



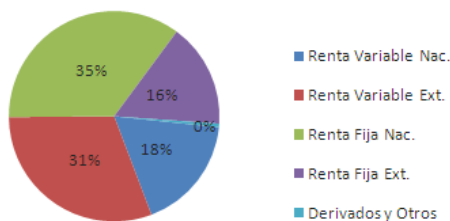
jueves 17 de febrero de 2011

Cartera AFPs • Estudios EuroAmerica

euroamericaestudios@euroamerica.cl

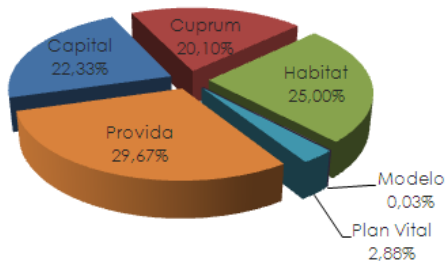
Cartera AFPs enero 2011

Portafolio Sistema AFP Diciembre



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Participación de Mercado (% activos totales)

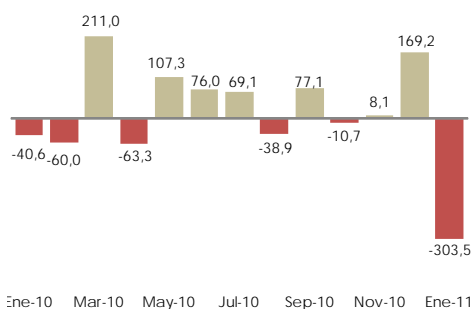


Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

AFPs fueron vendedoras netas en enero

- Durante el pasado mes de enero, las AFPs fueron vendedoras netas en el mercado accionario local, registrando una inversión de US\$ 303,5 MM. A partir de esto, la inversión neta acumulada de los últimos 12 meses fue de US\$ 241,4 MM.
- Durante enero, la participación de la renta variable extranjera aumentó 96 pb. respecto a diciembre, representando un 30,6% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, disminuyó 95 pb. respecto del mes anterior, representando un 17,6% del total de la cartera.
- Asimismo, la renta fija nacional mostró una disminución de 11 pb, mientras que la renta fija internacional mostró un alza de 61 pb.; revirtiéndose la tendencia del mes previo.
- Respecto de los activos bajo administración, las AFPs disminuyeron 2,9% en comparación a diciembre, alcanzando un total de US\$ 144.166 MM. Analizando la variación de activos bajo administración de los últimos 12 meses, se observó un incremento de 22,1%.

Inversión Neta AFPs (US\$ MM)



Inversión Neta diciembre-2010

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Utilities	-235,6
Com & Tec	-29,8
Consumo	-29,6
Banca	-21,4
Commodities	-16,8
Otro	-4,9
Retail	7,2
Const. e Inmobiliario	10,9
Industrial	16,6
POSICIÓN TOTAL	-303,5

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Lan	37,1	
Sqm-B	30,6	
Falabella	19,5	
Salfacorp	14,7	
Bsantander	10,2	
Endesa		-104,3
Eneris		-95,2
Copec		-40,1
Entel		-26,8
Chile		-24,2

Inversión Neta acumulada 12M

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Utilities	-899,77
Consumo	-201,99
Com & Tec	-152,18
Banca	-40,11
Otro	-3,27
Const. e Inmobiliario	30,11
Commodities	157,07
Retail	608,74
Industrial	742,73
POSICIÓN TOTAL	241,35

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Lan	614,86	
Falabella	498,67	
Vapores	247,51	
Ripley	171,17	
Sqm-B	167,49	
Endesa		-488,37
Eneris		-375,74
Ccu		-162,96
Entel		-151,88
Enaex		-97,39

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Posición de las AFPs

Según cifras entregadas por la Superintendencia de Pensiones, durante enero las AFPs resultaron vendedoras netas en el mercado accionario local por un total de US\$ 303,5 MM.

En términos sectoriales, las mayores ventas se concentraron en el sector Utilities (US\$ 899,77 MM), atribuidas a la venta de acciones de Endesa y Eneris; y Consumo (US\$ 201,99 MM), tras significativas ventas de Entel. A su vez, las mayores compras netas se registraron en los sectores: Industrial (US\$ 742,73 MM), atribuidas a relevantes compras de títulos de Lan, y Retail (US\$ 608,74 MM), representadas principalmente por la adquisición de Falabella (US\$ 19,5 MM).

En términos individuales, las mayores desinversiones en el mes se registraron en Endesa (US\$ 104,3 MM), Eneris (US\$ 95,2 MM), Copec (US\$ 40,1 MM), Entel (US\$ 26,8 MM) y Banco de Chile (US\$ 24,2 MM).

