



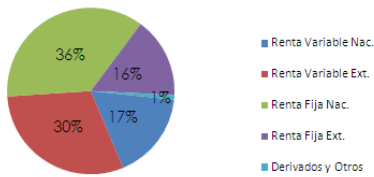
viernes 11 de marzo de 2011

Cartera AFPs • Estudios EuroAmerica

euroamericaestudios@euroamerica.cl

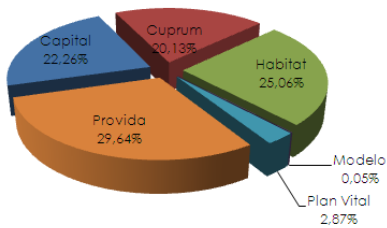
Cartera AFPs febrero 2011

Portafolio Sistema AFP Diciembre



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Participación de Mercado (% activos totales)

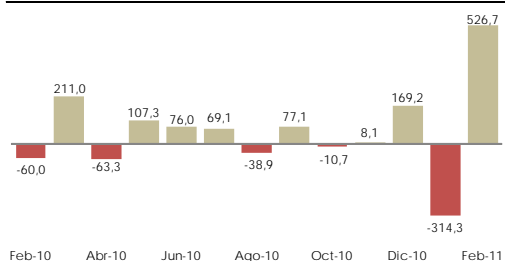


Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

AFPs fueron compradoras netas en febrero

- Durante el pasado mes de febrero, las AFPs fueron compradoras netas en el mercado accionario local, registrando una inversión de US\$ 526,7 MM. A partir de esto, la inversión neta acumulada de los últimos 12 meses fue de US\$ 828,8 MM.
- Durante febrero, la participación de la renta variable extranjera disminuyó 34 pb. respecto a enero, representando un 30,3% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, disminuyó 57 pb. respecto del mes anterior, representando un 17,0% del total de la cartera.
- Asimismo, la renta fija nacional mostró un aumento de 101 pb, mientras que la renta fija internacional mostró un caída de 42 pb.; revirtiéndose la tendencia del mes previo.
- Respecto de los activos bajo administración, las AFPs aumentaron 0,6% en comparación a enero, alcanzando un total de US\$ 144.982 MM. Analizando la variación de activos bajo administración de los últimos 12 meses, se observó un incremento de 27,1%.

Inversión Neta AFPs (US\$ MM)



Inversión Neta diciembre-2010

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Industrial	-39,7
Commodities	-32,4
Com & Tec	-29,9
Consumo	-17,4
Otro	-0,3
Const. e Inmobiliario	9,1
Retail	96,1
Banca	159,5
Utilities	381,7
POSICIÓN TOTAL	526,7

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Ecl	422,8	
Bsantander	178,1	
Falabella	105,9	
Lan	45,5	
Sqm-B	20,4	
Enaex		-86,4
Entel		-24,9
Eneris		-22,8
Copec		-21,0
Cap		-17,7

Inversión Neta acumulada 12M

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Utilities	-452,81
Consumo	-204,21
Com & Tec	-159,86
Otro	-3,55
Const. e Inmobiliario	38,44
Commodities	106,15
Banca	125,90
Retail	677,42
Industrial	700,60
POSICIÓN TOTAL	828,08

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Lan	648,23	
Falabella	597,74	
Ecl	424,67	
Vapores	238,36	
Sqm-B	188,39	
Endesa		-455,02
Eneris		-319,67
Enaex		-183,82
Ccu		-161,78
Entel		-136,84

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Posición de las AFPs

Según cifras entregadas por la Superintendencia de Pensiones, durante febrero las AFPs resultaron compradoras netas en el mercado accionario local por un total de US\$ 526,7 MM.

