

## Reporte Mensual de Flujos Institucionales

### Reporte Mensual AFPs Marzo

■ Durante el mes de marzo, los fondos de pensiones registraron **compras netas (MMUS\$ 110)**, acumulando una desinversión de MMUS\$ 1.461 en los últimos doce meses.

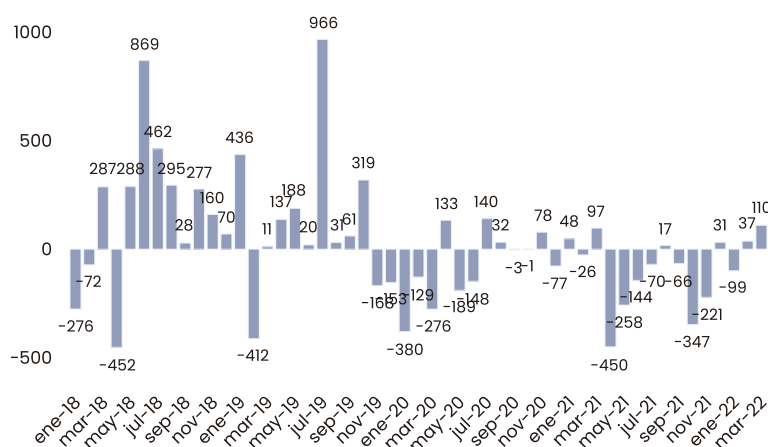
■ La **exposición a renta variable local alcanzó un 6,5%**, lo que significó un aumento de 62 pb con respecto al mes anterior.

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Retail (US\$ 119 millones) y en Consumo (US\$ 37 millones), aumentando sus participaciones en 68 pb y 10 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Commodities (US\$ 20 millones) y en Utilities (US\$ 18 millones), modificando su participación a 39,8% y 16,5%, respectivamente.

■ Las mayores compras del mes de marzo estuvieron concentradas en Falabella (US\$ 151 millones), B Santander (US\$ 56 millones), Conchatoro (US\$ 33 millones), Enelam (US\$ 14 millones) y Cencoshopp (US\$ 9 millones).

■ Las mayores ventas del mes de marzo estuvieron concentradas en Chile (US\$ 59 millones), Cencosud (US\$ 32 millones), Enelchile (US\$ 21 millones), Copec (US\$ 12 millones) y Colbun (US\$ 10 millones).

### Inversión Neta AFPs



Marcos Sandoval H.  
Analista de Inversiones  
marcos.sandoval@security.cl

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

### Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

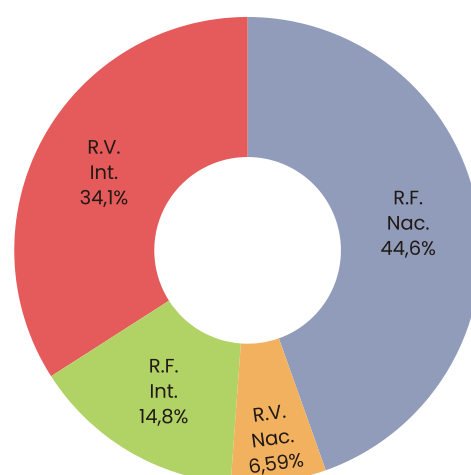
#### Marzo

| Inversiones |     | Desinversiones |    |
|-------------|-----|----------------|----|
| FALABELLA   | 151 | CHILE          | 59 |
| BSANTANDER  | 56  | CENCOSUD       | 32 |
| CONCHATORO  | 33  | ENELCHILE      | 21 |
| ENELAM      | 14  | COPEC          | 12 |
| CENCOSHOPP  | 9   | COLBUN         | 10 |

#### Últimos Doce Meses

| Inversiones |     | Desinversiones |     |
|-------------|-----|----------------|-----|
| SQM-B       | 441 | ENELAM         | 576 |
| BSANTANDER  | 121 | CENCOSUD       | 418 |
| FALABELLA   | 85  | ENELCHILE      | 184 |
| VAPORES     | 32  | CHILE          | 169 |
| ITAUCORP    | 13  | PARAUCO        | 119 |

