
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

ABRIL 2018

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de -1,1%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones en general registraron un desempeño inferior respecto al *benchmark* (-0,1%, -1,3%, -2,2%, -2,1%, respectivamente).
- En marzo, las bolsas nuevamente mostraron correcciones. A diferencia de febrero, Chile lideró las caídas desacoplándose de sus pares emergentes, quienes mostraron un retorno de -2,4% vs el -3,5% de la bolsa local medido en dólares. Estas caídas estuvieron impulsadas principalmente por sectores más cíclicos, donde *commodities* y *retail* fueron los más golpeados.
- En adelante, estimamos que el panorama global debiera favorecer a emergentes, gracias a la recuperación global gradual, *commodities* con sesgo alcista y un dólar débil que favorecería la toma de riesgos. A nivel local, el último reporte de resultados de las compañías ratificó el cambio de tendencia, con un crecimiento a nivel operacional en torno al 11% a/a. Esta tendencia debiera continuar en la medida en que el dinamismo de la actividad siga recuperándose.
- Con todo, mantenemos un sesgo a sectores cíclicos en línea con un escenario de recuperación de la bolsa local. En particular, aumentamos el sesgo a construcción en desmedro de CAP, ante un escenario de mayor incertidumbre en el mercado del hierro.

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

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 1 y el 29 de marzo de 2018.

Carteras Accionarias Security: Abril 2018

CAS Abril: Mantenemos Sesgo a Sectores Cíclicos y Aumentamos Exposición a Construcción

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de -1,1%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones en general registraron un desempeño inferior respecto al *benchmark* (-0,1%, -1,3%, -2,2%, -2,1%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2017	2016
IPSA	0,5	-1,8	-0,4	14,2	34,0	12,8
Utilities	-1,5	-2,0	-1,6	0,7	23,2	-6,7
Commodities	0,5	-3,5	-5,2	32,1	64,9	15,5
Retail	1,0	-3,2	-3,4	0,2	15,0	30,9
Consumo	1,3	0,8	-1,7	14,3	31,4	4,3
Bancos	0,6	1,2	6,2	22,4	27,2	20,7
Industria y Trans	0,9	-5,0	3,1	9,6	54,9	42,6
Constr & Inm	-1,3	-4,7	-4,1	23,7	53,2	39,4

Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.
Fecha de Cierre: 29 de marzo de 2018 a las 14:00 hrs.

En marzo, las bolsas nuevamente mostraron correcciones. A diferencia de febrero, Chile lideró las caídas, desacoplándose de sus pares emergentes quienes mostraron un retorno de -2,4% vs el -3,5% de la bolsa local medido en dólares. Estas caídas estuvieron impulsadas principalmente por sectores cíclicos, donde *commodities* y *retail* fueron los más golpeados.

En adelante, estimamos que el panorama global debiera favorecer a emergentes, gracias a la recuperación global gradual, *commodities* con sesgo alcista y un dólar débil que favorecería la toma de riesgos. A nivel local, el último reporte de resultados de las compañías ratificó el cambio de tendencia con un crecimiento a nivel operacional en torno al 11% a/a. Esta tendencia debiera continuar en la medida en que el dinamismo de la actividad siga recuperándose.

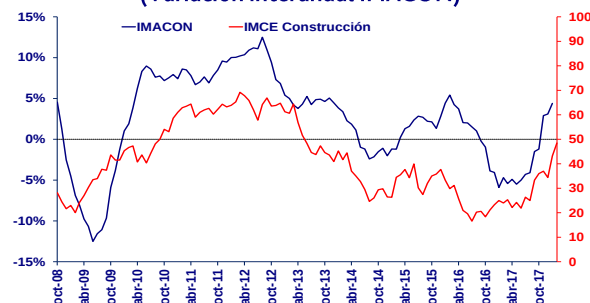
Seguimos subponderando al sector eléctrico: Las estadísticas observadas en marzo mantienen la tendencia de meses anteriores, con un aumento de 8,5 p.p. en el aporte hídrico en la zona central (llegando a 35% del total) y un costo marginal que se mantiene cayendo respecto a un año (un 9% a/a), aunque subiendo a US\$73/MWh en promedio.