En lo relativo a compras netas, los mayores volúmenes se registraron en Lan (US\$ 37,1 MM), Sqm-B (US\$ 30,6 MM), Falabella (US\$ 19,5 MM), Salfacorp (US\$ 14,7 MM), y Banco Santander (US\$ 10,2 MM).

En el balance anual, las Administradoras de Fondos de Pensiones acumulan inversiones en acciones locales por un total de US\$ 241,4 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.

Los activos bajo administración de los fondos de pensión alcanzaron los US\$ 144.166 MM, registrando una disminución de 2,9% comparado con el mes previo. La exposición a renta variable extranjera aumentó 96 pb respecto a diciembre, representando un 30,6% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, disminuyó 95 pb respecto del mes anterior, representando un 17,6% del total de la cartera. Asimismo, la renta fija nacional mostró una disminución de 11 pb, mientras que la renta fija internacional experimentó un alza de 61 pb; revirtiéndose la tendencia del mes previo.

Consideramos que la posición de vendedores netos durante el pasado mes es atribuible a las necesidades de liquidez por parte de las AFPs para poder participar en la oferta secundaria de acciones de E-CL, donde éstas adjudicaron más de 143,5 MM de acciones (alrededor de US\$ 355,53 MM). Estas compras serán registradas en febrero.

Período	Total Sistem.	Var. mes	Renta Variable (%)		Renta Fija (%)		Otros (%)
			Nac.	Extr.	Nac.	Extr.	
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
Ene-11	144.166	-2,88%	17,57	30,64	35,23	16,00	0,56

*Expresado en US\$ MM

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	52,53	174,52	259,91	78,31	1,91
Cuprum	86,66	81,81	203,34	48,95	12,88
Habitat	193,59	119,52	214,99	36,12	17,05
Modelo	0,18	0,16	0,28	0,05	-
Plan Vital	5,87	8,87	13,24	8,99	-
Provida	122,17	79,27	167,48	53,96	6,45
Holguras en Renta Variable (%)					
Capital	0,84	4,43	5,16	9,23	4,02
Cuprum	1,34	2,22	4,64	8,58	26,79
Habitat	3,17	2,39	3,64	4,43	27,88
Modelo	2,20	2,92	4,30	6,98	-
Plan Vital	1,13	2,17	1,71	5,73	52,29
Provida	1,83	1,60	2,20	4,41	12,32
Sistema (MMUS\$)					
Total Holguras	460,99	464,14	859,23	226,38	38,29
Total Excesos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos	32.524	29.998	59.283	18.074	4.286
Exposición Renta Variable	25.558	17.535	22.854	3.388	173
Monto Máximo RV	26.019	17.999	23.713	3.615	214
Exposición Renta Variable (%)	78,58%	58,45%	38,55%	18,75%	4,04%

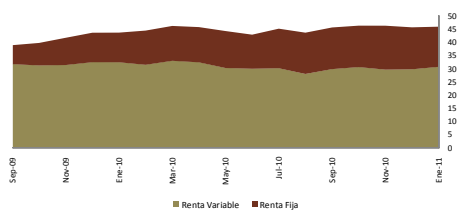
Límites máximos de inversión en el extranjero por Fondo (%)

	A	B	C	D	E	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 (%)

	A	B	C	D	E	Total
Capital	71,8	52,8	39,9	28,2	7,9	47,8
Cuprum	69,4	51,8	37,7	28,1	3,2	47,4
Habitat	67,9	50,5	37,3	26,6	3,4	44,5
Modelo	64,6	51,7	36,6	28,8	0,0	45,3
Plan Vital	73,1	54,8	38,3	27,8	2,6	43,6
Provida	73,4	56,5	41,4	29,0	5,9	47,9
Sistema						46,8

Inversión en el extranjero



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

Durante enero, las holguras en renta variable aumentaron respecto del mes previo, pasando de US\$ 1.929,2 MM hasta US\$ 2.049,0 MM, donde el fondo C en esta ocasión presenta la mayor holgura (US\$ 859,2 MM).

Por otro lado, durante enero las inversiones extranjeras aumentaron con respecto al mes de diciembre, pasando desde un 45,1% a un 46,8% 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- confirma las expectativas con respecto al desempeño bursátil local, donde consideramos que el 2011 tendrá un menor impulso al observado durante el año pasado, y proyectamos al Índice Selectivo Ipsa con un rendimiento en torno a 15%.