### Composición Por Activo Fondo de Pensiones



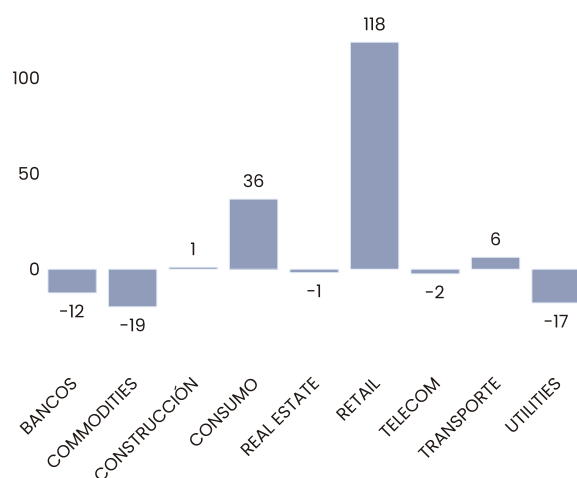
Fuente: Superintendencia AFP y Estudios Security

## Renta Variable Local

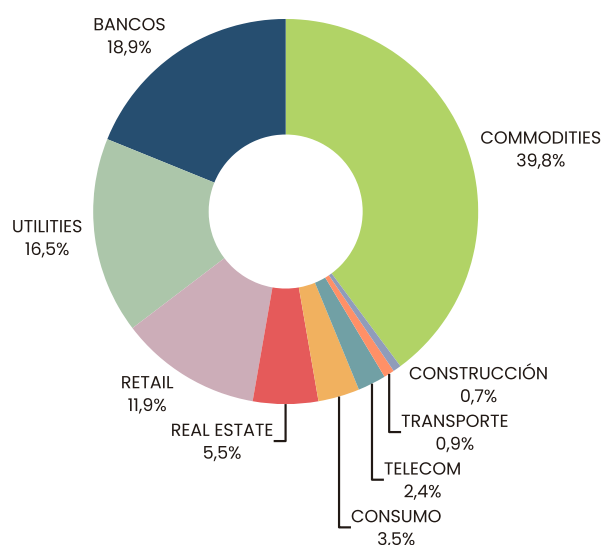
## Retail concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Retail (US\$ 119 millones) y en Consumo (US\$ 37 millones), aumentando sus participaciones en 68 pb y 10 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Commodities (US\$ 20 millones) y en Utilities (US\$ 18 millones), modificando su participación a 39,8% y 16,5%, respectivamente.

## Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

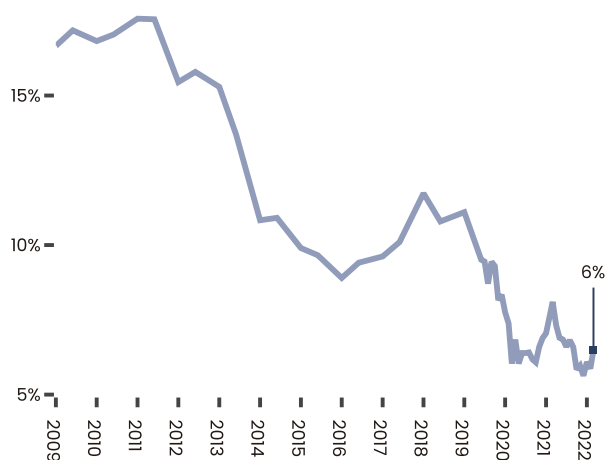


## Composición Sectorial AFPs



■ La exposición a renta variable local alcanzó un 6,5%, lo que significó un aumento de 62 pb con respecto al mes anterior (5.9%), y una disminución de 83 pb respecto al año anterior (7,3%).