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 1 y el 29 de marzo de 2018.

El sector presentó una destacable mejora de resultados en el 4T17, gracias a menores costos y alzas tarifarias. Sin embargo, esperamos una relativa estabilidad en el escenario hídrico local, lo que no debiera significar variaciones operacionales importantes, al menos en la primera parte del año. Es probable que la discusión respecto a las perspectivas para el precio de la energía de largo plazo se mantenga congelada mientras no se oficialice la siguiente licitación del segmento regulado, pero es un hecho un menor que una menor tarifa significará una reducción estructural en los márgenes de la industria hacia el mediano plazo. Frente a esto, dentro de una visión neutral para un sector mayormente defensivo, mantenemos como favoritas a Enelam y Colbún.

Potenciamos sector construcción: Las cifras de actividad siguen mostrando variaciones positivas e incluso crecientes, alcanzando en enero 4,4% a/a. Por su parte, la expectativa de los empresarios del sector es la única que se encuentra en niveles pesimistas en relación a otras industrias, acercándose al terreno neutral. Mejores perspectivas para la construcción, en conjunto con un saldo de obras por ejecutar que se mantiene en niveles altos y tendría espacio para mejorar, nos llevan a proyectar mejores márgenes para las empresas. Por su parte, un panorama más positivo para la minería y los precios del cobre impulsaría proyectos de inversión que favorecerían al sector.

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



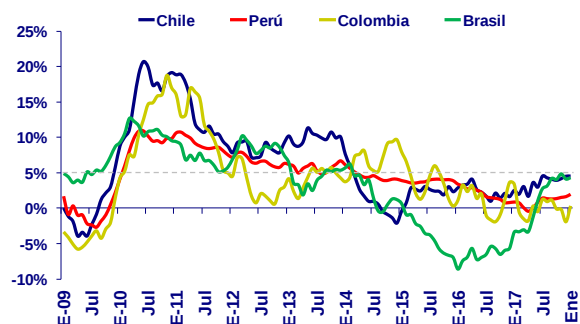
Fuente: CChC, ICARE y Departamento de Estudios Security.

Continuamos subponderando al sector consumo. CCU ha mostrado crecimiento en volúmenes en los últimos trimestres. No obstante, creemos que este positivo desempeño ya estaría incorporado en el precio del papel. En cuanto a Andina, a pesar del aumento en volumen y Ebitda durante el último cuarto del 2017, esperamos que la actividad se mantenga desafiante en la mayoría de sus operaciones.

Mantenemos sobreponderación en Retail: Esperamos un positivo escenario externo y una mayor tracción de la demanda interna a partir de este año, 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.

GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM

(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)

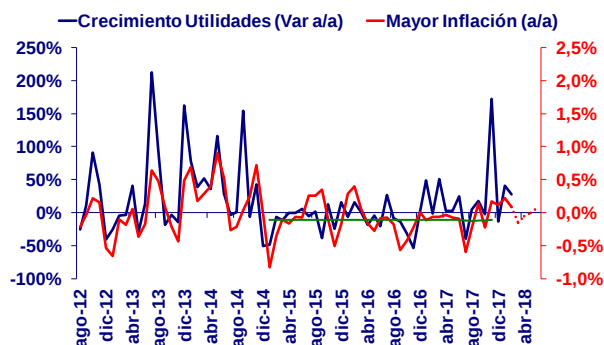


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Departamento de Estudios Security.

Mantenemos subponderado al sector bancario: Santander, a pesar de haber aumentado su exposición a la inflación, continúa siendo nuestra preferida dentro de los bancos, en donde su enfoque en clientes más rentables y menos riesgosos se ha traducido en mejores resultados. Respecto al resto de la industria, consideramos que las perspectivas para este año de una inflación estable, mayor crecimiento, mayores eficiencias y provisiones creciendo acorde a las colocaciones ya estarían incorporadas en las valorizaciones, por lo que subponderamos al sector.

