

Reporte Mensual de Flujos Institucionales

Reporte Mensual AFPs Diciembre

■ Durante el mes de diciembre, los fondos de pensiones registraron ventas netas (MMUS\$ 77), acumulando una desinversión de MMUS\$ 820 en los últimos doce meses.

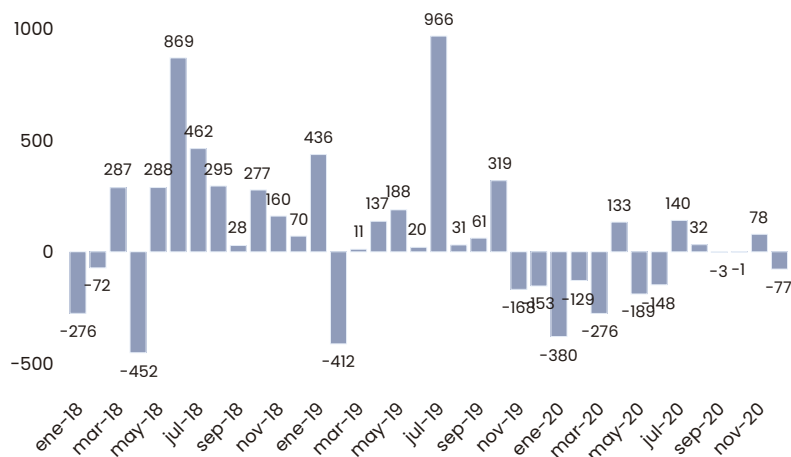
■ La exposición a renta variable local alcanzó un 6,9%, lo que significó un aumento de 29 pb con respecto al mes anterior.

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Utilities (US\$ 76 millones) y en Telecom (US\$ 22 millones), donde aumentó y disminuyó su participación en 12 pb y 15 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Commodities (US\$ 87 millones) y en Retail (US\$ 58 millones), modificando su participación a 24,6% y 14,2%, respectivamente.

■ Las mayores compras del mes de diciembre estuvieron concentradas en Enelam (US\$ 46 millones), Aguas-a (US\$ 35 millones), Entel (US\$ 24 millones), Chile (US\$ 19 millones) y Colbun (US\$ 14 millones).

■ Las mayores ventas del mes de diciembre estuvieron concentradas en Sgm-b (US\$41 millones), Cencosud (US\$ 35 millones), Copec (US\$ 27 millones), Falabella (US\$ 19 millones) y Cmpc (US\$ 14 millones).

Inversión Neta AFPs



Étienne Célery P.
Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

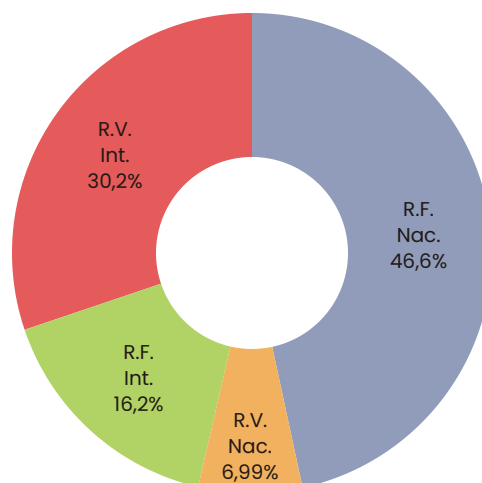
Diciembre

Inversiones		Desinversiones	
ENELAM	46	SQM-B	41
AGUAS-A	35	CENCOSUD	35
ENTEL	24	COPEC	27
CHILE	19	FALABELLA	19
COLBUN	14	CMPC	14

Últimos Doce Meses

Inversiones		Desinversiones	
COPEC	110	LTM	538
CHILE	88	FALABELLA	221
CMPC	86	AESGENER	122
AGUAS-A	56	CENCOSHOPP	102
MALLPLAZA	47	ECL	47

