

Portafolio Acciones Recomendadas

CORREDORES DE BOLSA SURA

16 diciembre 2015



RECOMENDACIONES			SURA		
Acción	Sector	Riesgo	9	12	15
AESGENER	ELECTRICO	Medio	16%	14%	13%
AGUAS-A	UTILITIES	Medio	14%	12%	11%
COPEC	COMMODITIES	Alto	13%	12%	11%
ENERSIS	ELECTRICO	Alto	13%	11%	10%
ENDESA	ELECTRICO	Alto	11%	11%	10%
COLBUN	ELECTRICO	Medio	9%	7%	6%
CHILE	BANCARIO	Medio	9%	7%	6%
CONCHATORO	CONSUMO	Medio	8%	8%	7%
FALABELLA	RETAIL	Alto	7%	6%	5%
CORPBANCA	BANCARIO	Medio		4%	4%
BSANTANDER	BANCARIO	Alto		4%	4%
ANDINA-B	CONSUMO	Alto		4%	4%
CENCOSUD	RETAIL	Alto			3%
CMPC	COMMODITIES	Alto			3%
CCU	CONSUMO	Alto			3%
Total			100%	100%	100%

MOVIMIENTOS PORTAFOLIO ACCIONES						
Acción	SURA 9		SURA 12		SURA 15	
	Antes	Ahora	Antes	Ahora	Antes	Ahora
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

RENDIMIENTO				
Portafolio	Cierre	Rentabilidades		
		15 días	YTD	Histórico
SURA 9	112,9	-0,67%	0,60%	12,88%
SURA 12	109,5	-1,00%	0,05%	9,49%
SURA 15	108,5	-1,14%	-0,83%	8,54%
IPSA	95,7	-1,74%	-7,29%	-4,35%

Base 100 desde inicio Portafolio Acciones SURA (31-07-2013)

Desde la actualización de recomendaciones del 2 de diciembre, el IPSA retrocede 1,74%. En el mismo período, nuestros portafolios de 9, 12 y 15 acciones retroceden 0,67%; 1,00% y 1,14% respectivamente.

Así, durante 2015 el IPSA retrocede 7,29%, inferior al desempeño de nuestras recomendaciones de 9, y 12 acciones, las que avanzan 0,60% y 0,05%, respectivamente; mientras nuestra cartera de 15 acciones retrocede y 0,83%. Este buen desempeño relativo se debe principalmente a un posicionamiento más defensivo y a la sobreponderación de empresas con buena visibilidad de resultados.

En términos de recomendaciones, esta semana no tenemos cambios en nuestras carteras.

Con esto, nuestra cartera de 9 acciones mantiene un 63% de exposición en el sector Utilities, 9%, en Bancos, 13% en Commodities, 8% en Consumo y Retail en 7%.

Los principales drivers de nuestras recomendaciones son:

1. Debilidad macroeconómica en Chile, bajo crecimiento y alta inflación.
2. Alto nivel de incertidumbre en China.
3. Debilidad de los commodities.
4. IPSA muestra valorizaciones atractivas respecto al resto de las bolsas de la región.

Portafolio Acciones Recomendadas

CORREDORES DE BOLSA SURA

16 diciembre 2015



AESGENER

Información de Mercado

Riesgo Medio

Rentabilidad acumulada en el año	2,7%
Retorno por dividendos	6,1%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 3,9 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 3.698 MM
P/U (trailing 12m)	17,6x
P/U (promedio 5 años)	14,4x
P/VL	1,6x
P/VL (5 años)	1,6x
EV/EBITDA (trailing 12m)	11,5x
EV/EBITDA (5 años)	n.d

Consideraciones de Inversión

AESGENER cuenta con una adecuada diversificación por zona geográfica de sus activos tanto en el Sistema Interconectado Central como los del Norte Grande, además de operar en Argentina y en Colombia, lo que mitiga la exposición a cambios climáticos, a su vez la empresa posee una elevada generación de flujo de caja. Más del 65% de los ingresos provienen de Chile, y Argentina representa menos del 10% de los ingresos. Adicionalmente, la generación de flujo de caja de la empresa se ve favorecida ante eventos hidrológicos extremos, dado que en el caso de sequía vende energía generada por sus centrales termoeléctricas a altos precios y en casos de abundante lluvia, la empresa compra parte de la energía a terceros a costos marginales menores que su costo de producción.