## 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   | 3.124   | 2.901   | 4.032   | 962     | 427     |
| % sobre Fondo             | 10%     | 9%      | 6%      | 3%      | 1%      |
| Renta Fija Nacional       | 1.132   | 6.367   | 28.305  | 20.655  | 20.967  |
| % sobre Fondo             | 3%      | 20%     | 44%     | 70%     | 90%     |
| Renta Variable Extranjera | 19.393  | 15.035  | 19.790  | 4.335   | 634     |
| % sobre Fondo             | 67%     | 48%     | 30%     | 14%     | 2%      |
| Renta Fija Extranjera     | 4.821   | 6.061   | 11.003  | 2.985   | 807     |
| % sobre Fondo             | 16%     | 19%     | 17%     | 10%     | 3%      |
| Otros                     | 91      | 210     | 809     | 356     | 296     |
| Fondo Total               | 28.701  | 30.788  | 64.270  | 29.395  | 23.243  |
| Límite Renta Variable     | 80%     | 60%     | 40%     | 20%     | 5%      |
| Holgura Renta Variable    | 443     | 536     | 1.885   | 580     | 99      |

## Reporte Mensual FFMM Marzo

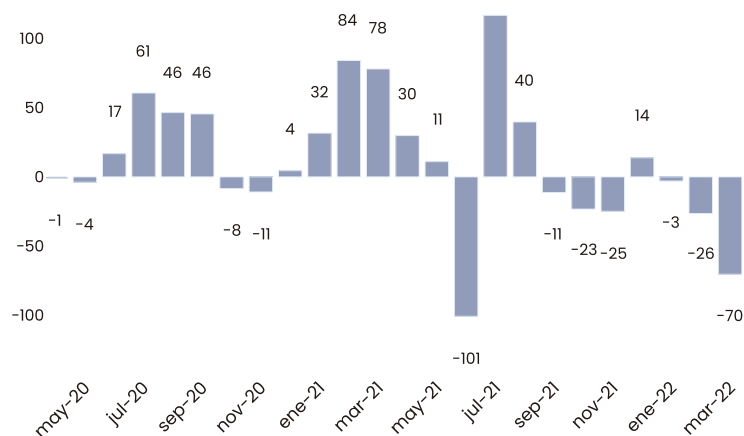
■ Durante el mes de marzo, los fondos mutuos registraron ventas netas (MMUS\$70), acumulando una desinversión de MMUS\$49 en los últimos doce meses.

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Bancos (US\$ 10 millones) y en Telecom (US\$ 1 millones), aumentando sus participaciones en 151 pb y 7 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Commodities (US\$ 30 millones) y en Retail (US\$ 18 millones), modificando su participación a 30,2% y 14,5%, respectivamente.

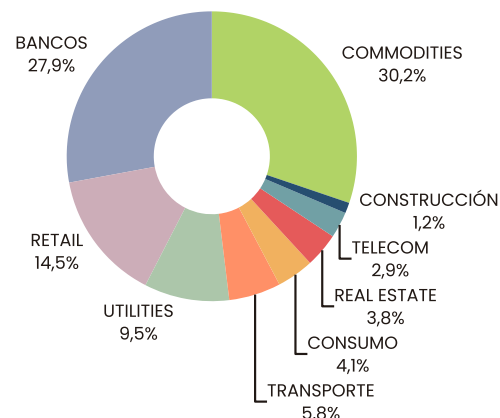
■ Las mayores compras del mes de marzo estuvieron concentradas en Quinenco (US\$ 18 millones), Mallplaza (US\$ 7 millones), Security (US\$ 4 millones), Cap (US\$ 3 millones) y Itaucorp (US\$ 2 millones).

■ Las mayores ventas del mes de marzo estuvieron concentradas en Sgm-b (US\$32 millones), Vapores (US\$ 12 millones), Falabella (US\$ 9 millones), Chile (US\$ 7 millones) y Cencoshopp (US\$ 7 millones).

