



EuroAmerica
mundo financiero

inversiones | ahorro | protección

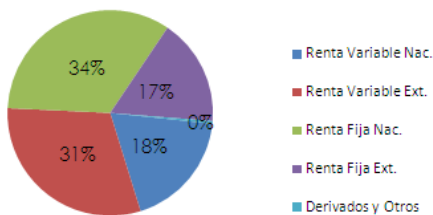
viernes 12 de noviembre de 2010

Cartera AFPs • Estudios EuroAmerica

euroamericaestudios@euroamerica.cl

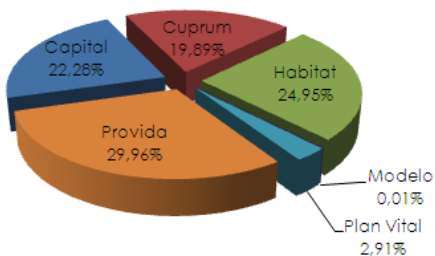
Cartera AFPs octubre 2010

Portafolio Sistema AFP Octubre



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Participación de Mercado (% activos totales)



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

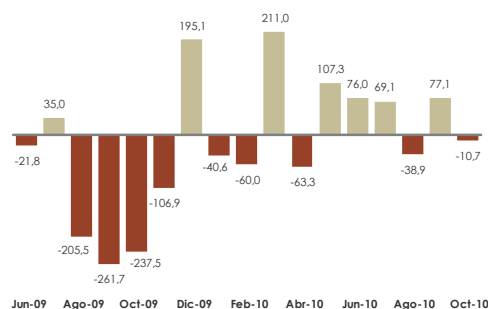
AFPs fueron vendedoras netas en octubre

- Durante el pasado mes de octubre, las AFPs fueron vendedoras netas en el mercado accionario local. Las ventas netas alcanzaron US\$ 10,7 MM, revirtiendo lo acontecido el mes previo. A partir de esto, el año 2010 acumula una inversión neta de US\$ 326,98 MM y de US\$ 177,69 MM en los últimos 12 meses.
- Durante octubre la participación de la renta variable extranjera aumentó un 8 pb. respecto a septiembre, representando un 30,6% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, disminuyó en 1 pb. respecto del mes anterior, representando un 18,5% de la cartera total.
- Asimismo, tanto la renta fija nacional como la internacional mostraron caídas de 125 y 98 pb., respectivamente; continuando con la tendencia descendente del mes anterior.
- Respecto de los activos bajo administración, las AFPs aumentaron un 1,3% en comparación a septiembre, alcanzando un total de US\$ 142.072 MM. Analizando la variación de activos bajo administración de los últimos 12 meses, se observó un incremento de 1,3%.

www.euomerica.cl • 800 20 84 32

Santiago • Arica • Iquique • Antofagasta • Copiapó • La Serena • Viña del Mar • Rancagua • Curicó
Talca • Chillán • Concepción • Temuco • Valdivia • Osorno • Puerto Montt • Punta Arenas

Inversión Neta AFPs (US\$ MM)



Inversión Neta Octubre-2010

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Utilities	-98,45
Com & Tec	-39,88
Consumo	-23,00
Banca	-2,23
Otro	-1,92
Const. e Inmobiliario	-0,89
Commodities	28,78
Industrial	35,44
Retail	91,49
POSICIÓN TOTAL	-10,67

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Falabella	133,71	
Ripley	52,50	
Lan	27,74	
Sqm-B	22,54	
Vapores	13,41	
Endesa		-58,27
Fasa		-53,80
Entel		-28,24
Eneris		-24,09
Cencosud		-23,31

Inversión Neta acumulada 2010

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Utilities	-632,78
Consumo	-209,89
Com & Tec	-162,18
Banca	-22,88
Otro	-9,39
Const. e Inmobiliario	18,34
Commodities	66,47
Industrial	615,72
Retail	663,57
POSICIÓN TOTAL	326,98

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Lan	500,75	
Falabella	290,91	
Cencosud	260,36	
Vapores	213,47	
Oro Blanco	56,25	
Endesa		-283,63
Eneris		-216,86
Ccu		-133,36
Enaex		-84,46
Entel		-65,42

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Posición de las AFPs

Según cifras entregadas por la Superintendencia de Pensiones, durante octubre las AFPs resultaron vendedoras netas en el mercado accionario local por un total de US\$ 10,7 MM.

En términos sectoriales, las mayores ventas netas se registraron en los sectores: Utilities (US\$ 98,5 MM) y Com & Tec (US\$ 39,9 MM), representadas principalmente por Endesa, Eneris y Entel. A su vez, las mayores compras se concentraron, a diferencia del mes previo, en el sector Retail (US\$ 91,5 MM). En segundo lugar se encontró el sector Industrial (US\$ 35,4 MM), explicado principalmente por compras de Lan.