En términos sectoriales, las mayores compras netas se registraron en los sectores: Utilities (US\$ 526,7 MM), atribuidas principalmente a oferta pública de acciones de la eléctrica E-CL y Banca (US\$ 159,5 MM) representadas principalmente por la adquisición de títulos del Banco Santander. A su vez, las mayores ventas se concentraron en el sector Industrial (US\$ 39,7 MM), atribuidas a la venta de acciones de Enaex; y Commodities (US\$ 32,4 MM), tras significativas ventas de Copec y Cap.

En términos individuales, las mayores inversiones en el mes se registraron en E-CL (US\$ 422,8 MM), Banco Santander (US\$ 178,1 MM), Falabella (US\$ 105,9 MM), Lan (US\$ 45,5 MM) y Sqm-B (US\$ 20,4 MM).

En lo relativo a ventas netas, los mayores volúmenes se registraron en Enaex (US\$ 86,4 MM), Entel (US\$ 24,9 MM), Eneris (US\$ 22,8 MM), Copec (US\$ 21,0 MM), y Cap (US\$ 17,7 MM).

En el balance de 12 meses acumulado, las Administradoras de Fondos de Pensiones acumulan inversiones en acciones locales por un total de US\$ 828,1 MM. El *asset allocation* de acciones locales se mantiene concentrado en títulos del sector industrial y retail, y la venta de acciones se relaciona a sectores más defensivos como el eléctrico.

Los activos bajo administración de los fondos de pensión alcanzaron los US\$ 144.982 MM, registrando un aumento de 0,6% comparado con el mes previo. La exposición a renta variable extranjera disminuyó 34 pb respecto a enero, representando un 30,3% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, disminuyó 57 pb respecto del mes anterior, representando un 17,0% del total de la cartera. Asimismo, la renta fija nacional mostró un aumento de 101 pb, mientras que la renta fija internacional experimentó una caída de 42 pb; revirtiéndose la tendencia del mes previo.

Consideramos que la posición de compradoras netas durante el pasado mes es atribuible a la participación en la oferta secundaria de acciones de E-CL, donde éstas se adjudicaron más de 143,5 MM de acciones (alrededor de US\$ 355,53 MM). Estas compras fueron registradas para el mes febrero, después de haberse observado una posición de vendedoras netas durante el mes previo, mientras las administradoras aumentaban su liquidez para poder participar en esta oferta.

Periodo	Total Sistem.	Var. mes	Renta Variable (%)		Renta Fija (%)		Otros (%)
			Nac.	Extr.	Nac.	Extr.	
Dic-09	118.053	1,08%	16,16	32,42	39,11	11,38	0,93
Ene-10	113.148	-4,15%	16,82	32,37	38,43	13,12	-0,74
Feb-10	114.066	0,81%	16,67	31,42	38,97	13,38	-0,44
Mar-10	119.142	4,45%	16,18	32,94	37,43	13,51	-0,06
Abr-10	121.529	2,00%	16,05	32,36	37,22	14,17	0,20
May-10	116.439	-4,19%	16,44	30,18	40,27	13,06	0,05
Jun-10	115.829	-0,52%	17,04	29,91	38,58	15,17	-0,70
Jul-10	124.726	7,68%	17,48	30,10	36,48	15,83	0,11
Ago-10	129.843	4,10%	18,19	27,90	37,17	15,97	0,77
Sep-10	138.296	6,51%	18,55	29,76	34,92	15,86	0,91
Oct-10	140.072	1,28%	18,54	30,55	33,67	16,84	0,40
Nov-10	141.344	0,91%	18,78	29,56	35,08	16,10	0,48
Dic-10	148.437	5,02%	18,52	29,68	35,34	15,39	1,07
Ene-11	144.166	-2,88%	17,57	30,64	35,23	16,00	0,56
Feb-11	144.982	0,57%	17,00	30,30	36,24	15,58	0,88

