



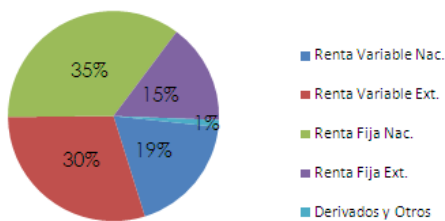
martes 11 de enero de 2011

## Cartera AFPs • Estudios EuroAmerica

euroamericaestudios@euroamerica.cl

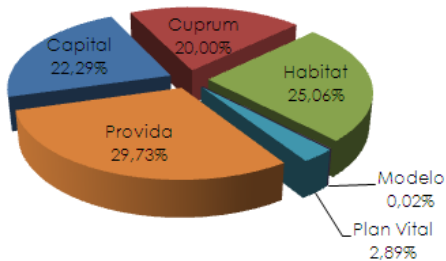
### Cartera AFPs diciembre 2010

#### Portafolio Sistema AFP Diciembre



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

#### Participación de Mercado (% activos totales)

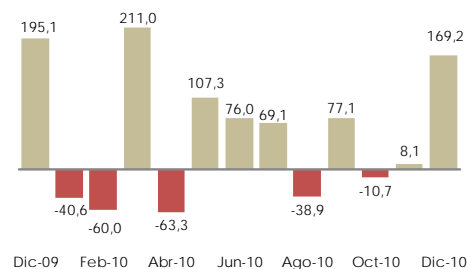


Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

#### AFPs fueron compradoras netas en diciembre

- Durante el pasado mes de diciembre, las AFPs fueron compradoras netas en el mercado accionario local, registrando una inversión de US\$ 169,2 MM. A partir de esto, el año 2010 acumula una inversión neta anual de US\$ 504,2 MM.
- Durante diciembre, la participación de la renta variable extranjera aumentó 12 pb. respecto a noviembre, representando un 29,7% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, disminuyó 26 pb. respecto del mes anterior, representando un 18,5% del total de la cartera.
- Asimismo, la renta fija nacional mostró un incremento de 26 pb., mientras que la renta fija internacional mostró una caída de 71 pb., continuando la tendencia del mes previo.
- Respecto de los activos bajo administración, las AFPs aumentaron 5% en comparación a noviembre, alcanzando un total de US\$ 148.437 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)
Utilities	-64,9
Banca	-20,1
Com & Tec	-11,1
Otro	-0,7
Const. e Inmobiliario	9,7
Consumo	50,9
Retail	59,0
Industrial	64,6
Commodities	81,9
<b>POSICIÓN TOTAL</b>	<b>169,2</b>

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Ripley	89,1	
Camanchaca	67,4	
Sqm-B	57,6	
Vapores	33,7	
Falabella	31,5	
La Polar		-51,9
Endesa		-26,7
Eneris		-26,1
Cmpc		-16,8
Conchatoro		-15,1

**Inversión Neta acumulada 2010**

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Utilities	-720,94
Consumo	-182,40
Com & Tec	-163,89
Banca	-23,94
Otro	2,19
Const. e Inmobiliario	19,24
Commodities	169,74
Retail	660,19
Industrial	744,02
<b>POSICIÓN TOTAL</b>	<b>504,23</b>

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Lan	577,78	
Falabella	479,21	
Vapores	255,71	
Ripley	167,44	
Cencosud	155,58	
Endesa		-384,08
Eneris		-280,58
Ccu		-151,29
Entel		-125,09
Enaex		-96,67

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

**Posición de las AFPs**

Según cifras entregadas por la Superintendencia de Pensiones, durante diciembre las AFPs resultaron compradoras netas en el mercado accionario local por un total de US\$ 169,2 MM.

En términos sectoriales, las mayores compras se concentraron en el sector Commodities (US\$81,9 MM), atribuidas a la compra de acciones de Soquimich; e Industrial (US\$ 64,6 MM), tras significativas compras de Vapores. A su vez, las mayores ventas netas se registraron en los sectores: Utilities (US\$ 64,9 MM) y Banca (US\$ 20,1 MM), representadas principalmente por Endesa (US\$ 26,7 MM), Eneris (US\$ 26,1 MM), y Banco de Chile (US\$ 9,4).

En términos individuales, las mayores inversiones en el mes se registraron en Ripley (US\$ 89,1 MM), Camanchaca (US\$ 67,4 MM), Sqm-B (US\$ 57,6 MM), Vapores (US\$ 33,7 MM) y Falabella (US\$ 31,5 MM).

En lo relativo a ventas netas, los mayores volúmenes se registraron en La Polar (US\$ 51,9 MM), Endesa (US\$ 26,7 MM), Eneris (US\$ 26,1 MM), Cmpc (US\$ 16,8 MM), y Concha y Toro (US\$ 15,1 MM).

