



**EuroAmerica**  
mundo financiero

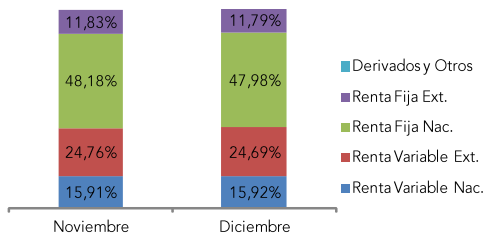
inversiones | ahorro | protección

miércoles 11 de enero de 2012

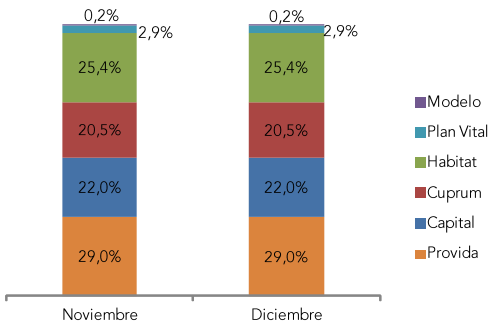
**Cartera AFPs • Estudios EuroAmerica**  
euroamericaestudios@euroamerica.cl

## Cartera AFPs diciembre 2011

Portafolio Sistema AFP Diciembre



Participación de Mercado (% activos totales)

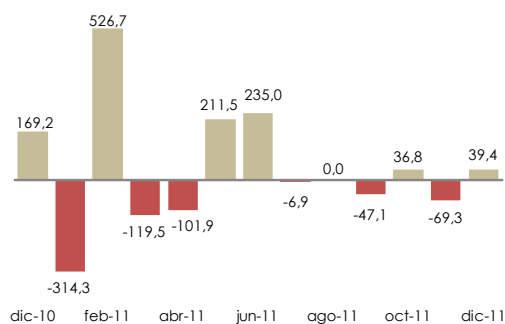


Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

## 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\$39,4 MM. A partir de esto, la inversión neta acumulada de los últimos 12 meses asciende a US\$391,3 MM.
- En diciembre, la participación de la renta variable extranjera disminuyó 7 pb respecto a noviembre, representando un 24,69% de la cartera total. La renta variable nacional, en tanto, aumentó 1 pb respecto del mes anterior, representando un 15,92% del total de la cartera.
- Asimismo, la renta fija nacional mostró una caída de 20 pb, revertiendo la tendencia observada el mes pasado. La renta fija internacional, por su parte, disminuyó en 4 pb.
- Respecto de los activos bajo administración, las AFPs aumentaron 1,80% en comparación al mes de noviembre, alcanzando un total de US\$134.962 MM. Analizando la variación de activos bajo administración de los últimos 12 meses, se observó una disminución de 9,08%.

**Inversión Neta AFPs (US\$ MM)**



**Inversión Neta Diciembre-2011**

Por Sector	Cambio (US\$ MM)
Retail	-41,2
Commodities	-38,4
Com & Tec	-33,5
Otro	-2,2
Consumo	6,3
Const. e Inmobiliario	6,9
Industrial	21,9
Utilities	25,7
Banca	93,9
<b>POSICIÓN TOTAL</b>	<b>39,4</b>

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Bsantander	185,5	
Colbun	19,0	
Lan	17,0	
Cencosud	15,4	
Ccu	13,1	
Chile		-86,5
Falabella		-58,6
Entel		-33,1
Copec		-27,3
Sqm-B		-26,5

**Inversión Neta acumulada 12M**

Por Acción	Compras (US\$ MM)	Ventas (US\$ MM)
Ecl	600,47	
Bsantander	475,33	
Lan	202,54	
Colbun	197,22	
Ripley	179,34	
Entel		-426,08
Endesa		-235,66
Copec		-211,99
Falabella		-172,48
Enersis		-156,57

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\$39,4 MM.

