



EuroAmerica
mundo financiero

inversiones | ahorro | protección

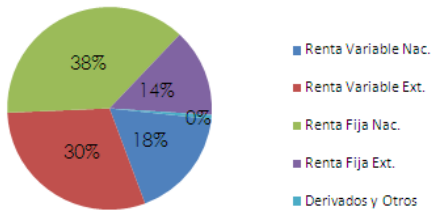
lunes 13 de junio de 2011

Cartera AFPs • Estudios EuroAmerica

euroamericaestudios@euroamerica.cl

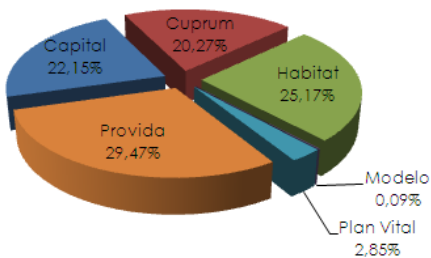
Cartera AFPs mayo 2011

Portafolio Sistema AFP Mayo



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Participación de Mercado (% activos totales)

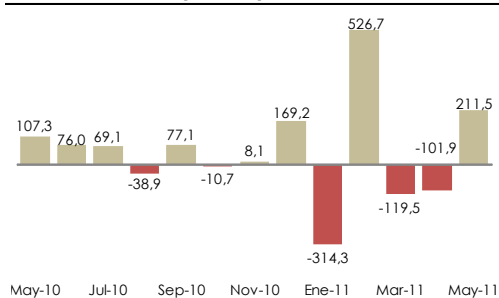


Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

AFPs fueron compradoras netas en mayo

- Durante el pasado mes de mayo, las AFPs fueron compradoras netas en el mercado accionario local, registrando una inversión de US\$ 211,5 MM. A partir de esto, la inversión neta acumulada de los últimos 12 meses fue de US\$ 505,7 MM.
- Durante mayo, la participación de la renta variable extranjera disminuyó 31 pb respecto a abril, representando un 30,02% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, aumentó 19 pb respecto del mes anterior, representando un 17,65% del total de la cartera.
- Asimismo, la renta fija nacional mostró un aumento de 58 pb, mientras que la renta fija internacional mostró un caída de 6 pb; continuando la tendencia del mes previo.
- Respecto de los activos bajo administración, las AFPs disminuyeron 1,4% en comparación al mes de abril, alcanzando un total de US\$ 155.034 MM. Analizando la variación de activos bajo administración de los últimos 12 meses, se observó un incremento de 33,15%.

Inversión Neta AFPs (US\$ MM)



Posición de las AFPs

Según cifras entregadas por la Superintendencia de Pensiones, durante mayo las AFPs resultaron compradoras netas en el mercado accionario local por un total de US\$ 211,5 MM.

En términos sectoriales, las mayores compras netas se registraron en los sectores: Banca (US\$ 264,4 MM), atribuidas principalmente a la compra de títulos de Corpbanca y Banco de Chile; y Utilities (US\$ 38,5 MM), explicado principalmente por compras de acciones de Ecl. A su vez, las mayores ventas se concentraron en el sector Commodities (US\$ 51,9 MM), tras significativas ventas de Cap y Cmpc, ante los temores acerca de una desaceleración en la economía mundial –los cuales fueron confirmados durante estas últimas semanas– y una menor demanda por parte de China –principal commodities chilenos–; e Industrial (US\$ 37,9 MM), tras significativas ventas de Elecmetal.

Inversión Neta mayo-2011

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Commodities	-51,9
Industrial	-37,9
Com & Tec	-29,2
Retail	-4,3
Otro	0,0
Const. e Inmobiliario	6,4
Consumo	25,6
Utilities	38,5
Banca	264,4
POSICIÓN TOTAL	211,5

En términos individuales, las mayores inversiones en el mes se registraron en Corpbanca (US\$ 161,1 MM), Banco de Chile (US\$ 75,3 MM), Ecl (US\$ 48,1 MM), Aquachile (US\$ 37,5 MM) y Banco Santander (US\$ 31,2 MM).

