un incremento en márgenes, nos llevan a sobreponderar Salfacorp.

GRÁFICO 1: IMACON E IMCE CONSTRUCCIÓN
(Variación interanual IMACON)



Fuente: CChC, ICARE y Departamento de Estudios Security.

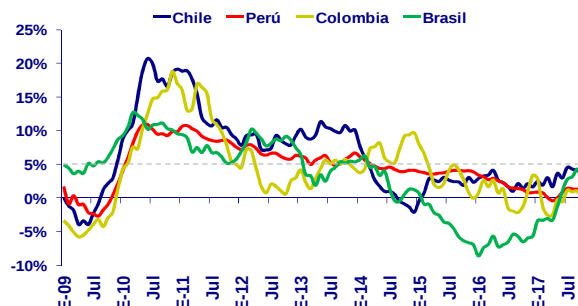
Mantenemos sobreponderación en Retail: Esperamos un favorable escenario externo y una mayor tracción de la demanda interna, lo que favorecería al *retail* debido a su mayor exposición al ciclo económico. De esta manera, Falabella, Cencosud y Forus quedan en la primera, sexta y novena preferencia en nuestras carteras.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 4 y el 29 de diciembre de 2017.

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 la mayoría de sus operaciones.

GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM

(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)

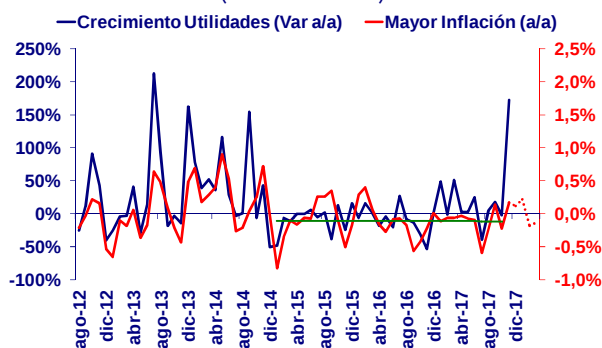


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Departamento de Estudios Security.

Mantenemos subponderado al sector bancario: Santander continúa siendo nuestra opción favorita dentro de este grupo, en donde su enfoque en clientes más rentables y menos riesgosos se ha traducido en mejores resultados. Por otro lado, el descuento de SM- Chile B y Banco de Chile vuelve atractiva la segunda, privilegiándola en la cartera. Cabe mencionar eso sí que, pese a los positivos resultados del sistema bancario en general, los riesgos que significan la baja inflación, se mantienen latentes, subponderando el sector.

GRÁFICO 3: UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN

(Variación % a/a)



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

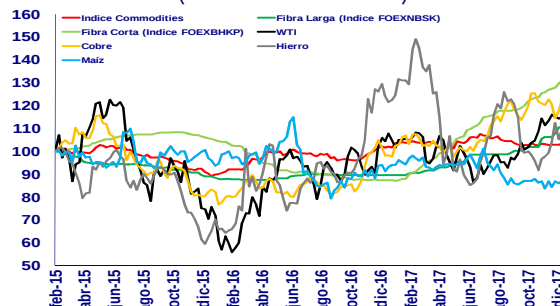
Mantenemos nuestra exposición al sector Industrial: Tal como esperábamos, Latam mantiene su tendencia de mejora en resultados durante el 3T17. Positivas cifras de tráfico y apreciación de las monedas de la región (con alzas en *yields*),

en conjunto con el enfoque en reducción de costos, comienzan a dar resultados, impulsando sus márgenes.

Sector commodities minero: Mantenemos sobreponderado este sector. En lo que se refiere a CAP, mejores perspectivas para el precio del hierro, especialmente el de mayor calidad, beneficiaría a la compañía siderúrgica. SQM, por su parte, además de haber mostrado mejoras en casi todas sus líneas de negocio en sus resultados del último trimestre, continuaría viéndose beneficiada en los próximos años del *boom* del litio, así como mejores perspectivas para los negocios de yodo y fertilizantes de especialidad.

GRÁFICO 4: ÍNDICE V/S MATERIAS PRIMAS

(Base 100 = Enero 2015)



Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.

Sector forestal: Mantenemos nuestra mayor exposición al sector, justificado en parte por los favorables resultados tanto de CMPC como Copec. El precio de la celulosa ha continuado con su racha alcista, explicada por la debilidad de la oferta y una demanda que sigue creciendo, situación que podría extenderse incluso por dos años más. Copec ha incorporado lo anterior exhibiendo una considerable mejora en sus resultados, siendo nuestra favorita para el sector. CMPC, por otro lado, comienza a retomar su operación en Guaíba II, lo que sumado a elevados precios de fibra corta, se traduciría en crecimiento en resultados hacia delante.