En términos sectoriales, las mayores compras netas se registraron en los sectores: Banca (US\$ 93,9 MM), atribuidas principalmente a la compra de títulos de Bsantander; y Utilities (US\$ 25,7 MM), explicado principalmente por la compra de acciones de Colbun. A su vez, las mayores ventas se concentraron en el sector Retail (US\$ 41,2 MM), explicada principalmente por la venta de Falabella y Commodities (US\$38,4 MM), atribuidas principalmente a la venta de Copec.

En términos individuales, las mayores inversiones en el mes se registraron en Bsantander (US\$185,5 MM), Colbun (US\$ 19,0 MM), Lan (US\$17,0 MM), Cencosud (US\$15,4 MM), y CCU (US\$ 13,1 MM).

En lo relativo a ventas netas, los mayores volúmenes se observaron en Chile (US\$ 86,5 MM), Falabella (US\$ 58,6 MM), Entel (US\$ 33,1 MM), Copec (US\$ 27,3 MM) y SQM-B (US\$ 26,5 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\$391,3 MM. El *asset allocation* de la renta variable local continúa concentrado en títulos del sector Bancario, como se ha observado desde inicios de este año. La exposición al sector Industrial, por su parte, continúa disminuyendo, pasando a registrar una desinversión acumulada de US\$ 44,38 MM en los últimos 12 meses. Asimismo, las ventas continúan concentradas en Comunicación & Tecnología y Commodities, sectores que tienen mayor sensibilidad al ciclo económico.

Los activos bajo administración de los fondos de pensión alcanzaron los US\$134.962 MM, registrando un aumento de 1,80% comparado con el mes previo. La exposición a renta variable extranjera disminuyó, tras tres meses alcistas, registrando un retroceso modesto (7 pb) que la sitúa con una concentración de 24,69% de la cartera total.

La renta variable nacional, por su parte, registra un avance de 1 pb respecto al mes previo, representando un 15,92% del total de la cartera.

Por su parte, la renta fija nacional mostró nuevamente un cambio de tendencia con respecto al mes anterior, revirtiendo la tendencia incremental observada durante el año; mientras que la renta fija internacional experimentó una disminución de 4 pb, retomando lo observado en los meses anteriores.

La posición de compradora neta por parte de las AFP durante diciembre se explica por la fuerte compra de títulos de Bsantander. Recordemos que el controlador español colocó a la venta cerca del 10% de la filial chilena, para poder mejorar sus indicadores de liquidez y capitalización.

Por otra parte, el mercado internacional continua mostrando un escenario de alta volatilidad, explicado principalmente por los disímiles reportes económicos Americanos (positivos) y Europeos (Negativos)

A partir de este volátil escenario externo, se observa que las administradoras optaron por reducir su exposición en títulos de renta fija nacional, contrarrestado con un leve aumento en la renta variable local; mientras se observa que éstas estarían disminuyendo paulatinamente sus posiciones en títulos extranjeros de renta variable (tras haber disminuido significativamente su posición durante los últimos cinco meses), y de renta fija (tras haber mostrado una tendencia gradual de disminución a lo largo de los últimos doce meses).

Hacia adelante, esperamos que: i) Alemania continúe siendo el principal motor de desarrollo de la eurozona, sin embargo, el pesimismo y la incertidumbre que cae sobre la región, dificultaría el accionar del país germano, como también, si las condiciones empeoran, proyectamos que el Viejo Continente entraría en un ciclo recesivo; ii) Pese a que la demanda interna ha presentado un desempeño favorable, la economía americana se verá impactada por el debilitamiento de las condiciones financieras en Europa, afectando al sector real de la economía norteamericana.; y iii) a nivel local, esperamos mayores niveles de incertidumbre y mayor volatilidad de corto plazo, particularmente influenciados por la problemática europea, tanto en la parte real de la economía (menor crecimiento) como en el sector financiero (rebajas de rating crediticios).

