

## Ranking

EN NOVIEMBRE

# Renta Fija Local Concentró 48,2% de la Inversión de AFP

La inversión extranjera, en tanto, acaparó el 36,4%; las acciones locales, el 13,3%, y los fondos de inversión y fice, el 2,6%.

Ventas netas por US\$68,2 millones en acciones locales realizaron las AFP en noviembre, acumulando una inversión neta de US\$352,5 millones durante el 2011. Asimismo, los Fondos de Pensiones disminuyeron su exposición en renta variable local –que incluye las acciones y otros instrumentos–, desde 16,4% a 15,9% del total de activos administrados por el sistema. Ello, explicado por la desinversión neta del mes y por el negativo desempeño del mercado, donde el IPSA bajó 8,4% en dólares, según cálculos de Banchile.

El total de activos administrados, por ende, mostró una disminución de 7,1% mensual, alcanzando los US\$132.577 millones.

A nivel individual, las mayores compras netas en acciones locales en el mes fueron Colbún (US\$29,1 millones), Cencosud (US\$21,6 millones), SM-Chile (US\$13,6 millones), CCU (US\$11,1 millones neto) y Parauco (US\$9,1 millones).

Por su parte, las mayores ventas netas del mes, las exhibieron Falabella (US\$46,0 millones), Entel (US\$35,4 millones), SQM-B (US\$25,4 millones), Pilmaiquén (US\$18,1 millones), Banco Chile (US\$17,3 millones) y Copec (US\$11,8 millones).

### MULTIFONDOS

Al analizar por Fondos, los A, B, C y D realizaron ventas netas por US\$20,8 millones, US\$30,4 millones, US\$15,3 millones y US\$5,2 millones, respectivamente. Al tiempo, el Fondo E realizó una inversión neta en acciones chilenas por US\$3,4 millones (con US\$4,9 millones de

### Mayores Compras 12 Meses (US\$ millones)

Emisor	Neto	Tenencia
E-CL	588,4	579,6
BSantander	288,9	221,6
Ripley	266,5	257,8
LAN	210,8	1.292,7
Colbún	187,3	734,7
Corpbanca	155,2	235,7
Banco Chile	151,2	259,9
Salfacorp	100,9	185,1

Fuente: Superintendencia de AFPs, Departamento de Estudios Banchile.

### Mayores Ventas 12 Meses (US\$ millones)

Emisor	Neto	Tenencia
Entel	-402,2	579,9
Endesa	-260,7	1.722,9
Copec	-186,1	894,1
Enerjis	-181,3	1.482,9
CMPC	-118,7	844,9
Enaex	-90,6	0,0
Falabella	-82,4	1.236,7
Conchatoro	-74,9	171,0

Fuente: Superintendencia de AFPs, Departamento de Estudios Banchile.

**Holguras (Excesos) en Renta Variable**

(Noviembre 2011, US\$ millones)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Capital	158,5	237,9	653,8	273,2	94,7
Cuprum	197,9	246,3	638,5	217,9	112,6
Habitat	159,6	299,3	807,5	264,3	109,4
Modelo	0,65	2,87	7,75	3,32	1,05
Planvital	10,8	26,0	84,2	37,3	6,4
Provida	208,5	260,3	812,6	298,7	81,9
<b>Total exceso Sistema</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Total Holgura Sistema</b>	<b>735,9</b>	<b>1.072,7</b>	<b>3.004,3</b>	<b>1.094,7</b>	<b>406,2</b>
Margen Noviembre	735,9	1.072,7	3.004,3	1.094,7	406,2
<b>Total Renta Variable</b>	<b>18.782</b>	<b>13.681</b>	<b>18.527</b>	<b>2.820</b>	<b>103</b>
<b>Total Administrado US\$MM</b>	<b>24.397</b>	<b>24.589</b>	<b>53.829</b>	<b>19.575</b>	<b>10.187</b>
<b>Exposición Renta Variable</b>	<b>77,0%</b>	<b>55,6%</b>	<b>34,4%</b>	<b>14,4%</b>	<b>1,0%</b>

Fuente: Superintendencia de AFPs, Departamento de Estudios Banchile.

compras y US\$1,5 millones de ventas).