GRÁFICO 3: UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN

(Variación % a/a)



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

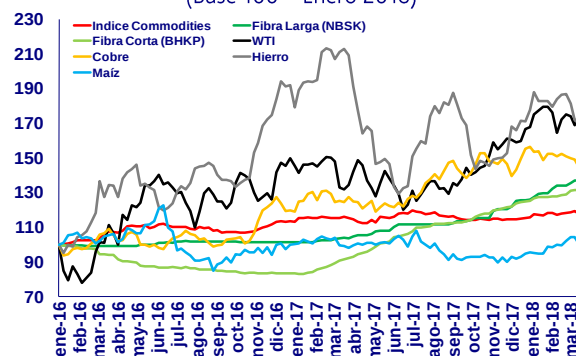
Mantenemos nuestra exposición al sector Industrial: Por segundo año consecutivo Latam mostró una mejora en sus resultados, los que debieran seguir creciendo durante los

próximos periodos. Esto, producto de positivas perspectivas para las economías y monedas de la región, sumado a mejoras en el tráfico de la empresa en todos sus segmentos y nuevas reducciones de costos.

Sector commodities minero: Redujimos nuestra exposición al sector. Creemos que el mineral de hierro continuaría experimentando bajas durante los próximos meses, así como una reducción en el premio por aquellos productos de mayor calidad, lo que perjudicaría los resultados de Cap. En cuanto a SQM, destacamos principalmente los proyectos de Australia y Argentina, así como la ampliación de la cuota por parte de Corfo, que le permitirían a la compañía aumentar su participación de mercado en un negocio altamente rentable.

GRÁFICO 4: ÍNDICE V/S MATERIAS PRIMAS

(Base 100 = Enero 2016)



Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.

Sector forestal: Nuestra alta exposición al sector se justifica principalmente en los elevados precios de la celulosa y sus proyecciones. Éste ha alcanzado sus máximos históricos producto de menores volúmenes producidos por algunos actores, restricciones a la oferta, y una demanda que sigue creciendo. Si bien esperamos algunos ajustes durante los próximos meses, esto favorecería los resultados tanto de Copec como de CMPC.

Sector Telecom & TI continúa fuera de las carteras: Entel, por un lado, sigue mostrando mejores resultados en Perú, pero aún se encuentra en periodo de transición, a lo que se ha sumado una alta competitividad en el negocio en Chile. Mientras que, en el caso de Sonda, en el 4T17 sus cifras en Brasil mantuvieron 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 se concentra en México, donde enfrenta alta competitividad y un plan de adquisiciones que ha ido más lento de lo esperado.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, mantenemos un sesgo a sectores cíclicos en línea con un escenario de recuperación de la bolsa local. En particular, aumentamos el sesgo a construcción en desmedro de CAP, ante un escenario de mayor incertidumbre en el mercado del hierro.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

Nº de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
FALABELLA	13	13	15	18
COPEC	11	12	14	18
SQM-B	11	11	12	17
BSANTANDER	10	10	11	16
LTM	9	10	11	16
CENCOSUD	8	9	11	15
ENELAM	7	8	10	
COLBUN	6	6	8	
FORUS	6	6	8	
CMPC	5	5		
SALFACORP	4	5		
BESALCO	4 (+4)	5 (+5)		
ECL	2 (+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.

* Se excluyó a CAP y ENELGXCH de las carteras.

Incorporación de Besalco (hasta 5%): Apostando por un sector que se rezaga al ciclo, decidimos agregar a Besalco a las carteras. Más del 40% del saldo de obras por ejecutar publicado por la empresa a diciembre de 2017 corresponde al sector minero, además de un 19% contratado por el sector público. La compañía se apoyaría en las mejores perspectivas que tendrían la minería y la inversión pública para continuar con las adjudicaciones de proyectos de manera que éstas se traduzcan en mejoras operacionales en el mediano plazo.