Con respecto a sus posiciones en renta variable local, estarán determinadas por el entorno internacional y los avances del frente europeo para enfrentar la crisis crediticia. De manera puntual, el retraso en la puesta en marcha de las centrales a carbón, sumado a que la primera parte del año será seca, influirá negativamente en los rendimientos del corto y mediano plazo de las compañías con mayor exposición a la hidrología.

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

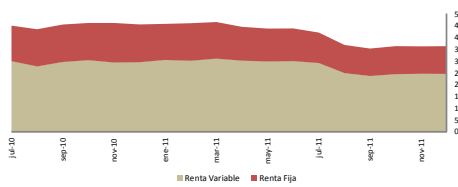
	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo	Planvital	Provida	Total
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	18.573	18.038	21.980	192,3	2.545	24.541	85.869
RENDA VARIABLE	4.790	4.180	5.427	37,6	636	6.420	21.491
Acciones	3.803	3.560	4.712	37,6	508	5.366	17.986
Fondos de Inversión y FICE	987	620	715	-	128	1.055	3.505
RENDA FIJA	13.869	13.984	16.674	154,9	1.916	18.160	64.757
Instrumentos Banco Central	2.456	3.319	1.258	25,6	335	3.425	10.819
Instrumentos Tesorería	2.501	3.949	4.741	19,9	443	4.614	16.268
Bonos de Reconocim. y MINVU	487	636	231	13,6	51	508	1.927
Bonos de Emp. y Efectos de Comercio	3.107	2.230	3.092	31,7	495	3.819	12.775
Bonos Bancarios	3.546	1.960	3.283	31,4	320	3.461	12.601
Letras Hipotecarias	656	461	489	7,4	34	444	2.091
Depósitos a Plazo	1.090	1.403	3.564	25,0	232	1.864	8.177
Fondos Mutuos y de Inversión	24	15	6	-	3	25	73
Disponible	2	12	9	0,4	2	0	25
FORWARDS	-107	-154	-148	-0,4	-9	-78	-496
OTROS NACIONALES	20	28	28	0,3	2	38	116
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	11.123	9.691	12.333	85,9	1.318	14.543	49.093
RENDA VARIABLE	7.530	6.689	8.579	60,7	845	9.612	33.316
Fondos Mutuos	4.997	5.296	6.698	42,0	654	6.082	23.770
Otros	2.533	1.393	1.881	18,7	191	3.529	9.546
RENDA FIJA	3.622	3.085	3.767	25,2	473	4.938	15.910
FORWARDS	-33	-86	-13	-	-	-10	-143
OTROS EXTRANJEROS	4	4	0	0,0	0	3	11
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>29.695</b>	<b>27.729</b>	<b>34.314</b>	<b>278,2</b>	<b>3.863</b>	<b>39.083</b>	<b>134.962</b>

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

**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	156,16	196,06	600,16	249,67	76,91
Cuprum	355,62	294,18	855,91	277,69	126,03
Habitat	142,22	266,24	737,01	248,14	114,90
Modelo	0,55	3,26	7,70	3,73	-
Plan Vital	12,76	27,63	76,88	35,65	-
Provida	99,09	186,91	764,88	286,32	84,25
<b>Holguras en Renta Variable (%)</b>					
Capital	3,33	6,01	12,97	27,76	66,16
Cuprum	7,19	9,95	21,30	39,31	82,87
Habitat	3,01	6,33	13,36	27,19	75,51
Modelo	2,46	6,62	26,33	30,39	-
Plan Vital	3,14	7,76	10,79	22,67	70,78
Provida	2,00	4,53	10,99	21,75	82,62
<b>Sistema (MMUS\$)</b>					
Total Holguras	766,40	974,28	3.042,54	1.101,20	402,09
Total Excesos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos	24.683	24.926	54.656	20.020	10.678
Exposición Renta Variable	18.980	13.981	18.820	2.903	124
Monto Máximo RV	19.746	14.955	21.862	4.004	534
Exposición Renta Variable (%)	76,89%	56,09%	34,43%	14,50%	1,16%
<b>Porcentaje de Inversión en el Extranjero por AFP (%)</b>					
					<b>Total</b>
Capital	65,4	47,0	32,7	18,9	4,3
Cuprum	63,3	45,6	28,7	17,4	1,0
Habitat	66,0	46,8	31,2	18,0	0,9
Modelo	67,5	46,2	26,6	15,7	0,0
Plan Vital	66,1	46,6	31,5	18,2	0,9
Provida	67,6	48,4	33,0	19,4	0,7
Sistema					<b>37,2</b>
					<b>36,38</b>