En lo relativo a ventas netas, los mayores volúmenes se registraron en Elecmetal (US\$ 43,6 MM), Cap (US\$ 38,1 MM), Entel (US\$ 33,0 MM), Cmpc (US\$ 25,1 MM), y Falabella (US\$ 23,4 MM).

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Corpbanca	161,1	
Chile	75,3	
Ecl	48,1	
Aquachile	37,5	
Bsantander	31,2	
Elecmetal		-43,6
Cap		-38,1
Entel		-33,0
Cmpc		-25,1
Falabella		-23,4

En el balance de 12 meses acumulado, las Administradoras de Fondos de Pensiones acumulan inversiones en acciones locales por un total de US\$ 505,7 MM. El *asset allocation* de acciones locales ahora se mantiene concentrado en títulos del sector Banca, que mantuvo importantes aumentos durante los últimos meses, llegando a superar a los sectores Retail e Industrial; mientras que las ventas ahora se encuentran concentradas en Com. & Tec., dejando al sector eléctrico en segundo lugar.

Los activos bajo administración de los fondos de pensión alcanzaron los US\$ 155.034 MM, registrando una disminución de 1,4% comparado con el mes previo. La exposición a renta variable extranjera disminuyó 31 pb respecto al mes de abril, representando un 30,02% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, creció 19 pb respecto del mes anterior, representando un 17,65% del total de la cartera. Asimismo, la renta fija nacional mostró un aumento de 58 pb, mientras que la renta fija internacional experimentó una caída de 6 pb; manteniendo la tendencia del mes previo.

Inversión Neta acumulada 12M

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Com & Tec	-285,68
Utilities	-258,95
Consumo	-193,41
Commodities	-36,26
Otro	-10,10
Const. e Inmobiliario	81,90
Industrial	215,12
Retail	486,53
Banca	506,55
POSICIÓN TOTAL	505,70

Consideramos que la posición de compradoras netas durante el pasado mes es atribuible a la menor exposición en renta variable internacional, ante los temores generados por los débiles datos económicos americanos, que daban señales acerca de una desaceleración en la economía mundial, las cuales fueron confirmadas durante las últimas semanas –tras un anuncio del Banco Mundial de que bajó las expectativas acerca del crecimiento del PIB mundial para 2011 de 3,3 a 3,2-. Asimismo, este mes nuevamente las administradoras incrementaron sus posiciones en renta fija local y variable –aunque ésta última mostrando una desaceleración con respecto al mes previo-. Esto venía precedido ante un escenario global de mayor incertidumbre, que lleva a los flujos hacia instrumentos locales más seguros, y títulos que presentan una mayor correlación con la actividad económica local.

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Ecl	545,44	
Falabella	484,13	
Lan	326,07	
Bsantander	248,29	
Sqm-B	238,25	
Endesa		-441,81
Entel		-252,56
Enersis		-246,88
Enaex		-186,35
Cmpc		-166,40

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	36,88	16,08	40,88	22,68	11,74
Cuprum	141,14	137,53	152,06	37,65	28,70
Habitat	176,78	151,57	241,99	66,62	36,22
Modelo	0,18	0,48	4,27	0,76	-
Plan Vital	16,92	9,41	16,86	5,01	-
Provida	167,05	123,00	265,28	47,38	34,59
Holguras en Renta Variable (%)					
Capital	0,57	0,39	0,76	2,43	18,34
Cuprum	2,08	3,54	3,21	5,81	42,01
Habitat	2,73	2,86	3,79	7,33	46,58
Modelo	1,42	2,55	22,09	11,62	-
Plan Vital	3,17	2,18	2,05	2,95	-
Provida	2,43	2,37	3,26	3,48	52,39
Sistema (MMUS\$)					
Total Holguras	538,96	438,07	721,34	180,09	111,25
Total Excesos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos	33.924	31.597	63.723	20.133	5.657
Exposición Renta Variable	26.600	18.520	24.768	3.846	167
Monto Máximo RV	27.139	18.958	25.489	4.027	283
Exposición Renta Variable (%)	78,41%	58,61%	38,87%	19,11%	2,96%

