

Agenda del día

País	Indicador	Consenso*	Previo
EE.UU.	Inflación subyacente PCE (ago)	1,8%	1,6%

*Bloomberg

Noticias de Mercado

• **Acciones Chile: Latam anuncia acuerdo para entrada de Delta Airlines a la propiedad.** Por medio del acuerdo, Delta Airlines ("DAL") se obligó a realizar una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) para adquirir el 20% de las acciones de LTM, la OPA será por un precio de US\$ 16 por acción (77% sobre el precio de cierre), sujeto a un mínimo de 15%. Por otro lado, la compañía anuncio la formación de una alianza estratégica en las rutas sin escalas entre Estados Unidos y Canadá, y los países de Sudamérica que cuentan con acuerdos de cielos abiertos y en las conexiones de dichas rutas, esto incluye operaciones de carga y códigos compartidos. DAL compensará a la LTM en los costos asociados a esta alianza. Inicialmente se hará un pago de US\$ 350 millones (US\$ 150 dentro de 3 días hábiles y ocho cuotas trimestrales de US\$ 25 millones a partir del 31 de marzo del 2020), además de los costos no presupuestados de este proceso. Como consecuencia del acuerdo, la compañía pondrá termino a su participación en la alianza OneWorld y no perseverará en el Joint Business Agreement (JBA) suscrito con American Airlines.

• **Economía Chile:** Ayer el gobierno presentó los principales lineamientos del proyecto de Ley de Presupuesto 2020, el cual contempla un alza del gasto fiscal de 3% real (el menor nivel desde 2003), con un énfasis en inversión (6,8% real). Así, se reduciría en 0,2% del PIB el déficit estructural.

• **México: Banco Central Redujo TPM Desde 8% a 7,75%.** En su reunión de política monetaria de septiembre, la Junta de Gobierno del Banco Central de México, decidió bajar la tasa de referencia a 7,75%. La decisión estuvo alineada a lo esperado por el mercado. De acuerdo con la entidad la rebaja se debe a que la inflación general continuado disminuyendo, además, el entorno actual sigue presentando importantes riesgos que podrían afectar las condiciones macroeconómicas del país, su capacidad de crecimiento y el proceso de formación de precios en la economía. Añadió que es necesario atender el deterioro en la calificación crediticia soberana y de Pemex, así como cumplir las metas fiscales para 2019 y los objetivos planteados en el Paquete Económico 2020. Sin embargo, señaló que dos miembros de la Junta votaron por una rebaja de 50pb.

• **Argentina: Actividad Económica Tuvo Leve Alza en Julio.** El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), registró un alza de 0,6% en julio respecto al mismo mes de 2018, la variación fue mejor a la baja de -0,4% del mes anterior. Según la entidad, dentro de las mayores caídas destacó intermediación financiera con -13,9%, pesca con -5,1% y electricidad, gas y agua que bajó -2,1%. Por el contrario, agricultura, ganadería caza y silvicultura aumentó 20,1%, seguido de explotación de minas y canteras con 2,9%.

• **Argentina: Confianza de los Consumidores Repunta en Septiembre.** En su lectura de septiembre el índice de Confianza del Consumidor de Argentina elaborado por la Universidad Torcuato di Tella, registró una alza de 0,6% con respecto al mes previo en su lectura de septiembre. Por su parte, en la cifra interanual, muestra una mejora de 24,9% respecto al mismo mes del año anterior. Entre las caídas mensuales, destacan los subíndice de Situación Personal y Bienes Durables e Inmuebles (0,1% y 8,4%, respectivamente), mientras que el indicador de Situación Macroeconómica, mostró un avance de 3,7%.

Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

Precio		RETORNO %			P/U	
Cierre*		1D	7D	YTD	2017	2018
						Actual
SECTOR BANCOS						
Bsantander	51,9	-0,2%	0,2%	-0,1%	16,1	16,5
Chile	103,0	-0,7%	-1,3%	3,2%	17,0	16,7
BCI	46.400	0,7%	-0,4%	7,7%	14,4	14,6
Itaucorp	5,6	-1,2%	-0,5%	-13,4%	49,9	19,3
Security	243,0	1,0%	0,2%	-16,5%	12,9	13,3
SECTOR COMMODITIES						
CAP	6.349	0,4%	0,0%	5,2%	14,7	10,5
CMPC	1.720	-0,6%	-3,9%	-21,5%	82,2	15,8
Coppec	6.990	1,6%	-1,5%	-16,8%	32,1	14,6
SQM-B	20.375	1,8%	1,9%	-24,6%	36,6	23,6
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA						
Entel	6.430	0,3%	-0,9%	15,2%	48,1	-
Sonda	860	1,3%	0,2%	-22,5%	16,4	88,6
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS						
Besalco	575	-0,1%	-0,7%	-5,8%	42,7	24,4
Salfacorp	692	0,6%	0,9%	-29,2%	20,7	17,6
Socovesa	366	0,0%	4,6%	-6,6%	12,2	13,2
SECTOR CONSUMO						
Andina-B	2.393	1,4%	5,6%	-7,3%	24,7	19,1
CCU	8.081	1,0%	-1,6%	-7,5%	26,1	10,7
Conchatoro	1.460	0,3%	-1,3%	7,9%	17,5	20,6
Embonor-B	1.451	1,6%	1,6%	-13,3%	20,8	15,3
SECTOR INDUSTRIAL						
LAN	6.550	2,4%	0,4%	-8,8%	55,3	70,4
Sigdo Koppers	1.130	0,0%	-2,5%	8,0%	26,7	18,8
SMSAAM	62	-0,8%	-1,6%	3,5%	17,3	16,9
SECTOR RETAIL						
Cencosud	1.190	-1,2%	-2,2%	-5,6%	11,8	18,8
Falabella	4.197	0,0%	1,3%	-17,0%	29,3	26,9
Forus	1.487	0,9%	-0,8%	-22,2%	26,5	19,2
Parauco	2.070	0,7%	-0,7%	31,0%	19,2	11,8
Ripley	515	2,4%	0,0%	-9,0%	15,1	16,0
SMU	170	0,0%	0,0%	-10,5%	30,5	32,8
SECTOR UTILITIES						
AES Gener	158	-0,5%	-1,9%	-17,6%	15,1	8,4
Aguas-A	402	0,0%	-0,7%	5,0%	17,9	17,2
Colbun	136	0,3%	-0,7%	-2,4%	14,9	14,8
E-CL	1.281	1,7%	-1,2%	0,8%	22,4	18,8
Enelam	130	-0,3%	0,4%	3,6%	18,1	8,4
Enelchile	64	2,5%	-1,1%	-3,4%	10,2	11,9
Enelgch	404	1,1%	1,1%	-2,6%	10,9	11,1

MERCADOS BURSÁTILES (Variación %)				
	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	5,026	0,4	-0,3	-1,6
Bovespa	105,191	0,8	1,2	19,7
S&P 500	2,978	-0,2	-0,8	18,8
Dow Jones	26,891	-0,3	-0,6	15,3
Nasdaq	8,031	-0,6	-1,6	21,0
Nikkei	22,048	0,0	0,2	10,2
Hang Seng	26,042	0,0	-2,8	0,8

MATERIAS PRIMAS (Variación%)			
	Cierre	1D	7D
Cobre	256	-1,3	-2,0
WTI	56	0,0	-5,5
Oro	1,504	0,1	0,1
Índice CRB	387	0,4	0,3
Baltic Dry	2,053	-3,0	-11,2

