

Noticias de Mercado

• **Acciones Chile: Resultados Copec 3T19. Ebitda sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado.** La compañía reportó mayores ventas de celulosa y un mejor resultado en Abastible al que esperábamos. No obstante lo anterior, durante el último trimestre, el Ebitda de la compañía disminuyó 34,4% a/a, explicado principalmente por la caída en el precio de la celulosa de 31,7% a/a. La tendencia se mantendría durante el último trimestre de 2019, debido a que los precios del *commodity* se mantienen en sus mínimos históricos.

• **Chile: Producto Interno Bruto 3T 19.** El PIB creció 3,3% interanual en el tercer trimestre, en línea con lo anticipado por el Imacec, acelerándose respecto al 1,9% del segundo. En términos desestacionalizados, el PIB se expandió 0,7% contra el trimestre previo (3% anualizado), algo menos de lo previsto. La descomposición mostró que la actividad minera avanzó 1,4%, mientras que el resto lo hizo en 3,6%. Por su parte la demanda interna aumentó 2,4% interanual, con un buen desempeño del consumo privado (3%) y de la inversión (5,9%).

• **EE.UU.: Ventas Minoristas Sobre lo Esperado en Octubre.** Las ventas minoristas estadounidenses de octubre registraron una subida de 0,3% respecto al mes previo, resultado mayor al 0,2% de crecimiento anticipado por el mercado, luego de una caída de -0,3% en septiembre.

Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

	Precio	RETORNO %			P/U	
	Cierre*	1D	7D	YTD	2017	2018 Actual
SECTOR BANCOS						
Bsantander	48,4	7.0%	5.9%	-6.9%	16.1	16.5 15.5
Chile	94.2	8.9%	2.7%	-5.7%	17.0	16.7 15.8
BCI	40,300	12.6%	1.3%	-6.5%	14.4	14.6 13.5
Itaucorp	4.5	10.7%	1.7%	-29.6%	49.9	19.3 15.9
Security	205.0	13.2%	1.2%	-29.5%	12.9	13.3 8.9
SECTOR COMMODITIES						
CAP	5,358	9.4%	-0.8%	-11.2%	14.7	10.5 104.0
CMPC	1,858	5.4%	2.1%	-15.2%	82.2	15.8 28.4
Copec	7,145	9.1%	5.9%	-14.9%	32.1	14.6 16.0
SQM-B	19,329	0.9%	-2.4%	-28.5%	36.6	23.6 20.6
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA						
Entel	6,050	17.0%	8.1%	8.4%	48.1	- 361.4
Sonda	701	10.4%	-4.8%	-36.8%	16.4	88.6 23.0
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS						
Besalco	412	16.0%	-2.6%	-32.5%	42.7	24.4 13.2
Salfacorp	500	15.8%	-7.4%	-48.8%	20.7	17.6 8.4
Socovesa	280	8.1%	-6.7%	-28.6%	12.2	13.2 9.9
SECTOR CONSUMO						
Andina-B	2,020	3.9%	-1.2%	-21.7%	24.7	19.1 15.3
CCU	7,454	3.2%	5.4%	-14.6%	26.1	10.7 19.9
Conchatoro	1,410	6.8%	-2.8%	4.2%	17.5	20.6 22.2
Embonor-B	1,297	1.0%	1.0%	-22.6%	20.8	15.3 13.8
SECTOR INDUSTRIAL						
LAN	8,550	0.8%	3.0%	19.1%	55.3	70.4 66.9
Sigdo Koppers	1,000	4.8%	2.5%	-4.4%	26.7	18.8 15.7
SMSAAM	59	10.6%	4.2%	-1.6%	17.3	16.9 12.9
SECTOR RETAIL						
Cencosud	1,060	6.0%	1.9%	-15.9%	11.8	18.8 11.4
Falabella	3,485	8.9%	-3.2%	-31.1%	29.3	26.9 23.9
Forus	1,250	16.2%	3.9%	-34.6%	26.5	19.2 10.7
Parauco	1,899	15.6%	5.8%	20.2%	19.2	11.8 16.8
Ripley	400	10.1%	0.9%	-29.4%	15.1	16.0 12.4
SMU	145	17.9%	10.2%	-23.7%	30.5	32.8 26.1
SECTOR UTILITIES						
AES Gener	155	6.5%	0.9%	-19.4%	15.1	8.4 7.5
Aguas-A	340	9.3%	4.6%	-11.2%	17.9	17.2 15.4
Colbun	123	5.1%	1.4%	-11.7%	14.9	14.8 11.5
E-CL	1,071	10.4%	0.1%	-15.8%	22.4	18.8 8.8
Enelam	154	4.7%	6.8%	23.0%	18.1	8.4 10.7
Enelchile	63	10.0%	6.1%	-4.6%	10.2	11.9 12.3
Enelgch	350	13.6%	8.8%	-15.7%	10.9	11.1 11.3