AGUAS-A

Información de Mercado

Riesgo Medio

Rentabilidad acumulada en el año	7,4%
Retorno por dividendos	5,5%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 2,0 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 3.130 MM
P/U (trailing 12m)	16,7x
P/U (promedio 5 años)	16,0x
P/VL	3,5x
P/VL (5 años)	2,9x
EV/EBITDA (trailing 12m)	10,7x
EV/EBITDA (5 años)	10,3x

Consideraciones de Inversión

Aguas Andinas presenta inversiones en una industria con alta estabilidad de flujos operacionales, lo que se traduce en un bajo riesgo operacional. Sumado a esto, la compañía presenta una buena posición de liquidez, lo que la deja en una sólida posición financiera. Aguas Andinas tiene como política el reparto de 100% de sus utilidades, por lo que el mayor riesgo del holding viene asociado a cambios en el marco regulatorio de o factores climáticos que afecten a la misma.

COPEC

Información de Mercado

Riesgo Alto

Rentabilidad acumulada en el año	-10,7%
Retorno por dividendos	2,1%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 4,0 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 10.983 MM
P/U (trailing 12m)	17,7x
P/U (promedio 5 años)	22,9x
P/VL	1,2x
P/VL (5 años)	1,7x
EV/EBITDA (trailing 12m)	8,4x
EV/EBITDA (5 años)	11,3x

Consideraciones de Inversión

Empresas Copec cuenta con una posición de liderazgo en sus negocios más importantes: forestal y combustibles. En el primer caso, su liderazgo de basa en una eficiente estructura de costos que lo hace altamente competitivo a nivel mundial, mientras que en el rubro de distribución de combustibles su posición se ve consolidada por una eficiente logística y ubicación estratégica. Sin embargo, estas fortalezas podrían verse afectadas por la fuerte exposición que enfrenta en relación al precio de venta de la celulosa, alta competencia, precio de mercado de la harina de pescado y variaciones del tipo de cambio. Además se debe tener presente la alta correlación existente entre el sector combustible y el desarrollo productivo del país.

Portafolio Acciones Recomendadas

CORREDORES DE BOLSA SURA

16 diciembre 2015



ENERSIS Información de Mercado

Riesgo Alto

Rentabilidad acumulada en el año	-15,6%
Retorno por dividendos	3,8%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 5,8 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 11.269 MM
P/U (trailing 12m)	10,8x
P/U (promedio 5 años)	26,9x
P/VL	1,3x
P/VL (5 años)	1,4x
EV/EBITDA (trailing 12m)	5,3x
EV/EBITDA (5años)	23,4x

Consideraciones de Inversión

Enersis posee una importante participación de mercado en los países en los cuales opera, destacándose en el negocio de generación, al ser líder en capacidad instalada en la mayoría de los mercados en los que participa. En cuanto al negocio de distribución, este tiene un alto nivel de cobertura de clientes, primordialmente en las capitales de los países en los que se desempeña. Enersis cuenta con una adecuada diversificación geográfica al operar en 5 países, una posición financiera sólida y una elevada generación de flujo de caja, de la cual aproximadamente el 22,5% proviene de Chile. El negocio de distribución, que en el 2012 representó el 48% del EBITDA de la compañía, otorga estabilidad a los flujos de caja de Enersis.

ENDESA Información de Mercado

Riesgo Alto

Rentabilidad acumulada en el año	-11,6%
Retorno por dividendos	2,6%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 5,2 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 9.158 MM
P/U (trailing 12m)	19,1x
P/U (promedio 5 años)	17,5x
P/VL	2,5x
P/VL (5 años)	2,5x
EV/EBITDA (trailing 12m)	8,1x
EV/EBITDA (5años)	10,8x

Consideraciones de Inversión

Endesa Chile es la mayor compañía de generación eléctrica en Latinoamérica al contar con una capacidad instalada total de 13.845 MW. Endesa cuenta con una adecuada diversificación por zona geográfica al operar en 5 países, manteniendo una elevada generación de flujo de caja; aproximadamente el 45% proviene de Chile. Es importante considerar que los resultados son afectados por las condiciones hidrológicas regionales, como de la demanda de electricidad y los precios de los combustibles. Dichas variables a veces no se correlacionan de manera positiva entre países o regiones. En Chile, los mecanismos de indexación mitigan la exposición de la empresa a las variaciones del precio de combustible. Consideramos que la actual valoración es atractiva al tener un descuento de más de un 10% en comparación a los múltiplos P/U y FV/EBITDA respecto del promedio de los últimos 5 años.

