



EuroAmerica
mundo financiero

inversiones | ahorro | protección

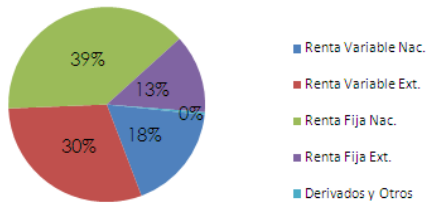
martes 12 de julio de 2011

Cartera AFPs • Estudios EuroAmerica

euroamericaestudios@euroamerica.cl

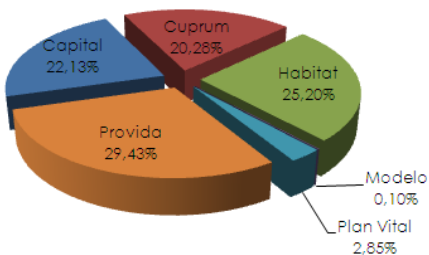
Cartera AFPs junio 2011

Portafolio Sistema AFP Mayo



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Participación de Mercado (% activos totales)

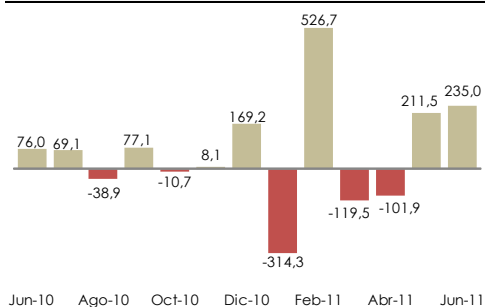


Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

AFPs fueron compradoras netas en junio

- Durante el pasado mes de junio, las AFPs fueron compradoras netas en el mercado accionario local, registrando una inversión de US\$ 235,0 MM. A partir de esto, la inversión neta acumulada de los últimos 12 meses fue de US\$ 639,26 MM.
- Durante junio, la participación de la renta variable extranjera aumentó 12 pb respecto a mayo, representando un 30,14% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, disminuyó 10 pb respecto del mes anterior, representando un 17,55% del total de la cartera.
- Asimismo, la renta fija nacional mostró un aumento de 117 pb, mientras que la renta fija internacional mostró un caída de 97 pb; continuando la tendencia de los dos meses previos.
- Respecto de los activos bajo administración, las AFPs disminuyeron 1,31% en comparación al mes de mayo, alcanzando un total de US\$ 153.009 MM. Analizando la variación de activos bajo administración de los últimos 12 meses, se observó un incremento de 32,09%.

Inversión Neta AFPs (US\$ MM)



Inversión Neta junio-2011

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Com & Tec	-12,5
Commodities	9,9
Consumo	10,4
Otro	10,6
Retail	17,2
Const. e Inmobiliario	28,6
Banca	38,6
Utilities	54,1
Industrial	78,0
POSICIÓN TOTAL	235,0

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Vapores	89,9	
Aguas-A	72,1	
Ripley	42,6	
Salfacorp	28,2	
Aquachile	15,6	
Falabella		-25,0
Ecl		-21,4
Conchatoro		-18,4
Entel		-17,0
Cristales		-10,1

Inversión Neta acumulada 12M

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Com & Tec	-298,17
Consumo	-192,23
Utilities	-142,29
Commodities	-38,06
Otro	-6,10
Const. e Inmobiliario	88,89
Industrial	282,25
Retail	403,96
Banca	540,99
POSICIÓN TOTAL	639,26

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Ecl	524,02	
Falabella	459,14	
Lan	336,91	
Vapores	294,92	
Ripley	267,19	
Endesa		-438,65
Entel		-269,60
Enerisis		-246,72
Enaex		-186,35
Cmpc		-166,84

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Posición de las AFPs

Según cifras entregadas por la Superintendencia de Pensiones, durante junio las AFPs resultaron compradoras netas en el mercado accionario local por un total de US\$ 235,0 MM.

En términos sectoriales, las mayores compras netas se registraron en los sectores: Industrial (US\$ 78,0 MM), atribuidas principalmente a la compra de títulos de Vapores -tras su reciente aumento de capital-; y Utilities (US\$ 54,1 MM), explicado principalmente por compras de acciones de Aguas-A -tras la venta de la participación que posee CORFO-. A su vez, las mayores ventas se concentraron en el sector de Comunicación y Tecnología (US\$ 12,5 MM), tras significativas ventas de Entel.