Composición Por Activo Fondo de Pensiones



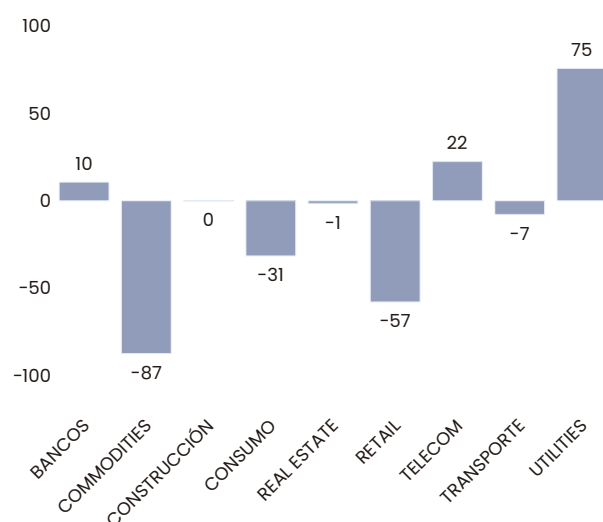
Fuente: Superintendencia AFP y Estudios Security

Renta Variable Local

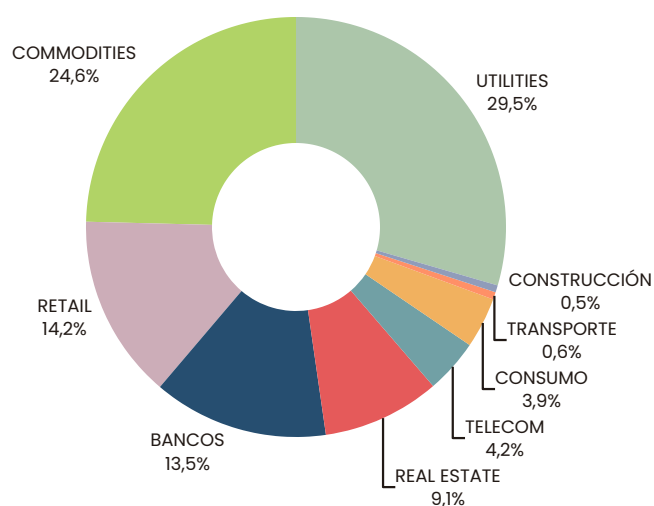
Utilities concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Utilities (US\$ 76 millones) y en Telecom (US\$ 22 millones), donde aumentó y disminuyó su participación en 12 pb y 15 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Commodities (US\$ 87 millones) y en Retail (US\$ 58 millones), modificando su participación a 24,6% y 14,2%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)



Composición Sectorial AFPs



■ La exposición a renta variable local alcanzó un 6,9%, lo que significó un aumento de 29 pb con respecto al mes anterior (6.6%), y una disminución de 86 pb respecto al año anterior (7,8%).

Exposición Renta Variable Local en Fondos de Pensión



Descomposición Fondos por Clase Activo (MMUS\$)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Renta Variable Nacional	3.679	3.570	5.343	1.273	846
% sobre Fondo	13%	12%	7%	3%	1%
Renta Fija Nacional	535	4.756	27.367	24.033	41.563
% sobre Fondo	1%	16%	38%	63%	86%
Renta Variable Extranjera	18.162	14.167	23.412	6.363	1.504
% sobre Fondo	66%	48%	32%	16%	3%
Renta Fija Extranjera	4.575	6.209	13.828	5.888	3.674
% sobre Fondo	16%	21%	19%	15%	7%
Otros	169	126	265	162	171
Fondo Total	27.292	29.182	70.982	38.066	48.152
Límite Renta Variable	80%	60%	40%	20%	5%
Holgura Renta Variable	-8	-229	-363	-24	56

