

Movimientos AFPs Enero 2010 Renta Variable Local

Jorge Merino
(56 2) 446 1754
jmerino@imtrust.cl
Apoquindo 3721 / Piso 9
Las Condes / Santiago

Adolfo Moreno
(56 2) 450 1626
amoreno@imtrust.cl
Apoquindo 3721 / Piso 9
Las Condes / Santiago

La participación de acciones locales en la cartera total alcanzó un 14,5%.

La mayor compra de papeles durante enero fue Cencosud (US\$ 38,0 millones), mientras que la mayor venta fue Enersis (US\$ 35,6 millones), al igual que el mes pasado.

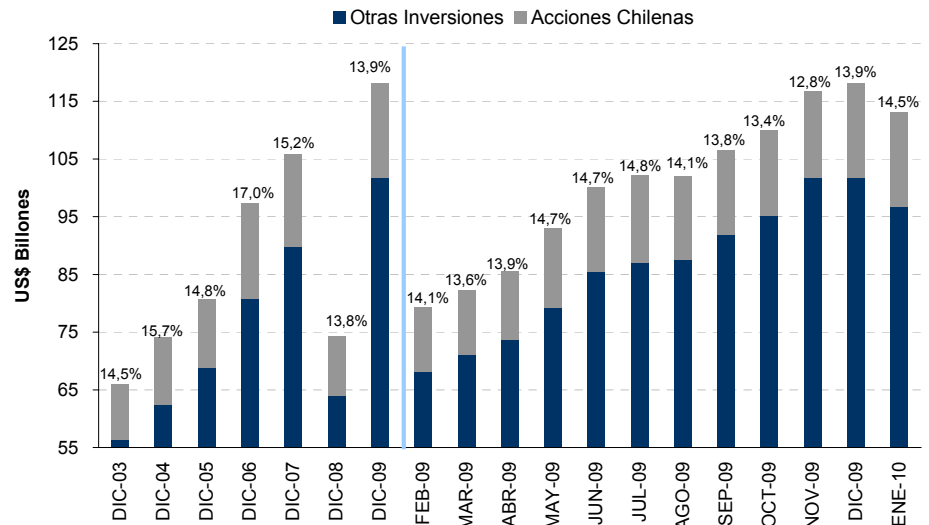
INTRODUCCIÓN

En enero, los fondos de pensiones mostraron una desinversión neta de US\$ 40,6 millones en acciones locales, alcanzando esta clase de activos un 14,5% de los US\$ 113,1 Bn. totales administrados. Este porcentaje es superior al 13,9% del mes anterior, y levemente superior al 14,1% de enero de 2009.

Durante enero, las mayores compras de papeles fueron: Cencosud (US\$ 38,0 millones), CAP (US\$ 16,1 millones) y LAN (US\$ 10,7 millones). A su vez, las mayores ventas del mes fueron: Enersis (US\$ 35,6 millones), Telsur (US\$ 23,2 millones), debido a la OPA presentada por GTD, y Endesa (US\$ 21,3 millones).

En los últimos 12 meses, Gener ha sido la compañía donde más se ha invertido (US\$147,0). A su vez, en este período la mayor desinversión por parte de las AFP se registra en CAP (US\$252,4).

ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



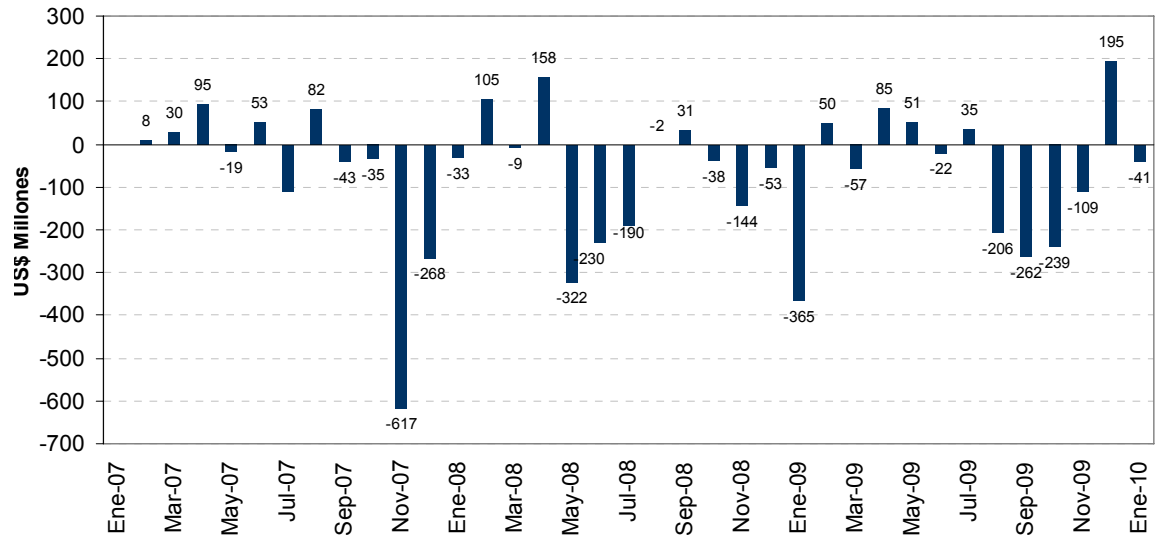
MAYORES COMPRAS Y VENTAS – US\$ MILLONES

