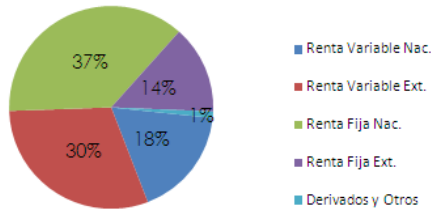




miércoles 11 de mayo de 2011

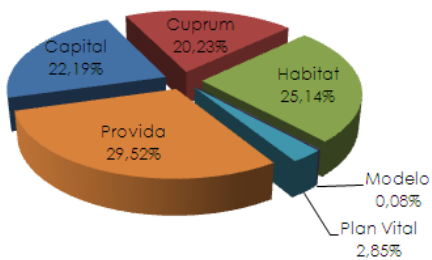
Cartera AFPs abril 2011

Portafolio Sistema AFP Abril



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Participación de Mercado (% activos totales)

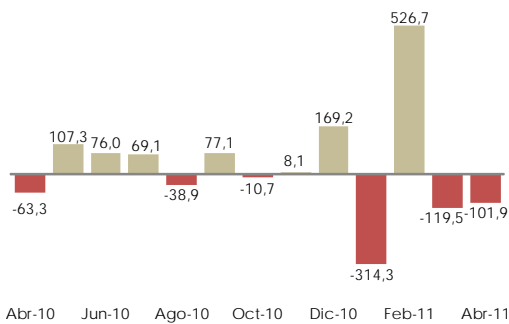


Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

AFPs fueron vendedoras netas en abril

- Durante el pasado mes de abril, las AFPs fueron vendedoras netas en el mercado accionario local, registrando una inversión de US\$ 101,9 MM. A partir de esto, la inversión neta acumulada de los últimos 12 meses fue de US\$ 441,5 MM.
- Durante abril, la participación de la renta variable extranjera disminuyó 88 pb respecto a marzo, representando un 33,33% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, aumentó 29 pb respecto del mes anterior, representando un 17,46% del total de la cartera.
- Asimismo, la renta fija nacional mostró un aumento de 54 pb, mientras que la renta fija internacional mostró una caída de 43 pb; continuando la tendencia del mes previo.
- Respecto de los activos bajo administración, las AFPs aumentaron 6,2% en comparación a marzo, alcanzando un total de US\$ 157.227 MM. Analizando la variación de activos bajo administración de los últimos 12 meses, se observó un incremento de 29,37%.

Inversión Neta AFPs (US\$ MM)



Posición de las AFPs

Según cifras entregadas por la Superintendencia de Pensiones, durante abril las AFPs resultaron vendedoras netas en el mercado accionario local por un total de US\$ 101,9 MM.

En términos sectoriales, las mayores compras netas se registraron en los sectores: Banca (US\$ 103,9 MM), atribuidas principalmente a la compra de títulos de Banco de Chile y Const. e Inmob. (US\$ 4,4 MM). A su vez, las mayores ventas se concentraron en el sector Com. y Tec. (US\$ 88,9 MM), atribuidas a la venta de acciones de Entel; y Commodities (US\$ 47,2 MM), tras significativas ventas de Copec y Cap.

Inversión Neta abril-2011

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Com & Tec	-88,9
Commodities	-47,2
Consumo	-30,0
Industrial	-25,8
Retail	-19,5
Otro	-0,7
Utilities	2,0
Const. e Inmobiliario	4,4
Banca	103,9
POSICIÓN TOTAL	-101,9

En términos individuales, las mayores inversiones en el mes se registraron en Banco de Chile (US\$ 90,5 MM), E-CL (US\$ 54,3 MM), Ripley (US\$ 28,4 MM), Banco Santander (US\$ 22,8 MM) y Colbún (US\$ 9,2 MM).

En lo relativo a ventas netas, los mayores volúmenes se registraron en Entel (US\$ 79,7 MM), Falabella (US\$ 41,9 MM), Endesa (US\$ 34,3 MM), Copec (US\$ 33,4 MM), y Cap (US\$ 18,8 MM).

En el balance de 12 meses acumulado, las Administradoras de Fondos de Pensiones acumulan inversiones en acciones locales por un total de US\$ 441,5 MM. El *asset allocation* de acciones locales se mantiene concentrado en títulos del sector retail e industrial, y una creciente participación en Banca; y la venta de acciones se relaciona a sectores más defensivos como el eléctrico -Utilities-.