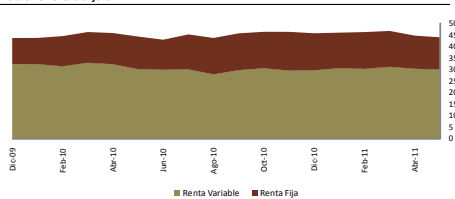
Límites máximos de inversión en el extranjero por Fondo (%)

	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	51,3	38,6	26,6	5,9
Cuprum	68,9	50,7	36,9	25,8	1,5
Habitat	67,0	49,6	36,2	24,2	1,8
Modelo	69,4	50,0	31,4	25,0	0,0
Plan Vital	70,7	53,2	37,6	27,0	0,8
Provida	69,2	50,9	37,1	25,4	2,7
Sistema					44,07

Inversión en el extranjero



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Durante mayo, las holguras en renta variable aumentaron respecto del mes previo, pasando de US\$ 1.919,54 MM hasta US\$ 1.989,71 MM, donde el fondo C presenta nuevamente la mayor holgura (US\$ 721,34 MM).

Por otro lado, durante mayo las inversiones extranjeras disminuyeron con respecto al mes previo, pasando desde 44,5% a un 44,1% 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 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 el sector bancario, *retail* e industrial, se encuentran acordes a nuestras positivas expectativas del desempeño de éste sector, los cuales hemos sobreponderado en nuestra cartera recomendada.

Período	Total Sistema*	Var. mes	Renta Variable (%)		Renta Fija (%)		Otros (%)
			Nac.	Extr.	Nac.	Extr.	
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
May-11	155.034	-1,39%	17,65	30,02	37,75	13,94	0,64

* Expresado en US\$ MM

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

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

	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Total
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	18.660	17.060	22.290	88,7	2.559	26.047	86.704
RENTA VARIABLE	6.123	5.377	6.814	19,3	817	8.216	27.366
Acciones	4.919	4.628	5.989	19,3	642	6.917	23.114
Fondos de Inversión y FICE	1.205	749	825	-	175	1.298	4.252
RENTA FIJA	12.401	11.428	15.342	69,1	1.734	17.547	58.522
Instrumentos Banco Central	1.064	1.401	1.115	13,2	171	2.304	6.068
Instrumentos Tesorería	2.052	2.528	4.706	18,5	279	3.697	13.281
Bonos de Reconocim. y MINVU	582	759	333	3,5	60	698	2.436
Bonos de Emp. y Efectos de Comercio	3.430	2.804	3.339	2,7	563	4.475	14.613
Bonos Bancarios	3.319	2.210	2.967	4,2	342	4.255	13.096
Letras Hipotecarias	784	562	587	3,0	42	548	2.527
Depósitos a Plazo	1.146	1.143	2.268	11,3	271	1.537	6.377
Fondos Mutuos y de Inversión	23	13	6	-	3	31	76
Disponibles	2	9	22	12,8	1	3	49
FORWARDS	111	236	108	0,2	7	251	713
OTROS NACIONALES	25	19	26	0,2	1	32	103
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.680	14.367	16.727	49,9	1.859	19.648	68.330
RENTA VARIABLE	10.705	10.261	11.673	32,4	1.097	12.768	46.536
Fondos Mutuos	7.736	8.098	9.497	23,8	902	9.659	35.916
Otros	2.969	2.164	2.176	8,6	195	3.109	10.621
RENTA FIJA	4.948	4.042	4.991	17,4	762	6.846	21.606
FORWARDS	27	63	63	-	-	29	182
OTROS EXTRANJEROS	0	0	0	0,0	0	6	6
TOTAL ACTIVOS	34.340	31.427	39.016	138,6	4.418	45.694	155.034