MAYORES COMPRAS ENERO	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
CENCOSUD	9,0	8,8	14,0	5,8	0,4	38,0
CAP	3,7	3,9	6,7	1,5	0,3	16,1
LAN	3,4	3,3	2,0	1,7	0,3	10,7
RIPLEY	3,0	3,1	2,7	-1,1	0,0	7,8
COLBUN	2,0	2,6	2,3	0,7	0,1	7,6
MAYORES VENTAS ENERO	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
ENERSIS	-9,2	-9,3	-11,7	-5,6	0,1	-35,6
TELSUR	-4,2	-6,4	-10,2	-2,3	0,0	-23,2
ENDESA	-4,4	-4,9	-8,2	-4,1	0,3	-21,3
ENTEL	-3,0	-3,0	-7,3	-2,2	0,0	-15,5
SQM-B	-2,5	-3,3	-7,9	-0,3	0,0	-13,9
INVERSIÓN NETA ENERO	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
	-0,8	-2,7	-28,5	-11,0	2,4	-40,6
MAYORES COMPRAS U12M	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
GENER	45,2	33,9	67,0	0,9	0,0	147,0
LAN	33,5	32,7	33,8	11,7	0,3	111,9
NORTEGRAN	21,4	34,0	37,0	6,6	0,0	99,0
VAPORES	33,6	20,0	32,4	5,2	0,0	91,2
LA POLAR	36,4	29,9	15,6	8,4	0,2	90,6
MAYORES VENTAS U12M	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
CAP	-56,3	-65,0	-110,3	-21,4	0,6	-252,4
COPEC	-38,3	-54,5	-116,6	-19,7	0,4	-228,7
SQM-B	-25,3	-51,9	-109,7	-17,4	0,0	-204,2
ENDESA	-27,7	-39,3	-102,0	-30,7	0,3	-199,5
ENERSIS	-29,6	-35,7	-51,5	-32,6	0,1	-149,3
INVERSIÓN NETA U12M	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
	-5,3	-89,0	-429,7	-113,6	2,8	-634,9

VARIACIONES NETAS EN ACCIONES LOCALES – US\$ MILLONES

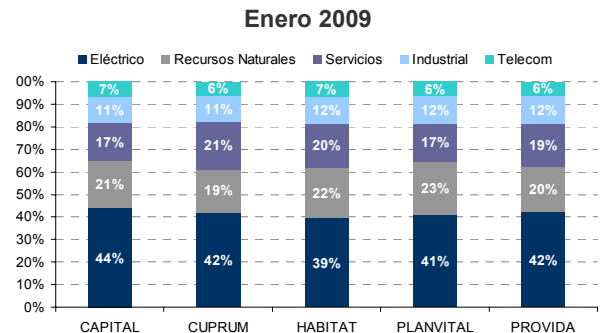
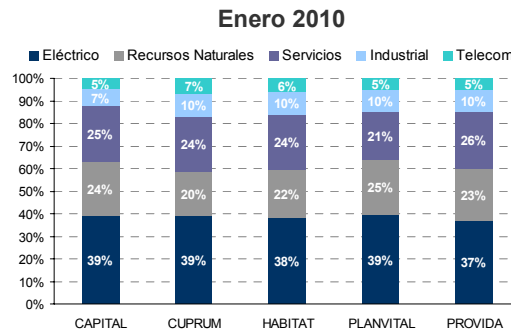
En cuanto a las variaciones netas en acciones locales, durante enero se registró una desinversión neta del sistema de US\$ 40,6 millones. Este monto representa un cambio en la tendencia con respecto al mes anterior, retomando así lo mostrado durante el período Agosto-Noviembre de 2009. Así, en los últimos 12 meses, las variaciones netas en acciones locales por parte de las AFP mostraron una desinversión neta de US\$ 634,9 millones.

El sistema registra una desinversión neta de US\$ 40,6 millones durante enero.

