

## Agenda Diaria

País	Indicador	Consenso*	Previo
Chile	Ventas Minoristas (oct)	-5,9% a/a	-0,9% a/a
Brasil	PIB (3T 19)	1% a/a	1% a/a

## Noticias de Mercado

• **Chile: Gobierno Anuncia Paquete de Estímulo por USD5,500 millones.** El gobierno anunció ayer un paquete de estímulo fiscal por un total de USD5,500 millones, incluyendo medidas de inversión y pro Mipyme que impulsarían la creación de 100.000 empleos. El déficit fiscal alcanzaría el 4,4% del PIB, con un crecimiento del gasto público de 9,8% en relación al año anterior e ingresos acordes con un crecimiento entre 1-1,5% para el 2020. El financiamiento requerido será en parte deuda y en parte liquidación de activos del tesoro público en dólares. Con esto, el gobierno proyecta un nivel de deuda sobre PIB que llegaría al 38% al 2024.

• **EE.UU: Nuevo Aumento en Tensiones Comerciales.** El presidente Donald Trump reestableció ayer aranceles sobre el acero y el aluminio de Brasil y Argentina, además de proponer nuevos aranceles a Francia en respuesta a un impuesto a ingresos digitales sobre compañías tecnológicas. Por otra parte, medios estatales chinos dijeron que el gobierno estaría pronto a publicar una lista de entidades "poco fiables" (lo que podría resultar en sanciones contra compañías estadounidenses), amenazando así las conversaciones comerciales entre ambos países que se han visto interrumpidas debido a los conflictos sobre los derechos humanos en Hong Kong y Xinjiang. El presidente Trump comentó hoy no tener problema con esperar a después de la elección para llegar a un acuerdo.

• **EE.UU.: Actividad Manufacturera Con Resultados Mixtos en Noviembre.** El índice ISM manufacturero tuvo una caída hasta los 48,1 puntos en noviembre, por bajo el 49,2 que se esperaba luego de las 48,3 unidades de octubre. Por otro lado, el índice PMI medido por Markit, tuvo un crecimiento hasta los 52,6 puntos, por sobre los 52,2 esperados y del mes anterior.

• **América Latina: Perspectivas de Actividad Mixtas en Noviembre.** Las encuestas a los gerentes de compra (PMI) de Brasil, México y Colombia para el sector manufacturero, se situaron en 52,9 48,0 y 52,9 puntos durante noviembre, respectivamente. Los tres países tuvieron desempeños mixtos al compararlo con lo reportado en las cifras previas, con variaciones de 0,7, -2,4 y 1,8 puntos, respectivamente.

## Resumen de Indicadores: Cierre de Mercado

Precio Cierre*	RETORNO %			2017	P/U 2018	Actual	
	1D	7D	YTD				
<b>SECTOR BANCOS</b>							
Bsantander	42.2	-1.8%	-7.3%	-18.8%	16.1	16.5	13.4
Chile	80.2	-1.8%	-6.8%	-19.6%	17.0	16.7	13.3
BCI	35,350	-1.8%	-2.6%	-18.0%	14.4	14.6	12.1
Itaucorp	3.9	-2.4%	-3.1%	-39.3%	49.9	19.3	13.7
Security	188.6	0.1%	-4.7%	-35.2%	12.9	13.3	8.3
<b>SECTOR COMMODITIES</b>							
CAP	5,236	0.1%	-4.5%	-13.2%	14.7	10.5	100.5
CMPC	1,722	-1.3%	-3.3%	-21.4%	82.2	15.8	25.9
Coppec	6,326	-1.2%	-6.3%	-24.7%	32.1	14.6	20.1
SQM-B	19,200	0.5%	4.3%	-28.9%	36.6	23.6	21.0
<b>SECTOR COMUNICACIONES &amp; TECNOLOGÍA</b>							
Entel	4,900	0.4%	-7.8%	-12.2%	48.1	-	294.2
Sonda	666	-2.6%	-4.6%	-39.9%	16.4	88.6	21.5
<b>SECTOR CONSTRUCCIÓN &amp; INMOBILIARIAS</b>							
Besalco	382	-2.1%	-6.6%	-37.4%	42.7	24.4	12.1
Salfacorp	409	-0.2%	-8.0%	-58.1%	20.7	17.6	6.6
Socovesa	250	0.0%	-11.9%	-36.2%	12.2	13.2	9.0
<b>SECTOR CONSUMO</b>							
Andina-B	2,051	0.1%	-2.2%	-20.5%	24.7	19.1	15.2
CCU	7,428	0.2%	1.8%	-14.9%	26.1	10.7	19.9
Conchatoro	1,396	-3.1%	-3.0%	3.2%	17.5	20.6	21.8
Embonor-B	1,199	1.1%	-2.5%	-28.4%	20.8	15.3	13.0
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>							
LAN	8,445	0.0%	-0.5%	17.6%	55.3	70.4	65.9
Sigda Koppers	970	0.0%	0.0%	-7.3%	26.7	18.8	13.0
SMSAAM	57	-0.5%	1.3%	-5.3%	17.3	16.9	12.7
<b>SECTOR RETAIL</b>							
Cencosud	1,016	-0.9%	-3.2%	-19.4%	11.8	18.8	0.0
Falabella	3,150	-2.5%	-6.2%	-37.7%	29.3	26.9	21.0
Forus	1,150	0.0%	-2.5%	-39.8%	26.5	19.2	10.4
Parauco	1,774	2.8%	-1.4%	12.3%	19.2	11.8	15.7
Ripley	336	0.0%	-12.2%	-40.7%	15.1	16.0	10.4
SMU	145	-0.1%	-2.5%	-23.7%	30.5	32.8	23.9
<b>SECTOR UTILITIES</b>							
AES Gener	151	-1.3%	-13.9%	-21.2%	15.1	8.4	7.4
Aguas-A	327	-0.8%	-2.0%	-14.8%	17.9	17.2	14.9
Colbun	115	0.1%	-3.3%	-17.7%	14.9	14.8	10.6
E-CL	990	-1.0%	-5.7%	-22.1%	22.4	18.8	8.2
Enelam	155	0.2%	0.2%	23.9%	18.1	8.4	10.8
Enelchile	59	-2.1%	-3.7%	-11.2%	10.2	11.9	11.5
Enelgch	326	-1.0%	-3.4%	-21.4%	10.9	11.1	10.5

