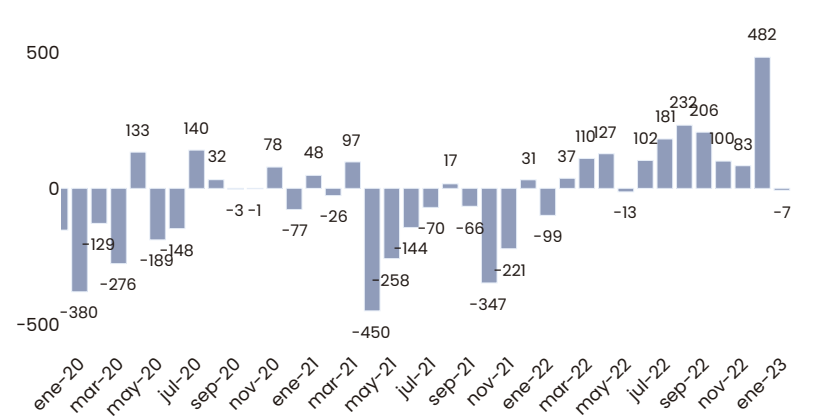


Reporte Mensual de Flujos Institucionales

Reporte Mensual AFPs Enero

- Durante el mes de enero, los fondos de pensiones registraron ventas netas (MMUS\$ 7), acumulando una inversión de MMUS\$ 1.641 en los últimos doce meses.
- La exposición a renta variable local alcanzó un 6,9%, lo que significó un aumento de 8 pb con respecto al mes anterior.
- En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Commodities (US\$ 31.0 millones) y en Utilities (US\$ 10.5 millones), donde disminuyó y aumentó su participación en 159 pb y 8 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Bancos (US\$ 56.6 millones) y en Retail (US\$ 8.5 millones), modificando su participación a 14,9% y 11,9%, respectivamente.
- Las mayores compras del mes de enero estuvieron concentradas en Sqm-b (US\$ 40.6 millones), Falabella (US\$ 20.9 millones), Bci (US\$ 9.8 millones), Enelam (US\$ 7.4 millones) y Ccu (US\$ 5.2 millones).
- Las mayores ventas del mes de enero estuvieron concentradas en Chile (US\$51.8 millones), Cencosud (US\$ 29.6 millones), Bsantander (US\$ 14.5 millones), Cmpc (US\$ 9.2 millones) y Ltm (US\$ 3.7 millones).

Inversión Neta AFPs



Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

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

Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

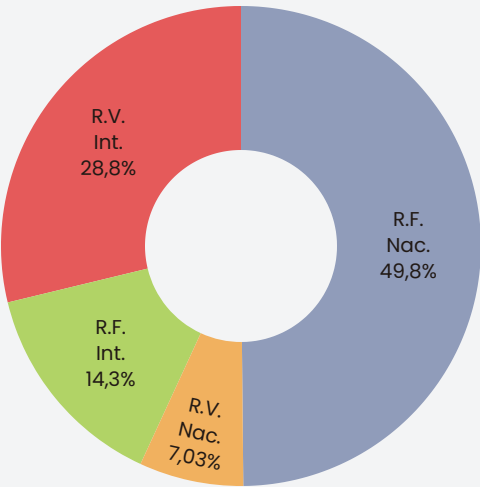
Enero

Inversiones		Desinversiones	
SQM-B	40.6	CHILE	51.8
FALABELLA	20.9	CENCOSUD	29.6
BCI	9.8	BSANTANDER	14.5
ENELAM	7.4	CMPC	9.2
CCU	5.2	LTM	3.7

Últimos Doce Meses

Inversiones		Desinversiones	
FALABELLA	607	CENCOSUD	91
SQM-B	282	VAPORES	70
ENELAM	224	ENELCHILE	69
BSANTANDER	91	CMPC	40
CHILE	91	COLBUN	37