## Inversión Neta FFMM



## Composición Sectorial FFMM



## Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

## Marzo

| Inversiones |    | Desinversiones |    |
|-------------|----|----------------|----|
| QUINENCO    | 18 | SQM-B          | 32 |
| MALLPLAZA   | 7  | VAPORES        | 12 |
| SECURITY    | 4  | FALABELLA      | 9  |
| CAP         | 3  | CHILE          | 7  |
| ITAUCORP    | 2  | CENCOSHOPP     | 7  |

## Últimos Doce Meses

| Inversiones |    | Desinversiones |    |
|-------------|----|----------------|----|
| ITAUCORP    | 22 | ENELAM         | 46 |
| BCI         | 22 | CENCOSUD       | 14 |
| QUINENCO    | 15 | CMPC           | 13 |
| MALLPLAZA   | 15 | CAP            | 13 |
| SMU         | 11 | SQM-B          | 12 |

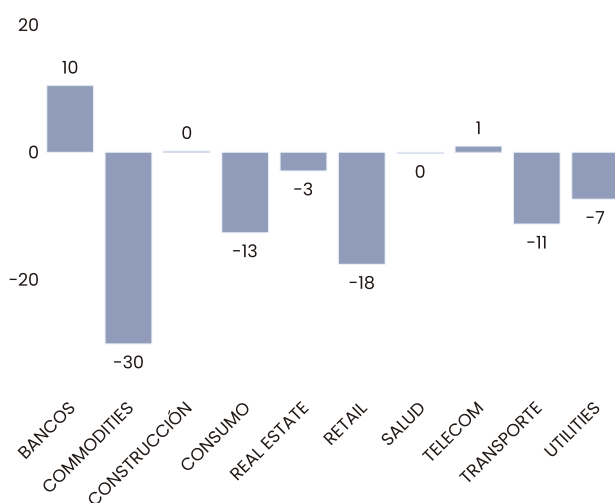
Fuente: CMF y Estudios Security

## Renta Variable Local

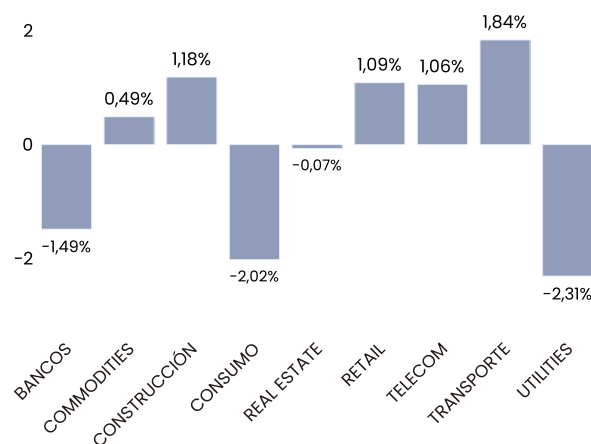
## Bancos concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Bancos (US\$ 10 millones) y en Telecom (US\$ 1 millones), aumentando sus participaciones en 151 pb y 7 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Commodities (US\$ 30 millones) y en Retail (US\$ 18 millones), modificando su participación a 30,2% y 14,5%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