En el balance anual, las Administradoras de Fondos de Pensiones acumulan inversiones en acciones locales por un total de US\$ 504,2 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.

Para el presente año, esperamos que las AFP mantengan su concentración en el sector retail. Asimismo, se mantienen las positivas proyecciones para el consumo en el año 2011, impulsado por las expectativas de una disminución en el desempleo, mayor consumo privado, expansión del crédito y aumento en los niveles de confianza del consumidor; y en el sector commodities, dado el panorama favorable esperado para el sector minero<sup>1</sup>.

Período	Total Sistem	Var. mes	Renta Variable (%)		Renta Fija (%)		Otros (%)
			Nac.	Extr.	Nac.	Extr.	
Oct-09	109.905	3,20%	15,80	31,16	41,87	10,45	0,72
Nov-09	116.796	6,27%	15,19	31,33	40,17	11,29	2,02
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

\* Expresado en US\$ MM

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

<sup>1</sup> Ver: [Informe de Cartera – enero 2011](#), Estudios EuroAmerica.

## Límites de inversión

### Acciones y Límites Legales Renta Variable

Fondo	A 80%	B 60%	C 40%	D 20%	E 5%
<b>Holguras en Renta Variable (MMUS\$)</b>					
Capital	7,98	-3,47	45,55	30,46	6,09
Cuprum	595,44	114,50	275,04	35,21	23,69
Habitat	190,36	115,07	254,99	53,12	21,86
Modelo	0,12	0,05	1,95	0,02	-
Plan Vital	8,62	6,89	6,85	4,68	-
Provida	27,55	17,01	74,89	11,24	-1,19
<b>Holguras en Renta Variable (%)</b>					
Capital	0,13	-0,09	0,88	3,51	11,82
Cuprum	9,12	3,05	6,11	5,99	44,32
Habitat	3,05	2,24	4,17	6,31	32,56
Modelo	1,79	1,39	27,84	6,83	-
Plan Vital	1,60	1,63	0,86	2,91	-
Provida	0,40	0,33	0,95	0,90	-2,12
<b>Sistema (MMUS\$)</b>					
Total Holguras	830,07	253,52	659,27	134,72	51,64
Total Excesos	0,00	-3,47	0,00	0,00	-1,19
Total Activos	33.205	30.809	61.197	18.549	4.678
Exposición Rent.	25.734	18.235	23.820	3.575	180
Monto Máximo I	26.564	18.485	24.479	3.710	234
Exposición Rent.	77,50%	59,19%	38,92%	19,27%	3,84%

Durante diciembre, las holguras en renta variable aumentaron respecto del mes previo, pasando de US\$ 1.485,6 MM hasta US\$ 1.929,2 MM, donde el fondo A en esta ocasión presenta la mayor holgura (US\$ 830,1 MM).

Por otro lado, durante diciembre las inversiones extranjeras disminuyeron con respecto al mes pasado, pasando desde un 45,7% a un 45,1% de las inversiones totales, 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 local- muestra que las expectativas con respecto al desempeño bursátil local consideran que el 2011 tendrá un menor impulso al observado durante el año pasado, en línea con nuestras expectativas de un cierre anual del Ipsa que alcanzaría los 5.700 puntos.

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

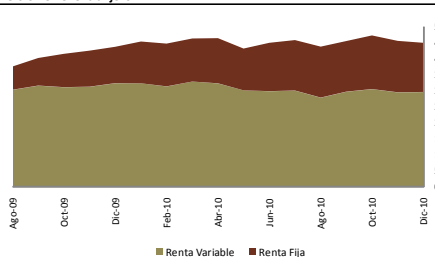
### Límites máximos de inversión en el extranjero por Fondo (%)

	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	71,7	52,7	39,1	27,8	7,5	47,3
Cuprum	67,1	49,5	36,8	27,3	4,6	45,7
Habitat	67,6	49,2	34,7	23,4	3,1	42,5
Modelo	65,4	48,7	27,1	26,4	0,0	39,9
Plan Vital	70,9	53,1	36,9	26,9	2,5	42,1
Provida	71,9	54,4	39,4	28,1	5,5	46,2
<b>Sistema</b>						<b>45,28</b>