Exclusión de CAP: El hierro durante 2018 ha experimentado una baja de 2% (y de 19,9% a/a) producto de diversos factores, destacando los anuncios de aranceles de Trump al acero. Si bien estos efectos ya estarían incorporados en los precios, creemos que la desaceleración de las importaciones de hierro en China, los altos inventarios del mismo y el fin de las restricciones invernales en este país, seguirían impulsando el valor de este mineral a la baja, lo que afectaría directamente el desempeño de Cap.

CUADRO 3
PONDERACIONES SECTORIALES

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
	Ponderaciones (%)				
Eléctrico	15	14	18	0	17
Forestal	16	17	14	18	14
Bancos	12	10	11	16	23
Otros Commodities	11	11	12	17	6
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	6
Construcción	8	10	0	0	1
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, particularmente Chile. 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 75% 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.

SQM: La industria de vehículos eléctricos continúa creciendo a elevadas tasas y SQM corresponde a una buena opción para exponerse a esta tendencia. El litio, que a la fecha ya representa más del 70% del resultado bruto de esta empresa, continúa con elevados precios permitiéndole a la empresa márgenes por sobre el 50% en este negocio. Si bien debieran ocurrir algunos ajustes en el valor del litio durante los próximos años, la compañía podrá continuar siendo uno de los principales actores en esta industria a través de aumentos de producción en depósitos de bajos costos de extracción.

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 de sus 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 y el 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 Argentina y Brasil, 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.

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.

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 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.

SALFACORP: Luego de más de un año en terreno negativo, desde noviembre el IMACON muestra variaciones positivas a/a. En cuanto a los resultados del cierre de año, la empresa tuvo una leve disminución de ingresos en torno al 4% y una disminución del EBITDA ajustado cercana al 1%. Sin embargo, los márgenes se mantuvieron estables, al igual que el saldo de obras por ejecutar, que aumentó un 27% con respecto al cierre de 2016 y aún tendría espacio para mejorar. Lo anterior, de la mano de mejores perspectivas para la construcción e inmobiliario, y un panorama más positivo para el sector minero, llevaría a mejores márgenes y resultados.

BESALCO: Respecto de los resultados publicados al cierre de 2017, mostraron una mejora en ventas equivalente al 5,7%. Por su parte, el saldo de obras por ejecutar de la empresa alcanzó niveles históricos (US\$ 1.248 millones), aumentando su duración hasta 30 meses. Considerando que una porción importante de este saldo viene de la minería y del sector público (en conjunto más del 60%), el ciclo económico positivo que proyectamos apoyaría la tesis de mejores perspectivas para Besalco. Lo anterior, debería traducirse en mejores márgenes y utilidades, principalmente porque el segmento de Servicio de Maquinaria tendría una mayor participación en los resultados de la empresa.

*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.

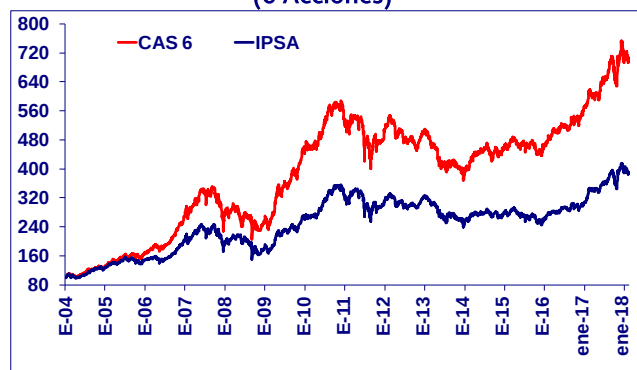
Desempeño Carteras Accionarias Security

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de -1,1%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones en general registraron un desempeño inferior respecto al *benchmark* (-0,1%, -1,3%, -2,2%, -2,1%, respectivamente).