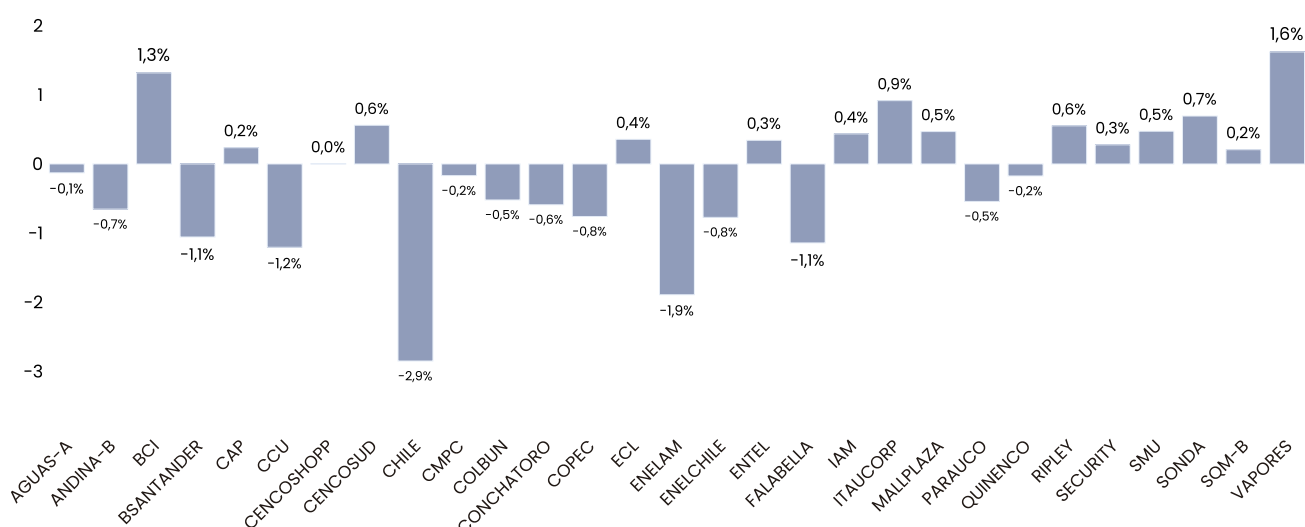


Sub y Sobreponderación Sectorial de Cartera FFMM respecto al IPSA



■ En términos de exposición, la mayor sobreponderación sectorial con respecto al IPSA se dio en Transporte (1,8%), mientras que la mayor subponderación se dio en Utilities (-2,3%).

Sub y Sobreponderación por Acción de Cartera FFMM respecto al IPSA



## Anexo 1: Cartera Renta Variable AFPs

| Nemotécnico | Inversión Neta del Mes (MMUS\$) | Inversión Neta UDM (MMUS\$) | Inversión Total (MMUS\$) | % Fondo de Pensiones | % Emisor |
|-------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------|----------|
| AGUAS-A     | 1,2                             | -14,3                       | 12,7                     | 0,0                  | 1,0      |
| ALMENDRAL   | -0,0                            | -0,7                        | 32,9                     | 0,0                  | 5,9      |
| ANDINA-A    | 0,0                             | 0,1                         | 52,1                     | 0,0                  | 5,7      |
| ANDINA-B    | 2,2                             | -11,1                       | 97,9                     | 0,1                  | 9,2      |
| ANTARCHILE  | -0,5                            | -19,1                       | 51,4                     | 0,0                  | 1,3      |
| BANVIDA     | 0,0                             | -0,0                        | 5,1                      | 0,0                  | 0,9      |
| BCI         | -4,6                            | -8,6                        | 472,4                    | 0,3                  | 8,7      |
| BESALCO     | 0,4                             | 2,9                         | 4,3                      | 0,0                  | 2,2      |
| BSANTANDER  | 56,6                            | 121,3                       | 794,6                    | 0,4                  | 7,5      |
| CENCOSHOPP  | 9,8                             | -0,3                        | 368,4                    | 0,2                  | 18,      |
| CENCOSUD    | -32,4                           | -418,6                      | 728,5                    | 0,4                  | 12,      |
| CHILE       | -59,2                           | -169,6                      | 432,1                    | 0,2                  | 4,1      |
| CINTAC      | 0,1                             | 1,3                         | 16,4                     | 0,0                  | 12,2     |
| CMPC        | -7,7                            | -64,3                       | 469,9                    | 0,3                  | 10,3     |
| COLBUN      | -10,3                           | -6,1                        | 299,0                    | 0,2                  | 20,      |
| CONCHATORO  | 33,4                            | -20,3                       | 58,6                     | 0,0                  | 4,9      |
| COPEC       | -12,6                           | -33,6                       | 949,7                    | 0,5                  | 8,8      |
| ECL         | -0,9                            | -37,3                       | 80,1                     | 0,0                  | 12,9     |