Sector Telecom & TI continúa fuera de las carteras: Entel, por un lado, sigue mostrando mejores resultados en Perú, pero 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, si bien sus cifras en Brasil mantuvieron en el 3T17 una senda de recuperación comparado con el trimestre anterior, lo que esperamos se fortalezca gradualmente con el repunte de su economía, la debilidad en sus ventas en Chile generó algo de preocupación.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, incorporamos un sesgo de mayor riesgo en las carteras, privilegiando compañías con mayor exposición al ciclo.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

Nº de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
FALABELLA	13	13	15	18
COPEC	11	12	14	18
ENELAM	11	11	12	17
BSANTANDER	10	10	11	16
LTM	9	10	11	16
CENCOSUD	8	9	11	15
SQM-B	7	8	10	
COLBUN	6	6	8	
FORUS	6	6	8	
CMPC	5	5		
CAP	4	5		
SALFACORP	4	5		
ENELGXCH	2			
SONDA	2			
CHILE	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	19	17	20	17	18
Forestal	16	17	14	18	13
Bancos	12	10	11	16	22
Otros Commodities	11	13	10	0	7
Industrial	9	10	11	16	10
Retail	27	28	34	33	15
Consumo	0	0	0	0	5
Telecomunicaciones y TI	2	0	0	0	3
Otros	0	0	0	0	7
Construcción	4	5	0	0	0
Total	100	100	100	100	100

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y Estudios Security

Acciones Recomendadas en CAS-12*

FALABELLA: La diversificación de sus fuentes de ingreso, en cuanto a ubicación geográfica y líneas de negocio, le permitiría sostener cierta estabilidad sobre sus resultados, en el contexto de una actividad regional que se recuperaría gradualmente. 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.

COPEC: En el sector forestal se han apreciado recuperaciones en el precio de las fibras. En específico, observamos un alza importante en precios, tanto de fibra corta como de fibra larga en China, donde Arauco registra un 33% de sus ingresos. 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.

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.

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, 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. 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.

CENCOSUD: Estimamos que la diversificación operacional y 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.

SQM: Las mejoras en las expectativas de crecimiento para la industria automotriz eléctrica, que han impulsado sustancialmente las perspectivas de precio de largo plazo para el litio, junto a la posición de liderazgo que actualmente maneja SQM en este negocio, se han traducido en un fuerte impulso bursátil para este papel en el último año, dada la mejora que ya están presentando sus resultados producto de este escenario. Creemos que este factor, más las especulaciones en torno al cambio de control de su propiedad, marcarían el desempeño de SQM en el mediano plazo.

COLBÚN: Un adecuado porcentaje de contratación, solventado con un *mix* eficiente de generación entre hidro y termo, le ha otorgado estabilidad a sus resultados. En paralelo, destacamos su interés en activos en la región,

especialmente en Perú y Colombia, que le permitirían complementar el desarrollo de proyectos en Chile, y que se alinea con un holgado perfil financiero para cubrir nuevas inversiones. La compañía ha enfocado sus esfuerzos en cubrir vencimientos de contratos a través del cierre de acuerdos con clientes libres.

FORUS: Su modelo de negocios basado en licencias de marcas y venta por medio de locales arrendados, le han permitido tener flexibilidad y alcanzar buenos márgenes en relación al resto de la industria. Por otro lado, su desempeño operacional está muy ligado al tipo de cambio y a la actividad interna, por lo que las perspectivas de apreciación del peso chileno versus el dólar, le permitirían lograr un repunte de sus resultados. Además, luego de un fuerte periodo de crecimiento entre 2012 y 2014, estimamos a una mejora en sus márgenes como consecuencia de un mayor foco en el desempeño sus locales actuales, por sobre la apertura de nuevas tiendas.

CMPC: Cerca de un 80% de la producción de CMPC corresponde a fibra corta, la que ha aumentado su precio más de un 45% a/a tanto en China como en Europa. Es así como esta compañía, pese a la paralización de Guaíba II, ha mostrado un importante repunte en sus resultados.

Esta tendencia debiera mantenerse en los próximos periodos, producto de las positivas perspectivas para la celulosa, así como los mayores volúmenes que le significarían mantener operativa su nueva planta.

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.

