
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

MARZO 2018

- Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de -4,2%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones en general registraron un desempeño inferior respecto al *benchmark* (-5,2%, -5,3%, -4,4%, -4,3%, respectivamente).
- En febrero las bolsas mostraron fuertes correcciones y mayores niveles de volatilidad impulsadas principalmente por mercados desarrollados. Latinoamérica, por su parte, mostró un mayor nivel de resiliencia, siendo Chile uno de los mercados más defensivos. Al cierre de mes la recuperación de la bolsa local fue casi completa medida en dólares, gracias a una apreciación adicional del peso.
- Hacia adelante, el ambiente externo debiera continuar favoreciendo a la bolsa local, con una recuperación global gradual, *commodities* que se mantendrían en niveles altos y un dólar débil que favorecería la toma de riesgos. A nivel local, la actividad industrial evidenció un fuerte repunte durante enero, lo que se seguiría viendo en los próximos trimestres sumado a mejoras en las expectativas privadas.
- Con todo, aumentamos el sesgo a *commodities* en desmedro del sector eléctrico, en línea con una mayor exposición al ciclo, ante un escenario de recuperación global.

Cartera de 12 acciones favoritas: FALABELLA, COPEC, SQM-B, BSANTANDER, LTM, CENCOSUD, ENELAM, COLBÚN, FORUS, CMPC, CAP y SALFACORP.

* Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 1 y el 28 de febrero de 2018.

Los rendimientos de las Carteras Accionarias Security son calculados diariamente por el Departamento de Estudios en base a las ponderaciones publicadas en el Informe Semanal y considerando el precio de cierre diario informado por la Bolsa de Comercio de Santiago. No incluyen otro tipo de variables que podrían modificar los resultados para el inversionista, como costos administrativos, comisiones u otras que podrían estar involucradas en transacciones con intermediarios financieros. Por esto, los rendimientos informados pueden no necesariamente coincidir con los que obtendría un inversionista individual al replicar estas carteras.

Carteras Accionarias Security: Marzo 2018

CAS Marzo: Ratificamos Escenario Optimista y Aumentamos Exposición a *Commodities*

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de -4,2%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones en general registraron un desempeño inferior respecto al *benchmark* (-5,2%, -5,3%, -4,4%, -4,3%, respectivamente).

CUADRO 1
RETORNO ÍNDICES SECTORIALES

	7d	30d	90d	12m	2017	2016
IPSA	-1,7	-4,6	12,1	28,6	34,0	12,8
Utilities	0,3	-3,4	8,7	14,6	23,2	-6,7
Commodities	-3,8	-5,1	10,2	47,9	64,9	15,5
Retail	-1,3	-5,7	12,9	10,9	15,0	30,9
Consumo	-1,5	-5,1	6,2	20,7	31,4	4,3
Bancos	-2,3	-4,3	14,3	34,8	27,2	20,7
Industria y Trans	-1,0	-5,8	18,0	45,8	54,9	42,6
Constr & Inm	-2,3	-4,8	16,5	45,7	53,2	39,4

Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.
Fecha de Cierre: 28 de febrero de 2018 al cierre.

En febrero las bolsas mostraron fuertes correcciones y mayores niveles de volatilidad impulsadas principalmente por mercados desarrollados. Latinoamérica, por su parte, mostró un mayor nivel de resiliencia, siendo Chile uno de los mercados más defensivos. Al cierre de mes la recuperación de la bolsa local fue casi completa medida en dólares, gracias a una apreciación adicional del peso.

Hacia adelante, el ambiente externo debiera continuar favoreciendo a la bolsa local, con una recuperación global gradual, *commodities* que se mantendrían en niveles altos y un dólar débil que favorecería la toma de riesgos. A nivel local, la actividad industrial evidenció un fuerte repunte durante enero, lo que se seguiría viendo en los próximos trimestres sumado a mejoras en las expectativas privadas.

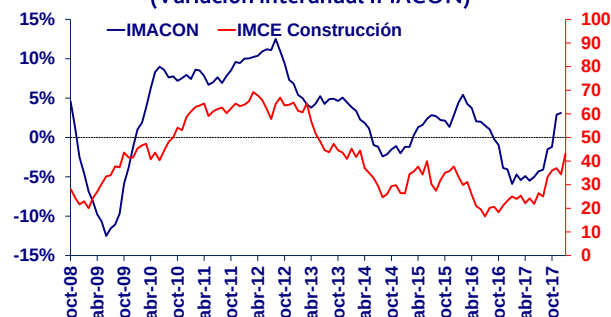
Redujimos ponderación en sector eléctrico: Las estadísticas observadas en febrero mantienen la tendencia del mes anterior, con un aumento de 4,4 p.p. en el aporte hídrico en la zona central (llegando al 41% del total) y un costo marginal que se mantiene en torno a los US\$50/MWh.

*Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 1 y el 28 de febrero de 2018.