Cabe destacar, que las desinversiones realizadas en noviembre se dieron en un contexto de gran incertidumbre global respecto a la situación europea y de Estados Unidos, específicamente por las dificultades para establecer ajustes fiscales en la Eurozona y la incapacidad de los parlamentarios del "Súper Comité" en EE.UU. de encontrar una fórmula de consenso que permitiera reducir la deuda en US\$1,2 billones, comenta un informe de Banchile.

Agrega, la entidad, además, que en diciembre, los montos de inversión en acciones debiesen verse influenciados por el remate del 7,8% de la propiedad del Santander, considerando que el segmento Fondos de Pensiones, Institucionales Locales y NIMS se adjudicaron el 20% del total de la oferta (cerca a US\$200 millones).

Es importante destacar también que se elevó el espacio para invertir en renta variable durante noviembre, vale decir, disminuyó la exposición a esos instrumentos en los cinco fondos respecto al mes de octubre. Así, en todos los multifondos (A, B, C, D y E) se visualizó un aumento en los márgenes. Por ejemplo, en el Fondo A, el tope de inversión en renta variable es de 80% y anotaron un 77%; mientras que en el Fondo B el límite es de 60%, y se invirtió 55,6% en esos instrumentos.

En general, la inversión que acaparó más activos del sistema en el undécimo mes fue la renta fija con 48,2%, seguido por la inversión en el exterior (36,4%), acciones locales (13,3%), fondos de inversión y fice (2,6%) y otros (0,52%).

**Inversiones por Instrumentos Financieros por AFP**

(Noviembre 2011, US\$ millones)

	Capital	Cuprum	Habitat	Modelo
<b>Inversión Extranjera</b>	10.666	10.151	11.965	74,1
<b>Inversión en Acciones</b>	3.700	3.549	4.622	32,9
<b>Fondos de Inv. y Fice</b>	974	618	660	-
<b>Instrumentos B. Central</b>	2.257	3.007	1.306	30,5
<b>Instrumentos Tesorería</b>	2.296	3.480	4.889	19,0
<b>Bonos Reconoc. y Minvu</b>	492	640	238	9,7
<b>B. Empresas y E. Comer.</b>	3.087	2.251	3.026	27,1
<b>Bonos Bancarios</b>	3.506	1.905	3.268	27,6
<b>Letras Hipotecarias</b>	651	460	483	4,5
<b>Depósitos a Plazo</b>	1.729	1.290	3.379	17,8
<b>FFMM y de Inversión</b>	24	15	4	-
<b>Disponibles</b>	1	15	5	0,6
<b>Derivados</b>	-207	-187	-175	-0,6
<b>Otros</b>	14	22	32	0,2
<b>Total Inversiones</b>	<b>29.190</b>	<b>27.217</b>	<b>33.703</b>	<b>243,5</b>

Fuente: Superintendencia de AFPs, Departamento de Estudios Banchile.

**Valor de los Fondos de Pensiones<sup>(1)</sup>**(US\$ millones<sup>(2)</sup>, al 30 de noviembre de 2011)

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más Conservador	TOTAL	Var. total 12 meses (%)
<b>Capital</b>	6.413	5.939	12.608	4.855	2.466	32.281	-0,1
<b>Cuprum</b>	6.733	5.378	10.977	3.822	3.189	30.099	3,9
<b>Habitat</b>	6.450	7.641	15.029	4.938	3.213	37.272	2,8
<b>Modelo</b>	26	76	74	63	30	269	1.051,6
<b>Planvital</b>	556	645	1.935	855	209	4.199	-0,3
<b>Provida</b>	6.803	7.513	18.906	7.114	2.159	42.496	-1,8
<b>Total</b>	<b>26.981</b>	<b>27.193</b>	<b>59.529</b>	<b>21.648</b>	<b>11.266</b>	<b>146.617</b>	<b>1,1</b>
<b>Var. Total</b>							
<b>12 meses (%)</b>	<b>-16,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>19,5</b>	<b>143,2</b>	<b>1,1</b>	

(1): El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de noviembre 2011 es de US\$132.578, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$24.397, Fondo Tipo B US\$24.589, Fondo Tipo C US\$53.892, Fondo Tipo D US\$19.575 y Fondo Tipo E US\$10.188. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2011 (\$524,25).