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: BSANTANDER (4,2%), CHILE (3,6%), ENELAM (2,7%), CENCOSUD (2,2%), CMPC (0,2%) y COLBÚN (0,1%).

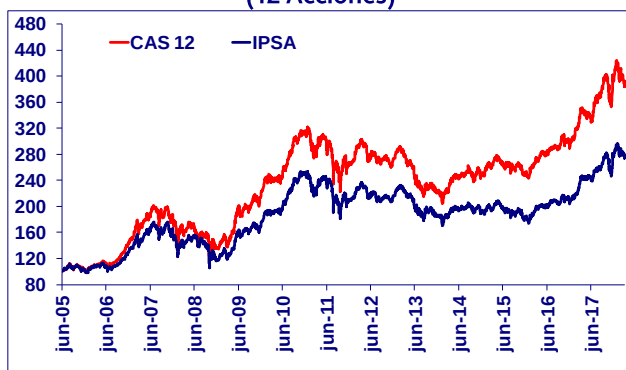
Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: COPEC (-1,4%), SQM-B (-2,5%), SONDA (-2,5%), FALABELLA (-3,2%), LTM (-3,7%), SALFACORP (-3,8%), ENELGXCH (-11,6%), FORUS (-12,8%) y CAP (-19,2%).

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 1 y el 29 de marzo de 2018.

**CUADRO 4:
DESEMPEÑO CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY**

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%	17,8%	16,5%	17,4%	16,6%
Desviación estándar	10,6%	11,1%	10,6%	10,3%	10,1%
Tracking Error Anualizado		6,1%	4,9%	4,5%	4,0%
En 2017	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	34,0%	30,1%	34,6%	33,6%	33,0%
Desviación estándar	14,1%	14,4%	14,5%	14,6%	14,4%
Tracking Error Anualizado		5,1%	3,8%	3,6%	3,0%
En 2018	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-0,4%	1,6%	-1,9%	-1,4%	-1,3%
Desviación estándar	5,7%	7,0%	7,0%	7,1%	7,0%
Tracking Error Anualizado		7,2%	6,3%	6,3%	6,2%

CAS Marzo*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-1,1%	-0,1%	-1,3%	-2,2%	-2,1%
Desviación estándar	2,9%	3,4%	3,4%	3,5%	3,4%

* Período: desde el 1 al 29 de marzo a las 14 hrs.

CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,5%	1,5%	1,5%	0,9%	0,7%
Desviación estándar	2,0%	1,9%	2,3%	2,4%	2,4%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