En términos individuales, las mayores inversiones se registraron en Falabella (US\$ 133,7 MM), Ripley (US\$ 50,5 MM), Lan (US\$ 27,7 MM), Sqm-B (US\$ 22,5 MM) y Vapores (US\$ 13,4 MM). Es importante señalar que las compras de Falabella y Ripley se encuentran asociadas a la venta de accionistas mayoritarios.

En lo relativo a ventas netas, los mayores volúmenes se registraron en Endesa (US\$ 58,3 MM), Fasa (US\$ 53,8 MM), Entel (US\$ 28,2 MM), Eneris (US\$ 24,1 MM) y Cencosud (US\$ 23,3 MM). Debe señalarse en este caso que en la venta neta de Fasa tiene incidencia la oferta pública de acciones por parte de Casa Saba.

En el balance anual, las Administradoras de Fondos de Pensiones acumulan inversiones en acciones locales por un total de US\$ 327 MM. El asset allocation de acciones locales se mantiene concentrado en títulos del sector retail e industrial y la venta de acciones se relaciona a sectores más defensivos como el eléctrico, que ha permanecido subponderado durante todo el año 2010, esto, comparado con la participación que alcanzaban en el período de pre crisis financiera, explicado por las condiciones hidrológicas imperantes.

En lo que queda de año, esperamos que las AFP mantengan su favoritismo y concentración en el sector retail, dadas las proyecciones de consumo y dinamismo de la demanda interna para los meses venideros –principalmente en diciembre- y para el año 2011.

Periodo	Total Sistema*	Var. mes	Renta Variable (%)		Renta Fija (%)		Otros (%)
			Nac.	Extr.	Nac.	Extr.	
Ago-09	102.085	-0,13%	16,50	30,36	45,82	7,27	0,05
Sep-09	106.496	4,32%	16,17	31,67	43,33	8,64	0,19
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

*Expresado en US\$ MM

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Límites de inversión

Acciones y Límites Legales Renta Variable

Fondo	A	B	C	D	E
	80%	60%	40%	20%	5%
Holguras en Renta Variable (MMUS\$)					
Capital	33,53	-10,57	13,62	7,12	14,98
Cuprum	91,80	29,89	25,32	4,59	25,28
Habitat	155,52	19,16	6,93	34,65	24,18
Modelo	0,13	0,07	0,05	0,01	0,01
Plan Vital	7,85	7,35	-3,69	4,19	3,66
Provida	45,57	7,26	-57,39	1,44	-0,74
Holguras en Renta Variable (%)					
Capital	0,57	-0,28	0,28	0,88	29,49
Cuprum	1,50	0,85	0,60	0,83	48,66
Habitat	2,68	0,40	0,12	4,41	37,64
Modelo	2,90	3,35	1,80	6,59	100,00
Plan Vital	1,56	1,83	-0,48	2,75	68,01
Provida	0,70	0,15	-0,77	0,12	-1,37
Sistema (MMUS\$)					
Total Holguras	334,41	63,73	45,91	52,00	68,11
Total Excesos	0,00	-10,57	-61,08	0,00	-0,74
Total Activos	31.109	29.126	57.966	17.344	4.527
Exposición Renta Variable	24.553	17.423	23.201	3.417	159
Monto Máximo RV	24.887	17.476	23.186	3.469	226
Exposición Renta Variable	78,93%	59,82%	40,03%	19,70%	3,51%

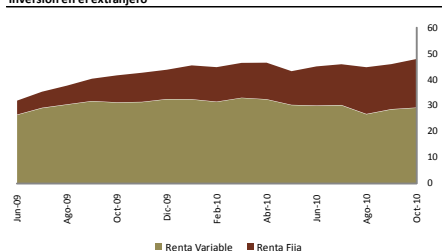
Límites máximos de inversión en el extranjero por Fondo (%) Sistema

	A	B	C	D	E	Sistema
01-10-2008	65	50	40	20	10	45
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

Porcentaje de Inversión en el Extranjero por AFP (%) Total

	A	B	C	D	E	Total
Capital	72,8	55,1	40,2	30,1	7,8	48,6
Cuprum	69,7	52,5	40,6	29,2	2,4	48,5
Habitat	69,6	52,4	38,2	27,3	3,1	45,5
Modelo	64,5	50,0	37,1	22,5	0,0	48,0
Plan Vital	70,9	55,0	37,7	29,1	2,4	43,1
Provida	73,3	56,4	41,5	30,3	6,8	48,1
Sistema						47,5

Inversión en el extranjero



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Durante octubre las holguras en renta variable se redujeron respecto del mes previo de manera significativa, pasando de US\$ 1,127 MM hasta US\$ 491,77 MM, donde el fondo A continúa, al igual que el mes anterior, presentando la mayor holgura (US\$ 334,41 MM).