(2): Se usó dólar observado promedio al 30/09/2011, para llevar las cifras a dólares. Fuente: SAFF.

## Ranking

### Ranking de Tenencia Accionaria Nacional de las AFPs

(Noviembre 2011, US\$ millones)

Acciones	Tenencia			Inversión Neta			Porcentaje del Emisor		
	Nov. '11	Oct. '11	Nov. '10	1 Mes	3 Meses	12 Meses	Nov. '11	Oct. '11	Nov. '10
Cencosud	1.914,4	2.105,7	2.406,3	21,6	37,0	56,0	14,8%	14,6%	15,4%
Endesa	1.722,9	1.840,8	2.506,4	1,7	-11,3	-260,7	14,3%	14,3%	16,2%
Enerjis	1.482,9	1.708,8	2.227,7	0,6	-16,6	-181,3	13,2%	13,2%	14,5%
LAN	1.292,7	1.432,7	1.524,4	4,8	17,5	210,8	16,7%	16,7%	14,5%
Falabella	1.236,7	1.503,6	1.565,6	-46,0	-84,0	-82,4	6,3%	6,6%	6,8%
Copec	894,1	1.047,6	1.576,9	-11,8	-30,0	-186,1	5,4%	5,5%	6,3%
CMPC	844,9	1.004,9	1.482,6	8,2	-0,9	-118,7	11,4%	11,3%	12,5%
SQM-B	746,3	838,5	630,0	-25,3	-53,0	79,0	11,3%	11,7%	10,1%
Colbún	734,7	775,5	645,0	29,1	98,9	187,3	17,2%	16,5%	13,2%
Entel	579,9	636,4	879,4	-35,4	-109,3	-402,2	12,9%	13,7%	21,9%
Edelnor	579,6	626,6	3,2	0,8	42,9	588,4	21,8%	21,7%	0,1%
Gener	562,2	632,7	665,6	-1,0	-7,9	-60,4	13,7%	13,8%	17,1%
CAP	508,6	584,4	776,3	-4,6	6,7	-25,1	10,1%	10,2%	10,4%
BCI	416,3	463,5	537,4	0,8	6,8	0,8	8,2%	8,2%	8,2%
Aguas-A	278,4	310,1	266,9	3,9	2,5	-9,6	13,0%	12,9%	13,4%
Sonda	267,6	279,7	256,8	-5,8	-6,5	-7,0	14,5%	14,8%	14,9%
Oro Blanco	263,7	278,3	314,7	0,0	0,0	28,8	15,1%	15,1%	15,6%
Banco Chile	259,9	297,1	147,3	-17,3	2,2	151,2	2,3%	2,5%	1,3%
Ripley	257,8	306,6	120,2	2,7	25,7	266,5	15,6%	15,4%	4,5%
Corpbanca	235,7	280,1	165,0	-5,5	-18,2	155,2	7,7%	7,9%	4,3%
BSantander	221,6	275,2	3,4	5,5	4,1	288,9	1,9%	1,9%	0,0%
Andina-A	205,3	220,6	257,3	0,1	-1,0	-12,1	15,3%	15,3%	16,1%
Salfacorp	185,1	223,5	143,7	-2,7	6,9	100,9	16,4%	16,7%	10,8%
Conchatoro	171,0	185,1	302,2	-0,1	-3,0	-74,9	12,3%	12,3%	16,5%
Antarchile	144,6	167,2	221,0	0,1	0,5	5,2	2,2%	2,2%	2,2%