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Chile	90,5	
Ecl	54,3	
Ripley	28,4	
Bsantander	22,8	
Colbun	9,2	
Entel		-79,7
Falabella		-41,9
Endesa		-34,3
Copec		-33,4
Cap		-18,8

Los activos bajo administración de los fondos de pensión alcanzaron los US\$ 157.227 MM, registrando un aumento de 6,2% comparado con el mes previo. La exposición a renta variable extranjera disminuyó 88 pb respecto a marzo, representando un 30,33% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, creció 29 pb respecto del mes anterior, representando un 17,46% del total de la cartera. Asimismo, la renta fija nacional mostró un aumento de 54 pb, mientras que la renta fija internacional experimentó una caída de 43 pb; manteniendo la tendencia del mes previo.

Consideramos que la posición de vendedora neta durante el pasado mes es atribuible a la menor exposición a renta variable internacional, privilegiando tomar posiciones en renta fija local y variable. Esto venía precedido por el mayor dinamismo de la bolsa de valores local observada durante ese mes.

Inversión Neta acumulada 12M

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Utilities	-336,82
Consumo	-204,80
Com & Tec	-197,57
Otro	-11,39
Commodities	57,45
Const. e Inmobiliario	84,21
Banca	141,83
Industrial	282,78
Retail	625,79
POSICIÓN TOTAL	441,48

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Falabella	558,04	
Ecl	461,46	
Lan	365,90	
Sqm-B	224,61	
Vapores	213,85	
Endesa		-432,94
Eneris		-244,37
Enaex		-191,13
Entel		-165,57
Cmpc		-127,54

Período	Total Sistema*	Var. mes	Renta Variable (%)		Renta Fija (%)		Otros (%)
			Nac.	Extr.	Nac.	Extr.	
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
Mar-11	148.028	2,10%	17,17	31,21	36,63	14,43	0,56
Abr-11	157.227	6,21%	17,46	30,33	37,17	14,00	1,04

* Expresado en US\$ MM
Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Límites de inversión

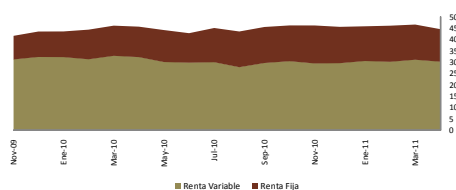
Acciones y Límites Legales Renta Variable

Fondo	A 80%	B 60%	C 40%	D 20%	E 5%
Holguras en Renta Variable (MMUS\$)					
Capital	91,18	63,04	99,84	47,89	18,12
Cuprum	74,46	53,71	47,95	21,63	44,39
Habitat	204,36	197,74	350,89	75,18	54,56
Modelo	0,29	0,62	7,52	0,24	-
Plan Vital	21,48	5,72	2,56	3,22	-
Provida	137,73	92,43	120,86	59,30	22,64
Holguras en Renta Variable (%)					
Capital	1,38	1,50	1,83	5,10	27,70
Cuprum	1,08	1,37	1,00	3,30	63,49
Habitat	3,11	3,67	5,43	8,20	69,07
Modelo	2,56	4,14	36,28	5,21	-
Plan Vital	3,93	1,31	0,31	1,89	-
Provida	1,96	1,75	1,47	4,32	33,63
Sistema (MMUS\$)					
Total Holguras	529,51	413,25	629,61	207,46	139,70
Total Excesos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos	34.579	32.080	64.503	20.298	5.767
Exposición Renta Variable	27.134	18.834	25.172	3.852	144
Monto Máximo RV	27.663	19.248	25.901	4.060	288
Exposición Renta Variable (%)	78,47%	58,71%	39,02%	18,98%	2,50%

Límites máximos de inversión en el extranjero por Fondo (%)	Sistema				
01-12-2008	70	55	45	25	15
01-04-2009	75	60	50	30	20
03-08-2009	80	70	60	30	25
01-12-2010	85	75	65	35	30
01-03-2011	90	80	70	40	35
01-06-2011	95	85	75	45	35
01-09-2011	100	90	75	45	35

Porcentaje de Inversión en el Extranjero por AFP (%)	Total				
Capital	70,0	51,7	38,9	27,0	6,0
Cuprum	68,8	51,0	38,0	26,4	0,8
Habitat	66,9	48,9	35,4	24,2	0,9
Modelo	68,7	51,7	24,4	27,2	0,0
Plan Vital	72,1	53,9	38,0	27,2	0,7
Provida	71,0	52,4	38,1	26,5	4,1
Sistema					44,52

Inversión en el extranjero



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Durante abril, las holguras en renta variable disminuyeron respecto del mes previo, pasando de US\$ 975,34 MM hasta US\$ 1.919,54 MM, donde el fondo C presenta nuevamente la mayor holgura (US\$ 629,61 MM).