SALFACORP: Pese a que las cifras de actividad del sector construcción se mantienen en terreno negativo, la empresa ha logrado mantener sus niveles de ingresos y utilidad relativamente estables en comparación a los últimos tres años. Si bien los márgenes han estado un tanto más contenidos, mejores perspectivas del sector, de la mano de un panorama más positivo para el sector minero y el aumento del saldo de obras por ejecutar de la empresa publicado a septiembre de 2017, que esperamos se mantenga, llevaría a una mejora en márgenes y resultados.

*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.

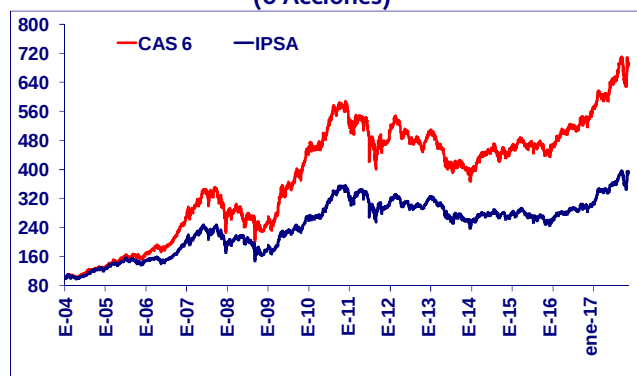
Desempeño Carteras Accionarias Security

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

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: FALABELLA (11,6%), COPEC (12,9%), CENCOSUD (11,8%), COLBÚN (11,9%), FORUS (23,3%), CMPC (14,0%), CAP (24,1%) y SALFACORP (26,8%)

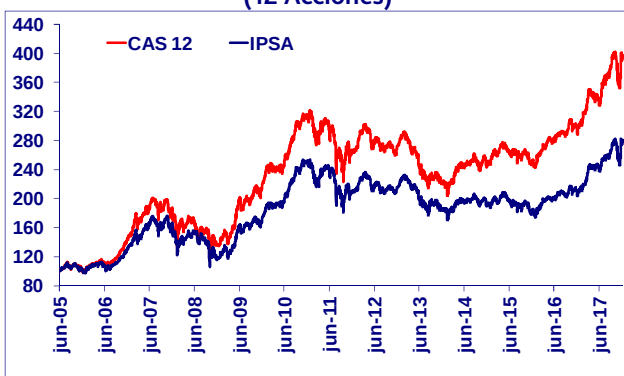
Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: ENELAM (6,0%), BSANTANDER (9,0%), LTM (7,0%) y SQM-B (5,7%).

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 4 y el 29 de diciembre 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	34,3%	29,8%	34,4%	33,5%	32,9%
Desviación estándar	14,1%	14,3%	14,5%	14,6%	14,4%
Tracking Error Anualizado		5,1%	3,8%	3,6%	3,0%
CAS Diciembre*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	10,9%	8,2%	8,9%	10,3%	10,6%
Desviación estándar	7,5%	6,6%	7,0%	6,8%	7,1%
*Período de vigencia: desde el 4 al 29 de diciembre a las 12:00 hrs.					
CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,7%	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%
Desviación estándar	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	ene-2017	feb-2017	mar-2017	abr-2017	may-2017	jun-2017	jul-2017	ago-2017	sep-2017	oct-2017	nov-2017	dic-2017	dic-2017*	ene-2018
BSantander	0%	0%	0%	7%	11%	11%	11%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
CAP	0%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Cencosud	7%	9%	9%	12%	12%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	6%	9%	9%
Chile	5%	5%	5%	11%	7%	7%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CMPC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%
Colbún	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	6%
Conchatoro	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Copec	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
E-CL	9%	10%	11%	11%	11%	10%	10%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%
Enelgch	6%	7%	6%	5%	5%	5%	5%	8%	8%	0%	9%	9%	0%	0%
Enelam	11%	11%	10%	10%	10%	12%	12%	13%	13%	13%	13%	13%	11%	11%
Entel	0%	5%	5%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Falabella	14%	12%	12%	9%	9%	8%	8%	8%	8%	5%	5%	11%	13%	13%
Forus	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	8%	0%	6%	6%
Parauco	8%	8%	7%	6%	6%	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
LTM	5%	6%	8%	8%	8%	9%	9%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Salfacorp	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%
SM-Chile B	11%	11%	11%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	6%	6%	6%	0%	0%
Sonda	4%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	7%	5%	0%	0%	0%
SQM-B	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	7%	7%	5%	6%	8%	8%	8%

* Cambio de cartera el lunes 18-12-2017.