Asimismo, la mayor exposición de las AFPs en los sectores industrial y retail, se encuentran acorde 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	16.804	15.233	20.019	21,7	2.343	22.279	76.699
RENDA VARIABLE	5.764	5.002	6.205	7,3	781	7.572	25.332
Acciones	4.648	4.323	5.464	7,3	608	6.374	21.424
Fondos de Inversión y FICE	1.116	679	741	-	173	1.198	3.908
RENDA FIJA	10.984	9.922	13.750	14,2	1.564	14.560	50.795
Instrumentos Banco Central	626	1.149	676	2,0	159	1.584	4.195
Instrumentos Tesorería	1.875	2.163	3.728	3,7	190	2.358	10.318
Bonos de Reconocim. y MINVU	614	702	355	0,5	62	721	2.454
Bonos de Emp. y Efectos de Comercio	3.189	2.642	3.124	2,6	532	4.289	13.780
Bonos Bancarios	2.566	1.633	2.840	1,8	302	3.592	10.936
Letras Hipotecarias	775	559	580	2,1	43	543	2.501
Depósitos a Plazo	1.321	1.041	2.439	0,4	271	1.429	6.502
Fondos Mutuos y de Inversión	18	14	2	-	3	21	58
Disponible	1	19	6	1,1	2	23	52
FORWARDS	23	267	32	0,0	-3	113	432
OTROS NACIONALES	32	42	31	0,1	1	33	139
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	15.383	13.737	16.018	17,9	1.812	20.498	67.466
RENDA VARIABLE	9.805	9.699	11.102	12,5	1.045	12.513	44.177
Fondos Mutuos	7.632	8.069	9.182	8,7	874	9.644	35.411
Otros	2.173	1.630	1.920	3,9	171	2.869	8.766
RENDA FIJA	5.381	3.996	4.908	5,4	766	8.003	23.060
FORWARDS	195	41	7	-	-	-22	222
OTROS EXTRANJEROS	2	1	1	0,0	0	4	8
TOTAL ACTIVOS	32.187	28.971	36.038	39,6	4.155	42.776	144.166

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	Ene-11
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%	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%	6,6%
ALMENDRAL	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,0%	6,8%	6,6%	6,6%	6,5%	6,4%	6,4%	6,1%	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%	15,9%
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%	1,7%
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%	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%	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%	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%
BBVA CL	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%
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%	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%	5,8%
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%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
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%	0,0%
CALICHERAB	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%
CAMPOS	0,1%	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	9,6%	9,6%	9,3%	9,6%	9,4%	9,7%	9,5%	9,7%	10,1%	10,2%	10,4%	10,6%	10,7%
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	0,8%	0,7%	0,6%	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%	1,4%
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%	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%	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%	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%	3,2%
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%	1,0%
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%	17,1%
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%	12,2%
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%	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%	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%	15,4%
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%	6,1%
CORDILLERA	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%
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%	4,1%
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%	21,7%
CTC-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%
CTC-B	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%
CTI	11,2%	11,2%	11,4%	10,5%	10,2%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
D&S	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%
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%
EDEL MAG	4,1%	4,1%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
ECL	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%
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%
ELECDA	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%
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%	7,0%
ELIOSA	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%
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	3,2%	1,4%	1,4%	1,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	2,8%
EMELARI	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%
EMELAT	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%
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	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,7%	13,7%	10,6%	7,4%	7,2%	7,1%	6,3%	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%	15,2%
ENERSIS	16,1%	15,8%	15,4%	15,3%	15,3%	15,2%	15,1%	14,9%	14,8%	14,6%	14,5%	14,3%	13,7%
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%	0,0%
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%	21,0%
EPERVA	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%
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%	6,9%
FASA	10,9%	10,9%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,7%	10,7%	10,7%	10,0%	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%	3,3%	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%	12,3%
FRIMETAL	9,2%	9,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
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%	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%	14,5%
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%	3,0%
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%	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%	6,8%
INDIVER	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%
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%

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	Ene-11	
INTASA	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	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%	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%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	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	30,8%	27,4%	26,3%	26,3%	26,2%	26,3%	26,9%	27,5%	27,6%	27,3%	26,6%	23,7%	22,7%	22,7%
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%	5,8%	5,8%
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%	15,1%	15,1%
LAS CONDES					2,1%	2,1%	2,1%	1,9%	1,9%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	0,0%
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%	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%	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%	12,2%	12,2%
MOLYMET											2,4%	2,6%	2,6%	2,6%
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%	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%	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%	8,5%	8,4%
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%	8,9%	8,9%
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%	14,9%	14,9%
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%	10,4%	10,4%
PASUR	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%
PAZ	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	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%	15,4%	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%	0,4%	0,4%
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%	1,6%	1,6%	1,4%	1,9%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	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%	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%	7,9%	7,9%
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%	11,9%	11,9%
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%	11,8%	11,8%
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%	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%	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%	6,5%	6,5%	6,3%	6,3%	6,3%	6,0%	6,0%	5,8%	5,8%	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%	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%
SOCOVESA	2,1%	2,1%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	3,1%	3,1%	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%	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%	14,9%	14,9%
SOQUICOM	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%
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%	11,4%	11,4%
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%	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%	20,7%	19,9%	19,5%	19,5%
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%	1,5%	1,5%
WATTS	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%	1,4%	1,4%	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.