| EMBONOR-B   | 0,0                             | -3,4                        | 53,9                     | 0,0                  | 16,6     |
| ENELAM      | 14,4                            | -576,7                      | 1.004,4                  | 0,6                  | 7,6      |
| ENELCHILE   | -21,7                           | -184,3                      | 180,0                    | 0,1                  | 8,4      |
| ENTEL       | -2,6                            | -65,3                       | 181,8                    | 0,1                  | 13,7     |
| FALABELLA   | 151,6                           | 85,6                        | 335,6                    | 0,2                  | 4,2      |
| FORUS       | -0,0                            | -0,2                        | 14,3                     | 0,0                  | 3,9      |
| HF          | 1,6                             | -9,3                        | 117,5                    | 0,1                  | 19,7     |
| ITAUCORP    | -0,9                            | 13,2                        | 27,7                     | 0,0                  | 2,4      |
| MALLPLAZA   | -6,8                            | -90,2                       | 106,5                    | 0,1                  | 5,2      |
| MULTI X     | 0,7                             | 3,9                         | 4,4                      | 0,0                  | 0,8      |
| NITRATOS    | -0,0                            | -0,0                        | 7,2                      | 0,0                  | 1,6      |
| NORTEGRAN   | 0,0                             | 0,0                         | 18,9                     | 0,0                  | 1,4      |
| PARAUCO     | -4,7                            | -119,8                      | 40,5                     | 0,0                  | 4,3      |
| QUINENCO    | -4,1                            | -53,8                       | 52,6                     | 0,0                  | 1,0      |
| RIPLEY      | -0,3                            | -14,8                       | 42,1                     | 0,0                  | 12,0     |
| SALFACORP   | 0,4                             | 4,5                         | 4,2                      | 0,0                  | 2,7      |
| SK          | -0,2                            | -7,0                        | 100,6                    | 0,1                  | 9,3      |
| SMSAAM      | 0,3                             | -17,5                       | 20,1                     | 0,0                  | 2,9      |
| SMU         | -0,2                            | -45,5                       | 20,6                     | 0,0                  | 3,1      |
| SONDA       | 0,2                             | -14,0                       | 29,8                     | 0,0                  | 8,5      |
| SQM-B       | 5,0                             | 441,5                       | 2.316,9                  | 1,3                  | 19,3     |
| VAPORES     | 5,9                             | 32,6                        | 67,4                     | 0,0                  | 1,2      |
| OTROS       | -4,1                            | -38,5                       | 26,9                     | 0,0                  | -        |