Cobre = US\$/Libra Celulosa = US\$/Ton
WTI = US\$/Baril Oro = US\$/Oz

RENTA FIJA (Variación Pb)			
	Cierre	1D	7D
FED Funds	2,00	0,0	0,0
Treasury 10y	1,70	-0,3	-14,0
TPM Chile	2,00	0,0	0,0
BCP 5	2,49	-8,0	2,0
BCP10	2,72	-7,0	8,0
BCU 5	-0,63	-9,0	-3,0
BCU 10	0,04	-7,0	4,0

DIVISAS (Variación%)			
	Cierre	1D	7D
Peso / US\$	727,2	0,1	-1,4
Real / US\$	416	-0,4	-1,6
Yen / US\$	107,8	-0,1	0,3
Yuan / US\$	712	0,1	-0,5
US\$ / Euro	1,09	-0,2	-1,2
US\$ / Libra	1,23	-0,3	-1,3

(-) depreciación, (+) apreciación

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS SEPTIEMBRE

CAF		CAT	
ENELAM	13	CAP	
BSANTANDER	12	BSANTANDER	
SQM-B	10	ENELAM	
CAP	10	MALLPLAZA	
COPEC	9	SQM-B	
ENELCHILE	8	CHILE	
MALLPLAZA	8		
CHILE	8		
CENCOSHOPP	7		
COLBÚN	5		
FALABELLA	5		
LTM	5		
TOTAL	100		

1) Entre paréntesis el cambio en el ponderador con respecto a la cartera anterior.

2) La Cartera Accionaria Fundamental (CAF) resulta de conciliar dos aspectos: una selección de acciones basada en la mejor relación visión estratégica (largo plazo); y la minimización de los desvíos respecto al benchmark (SP IPSA).

3) La Cartera de Acciones Táctica (CAT) asigna la misma ponderación a cada acción.

* Se excluyó a SMU de la CAF y de la CAT.

RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)					
	1D	7D	30D	12M	YTD
IPSA	0.4	-0.9	9.2	-5.8	-1.9
IGPA	0.4	-0.8	7.9	-6.6	-2.9
Inter-10	0.4	-0.1	8.4	0.4	-0.8

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S. Economista Jefe <i>felipe.jaque@security.cl</i>	Nicolás Libuy I. Analista de Inversiones <i>nicolas.libuy@security.cl</i>
César Guzmán B. Gerente de Macroeconomía <i>cesar.guzman@security.cl</i>	Juan Carlos Prieto Z. Analista de Inversiones <i>juancarlos.prieto@security.cl</i>
Constanza Pérez S. Subgerente de Renta Variable <i>constanza.perez@security.cl</i>	Gonzalo Sandoval I. Analista de Inversiones <i>gonzalo.sandoval@security.cl</i>
Paulina Barahona N. Subgerente de Renta Fija Corporativa <i>paulina.barahona@security.cl</i>	Étienne Célèry P. Analista de Inversiones <i>etienne.celery@security.cl</i>
Jorge Cariola G. Subgerente de Estrategia Global <i>jorge.cariola@security.cl</i>	Paulina Feliú Q. Analista de Inversiones <i>paulina.feliu@security.cl</i>
Magdalena de Ramón C. Analista Renta Fija Internacional <i>magdalena.deramon@security.cl</i>	Aldo Lema N. Economista Asociado <i>aldo.lema@security.cl</i>
Sebastián Montero A. Analista Macroeconomía <i>sebastian.montero@security.cl</i>	

CORREDORA DE BOLSA

Viviana Neira O. Gerente Intermediación Renta Fija Nacional (56-2) 2584 4646 - 2901 6239 <i>viviana.neira@security.cl</i>	Javier Calleja S. Jefe Renta Variable Clientes Institucionales (56-2) 2581 5607 <i>javier.calleja@security.cl</i>
Nicolás Gallegos P. Jefe Intermediación Renta Fija Nacional (56-2) 2584 4646 - 2901 6239 <i>nicolas.gallegos@security.cl</i>	Rodrigo Pérez Y. Jefe Renta Variable (56-2) 2584 3169 <i>rodrigo.perez@security.cl</i>

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.