Por otro lado, durante abril las inversiones extranjeras disminuyeron con respecto al mes previo, pasando desde 45,9% a un 44,5% del total de inversiones, situándose por debajo del límite global máximo vigente para dicho mes (70%).

Esta disminución en los niveles de holgura -producto de un aumento en la exposición a renta variable- confirma las mejores expectativas con respecto al desempeño bursátil local, donde observamos un mejor desempeño, tras las nuevas noticias que han marcado a la bolsa local. Nuestras expectativas son que el 2011 tendrá un menor impulso al observado durante el año pasado, y proyectamos al Índice Selectivo Ipsa cerrando en torno a los 5.600 puntos.

Asimismo, la mayor exposición de las AFPs en los sectores industrial y retail, y el aumento observado en la exposición para el sector bancario, se encuentran acordes 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	17.405	15.768	21.085	54,5	2.368	23.467	80.147
RENTA VARIABLE	5.722	5.013	6.285	12,4	767	7.617	25.417
Acciones	4.567	4.309	5.523	12,4	591	6.368	21.371
Fondos de Inversión y FICE	1.155	704	763	-	176	1.248	4.046
RENTA FIJA	11.641	10.512	14.748	42,0	1.605	15.680	54.228
Instrumentos Banco Central	794	1.349	1.034	8,1	160	1.953	5.298
Instrumentos Tesorería	1.778	2.542	4.349	12,5	219	3.086	11.988
Bonos de Reconocim. y MINVU	588	716	339	1,9	59	702	2.406
Bonos de Emp. y Efectos de Comercio	3.288	2.697	3.223	2,7	544	4.354	14.109
Bonos Bancarios	2.902	1.806	2.857	2,6	301	3.748	11.618
Letras Hipotecarias	784	568	589	2,2	43	552	2.539
Depósitos a Plazo	1.480	807	2.331	10,7	272	1.273	6.173
Fondos Mutuos y de Inversión	22	13	3	-	3	24	64
Disponibles	5	14	23	1,3	2	-12	33
FORWARDS	8	206	31	-0,1	-5	111	350
OTROS NACIONALES	33	36	21	0,1	2	60	152
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.514	14.076	16.059	35,6	1.857	20.339	67.881
RENTA VARIABLE	10.371	10.057	11.322	21,6	1.105	13.326	46.203
Fondos Mutuos	7.793	8.074	9.620	15,8	915	10.001	36.419
Otros	2.578	1.984	1.702	5,9	190	3.324	9.784
RENTA FIJA	4.924	3.979	4.724	14,0	752	6.970	21.363
FORWARDS	219	38	12	-	-	43	311
OTROS EXTRANJEROS	1	3	0	0,0	0	1	4
TOTAL ACTIVOS	32.919	29.844	37.144	90,1	4.225	43.806	148.028