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

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	2018	2016	2017	Actual	2016	2017	Actual	2015	2016		
SECTOR BANCOS																
Bsantander	50,9	52,8	38,5	2,1%	3,8%	5,6%	14,9	16,1	16,7	2,4	3,0	3,1	2,4	2,5	15.573	3,5
BCI	44.799	47.160	35.239	1,0%	-0,9%	4,7%	11,6	14,2	14,4	1,7	1,9	2,0	2.986	2.932,2	8.841	2,4
Chile	101,5	105,3	79,6	0,7%	0,4%	2,9%	13,9	16,7	16,9	2,7	3,1	3,1	5,8	5,6	16.043	3,2
Itaucorp	5,8	6,4	4,9	-1,8%	-4,5%	3,6%	-	49,9	51,8	0,9	0,9	0,9	0,7	0,0	4.912	0,8
Security	305,0	338,0	225,0	-1,6%	-6,1%	8,9%	9,9	13,0	13,7	1,3	1,5	1,6	20,1	22,9	1.812	4,1
SECTOR COMMODITIES MINEROS																
CAP	6.855	8.736	4.798	-4,1%	-19,3%	-12,8%	17,7	-	-	0,6	1,0	0,8	10,2	269,2	1.634	3,7
SQM-B	29.397	38.626	21.690	1,5%	-6,9%	-19,6%	27,1	36,6	28,4	3,4	7,1	5,6	572,9	705,6	12.647	3,2
SECTOR FORESTAL																
Copec	9.480	10.481	7.085	1,2%	-0,4%	-2,4%	22,6	32,1	31,3	1,3	2,0	1,9	293,5	284,5	20.321	1,4
CMPC	2.299	2.388	1.549	-0,2%	-0,3%	10,0%	-	82,2	89,8	0,6	1,1	1,1	-1,1	-4,6	9.429	0,1
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																
Entel	6.928	8.314	6.081	1,8%	-2,6%	0,2%	53,2	48,1	47,3	1,7	1,7	1,7	-4,7	133,6	3.391	0,5
Sonda	1.172	1.308	1.026	-0,4%	-3,5%	-4,2%	39,2	16,4	15,5	2,1	2,2	2,1	49,2	30,3	1.663	0,8
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																
Besalco	697	772	388	0,4%	3,3%	-4,1%	11,9	42,7	40,4	0,7	2,2	2,1	26,6	19,7	654	1,2
Salfacorp	1.146	1.280	696	-2,1%	-6,9%	1,0%	8,6	20,7	20,6	0,6	1,4	1,4	50,7	55,9	840	1,5
SECTOR CONSUMO																
Andina-B	2.964	3.263	2.547	0,8%	0,4%	-3,5%	26,0	24,7	23,7	2,9	3,7	3,5	92,8	95,6	4.326	2,2
CCU	8.885	9.250	8.157	0,4%	4,9%	-3,0%	21,8	26,1	24,7	2,4	3,1	2,9	326,9	320,6	5.287	2,1
Conchatoro	1.306	1.363	1.025	7,0%	1,5%	12,1%	16,8	17,5	19,4	1,6	1,6	1,8	66,7	64,2	1.588	2,1
Embonor-B	1.702,7	1.828,7	1.470,7	0,2%	0,0%	-0,4%	17,0	20,8	21,0	2,0	2,5	2,5	54,9	79,3	1.346	3,5
Vspt	7,5	8,0	6,5	0,0%	0,0%	-3,2%	9,8	17,5	16,9	1,3	1,4	1,4	0,7	0,7	495	4,7
Watts	1.210,0	1.257,4	925,0	-1,0%	-2,4%	2,7%	16,8	25,0	25,7	1,8	2,0	2,0	74,7	65,0	629	2,6
SECTOR INDUSTRIAL																
LTM	9.385	10.467	7.299	1,9%	-4,8%	7,6%	67,5	55,3	58,0	1,3	2,1	2,2	-284,3	83,6	9.142	0,3
Smsaam	61,8	71,0	56,2	-2,2%	-6,9%	-6,4%	13,8	17,3	16,0	1,0	1,4	1,3	5,0	3,7	981	3,3
Vapores	26	37	23	-0,2%	-11,7%	-21,0%	-	-	-	0,4	0,9	0,8	-0,3	-0,5	1.642	0,0
SECTOR RETAIL																