El sector presentó una destacable mejora de resultados en el 4T17, gracias a menores presiones en costos y alzas tarifarias. Sin embargo, dado que esperamos una relativa estabilidad en el escenario hídrico local, esto no debiera significar variaciones importantes en los resultados, al menos en la primera parte del año. Es probable que la discusión respecto a las perspectivas para el precio de la energía de largo plazo se mantenga congelada mientras no se oficialice la siguiente licitación del segmento regulado, proceso que incluso se podría postergar para el 2019 ante la menor proyección en la demanda de energía y el traslado de clientes al segmento libre. Frente a esto, mantenemos nuestras preferencias dentro del sector, a través de Enlam y Colbún, pero disminuyendo su participación en la cartera.

Construcción: Las cifras de actividad mostraron variaciones positivas en noviembre y diciembre, en torno a 3% a/a. Por su parte, la expectativa de los empresarios del sector es la única que se encuentra en niveles pesimistas, en relación a otras industrias. Esta última debería alcanzar la neutralidad hacia mediados de 2018. Mejores perspectivas para el sector, en conjunto con un saldo de obras por ejecutar que se mantiene en niveles altos hacia el cierre de 2017, nos llevan a proyectar mejores márgenes y a sobreponderar Salfacorp.

GRÁFICO 1: IMACON E IMCE CONSTRUCCIÓN
(Variación interanual IMACON)



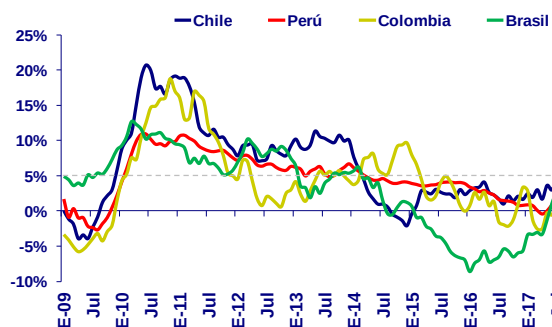
Fuente: CChC, ICARE y Departamento de Estudios Security.

Continuamos subponderando al sector consumo. CCU ha mostrado crecimiento en volúmenes en los últimos trimestres, sin embargo, creemos que este positivo desempeño ya estaría incorporado en el precio del papel. En cuanto a Andina, a pesar del aumento en volumen y Ebitda durante el último cuarto del 2017, esperamos que la actividad se mantenga desafiante en la mayoría de sus operaciones.

Mantenemos sobreponderación en Retail: Esperamos un positivo escenario externo y una mayor tracción de la demanda interna a partir de este año, lo que favorecería al *retail* debido a su mayor exposición al ciclo económico. De esta manera, Falabella, Cencosud y Forus quedan en la primera, sexta y novena preferencia en nuestras carteras.

GRÁFICO 2: VENTAS COMERCIO MINORISTA LATAM

(Promedio móvil 3 meses de variación % UDM)

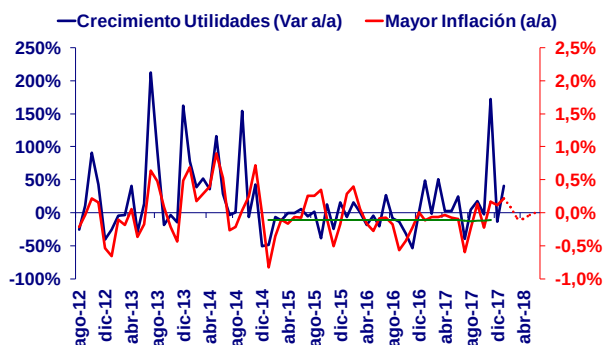


Fuente: INE, INEI, DANE, IGBE y Departamento de Estudios Security.

Mantenemos subponderado al sector bancario: Santander continúa siendo nuestra preferida dentro de los bancos, en donde su enfoque en clientes más rentables y menos riesgosos se ha traducido en mejores resultados. Respecto al resto de la industria, consideramos que las perspectivas para este año de una inflación estable, mayor crecimiento, mayores eficiencias por simplificación de procesos y provisiones creciendo acorde a las colocaciones ya estarían incorporadas en las valorizaciones, por lo que subponderamos al sector.

GRÁFICO 3: UTILIDADES BANCARIAS E INFLACIÓN

(Variación % a/a)



Fuente: SBIF, Banco Central y Departamento de Estudios Security.

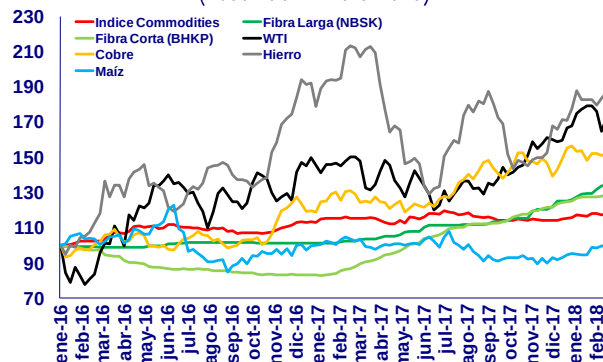
Mantenemos nuestra exposición al sector Industrial: Latam continúa mostrando una importante recuperación en resultados y el 4T17 no debiera ser la excepción. Mantenemos positivas perspectivas para las economías y monedas de la

región, sumado a mejoras en el tráfico de la empresa en todos sus segmentos y nuevas reducciones de costos.