**Inversión en el extranjero**



Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica

## Límites de inversión

Durante el último mes de 2011, las holguras en renta variable aumentaron respecto a noviembre, pasando de US\$6.224,36 MM hasta US\$6.286,51 MM, donde el fondo C presenta nuevamente la mayor holgura (US\$ 3.042,54 MM).

Por otro lado, durante diciembre, las inversiones extranjeras aumentaron con respecto al mes previo, pasando desde 36,4% a un 36,48% del total de inversiones, situándose por debajo del límite global máximo vigente para dicho mes (75%).

Período	Total Sistema*	Var. mes	Renta Variable (%)		Renta Fija (%)		Otros (%)
			Nac.	Extr.	Nac.	Extr.	
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
jul-11	156.432	2,24%	16,59	29,34	41,19	12,00	0,88
ago-11	149.765	-4,26%	16,34	25,03	46,61	11,73	0,29
sep-11	132.661	-11,42%	15,70	23,78	49,52	11,94	-0,94
oct-11	142.753	7,61%	16,42	24,59	47,39	11,66	-0,06
nov-11	132.577	-7,13%	15,91	24,76	48,18	11,83	-0,68
dic-11	134.962	1,80%	15,92	24,69	47,98	11,79	-0,38

\*Expresado en US\$ MM

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Estudios EuroAmerica



Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs													
	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	
AGUAS-A	12,8%	12,8%	12,8%	11,8%	11,1%	10,9%	14,3%	13,8%	12,9%	12,9%	12,9%	8,9%	8,9%	
AGUNSA	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	6,6%	6,6%	
AQUACHILE						3,4%	4,8%	5,8%	5,9%	6,2%	6,2%	6,3%	6,0%	
ALMENDRAL	6,1%	6,1%	6,0%	5,9%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,3%	6,4%	6,3%	6,3%	6,3%	
ANDINA-A	16,1%	15,9%	15,8%	15,7%	15,7%	15,7%	15,6%	15,6%	15,4%	15,4%	15,3%	15,3%	15,2%	
ANDINA-B	1,8%	1,7%	1,8%	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	1,7%	1,6%	
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	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	
AUSTRALIS							2,4%	2,4%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	
BANMEDICA	2,8%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	
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%	8,0%	8,0%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,9%	7,9%	7,9%	8,0%	8,0%	8,0%	
BESALCO	6,1%	5,8%	6,2%	6,2%	5,9%	5,9%	6,0%	6,0%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	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%	1,3%	
BSANTANDER	0,0%	0,1%	1,4%	1,4%	1,6%	1,8%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	3,5%	
CALICHERAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
CAMANCHACA	14,1%	13,3%	13,2%	12,5%	12,2%	12,5%	12,7%	12,9%	9,3%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	
CAP	10,6%	10,7%	10,5%	10,1%	9,9%	9,4%	9,6%	9,7%	10,0%	10,1%	10,2%	10,1%	10,2%	
CAROZZI	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
CCT	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
CCU	1,8%	1,4%	1,1%	1,0%	0,8%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%	0,5%	0,4%	0,7%	1,0%	
CEM	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	