Reporte Mensual FFMM Diciembre

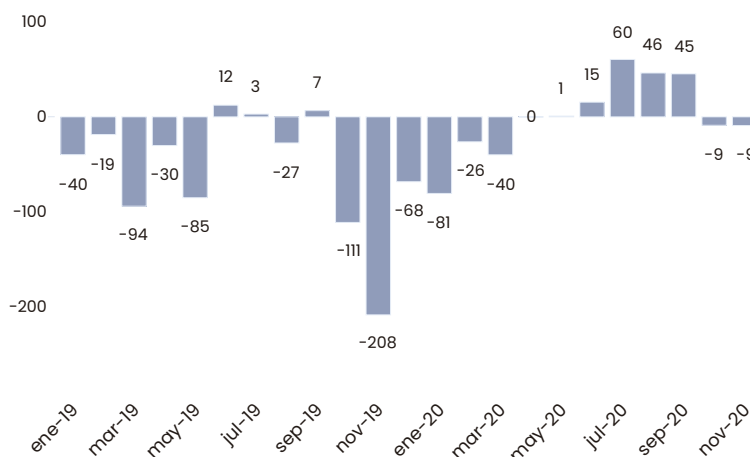
■ Durante el mes de diciembre, los fondos mutuos registraron compras netas (MMUS\$8), acumulando una inversión de MMUS\$11 en los últimos doce meses.

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Commodities (US\$ 29 millones) y en Construcción (US\$ 4 millones), aumentando sus participaciones en 273 pb y 23 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Real estate (US\$ 11 millones) y en Telecom (US\$ 8 millones), modificando su participación a 3,4% y 3,8%, respectivamente.

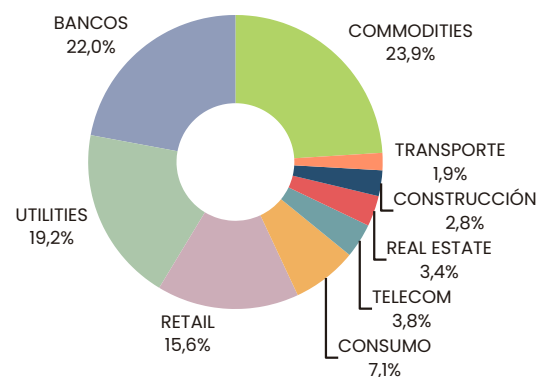
■ Las mayores compras del mes de diciembre estuvieron concentradas en Cmpc (US\$ 11 millones), Copec (US\$ 9 millones), Cap (US\$ 8 millones), Bci (US\$ 5 millones) y Enelam (US\$ 4 millones).

■ Las mayores ventas del mes de diciembre estuvieron concentradas en Parauco (US\$11 millones), Entel (US\$ 6 millones), Ilc (US\$ 5 millones), Cencosud (US\$ 3 millones) y Iam (US\$ 3 millones).

Inversión Neta FFMM



Composición Sectorial FFMM



Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

Diciembre

Inversiones		Desinversiones	
CMPC	11	PARAUCO	11
COPEC	9	ENTEL	6
CAP	8	ILC	5
BCI	5	CENCOSUD	3
ENELAM	4	IAM	3

Últimos Doce Meses

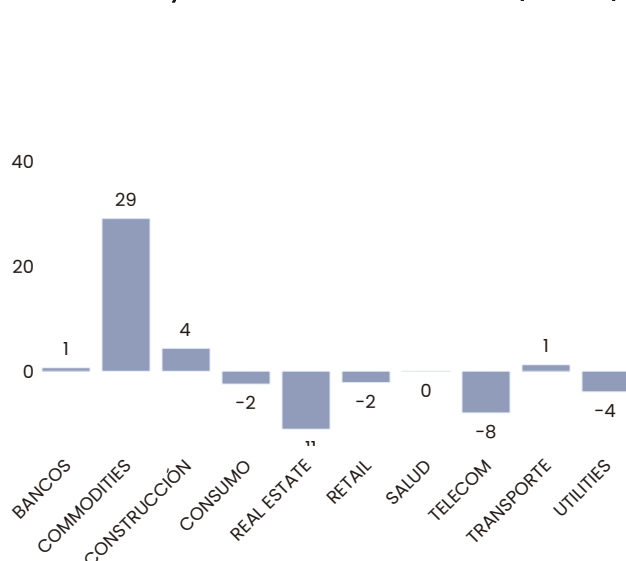
Inversiones		Desinversiones	
CENCOSUD	44	ENELCHILE	36
CHILE	25	MALLPLAZA	21
CMPC	22	ECL	15
BSANTANDER	21	ENELAM	14
AGUAS-A	16	LTM	12