Sector commodities minero: Aumentamos nuestra exposición al sector. En lo que se refiere a CAP, han mejorado las perspectivas para el precio del hierro (especialmente el de mayor calidad), pese a que se esperan ajustes en su valor durante 2018 dada la entrada de nueva oferta. En cuanto a SQM, destacamos principalmente los proyectos de Australia y Argentina, así como la ampliación de la cuota por parte de Corfo, que le permitirían a la compañía aumentar su participación de mercado en un negocio altamente rentable.

GRÁFICO 4: ÍNDICE V/S MATERIAS PRIMAS

(Base 100 = Enero 2016)



Fuente: Bloomberg y Departamento de Estudios Security.

Sector forestal: Mantenemos nuestra mayor exposición al sector, justificado en parte por los favorables resultados tanto de CMPC como Copec. El precio de la celulosa ha continuado con su racha alcista, explicada por la debilidad de la oferta y una demanda que sigue creciendo, situación que podría extenderse incluso por dos años más, con algunos ajustes durante este año. Copec ha incorporado lo anterior exhibiendo una considerable mejora en sus resultados, siendo nuestra favorita del sector. CMPC, por otro lado, ha vuelto a producir en Guaíba II, lo que sumado a elevados precios de fibra corta, se traduciría en crecimiento en resultados durante los próximos trimestres.

Sector Telecom & TI continúa fuera de las carteras: Entel, por un lado, sigue mostrando mejores resultados en Perú, pero aún se encuentra en pleno periodo de transición, a lo que se ha sumado una alta competitividad en el negocio en Chile. Mientras que, en el caso de Sonda, en el 4T17 sus cifras en Brasil mantuvieron una senda de recuperación comparado con el trimestre anterior, lo que esperamos se fortalezca gradualmente con el repunte de su economía. La debilidad en sus ventas se concentra en México.

Cambios en las Carteras Accionarias Security

En definitiva, aumentamos el sesgo a *commodities* en desmedro del sector eléctrico, en línea con una mayor exposición al ciclo, ante un escenario de recuperación global.

CUADRO 2
CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY

Nº de acciones	15	12	9	6
	Ponderaciones (%)			
FALABELLA	13	13	15	18
COPEC	11	12	14	18
SQM-B	11 (+4)	11 (+3)	12 (+2)	17 (+17)
BSANTANDER	10	10	11	16
LTM	9	10	11	16
CENCOSUD	8	9	11	15
ENELAM	7 (-4)	8 (-3)	10 (-2)	(-17)
COLBUN	6	6	8	
FORUS	6	6	8	
CMPC	5	5		
CAP	4	5		
SALFACORP	4	5		
ENELGXCH	2			
SONDA	2			
CHILE	2			
Total	100	100	100	100
1) Estas carteras resultan de conciliar dos aspectos: i) una selección de acciones basada en la mejor relación retorno-riesgo bajo una visión estratégica (largo plazo); ii) la minimización de los desvíos respecto al benchmark (IPSA). 2) La cartera pivot y de diversificación parsimoniosa corresponde a la de 12 acciones (resaltado). 3) Entre paréntesis el cambio en el ponderador con respecto a la cartera anterior.				

Aumento de SQM-B (hasta 11%): Estimamos como una sobre reacción la respuesta del mercado ante una probable sobreoferta de litio en los próximos años. Si bien, en nuestro escenario esperamos disminuciones en el valor al que se comercializa el litio (el que a la fecha asciende hasta US\$15.500/ton en Europa e incluso US\$25.000/ton en China), una demanda que debiera crecer a tasas por sobre los dos dígitos durante los próximos diez años, en conjunto con que parte de la nueva oferta de litio provendría de pequeños productores que históricamente han demostrado requerir de largo tiempo para comenzar a producir, sustentarían un precio por sobre el costo marginal de producción de los depósitos más ineficientes (US\$8.000/ton). Como el valor incorporado a la fecha es cercano a los US\$8.000, recomendamos sobreponderar esta acción en una cartera diversificada.

Reducción de Enelam (hasta 8%): En el marco de una cartera que sobrepondera industrias más cíclicas, optamos por reducir la participación en el sector eléctrico a través de Enelam. La compañía continuaría con su proceso de normalización tarifaria en Argentina, acompañado de una estabilización en la hidrología en la región. Se mantienen latentes, pero sin fecha específica, posibilidades de nuevos cambios regulatorios o anuncios de adquisiciones en los mercados donde opera.