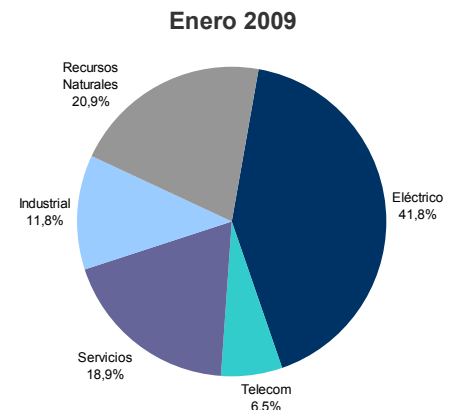
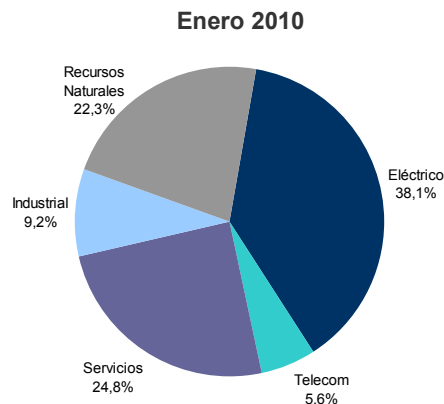


INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR ECONÓMICO

Por Administradora



Por Sistema



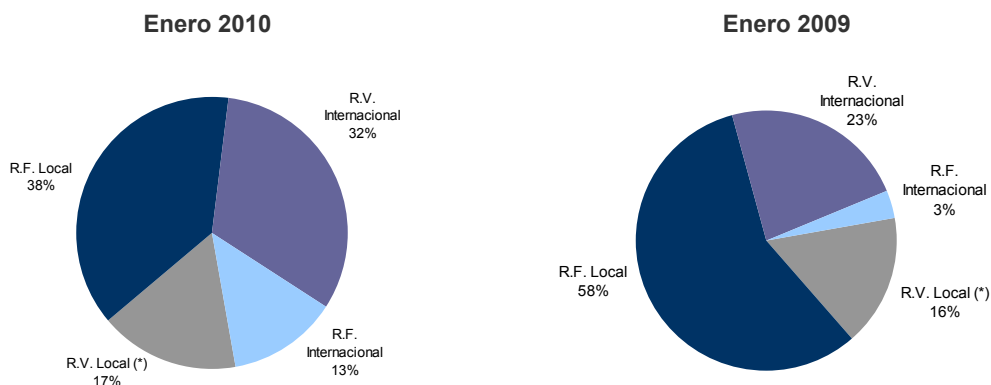
MAYORES POSICIONES ACCIONARIAS

Respecto de las mayores posiciones accionarias, Endesa sigue siendo la favorita de los fondos de pensión, pese a los US\$ 21,3 millones desinvertidos durante enero, alcanzando una participación total de la cartera de inversión en acciones locales de 15,8%, seguida, al igual que en el mes anterior, por Enersis, con un 14,4% de la cartera, a pesar de haber sido la mayor desinversión del mes de enero. Es importante destacar que todavía la diferencia de Endesa y Enersis es muy grande con las siguientes posiciones, aún cuando han mostrado desinversiones netas en los últimos 12 meses de US\$199,5 y US\$149,3 respectivamente, lo que aún da margen para seguir vendiendo. Las primeras 10 posiciones representan un 69,8% del total de las inversiones locales, mientras que las primeras 20 representan el 86,1% del total de la cartera.

Endesa es la mayor posición accionaria con un 15,8% de participación.