Fuente: CMF y Estudios Security

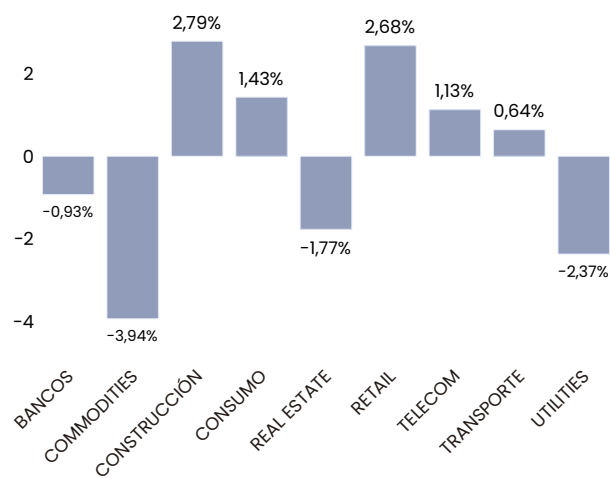
Commodities concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Commodities (US\$ 29 millones) y en Construcción (US\$ 4 millones), aumentando sus participaciones en 273 pb y 23 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Real estate (US\$ 11 millones) y en Telecom (US\$ 8 millones), modificando su participación a 3,4% y 3,8%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

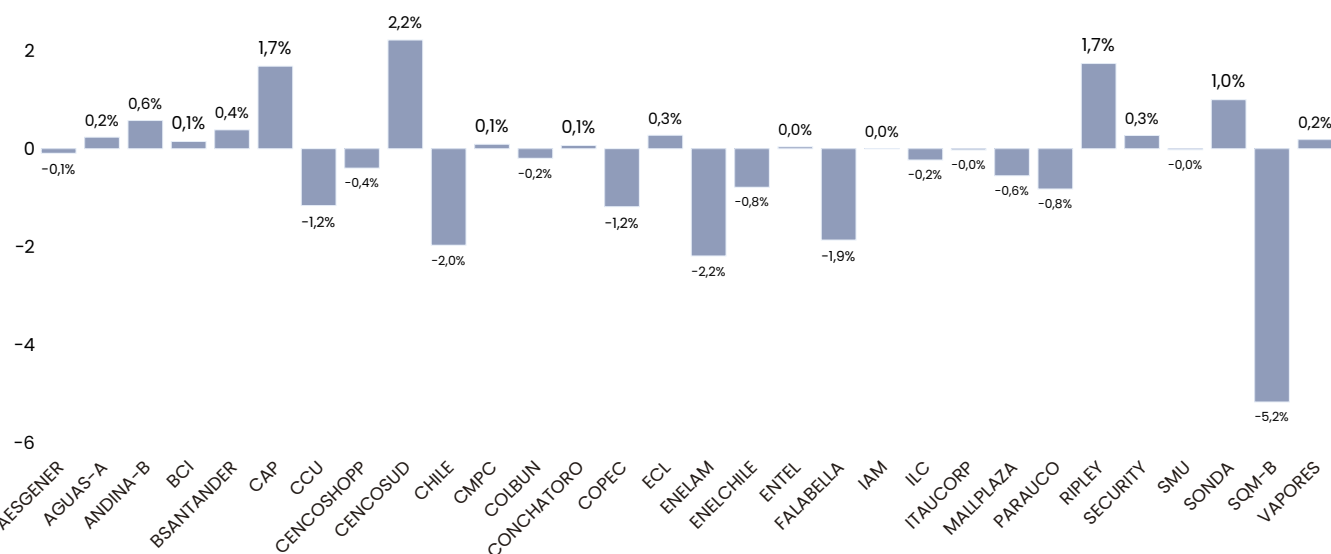


Sub y Sobreponderación Sectorial de Cartera FFMM respecto al IPSA



■ En términos de exposición, la mayor sobreponderación sectorial con respecto al IPSA se dio en Construcción (2,8%), mientras que la mayor subponderación se dio en Commodities (-3,9%).