CUADRO 3
PONDERACIONES SECTORIALES

Sector	CAS-15	CAS-12	CAS-9	CAS-6	IPSA
	Ponderaciones (%)				
Eléctrico	15	14	18	0	17
Forestal	16	17	14	18	13
Bancos	12	10	11	16	23
Otros Commodities	15	16	12	17	6
Industrial	9	10	11	16	10
Retail	27	28	34	33	15
Consumo	0	0	0	0	5
Telecomunicaciones y TI	2	0	0	0	3
Otros	0	0	0	0	6
Construcción	4	5	0	0	1
Total	100	100	100	100	100

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago y Estudios Security

Acciones Recomendadas en CAS-12*

FALABELLA: La diversificación de sus fuentes de ingreso, en cuanto a ubicación geográfica y líneas de negocio, le permitiría sostener cierta estabilidad sobre sus resultados, en el contexto de una actividad regional que se recuperaría gradualmente. Por otra parte, la administración de la empresa ha demostrado ser capaz de mantener los márgenes operacionales y obtener un rendimiento superior a sus comparables.

COPEC: En el sector forestal se han apreciado recuperaciones en el precio de las fibras. En específico, observamos un alza importante en precios, tanto de fibra corta como de fibra larga en China, donde Arauco registra un 75% de sus ingresos. En paralelo, vemos un potencial interesante para Copec en las nuevas inversiones en el sector combustible y paneles. En particular, prevemos un crecimiento producto de la apuesta en el mercado de combustibles norteamericano y en la industria de paneles.

SQM: La industria de vehículos eléctricos continúa creciendo a elevadas tasas y SQM corresponde a una buena opción para exponerse a esta tendencia. El litio, que a la fecha ya representa más del 70% del resultado bruto de esta empresa, continúa con elevados precios permitiéndole a la empresa márgenes por sobre el 50% en este negocio. Si bien debieran ocurrir algunos ajustes en el valor del litio durante los próximos años, la compañía podrá continuar siendo uno de los principales actores en esta industria a través de aumentos de producción en depósitos de bajos costos de extracción.

BSANTANDER: La compañía ha venido realizando importantes cambios durante el último tiempo, destacando principalmente las modificaciones en su mix de clientes, logrado a través de un enfoque en segmentos con un menor perfil de riesgo. Estas, y el resto de sus políticas se han traducido en mejores resultados e importantes reducciones en sus niveles de morosidad (más cercanos a la industria). Destacamos también los esfuerzos en mejorar su eficiencia y, con ello, potenciar su rentabilidad. De esta manera, y pese a que anticipamos presiones en los márgenes de interés neto de la industria bancaria en

general, mantenemos al Banco Santander como nuestra principal opción dentro del sector.

LTM: Pese a un considerable aumento de la competencia en la región, con la entrada y consolidación de diversos actores que le han quitado participación de mercado a Latam, las mejores perspectivas de crecimiento para Latinoamérica y el fortalecimiento de las monedas en general, permitirían un aumento en las cifras de tráfico y *yields* de la aerolínea, mejorando sus ingresos. Sumado a lo anterior, las importantes reducciones de personal y el enfoque tipo *low cost*, le permitirían a la empresa mantener acotados los costos, produciéndose entonces mejoras en los márgenes.

CENCOSUD: Estimamos que la diversificación operacional y una mejora en el contexto económico regional, especialmente en Argentina y Brasil, se traduciría en un mejor desempeño operacional y mejores márgenes. Además, el plan de eficiencia e inversión ayudaría a esta recuperación, buscando mejorar el rendimiento de su capacidad actual. Por último, la compañía anunció la venta por hasta US\$ 1.000 millones en activos no estratégicos, con el objetivo de mejorar sus ratios de deuda y financiar el crecimiento orgánico en la región.

ENELAM: Dentro del Grupo Enel, es el área de negocios que maneja mayores perspectivas de crecimiento tras su división de activos, dada su exposición a países de Latinoamérica que están enfrentando cambios regulatorios y de operación que favorecen sus resultados. Además, serían los segmentos que tendrían mayores oportunidades de M&A dentro de la región. De manera complementaria, la empresa podría verse beneficiada por una menor tasa de descuento exigida a sus activos, principalmente en Argentina.

COLBÚN: Un adecuado porcentaje de contratación, solventado con un *mix* eficiente de generación entre hidro y termo, le ha otorgado estabilidad a sus resultados. En paralelo, destacamos su interés en activos en la región, especialmente en Perú y Colombia, que le permitirían complementar el desarrollo de proyectos en Chile, y que

se alinea con un holgado perfil financiero para cubrir nuevas inversiones. La compañía ha enfocado sus esfuerzos en cubrir vencimientos de contratos a través del cierre de acuerdos con clientes libres.