CEMENTOS	6,1%	6,1%	6,1%	5,8%	5,8%	5,8%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	
CENCOSUD	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,2%	14,1%	14,5%	14,5%	14,6%	14,8%	14,9%	
CFR						0,9%	0,6%	0,3%	0,3%	0,2%	0,4%	0,4%	0,4%	
CGE	3,6%	3,2%	3,1%	3,0%	2,8%	2,4%	2,4%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,4%	2,5%	
CHILE	1,2%	1,0%	0,9%	0,8%	1,6%	2,1%	2,3%	2,4%	2,4%	2,5%	2,5%	2,3%	1,6%	
CINTAC	17,3%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	
CMPC	12,4%	12,2%	12,1%	12,0%	11,8%	11,6%	11,6%	11,5%	11,4%	11,4%	11,2%	11,3%	11,4%	
COLBUN	13,3%	13,3%	13,4%	13,5%	13,7%	14,1%	14,1%	14,7%	15,0%	15,6%	16,5%	17,2%	17,6%	
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	15,7%	15,4%	15,2%	14,6%	14,2%	13,7%	12,7%	12,6%	12,5%	12,4%	12,3%	12,3%	12,3%	
COPEC	6,3%	6,1%	6,0%	5,9%	5,7%	5,7%	5,7%	5,6%	5,6%	5,5%	5,5%	5,4%	5,3%	
CORPBANCA	4,3%	4,1%	3,8%	3,8%	3,7%	8,1%	7,5%	8,5%	8,4%	8,1%	7,9%	7,7%	7,3%	
CRISTALES	22,1%	21,7%	21,7%	20,9%	20,4%	20,4%		19,1%	19,1%	19,1%	18,9%	18,9%	18,9%	
CRUZBLANCA							11,0%	26,3%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	2,8%	
CTI	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	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%	
ECL	0,1%	0,1%	15,9%	16,6%	18,5%	20,1%	19,4%	19,7%	20,4%	20,9%	21,9%	21,9%	22,3%	
EDELMAG	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%	4,1%	4,0%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%	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%	5,4%	
ELECMETAL	7,0%	7,0%	7,0%	4,8%	4,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	
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%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	3,3%	3,5%	4,3%	7,0%	7,2%	7,2%	
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	6,3%	6,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
ENDESA	16,0%	15,2%	15,2%	15,1%	14,8%	14,7%	14,7%	14,6%	14,4%	14,4%	14,3%	14,3%	14,3%	
ENERGIS	14,3%	13,7%	13,5%	13,5%	13,5%	13,6%	13,6%	13,5%	13,3%	13,3%	13,2%	13,2%	13,2%	
ENJOY	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
ENTEL	21,7%	21,0%	20,4%	19,9%	18,1%	17,4%	17,0%	16,3%	15,3%	14,0%	13,7%	12,9%	12,2%	
FALABELLA	6,8%	6,9%	7,4%	7,3%	7,2%	7,1%	7,0%	6,9%	6,7%	6,7%	6,6%	6,3%	6,0%	
FORUS	3,3%	3,3%	3,7%	3,8%	3,6%	4,0%	4,0%	4,2%	4,2%	4,2%	4,1%	4,0%	4,0%	
FOSFOROS	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	
GASCO	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	
GENER	15,0%	14,5%	14,2%	14,3%	14,2%	14,2%	14,1%	14,0%	13,9%	13,8%	13,8%	13,7%	13,8%	
HITES	2,1%	3,0%	3,1%	3,8%	3,7%	3,5%	3,6%	3,5%	3,1%	3,0%	1,98%	1,98%	1,99%	
IAM	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	
IANSA	9,0%	6,8%	6,6%	3,7%	3,4%	2,8%	2,8%	5,2%	6,2%	7,5%	8,6%	8,7%	5,8%	
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%	14,9%	14,8%	14,9%	14,9%	14,9%	14,8%	14,9%	
INVERMAR	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	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%	2,1%	0,4%	0,4%	0,4%	