COLBUN Información de Mercado

Riesgo Medio

Rentabilidad acumulada en el año	8,8%
Retorno por dividendos	1,1%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 2,0 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 4.228 MM
P/U (trailing 12m)	59,6x
P/U (promedio 5 años)	12,5x
P/VL	1,2x
P/VL (5 años)	1,3x
EV/EBITDA (trailing 12m)	8,9x
EV/EBITDA (5años)	n.d

Consideraciones de Inversión

COLBÚN aportó a julio de este año el 26% de la generación eléctrica del Sistema Interconectado Central (SIC), red que abastece a más del 90% de la población chilena. La puesta en marcha de la central Angostura permite que la generación de la compañía aumente 14,7% en lo que va del año, por sobre el avance del SIC de solamente 2%. Esta mayor producción se suma a una política comercial que le permite a Colbún ser vendedora neta de energía en el mercado spot. Lo anterior se ha traducido en una revisión al alza de 22% en los últimos 2 meses en las expectativas de resultados mirando 2015. Y también observamos una rápida normalización de los múltiplos forward 2015 y 2016, años para los cuales incluso estaría transando a descuento en relación a sus comparables nacionales.

Portafolio Acciones Recomendadas

CORREDORES DE BOLSA SURA

16 diciembre 2015



CHILE	Información de Mercado	
Riesgo Medio	Rentabilidad acumulada en el año	5,9%
	Retorno por dividendos	4,8%
	Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 4,0 MM
	Capitalización Bursátil	US\$ 9.222 MM
	P/U (trailing 12m)	12,3x
	P/U (promedio 5 años)	193,4x
	P/VL	2,5x
	P/VL (5 años)	2,9x
		0

Consideraciones de Inversión

Banco de Chile cuenta con una potente marca comercial, presente en el mercado local desde el año 1893. Mantiene presencia a lo largo de todo Chile, situación que otorga importantes economías de escala y el acceso a variados sectores económicos. A fines de 2012 el banco culminó un proceso de aumento de capital, con miras a fortalecer su base patrimonial y seguir beneficiándose del crecimiento económico. Pese a los cambios normativos de la industria, el banco ha sabido conciliar un correcto perfil de riesgo en aquellos segmentos masivos de la cartera de colocaciones. Cabe destacar que la Obligación Subordinada, a cargo de SAOS, establece ciertas limitaciones en materia de capitalización de utilidades, con su consiguiente menor flexibilidad financiera.

CONCHATORO	Información de Mercado	
Riesgo Medio	Rentabilidad acumulada en el año	-9,9%
	Retorno por dividendos	2,3%
	Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 2,6 MM
	Capitalización Bursátil	US\$ 1.104 MM
	P/U (trailing 12m)	17,4x
	P/U (promedio 5 años)	19,1x
	P/VL	1,8x
	P/VL (5 años)	1,8x
	EV/EBITDA (trailing 12m)	11,7x
	EV/EBITDA (5 años)	10,4x

Consideraciones de Inversión

CONCHATORO tiene una exitosa administración que le ha permitido lograr un crecimiento promedio en ventas de 18% al año desde el 2002. Mejora en resultados para el 2013 explicada por menores costos de la uva (caída en 37% en las cepas tintas) y vino a granel (caída de 16% al primer trimestre del año) dado la buena cosecha del 2012. Además, el 86% de los ingresos proviene del extranjero y este año el peso chileno ha experimentado una depreciación de 7% respecto del 1T12. Esperamos una recuperación en mercados desarrollados tales como Europa y EE.UU., donde CONCHATORO tiene una exposición de 34% y 17% en ventas.