FORUS: Su modelo de negocios basado en licencias de marcas y venta por medio de locales arrendados, le han permitido tener flexibilidad y alcanzar buenos márgenes en relación al resto de la industria. Por otro lado, su desempeño operacional está muy ligado al tipo de cambio y a la actividad interna, por lo que las perspectivas de apreciación del peso chileno versus el dólar, le permitirían lograr un repunte de sus resultados. Además, luego de un fuerte periodo de crecimiento entre 2012 y 2014, estimamos una mejora en sus márgenes como consecuencia de un mayor foco en el desempeño sus locales actuales, por sobre la apertura de nuevas tiendas.

CMPC: Cerca de un 80% de la producción de CMPC corresponde a fibra corta, la que ha aumentado su precio más de un 45% a/a tanto en China como en Europa. Es así como esta compañía, pese a la paralización de Guaíba II, ha mostrado un importante repunte en sus resultados. Esta tendencia debiera mantenerse en los próximos

períodos, producto de las positivas perspectivas para la celulosa, así como los mayores volúmenes que le significarían mantener operativa su nueva planta.

CAP: El mercado del hierro se ha visto beneficiado por el repunte de los *commodities* y de los buenos resultados económicos en China. Al respecto, esperamos una estabilización de los metales básicos apoyada en mejores perspectivas de demanda y un debilitamiento marginal del dólar a nivel global.

SALFACORP: Luego de más de un año en terreno negativo, los datos de noviembre y diciembre de 2017 de la actividad del sector mostraron una variación positiva, en torno a 3% a/a. En cuanto a los resultados del cierre de año, la empresa tuvo una leve disminución de ingresos en torno al 4% y una disminución del EBITDA ajustado cercana al 1%. Sin embargo, los márgenes se mantuvieron estables, al igual que el saldo de obras por ejecutar, que aumentó un 27% con respecto al cierre de 2016. Lo anterior, de la mano de mejores perspectivas para la construcción y un panorama más positivo para el sector minero, llevaría a mejores márgenes y resultados.

*La estructura de las Carteras Accionarias Security se determina mediante distintas metodologías de valorización que incluyen, pero no se limitan, a valorización por múltiplos, descuentos de flujo de caja y perspectivas de mediano y largo plazo a nivel inter e intra sectorial. Ningún precio objetivo publicado que supere los seis meses de antigüedad respecto de su fecha de emisión, tiene vigencia para las recomendaciones de las acciones por parte del Departamento de Estudios Security.

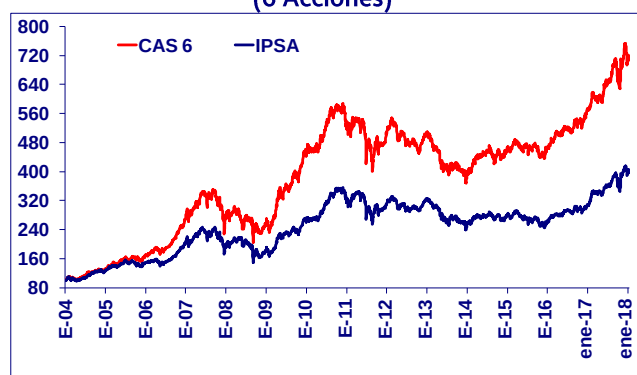
Desempeño Carteras Accionarias Security

Durante el período de vigencia de las CAS* el IPSA tuvo un rendimiento de -4,2%. En este contexto, las carteras de 6, 9, 12 y 15 acciones en general registraron un desempeño inferior respecto al *benchmark* (-5,2%, -5,3%, -4,4%, -4,3%, respectivamente).

De los títulos que integran nuestras carteras, los que tuvieron un retorno superior al IPSA fueron: CAP (8,2%), FORUS (-1,1%), ENELAM (-2,7%), CMPC (-3,1%), COLBÚN (-3,2%), SALFACORP (-3,3%) y CENCOSUD (-4,1%).

Mientras, las acciones que presentaron un retorno inferior al IPSA fueron: FALABELLA (-4,8%), BSANTANDER (-5,0%), LTM (-5,9%), COPEC (-8,7%) y SQM-B (-11,0%).

GRÁFICO 5
DESEMPEÑO CARTERA SECURITY VS IPSA*
(6 Acciones)



* Retornos Acumulados

GRÁFICO 6
DESEMPEÑO CARTERA SECURITY VS IPSA*
(12 Acciones)



¹ Rendimientos de las CAS y del IPSA calculados en base al período de vigencia, entre el 1 y el 28 de febrero de 2018.