*Expresado en US\$ MM

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Límites de inversión

Acciones y Límites Legales Renta Variable

Fondo	A 80%	B 60%	C 40%	D 20%	E 5%
Holguras en Renta Variable (MMUS\$)					
Capital	29,63	49,69	149,01	41,63	1,82
Cuprum	133,56	196,08	352,04	71,56	11,50
Habitat	208,52	262,98	404,92	75,02	18,80
Modelo	0,35	0,33	6,20	0,19	-
Plan Vital	5,06	8,85	28,73	7,45	-
Provida	196,57	228,24	499,31	114,41	13,72
Holguras en Renta Variable (%)					
Capital	0,48	1,26	2,95	4,81	3,72
Cuprum	2,07	5,31	7,96	12,28	23,05
Habitat	3,41	5,25	6,80	8,98	29,66
Modelo	3,96	4,91	42,39	8,84	-
Plan Vital	0,99	2,18	3,70	4,69	52,18
Provida	2,97	4,63	6,54	9,06	25,17
Sistema (MMUS\$)					
Total Holguras	573,69	746,17	1.440,21	310,26	45,84
Total Excesos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos	32.405	29.953	59.649	18.534	4.440
Exposición Renta Variable	25.350	17.226	22.419	3.397	173
Monto Máximo RV	25.924	17.972	23.859	3.707	222
Exposición Renta Variable (%)	78,23%	57,51%	37,59%	18,33%	3,90%

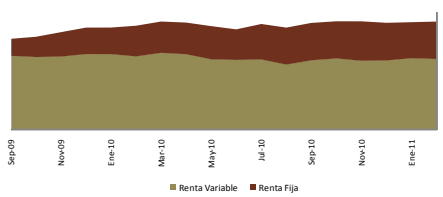
Límites máximos de inversión en el extranjero por Fondo (%)

	Sistema					
01-12-2008	70	55	45	25	15	50
01-04-2009	75	60	50	30	20	55
03-08-2009	80	70	60	30	25	60
01-12-2010	85	75	65	35	30	65
01-03-2011	90	80	70	40	35	70
01-06-2011	95	85	75	45	35	75
01-09-2011	100	90	75	45	35	80

Porcentaje de Inversión en el Extranjero por AFP (%)

	Total					
Capital	72,7	53,8	40,6	28,5	7,8	48,4
Cuprum	68,9	50,1	37,6	27,3	3,0	46,7
Habitat	67,9	49,6	36,0	25,4	3,4	43,5
Modelo	68,3	48,7	24,5	27,6	0,0	34,2
Plan Vital	72,7	54,7	38,5	27,5	2,7	43,4
Provida	72,1	55,0	40,3	27,6	4,9	46,5
Sistema						46,09

Inversión en el extranjero



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Durante febrero, las holguras en renta variable aumentaron respecto del mes previo, pasando de US\$ 2.049,0 MM hasta US\$ 3.116,2 MM, donde el fondo C presenta nuevamente la mayor holgura (US\$ 1.440,2 MM).

Por otro lado, durante febrero las inversiones extranjeras disminuyeron con respecto al mes previo, pasando desde un 46,8% a un 46,1% del total de inversiones, situándose por debajo del límite global máximo vigente para dicho mes (65%).

Este aumento en los niveles de holgura -producto de una disminución en la exposición a renta variable- confirma las expectativas con respecto al desempeño bursátil local, donde consideramos que el 2011 tendrá un menor impulso al observado durante el año pasado, y proyectamos al Índice Selectivo Ipsa con un rendimiento en torno a 15%.

Asimismo, la mayor exposición de las AFPs en los sectores industrial y retail, se encuentran acorde a nuestras positivas expectativas del desempeño de éstos, los cuales hemos sobreponderado en nuestra cartera recomendada.