FALABELLA	Información de Mercado	
Riesgo Alto	Rentabilidad acumulada en el año	11,2%
	Retorno por dividendos	1,6%
	Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 6,5 MM
	Capitalización Bursátil	US\$ 15.175 MM
	P/U (trailing 12m)	21,6x
	P/U (promedio 5 años)	13,7x
	P/VL	2,9x
	P/VL (5 años)	3,6x
	EV/EBITDA (trailing 12m)	16,0x
	EV/EBITDA (5 años)	11,9x

Consideraciones de Inversión

A excepción del negocio de supermercados y tiendas por departamento en Brasil, Falabella mantiene liderazgo en todos los países y formatos que opera. Es referente indiscutido en materia de ventas por metro cuadrado, eficiencia operacional y manejo del riesgo crediticio. La profundidad alcanzada en toda la cadena retail tiene que ver con el conocimiento de su segmento objetivo (nivel medio y alto), lo que se traduce en una propuesta comercial que mezcla marcas propias altamente consolidadas, buenas ubicaciones (apalancadas en su negocio inmobiliario), además del soporte crediticio que otorga su tarjeta de crédito. Falabella cuenta con una mayor exposición al ciclo económico, en relación a Cencosud, dada la importante participación que tiene el negocio de tiendas por departamento y de mejoramiento del hogar en la composición de su EBITDA.

Portafolio Acciones Recomendadas

CORREDORES DE BOLSA SURA

16 diciembre 2015



CORPBANCA

Información de Mercado

Riesgo Medio

Rentabilidad acumulada en el año	-8,6%
Retorno por dividendos	17,9%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 2,5 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 2.774 MM
P/U (trailing 12m)	8,8x
P/U (promedio 5 años)	13,6x
P/VL	1,7x
P/VL (5 años)	1,7x
0	

Consideraciones de Inversión

El crecimiento de Corpbanca los últimos años ha venido determinado por la mayor participación en el segmento empresas, así como también la relación de largo plazo alcanzada con sus clientes por medio de los préstamos hipotecarios. El modelo de negocios que propendía a cruzar productos, dado los cambios normativos a nivel de industria, ha ido perdiendo fuerza, haciendo que la estrategia tienda a modificarse en ese ámbito. Así, cobran relevancia el desarrollo de productos que mejoren el mix de fondeo, como por ejemplo el servicio de cash management, nuevos sistemas de créditos y gestión de riesgos. Adicional a lo anterior, Corpbanca ha definido una estrategia de internacionalización luego de hacerse de los activos de Banco Santander en Colombia (actualmente Banco Corpbanca Colombia).

BSANTANDER

Información de Mercado

Riesgo Alto

Rentabilidad acumulada en el año	8,0%
Retorno por dividendos	5,6%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 2,8 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 8.249 MM
P/U (trailing 12m)	11,6x
P/U (promedio 5 años)	27,8x
P/VL	2,2x
P/VL (5 años)	2,7x

Consideraciones de Inversión

Santander cuenta con una sólida trayectoria de crecimiento en el mercado local, destacando en todos los segmentos de negocio en los que participa. Presenta una amplia base patrimonial (Índice Basilea de 13,7% al cierre 2012) para seguir profundizando su estrategia de crecimiento en los segmentos retail de mayor valor. Cuenta además con una potente plataforma tecnológica que contribuye a disminuir sus gastos de apoyo y mejorar el conocimiento del cliente. Lo anterior es fundamental a la hora de sostener y/o mejorar sus actuales niveles de retorno sobre el patrimonio (ROE) debido a los cambios normativos que ha experimentado la industria los últimos años.

ANDINA-B

Información de Mercado

Riesgo Alto

Rentabilidad acumulada en el año	23,9%
Retorno por dividendos	3,2%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 1,3 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 2.659 MM
P/U (trailing 12m)	20,5x
P/U (promedio 5 años)	14,3x
P/VL	2,4x
P/VL (5 años)	3,1x
EV/EBITDA (trailing 12m)	8,6x
EV/EBITDA (5 años)	15,6x

Consideraciones de Inversión

Andina tiene una fuerte posición de liderazgo en el negocio de la producción y distribución de bebidas no alcohólicas, siendo líder en participación de mercado en las zonas en donde opera en Argentina, Brasil, Chile y Paraguay. La empresa tiene una posición financiera sólida, una elevada generación de caja y una alta rentabilidad sobre el patrimonio. A mediano plazo, la empresa debería mejorar su eficiencia con el funcionamiento de la nueva planta de Renca.