Sub y Sobreponderación por Acción de Cartera FFMM respecto al IPSA



Anexo I: Cartera Renta Variable AFPs

Nemotécnico	Inversión Neta del Mes (MMUS\$)	Inversión Neta UDM (MMUS\$)	Inversión Total (MMUS\$)	% Fondo de Pensiones	% Emisor
AESGENER	-13,4	-122,4	128,7	0,1	9,2
AGUAS-A	35,4	57,0	87,8	0,0	4,7
ALMENDRAL	-0,1	-1,1	54,0	0,0	6,0
ANDINA-A	-12,5	-13,0	71,8	0,0	6,8
ANDINA-B	-8,2	-34,4	138,7	0,1	11,3
ANTARCHILE	0,3	3,4	91,9	0,0	1,
BANVIDA	-0,1	0,4	5,5	0,0	1,0
BCI	-1,7	-27,5	483,2	0,2	8,
BSANTANDER	-3,3	-1,0	481,6	0,2	5,
CCU	-0,0	-1,6	4,4	0,0	0,1
CENCOSHOPP	-1,0	-102,1	514,3	0,2	18,6
CENCOSUD	-35,1	17,2	1.083,2	0,5	21,2
CHILE	19,1	88,7	566,9	0,3	5,4
CINTAC	-0,6	-0,5	25,1	0,0	11,6
CMPC	-14,7	86,7	749,6	0,4	11,3
COLBUN	14,4	3,8	602,5	0,3	19,
CONCHATORO	-9,5	-37,6	61,0	0,0	4,7
COPEC	-27,8	110,3	1.206,7	0,6	9,
CRISTALES	-0,3	-1,2	31,7	0,0	8,7
ECL	3,7	-47,2	230,2	0,1	17,7
EDELMAG	-0,0	-0,0	4,3	0,0	4,0
EMBONOR-B	-0,1	-19,4	61,0	0,0	17,9
ENELAM	46,7	-41,9	1.789,6	0,8	14,3
ENELCHILE	-11,4	-20,0	768,6	0,4	14,2
ENTEL	24,1	34,4	375,0	0,2	19,9
FALABELLA	-19,5	-221,9	401,9	0,2	4,4
FORUS	-0,1	-16,4	17,9	0,0	4,0
HF	-1,0	44,2	173,2	0,1	27,6
IAM	0,0	-8,9	6,0	0,0	0,7
ITAUCORP	0,3	-3,5	19,9	0,0	1,1
LTM	-6,8	-538,3	19,3	0,0	1,7
MALLPLAZA	1,2	47,6	282,6	0,1	9,2
NAVIERA	-0,0	0,0	11,3	0,0	6,1
NITRATOS	0,0	-0,0	9,1	0,0	9,9
NORTEGRAN	-0,0	-0,0	20,2	0,0	5,2
ORO BLANCO	-0,0	-0,0	5,6	0,0	1,2
PARAUCO	-1,7	21,3	259,9	0,1	17,7
QUINENCO	-3,6	-27,9	83,7	0,0	2,8
RIPLEY	-3,2	-11,6	123,5	0,1	20,4
SK	-0,9	-5,7	121,9	0,1	10,1
SMSAAM	-0,3	1,9	43,8	0,0	5,6
SMU	-0,0	42,4	81,7	0,0	11,2
SONDA	-1,6	-40,2	66,0	0,0	12,3
SQM-B	-41,8	0,9	912,4	0,4	15,4
VAPORES	-0,7	-18,9	11,7	0,0	0,7
OTROS	-1,8	-10,4	14,3	0,0	-

