

Agenda Diaria

País	Indicador	Consenso*	Previo
EE.UU.	PMI Manufacturero (oct)	50,9 puntos	51,1 puntos
Argentina	Actividad Económica (ago)	-3,1% a/a	0,6% a/a

Noticias de Mercado

• **Chile:** Banco Central bajó la TPM a 1,75% y Mantuvo el Sesgo Expansivo. En su reunión de política monetaria de octubre el Banco Central decidió reducir la TPM en 25pb, situándola en 1,75%, en línea con el consenso de los analistas, nuestra expectativa y lo implícito en los precios de mercado. A su vez, entregó un sesgo expansivo al indicar que “se podría requerir una ampliación de dicho estímulo”. A diferencia de lo ocurrido en septiembre, la decisión se justificó en los efectos que tendría en la actividad económica la paralización parcial de la economía a raíz de los recientes acontecimientos, y el eventual enlentecimiento de la convergencia del IPC, ya que la evolución del plano externo e interno -hasta ahora- ha estado dentro de lo previsto en el último IPoM. En definitiva, la autoridad monetaria aumentó el estímulo de manera más bien preventiva, y se tomará unos meses para ir evaluando los efectos en la economía de los eventos ocurridos y de las medidas adoptadas por el gobierno. En este contexto, parece prematuro hacer una evaluación exhaustiva antes del próximo IPoM, pero de mantenerse esta situación por algunas semanas el Banco Central recortaría nuevamente en 25pb la TPM en diciembre.

• **Argentina:** Ventas Minoristas Caen en Agosto. Según comunicó el Instituto Nacional de Estadística y Censos, las ventas en supermercados correspondientes a agosto retrocedieron -7,3% respecto al mismo mes de 2018, tras la caída de -12,7% de agosto, acumulando 14 meses en terreno negativo. A niveles generales, el consumo cayó en todos los rubros. Por su parte, en los autoservicios mayoristas, el descenso fue de -6,7%.

• **Colombia: Confianza Industrial Registra un Incremento en Septiembre.** En su lectura de septiembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) publicado por Fedesarrollo, registró un balance de 11,5%, superior al 10,5% del mes anterior y 7,7 puntos porcentuales sobre a septiembre del año pasado. De acuerdo con la entidad, la recuperación frente al mes pasado se debe principalmente a una reducción en el nivel de existencias y en menor medida a un aumento en el volumen actual de pedidos.

• **Eurozona:** Percepción de la Actividad Bajo lo Esperado en Octubre. De acuerdo con la agencia Markit, la encuesta a los gerentes de compra (PMI) de la Eurozona para el sector manufacturero mantuvo los 45,7 puntos del mes anterior en su revisión preliminar de septiembre. El resultado estuvo levemente bajo el consenso de mercado, que anticipaba 46,0 unidades. Por el lado del PMI compuesto, el resultado fue de 50,2 puntos, también levemente bajo los 50,3 esperados, ubicándose así nuevamente al borde de la contracción luego de los 50,1 puntos del mes anterior.

Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

	Precio Cierre*	RETORNO %			P/U		
		1D	7D	YTD	2017	2018	Actual
SECTOR BANCOS							
Bsantander	49.2	-1.9%	-5.5%	-5.3%	16.1	16.5	15.9
Chile	99.1	-0.9%	-3.4%	-0.7%	17.0	16.7	17.2
BCI	44,361	-2.2%	-3.7%	3.0%	14.4	14.6	15.0
Itaucorp	4.9	-3.7%	-7.9%	-23.8%	49.9	19.3	16.5
Security	240.0	-0.1%	-2.8%	-17.5%	12.9	13.3	10.3
SECTOR COMMODITIES							
CAP	5,901	-1.2%	-7.2%	-2.2%	14.7	10.5	18.4
CMPC	1,779	-1.2%	-2.2%	-18.8%	82.2	15.8	16.2
Copec	7,030	-2.2%	-2.6%	-16.3%	32.1	14.6	15.6
SQM-B	19,850	0.8%	-1.6%	-26.5%	36.6	23.6	21.2
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA							
Entel	6,436	-1.5%	-4.4%	15.3%	48.1	-	133.9
Sonda	825	-0.5%	-4.7%	-25.6%	16.4	88.6	33.6
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS							
Besalco	515	-1.8%	-7.3%	-15.5%	42.7	24.4	17.5
Salfacorp	670	-1.9%	-10.9%	-31.4%	20.7	17.6	11.1
Socovesa	370	-0.7%	-0.1%	-5.7%	12.2	13.2	13.1
SECTOR CONSUMO							
Andina-B	2,240	1.4%	-4.3%	-13.2%	24.7	19.1	20.8
CCU	7,650	-0.6%	-3.1%	-12.4%	26.1	10.7	18.8
Conchatoro	1,400	-2.1%	-3.1%	3.5%	17.5	20.6	21.6
Embonor-B	1,480	-1.3%	-1.3%	-11.6%	20.8	15.3	16.4
SECTOR INDUSTRIAL							
LAN	8,199	-0.6%	-1.5%	14.2%	55.3	70.4	89.2
Sigdo Koppers	1,110	-1.1%	-2.4%	6.1%	26.7	18.8	17.5
SMSAAM	62	-1.7%	-1.9%	4.2%	17.3	16.9	14.3
SECTOR RETAIL							
Cencosud	1,042	-4.9%	-8.2%	-17.3%	11.8	18.8	11.1
Falabella	3,869	-3.3%	-9.7%	-23.5%	29.3	26.9	23.9
Forus	1,486	-0.9%	-4.7%	-22.2%	26.5	19.2	13.0
Parauco	1,960	0.0%	-5.8%	24.1%	19.2	11.8	17.5
Ripley	475	-3.4%	-9.4%	-16.1%	15.1	16.0	14.7
SMU	161	0.7%	-8.5%	-15.2%	30.5	32.8	29.0
SECTOR UTILITIES							
AES Gener	166	-0.2%	1.5%	-13.7%	15.1	8.4	10.1
Aguas-A	345	-2.5%	-11.4%	-9.9%	17.9	17.2	15.6
Colbun	131	-1.1%	-5.4%	-6.3%	14.9	14.8	12.7
E-CL	1,158	-1.6%	-7.4%	-8.9%	22.4	18.8	11.8
Enelam	137	-1.6%	-0.5%	9.5%	18.1	8.4	11.1
Enelchile	61	-5.4%	-13.7%	-9.1%	10.2	11.9	14.7
Enelgch	377	-1.6%	-6.2%	-9.2%	10.9	11.1	15.5

	RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)				
	1D	7D	30D	12M	YTD
IPSA	-0.4	-4.3	-2.7	-3.7	-3.0
IGPA	-0.3	-4.1	-2.3	-4.5	-3.7
Inter-10	-0.1	-3.6	0.4	4.6	0.2

	MERCADOS BURSÁTILES (Variación %)			
	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	4,911	-1.6	-4.7	-3.8
Bovespa	107,544	0.4	2.0	22.4
S&P 500	3,005	-0.3	0.5	19.9
Dow Jones	26,834	-0.3	-0.6	15.0
Nasdaq	8,120	-0.4	-0.1	22.4
Nikkei	22,625	0.3	0.7	13.0
Hang Seng	26,567	-0.8	-0.4	2.8

	MATERIAS PRIMAS (Variación%)			
	Cierre	1D	7D	YTD
Cobre	267	1.4	3.3	1.5
WTI	56	2.7	5.0	22.6
Oro	1,493	0.6	0.2	16.4
Índice CRB	392	-0.1	-0.1	-4.2
Baltic Dry	1,779	-1.5	-6.3	40.0

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

	RENTA FIJA (Variación Pb)			
	Cierre	1D	7D	YTD
FED Funds	2.00	0.0	0.0	-50
Treasury 10y	1.77	-3.0	2.0	-91
TPM Chile	1.75	-25.0	-25.0	-100
BCP 5	2.76	20.0	22.0	-134
BCP10	3.03	17.0	18.0	-120
BCU 5	-0.45	28.0	36.0	-169
BCU 10	0.26	17.0	20.0	-128

	DIVISAS (Variación%)			
	Cierre	1D	7D	YTD
Peso / US\$	726.5	-0.4	-1.3	-4.7
Real / US\$	4.03	0.9	2.7	-3.9
Yen / US\$	108.6	0.0	0.1	1.0
Yuan / US\$	7.07	0.1	0.5	-2.7
US\$ / Euro	1.11	-0.1	0.5	-2.9
US\$ / Libra	1.29	-0.3	0.8	1.2

(-) depreciación, (+) apreciación

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS OCTUBRE

CAF		CAT	
ENELAM	13	CAP	
BSANTANDER	12	BSANTANDER	
SQM-B	10	ENELAM	
CAP	10	MALLPLAZA	
COPEC	9	SQM-B	
MALLPLAZA	9 (+1)	CHILE	
ENELCHILE	8		
CHILE	8		
BCI	6 (+6)		
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 CENCOSHOPP de la CAF.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.
Gerente de Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente de Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Jorge Cariola G.
Subgerente de Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Magdalena de Ramón C.
Analista Renta Fija Internacional
magdalena.deramon@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Nicolás Libuy I.
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Juan Carlos Prieto Z.
Analista de Inversiones
juancarlos.prieto@security.cl

Gonzalo Sandoval I.
Analista de Inversiones
gonzalo.sandoval@security.cl

Étienne Célèry P.
Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

Aldo Lema N.
Economista Asociado
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

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

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

Rodrigo Pérez Y.
Jefe Renta Variable
(56-2) 2584 3169
rodrigo.perez@security.cl

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.