Almendral	114,2	122,7	105,1	-1,7	-0,7	-1,2	6,3%	6,3%	6,4%
Vapores	112,2	124,4	466,1	-0,1	-6,8	76,1	16,4%	16,4%	20,7%
Cristales	108,6	116,9	184,5	0,0	-1,2	-25,1	18,9%	18,9%	22,1%
Parauco	106,7	109,8	155,9	9,1	17,8	-12,5	10,5%	9,6%	11,1%
Masisa	103,4	107,6	150,5	5,3	33,0	8,4	15,6%	14,8%	16,2%
Nortegran	95,6	102,7	126,0	0,0	0,0	8,2	9,6%	9,6%	10,3%
Quiñenco	74,6	79,3	114,9	1,4	3,1	-6,6	2,6%	2,6%	2,7%
SK	74,3	76,9	102,6	-0,2	-3,2	-7,0	5,4%	5,4%	5,8%
Gasco	53,0	56,3	59,6	0,0	0,0	-1,9	5,3%	5,3%	5,5%
Aquachile	51,5	54,9	0,0	0,7	2,9	64,6	4,7%	4,6%	0,0%
Besalco	48,3	54,7	69,7	0,0	-0,3	-5,8	6,6%	6,6%	7,0%
CGE	43,0	46,3	96,6	0,0	0,7	-29,0	2,6%	2,6%	3,9%
Banmedica	39,8	41,8	37,0	0,0	1,2	6,1	3,2%	3,2%	2,8%
Cintac	37,9	42,8	59,0	0,0	0,0	0,0	17,1%	17,1%	17,1%
Camanchaca	36,7	44,3	0,0	0,0	1,6	63,5	9,7%	9,7%	0,0%
Madeco	35,6	38,3	78,2	-0,2	-0,5	-25,5	13,1%	13,1%	23,9%
San Pedro	35,2	36,5	44,6	0,0	0,0	0,4	12,3%	12,3%	12,1%
SM-Chile B	34,0	22,6	19,3	13,6	17,4	14,5	1,1%	0,7%	0,6%
Embonor-	31,9	33,0	5,5	0,9	17,0	30,6	7,2%	7,0%	1,0%
Andina-B	28,5	33,8	23,7	-2,9	-1,4	10,0	1,7%	1,9%	1,2%
Forus	28,2	31,1	24,6	-0,4	-1,5	5,5	4,0%	4,1%	3,3%
CCU	25,9	14,8	74,6	11,1	5,0	-46,3	0,7%	0,4%	2,0%
La Polar	24,4	33,2	464,1	-5,0	-5,4	-63,1	14,6%	17,5%	26,8%
Iansa	24,2	29,3	43,6	0,4	7,5	-14,2	8,7%	8,6%	14,0%
Marinsa	23,2	32,1	80,1	0,0	0,0	2,3	12,4%	12,4%	23,7%
Security	21,3	25,4	16,4	0,0	0,3	13,4	2,4%	2,4%	1,6%
Cementos	20,1	21,0	46,6	0,0	0,0	1,1	5,9%	5,9%	5,8%
IAM	20,1	20,6	10,9	0,9	8,1	9,7	1,4%	1,3%	0,7%
Cruz Blanca	18,3	19,3	0,0	0,0	0,0	19,8	3,1%	3,1%	0,0%
Naviera	17,6	20,2	26,5	0,0	0,0	-0,2	8,4%	8,5%	8,5%
Agunsa	14,8	14,9	16,3	0,0	-0,4	-0,1	6,6%	6,6%	6,6%
Molydet	14,7	16,1	62,9	0,0	-0,9	-36,1	0,8%	0,8%	2,4%
Fosforos	13,3	13,4	16,7	0,0	0,0	-0,4	11,9%	11,9%	12,3%
Socovesa	13,3	17,3	14,3	0,0	0,0	12,7	2,9%	2,9%	1,6%
Pilmaiquen	11,1	29,5	31,3	-18,1	-18,1	-18,5	5,8%	15,2%	15,4%