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	48,4	50,7	33,2	-0,7%	7,5%	35,7%	13,3	14,9	16,9	2,2	2,4	3,1	2,9	2,4	14.741	3,6
BCI	42.350	42.799	32.466	1,3%	9,5%	28,4%	9,0	11,6	13,1	1,5	1,7	1,9	3.155	2.985,5	8.511	2,4
Chile	99,0	100,4	74,2	0,3%	10,8%	30,8%	12,4	13,9	17,4	2,5	2,7	3,2	6,2	5,8	15.710	2,9
Itaucorp	5,6	6,4	4,9	2,0%	7,3%	-0,7%	8,7	1.166,0	86,1	1,6	0,9	0,9	0,7	0,7	4.637	0,0
Security	280,1	290,5	216,0	-0,9%	15,3%	23,9%	9,5	9,9	13,6	1,1	1,3	1,5	19,0	20,1	1.678	4,3
SECTOR COMMODITIES MINEROS																
CAP	7.861	8.219	4.620	1,8%	30,4%	68,4%	168,5	17,7	-	0,2	0,6	0,9	225,6	10,2	1.899	3,2
SQM-B	36.750	38.626	18.990	-1,1%	9,6%	92,5%	23,2	27,1	37,3	2,1	3,4	6,9	684,0	572,9	15.355	2,5
SECTOR FORESTAL																
Copec	9.675	9.955	6.392	-1,1%	10,7%	50,7%	20,7	22,6	29,5	1,2	1,3	1,9	399,8	293,5	20.607	1,4
CMPC	2.100	2.113	1.326	0,3%	13,6%	53,4%	-	-	-	0,7	0,6	1,0	34,6	-1,1	8.420	0,1
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																
Entel	6.920	8.314	6.081	0,3%	8,4%	-2,6%	-	53,2	99,2	1,6	1,7	1,6	238,8	-4,7	3.391	0,5
Sonda	1.230	1.308	1.026	3,0%	16,0%	3,6%	25,5	39,2	63,4	2,4	2,1	2,2	54,6	49,2	1.727	0,7
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																
Besalco	728	770	224	-2,5%	35,3%	213,7%	8,8	11,9	38,1	0,8	0,7	2,3	-20,6	26,6	680	1,1
Salfacorp	1.140	1.154	449	1,7%	26,7%	142,6%	7,4	8,6	18,5	0,5	0,6	1,5	49,9	50,7	838	1,5
SECTOR CONSUMO																
Andina-B	3.060	3.263	2.334	1,5%	9,4%	23,8%	22,7	26,0	26,4	2,4	2,9	3,6	79,8	92,8	4.542	2,0
CCU	9.210	9.250	6.782	0,5%	10,5%	33,4%	24,0	21,8	26,4	2,7	2,4	3,1	323,6	326,9	5.543	1,2
Conchatoro	1.160	1.163	1.025	1,2%	3,8%	8,2%	15,9	16,8	19,4	1,8	1,6	1,6	57,6	66,7	1.382	2,4
Embonor-B	1.750,0	1.800,0	1.320,1	-0,8%	12,2%	30,0%	18,6	17,0	25,3	1,6	2,0	2,5	43,8	54,9	1.347	3,4
Vspt	7,8	7,8	6,1	1,8%	10,7%	18,2%	9,7	9,8	14,4	1,2	1,3	1,4	0,5	0,7	503	4,5
Watts	1.177,7	1.250,0	925,0	-5,8%	7,7%	8,0%	14,2	16,8	24,6	1,8	1,8	2,0	68,6	74,7	607	2,7
SECTOR INDUSTRIAL																
LTM	8.700	8.951	5.574	0,6%	2,7%	54,2%	-	67,5	55,9	1,0	1,3	1,9	-122,8	-284,3	8.496	0,3
Smsaam	66,0	71,0	51,0	0,8%	11,9%	27,9%	9,0	13,8	15,6	0,9	1,0	1,3	3,8	5,0	1.042	3,0
Vapores	33	37	17	4,5%	18,0%	90,9%	-	-	-	0,3	0,4	0,9	14,0	-0,3	1.981	0,0
SECTOR RETAIL																
Cencosud	1.812	2.081	1.567	0,3%	15,6%	-3,6%	17,3	13,7	18,5	1,0	1,3	1,3	67,8	82,0	8.344	1,7
Falabella	6.120	6.427	5.210	-0,3%	12,5%	15,5%	21,1	21,2	29,4	2,9	3,1	3,3	191,4	213,6	24.055	1,3
