

## Agenda del día

País	Indicador	Consenso*	Previo
EE.UU.	ISM Manufacturero (sep)	50,0 puntos	49,1 puntos
Brasil	Producción Industrial (ago)	-3,2% a/a	-2,5% a/a
Brasil	PMI manufacturero (sep)	--	52,5 puntos
México	PMI manufacturero (sep)	--	49,0 puntos
Colombia	PMI manufacturero (sep)	--	50,3 puntos

\*Bloomberg

## Noticias de Mercado

• **Chile:** Acorde a lo informado por el Banco Central, el Imacec creció 3,7% interanual durante agosto, ubicándose muy por sobre nuestra expectativa y lo esperado por el consenso (2,5% y 2,6% acorde a Bloomberg, respectivamente). Cabe destacar que el mes contó con un día hábil menos respecto a 2018. La desagregación mostró que el desempeño interanual respondió al alza de 3,5% en el Imacec no minero, liderado por los servicios y la construcción, mientras que la actividad de la minería creció 5,3%.

• **Eurozona: Inflación Subyacente se Ubica en 1%.** El IPC subyacente de la Eurozona tuvo un crecimiento de 1,0% en relación con el mismo mes del año anterior, en línea con lo esperado por el consenso de mercado y sobre el resultado previo (0,9%).

• **Perú: IPC de Septiembre Registró una Variación de 0,01% m/m.** El Instituto Nacional de Estadística e Información de Perú (Inei) indicó esta madrugada que la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 0,01% en septiembre respecto al mes anterior. El resultado se ubicó bajo lo esperado por los analistas y la variación de agosto (0,11% y 0,06%, respectivamente). Por su parte, en términos interanuales, el IPC aumentó 1,85%, ubicándose bajo el aumento anterior de 2,04%, y del 1,96% que esperaba el consenso.

## Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

	Precio Cierre*	RETORNO %			P/U		
		ID	7D	YTD	2017	2018	Actual
<b>SECTOR BANCOS</b>							
Bsantander	514	-1.2%	0.1%	-1.1%	16.1	16.5	16.6
Chile	1021	-0.9%	-1.5%	2.3%	17.0	16.7	17.7
BCI	45,922	-0.6%	0.7%	6.6%	14.4	14.6	15.5
Itaucorp	5.5	-1.0%	-0.9%	-14.2%	49.9	19.3	18.6
Security	2510	2.2%	3.0%	-13.7%	12.9	13.3	10.8
<b>SECTOR COMMODITIES</b>							
CAP	6,350	-0.9%	-0.2%	5.2%	14.7	10.5	19.8
CMPC	1,696	-0.5%	-3.1%	-22.6%	82.2	15.8	15.5
Copec	6,875	-1.8%	-2.8%	-18.2%	32.1	14.6	15.3
SQM-B	20,070	-0.1%	-0.6%	-25.7%	36.6	23.6	21.4
<b>SECTOR COMUNICACIONES &amp; TECNOLOGÍA</b>							
Entel	6,393	-1.7%	-0.5%	14.6%	48.1	-	133.0
Sonda	890	1.1%	3.7%	-19.7%	16.4	88.6	36.2
<b>SECTOR CONSTRUCCIÓN &amp; INMOBILIARIAS</b>							
Besalco	577	0.0%	-0.1%	-5.4%	42.7	24.4	19.6
Salfacorp	721	1.7%	3.9%	-26.2%	20.7	17.6	12.0
Socovesa	370	1.1%	2.8%	-5.6%	12.2	13.2	13.1
<b>SECTOR CONSUMO</b>							
Andina-B	2,440	-0.4%	4.9%	-5.4%	24.7	19.1	22.7
CCU	8,145	-0.3%	0.8%	-6.7%	26.1	10.7	20.0
Conchatoro	1,449	-1.9%	-2.0%	7.1%	17.5	20.6	22.4
Embonor-B	1,452	-0.3%	0.2%	-13.3%	20.8	15.3	16.1
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>							
LAN	8,060	-4.2%	25.6%	12.3%	55.3	70.4	87.7
Sigda Koppers	1,145	0.0%	-1.1%	9.5%	26.7	18.8	18.0
SMSAAM	64	0.8%	2.1%	6.0%	17.3	16.9	14.5
<b>SECTOR RETAIL</b>							
Cencosud	1,200	-1.5%	-1.7%	-4.8%	11.8	18.8	12.8
Falabella	4,075	-3.6%	-3.5%	-19.4%	29.3	26.9	25.2
Forus	1,508	0.0%	-0.2%	-21.0%	26.5	19.2	13.2
Parauco	2,080	0.2%	0.5%	31.7%	19.2	11.8	18.6
Ripley	521	0.0%	1.9%	-8.1%	15.1	16.0	16.2
SMU	173	-0.4%	1.3%	-8.8%	30.5	32.8	31.2
<b>SECTOR UTILITIES</b>							
AES Gener	159	0.3%	-1.6%	-17.4%	15.1	8.4	9.7
Aguas-A	399	-0.8%	-1.1%	4.1%	17.9	17.2	18.0
Colbun	132	-1.1%	-3.3%	-5.6%	14.9	14.8	12.8
E-CL	1,290	0.3%	0.0%	1.5%	22.4	18.8	13.2
Enelam	134	1.8%	4.2%	6.8%	18.1	8.4	10.8
Enelchile	63	0.3%	-2.3%	-5.3%	10.2	11.9	15.3
Enelxch	400	-2.3%	-0.5%	-3.5%	10.9	11.1	16.5

	RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)				
	ID	7D	30D	12M	YTD
IPSA	-0.8	0.7	5.3	-4.3	-0.1
IGPA	-0.7	0.6	4.9	-5.3	-1.2
Inter-10	-0.5	2.8	7.0	3.7	2.2

MERCADOS BURSÁTILES (Variación %)				
	Cierre	ID	7D	YTD
IPSA	5,059	-1.3	0.7	-0.9
Bovespa	104,745	-0.1	0.2	19.2
S&P 500	2,977	0.3	-0.5	18.7
Dow Jones	26,917	0.3	-0.1	15.4
Nasdaq	7,999	0.5	-1.4	20.6
Nikkei	21,756	-0.6	-1.5	8.7
Hang Seng	26,092	0.5	-0.5	1.0

MATERIAS PRIMAS (Variación%)				
	Cierre	ID	7D	YTD
Cobre	258	-0.8	-0.6	-2.0
WTI	54	-3.4	-7.6	19.1
Oro	1,473	-1.8	-3.4	14.8
Índice CRB	388	-0.1	0.5	-5.3
Baltic Dry	1,857	-5.4	-12.9	46.1

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

RENTA FIJA (Variación Pb)				
	Cierre	ID	7D	YTD
FED Funds	2.00	0.0	0.0	-5.0
Treasury 10y	1.68	-2.0	-6.0	-10.0
TPM Chile	2.00	0.0	0.0	-7.5
BCP 5	2.50	1.0	-5.0	-16.0
BCP10	2.77	5.0	-1.0	-14.6
BCU 5	-0.62	1.0	6.0	-18.6
BCU 10	0.04	0.0	-9.0	-15.0

DIVISAS (Variación%)				
	Cierre	ID	7D	YTD
Peso / US\$	729.1	-0.2	-1.1	-5.1
Real / US\$	416	0.1	0.4	-7.1
Yen / US\$	108.1	-0.2	-0.6	1.5
Yuan / US\$	714	0.1	-0.4	-3.8
US\$ / Euro	1.09	-0.4	-0.9	-5.0
US\$ / Libra	1.23	-0.1	-1.2	-3.8

(-) 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 (+8)		
CENCOSHOPP	7		
COLBÚN	5		
FALABELLA	5		
LTM	5		
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>		

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.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**  
Economista Jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente de Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Constanza Pérez S.**  
Subgerente de Renta Variable  
[constanza.perez@security.cl](mailto:constanza.perez@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente de Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Jorge Cariola G.**  
Subgerente de Estrategia Global  
[jorge.cariola@security.cl](mailto:jorge.cariola@security.cl)

**Magdalena de Ramón C.**  
Analista Renta Fija Internacional  
[magdalena.deramon@security.cl](mailto:magdalena.deramon@security.cl)

**Sebastián Montero A.**  
Analista Macroeconomía  
[sebastian.montero@security.cl](mailto:sebastian.montero@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**  
Analista de Inversiones  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Juan Carlos Prieto Z.**  
Analista de Inversiones  
[juancarlos.prieto@security.cl](mailto:juancarlos.prieto@security.cl)

**Gonzalo Sandoval I.**  
Analista de Inversiones  
[gonzalo.sandoval@security.cl](mailto:gonzalo.sandoval@security.cl)

**Étienne Célèry P.**  
Analista de Inversiones  
[etienne.celery@security.cl](mailto:etienne.celery@security.cl)

**Paulina Feliú Q.**  
Analista de Inversiones  
[paulina.feliu@security.cl](mailto:paulina.feliu@security.cl)

**Aldo Lema N.**  
Economista Asociado  
[aldo.lema@security.cl](mailto:aldo.lema@security.cl)

## CORREDORA DE BOLSA

**Viviana Neira O.**  
Gerente Intermediación Renta Fija Nacional  
(56-2) 2584 4646 - 2901 6239  
[viviana.neira@security.cl](mailto:viviana.neira@security.cl)

**Nicolás Gallegos P.**  
Jefe Intermediación Renta Fija Nacional  
(56-2) 2584 4646 - 2901 6239  
[nicolas.gallegos@security.cl](mailto:nicolas.gallegos@security.cl)

**Javier Calleja S.**  
Jefe Renta Variable Clientes Institucionales  
(56-2) 2581 5607  
[javier.calleja@security.cl](mailto:javier.calleja@security.cl)

**Rodrigo Pérez Y.**  
Jefe Renta Variable  
(56-2) 2584 3169  
[rodrigo.perez@security.cl](mailto:rodrigo.perez@security.cl)

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.