Fuente: Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

## Ranking

### Ranking de Tenencia Accionaria Nacional de las AFPs

(Noviembre 2011, US\$ millones)

Acciones	Tenencia			Inversión Neta			Porcentaje del Emisor		
	Nov. '11	Oct. '11	Nov. '10	1 Mes	3 Meses	12 Meses	Nov. '11	Oct. '11	Nov. '10
Australis	109	114	0,0	0,0	0,0	15,0	2,7%	2,7%	0,0%
Edelpa	9,1	9,8	10,5	0,0	0,0	0,0	5,4%	5,4%	5,4%
CFR	8,3	7,3	0,0	1,0	3,4	8,6	0,4%	0,4%	0,0%
Santa Rita	8,2	8,8	22,5	0,0	0,0	-13,8	3,0%	3,0%	7,4%
Banvida	5,9	6,6	8,2	0,0	0,0	-0,1	1,0%	1,0%	1,0%
Hites	5,1	6,3	10,0	0,0	-3,4	1,5	2,0%	2,0%	3,3%
Detroit	4,8	5,7	4,5	0,0	0,0	0,0	1,3%	1,3%	1,3%
Edelmag	4,7	4,8	5,5	0,0	0,0	0,0	4,1%	4,1%	4,1%
Andromaco	4,4	4,6	5,2	0,0	0,0	0,0	1,7%	1,7%	1,7%
Carozzi	4,2	4,4	3,0	1,2	1,5	1,1	1,1%	0,8%	0,8%
Watt's-A	3,9	4,3	4,7	0,0	0,0	-0,1	1,6%	1,6%	1,7%
Elecmetal	3,8	4,1	48,5	0,0	0,0	-62,0	0,5%	0,5%	7,0%
Multifoods	3,6	4,5	6,0	0,0	0,0	0,9	1,0%	1,0%	1,0%
Volcan	3,4	3,9	5,0	0,0	0,0	0,0	1,5%	1,5%	1,5%
Soquicom	2,9	3,1	4,5	0,0	0,0	-0,2	3,3%	3,3%	3,4%
Bicecorp	2,0	2,1	2,0	0,0	0,0	0,0	0,2%	0,2%	0,2%
Coloso	1,9	2,0	2,8	0,0	0,0	0,0	1,3%	1,3%	1,3%
Kopolar	1,9	2,0	11,3	0,0	-9,5	-9,6	0,4%	0,4%	2,2%
Calichera-	1,8	2,0	0,0	0,0	0,0	1,8	0,1%	0,1%	0,0%
Embonor-	1,4	1,4	1,6	0,0	0,0	0,0	0,4%	0,4%	0,4%
Intasa	1,0	1,1	1,2	0,0	0,0	0,0	14,8%	14,8%	14,9%
Polpaico	0,8	0,8	0,4	0,0	0,0	0,8	0,4%	0,4%	0,1%
Siemel	0,7	0,7	0,9	0,0	0,0	0,0	0,6%	0,6%	0,6%
Cem	0,5	0,5	0,8	0,0	0,0	-0,2	2,0%	2,0%	2,4%
Invercap	0,5	0,4	0,0	0,1	0,5	0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Quemchi	0,5	0,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,7%	0,7%	0,7%
Pucopbre-	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Invermar	0,2	0,3	0,8	0,0	0,0	-0,2	0,4%	0,4%	0,5%
Emiliana	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2%	0,2%	0,2%
Sipsa	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3%	0,3%	0,3%
Sm-Chile E	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,8%	0,8%	0,8%
Telcoy	0,1	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0	1,8%	1,9%	2,0%
BBVA CL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Calichera-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CCT	0,0	0,0	5,8	0,0	0,0	-6,2	0,0%	0,0%	0,6%
Cordillera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
CTC-A	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%
Cti	0,0	0,0	39,2	0,0	-43,1	-43,1	0,0%	0,0%	10,2%
Eliqsa	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%
Enaex	0,0	0,0	87,7	0,0	0,0	-90,6	0,0%	0,0%	6,3%
Enjoy	0,0	0,0	7,5	0,0	0,0	-11,3	0,0%	0,0%	2,6%
Eperva	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Fasa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Indiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Inforsa	0,0	10,1	9,4	-10,0	-10,0	-10,0	0,0%	1,8%	1,8%
Interocean	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Isanpa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1%	0,1%	0,1%
La Farge Cl	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Las Condes	0,0	0,0	8,8	0,0	0,0	-11,2	0,0%	0,0%	1,5%
Navarino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pasur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Paz	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0	-2,2	0,0%	0,0%	1,0%
Quintec	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0%	0,0%	0,1%
Somela	0,0	0,0	2,0	0,0	-2,6	-2,7	0,0%	0,0%	3,0%
SQM-A	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	-0,5	0,0%	0,0%	0,0%
Ventanas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Watt's-B	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Zofri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>17.659,2</b>	<b>19.823,2</b>	<b>22.777,4</b>	<b>-68,2</b>	<b>-78,2</b>	<b>518,6</b>	<b>8,37%</b>	<b>8,33%</b>	<b>8,44%</b>

Fuente: Departamento de Estudios Banchile Inversiones.