**CUADRO 4:
DESEMPEÑO CARTERAS ACCIONARIAS SECURITY**

En 2009	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	50,7%	80,7%	71,0%	66,5%	65,7%
Desviación estándar	16,2%	20,3%	19,6%	18,8%	18,0%
Tracking Error Anualizado		8,0%	6,6%	5,4%	4,9%
En 2010	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	37,6%	36,7%	36,6%	38,2%	44,8%
Desviación estándar	11,7%	13,0%	12,6%	12,3%	12,0%
Tracking Error Anualizado		5,2%	4,0%	3,4%	3,0%
En 2011	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-15,2%	-18,0%	-18,0%	-15,6%	-17,8%
Desviación estándar	22,1%	23,2%	23,5%	23,6%	23,8%
Tracking Error Anualizado		5,6%	5,1%	4,2%	4,1%
En 2012	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	3,0%	1,1%	3,1%	3,0%	4,9%
Desviación estándar	9,4%	10,8%	10,4%	10,3%	9,9%
Tracking Error Anualizado		4,5%	3,6%	3,0%	2,8%
En 2013	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-14,0%	-15,2%	-18,0%	-17,8%	-16,3%
Desviación estándar	14,4%	14,6%	14,2%	14,4%	14,4%
Tracking Error Anualizado		5,8%	4,6%	3,6%	3,2%
En 2014	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	4,1%	10,1%	10,8%	11,4%	8,4%
Desviación estándar	11,2%	12,7%	12,2%	12,2%	11,9%
Tracking Error Anualizado		4,9%	4,1%	3,7%	3,2%

En 2015	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-4,4%	1,7%	2,2%	1,1%	-1,0%
Desviación estándar	11,7%	11,0%	10,8%	10,9%	11,0%
Tracking Error Anualizado		5,4%	4,7%	4,0%	3,6%
En 2016	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	12,8%	17,8%	16,5%	17,4%	16,6%
Desviación estándar	10,6%	11,1%	10,6%	10,3%	10,1%
Tracking Error Anualizado		6,1%	4,9%	4,5%	4,0%
En 2017	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	34,0%	30,1%	34,6%	33,6%	33,0%
Desviación estándar	14,1%	14,4%	14,5%	14,6%	14,4%
Tracking Error Anualizado		5,1%	3,8%	3,6%	3,0%
En 2018	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	0,8%	1,5%	-0,7%	0,8%	0,8%
Desviación estándar	4,9%	6,2%	6,2%	6,2%	6,1%
Tracking Error Anualizado		8,3%	7,4%	7,4%	7,3%

CAS Febrero*	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-4,2%	-5,2%	-5,3%	-4,4%	-4,3%
Desviación estándar	4,2%	5,0%	5,4%	5,4%	5,3%

* Período de vigencia: desde el 1 al 28 de febrero.

CAS Última Semana	IPSA	6	9	12	15
Retorno del período	-1,7%	-1,9%	-1,9%	-2,1%	-1,9%
Desviación estándar	1,5%	0,7%	1,8%	1,6%	1,5%

Composición Histórica de la Cartera Sugerida

	mar-2017	abr-2017	may-2017	jun-2017	jul-2017	ago-2017	sep-2017	oct-2017	nov-2017	dic-2017	dic-2017*	ene-2018	feb-2018	mar-2018
BSantander	0%	7%	11%	11%	11%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
CAP	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Cencosud	9%	12%	12%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	6%	9%	9%	9%	9%
Chile	5%	11%	7%	7%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CMPC	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%	5%
Colbún	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	6%	6%	6%
Conchatoro	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Copec	11%	11%	11%	11%	11%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
E-CL	11%	11%	11%	10%	10%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Enelgch	6%	5%	5%	5%	5%	8%	8%	8%	9%	9%	0%	0%	0%	0%
Enelam	10%	10%	10%	12%	12%	13%	13%	13%	13%	13%	11%	11%	11%	8%
Entel	5%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Falabella	12%	9%	9%	8%	8%	8%	8%	5%	5%	11%	13%	13%	13%	13%
Forus	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	8%	0%	6%	6%	6%	6%
Parauco	7%	6%	6%	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
LTM	8%	8%	8%	9%	9%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Salfacorp	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	5%
SM-Chile B	11%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	6%	6%	6%	0%	0%	0%	0%
Sonda	0%	0%	0%	0%	5%	5%	5%	7%	5%	0%	0%	0%	0%	0%
SQM-B	0%	0%	0%	5%	6%	7%	7%	5%	6%	8%	8%	8%	8%	11%