Anexo 2: Cartera Renta Variable FFMM

Nemotécnico	Inversión Neta del Mes (MMUS\$)	Inversión Neta UDM (MMUS\$)	Inversión Total (MMUS\$)	% F	
AESGENER	-0,9	3,9	12,1	0,9	0,8
AGUAS-A	-2,1	16,3	28,3	2,1	6,3
ALMENDRAL	0,0	0,1	1,3	0,1	0,1
ANDINA-B	-1,7	8,3	30,7	2,3	4,4
ANTARCHILE	-2,3	-1,5	2,3	0,2	0,0
BCI	4,8	-8,6	62,7	4,6	2,3
BESALCO	0,4	-1,3	7,1	0,5	2,4
BSANTANDER	-2,2	22,0	91,9	6,8	2,3
CAMANCHACA	-0,2	-0,5	2,5	0,2	1,1
CAP	7,8	9,6	51,7	3,8	4,6
CCU	-0,9	-3,7	15,2	1,1	1,0
CENCOSHOPP	-0,1	-4,7	16,8	1,2	0,8
CENCOSUD	-3,4	44,5	100,5	7,4	5,4
CHILE	0,0	25,2	107,3	7,9	2,4
CMPC	10,8	22,4	85,8	6,3	3,3
COLBUN	-0,5	4,6	33,3	2,4	1,4
CONCHATORO	-1,0	3,2	24,5	1,8	2,8
COPEC	8,9	1,0	84,6	6,2	2,3
ECL	-1,9	-15,0	21,4	1,6	5,5
EMBONOR-B	0,8	1,3	7,1	0,5	1,2
ENELAM	4,2	-14,2	102,7	7,5	1,3
ENELCHILE	-1,6	-36,4	45,0	3,3	2,4
ENELGXCH	2,3	0,0	4,7	0,3	0,7
ENTEL	-6,2	-5,2	24,7	1,8	1,5
FALABELLA	-0,3	7,9	56,6	4,2	1,5
FORUS	0,4	1,3	4,0	0,3	0,8
HF	0,4	9,4	15,7	1,2	52,0
HITES	-0,0	-0,7	2,2	0,2	27,5
IAM	-3,1	2,8	12,0	0,9	1,5
ILC	-4,6	-8,6	3,1	0,2	0,6
INDISA	-0,0	0,8	2,9	0,2	1,1
INGEVEC	-0,0	-0,3	4,3	0,3	3,5
ITAUCORP	3,2	-2,9	14,7	1,1	1,8
MALLPLAZA	0,0	-21,8	5,9	0,4	0,5
MULTIFOODS	1,4	-0,3	5,0	0,4	4,2
NORTEGRAN	0,0	0,0	1,4	0,1	0,4
PARAUCO	-11,0	4,5	20,7	1,5	2,0
PAZ	0,1	-2,9	4,7	0,3	16,8
QUINENCO	0,6	5,5	6,7	0,5	0,3
RIPLEY	0,4	-2,5	33,6	2,5	44,6
SALFACORP	3,2	-3,9	12,9	0,9	20,5
SECURITY	-1,1	0,9	9,5	0,7	2,7
SK	0,0	-1,3	1,5	0,1	0,1
SMSAAM	-0,2	1,0	6,2	0,5	0,8
SMU	0,7	-7,2	9,1	0,7	1,0
SONDA	-1,7	-5,4	22,7	1,7	21,8
SQM-A	-0,0	1,0	1,9	0,1	0,0
SQM-B	4,0	-5,0	106,4	7,8	4,7
TRICOT	0,0	-5,0	2,1	0,2	0,8
VAPORES	1,4	1,6	22,2	1,6	3,0
OTROS	-0,9	-27,4	6,3	0,5	-
TOTAL	7,6	13,2	1.358,7	99,8	-

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • info@inv_security • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Los inversionistas deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, reproducida por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.