MERCADOS BURSÁTILES (Variación %)				
	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	4,849	7.8	3.8	-5.0
Bovespa	106,557	0.1	-1.8	21.2
S&P 500	3,115	0.7	1.0	24.3
Dow Jones	27,933	0.6	1.1	19.7
Nasdaq	8,529	0.6	1.0	28.5
Nikkei	23,303	0.7	-0.4	16.4
Hang Seng	26,327	0.0	-4.8	1.9

MATERIAS PRIMAS (Variación%)			
	Cierre	1D	7D YTD
Cobre	264	0.7	-1.6 0.3
WTI	58	1.6	0.9 27.1
Oro	1,466	-0.3	0.4 14.3
Índice CRB	391	0.1	0.0 -4.4
Baltic Dry	1,364	-0.1	-4.5 7.3

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	1.82	-6.0	-10.0 -86
TPM Chile	1.75	0.0	0.0 -100
BCP 5	3.21	21.0	28.0 -89
BCP10	3.63	23.0	26.0 -60
BCU 5	0.04	33.0	14.0 -120
BCU 10	0.76	22.0	9.0 -78

DIVISAS (Variación%)			
	Cierre	1D	7D YTD
Peso / US\$	774.8	3.6	-3.6 -11.6
Real / US\$	4.20	-0.2	-1.1 -8.1
Yen / US\$	108.8	-0.4	0.3 0.8
Yuan / US\$	7.00	0.3	-0.2 -1.8
US\$ / Euro	1.10	0.3	0.3 -3.6
US\$ / Libra	1.29	0.2	0.9 1.1

(-) 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.

	RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)				
	1D	7D	30D	12M	YTD
IPSA	7.7	3.2	-6.0	-6.4	-11.9
IGPA	7.6	2.9	-6.9	-8.1	-13.6
Inter-10	5.7	4.1	-2.1	4.0	-4.0

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S. Economista Jefe <i>felipe.jaque@security.cl</i>	Nicolás Libuy I. Analista de Inversiones <i>nicolas.libuy@security.cl</i>
César Guzmán B. Gerente de Macroeconomía <i>cesar.guzman@security.cl</i>	Juan Carlos Prieto Z. Analista de Inversiones <i>juancarlos.prieto@security.cl</i>
Paulina Barahona N. Subgerente de Renta Fija Corporativa <i>paulina.barahona@security.cl</i>	Gonzalo Sandoval I. Analista de Inversiones <i>gonzalo.sandoval@security.cl</i>
Jorge Cariola G. Subgerente de Estrategia Global <i>jorge.cariola@security.cl</i>	Étienne Célery P. Analista de Inversiones <i>etienne.celery@security.cl</i>
Magdalena de Ramón C. Analista Renta Fija Internacional <i>magdalena.deramon@security.cl</i>	Paulina Feliú Q. Analista de Inversiones <i>paulina.feliu@security.cl</i>
Sebastián Montero A. Analista Macroeconomía <i>sebastian.montero@security.cl</i>	Aldo Lema N. Economista Asociado <i>aldo.lema@security.cl</i>

CORREDORA DE BOLSA

Viviana Neira O. Gerente Intermediación Renta Fija Nacional (56-2) 2584 4646 – 29016239 <i>viviana.neira@security.cl</i>	Javier Calleja S. Jefe Renta Variable Clientes Institucionales (56-2) 2581 5607 <i>javier.calleja@security.cl</i>
Nicolás Gallegos P. Jefe Intermediación Renta Fija Nacional (56-2) 2584 4646 – 29016239 <i>nicolas.gallegos@security.cl</i>	Rodrigo Pérez Y. Jefe Renta Variable (56-2) 2584 3169 <i>rodrigo.perez@security.cl</i>

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](mailto: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.