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs													
	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11
AGUAS-A	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%	13,8%	13,7%	13,7%	13,5%	13,4%	12,8%	12,8%	12,8%	11,8%	11,1%
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%	6,6%
ALMENDRAL	7,1%	7,1%	7,0%	6,8%	6,6%	6,6%	6,5%	6,4%	6,4%	6,1%	6,1%	6,0%	5,9%	6,0%
ANDINA-A	18,7%	18,1%	18,2%	17,7%	17,3%	17,0%	16,6%	16,6%	16,1%	16,1%	15,9%	15,8%	15,7%	15,7%
ANDINA-B	1,2%	1,3%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,3%	1,3%	1,2%	1,8%	1,7%	1,8%	2,0%	2,0%
ANDROMACO	1,7%	1,7%	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%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%
BANMEDICA	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	3,1%	3,1%	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%	1,0%
BCI	8,1%	8,0%	8,0%	7,7%	7,8%	7,8%	7,8%	7,9%	8,2%	8,0%	8,0%	8,0%	7,8%	7,7%
BESALCO	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,4%	7,4%	7,4%	7,1%	6,5%	6,1%	5,8%	6,2%	6,2%	5,9%
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%	1,3%
BSANTANDER	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	1,4%	1,4%	1,6%
CALICHERAA	1,9%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
CAMANCHACA										14,1%	13,3%	13,2%	12,5%	12,2%
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%	0,0%
CAP	9,3%	9,6%	9,4%	9,7%	9,5%	9,7%	10,1%	10,2%	10,4%	10,6%	10,7%	10,5%	10,1%	9,9%
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%	0,8%
CCT	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%	0,5%
CCU	6,0%	4,5%	3,3%	2,9%	2,6%	2,5%	2,2%	2,1%	2,0%	1,8%	1,4%	1,1%	1,0%	0,8%
CEM	3,3%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
CEMENTOS	6,3%	6,1%	6,2%	6,1%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	6,1%	6,1%	6,1%	5,8%	5,8%
CENCOSUD	13,4%	13,9%	14,6%	15,1%	15,5%	15,3%	15,0%	14,8%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%
CGE	3,8%	3,8%	3,8%	4,1%	4,1%	3,8%	4,0%	3,8%	3,8%	3,6%	3,2%	3,1%	3,0%	2,8%
CHILE	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	1,6%
CINTAC	15,6%	15,4%	15,3%	16,0%	16,7%	17,0%	17,1%	17,1%	17,1%	17,3%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%
CMPC	13,0%	13,0%	13,1%	13,1%	13,0%	12,8%	12,7%	12,6%	12,5%	12,4%	12,2%	12,1%	12,0%	11,8%
COLBUN	12,9%	12,8%	12,8%	12,7%	12,5%	12,7%	13,0%	13,0%	13,2%	13,3%	13,3%	13,4%	13,5%	13,7%
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%	1,3%
CONCHATORO	17,9%	18,2%	18,2%	18,1%	17,8%	17,8%	16,9%	16,8%	16,5%	15,7%	15,4%	15,2%	14,6%	14,2%
COPEC	6,3%	6,2%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	6,2%	6,3%	6,3%	6,3%	6,1%	6,0%	5,9%	5,7%
CORPBANCA	4,1%	4,1%	4,0%	4,2%	4,3%	4,1%	4,3%	4,3%	4,4%	4,3%	4,1%	3,8%	3,8%	3,7%
CRISTALES	23,9%	23,9%	24,2%	23,8%	23,8%	22,1%	22,1%	22,1%	22,1%	22,1%	21,7%	21,7%	20,9%	20,4%
CTI	11,4%	10,5%	10,2%	8,5%	8,5%	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%	1,3%
ECL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	15,9%	16,6%	18,5%
EDELMAG	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%	4,1%
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%	5,4%
ELECMETAL	7,9%	7,9%	8,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	4,8%	4,7%
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%	0,4%
EMBONOR-B	1,4%	1,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	2,8%	2,8%	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%	0,2%
ENAX	14,8%	14,8%	14,7%	13,7%	10,6%	7,4%	7,2%	7,1%	6,3%	6,3%	6,3%	0,2%	0,0%	0,0%
ENDESA	18,2%	18,0%	17,8%	17,5%	17,1%	16,9%	16,7%	16,3%	16,2%	16,0%	15,2%	15,2%	15,1%	14,8%
ENERSIS	15,4%	15,3%	15,3%	15,2%	15,1%	14,9%	14,8%	14,6%	14,5%	14,3%	13,7%	13,5%	13,5%	13,5%
ENJOY	6,5%	6,5%	5,7%	5,3%	3,7%	2,3%	2,1%	2,0%	2,3%	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ENTEL	23,8%	23,6%	23,4%	23,4%	23,9%	24,0%	23,2%	22,5%	21,9%	21,7%	21,0%	20,4%	19,9%	18,1%
FALABELLA	4,5%	4,5%	4,7%	5,0%	5,6%	6,0%	6,1%	6,6%	6,7%	6,8%	6,9%	7,4%	7,3%	7,2%
FASA	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,7%	10,7%	10,7%	0,0%	0,0%	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%	3,7%	3,8%	3,6%
FOSFOROS	12,0%	12,0%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%
GASCO	5,8%	5,5%	5,5%	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%	15,6%	15,6%	15,6%	15,5%	15,5%	15,4%	15,2%	15,1%	15,0%	14,5%	14,2%	14,3%	14,2%