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
ENDESA	14,2%	14,7%	17,0%	17,5%	9,3%	15,8%
ENERSIS	13,7%	12,8%	15,4%	16,3%	4,7%	14,4%
COPEC	6,9%	6,9%	8,5%	8,8%	14,7%	7,7%
CMPC	5,7%	7,0%	8,8%	5,2%	2,2%	7,4%
CENCOSUD	6,8%	7,9%	4,7%	4,2%	15,1%	5,9%
ENTEL	4,9%	5,9%	4,6%	5,4%	0,0%	5,0%
GENER	4,9%	3,1%	3,2%	3,5%	0,0%	3,6%
FALABELLA	3,2%	3,6%	3,8%	3,5%	14,0%	3,6%
COLBUN	4,8%	3,3%	2,8%	4,7%	2,2%	3,5%
CAP	2,7%	3,3%	2,7%	1,3%	20,1%	2,7%
LA POLAR	3,0%	2,5%	1,8%	2,1%	6,1%	2,3%
SQM-B	0,2%	0,9%	4,0%	3,6%	0,0%	2,3%
LAN	4,3%	2,8%	0,7%	1,7%	11,8%	2,1%
CONCHATORO	1,6%	2,3%	1,8%	1,9%	0,0%	1,9%
BCI	1,2%	2,4%	1,9%	1,9%	0,0%	1,9%
AGUAS-A	1,3%	1,6%	1,5%	1,2%	0,0%	1,5%
ANDINA-A	1,5%	1,2%	1,0%	1,1%	0,0%	1,2%
ANTARCHILE	1,7%	1,2%	0,8%	0,5%	0,0%	1,1%
SONDA	1,3%	1,1%	0,8%	2,0%	0,0%	1,1%
CRISTALES	1,1%	1,3%	0,9%	1,1%	0,0%	1,0%
CCU	2,3%	1,0%	0,5%	0,3%	0,0%	1,0%
MASISA	0,6%	1,3%	0,9%	0,6%	0,0%	0,9%
VAPORES	1,7%	0,8%	0,6%	0,6%	0,0%	0,9%
ORO BLANCO	0,8%	0,9%	0,7%	0,9%	0,0%	0,8%
ENAEX	0,5%	0,7%	1,0%	0,8%	0,0%	0,8%
CHILE	0,4%	0,5%	1,1%	0,3%	0,0%	0,7%
NORTEGRAN	0,6%	0,9%	0,6%	0,7%	0,0%	0,7%
ALMENDRAL	0,8%	0,6%	0,4%	0,6%	0,0%	0,6%
CGE	0,9%	0,2%	0,5%	0,4%	0,0%	0,5%
MADECO	1,1%	0,4%	0,3%	0,2%	0,0%	0,5%
% Acum. 10 primeras	67,7%	68,5%	71,4%	70,5%	82,1%	69,8%
% Acum. 20 primeras	84,9%	85,8%	86,8%	87,6%	100,0%	86,1%
Total (% sobre acc.)	94,5%	93,3%	93,3%	92,9%	100,0%	93,6%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE INVERSIÓN



(*) En R.V. Nacional se incluye un 2,32% de inversión en Fondos de Inversión en acciones locales en diciembre de 2009 y un 2,52% en diciembre de 2008.

Durante enero se superaron los límites de inversión legales para los fondos A,B y C.

LÍMITES DE INVERSIÓN

En lo que respecta a los límites legales de inversión para las AFP, vemos que durante enero se superó el máximo legal permitido para instrumentos de renta variable tanto para el fondo A, B y C totalizando US\$ 384,4 millones. En forma agregada, considerando los excesos de algunos fondos y otros que aún tienen espacio para invertir, el monto neto estimado a desinvertir para cumplir con los límites de inversión en renta variable es de US\$ 203,7 millones. Este límite incluye tanto la inversión en renta variable local como extranjera, la que para todos los tipos de fondos es mayor a la local. Esto no necesariamente implica que se gatille venta en renta variable local para cumplir con los límites de inversión establecidos, pero si limita su compra.

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
Inversión Renta Variable Local	18,3%	19,6%	18,2%	9,7%	0,1%	16,8%
<i>Acciones</i>	16,3%	17,0%	15,4%	8,2%	0,1%	14,5%
<i>Fondos de Inversión</i>	2,1%	2,5%	2,8%	1,5%	-	2,3%
Inversión Renta Variable Extranjera	62,4%	40,9%	22,1%	10,1%	1,1%	32,4%
Total Renta Variable	80,7%	60,4%	40,2%	19,8%	1,2%	49,2%
Límite máximo	80%	60%	40%	20%	5%	
Monto Administrado (US\$ Bn.)	24,1	23,5	47,7	13,9	3,9	113,1
Diferencia neta con el límite (US\$Mn)	-171,4	-103,2	-109,8	29,1	151,5	-203,7

Nota: Este informe está basado en información pública entregada por la superintendencia de AFP.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

Vicente Bertrand: Gerente General Corredora de Bolsa.

vbertrand@imtrust.cl

(562) 450 1641

RESEARCH

Alvaro Pipino: Gerente de Estudios: Bebidas , T.I. y Telecom.

apipino@imtrust.cl

(562) 446 1732

Adolfo Moreno: Subgerente de Estudios: Eléctricas, Sanitarias y Transporte.

amoreno@imtrust.cl

(562) 450 1626

Juan Pablo Correa: Retail y Bancos

jcorrea@imtrust.cl

(562) 446 1763

Jorge Merino: Recursos Naturales (Forestal & Minería)

jmerino@imtrust.cl

(562) 446 1754

ECONOMÍA

Matías Braun: Director de Estrategia

mbraun@imtrust.cl

(562) 450 1638

MESA

Cristian Bianchi: Clientes Institucionales

cbianchi@imtrust.bolsantiago.cl

(562) 450 1627

Cristián Castillo: Clientes Internacionales

ccastillo@imtrust.bolsantiago.cl

(562) 446 1751

Tomas Claro: Arbitraje

tclaro@imtrust.bolsantiago.cl

(562) 450 1643

Ana M. Ortiz: Ventas

amortiz@imtrust.bolsantiago.cl

(562) 450 1710