

Agenda Diaria

País	Indicador	Consenso*	Previo
	Resultados 3T19 Latam Airlines		
	Resultados 3T19 Falabella		
	Resultados 3T19 Mallplaza		

Noticias de Mercado

• **Latam Airlines: Estadísticas Preliminares de Octubre.** La aerolínea registró un alza de 1,9% a/a en su tráfico de pasajeros (Doméstico Países de Habla Hispana +2% a/a; Doméstico Brasil +17,6% a/a; Internacional -5,3% a/a) durante el último mes. Como su capacidad aumentó también en 1,9% a/a, el factor de ocupación se mantuvo sin variaciones en 82,5%. En cuanto a carga, el tráfico cayó 7,7% a/a, con una ocupación que disminuyó en 3,4 p.p., ubicándose en 54,6% a/a. Con todo, durante el año, el tráfico y capacidad de pasajeros han aumentado en 4,8% a/a y 4,1% a/a respectivamente, con un factor de ocupación que aumenta 0,5 p.p. y alcanzando 83,6%.

• **Chile: Encuesta de Expectativas Económicas:** El Banco Central publicó la Encuesta de Expectativas Económicas de noviembre, la que da cuenta de los efectos que tendría en la economía la situación que está viviendo el país. Por un lado, se recortó significativamente la proyección para la variación interanual del PIB durante el último trimestre del año, desde 3% a 0,9%, lo que llevaría al PIB a finalizar con un alza de 1,9% en el año en su conjunto. Lo anterior no sería transitorio, ya que para 2020 la proyección bajó desde 3% hasta 2,3%, y no descartamos que siga bajando en los próximos meses. Por su parte, para el tipo de cambio se prevé en el corto plazo en \$734, subiendo \$24 con respecto al mes anterior, lo que también podría seguir subiendo en los próximos meses ya que hoy se cotiza en \$770. Los analistas encuestados prevén que la respuesta de política monetaria sea de 25pb en diciembre, y otros 25pb a principios de 2020.

• **México: Producción Industrial por Debajo de las Estimaciones en Septiembre.** La Producción Industrial de México registró nula variación en septiembre respecto al mismo mes del año pasado. El desempeño estuvo por debajo de la estimación que consenso (0,3%), tras el alza de 0,8% de octubre. Por componentes, las Industrias Manufactureras crecieron 0,6%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica 0,2% y la Minería 0,1%, en tanto que las Construcción cayó 2,1%. En la variación interanual, registró una caída de 1,8%, por sobre de la estimación del mercado y por debajo de la cifra anterior (-1,7% y -1,3%, respectivamente).

Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

	Precio Cierre*	RETORNO %			P/U		
		ID	7D	YTD	2017	2018	Actual
SECTOR BANCOS							
Bsantander	45,3	-0,9%	-4,0%	-12,8%	16,1	16,5	14,4
Chile	89,5	-2,5%	-6,6%	-10,4%	17,0	16,7	14,9
BCI	37.700	-5,3%	-9,2%	-12,5%	14,4	14,6	12,9
Itaucorp	4,2	-4,7%	-2,8%	-34,1%	49,9	19,3	14,9
Security	198,0	-2,2%	-7,9%	-31,9%	12,9	13,3	8,5
SECTOR COMMODITIES							
CAP	5.280	-2,2%	-7,0%	-12,5%	14,7	10,5	16,5
CMPC	1.799	-1,2%	2,8%	-17,9%	82,2	15,8	27,1
Copec	6.558	-2,8%	-4,0%	-21,9%	32,1	14,6	14,6
SQM-B	20.350	2,8%	-3,6%	-24,7%	36,6	23,6	21,7
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA							
Entel	5.450	-2,6%	-6,0%	-2,3%	48,1	-	327,2
Sonda	695	-5,6%	-10,0%	-37,3%	16,4	88,6	22,5
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS							
Besalco	402	-5,0%	-19,5%	-34,1%	42,7	24,4	12,8
Saifacorp	490	-9,2%	-20,2%	-49,8%	20,7	17,6	8,1
Socovesa	287	-4,4%	-15,7%	-26,8%	12,2	13,2	10,1
SECTOR CONSUMO							
Andina-B	1.970	-3,7%	-10,6%	-23,7%	24,7	19,1	14,6
CCU	7.101	0,4%	-3,6%	-18,7%	26,1	10,7	19,0
Conchatoro	1.311	-9,6%	-4,3%	-3,1%	17,5	20,6	20,5
Embonor-B	1.284	0,0%	-10,5%	-23,3%	20,8	15,3	13,9
SECTOR INDUSTRIAL							
LAN	8.400	1,2%	1,2%	17,0%	55,3	70,4	91,4
Sigdo Koppers	955	-2,1%	-9,9%	-8,7%	26,7	18,8	15,0
SMSAAM	56	-0,2%	-6,6%	-5,9%	17,3	16,9	12,6
SECTOR RETAIL							
Cencosud	1.005	-3,4%	-3,0%	-20,3%	11,8	18,8	10,7
Falabella	3.598	-0,1%	-1,7%	-28,8%	29,3	26,9	22,2
Forus	1.150	-4,4%	-14,9%	-39,8%	26,5	19,2	10,0
Parauco	1.728	-3,7%	-11,5%	9,4%	19,2	11,8	15,3
Ripley	380	-4,1%	-10,6%	-32,9%	15,1	16,0	11,8
SMU	128	-2,7%	-10,7%	-32,6%	30,5	32,8	23,0
SECTOR UTILITIES							
AES Gener	151	-1,4%	-3,2%	-21,3%	15,1	8,4	7,4
Aguas-A	322	-0,9%	-6,0%	-15,9%	17,9	17,2	14,6
Colbun	118	-2,6%	-5,9%	-15,2%	14,9	14,8	10,9
E-CL	1.040	-2,8%	-5,1%	-18,2%	22,4	18,8	8,6
Enelam	145	1,0%	1,1%	16,4%	18,1	8,4	10,1
Enelchile	59	-1,4%	0,0%	-11,3%	10,2	11,9	11,5
Enelgch	319	-0,8%	-3,8%	-23,1%	10,9	11,1	10,3

RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)

	ID	7D	30D	12M	YTD
IPSA	-1,5	-3,8	-10,1	-10,8	-8,1
IGPA	-1,5	-4,1	-10,7	-12,1	-9,6
Inter-10	-0,3	-2,5	-5,9	-0,4	-2,6

MERCADOS BURSÁTILES (Variación %)				
	Cierre	ID	7D	YTD
IPSA	4.620	-1,1	-3,8	-9,5
Bovespa	108.150	-0,3	-0,4	23,1
S&P 500	3.088	0,1	0,3	23,2
Dow Jones	27.694	0,2	1,0	18,7
Nasdaq	8.461	0,2	0,3	27,5
Nikkei	23.332	-0,3	2,1	16,6
Hang Seng	26.927	-2,6	-2,3	4,2

MATERIAS PRIMAS (Variación %)				
	Cierre	ID	7D	YTD
Cobre	266	-0,8	0,0	1,2
WTI	57	-0,6	0,6	25,2
Oro	1.457	-0,3	-3,4	13,6
Índice CRB	391	-0,1	0,2	-4,5
Baltic Dry	1.378	-3,5	-18,8	8,4

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

RENTA FIJA (Variación Pb)				
	Cierre	ID	7D	YTD
FED Funds	1,75	0,0	0,0	-7,5
Treasury 10y	1,94	2,0	21,0	-7,4
TPM Chile	1,75	0,0	0,0	-10,0
BCP 5	2,78	-15,0	-18,0	-13,2
BCP 10	3,26	-11,0	0,0	-9,7
BCU 5	-0,21	-11,0	1,0	-14,5
BCU 10	0,56	-11,0	-3,0	-9,8

DIVISAS (Variación %)				
	Cierre	ID	7D	YTD
Peso / US\$	759,6	-1,6	-2,4	-9,5
Real / US\$	414	0,2	-3,3	-6,7
Yen / US\$	109,0	0,1	-0,4	0,6
Yuan / US\$	7,01	-0,3	0,4	-1,9
US\$ / Euro	1,10	0,1	-0,8	-3,8
US\$ / Libra	1,28	0,6	-0,3	0,7

(-) depreciación, (+) apreciación

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS NOVIEMBRE

CAF		CAT	
ENELAM	14 (+1)	CAP	
BSANTANDER	12	BSANTANDER	
SQM-B	10	ENELAM	
CAP	10	MALLPLAZA	
MALLPLAZA	9	SQM-B	
LTM	9 (+4)	CHILE	
CMPC	8 (+8)		
CHILE	8		
ENELCHILE	5 (-3)		
BCI	5 (-1)		
COLBÚN	5		
FALABELLA	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 COPEC 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.