### Inversión en el extranjero



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

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

	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Total
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	17.450	16.120	21.394	20,3	2.481	23.763	81.228
<b>RENDA VARIABLE</b>	6.209	5.370	6.762	5,6	835	8.309	27.491
Acciones	5.080	4.695	6.017	5,6	659	7.093	23.551
Fondos de Inversión y FICE	1.130	675	744	-	176	1.216	3.940
<b>RENDA FIJA</b>	11.018	10.338	14.402	14,6	1.629	15.058	52.459
Instrumentos Banco Central	621	1.204	568	1,2	167	1.437	3.999
Instrumentos Tesorería	1.919	2.120	3.901	0,7	182	2.682	10.805
Bonos de Reconocim. y MINVU	651	711	379	0,2	64	760	2.566
Bonos de Emp. y Efectos de Comercio	3.296	2.716	3.307	1,5	553	4.460	14.333
Bonos Bancarios	2.589	1.676	3.015	2,3	313	3.733	11.328
Letras Hipotecarias	847	609	629	1,6	47	596	2.730
Depósitos a Plazo	1.074	1.283	2.593	2,5	297	1.369	6.618
Fondos Mutuos y de Inversión	18	14	2	-	3	21	59
Disponible	2	6	7	4,7	2	0	22
FORWARDS	187	350	176	0,1	15	355	1.082
OTROS NACIONALES	36	62	54	0,1	2	41	196
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	15.636	13.570	15.809	13,5	1.807	20.374	67.209
<b>RENDA VARIABLE</b>	10.245	9.019	11.002	9,8	1.061	12.716	44.053
Fondos Mutuos	7.748	7.964	9.206	6,5	892	9.945	35.761
Otros	2.498	1.055	1.795	3,3	169	2.771	8.291
<b>RENDA FIJA</b>	5.195	4.495	4.764	3,7	746	7.636	22.839
FORWARDS	190	55	43	-	-	18	306
OTROS EXTRANJEROS	6	2	0	0,0	0	4	12
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	33.086	29.690	37.203	33,8	4.287	44.137	148.437

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs											
	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10
AGUAS-A	14,3%	14,1%	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%	13,8%	13,7%	13,7%	13,5%	13,4%	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%
ALMENDRAL	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,0%	6,8%	6,6%	6,6%	6,4%	6,4%	6,1%
ANDINA-A	18,9%	18,9%	18,7%	18,1%	18,2%	17,7%	17,3%	17,0%	16,6%	16,6%	16,1%	16,1%
ANDINA-B	1,5%	1,5%	1,2%	1,3%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,3%	1,3%	1,2%	1,8%
ANDROMACO	2,4%	2,4%	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%	2,1%	2,2%	2,2%
BANMEDICA	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%
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%
BCI	8,3%	8,2%	8,1%	8,0%	8,0%	7,7%	7,8%	7,8%	7,8%	7,9%	8,2%	8,0%
BESALCO	8,1%	8,4%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,4%	7,4%	7,4%	7,1%	6,5%	6,1%
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%
BSANTANDER	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CALICHERAA	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAMANCHACA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,1%
CAP	9,6%	9,6%	9,3%	9,6%	9,4%	9,7%	9,5%	9,7%	10,1%	10,2%	10,4%	10,6%
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%
CCT	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
CCU	6,9%	6,6%	6,0%	4,5%	3,3%	2,9%	2,6%	2,5%	2,2%	2,1%	2,0%	1,8%
CEM	3,4%	3,3%	3,3%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
CEMENTOS	6,6%	6,7%	6,3%	6,1%	6,2%	6,1%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	6,1%
CENCOSUD	12,8%	12,6%	13,4%	13,9%	14,6%	15,1%	15,5%	15,3%	15,0%	14,8%	14,3%	14,3%
CGE	3,6%	3,6%	3,8%	3,8%	3,8%	4,1%	4,1%	3,8%	4,0%	3,8%	3,8%	3,6%
CHILE	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%
CINTAC	16,4%	16,4%	15,6%	15,4%	15,3%	16,0%	16,7%	17,0%	17,1%	17,1%	17,1%	17,3%
CMPC	13,1%	13,0%	13,0%	13,0%	13,1%	13,1%	13,0%	12,8%	12,7%	12,6%	12,5%	12,4%
COLBUN	12,7%	13,0%	12,9%	12,8%	12,8%	12,7%	12,5%	12,7%	13,0%	13,0%	13,2%	13,3%
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%
CONCHATORO	18,1%	18,1%	17,9%	18,2%	18,2%	18,1%	17,8%	17,8%	16,9%	16,8%	16,5%	15,7%
COPEC	6,3%	6,4%	6,3%	6,2%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	6,2%	6,3%	6,3%	6,3%
CORPBANCA	4,3%	4,2%	4,1%	4,1%	4,0%	4,2%	4,3%	4,1%	4,3%	4,3%	4,4%	4,3%
CRISTALES	23,7%	23,9%	23,9%	23,9%	24,2%	23,8%	23,8%	22,1%	22,1%	22,1%	22,1%	22,1%
CII	11,2%	11,2%	11,4%	10,5%	10,2%	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%
EDELMAG	4,1%	4,1%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%	4,1%	4,1%	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%
ELECMETAL	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	8,0%	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%
EMBONOR-B	3,2%	1,4%	1,4%	1,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
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%
ENAEX	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,7%	13,7%	10,6%	7,4%	7,2%	7,1%	6,3%	6,3%
ENDESA	18,6%	18,5%	18,2%	18,0%	17,8%	17,5%	17,1%	16,9%	16,7%	16,3%	16,2%	16,0%
ENERGIS	16,1%	15,8%	15,4%	15,3%	15,3%	15,2%	15,1%	14,9%	14,8%	14,6%	14,5%	14,3%
ENJOY	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	5,7%	5,3%	3,7%	2,3%	2,1%	2,0%	2,3%	2,3%
ENTEL	24,7%	23,9%	23,8%	23,6%	23,4%	23,4%	23,9%	24,0%	23,2%	22,5%	21,9%	21,7%
FALABELLA	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	5,0%	5,6%	6,0%	6,1%	6,6%	6,7%	6,8%
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%
FOSFOROS	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%
GASCO	5,8%	5,8%	5,8%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
GENER	16,0%	15,7%	15,7%	15,6%	15,6%	15,6%	15,5%	15,5%	15,4%	15,2%	15,1%	15,0%
HITES	16,4%	14,7%	14,2%	13,0%	11,3%	11,3%	6,3%	6,1%	5,1%	3,6%	3,3%	2,1%
IAM	2,1%	2,4%	2,4%	2,6%	2,6%	1,3%	1,1%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%
IANSA	14,7%	9,7%	13,8%	14,0%	14,0%	13,0%	11,7%	11,3%	11,3%	10,3%	9,4%	9,0%
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%
INTASA	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	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%
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%
INVERMAR	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
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%
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%
LA POLAR	30,8%	27,4%	26,3%	26,3%	26,2%	26,3%	26,9%	27,5%	27,6%	27,3%	26,6%	23,7%
LAN	6,5%	6,5%	12,1%	12,2%	12,5%	12,7%	13,4%	13,9%	14,0%	14,3%	14,5%	14,8%
LAS CONDES					2,1%	2,1%	2,1%	1,9%	1,9%	1,5%	1,5%	1,5%
MADECO	24,2%	24,2%	24,2%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	23,9%	23,9%	23,9%
MARINSA	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,6%	13,6%	13,6%	12,9%	13,2%	11,3%	13,2%	13,2%
MASISA	15,7%	15,3%	15,0%	14,6%	14,5%	14,3%	14,2%	14,0%	14,0%	13,8%	13,2%	12,9%
MULTIFOODS	1,4%	1,4%	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	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%
NAVIERA	8,4%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
NORTEGRAN	12,3%	12,5%	12,5%	11,0%	11,5%	12,2%	12,2%	12,1%	11,9%	11,2%	9,0%	9,0%
ORO BLANCO	10,3%	9,7%	9,7%	8,5%	11,8%	12,0%	11,9%	11,9%	12,3%	12,9%	13,8%	14,7%

