

Agenda Diaria

País	Indicador	Consenso*	Previo
EE.UU.	Ventas minoristas (oct)	0,2% m/m	-0,3% m/m
EE.UU.	Producción industrial (oct)	-0,4% m/m	-0,4% m/m

Noticias de Mercado

• **Acciones Chile: Proceso Tarifario Aguas Andinas.** El día de ayer la sanitaria anunció que las tarifas para el quinquenio 2020-2025 tendrán una baja promedio de un 3% en comparación con las del periodo 2010-2015. Esto incluiría una serie de inversiones para mejorar la calidad de servicio y la disponibilidad de reservas para enfrentar eventos de turbiedad extrema. Esta nueva tarificación entraría en vigencia a más tardar en marzo del 2020.

• **Acciones Chile: Resultados Salfacorp 3T19.** La compañía reportó ingresos por \$162.418 millones (-2% a/a), con un margen bruto de 8,7% (8,9% 3T18). Por otro lado, la utilidad de la compañía aumentó un 18% hasta los \$4.375 millones, con un Ebitda de \$12.068 millones (21% a/a), impulsado por operaciones que no consolidan principalmente en el segmento de montajes. Finalmente, el backlog combinado alcanzó los \$833.855 millones (-23% a/a), con una caída de 41% en ICESA, dado el 81% de avance que registró el proyecto spence.

• **Chile: Banco Central Fortalece Inyección de Liquidez:** la autoridad monetaria señaló que fortalecerá las medidas anunciadas el miércoles, para complementar y aumentar la efectividad de la gestión de liquidez en moneda local y extranjera. Dentro de las medidas destacan la suspensión de la emisión de Pagarés Descontables hasta el 8 de diciembre (que totalizan \$2.740.000 mil millones), ampliar la frecuencia y plazo hasta 90 días de las operaciones REPO agregando depósitos y bonos bancarios como garantías (no sólo papeles del Banco Central). Además, ofrecerá un programa de recompra de títulos del Banco Central a todos los operadores del Sistema de Operaciones del Mercado Abierto (SOMA). Esto último, a nuestro juicio respondería a que la estrechez de liquidez en el sistema financiero estaba proviniendo de actores distintos a los bancos.

• **Brasil: Actividad Económica 2,11% a/a en septiembre.** El Índice de Actividad Económica (IBC-Br) registró un alza de 0,44% en septiembre respecto al mes previo. El avance superó lo anticipado por los analistas (0,3%) y el 0,22% de agosto (revisado desde 0,07%). Al compararlo con el mismo mes del año pasado, el indicador registró un crecimiento de 2,11%, por sobre lo anticipado y luego de que la lectura anterior mostrara una contracción (1,7% y -0,7%, respectivamente).

• **Colombia: PIB alcanza 3,3% en 3T.** El Producto Interno Bruto registró un aumento de 3,3% interanual, en línea con el consenso de los analistas. En la variación con respecto al trimestre anterior, se ubicó en 0,6%, luego del 1,4% registrado el segundo trimestre. Adicionalmente, la producción manufacturera tuvo un alza de 0,3% con respecto al mismo mes del año anterior, las ventas minoristas un 6,9% y la producción industrial subió un 0,6%.

• **Argentina: Inflación se Ubica en 50,5% en octubre.** La variación del IPC en octubre se ubicó en 3,3% respecto al mes anterior. La cifra se ubicó por debajo de lo anticipado por el consenso de analistas, que esperaban un alza de 3,9% y del registro del mes previo (5,9%). Respecto al mismo mes de 2018, la inflación alcanzó 50,5%, por debajo del 50,5% registrado en septiembre.

• **México: Banco Central Baja a 7,50% TPM en Línea con lo Esperado.** En su reunión de política monetaria de octubre, la Junta del Banco Central de México, decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos base desde 7,75% a 7,50%. La decisión estuvo alineada a lo esperado por el mercado. De acuerdo con la entidad, el entorno actual sigue presentando importantes riesgos que pueden afectar las condiciones macroeconómicas del país, su capacidad de crecimiento y el proceso de formación de precios en la economía. Al respecto el organismo señaló es importante que además de seguir una política monetaria prudente y firme, se impulse la adopción de medidas que propicien un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión, mayor productividad y que se consoliden sosteniblemente las finanzas públicas.

Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

	Precio Cierre*	RETORNO %			P/U		
		1D	7D	YTD	2017	2018	Actual
SECTOR BANCOS							
Bsantander	45,2	1,6%	0,5%	-13,0%	16,1	16,5	14,4
Chile	86,5	3,0%	-4,3%	-13,3%	17,0	16,7	14,4
BCI	35.779	1,5%	-10,6%	-17,0%	14,4	14,6	12,2
Itaucorp	4,1	7,6%	-8,1%	-36,4%	49,9	19,3	14,4
Security	181,1	2,5%	-11,0%	-37,8%	12,9	13,3	7,8
SECTOR COMMODITIES							
CAP	4.899	2,1%	-11,9%	-18,8%	14,7	10,5	94,0
CMPC	1.762	3,3%	-1,8%	-19,6%	82,2	15,8	26,5
Coppec	6.548	4,5%	-2,2%	-22,1%	32,1	14,6	14,5
SQM-B	19.150	3,5%	-7,4%	-29,1%	36,6	23,6	20,4
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA							
Entel	5.171	-0,7%	-9,0%	-7,4%	48,1	-	310,4
Sonda	635	0,8%	-14,8%	-42,7%	16,4	88,6	20,5
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS							
Besalco	355	-0,4%	-17,5%	-41,8%	42,7	24,4	11,3
Salfacorp	432	8,0%	-20,3%	-55,8%	20,7	17,6	7,2
Socovesa	259	-4,2%	-14,3%	-33,9%	12,2	13,2	9,1
SECTOR CONSUMO							
Andina-B	1.945	2,7%	-5,6%	-24,6%	24,7	19,1	14,4
CCU	7.225	1,3%	-0,1%	-17,3%	26,1	10,7	19,4
Conchatoro	1.320	3,1%	0,5%	-2,4%	17,5	20,6	20,6
Embonor-B	1.284	0,0%	-0,8%	-23,3%	20,8	15,3	13,9
SECTOR INDUSTRIAL							
LAN	8.480	0,0%	1,6%	18,1%	55,3	70,4	66,1
Sigda Koppers	954	2,6%	-1,1%	-8,8%	26,7	18,8	15,0
SMSAAM	53	-1,2%	-5,8%	-11,1%	17,3	16,9	11,9
SECTOR RETAIL							
Cencosud	1.000	4,2%	-1,9%	-20,7%	11,8	18,8	10,7
Falabella	3.200	0,7%	-9,8%	-36,7%	29,3	26,9	21,3
Forus	1.075	2,5%	-9,6%	-43,7%	26,5	19,2	9,4
Parauco	1.643	0,2%	-8,5%	4,0%	19,2	11,8	14,6
Ripley	363	1,7%	-8,0%	-35,8%	15,1	16,0	11,3
SMU	123	2,5%	-5,9%	-35,3%	30,5	32,8	22,1
SECTOR UTILITIES							
AES Gener	145	2,0%	-2,4%	-24,4%	15,1	8,4	7,1
Aguas-A	311	0,3%	-2,8%	-18,8%	17,9	17,2	14,0
Colbun	117	2,6%	-2,5%	-16,0%	14,9	14,8	10,8
E-CL	970	-1,0%	-6,8%	-23,7%	22,4	18,8	8,0
Enelam	147	1,2%	2,0%	17,5%	18,1	8,4	10,2
Enelchile	58	0,5%	-3,8%	-13,3%	10,2	11,9	11,3
Enelgch	308	2,7%	-2,7%	-25,8%	10,9	11,1	9,9

	RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)				
	1D	7D	30D	12M	YTD
IPSA	2,0	-3,7	-12,8	-12,4	-13,6
IGPA	1,7	-4,1	-13,6	-14,1	-15,0
Inter-10	1,9	-1,7	-7,6	-0,7	-5,8

MERCADOS BURSÁTILES (Variación %)				
	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	4.499	2,0	-3,4	-11,9
Bovespa	106.469	0,9	-2,9	21,1
S&P 500	3.095	0,0	0,1	23,4
Dow Jones	27.760	-0,1	0,1	19,0
Nasdaq	8.474	-0,1	0,1	27,7
Nikkei	23.142	-0,8	-0,8	15,6
Hang Seng	26.324	-0,9	-5,5	1,8

MATERIAS PRIMAS (Variación%)				
	Cierre	1D	7D	YTD
Cobre	262	-0,6	-3,7	-0,4
WTI	57	-0,7	-1,4	25,0
Oro	1.471	0,6	0,3	14,7
Índice CRB	390	-0,4	0,4	-4,6
Baltic Dry	1.365	0,8	-11,0	7,4

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

RENTA FIJA (Variación Pb)				
	Cierre	1D	7D	YTD
FED Funds	1,75	0,0	0,0	-75
Treasury 10y	1,88	-4,0	7,0	-80
TPM Chile	1,75	0,0	0,0	-100
BCP 5	3,00	25,0	7,0	-110
BCP10	3,40	14,0	3,0	-83
BCU 5	-0,29	12,0	-19,0	-153
BCU 10	0,54	11,0	-13,0	-100

DIVISAS (Variación%)				
	Cierre	1D	7D	YTD
Peso / US\$	803,4	-1,1	-8,2	-15,8
Real / US\$	4,19	-0,3	-2,6	-7,9
Yen / US\$	108,4	0,7	0,7	1,2
Yuan / US\$	7,02	0,1	-0,9	-2,1
US\$ / Euro	1,10	0,1	-0,2	-3,9
US\$ / Libra	1,29	0,2	0,5	0,9

(-) 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.