

Noticias de Mercado

• **Acciones Chile: Resultados Corporativos Besalco 3T19.** Besalco reportó ingresos por \$103.172 millones (-12% a/a), con un Ebitda de \$18.938 millones (36% a/a). En tanto, la utilidad, anotó un crecimiento de 69% a/a, llegando a los \$4.051 millones, impulsado principalmente por el segmento de maquinarias e inmobiliario. Por otro lado, el backlog de la compañía alcanzó los US\$1.138 millones (-1% a/a).

• **Chile:** Acorde a lo informado por el Banco Central, el Imacec creció 3% interanual durante septiembre, ubicándose en línea con nuestra expectativa aunque por debajo de lo esperado por el consenso (3,6% acorde a Bloomberg). Cabe destacar que el mes contó con un día hábil más 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 bajó 1,6%.

• **EE.UU.: Inflación subyacente bajo lo esperado (septiembre), creación de empleo sorprende positivamente (octubre), aunque indicadores de expectativas se ubican bajo lo anticipado por el mercado (octubre).** El indicador de inflación PCE subyacente (sin alimentos y energía, medida seguida por la FED) tuvo un nulo crecimiento con relación al mes anterior, bajo el 0,1% esperado. En términos interanuales el crecimiento fue de 1,7%. Los empleos aumentaron en 128.000 unidades por sobre los 85.000 que se esperaban. A su vez, el resultado del mes anterior fue revisado al alza. El desempleo se ubicó levemente más alto en 3,6%. La encuesta de gerentes de manufacturas (ISM) se ubicó en 48,3 puntos en octubre, por sobre los 47,8 puntos del mes anterior, pero por bajo los 48,9 puntos esperados por el mercado.

• **China: Resultados Mixtos para la Percepción de la Actividad Manufacturera en Octubre.**

• El índice PMI del sector manufacturero (oficial) cayó hasta 49,3 puntos desde los 49,8 puntos del mes anterior, manteniendo así la percepción en terreno contractivo. Por otro lado, el PMI Caixin (más enfocado en compañías pequeñas) subió hasta las 51,7 unidades desde las 51,4 de septiembre, por sobre lo esperado por el consenso de mercado (51).

• **Eurozona: PIB Sobre lo Esperado en el Tercer Trimestre.** El Producto Interno Bruto (PIB) de la Eurozona subió 0,2% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior. La cifra estuvo sobre lo esperado (0,1%) y en línea con el resultado anterior (0,2%). En términos interanuales el crecimiento fue de 1,1%, en línea con lo que se esperaba y bajo el 1,2% del segundo trimestre. Por otro lado, el IPC subyacente tuvo un crecimiento de 1,1% interanual, sobre el 1,0% que se esperaba y del mes previo.

• **América Latina: Perspectivas de Actividad Mixtas en Octubre.** Las encuestas a los gerentes de compra (PMI) de Brasil, Colombia y México para el sector manufacturero, se situaron en 52,2, 50,4 y 51,1 puntos durante octubre, respectivamente. Los tres países se ubicaron en terreno expansivo aunque con resultados mixtos al compararlo con lo reportado en las cifras previas, con variaciones de -1,2, 1,3 y 0,2 puntos, respectivamente.

•**Brasil: Banco Central Redujo la TPM a 5%, producción industrial aumenta 0,3% (septiembre) y desempleo se ubica en 11,8%.** En su reunión de octubre, el Banco Central decidió (unanimidad) bajar la Tasa de Política Monetaria (Selic) en 0,5 puntos porcentuales, en línea con las expectativas, desde el 5,5% hasta el 5%, la tercera reducción en el año y su menor nivel histórico. La entidad justificó la medida ante la necesidad de impulsar una economía que se recupera lentamente pese a que las reformas impulsadas por el Ejecutivo. La producción industrial aumentó 0,3% respecto al mes previo, lo que estuvo por debajo de la expansión de 0,8% registrada en agosto. Con respecto al mismo periodo de 2018, registró un avance de 1,1%, virviendo tres meses de resultados negativos consecutivos. Adicionalmente, el desempleo se ubicó en 11,8% (trimestre móvil julio-septiembre).

•**México: PIB Muestra Débil Crecimiento en el Tercer Trimestre.** El Producto Interno Bruto registró un crecimiento del 0,1% respecto al trimestre anterior, levemente por debajo de lo anticipado por los analistas, aunque por sobre el periodo previo (0,2% y 0%, respectivamente). Por componentes, las actividades primarias crecieron 3,5%, mientras que las secundarias cayeron 0,1%, seguido de las terciarias que no mostraron variación. En la cifra interanual el PIB se contrajo un 0,4%.

•**Colombia: Banco Central mantuvo TPM en 4,25%, y desempleo se ubica en 10,2% (septiembre).** En su reunión de noviembre, el Banco Central de Colombia decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4,25%, en línea con las expectativas del mercado. Se busca impulsar una mayor recuperación de la economía, aprovechando que las presiones inflacionarias están controladas. En tanto, el Banco Central terminó el programa de acumulación de reservas internacionales, anunciado en septiembre del año pasado y a través del que adquirió unos 2.800 millones de dólares. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 10,2% en septiembre, mientras que la cifra que recoge el desempleo urbano alcanzó 10,1%.

•**Perú: IPC de Octubre Subió 0,11%.** El alza de precios se dio principalmente por un ajuste de las tarifas de electricidad.

•**Argentina: Salarios Crecen 2,4% en Agosto, respecto del mes anterior.** El desempeño estuvo impulsado por el incremento en los salarios del sector privado y público (2,8% y 1,8%, respectivamente).

Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

	Precio Cierre*	RETORNO %			P/U		
		1D	7D	YTD	2017	2018	Actual
SECTOR BANCOS							
Bsantander	46,0	-3,9%	-6,5%	-11,5%	16,1	16,5	14,9
Chile	95,5	-0,5%	-3,7%	-4,3%	17,0	16,7	16,5
BCI	41.290	-5,9%	-6,9%	-4,2%	14,4	14,6	13,9
Itaucorp	4,5	-5,0%	-8,2%	-30,0%	49,9	19,3	15,2
Security	215,1	-6,5%	-10,4%	-26,1%	12,9	13,3	9,2
SECTOR COMMODITIES							
CAP	5.440	-3,0%	-7,8%	-9,8%	14,7	10,5	17,0
CMPC	1.690	-6,1%	-5,0%	-22,9%	82,2	15,8	15,4
Copec	6.631	-4,2%	-5,7%	-21,1%	32,1	14,6	14,7
SQM-B	19.700	-2,3%	-0,8%	-27,1%	36,6	23,6	21,0
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA							
Entel	5.801	-4,9%	-9,9%	3,9%	48,1	-	120,7
Sonda	794	-1,6%	-3,8%	-28,4%	16,4	88,6	25,7
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS							
Besalco	500	-8,3%	-3,0%	-18,0%	42,7	24,4	17,0
Salfacorp	625	-3,8%	-6,7%	-36,0%	20,7	17,6	10,4
Socovesa	340	-4,2%	-8,0%	-13,3%	12,2	13,2	12,0
SECTOR CONSUMO							
Andina-B	2.140	-0,9%	-4,5%	-17,1%	24,7	19,1	0,0
CCU	7.400	0,7%	-3,3%	-15,3%	26,1	10,7	18,1
Conchatoro	1.365	-2,8%	-2,5%	0,9%	17,5	20,6	21,1
Embonor-B	1.380	-5,1%	-6,8%	-17,6%	20,8	15,3	15,3
SECTOR INDUSTRIAL							
LAN	8.200	-2,0%	0,0%	14,2%	55,3	70,4	89,2
Sigda Koppers	1.069	-1,5%	-3,7%	2,2%	26,7	18,8	16,8
SMSAAM	61	-1,1%	-2,1%	2,0%	17,3	16,9	14,0
SECTOR RETAIL							
Cencosud	1.007	-3,5%	-3,4%	-20,1%	11,8	18,8	10,7
Falabella	3.775	-3,5%	-2,4%	-25,3%	29,3	26,9	23,3
Forus	1.351	-6,0%	-9,1%	-29,3%	26,5	19,2	11,8
Parauco	1.950	-0,8%	-0,5%	23,4%	19,2	11,8	17,4
Ripley	428	-7,2%	-9,9%	-24,4%	15,1	16,0	13,3
SMU	144	-7,9%	-10,8%	-24,4%	30,5	32,8	25,8
SECTOR UTILITIES							
AES Gener	159	-2,7%	-3,9%	-17,1%	15,1	8,4	9,7
Aguas-A	340	-4,2%	-1,4%	-11,2%	17,9	17,2	15,4
Colbun	128	-3,8%	-2,0%	-8,2%	14,9	14,8	12,5
E-CL	1.100	-0,9%	-5,0%	-13,5%	22,4	18,8	11,2
Enelam	139	-1,0%	1,2%	10,8%	18,1	8,4	9,6
Enelchile	61	-1,3%	0,8%	-8,3%	10,2	11,9	14,8
Enelgch	326	-5,7%	-13,4%	-21,4%	10,9	11,1	13,4

	RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)				
	1D	7D	30D	12M	YTD
IPSA	-2,8	-3,4	-6,2	-5,4	-4,4
IGPA	-2,9	-3,7	-6,4	-6,8	-5,4
Inter-10	-1,7	-2,0	-4,0	3,4	-0,7

MERCADOS BURSÁTILES (Variación %)				
	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	4.744	-2,8	-3,4	-7,1
Bovespa	108.408	0,9	0,8	23,3
S&P 500	3.047	0,3	1,4	21,5
Dow Jones	27.187	0,4	1,3	16,5
Nasdaq	8.304	0,3	2,3	25,1
Nikkei	22.843	-0,6	1,0	14,1
Hang Seng	26.668	-0,4	0,4	3,2

MATERIAS PRIMAS (Variación%)				
	Cierre	1D	7D	YTD
Cobre	268	-0,4	0,3	1,9
WTI	55	-1,1	-1,4	20,9
Oro	1.496	0,5	0,2	16,6
Índice CRB	392	0,2	-0,1	-4,3
Baltic Dry	1.782	-1,1	0,2	40,2

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

RENTA FIJA (Variación Pb)				
	Cierre	1D	7D	YTD
FED Funds	1,75	-25,0	-25,0	-75
Treasury 10y	1,78	-7,0	1,0	-90
TPM Chile	1,75	0,0	0,0	-100
BCP 5	2,87	7,0	11,0	-123
BCP10	3,15	14,0	12,0	-108
BCU 5	-0,28	0,0	17,0	-152
BCU 10	0,43	7,0	17,0	-111

DIVISAS (Variación%)				
	Cierre	1D	7D	YTD
Peso / US\$	739,4	-1,6	-1,8	-6,5
Real / US\$	3,99	0,4	1,2	-2,7
Yen / US\$	108,8	0,0	-0,2	0,8
Yuan / US\$	7,05	0,3	0,3	-2,4
US\$ / Euro	1,11	0,3	0,1	-2,8
US\$ / Libra	1,29	0,3	-0,1	1,1

(-) 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 (+)	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 Célery 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.