Cartera Agregada de los Fondos de Inversión (MMUS\$)

	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Total
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	16.661	15.566	20.536	47,8	2.352	22.997	78.160
RENDA VARIABLE	5.561	4.897	6.072	9,2	748	7.355	24.643
Acciones	4.468	4.245	5.344	9,2	579	6.188	20.833
Fondos de Inversión y FICE	1.094	653	729	-	169	1.167	3.810
RENDA FIJA	10.960	10.277	14.300	38,5	1.591	15.380	52.546
Instrumentos Banco Central	713	1.169	779	3,1	158	1.844	4.666
Instrumentos Tesorería	1.855	2.423	3.975	5,7	195	2.558	11.011
Bonos de Reconocim. y MINVU	612	722	351	0,4	60	723	2.469
Bonos de Emp. y Efectos de Comercio	3.298	2.682	3.210	3,2	546	4.421	14.161
Bonos Bancarios	2.754	1.566	2.839	3,4	302	3.673	11.138
Letras Hipotecarias	789	569	591	4,1	44	553	2.550
Depósitos a Plazo	919	1.127	2.550	1,1	280	1.585	6.463
Fondos Mutuos y de Inversión	18	14	2	-	3	21	59
Disponible	1	5	4	17,4	1	2	30
FORWARDS	110	353	139	0,1	10	233	845
OTROS NACIONALES	30	40	25	0,1	4	28	126
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.609	13.614	15.799	24,9	1.804	19.970	66.822
RENDA VARIABLE	10.285	9.536	10.941	16,1	1.058	12.086	43.922
Fondos Mutuos	7.529	7.894	9.525	10,9	870	9.311	35.140
Otros	2.756	1.641	1.417	5,2	188	2.774	8.782
RENDA FIJA	5.124	4.034	4.857	8,7	746	7.812	22.582
FORWARDS	200	45	1	-	-	12	258
OTROS EXTRANJEROS	0	0	0	0,0	0	60	60
TOTAL ACTIVOS	32.271	29.181	36.335	72,6	4.156	42.966	144.982