Forus	2.770	2.852	2.063	0,7%	24,0%	22,8%	13,7	21,8	25,5	2,6	3,1	3,5	142,4	128,1	1.162	1,5
Hites	621	780	446	4,8%	38,0%	24,2%	7,4	11,9	14,7	0,7	1,3	1,6	33,0	34,5	379	3,4
Parauco	1.910	1.922	1.483	0,9%	10,7%	24,9%	15,2	18,9	22,3	1,4	1,8	2,2	71,8	73,3	2.763	1,7
Ripley	670	691	383	-2,9%	15,1%	67,8%	-	6,8	14,5	0,7	0,9	1,4	23,1	-23,5	2.120	1,6
SECTOR UTILITIES																
AESGener	206	273	177	2,1%	12,4%	-13,9%	14,1	11,5	14,1	1,7	1,2	1,0	13,5	22,3	2.788	9,9
Aguas-A	406	416	342	0,9%	8,6%	18,6%	17,2	14,2	16,3	3,6	3,4	3,8	19,5	21,1	4.028	5,4
Colbun	141,0	156	123	0,7%	8,6%	8,4%	20,5	17,2	15,8	1,2	1,0	1,0	2,8	8,3	4.028	4,2
E-CL	1.311	1.413	1.043	-1,8%	10,9%	23,7%	15,4	6,6	33,1	0,8	0,9	1,1	51,3	63,2	2.275	0,6
Enelgchx	558	576	405	2,0%	4,8%	28,4%	18,3	7,7	6,5	2,7	2,1	2,4	40,8	47,9	7.329	5,2
Enelam	136	141	108	2,0%	9,9%	26,3%	12,7	14,0	28,6	1,4	1,5	1,9	12,4	13,5	12.634	2,5
Enelchile	73	79	61	2,7%	4,7%	-	-	9,6	11,2	-	1,1	1,2	-	-	5.751	4,5
HOLDINGS																
Almendral	52,0	58,8	45,0	5,6%	7,0%	3,0%	-	47,6	107,6	0,9	1,1	1,1	2,1	-0,1	1.512	0,5
Antarchile	10.932	11.795	6.700	0,2%	16,7%	63,2%	13,4	14,1	18,9	0,7	0,7	1,2	677,7	491,1	8.092	1,8
Calichera-A	621	621	416	8,9%	3,5%	17,4%	35,5	33,6	21,9	1,4	1,5	1,7	16,7	13,9	1.809	1,4
IAM	1.165	1.165	908	2,6%	14,2%	23,2%	15,8	13,0	15,4	1,7	1,6	1,9	58,7	63,3	1.876	5,8
ILC	11.600	11.600	8.168	1,5%	19,4%	36,5%	10,0	3,0	8,9	1,4	1,3	1,6	692,2	724,8	1.878	6,5
Minera	15.600	15.950	10.756	-2,2%	5,4%	31,3%	19,8	17,9	22,4	0,6	0,5	0,6	525,0	723,2	3.145	1,9
Nortegrande	6,85	6,85	2,85	7,7%	30,6%	128,3%	27,3	24	23	0,4	0,5	1,0	0,2	0,1	1.134	1,3
Oro Blanco	7,2	7,3	3,3	5,4%	31,1%	114,9%	21,2	21,6	25,6	0,5	0,6	1,2	0,2	0,1	1.567	1,2
Quinenco	2.149,9	2.185,0	1.575,0	-0,9%	19,4%	36,5%	21,5	14,8	25,7	0,7	0,9	1,2	205,7	58,1	5.798	1,5
SM Chile-B	312,0	312,7	214,0	1,0%	16,9%	45,0%	23,7	29,9	43,1	2,1	2,3	3,2	9,0	7,9	6.056	0,9
Sigdo Koppers	1.266	1.400	820	-2,2%	26,1%	50,7%	9,5	15,9	29,7	1,1	1,1	1,6	76,1	88,8	2.195	1,7
OTROS SECTORES																
Banmedica	2.138	2.140	1.250	0,1%	9,6%	65,5%	18,0	18,0	28,6	3,2	3,6	5,7	59,8	56,9	2.790	1,7
Habitat	938,0	938,0	736,0	4,5%	15,1%	18,7%	9,7	9,1	8,7	2,9	2,6	2,9	94,5	83,6	1.492	6,4
Multifoods	237	296	184	-0,5%	11,2%	25,6%	-	10,1	6,5	0,7	2,0	2,1	5,8	-15,3	555	1,9

Fuente: Estudios Security

*Precios al 29 de diciembre 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
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
Nicolás Libuy I.	Analista de Inversiones	nicolas.libuy@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