En términos individuales, las mayores inversiones en el mes se registraron en Vapores (US\$ 89,9 MM), Aguas-A (US\$ 72,1 MM), Ripley (US\$ 42,6 MM), Salfacorp (US\$ 28,2 MM) y AquaChile (US\$ 15,6 MM).

En lo relativo a ventas netas, los mayores volúmenes se observaron en Falabella (US\$ 25,0 MM), ECL (US\$ 21,4 MM), Concha y Toro (US\$ 18,4 MM), Entel (US\$ 17,0 MM), y Cristales (US\$ 10,1 MM).

En el balance de los últimos 12 meses, las Administradoras de Fondos de Pensiones acumulan inversiones en acciones locales por un total de US\$ 639,26 MM. El *asset allocation* de la renta variable local ahora se mantiene concentrado en títulos del sector Bancario, que ha conservado importantes aumentos durante los últimos meses, llegando a superar a los sectores Retail e Industrial; mientras que las ventas ahora se han concentrado en Comunicación & Tecnología, dejando al sector consumo en segundo lugar.

Los activos bajo administración de los fondos de pensión alcanzaron los US\$ 153.009 MM, registrando una disminución de 1,31% comparado con el mes previo. La exposición a renta variable extranjera aumentó 12 pb respecto al mes de mayo, representando un 30,14% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, disminuyó 10 pb respecto del mes anterior, representando un 17,55% del total de la cartera. Asimismo, la renta fija nacional mostró un aumento de 117 pb, mientras que la renta fija internacional experimentó una caída de 97 pb; acentuando la tendencia observada el mes previo.

Consideramos que la posición de compradoras netas durante el pasado mes de junio es atribuible a la menor exposición en renta fija internacional ante: i) los temores provenientes de Europa asociados a la calidad crediticia de la deuda, además de ii) China, tras conocerse datos de inflación por sobre lo esperado; y iii) Estados Unidos, y su necesidad de aumentar el límite de la deuda fiscal.

Del mismo modo, la baja experimentada en la exposición de la renta fija internacional y renta variable local, no sólo corresponde a un efecto sustitución de activos, sino que también incorpora la pérdida de valor derivado de una caída de los precios de los bonos internacionales (explicado principalmente por la baja en la calidad crediticia) y el magro desempeño de la bolsa local. Esto último, a pesar de que en el balance mensual, las AFP resultaron compradoras de acciones nacionales, prefiriendo aquellos títulos que presentan una mayor correlación con la actividad económica local y se muestran más defensivos.

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	16,47	-14,40	-22,13	-9,33	23,77
Cuprum	109,37	90,48	114,64	11,06	23,33
Habitat	134,10	128,14	307,53	81,90	42,95
Modelo	0,46	1,28	5,42	0,51	-
Plan Vital	3,59	2,45	-9,52	-0,11	-
Provida	118,96	143,54	189,78	38,24	25,77
Holguras en Renta Variable (%)					
Capital	0,26	-0,36	-0,42	-1,00	35,14
Cuprum	1,65	2,38	2,45	1,69	32,58
Habitat	2,12	2,47	4,87	9,00	51,39
Modelo	3,40	6,16	24,09	6,69	-
Plan Vital	0,68	0,58	-1,17	-0,06	-
Provida	1,77	2,82	2,37	2,82	38,36
Sistema (MMUS\$)					
Total Holguras	382,96	365,89	617,37	131,70	115,82
Total Excesos	0,00	-14,40	-31,65	-9,43	0,00
Total Activos	33.133	30.939	62.879	20.120	5.938
Exposición Renta Variable	26.124	18.212	24.566	3.902	177
Monto Máximo RV	26.507	18.563	25.152	4.024	297
Exposición Renta Variable (%)	78,84%	58,86%	39,07%	19,39%	2,98%

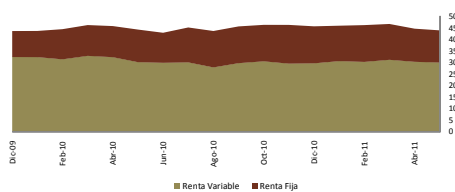
Límites máximos de inversión en el extranjero por Fondo (%)

