

Agenda Diaria

| País | Indicador | Consenso* | Previo |
|-----------|---------------------------------------|-----------|------------|
| Brasil | Actividad Económica (sept) | 1,7% a/a | -0,73% a/a |
| México | Tasa de Política Monetaria (nov) | 7,5% | 7,75% |
| Colombia | Producto Interno Bruto (3T 19) | 3,3% a/a | 3% a/a |
| Colombia | Produccion Industrial (sept) | 2,5% a/a | 0,1% a/a |
| Argentina | Índice de Precios al Consumidor (oct) | 51,4% a/a | 53,5% a/a |

Noticias de Mercado

• **Acciones Chile: Ley Corta de Distribución.** El día de ayer el Senado aprobó de forma unánime la ley Corta de Distribución Eléctrica, la que implica una rebaja en la rentabilidad de las empresas de este sector desde un 10% antes de impuestos, a un rango de 6% a 8% después de impuestos. Además, se modifica y simplifica el proceso de fijación de tarifas, junto con requerir un giro único a las compañías distribuidoras para que informen separadamente los costos del negocio de distribución. Esperamos que estos criterios se incorporen en el proceso de fijación tarifaria que comienza este mes.

• **Chile: Banco Central Inyecta Liquidez en Dólares:** Ayer la autoridad monetaria anunció un programa para aumentar la liquidez en dólares por un monto de US\$ 4.000 millones, a través de compras de swap de divisas a 30 y 90 días, con un premio mínimo de postulación de Libor más 200 pb. Complementariamente, ofrecerá un programa de operaciones REPO mediante prenda por ventanilla a TPM flotante y plazos de 30 días. Con esto, el Banco Central busca disminuir el incremento que han mostrado la paridad peso dólar y las tasas en dólares, sin disminuir la liquidez en pesos.

• **EE.UU.: IPC Sobre lo Esperado en Octubre.** El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EE.UU. tuvo un crecimiento de 1,8% en relación con el mismo mes del año anterior. El resultado estuvo por sobre lo esperado por el consenso de mercado y el mes previo (1,7%). En relación con el mes anterior el resultado fue de 0,4%, sobre el 0,3% esperado luego del cambio nulo durante septiembre.

• **China: Indicadores de Actividad Industrial Bajo lo Esperado.** La producción industrial china tuvo un crecimiento de 4,7% año a año, por bajo el 5,4% esperado por los analistas de mercado y el 5,8% del mes anterior. La inversión en activos fijos creció 5,2% en lo que va de este año hasta el mes de septiembre, bajo el 5,5% que se esperaba y el 5,4% del mes anterior. Por último, las ventas minoristas tuvieron un aumento de 7,2% en relación con el año anterior, también bajo lo esperado y el resultado previo (7,8%).

• **Eurozona: PIB se Expandió en Línea con lo Anticipado en el Tercer Trimestre.** El Producto Interno Bruto (PIB) de la Eurozona subió 0,2% en el tercer trimestre respecto al anterior. La cifra estuvo en línea con lo esperado por el consenso de mercado y el resultado previo (0,2%). En relación con mismo trimestre del año anterior el crecimiento fue de 1,1%, también en línea con el consenso de mercado y el resultado anterior (1,1%).

• **Brasil: Ventas Minoristas Resultaron por Sobre lo Previsto para Septiembre.** Las ventas minoristas del mes de septiembre crecieron 2,1% respecto al mismo mes de 2018, el mercado había anticipado una variación de 2% tras el 1,4% de agosto (revisado desde 1,3%). De los ocho sectores considerados en la medición, siete tuvieron alzas, donde destacaron los segmentos de muebles y electrodomésticos y textiles, vestuario y calzado (5,2% y 3,3%, respectivamente).

Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

| Precio Cierre* | RETORNO % | | | 2017 | P/U 2018 | Actual | |
|------------------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|-------------|--------|-------|
| | ID | 7D | YTD | | | | |
| SECTOR BANCOS | | | | | | | |
| Bsantander | 44.5 | 0.2% | 0.0% | -14.4% | 16.1 | 16.5 | 14.2 |
| Chile | 84.0 | -3.4% | -6.7% | -15.8% | 17.0 | 16.7 | 14.0 |
| BCI | 35,250 | -5.7% | -8.7% | -18.2% | 14.4 | 14.6 | 12.0 |
| Itaucorp | 3.8 | -6.6% | -12.2% | -40.9% | 49.9 | 19.3 | 13.4 |
| Security | 176.6 | -7.0% | -10.4% | -39.3% | 12.9 | 13.3 | 7.6 |
| SECTOR COMMODITIES | | | | | | | |
| CAP | 4,800 | -5.9% | -9.8% | -20.4% | 14.7 | 10.5 | 92.1 |
| CMPC | 1,705 | -4.7% | 0.3% | -22.2% | 82.2 | 15.8 | 25.7 |
| Copec | 6,265 | -3.6% | -2.4% | -25.4% | 32.1 | 14.6 | 13.9 |
| SQM-B | 18,500 | -3.5% | -9.3% | -31.5% | 36.6 | 23.6 | 19.7 |
| SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA | | | | | | | |
| Entel | 5,205 | -5.9% | -5.0% | -6.7% | 48.1 | - | 312.5 |
| Sonda | 630 | -4.0% | -11.6% | -43.2% | 16.4 | 88.6 | 20.4 |
| SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS | | | | | | | |
| Besalco | 357 | -8.8% | -19.8% | -41.5% | 42.7 | 24.4 | 11.3 |
| Salfacorp | 400 | -13.0% | -27.3% | -59.1% | 20.7 | 17.6 | 6.6 |
| Socovesa | 270 | -2.4% | -12.8% | -31.1% | 12.2 | 13.2 | 9.5 |
| SECTOR CONSUMO | | | | | | | |
| Andina-B | 1,894 | -2.6% | -8.9% | -26.6% | 24.7 | 19.1 | 14.0 |
| CCU | 7,132 | 0.4% | -1.4% | -18.3% | 26.1 | 10.7 | 19.1 |
| Conchatoro | 1,280 | -3.9% | -1.5% | -5.4% | 17.5 | 20.6 | 20.0 |
| Embonor-B | 1,284 | 0.0% | -1.4% | -23.3% | 20.8 | 15.3 | 13.9 |
| SECTOR INDUSTRIAL | | | | | | | |
| LAN | 8,479 | 1.1% | 3.7% | 18.1% | 55.3 | 70.4 | 92.2 |
| Sigda Koppers | 930 | -1.9% | -6.7% | -11.1% | 26.7 | 18.8 | 14.6 |
| SMSAAM | 54 | -1.2% | -5.4% | -10.0% | 17.3 | 16.9 | 12.0 |
| SECTOR RETAIL | | | | | | | |
| Cencosud | 960 | -3.8% | -5.8% | -23.9% | 11.8 | 18.8 | 10.2 |
| Falabella | 3,179 | -6.5% | -7.6% | -37.1% | 29.3 | 26.9 | 19.6 |
| Forus | 1,049 | -6.7% | -14.4% | -45.1% | 26.5 | 19.2 | 9.2 |
| Parauco | 1,640 | -4.7% | -8.4% | 3.8% | 19.2 | 11.8 | 14.5 |
| Ripley | 357 | -5.4% | -6.9% | -36.9% | 15.1 | 16.0 | 11.1 |
| SMU | 120 | -8.0% | -4.2% | -36.8% | 30.5 | 32.8 | 21.6 |
| SECTOR UTILITIES | | | | | | | |
| AES Gener | 142 | -3.9% | -6.2% | -25.9% | 15.1 | 8.4 | 6.9 |
| Agua-A | 310 | -4.6% | -3.7% | -19.1% | 17.9 | 17.2 | 14.0 |
| Colbun | 114 | -1.3% | -8.6% | -18.2% | 14.9 | 14.8 | 10.5 |
| E-CL | 980 | -2.8% | -4.4% | -22.9% | 22.4 | 18.8 | 8.1 |
| Enelam | 145 | -0.3% | 1.4% | 16.0% | 18.1 | 8.4 | 10.1 |
| Enelchile | 57 | -1.0% | -1.9% | -13.7% | 10.2 | 11.9 | 11.2 |
| Enelxch | 300 | -2.9% | -1.7% | -27.7% | 10.9 | 11.1 | 9.7 |

| | RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%) | | | | |
|----------|---------------------------------|------|-------|-------|-------|
| | ID | 7D | 30D | 12M | YTD |
| IPSA | -2.9 | -4.1 | -14.0 | -14.0 | -11.0 |
| IGPA | -2.9 | -4.4 | -14.7 | -15.4 | -12.5 |
| Inter-ID | -1.3 | -2.5 | -8.6 | -2.2 | -4.6 |

| MERCADOS BURSÁTILES (Variación %) | | | | |
|-----------------------------------|---------|------|------|-------|
| | Cierre | ID | 7D | YTD |
| IPSA | 4,412 | -3.0 | -4.1 | -13.6 |
| Bovespa | 105,546 | -1.0 | -2.7 | 20.1 |
| S&P 500 | 3,095 | 0.1 | 0.5 | 23.5 |
| Dow Jones | 27,800 | 0.4 | 1.1 | 19.2 |
| Nasdaq | 8,486 | 0.1 | 0.9 | 27.9 |
| Nikkei | 23,320 | -0.9 | 0.3 | 16.5 |
| Hang Seng | 26,571 | -1.8 | -4.0 | 2.8 |

| MATERIAS PRIMAS (Variación%) | | | | |
|------------------------------|--------|------|-------|------|
| | Cierre | ID | 7D | YTD |
| Cobre | 264 | -0.4 | -2.4 | 0.2 |
| WTI | 57 | 0.6 | -0.1 | 25.9 |
| Oro | 1,463 | 0.3 | -1.4 | 14.1 |
| Índice CRB | 392 | 0.3 | 0.8 | -4.2 |
| Baltic Dry | 1,354 | 0.7 | -11.7 | 6.5 |

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 | -75 |
| Treasury 10y | 1.92 | -2.0 | 13.0 | -76 |
| TPM Chile | 1.75 | 0.0 | 0.0 | -100 |
| BCP 5 | 2.75 | -2.0 | -24.0 | -135 |
| BCP10 | 3.26 | 4.0 | -9.0 | -97 |
| BCU 5 | -0.41 | -2.0 | -31.0 | -165 |
| BCU 10 | 0.43 | 0.0 | -18.0 | -111 |

| DIVISAS (Variación%) | | | | |
|----------------------|--------|------|------|-------|
| | Cierre | ID | 7D | YTD |
| Peso / US\$ | 794.7 | -1.8 | -6.2 | -14.5 |
| Real / US\$ | 4.18 | -0.1 | -4.6 | -7.6 |
| Yen / US\$ | 109.1 | 0.0 | 0.1 | 0.5 |
| Yuan / US\$ | 7.03 | -0.2 | -0.5 | -2.2 |
| US\$ / Euro | 1.10 | -0.1 | -0.5 | -4.0 |
| US\$ / Libra | 1.28 | -0.1 | -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 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 - 29016239
viviana.neira@security.cl

Nicolás Gallegos P.
Jefe Intermediación Renta Fija Nacional
(56-2) 2584 4646 - 29016239
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.