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs											
	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10
PARAUCO	9,7%	10,1%	10,5%	9,8%	9,9%	9,9%	12,6%	12,8%	11,9%	11,2%	11,0%	10,4%
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%
POLPAICO	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	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%
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%
QUINENCO	1,6%	1,6%	1,6%	1,4%	1,9%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	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%
RIPLEY	1,6%	1,7%	2,0%	2,3%	2,3%	2,2%	2,3%	2,0%	2,0%	4,0%	4,4%	7,7%
SALFACORP	7,8%	7,8%	6,6%	6,2%	6,3%	8,8%	9,8%	10,7%	10,8%	11,0%	10,8%	10,8%
SAN PEDRO	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,7%	12,0%	12,1%	12,1%	12,1%
SANTA RITA	12,6%	12,6%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	7,4%	7,4%	7,4%
SECURITY	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	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%
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%
SK	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,3%	6,3%	6,3%	6,0%	6,0%	5,8%	5,8%	5,8%
SM-CHILE B	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	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%
SOCOVELA	2,1%	2,1%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	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%
SONDA	14,9%	15,1%	15,4%	15,4%	15,4%	15,6%	14,8%	14,7%	13,7%	13,1%	14,9%	15,0%
SOUICOM	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
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%
SQM-B	8,5%	8,8%	8,6%	8,4%	8,5%	8,8%	8,5%	9,1%	9,4%	9,8%	10,1%	11,0%
TELCOY	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%
VAPORES	18,2%	13,4%	11,0%	12,8%	13,9%	12,8%	13,2%	14,0%	20,4%	20,9%	20,7%	19,9%
VOLCAN	1,8%	1,8%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
WATTS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,4%

© 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.*