	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	69,2	50,6	37,9	25,6	5,4
Cuprum	69,5	51,3	37,7	26,1	3,3
Habitat	67,8	49,7	35,5	23,9	1,6
Modelo	66,7	49,1	28,6	24,7	0,0
Plan Vital	70,3	53,5	37,9	26,0	0,7
Provida	68,8	49,7	34,4	22,0	2,6
Sistema					43,22

Inversión en el extranjero



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Durante el sexto mes de 2011, las holguras en renta variable disminuyeron respecto a mayo, pasando de US\$ 1.989,71 MM hasta US\$ 1.613,74, donde el fondo C presenta nuevamente la mayor holgura (US\$ 617,37 MM).

Por otro lado, durante junio las inversiones extranjeras disminuyeron con respecto al mes previo, pasando desde 44,1% a un 43,22% del total de inversiones, situándose por debajo del límite global máximo vigente para dicho mes (75%).

Esta disminución en los niveles de holgura -producto de un aumento en la exposición a renta variable local- confirma los temores respecto al mercado internacional producto de un mayor nivel de incertidumbre, privilegiando las acciones locales, destacándose de sobremanera aquellas que son de carácter más defensivo. Hacia adelante, nuestras perspectivas apuntan que se mantendría una migración de flujos desde economías desarrolladas a emergentes -de no mediar una solución a la problemática crediticia europea y por otro, a la ampliación al límite de la deuda fiscal americana- donde la bolsa local no mostraría un desempeño explosivo como lo fue el año 2010.

Asimismo, la mayor exposición de las AFPs en el sector bancario, *retail* e industrial, se encuentra en línea con nuestras perspectivas de desempeño de estos sectores. Mención aparte merece el aumento en la exposición en empresas de utilities, particularmente del sector sanitario, el que se caracteriza por poseer flujos estables e independientes del contexto económico local y de las turbulencias internacionales.

Período	Total Sistema*	Var. mes	Renta Variable (%)		Renta Fija (%)		Otros (%)
			Nac.	Extr.	Nac.	Extr.	
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
Jun-11	153.009	-1,31%	17,55	30,14	38,92	12,97	0,42

*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	18.731	16.713	22.175	104,4	2.532	26.628	86.883
RENDA VARIABLE	6.015	5.267	6.668	21,9	792	8.096	26.859
Acciones	4.877	4.542	5.886	21,9	625	6.858	22.810
Fondos de Inversión y FICE	1.138	725	782	-	167	1.238	4.049
RENDA FIJA	12.662	11.272	15.454	82,3	1.739	18.347	59.556
Instrumentos Banco Central	1.018	1.362	1.153	14,3	179	2.638	6.364
Instrumentos Tesorería	2.092	2.691	4.566	20,3	299	3.876	13.544
Bonos de Reconocim. y MINVU	569	743	323	5,2	60	677	2.378
Bonos de Emp. y Efectos de Comercio	3.432	2.679	3.229	4,5	554	4.403	14.302
Bonos Bancarios	3.328	2.235	2.948	7,4	345	4.222	13.086
Letras Hipotecarias	782	560	589	3,8	42	546	2.522
Depósitos a Plazo	1.415	978	2.621	10,8	253	1.941	7.219
Fondos Mutuos y de Inversión	23	13	18	-	3	41	98
Disponibles	3	12	7	16,1	3	2	44
FORWARDS	34	153	34	-0,1	0	154	375
OTROS NACIONALES	20	21	19	0,2	1	32	93
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.136	14.323	16.383	53,8	1.832	18.399	66.126
RENDA VARIABLE	10.622	10.235	11.461	35,2	1.148	12.620	46.121
Fondos Mutuos	7.142	7.999	9.332	25,8	906	9.559	34.964
Otros	3.480	2.235	2.129	9,4	242	3.061	11.158
RENDA FIJA	4.477	4.030	4.879	18,6	684	5.755	19.843
FORWARDS	33	54	43	-	-	14	145
OTROS EXTRANJEROS	3	4	0	0,0	0	10	17
TOTAL ACTIVOS	33.866	31.036	38.558	158,2	4.364	45.027	153.009

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

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

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