Portafolio Acciones Recomendadas

CORREDORES DE BOLSA SURA

16 diciembre 2015



CENCOSUD

Información de Mercado

Riesgo Alto

Rentabilidad acumulada en el año	-3,9%
Retorno por dividendos	2,0%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 4,4 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 5.672 MM
P/U (trailing 12m)	36,0x
P/U (promedio 5 años)	23,1x
P/VL	1,0x
P/VL (5 años)	1,7x
EV/EBITDA (trailing 12m)	9,6x
EV/EBITDA (5años)	4,7x

Consideraciones de Inversión

Los últimos años Cencosud ha liderado la expansión regional de las empresas chilenas, accediendo de manera decidida al mercado peruano, brasileño y colombiano. La compañía ha privilegiado el crecimiento vía adquisiciones, situación que la mantiene como líder en el negocio de supermercados en todos los países donde opera. La plataforma regional que ha ido construyendo le permite en la actualidad beneficiarse de las economías de escala propias de un mayor poder comprador. También ha realizado importantes desarrollos en materia de tecnología, con el fin de optimizar el manejo de inventarios y procesos de logística.

Entre los riesgos asociados a la inversión se cuentan su exposición regional, con el consiguiente riesgo cambiario; la etapa de consolidación de su última adquisición en Colombia (Carrefour) y la notoria desaceleración de Brasil.

Con todo, consideramos que el sector de supermercados se encuentra mejor preparado para resistir un ciclo de crecimiento moderado, dado el carácter de primera necesidad de los supermercados.

CMPC

Información de Mercado

Riesgo Alto

Rentabilidad acumulada en el año	1,5%
Retorno por dividendos	0,8%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 3,7 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 5.394 MM
P/U (trailing 12m)	n.d.
P/U (promedio 5 años)	51,3x
P/VL	0,7x
P/VL (5 años)	0,9x
EV/EBITDA (trailing 12m)	11,0x
EV/EBITDA (5años)	16,8x

Consideraciones de Inversión

CMPC basa el liderazgo de sus áreas de operación en una importante eficiencia en costos proveniente de ventajas competitivas en sus recursos naturales. CMPC posee el segundo mayor patrimonio forestal de Latinoamérica, permitiéndole obtener economías de escala dado el volumen de sus operaciones. Además, la compañía disminuye su riesgo a la volatilidad del precio de la celulosa por medio de la diversificación de productos y mercados. Otra de las principales ventajas de la compañía es su sólida posición financiera, manteniendo un perfil de endeudamiento balanceado.

CCU

Información de Mercado

Riesgo Alto

Rentabilidad acumulada en el año	32,8%
Retorno por dividendos	2,2%
Promedio transado últimos 3 meses	US\$ 1,8 MM
Capitalización Bursátil	US\$ 3.842 MM
P/U (trailing 12m)	22,2x
P/U (promedio 5 años)	14,6x
P/VL	2,5x
P/VL (5 años)	2,9x
EV/EBITDA (trailing 12m)	10,3x
EV/EBITDA (5años)	8,3x

Consideraciones de Inversión

CCU tiene una posición de liderazgo en el negocio de las cervezas con una participación de mercado de 78,8% en Chile. Exitosa administración que ha logrado un consistente crecimiento del EBITDA a tasas de dos dígitos desde 1990, mezclando crecimiento orgánico y adquisiciones en igual proporción. Tiene una sólida posición financiera con bajo niveles de deuda y un alto retorno sobre capital invertido de 22,1%. Mejora en resultados para el 2013 explicada por la tendencia de aumento en precios que ha ocurrido a partir del segundo semestre del 2012, acompañado por una caída de hasta 16% en el precio de la malta. El principal desafío es rentabilizar la operación en Argentina, dado un escenario de desaceleración económica, depreciación de su moneda y una posición de seguidor con respecto a Quilmes. Sin embargo, consideramos que actual valoración es poco atractiva al tener un premio de hasta 30% en los múltiplos P/U y FV/EBITDA respecto del promedio de los últimos 5 años.