Se debe destacar que la primera semana de noviembre el Banco Central aprobó ampliar el límite global máximo en el exterior, desde un 60% hasta un 80%, lo que entrará en vigencia a partir del próximo 1º de diciembre. Además, por tipo de fondo, los nuevos topes llegarán a: 100% para el fondo A, 90% para el B, 75% para el C, 45% para el D y 35% para el E. Si bien la medida se orienta a atenuar la apreciación del peso, sólo esperamos una reacción marginal o nula, ya que actualmente las administradoras de fondos ya presentan holguras mencionadas anteriormente respecto de su inversión en el exterior. Adicionalmente, los ojos de los inversionistas extranjeros están puestos en las economías emergentes y Chile ha mostrado un gran dinamismo viéndose reflejado en el mercado accionario local con lo cual las AFP tienen pocos incentivos a cambiar la composición de su cartera local.

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

	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Total
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	16.037	14.339	19.058	8,7	2.320	21.775	73.537
RENDA VARIABLE	5.855	5.029	6.387	3,1	774	7.919	25.967
Acciones	4.820	4.385	5.712	3,1	612	6.789	22.322
Fondos de Inversión y FICE	1.035	644	675	0,0	162	1.129	3.645
RENDA FIJA	10.117	9.059	12.697	5,5	1.530	13.757	47.166
Instrumentos Banco Central	601	1.195	274	0,4	161	1.374	3.605
Instrumentos Tesorería	1.646	1.707	2.497	0,9	163	2.223	8.238
Bonos de Reconocim. y MINVU	645	668	399	0,6	61	748	2.521
Bonos de Emp. y Efectos de Comercio	3.162	2.626	3.174	0,6	526	4.218	13.707
Bonos Bancarios	2.511	1.680	3.116	1,6	299	3.495	11.102
Letras Hipotecarias	800	575	594	0,5	45	568	2.582
Depósitos a Plazo	724	586	2.632	0,6	266	1.111	5.320
Fondos Mutuos y de Inversión	25	13	2	0,0	6	20	66
Disponibles	5	10	8	0,4	2	0	26
FORWARDS	29	208	-68	0,0	14	77	260
OTROS NACIONALES	36	42	42	0,0	2	22	144
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.172	13.521	15.887	8,0	1.756	20.190	66.535
RENDA VARIABLE	9.646	9.256	10.627	6,0	1.032	12.219	42.785
Fondos Mutuos	7.194	8.050	8.892	3,4	867	9.794	34.801
Otros	2.452	1.206	1.735	2,6	165	2.425	7.984
RENDA FIJA	5.458	4.238	5.273	2,0	724	7.897	23.592
FORWARDS	68	27	-14	0,0	0	-25	56
OTROS EXTRANJEROS	0	0	1	0,0	0	100	102
TOTAL ACTIVOS	31.209	27.860	34.944	16,6	4.076	41.965	140.072