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs												
	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
AGUAS-A	14,1%	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%	13,8%	13,7%	13,7%	13,5%	13,4%	12,8%	12,8%	12,8%
AGUNSA	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%
ALMENDRAL	7,1%	7,1%	7,1%	7,0%	6,8%	6,6%	6,6%	6,5%	6,4%	6,4%	6,1%	6,1%	6,0%
ANDINA-A	18,9%	18,7%	18,1%	18,2%	17,7%	17,3%	17,0%	16,6%	16,6%	16,1%	16,1%	15,9%	15,8%
ANDINA-B	1,5%	1,2%	1,3%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,3%	1,3%	1,2%	1,8%	1,7%	1,8%
ANDROMACO	2,4%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
ANTARCHILE	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%
BANMEDICA	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	3,1%	3,1%
BANVIDA	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
BCI	8,2%	8,1%	8,0%	8,0%	7,7%	7,8%	7,8%	7,8%	7,9%	8,2%	8,0%	8,0%	8,0%
BESALCO	8,4%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,4%	7,4%	7,4%	7,1%	6,5%	6,1%	5,8%	6,2%
BICECORP	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
BSANTANDER	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	1,4%
CALICHERAA	2,0%	1,9%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAMANCHACA											14,1%	13,3%	13,2%
CAMPOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAP	9,6%	9,3%	9,6%	9,4%	9,7%	9,5%	9,7%	10,1%	10,2%	10,4%	10,6%	10,7%	10,5%
CAROZZI	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
CCT	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
CCU	6,6%	6,0%	4,5%	3,3%	2,9%	2,6%	2,5%	2,2%	2,1%	2,0%	1,8%	1,4%	1,1%
CEM	3,3%	3,3%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
CEMENTOS	6,7%	6,3%	6,1%	6,2%	6,1%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	6,1%	6,1%	6,1%
CENCOSUD	12,6%	13,4%	13,9%	14,6%	15,1%	15,5%	15,3%	15,0%	14,8%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%
CGE	3,6%	3,8%	3,8%	3,8%	4,1%	4,1%	3,8%	4,0%	3,8%	3,8%	3,6%	3,2%	3,1%
CHILE	1,6%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	1,0%	0,9%
CINTAC	16,4%	15,6%	15,4%	15,3%	16,0%	16,7%	17,0%	17,1%	17,1%	17,1%	17,3%	17,1%	17,1%
CMPC	13,0%	13,0%	13,0%	13,1%	13,1%	13,0%	12,8%	12,7%	12,6%	12,5%	12,4%	12,2%	12,1%
COLBUN	13,0%	12,9%	12,8%	12,8%	12,7%	12,5%	12,7%	13,0%	13,0%	13,2%	13,3%	13,3%	13,4%
COLOSO	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
CONCHATORO	18,1%	17,9%	18,2%	18,2%	18,1%	17,8%	17,8%	16,9%	16,8%	16,5%	15,7%	15,4%	15,2%
COPEC	6,4%	6,3%	6,2%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	6,2%	6,3%	6,3%	6,3%	6,1%	6,0%
CORPBANCA	4,2%	4,1%	4,1%	4,0%	4,2%	4,3%	4,1%	4,3%	4,3%	4,4%	4,3%	4,1%	3,8%
CRISTALES	23,9%	23,9%	23,9%	24,2%	23,8%	23,8%	22,1%	22,1%	22,1%	22,1%	22,1%	21,7%	21,7%
CTI	11,2%	11,4%	10,5%	10,2%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
DETROIT	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
ECL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	15,9%
EDELMAG	4,1%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%
EDELPA	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
ELECMETAL	7,9%	7,9%	7,9%	8,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
EMBONOR-A	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
EMBONOR-B	1,4%	1,4%	1,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	2,8%	2,8%
EMILIANA	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
ENAEX	14,8%	14,8%	14,8%	14,7%	13,7%	10,6%	7,4%	7,2%	7,1%	6,3%	6,3%	6,3%	0,2%
ENDESA	18,5%	18,2%	18,0%	17,8%	17,5%	17,1%	16,9%	16,7%	16,3%	16,2%	16,0%	15,2%	15,2%
ENERSIS	15,8%	15,4%	15,3%	15,3%	15,2%	15,1%	14,9%	14,8%	14,6%	14,5%	14,3%	13,7%	13,5%
ENJOY	6,5%	6,5%	6,5%	5,7%	5,3%	3,7%	2,3%	2,1%	2,0%	2,3%	2,3%	0,0%	0,0%
ENTEL	23,9%	23,8%	23,6%	23,4%	23,4%	23,9%	24,0%	23,2%	22,5%	21,9%	21,7%	21,0%	20,4%
FALABELLA	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	5,0%	5,6%	6,0%	6,1%	6,6%	6,7%	6,8%	6,9%	7,4%
FASA	10,9%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,7%	10,7%	10,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FORUS	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,7%
FOSFOROS	12,0%	12,0%	12,0%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%
GASCO	5,8%	5,8%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
GENER	15,7%	15,7%	15,6%	15,6%	15,6%	15,5%	15,5%	15,4%	15,2%	15,1%	15,0%	14,5%	14,2%
HITES	14,7%	14,2%	13,0%	11,3%	11,3%	6,3%	6,1%	5,1%	3,6%	3,3%	2,1%	3,0%	3,1%
IAM	2,4%	2,4%	2,6%	2,6%	1,3%	1,1%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%
IANSA	9,7%	13,8%	14,0%	14,0%	13,0%	11,7%	11,3%	11,3%	10,3%	9,4%	9,0%	6,8%	6,6%
INFORSA	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
INTASA	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	14,9%	14,8%	14,9%	14,9%
INTEROCEAN	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INVERCAP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
INVERMAR	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
ISANPA	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
KOPOLAR	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%
LA POLAR	27,4%	26,3%	26,3%	26,2%	26,3%	26,9%	27,5%	27,6%	27,3%	26,6%	23,7%	22,7%	22,3%
LAN	6,5%	12,1%	12,2%	12,5%	12,7%	13,4%	13,9%	14,0%	14,3%	14,5%	14,8%	15,1%	15,6%
LAS CONDES				2,1%	2,1%	2,1%	1,9%	1,9%	1,5%	1,5%	1,5%	0,0%	0,0%