Cencosud	1.848	2.066	1.567	1,5%	2,0%	1,7%	13,7	11,8	11,9	1,3	1,3	1,3	82,0	136,7	8.614	1,6
Falabella	5.823	6.498	5.284	0,6%	-5,5%	-5,1%	21,2	29,3	27,7	3,1	3,4	3,2	213,6	250,2	23.338	1,4
Forus	2.381	2.852	2.069	1,1%	-11,6%	-14,1%	21,8	26,5	22,5	3,1	3,5	3,0	128,1	103,7	1.005	1,7
Hites	623	780	446	-0,8%	-11,6%	0,5%	11,9	17,5	17,6	1,3	1,6	1,6	34,5	42,0	388	3,4
Parauco	1.819	2.021	1.669	-0,2%	-4,2%	-4,6%	18,9	19,2	18,4	1,8	2,1	2,0	73,3	81,0	2.700	1,7
Ripley	623	718	415	2,8%	-2,4%	-6,8%	6,8	14,4	13,1	0,9	1,4	1,3	-23,5	59,1	1.948	1,8
SECTOR UTILITIES																
AESGener	171	270	171	-3,5%	-7,7%	-16,0%	11,5	15,1	12,7	1,2	1,1	0,9	22,3	20,7	2.379	11,8
Agua-A	393	416	358	0,2%	-1,0%	-3,6%	14,2	16,4	15,7	3,4	3,9	3,7	21,1	24,6	3.961	5,6
Colbun	144,7	156	128	1,4%	0,0%	2,3%	17,2	14,9	14,7	1,0	1,1	1,1	8,3	7,7	4.034	3,0
E-CL	1.326	1.413	1.155	1,3%	-1,1%	0,3%	6,6	22,4	21,7	0,9	1,1	1,1	63,2	161,4	2.226	0,6
Enelgch	492	587	487	-12,8%	-11,6%	-11,6%	7,7	10,9	9,9	2,1	2,3	2,1	47,9	57,6	6.831	5,3
Enelam	141	145	123	2,3%	2,1%	2,9%	14,0	18,2	18,3	1,5	2,0	2,0	13,5	7,8	13.080	2,2
Enelchile	78	79	67	3,7%	5,7%	-	9,6	10,2	10,9	1,1	1,2	1,3	-	6,5	7.583	4,2
HOLDINGS																
Almendral	49,0	58,8	45,0	-1,5%	-8,6%	-5,8%	47,6	46,8	43,5	1,1	1,1	1,0	-0,1	1,1	1.440	0,6
Antarchile	11.060	12.399	7.365	4,1%	-6,3%	1,6%	14,1	18,9	18,6	0,7	1,2	1,2	491,1	476,3	8.109	1,8
Calichera-A	586	621	434	0,0%	0,0%	-5,6%	33,6	23,8	22,5	1,5	1,8	1,7	13,9	15,7	1.867	1,4
IAM	1.111	1.205	974	-0,2%	-1,7%	-4,9%	13,0	15,5	14,6	1,6	2,0	1,8	63,3	74,3	1.812	6,1
ILC	11.883	12.978	8.193	2,0%	1,1%	2,1%	3,0	9,0	9,3	1,3	1,6	1,6	724,8	2.947,4	1.983	5,0
Minera	15.700	16.550	12.800	0,0%	-5,1%	0,6%	17,9	16,7	16,8	0,5	0,6	0,6	723,2	668,7	3.238	1,9
Nortegrande	6,25	7,45	3,80	-7,5%	-9,2%	-8,8%	24,3	23	21	0,5	1,1	1,0	0,1	0,1	1.102	1,4
Oro Blanco	6,1	7,5	4,3	-2,8%	-6,1%	-14,9%	21,6	26,2	21,6	0,6	1,3	1,0	0,1	0,2	1.343	1,4
Quinenco	2.029,0	2.185,0	1.667,8	0,5%	0,3%	-5,6%	14,8	25,7	23,9	0,9	1,2	1,1	58,1	106,4	5.491	1,6
SM Chile-B	318,5	334,5	234,0	-0,6%	-0,1%	2,7%	29,9	42,8	43,7	2,3	3,2	3,2	7,9	7,3	6.274	1,0
Sigdo Koppers	1.190	1.400	889	-3,9%	-4,6%	-6,6%	15,9	26,7	25,3	1,1	1,7	1,6	88,8	52,8	2.140	1,8
OTROS SECTORES																
Habitat	998,0	1.000,0	736,0	0,6%	5,1%	7,5%	9,1	8,9	9,6	2,6	2,6	2,8	83,6	87,7	1.651	5,9
Multifoods	280	296	191	4,5%	3,0%	18,0%	10,1	8,1	9,2	2,0	2,2	2,5	-15,3	18,9	634	1,7

Fuente: Estudios Security

*Precios al 29 de marzo a las 14:00 hrs.

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