	RETORNO ÍNDICES SECTORIALES (%)				
	1D	7D	30D	12M	YTD
IPSA	-0.8	-3.2	-5.1	-11.9	-11.1
IGPA	-0.8	-3.2	-5.5	-13.3	-12.5
Inter-10	-0.7	-2.2	-2.3	-4.0	-3.9

MERCADOS BURSÁTILES (Variación %)				
	Cierre	1D	7D	YTD
IPSA	4,502	-0.8	-3.2	-11.8
Bovespa	109,088	1.1	0.5	24.1
S&P 500	3,118	-0.7	-0.4	24.4
Dow Jones	27,838	-0.8	-0.7	19.3
Nasdaq	8,583	-1.0	-0.5	29.4
Nikkei	23,530	1.0	1.0	17.6
Hang Seng	26,445	0.4	-2.0	2.3

MATERIAS PRIMAS (Variación%)				
	Cierre	1D	7D	YTD
Cobre	263	-0.2	-0.5	0.1
WTI	56	0.7	-3.5	23.3
Oro	1,464	0.0	0.6	14.1
Índice CRB	386	-0.1	-0.3	-5.6
Baltic Dry	1,528	4.2	19.0	20.2

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

RENTA FIJA (Variación Pb)				
	Cierre	1D	7D	YTD
FED Funds	1.75	0.0	0.0	-75
Treasury 10y	1.78	1.0	1.0	-90
TPM Chile	1.75	0.0	0.0	-100
BCP 5	2.92	9.0	1.0	-118
BCP 10	3.22	5.0	-14.0	-101
BCU 5	-0.27	-8.0	-22.0	-151
BCU 10	0.72	-3.0	-9.0	-82

DIVISAS (Variación%)				
	Cierre	1D	7D	YTD
Peso / US\$	805.0	-0.2	-1.6	-16.0
Real / US\$	4.21	0.5	0.0	-8.6
Yen / US\$	109.0	0.4	-0.3	0.7
Yuan / US\$	7.04	-0.2	-0.2	-2.4
US\$ / Euro	1.11	0.5	0.6	-3.4
US\$ / Libra	1.29	0.1	0.4	1.5

(-) depreciación, (+) apreciación

## COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DICIEMBRE

CAF			CAT	
ENELAM	16	(+2)	CAP	
CMPC	12	(+4)	CHILE	
CHILE	12	(+4)	ENELAM	
SQM-B	10		MALLPLAZA	
CAP	10		SQM-B	
MALLPLAZA	9		CMPC	←
BSANTANDER	8	(-4)		
COPEC	5	(+5)		
ENELCHILE	5			
COLBÚN	5			
FALABELLA	5			
SONDA	3	(+3)		
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>			

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 LTM y BCI de la CAF. Se excluyó a BSANTANDER de la CAT por CMPC.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**  
Economista Jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente de Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente de Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Jorge Cariola G.**  
Subgerente de Estrategia Global  
[jorge.cariola@security.cl](mailto:jorge.cariola@security.cl)

**Magdalena de Ramón C.**  
Analista Renta Fija Internacional  
[magdalena.deramon@security.cl](mailto:magdalena.deramon@security.cl)

**Sebastián Montero A.**  
Analista Macroeconomía  
[sebastian.montero@security.cl](mailto:sebastian.montero@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**  
Analista de Inversiones  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Juan Carlos Prieto Z.**  
Analista de Inversiones  
[juancarlos.prieto@security.cl](mailto:juancarlos.prieto@security.cl)

**Gonzalo Sandoval I.**  
Analista de Inversiones  
[gonzalo.sandoval@security.cl](mailto:gonzalo.sandoval@security.cl)

**Étienne Célèry P.**  
Analista de Inversiones  
[etienne.celery@security.cl](mailto:etienne.celery@security.cl)

**Paulina Feliú Q.**  
Analista de Inversiones  
[paulina.feliu@security.cl](mailto:paulina.feliu@security.cl)

**Aldo Lema N.**  
Economista Asociado  
[aldo.lema@security.cl](mailto: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](mailto:viviana.neira@security.cl)

**Nicolás Gallegos P.**  
Jefe Intermediación Renta Fija Nacional  
(56-2) 2584 4646 - 2901 6239  
[nicolas.gallegos@security.cl](mailto:nicolas.gallegos@security.cl)

**Javier Calleja S.**  
Jefe Renta Variable Clientes Institucionales  
(56-2) 2581 5607  
[javier.calleja@security.cl](mailto:javier.calleja@security.cl)

**Rodrigo Pérez Y.**  
Jefe Renta Variable  
(56-2) 2584 3169  
[rodrigo.perez@security.cl](mailto:rodrigo.perez@security.cl)

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.