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs													
	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	
AGUAS-A	14.0%	13.9%	13.8%	13.7%	13.7%	13.5%	13.4%	12.8%	12.8%	12.8%	11.8%	11.1%	10.9%	
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%	
AQUACHILE													3.4%	
ALMENDRAL	7.0%	6.8%	6.6%	6.6%	6.5%	6.4%	6.4%	6.1%	6.1%	6.0%	5.9%	6.0%	6.0%	
ANDINA-A	18.2%	17.7%	17.3%	17.0%	16.6%	16.6%	16.1%	16.1%	15.9%	15.8%	15.7%	15.7%	15.7%	
ANDINA-B	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.3%	1.3%	1.2%	1.8%	1.7%	1.8%	2.0%	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%	
ANTARCHILE	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	
BANMEDICA	2.9%	2.9%	2.9%	2.8%	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%	
BCI	8.0%	7.7%	7.8%	7.8%	7.8%	7.9%	8.2%	8.0%	8.0%	8.0%	7.8%	7.7%	7.7%	
BESALCO	7.5%	7.5%	7.4%	7.4%	7.4%	7.1%	6.5%	6.1%	5.8%	6.2%	6.2%	5.9%	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%	
BSANTANDER	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	1.4%	1.6%	1.8%	
CALICHERAA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	
CAMANCHACA								14.1%	13.3%	13.2%	12.5%	12.2%	12.5%	
CAP	9.4%	9.7%	9.5%	9.7%	10.1%	10.2%	10.4%	10.6%	10.7%	10.5%	10.1%	9.9%	9.4%	
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	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	
CCU	3.3%	2.9%	2.6%	2.5%	2.2%	2.1%	2.0%	1.8%	1.4%	1.1%	1.0%	0.8%	0.8%	
CEM	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.0%	
CEMENTOS	6.2%	6.1%	5.8%	5.8%	5.8%	5.8%	5.8%	6.1%	6.1%	6.1%	5.8%	5.8%	5.8%	
CENCOSUD	14.6%	15.1%	15.5%	15.3%	15.0%	14.8%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%	
CFR													0.9%	
CGE	3.8%	4.1%	4.1%	3.8%	4.0%	3.8%	3.8%	3.6%	3.2%	3.1%	3.0%	2.8%	2.4%	
CHILE	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%	1.0%	0.9%	0.8%	1.6%	2.1%	
CINTAC	15.3%	16.0%	16.7%	17.0%	17.1%	17.1%	17.1%	17.3%	17.1%	17.1%	17.1%	17.1%	17.1%	
CMPC	13.1%	13.1%	13.0%	12.8%	12.7%	12.6%	12.5%	12.4%	12.2%	12.1%	12.0%	11.8%	11.6%	
COLBUN	12.8%	12.7%	12.5%	12.7%	13.0%	13.0%	13.2%	13.3%	13.3%	13.4%	13.5%	13.7%	14.1%	
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	18.2%	18.1%	17.8%	17.8%	16.9%	16.8%	16.5%	15.7%	15.4%	15.2%	14.6%	14.2%	13.7%	
COPEC	6.4%	6.3%	6.1%	6.0%	6.2%	6.3%	6.3%	6.3%	6.1%	6.0%	5.9%	5.7%	5.7%	
CORPBANCA	4.0%	4.2%	4.3%	4.1%	4.3%	4.3%	4.4%	4.3%	4.1%	3.8%	3.8%	3.7%	8.1%	
CRISTALES	24.2%	23.8%	23.8%	22.1%	22.1%	22.1%	22.1%	22.1%	21.7%	21.7%	20.9%	20.4%	20.4%	
CTI	10.2%	8.5%	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%	
ECL	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	15.9%	16.6%	18.5%	20.1%	
EDELMAG	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	4.0%	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	8.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	4.8%	4.7%	0.6%	
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	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	2.8%	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%	
ENAEX	14.7%	13.7%	10.6%	7.4%	7.2%	7.1%	6.3%	6.3%	6.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	
ENDESA	17.8%	17.5%	17.1%	16.9%	16.7%	16.3%	16.2%	16.0%	15.2%	15.2%	15.1%	14.8%	14.7%	
ENERSIS	15.3%	15.2%	15.1%	14.9%	14.8%	14.6%	14.5%	14.3%	13.7%	13.5%	13.5%	13.5%	13.6%	
ENJOY	5.7%	5.3%	3.7%	2.3%	2.1%	2.0%	2.3%	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
ENTEL	23.4%	23.4%	23.9%	24.0%	23.2%	22.5%	21.9%	21.7%	21.0%	20.4%	19.9%	18.1%	17.4%	
FALABELLA	4.7%	5.0%	5.6%	6.0%	6.1%	6.6%	6.7%	6.8%	6.9%	7.4%	7.3%	7.2%	7.1%	
FASA	10.8%	10.8%	10.7%	10.7%	10.7%	0.0%	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%	3.7%	3.8%	3.6%	4.0%	
FOSFOROS	12.3%	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	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.3%	
GENER	15.6%	15.6%	15.5%	15.5%	15.4%	15.2%	15.1%	15.0%	14.5%	14.2%	14.3%	14.2%	14.2%	
HITES	11.3%	11.3%	6.3%	6.1%	5.1%	3.6%	3.3%	2.1%	3.0%	3.1%	3.8%	3.7%	3.5%	
IAM	2.6%	1.3%	1.1%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%	
IANSA	14.0%	13.0%	11.7%	11.3%	11.3%	10.3%	9.4%	9.0%	6.8%	6.6%	3.7%	3.4%	2.8%	
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%	14.8%	14.9%	14.9%	14.9%	14.8%	14.9%	14.8%	14.9%	14.9%	14.9%	14.8%	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%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	
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	26.2%	26.3%	26.9%	27.5%	27.6%	27.3%	26.6%	23.7%	22.7%	22.3%	23.8%	24.0%	24.7%	
LAN	12.5%	12.7%	13.4%	13.9%	14.0%	14.3%	14.5%	14.8%	15.1%	15.6%	16.0%	16.0%	16.1%	
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%	0.0%	