Portafolio Acciones Recomendadas

CORREDORES DE BOLSA SURA

16 diciembre 2015



Mercado Local: Retornos Históricos (% , incluyen dividendos)

Mercado Local: Retornos Históricos (Ajustado por Dividendos)

Indice / Empresa	Cierre 15-12-15	Patr. Bursátil USDmm	Pond. IPSA	1 D	7 D	1 M	Var.Máx. 52 sem.	Var.Mín. 52 sem.	YTD	Beta	Retorno Diciembre
IPSA	3.570,2	137.130		1,1%	-0,6%	-5,5%	-13,9%	2,3%	-7,3%		-8,5%
AESGENER	313,5	3.703	2,2%	2,5%	3,8%	-1,3%	-17,5%	7,7%	2,9%	0,9	19,3%
AGUAS-A	356,7	3.135	2,9%	0,3%	-0,3%	-1,4%	-4,1%	8,3%	7,2%	0,5	5,7%
ANDINA-B	2.100,0	2.663	1,4%	3,8%	3,3%	-10,9%	-25,0%	36,5%	25,7%	1,0	-5,3%
ANTARCHILE	6.594,9	4.233	2,2%	-0,2%	-1,6%	-5,4%	-16,4%	0,1%	-6,4%	0,7	-7,8%
BANMEDICA	1.040,0	1.177	1,0%	-0,9%	-0,9%	-5,4%	-22,3%	6,1%	-2,3%	0,5	17,2%
BCI	26.740,0	4.167	3,4%	4,3%	0,9%	-4,7%	-13,5%	5,9%	-5,6%	0,9	-9,4%
BESALCO	229,5	186	0,2%	-0,2%	-0,2%	-11,4%	-38,0%	6,8%	-32,9%	0,7	-49,5%
BSANTANDER	31,2	8.261	5,4%	0,1%	-1,7%	-2,1%	-11,6%	6,6%	8,3%	1,1	-4,3%
CAP	1.660,0	349	0,5%	2,6%	-0,9%	-14,9%	-54,5%	13,7%	-34,0%	1,7	-77,3%
CCU	7.403,1	3.847	3,1%	-0,7%	-6,4%	-9,9%	-15,7%	36,5%	32,4%	1,0	16,8%
CENCOSUD	1.427,7	5.680	4,6%	1,0%	-1,6%	-8,2%	-15,5%	14,7%	-4,0%	1,1	-24,8%
QUINENCO	1.300,0	3.040	1,1%	0,0%	0,0%	-1,5%	-10,0%	4,8%	5,5%	0,6	11,0%
GASCO	3.995,0	944	0,8%	0,0%	-1,9%	-10,4%	-34,8%	2,4%	-19,6%	0,4	0,5%
CHILE	69,4	9.235	3,9%	1,4%	-0,5%	-3,2%	-7,0%	4,3%	5,8%	0,8	3,8%
CMPC	1.536,4	5.402	4,8%	4,6%	6,1%	-0,8%	-19,6%	9,0%	1,6%	1,2	29,8%
COLBUN	171,7	4.234	4,3%	1,9%	1,2%	-5,9%	-11,5%	11,7%	7,5%	1,0	27,3%
CONCHATORO	1.052,3	1.106	1,3%	0,5%	-1,7%	-1,3%	-19,1%	5,2%	-9,8%	0,7	-4,8%