RENTA VARIABLE LOCAL: Principales Indicadores Bursátiles

	Precio Cierre*	Últimos 12 meses		RETORNO %			P/U			Bolsa/Libro			Utilidad Por Acción		Cap. Bursátil (MM US\$)	D.Yield
		Máximo	Mínimo	1W	1M	2018	2016	2017	Actual	2016	2017	Actual	2015	2016		
SECTOR BANCOS																
Bsantander	48,7	52,8	34,2	-2,9%	-6,4%	1,1%	14,9	16,1	16,4	2,4	3,0	3,0	2,4	2,5	15.703	3,6
BCI	45.193	47.160	34.068	-3,6%	-2,5%	5,6%	11,6	14,2	15,0	1,7	1,9	2,0	2.986	2.932,2	9.493	2,2
Chile	100,3	105,3	75,9	-2,1%	-4,1%	1,8%	13,9	16,7	17,1	2,7	3,1	3,2	5,8	5,6	16.766	2,9
Itaucorp	6,1	6,4	4,9	2,4%	-1,2%	8,8%	-	49,9	54,2	0,9	0,9	1,0	0,7	0,0	5.291	0,0
Security	323,0	338,0	218,0	0,9%	-0,6%	15,3%	9,9	13,6	15,8	1,3	1,5	1,7	20,1	22,9	2.041	3,7
SECTOR COMMODITIES MINEROS																
CAP	8.489	8.736	4.798	-2,8%	7,4%	8,0%	17,7	14,7	-	0,6	1,0	1,0	10,2	269,2	2.159	2,9
SQM-B	30.100	38.626	20.412	-9,9%	-9,8%	-17,6%	27,1	37,3	32,3	3,4	6,9	6,0	572,9	705,6	14.006	2,9
SECTOR FORESTAL																
Coppec	9.555	10.481	6.815	-4,2%	-8,3%	-1,7%	22,6	29,3	28,7	1,3	1,9	1,9	293,5	284,5	21.034	1,4
CMPC	2.314	2.388	1.445	-1,5%	-2,3%	10,6%	-	-	-	0,6	1,0	1,1	-1,1	-4,6	9.804	0,1
SECTOR COMUNICACIONES & TECNOLOGÍA																
Entel	7.088	8.314	6.081	-4,5%	-3,8%	2,5%	53,2	48,1	49,5	1,7	1,7	1,7	-4,7	133,6	3.653	0,5
Sonda	1.210	1.308	1.026	0,6%	-5,9%	-1,1%	39,2	16,4	16,3	2,1	2,2	2,2	49,2	30,3	1.799	0,7
SECTOR CONSTRUCCIÓN & INMOBILIARIAS																
Besalco	678	772	248	-1,0%	-4,7%	-6,8%	11,9	42,7	39,7	0,7	2,2	2,1	26,6	19,7	661	1,2
Salfacorp	1.200	1.280	515	-4,8%	-1,9%	5,7%	8,6	20,7	22,4	0,6	1,4	1,5	50,7	55,9	942	1,4
SECTOR CONSUMO																
Andina-B	2.940	3.263	2.487	-0,3%	-0,2%	-4,3%	26,0	24,7	23,7	2,9	3,7	3,5	92,8	95,6	4.535	2,2
CCU	8.381	9.250	7.462	-1,4%	-5,7%	-8,5%	21,8	26,1	24,1	2,4	3,1	2,9	326,9	320,6	5.318	2,1
Conchatoro	1.275	1.363	1.025	-0,5%	-6,5%	9,5%	16,8	19,8	21,9	1,6	1,6	1,8	66,7	64,2	1.633	2,1
Embonor-B	1.702,9	1.828,7	1.409,8	-3,8%	-4,0%	-0,4%	17,0	24,8	24,7	2,0	2,5	2,5	54,9	79,3	1.388	3,5
Vspt	7,5	8,0	6,2	0,0%	-3,4%	-3,2%	9,8	14,4	14,0	1,3	1,4	1,4	0,7	0,7	507	4,7
Watts	1.240,0	1.250,0	925,0	1,1%	3,3%	5,3%	16,8	24,4	25,7	1,8	2,0	2,1	74,7	65,0	664	2,6
SECTOR INDUSTRIAL																
LTM	9.760	10.467	6.578	-1,2%	-6,8%	12,0%	67,5	56,4	63,8	1,3	1,9	2,2	-284,3	83,6	10.162	0,2
Smsaam	66,1	71,0	53,0	3,4%	-0,9%	0,1%	13,8	15,6	15,7	1,0	1,3	1,3	5,0	3,7	1.099	3,0
Vapores	30	37	22	0,0%	-1,7%	-9,6%	-	-	-	0,4	0,9	0,8	-0,3	-0,5	1.858	0,0
SECTOR RETAIL																
Cencosud	1.806	2.081	1.567	-0,3%	-4,2%	-0,6%	13,7	18,7	18,7	1,3	1,3	1,3	82,0	136,7	8.818	1,7
Falabella	6.019	6.498	5.284	-2,1%	-5,9%	-1,9%	21,2	29,6	29,7	3,1	3,4	3,4	213,6	250,2	25.488	1,3
Forus	2.719	2.852	2.069	3,3%	-1,1%	-1,8%	21,8	25,5	24,8	3,1	3,5	3,4	128,1	103,7	1.184	1,5
Hites	691	780	446	0,1%	-6,5%	11,5%	11,9	14,7	16,7	1,3	1,6	1,8	34,5	42,0	449	3,0
Parauco	1.894	2.021	1.630	-0,2%	-4,4%	-0,7%	18,9	19,2	19,1	1,8	2,1	2,1	73,3	81,0	2.887	1,7
Ripley	638	718	402	-1,5%	-10,9%	-4,5%	6,8	14,4	13,7	0,9	1,4	1,4	-23,5	59,1	2.100	1,7
SECTOR UTILITIES																
AESGener	184	273	177	-2,9%	-3,4%	-9,9%	11,5	14,1	12,8	1,2	1,0	0,9	22,3	20,7	2.647	10,9
Agua-A	397	416	350	0,0%	-2,3%	-2,6%	14,2	16,4	15,9	3,4	3,9	3,8	21,1	24,6	4.127	5,6
Colbun	144,9	156	128	4,0%	-2,5%	2,4%	17,2	14,9	15,2	1,0	1,1	1,1	8,3	7,7	4.313	2,9
E-CL	1.350	1.413	1.129	1,3%	1,4%	2,1%	6,6	22,4	22,8	0,9	1,1	1,2	63,2	161,4	2.401	0,6
Enelgch	557	587	442	0,0%	-3,3%	0,0%	7,7	6,6	6,6	2,1	2,4	2,4	47,9	57,6	7.764	4,8
Enelam	137	145	123	-0,4%	-4,9%	0,2%	14,0	28,9	29,1	1,5	1,9	1,9	13,5	7,8	13.481	2,2
Enelchile	74	79	66	1,3%	-5,2%	-	9,6	11,3	11,5	1,1	1,2	1,2	-	6,5	7.434	4,4
HOLDINGS																
Almendral	53,6	58,8	45,0	0,0%	-0,6%	3,1%	47,6	108,2	111,5	1,1	1,1	1,1	-0,1	1,1	1.633	0,5
Antarchile	11.800	12.399	7.360	-1,0%	0,5%	8,4%	14,1	18,9	20,4	0,7	1,2	1,3	491,1	476,3	9.154	1,7
Calichera-A	586	621	434	-2,3%	-4,2%	-5,6%	33,6	23,5	22,1	1,5	1,8	1,7	13,9	15,7	1.902	1,4
IAM	1.127	1.205	952	-0,5%	-2,1%	-3,5%	13,0	15,5	15,0	1,6	2,0	1,9	63,3	74,3	1.921	5,9
ILC	11.950	12.978	8.193	0,3%	-7,3%	2,7%	3,0	9,0	9,1	1,3	1,6	1,6	724,8	2.947,4	1.999	5,1
Minera	16.550	16.550	11.002	0,0%	0,9%	6,1%	17,9	22,3	23,7	0,5	0,6	0,7	723,2	668,7	3.467	1,8
Nortegrande	6,55	7,45	3,46	-6,4%	-9,0%	-4,4%	24,3	24	24	0,5	1,1	1,1	0,1	0,1	1.239	1,3
Oro Blanco	6,4	7,5	3,8	-5,5%	-8,3%	-10,8%	21,6	26,1	23,7	0,6	1,2	1,1	0,1	0,2	1.518	1,3
Quinenco	1.999,9	2.185,0	1.655,0	-1,0%	2,4%	-7,0%	14,8	25,7	24,2	0,9	1,2	1,1	58,1	106,4	5.716	1,6
SM Chile-B	318,6	334,5	223,1	0,0%	-3,4%	2,8%	29,9	42,8	44,0	2,3	3,2	3,3	7,9	7,3	6.492	0,9
Sigdo Koppers	1.230	1.400	832	-2,5%	-3,5%	-3,5%	15,9	30,1	29,5	1,1	1,6	1,6	88,8	52,8	2.279	1,7
OTROS SECTORES																
Habitat	950,0	988,0	736,0	-1,0%	1,4%	2,4%	9,1	8,9	9,1	2,6	2,6	2,7	83,6	87,7	1.615	6,2
Multifoods	271	296	191	-0,3%	-4,1%	14,2%	10,1	6,3	7,2	2,0	2,1	2,4	-15,3	18,9	652	1,7