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs												
	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11
MADECO	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,1%	19,2%	16,1%
MARINSA	13,6%	13,6%	13,6%	12,9%	13,2%	11,3%	13,2%	13,2%	13,2%	15,4%	15,2%	15,0%	10,6%
MASISA	14,5%	14,3%	14,2%	14,0%	14,0%	13,8%	13,2%	12,9%	12,2%	11,7%	11,1%	10,8%	10,8%
MOLYMET							2,4%	2,6%	2,6%	2,9%	1,8%	1,6%	1,4%
MULTIFOODS	1,2%	1,2%	1,2%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	1,1%
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%	8,4%	8,5%	8,5%	8,5%	8,4%
NORTEGRAN	11,5%	12,2%	12,2%	12,1%	11,9%	11,2%	9,0%	9,0%	8,9%	8,9%	8,8%	9,2%	9,7%
ORO BLANCO	11,8%	12,0%	11,9%	11,9%	12,3%	12,9%	13,8%	14,7%	14,9%	14,9%	15,0%	15,2%	15,1%
PARAUCO	9,9%	9,9%	12,6%	12,8%	11,9%	11,2%	11,0%	10,4%	10,4%	10,1%	9,6%	8,8%	8,7%
PAZ	2,0%	2,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	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%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%
POLPAICO	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,4%	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%
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%	0,4%
QUINENCO	1,9%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,6%
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	2,3%	2,2%	2,3%	2,0%	2,0%	4,0%	4,4%	7,7%	7,9%	8,1%	9,2%	10,3%	10,9%
SALFACORP	6,3%	8,8%	9,8%	10,7%	10,8%	11,0%	10,8%	10,8%	11,9%	12,3%	13,3%	13,8%	13,0%
SAN PEDRO	8,3%	8,3%	8,3%	8,7%	12,0%	12,1%	12,1%	12,1%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%
SANTA RITA	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	3,0%	3,0%
SECURITY	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	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%
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	6,3%	6,3%	6,3%	6,0%	6,0%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,7%	5,6%	5,6%
SM-CHILE B	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%
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	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	3,1%	3,1%	3,1%	3,0%	2,9%	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%
SONDA	15,4%	15,6%	14,8%	14,7%	13,7%	13,1%	14,9%	15,0%	14,9%	14,7%	14,6%	14,1%	14,3%
SOQUICOM	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
SQM-B	8,5%	8,8%	8,5%	9,1%	9,4%	9,8%	10,1%	11,0%	11,4%	11,8%	11,9%	12,1%	12,3%
TELCOY	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
TRICOLORSA	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VAPORES	13,9%	12,8%	13,2%	14,0%	20,4%	20,9%	20,7%	19,9%	19,5%	19,5%	18,4%	18,2%	17,6%
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%
WATTS	0,6%	0,0%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	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.