COPEC	6.016,3	10.999	8,6%	1,0%	-0,6%	-5,5%	-18,9%	3,4%	-10,4%	1,1	-15,4%
CORPBANCA	5,8	2.778	3,1%	1,8%	0,6%	-7,2%	-21,6%	4,0%	-8,5%	1,0	1,6%
BUPA	564,0	506	0,4%	0,0%	0,4%	4,7%	-0,1%	15,1%	15,3%	0,3	18,7%
ECL	975,5	1.445	1,4%	-0,0%	-1,5%	-2,4%	-6,4%	17,3%	12,6%	0,8	39,5%
EMBONOR-B	999,0	725	0,4%	-0,2%	0,4%	-14,6%	-24,9%	23,8%	15,1%	0,6	-2,7%
ENDESA	795,0	9.171	7,3%	0,0%	-3,1%	-7,6%	-19,1%	1,3%	-11,8%	1,2	0,5%
ENERSIS	163,4	11.285	8,9%	0,2%	-3,2%	-7,5%	-27,0%	1,4%	-15,4%	1,2	-5,7%
ENTEL	6.391,1	2.126	1,9%	2,9%	2,2%	-1,5%	-17,5%	8,7%	5,3%	0,9	-6,1%
FALABELLA	4.438,4	15.197	5,9%	1,7%	3,2%	-3,6%	-11,0%	20,3%	10,7%	0,9	-11,8%
FORUS	1.622,0	590	0,4%	1,0%	-2,6%	-12,1%	-42,1%	8,1%	-33,1%	0,8	-26,6%
IAM	998,5	1.404	1,2%	0,1%	0,3%	0,6%	-2,5%	14,2%	12,8%	0,5	17,2%
ILC	7.299,8	1.027	0,7%	-0,6%	-4,0%	-5,1%	-9,1%	9,0%	5,2%	nd	12,6%
LAN	3.499,9	2.685	4,0%	1,6%	-3,1%	-10,5%	-53,3%	7,7%	-50,5%	1,6	-56,0%
PARAUACO	1.100,8	1.271	1,9%	1,2%	5,6%	-0,3%	-14,7%	7,9%	-3,0%	0,8	11,4%
RIPLEY	274,2	747	0,7%	-1,5%	-0,3%	22,4%	-19,3%	25,8%	-2,2%	1,2	-25,8%
SALFACORP	371,7	235	0,3%	-1,9%	-3,7%	-4,7%	-30,1%	2,0%	-16,5%	0,8	-20,7%
SECURITY	189,0	862	1,5%	0,0%	0,5%	-3,6%	-12,6%	5,6%	-7,6%	0,7	5,7%
SK	830,0	1.255	0,6%	0,0%	2,6%	1,0%	-16,6%	5,9%	-9,0%	0,6	-0,6%
SM-CHILE B	182,5	3.384	2,3%	-0,8%	-1,9%	-5,0%	-9,2%	5,8%	4,3%	0,6	6,4%
SMSAAM	43,2	591	0,7%	0,7%	-2,0%	-5,2%	-21,5%	1,0%	-4,6%	0,6	-4,8%
SONDA	1.192,9	1.461	1,5%	1,0%	2,5%	3,5%	-26,8%	19,3%	-15,8%	1,0	-6,2%
SQM-B	10.809,0	5.446	2,5%	1,7%	-3,3%	-21,1%	-34,1%	28,7%	-24,7%	1,3	-30,1%
VAPORES	13,2	576	0,5%	-1,3%	-5,6%	-9,8%	-49,3%	1,3%	-42,4%	1,3	-46,9%