Fuente: Estudios Security

*Precios al 28 de febrero al cierre.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS SECURITY

Felipe Jaque S.	Economista Jefe	felipe.jaque@security.cl
César Guzmán B.	Gerente Macroeconomía	cesar.guzman@security.cl
Jorge Cariola G.	Analista Senior Macroeconomía	jorge.cariola@security.cl
Rosario Del Río D.	Analista Renta Fija Internacional	rosario.delrio@security.cl
Constanza Pérez S.	Subgerente de Estudios Renta Variable	constanza.perez@security.cl
Juan José Ayestarán N.	Subgerente de Estudios Renta Fija	Juanjose.ayestaran@security.cl
Paulina Barahona N.	Analista Senior de Inversiones	paulina.barahona@security.cl
Juan Carlos Prieto Z.	Analista de Inversiones	Juancarlos.prieto@security.cl
Rodrigo Gardella B.	Analista de Inversiones	rodrigo.gardella@security.cl
Carolina Abuaud M.	Analista de Inversiones	carolina.abuaud@security.cl
Nicolás Libuy I.	Analista de Inversiones	nicolas.libuy@security.cl
Yessenia González del C.	Editora de Contenidos y Comunicaciones	yessenia.gonzalez@security.cl
Aldo Lema N.	Economista Asociado	aldo.lema@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio Web

www.inversionessecurity.cl

twitter: @Inv_Security