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs												
MADECO	24,2%	24,2%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%
MARINSA	13,5%	13,5%	13,5%	13,6%	13,6%	13,6%	12,9%	13,2%	11,3%	13,2%	13,2%	13,2%	15,4%
MASISA	15,3%	15,0%	14,6%	14,5%	14,3%	14,2%	14,0%	14,0%	13,8%	13,2%	12,9%	12,2%	11,7%
MOLYMET										2,4%	2,6%	2,6%	2,9%
MULTIFOODS	1,4%	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
NAVARINO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
NAVIERA	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,4%	8,5%
NORTEGRAN	12,5%	12,5%	11,0%	11,5%	12,2%	12,2%	12,1%	11,9%	11,2%	9,0%	9,0%	8,9%	8,9%
ORO BLANCO	9,7%	9,7%	8,5%	11,8%	12,0%	11,9%	11,9%	12,3%	12,9%	13,8%	14,7%	14,9%	14,9%
PARAUCO	10,1%	10,5%	9,8%	9,9%	9,9%	12,6%	12,8%	11,9%	11,2%	11,0%	10,4%	10,4%	10,1%
PAZ	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
PILMAIQUEN	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,2%
POLPAICO	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,4%	0,4%	0,4%
PUCOBRE-A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
QUEMCHI	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
QUINENCO	1,6%	1,6%	1,4%	1,9%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
QUINTEC	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
RIPLEY	1,7%	2,0%	2,3%	2,3%	2,2%	2,3%	2,0%	2,0%	4,0%	4,4%	7,7%	7,9%	8,1%
SALFACORP	7,8%	6,6%	6,2%	6,3%	8,8%	9,8%	10,7%	10,8%	11,0%	10,8%	10,8%	11,9%	12,3%
SAN PEDRO	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,7%	12,0%	12,1%	12,1%	12,1%	11,8%	11,8%
SANTA RITA	12,6%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%
SECURITY	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
SIEMEL	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
SIPSA	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
SK	6,5%	6,5%	6,5%	6,3%	6,3%	6,3%	6,0%	6,0%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
SM-CHILE B	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
SM-CHILE E	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
SOCOVESA	2,1%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	3,1%	3,1%	3,1%
SOMELA	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
SONDA	15,1%	15,4%	15,4%	15,4%	15,6%	14,8%	14,7%	13,7%	13,1%	14,9%	15,0%	14,9%	14,7%
SOQUICOM	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%
SQM-A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SQM-B	8,8%	8,6%	8,4%	8,5%	8,8%	8,5%	9,1%	9,4%	9,8%	10,1%	11,0%	11,4%	11,8%
TELCOY	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	2,0%
TRICOLORSA	3,8%	3,8%	3,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VAPORES	13,4%	11,0%	12,8%	13,9%	12,8%	13,2%	14,0%	20,4%	20,9%	20,7%	19,9%	19,5%	19,5%
VOLCAN	1,8%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
WATTS	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%	1,4%

Departamento de Estudios EuroAmerica

Ximena García G.
Subgerente de Estudios
xgarcia@euroamerica.cl

Andrés Galarce H.
Analista de Estudios
agalarce@euroamerica.cl

Alfredo Parra R.
Analista de Estudios
aparra@euroamerica.cl

Marcelo Barrero C.
Analista de Estudios
mbarrero@euroamerica.cl

© Copyright 2010 EuroAmerica. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción.

Este material fue preparado por personal de la Gerencia de Estudios de EuroAmerica, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan.

Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones.

Tanto EuroAmerica, como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento pueden mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo.

La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de EuroAmerica, y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.