HITES	14,2%	13,0%	11,3%	11,3%	6,3%	6,1%	5,1%	3,6%	3,3%	2,1%	3,0%	3,1%	3,8%	3,7%
IAM	2,4%	2,6%	2,6%	1,3%	1,1%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%
IANSA	13,8%	14,0%	14,0%	13,0%	11,7%	11,3%	11,3%	10,3%	9,4%	9,0%	6,8%	6,6%	3,7%	3,4%
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%	1,8%
INTASA	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	14,9%	14,8%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%
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%	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%	0,0%
INVERMAR	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	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%	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%	2,2%
LA POLAR	26,3%	26,3%	26,2%	26,3%	26,9%	27,5%	27,6%	27,3%	26,6%	23,7%	22,7%	22,3%	23,8%	24,0%
LAN	12,1%	12,2%	12,5%	12,7%	13,4%	13,9%	14,0%	14,3%	14,5%	14,8%	15,1%	15,6%	16,0%	16,0%
LAS CONDES			2,1%	2,1%	2,1%	1,9%	1,9%	1,5%	1,5%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs													
	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11
MADECO	24,2%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,1%	19,2%
MARINSA	13,5%	13,5%	13,6%	13,6%	13,6%	12,9%	13,2%	11,3%	13,2%	13,2%	13,2%	15,4%	15,2%	15,0%
MASISA	15,0%	14,6%	14,5%	14,3%	14,2%	14,0%	14,0%	13,8%	13,2%	12,9%	12,2%	11,7%	11,1%	10,8%
MOLYMET									2,4%	2,6%	2,6%	2,9%	1,8%	1,6%
MULTIFOODS	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	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%	0,0%
NAVIERA	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,4%	8,5%	8,5%	8,5%
NORTEGRAN	12,5%	11,0%	11,5%	12,2%	12,2%	12,1%	11,9%	11,2%	9,0%	9,0%	8,9%	8,9%	8,8%	9,2%
ORO BLANCO	9,7%	8,5%	11,8%	12,0%	11,9%	11,9%	12,3%	12,9%	13,8%	14,7%	14,9%	14,9%	15,0%	15,2%
PARAUCO	10,5%	9,8%	9,9%	9,9%	12,6%	12,8%	11,9%	11,2%	11,0%	10,4%	10,4%	10,1%	9,6%	8,8%
PAZ	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%	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%	15,2%	15,2%	15,2%
POLPAICO	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,4%	0,4%	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%	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%	0,5%
QUINENCO	1,6%	1,4%	1,9%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%
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%	0,1%
RIPLEY	2,0%	2,3%	2,3%	2,2%	2,3%	2,0%	2,0%	4,0%	4,4%	7,7%	7,9%	8,1%	9,2%	10,3%
SALFACORP	6,6%	6,2%	6,3%	8,8%	9,8%	10,7%	10,8%	11,0%	10,8%	10,8%	11,9%	12,3%	13,3%	13,8%
SAN PEDRO	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,7%	12,0%	12,1%	12,1%	12,1%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%
SANTA RITA	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	3,0%
SECURITY	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%	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%	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%	0,2%
SK	6,5%	6,5%	6,3%	6,3%	6,3%	6,0%	6,0%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,7%	5,6%
SM-CHILE B	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	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%	0,2%
SOCOVELSA	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	3,1%	3,1%	3,1%	3,0%	2,9%
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%	3,0%
SONDA	15,4%	15,4%	15,4%	15,6%	14,8%	14,7%	13,7%	13,1%	14,9%	15,0%	14,9%	14,7%	14,6%	14,1%
SOQUICOM	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
SOM-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%	0,0%
SOM-B	8,6%	8,4%	8,5%	8,8%	8,5%	9,1%	9,4%	9,8%	10,1%	11,0%	11,4%	11,8%	11,9%	12,1%
TELCOY	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
TRICOLORSA	3,8%	3,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VAPORES	11,0%	12,8%	13,9%	12,8%	13,2%	14,0%	20,4%	20,9%	20,7%	19,9%	19,5%	19,5%	18,4%	18,2%
VOLCAN	1,5%	1,5%	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%	0,0%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%

Departamento de Estudios EuroAmerica

Ximena García G.
Gerente de Estudios de Renta Variable
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

Jorge Sepúlveda V.
Analista de Estudios
jsepulvedav@euroamerica.cl

© Copyright 2010-2011 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.