Portafolio Acciones Recomendadas

CORREDORES DE BOLSA SURA

16 diciembre 2015



IPSA	: Índice de Precio Selectivo de Acciones. Agrupa las 40 empresas más relevantes del mercado.
Riesgo	: De acuerdo a este informe, la asignación de riesgo para una acción resulta de ponderar la rentabilidad diaria en un horizonte de 2 años y los últimos 90 días.
Volatilidad	: Variación de gran amplitud en el precio de un título en un breve período. Puede ser medida como la desviación estándar anualizada de las variaciones de una acción.
VIX	: Índice de Volatilidad de la Bolsa de Estados Unidos.
Beta	: Mide los cambios a nivel de retornos de un activo (ejm.: acción) con respecto a los de mercado (ejm.: IPSA).
YTD	: Indica variación desde el cierre del año anterior a la fecha actual
Ratio ADR	: En aquellas empresas que cotizan en Estados Unidos, éste indicador muestra la cantidad de acciones locales que se necesitan para generar un ADR.
Cálculo del retorno Carteras SURA	: Nuestras carteras recomendadas toman como referencia el precio medio ponderado del volumen o VWAP ("volume-weighted average price") para efectos de compra y venta de acciones.
Patrimonio Bursátil	: Se refiere al valor de mercado de una empresa. Su metodología de cálculo considera el número total de acciones emitidas por el precio de mercado.
Free Float	: Corresponde al porcentaje de acciones cuya propiedad no está en poder de sus controladores.
UPA	: Representa la utilidad por acción, y resultado de dividir el resultado del ejercicio por el número de acciones de la empresa.
P/U	: Múltiplo de uso generalizado en los mercados financieros. Se calcula dividiendo el precio de una acción por la utilidad por acción (UPA). Todo múltiplo o ratio financiero debe de ser evaluado en un contexto adecuado, ya sea contra comparables de la industria o su propia historia.
EV/EBITDA	: Múltiplo de uso generalizado en los mercados financieros. Se calcula dividiendo el EV de una empresa por su EBITDA.
EV	: Representa el valor de mercado de los activos de una empresa. Se obtiene tomando en cuenta la capitalización bursátil más la deuda financiera neta y el interés minoritario. Este último, en algunas metodologías es multiplicado por el valor libro de la compañía.
P/VL	: Múltiplo que se obtiene al dividir el precio de mercado de una acción por su valor contable por acción. Todo múltiplo o ratio financiero debe de ser evaluado en un contexto adecuado, ya sea contra comparables de la industria o su propia historia.
ROE	: Mide la rentabilidad sobre el patrimonio. Es el resultado de dividir la utilidad del ejercicio por el patrimonio de la compañía.
ROA	: Mide rentabilidad sobre los activos totales de una empresa. Es el resultado de dividir la utilidad por el total de activos.
Dividend Yield	: Corresponde a la rentabilidad del dividendo. Se calcula tomando el dividendo por acción por el precio de mercado de la acción.
EBITDA	: A nivel financiero proporciona un acercamiento rápido al flujo de caja generado por la compañía. Por lo general resulta de sumar al Resultado Operacional la Depreciación y Amortización.
Volumen promedio	: Corresponde al monto transado promedio en la Bolsa de Comercio de Santiago para un período definido.



Departamento de Estudios Corredores de Bolsa SURA S.A.

Este documento ha sido elaborado por CORREDORES DE BOLSA SURA S.A. (en adelante SURA) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general, referencial e ilustrativa de uno o más productos o instrumentos financieros. Este documento ha sido elaborado sin tener en consideración las características particulares de un inversionista, su perfil o su tolerancia al riesgo, por lo que no constituye ni puede interpretarse como un servicio de asesoría. Será de responsabilidad del cliente informarse y no tener duda alguna sobre el funcionamiento y efectos - legales, contables, tributario o de otra naturaleza - del respectivo producto o instrumento financiero que quiere contratar y, asimismo, estar plenamente consciente de las obligaciones y riesgos que asume con su contratación, los que pueden dar lugar a pérdidas, debiendo contratar asesoría especializada, si lo estima necesario. El presente documento no constituye un compromiso para realizar la operación(es) en él descrita(s) o un acuerdo para preparar, negociar, perfeccionar o entregar dicho compromiso. El cliente acepta que este documento es para su uso confidencial y que no podrá ser dado a conocer a terceros. SURA no asume compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Para la elaboración de este documento SURA utilizó datos públicos que considera, son de fuentes confiables. SURA no realiza verificación o auditoría de dichos datos, por lo que no se hace responsable de su exactitud ni veracidad. La información opinión y comentarios brindados por SURA no constituyen una oferta para comprar o vender un valor determinado. En ningún caso SURA, sus sucursales y/o gerentes, directivos, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio, pérdidas reclamaciones, o gastos, de ningún tipo, que pudieran resultar del uso de este documento o su contenido. Por la recepción del presente documento, se entiende que sus destinatarios aceptan las advertencias y condiciones anteriormente expresadas en su integridad. Los datos contenidos en este documento son orientativos y pueden cambiar.

SURA, número 1 en pensiones de Latinoamérica y expertos en seguros e inversión.

CORREDORES DE BOLSA SURA S.A.
Av. Apoquindo 4820, Piso 16, Las Condes
Santiago - Chile

www.sura.cl
600 600 7872