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
AGUAS-A	14,3%	14,1%	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%	13,8%	13,7%	13,7%	13,5%
AGUNSA	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%
ANDINA-A	18,9%	18,9%	18,7%	18,1%	18,2%	17,7%	17,3%	17,0%	16,6%	16,6%
ANDINA-B	1,5%	1,5%	1,2%	1,3%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,3%	1,3%
ANDROMACO	2,4%	2,4%	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%
BANMEDICA	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	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%
BCI	8,3%	8,2%	8,1%	8,0%	8,0%	7,7%	7,8%	7,8%	7,8%	7,9%
BESALCO	8,1%	8,4%	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%	7,4%	7,4%	7,4%	7,1%
BICECORP	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%
CAP	9,6%	9,6%	9,3%	9,6%	9,4%	9,7%	9,5%	9,7%	10,1%	10,2%
CAROZZI	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%
CCU	6,9%	6,6%	6,0%	4,5%	3,3%	2,9%	2,6%	2,5%	2,2%	2,1%
CEM	3,4%	3,3%	3,3%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
CÉMENTOS	6,6%	6,7%	6,3%	6,1%	6,2%	6,1%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
CENCOSUD	12,8%	12,6%	13,4%	13,9%	14,6%	15,1%	15,5%	15,3%	15,0%	14,8%
CGE	3,6%	3,6%	3,8%	3,8%	3,8%	4,1%	4,1%	3,8%	4,0%	3,8%
CHILE	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%
CINTAC	16,4%	16,4%	15,6%	15,4%	15,3%	16,0%	16,7%	17,0%	17,1%	17,1%
CMPC	13,1%	13,0%	13,0%	13,0%	13,1%	13,1%	13,0%	12,8%	12,7%	12,6%
COLBUN	12,7%	13,0%	12,9%	12,8%	12,8%	12,7%	12,5%	12,7%	13,0%	13,0%
COLOSO	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%
COPEC	6,3%	6,4%	6,3%	6,2%	6,4%	6,3%	6,1%	6,0%	6,2%	6,3%
CORPBANCA	4,3%	4,2%	4,1%	4,1%	4,0%	4,2%	4,3%	4,1%	4,3%	4,3%
CRISTALES	23,7%	23,9%	23,9%	23,9%	24,2%	23,8%	23,8%	22,1%	22,1%	22,1%
CTI	11,2%	11,2%	11,4%	10,5%	10,2%	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%
EDELMAG	4,1%	4,1%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	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%
ELECMETAL	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	8,0%	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%
EMBONOR-B	3,2%	1,4%	1,4%	1,3%	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%
ENAEX	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,7%	13,7%	10,6%	7,4%	7,2%	7,1%
ENDESA	18,6%	18,5%	18,2%	18,0%	17,8%	17,5%	17,1%	16,9%	16,7%	16,3%
ENERSIS	16,1%	15,8%	15,4%	15,3%	15,3%	15,2%	15,1%	14,9%	14,8%	14,6%
ENJOY	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	5,7%	5,3%	3,7%	2,3%	2,1%	2,0%
ENTEL	24,7%	23,9%	23,8%	23,6%	23,4%	23,4%	23,9%	24,0%	23,2%	22,5%
FALABELLA	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	5,0%	5,6%	6,0%	6,1%	6,6%
FASA	10,9%	10,9%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,7%	10,7%	10,7%	0,0%
FORUS	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%
GASCO	5,8%	5,8%	5,8%	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%
HITES	16,4%	14,7%	14,2%	13,0%	11,3%	11,3%	6,3%	6,1%	5,1%	3,6%
IAM	2,1%	2,4%	2,4%	2,6%	2,6%	1,3%	1,1%	0,8%	0,8%	0,7%
IANSA	14,7%	9,7%	13,8%	14,0%	14,0%	13,0%	11,7%	11,3%	11,3%	10,3%
INFORSA	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%
INVERCAP	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%
ISANPA	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%
LA POLAR	30,8%	27,4%	26,3%	26,3%	26,2%	26,3%	26,9%	27,5%	27,6%	27,3%
LAN	6,5%	6,5%	12,1%	12,2%	12,5%	12,7%	13,4%	13,9%	14,0%	14,3%
LAS CONDES					2,1%	2,1%	2,1%	1,9%	1,9%	1,5%
MADECO	24,2%	24,2%	24,2%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	24,1%	23,9%
MARINSA	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,6%	13,6%	13,6%	12,9%	13,2%	11,3%
MASISA	15,7%	15,3%	15,0%	14,6%	14,5%	14,3%	14,2%	14,0%	14,0%	13,8%
MULTIFOODS	1,4%	1,4%	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	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%
NAVIERA	8,4%	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%
ORO BLANCO	10,3%	9,7%	9,7%	8,5%	11,8%	12,0%	11,9%	11,9%	12,3%	12,9%
PARAUCO	9,7%	10,1%	10,5%	9,8%	9,9%	9,9%	12,6%	12,8%	11,9%	11,2%
PAZ	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
PILMAIQUEN	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%
PUCOBRE-A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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
QUEMCHI	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%
QUINTEC	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%
SALFACORP	7,8%	7,8%	6,6%	6,2%	6,3%	8,8%	9,8%	10,7%	10,8%	11,0%
SAN PEDRO	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,7%	12,0%	12,1%
SANTA RITA	12,6%	12,6%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	7,4%
SECURITY	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	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%
SIPSA	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%
SM-CHILE B	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	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%
SOCOVEDA	2,1%	2,1%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
SOMELA	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%
SOQUICOM	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%
SQM-B	8,5%	8,8%	8,6%	8,4%	8,5%	8,8%	8,5%	9,1%	9,4%	9,8%
TELCOY	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
VAPORES	18,2%	13,4%	11,0%	12,8%	13,9%	12,8%	13,2%	14,0%	20,4%	20,9%
VOLCAN	1,8%	1,8%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
WATTS-A	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%
WATTS-B	6,9%	6,9%	6,6%	6,6%	6,6%	0,0%	7,7%	7,7%	7,9%	7,9%

© 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.