## Anexo 2: Cartera Renta Variable FFMM

| Nemotécnico | Inversión Neta del Mes (MMUS\$) | Inversión Neta UDM (MMUS\$) | Inversión Total (MMUS\$) | % FFMM | % Emisor |
|-------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------|----------|
| AGUAS-A     | -3,1                            | -6,9                        | 18,4                     | 1,3    | 18,6     |
| ANDINA-B    | -6,4                            | -10,9                       | 19,5                     | 1,4    | 37,6     |
| BCI         | -0,5                            | 22,6                        | 89,0                     | 6,2    | 27,7     |
| BESALCO     | -0,3                            | -0,8                        | 4,5                      | 0,3    | 17,0     |
| BLUMAR      | 0,0                             | 0,2                         | 0,8                      | 0,1    | 0,2      |
| BSANTANDER  | -6,1                            | -9,2                        | 106,5                    | 7,5    | 63,6     |
| CAMANCHACA  | -0,0                            | 1,0                         | 2,4                      | 0,2    | 15,8     |
| CAP         | 3,2                             | -13,2                       | 40,4                     | 2,8    | 33,0     |
| CCU         | -2,4                            | -5,0                        | 15,5                     | 1,1    | 19,2     |
| CENCOSHOPP  | -7,1                            | 8,3                         | 19,5                     | 1,4    | 74,3     |
| CENCOSUD    | -7,1                            | -14,6                       | 100,0                    | 7,0    | 41,2     |
| CHILE       | -7,2                            | -1,0                        | 120,4                    | 8,4    | 58,6     |
| CMPC        | -2,0                            | -13,7                       | 68,3                     | 4,8    | 120,4    |
| COLBUN      | -0,7                            | -3,8                        | 13,1                     | 0,9    | 91,2     |
| CONCHATORO  | -3,0                            | 2,2                         | 18,0                     | 1,3    | 37,6     |
| COPEC       | 1,7                             | 2,5                         | 86,1                     | 6,0    | 108,2    |
| ECL         | -0,6                            | 5,0                         | 14,0                     | 1,0    | 58,9     |
| EMBONOR-B   | -0,8                            | -4,2                        | 4,2                      | 0,3    | 9,7      |
| ENELAM      | -5,9                            | -46,6                       | 54,0                     | 3,8    | 63,4     |
| ENELCHILE   | 0,4                             | -9,6                        | 14,1                     | 1,0    | 81,1     |
| ENELGXCH    | 0,4                             | -1,1                        | 3,0                      | 0,2    | 1,0      |
| ENTEL       | 1,1                             | 4,4                         | 25,5                     | 1,8    | 26,9     |
| FALABELLA   | -9,0                            | -1,3                        | 64,5                     | 4,5    | 12,1     |
| FORUS       | -0,4                            | 0,4                         | 4,2                      | 0,3    | 1,2      |
| HF          | -1,0                            | -5,9                        | 1,7                      | 0,1    | 0,3      |
| HITES       | 0,0                             | 0,8                         | 3,1                      | 0,2    | 34,6     |
| IAM         | 2,1                             | 4,5                         | 15,0                     | 1,1    | 82,0     |
| ILC         | 0,3                             | -1,6                        | 1,2                      | 0,1    | 5,3      |
| INDISA      | -0,2                            | -1,3                        | 0,7                      | 0,1    | 0,3      |
| INGEVEC     | 0,0                             | 0,2                         | 2,6                      | 0,2    | 3,7      |
| INVERCAP    | 0,1                             | -0,4                        | 1,1                      | 0,1    | 0,1      |
| ITAUCORP    | 2,2                             | 22,7                        | 35,6                     | 2,5    | 64,6     |
| MALLPLAZA   | 6,5                             | 15,6                        | 17,2                     | 1,2    | 62,4     |
| MASISA      | 0,4                             | 0,6                         | 1,9                      | 0,1    | 1,2      |
| NORTEGRAN   | 0,2                             | 1,4                         | 6,0                      | 0,4    | 2,1      |
| ORO BLANCO  | -0,4                            | 1,0                         | 3,3                      | 0,2    | 12,2     |
| PARAUCO     | -2,3                            | -1,1                        | 17,0                     | 1,2    | 67,5     |
| QUINENCO    | 17,8                            | 15,7                        | 27,5                     | 1,9    | 33,6     |
| RIPLEY      | -1,1                            | -8,6                        | 14,8                     | 1,0    | 94,3     |
| SALFACORP   | 1,1                             | -0,6                        | 4,3                      | 0,3    | 6,6      |
| SALMOCAM    | 0,2                             | 0,1                         | 0,6                      | 0,0    | 0,3      |
| SECURITY    | 4,0                             | 2,4                         | 10,3                     | 0,7    | 70,8     |
| SK          | -0,1                            | -0,7                        | 1,1                      | 0,1    | 6,3      |
| SMSAAM      | 0,7                             | -3,3                        | 3,1                      | 0,2    | 0,5      |
| SMU         | -0,1                            | 11,2                        | 15,7                     | 1,1    | 39,6     |
| SOCOVESA    | 0,3                             | 0,6                         | 0,9                      | 0,1    | 13,1     |
| SONDA       | 0,0                             | 3,6                         | 17,0                     | 1,2    | 27,3     |
| SQM-B       | -32,2                           | -12,2                       | 232,4                    | 16,3   | 124,9    |
| TRICOT      | 0,1                             | 1,4                         | 1,9                      | 0,1    | 15,8     |
| VAPORES     | -12,0                           | 3,0                         | 79,1                     | 5,6    | 33,6     |
| OTROS       | -1,3                            | -3,5                        | 1,6                      | 0,1    | -        |
| TOTAL       | -70,4                           | -49,6                       | 1.422,5                  | 99,8   | -        |