Acción	Porcentaje de Propiedad por parte de las AFPs												
	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
LA POLAR	23,7%	22,7%	22,3%	23,8%	24,0%	24,7%	24,9%	19,2%	17,7%	17,5%	17,5%	14,5%	14,5%
LAN	14,8%	15,1%	15,6%	16,0%	16,0%	16,1%	16,2%	16,3%	16,5%	16,4%	16,7%	16,7%	16,9%
LAS CONDES	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
MADECO	23,9%	23,9%	23,9%	23,1%	19,2%	16,1%	16,1%	16,3%	16,0%	16,0%	15,9%	12,3%	11,4%
MARINSA	13,2%	13,2%	15,4%	15,2%	15,0%	10,6%	11,6%	11,6%	12,4%	12,4%	12,4%	12,4%	12,4%
MASISA	12,9%	12,2%	11,7%	11,1%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,9%	11,4%	14,8%	15,6%	16,8%
MOLYMET	2,6%	2,6%	2,9%	1,8%	1,6%	1,4%	1,3%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
MULTIFOODS	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	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%
NAVIERA	8,5%	8,4%	8,5%	8,5%	8,5%	8,4%	8,4%	8,4%	8,5%	8,4%	8,4%	7,0%	6,9%
NORTEGRAN	9,0%	8,9%	8,9%	8,8%	9,2%	9,7%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%
ORO BLANCO	14,7%	14,9%	14,9%	15,0%	15,2%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%
PARAUCO	10,4%	10,4%	10,1%	9,6%	8,8%	8,7%	8,7%	7,6%	7,7%	7,9%	8,4%	9,1%	10,5%
PAZ	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%
PILMAIQUEN	15,4%	15,4%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	5,8%	3,2%
POLPAICO	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%
QUEMCHI	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
QUINENCO	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,6%	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%	2,6%	2,6%	2,2%
QUINTEC	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RIPLEY	7,7%	7,9%	8,1%	9,2%	10,3%	10,9%	12,7%	13,5%	14,1%	14,8%	15,4%	15,6%	15,7%
SALFACORP	10,8%	11,9%	12,3%	13,3%	13,8%	13,0%	14,7%	15,3%	17,4%	16,5%	16,7%	16,4%	17,0%
SAN PEDRO	12,1%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%
SANTA RITA	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
SECURITY	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	2,0%	2,2%	2,5%	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%
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	5,8%	5,8%	5,8%	5,7%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,4%	5,4%	4,1%
SM-CHILE B	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,9%	1,1%
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	3,1%	3,1%	3,1%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	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%	0,0%	0,0%	0,0%
SONDA	15,0%	14,9%	14,7%	14,6%	14,1%	14,3%	14,5%	14,4%	14,4%	14,8%	14,8%	14,5%	14,5%
SOQUICOM	3,4%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
SQM-B	11,0%	11,4%	11,8%	11,9%	12,1%	12,3%	12,3%	12,2%	12,1%	11,8%	11,7%	11,3%	10,9%
TELCOY	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%	2,1%	1,9%	2,0%	2,1%
VAPORES	19,9%	19,5%	19,5%	18,4%	18,2%	17,6%	17,7%	17,7%	18,1%	17,4%	17,1%	16,4%	16,2%
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	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%

## Departamento de Estudios EuroAmerica

**Ximena García G.**  
Gerente de Estudios de Renta Variable  
[xgarcia@euroamerica.cl](mailto:xgarcia@euroamerica.cl)

**Andrés Galarce H.**  
Analista de Estudios  
[agalarce@euroamerica.cl](mailto:agalarce@euroamerica.cl)

**Alfredo Parra R.**  
Analista de Estudios  
[aparra@euroamerica.cl](mailto:aparra@euroamerica.cl)

**Marcelo Barrero C.**  
Analista de Estudios  
[mbarrero@euroamerica.cl](mailto:mbarrero@euroamerica.cl)

**Jorge Sepúlveda V.**  
Analista de Estudios  
[jsepulvedav@euroamerica.cl](mailto:jsepulvedav@euroamerica.cl)

© Copyright 2012 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.