Composición Por Activo Fondo de Pensiones

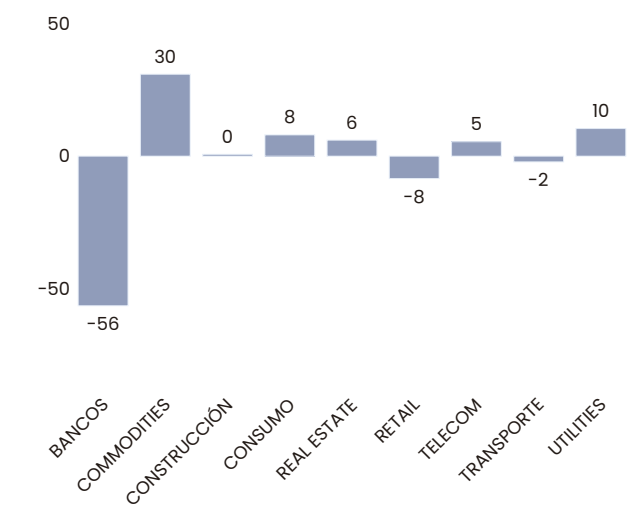


Fuente: Superintendencia AFP y Estudios Security

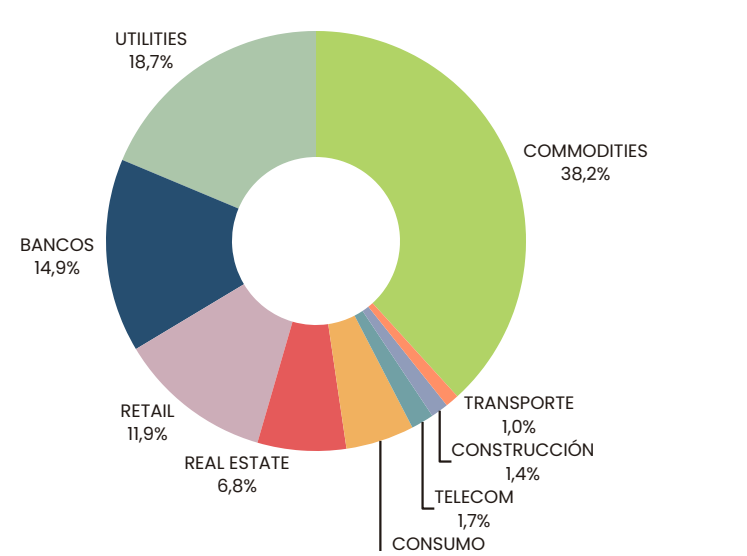
Commodities concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales, la mayor inversión se registró en Commodities (US\$ 31.0 millones) y en Utilities (US\$ 10.5 millones), donde disminuyó y aumentó su participación en 159 pb y 8 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Bancos (US\$ 56.6 millones) y en Retail (US\$ 8.5 millones), modificando su participación a 14,9% y 11,9%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

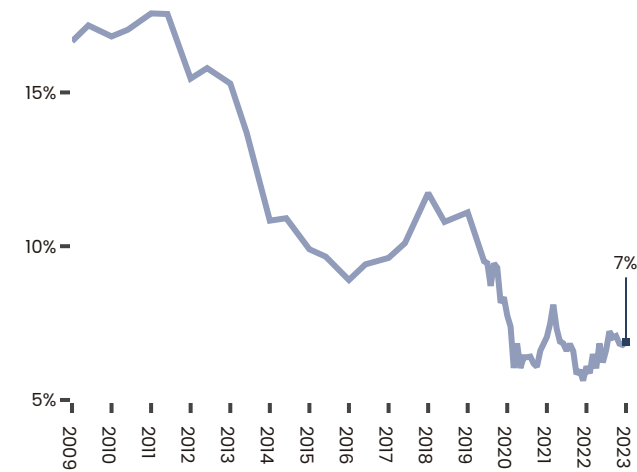


Composición Sectorial AFPs



■ La exposición a renta variable local alcanzó un 6,9%, lo que significó un aumento de 8 pb con respecto al mes anterior (6.8%), y un aumento de 100 pb respecto al año anterior (5,9%).

Exposición Renta Variable Local en Fondos de Pensión



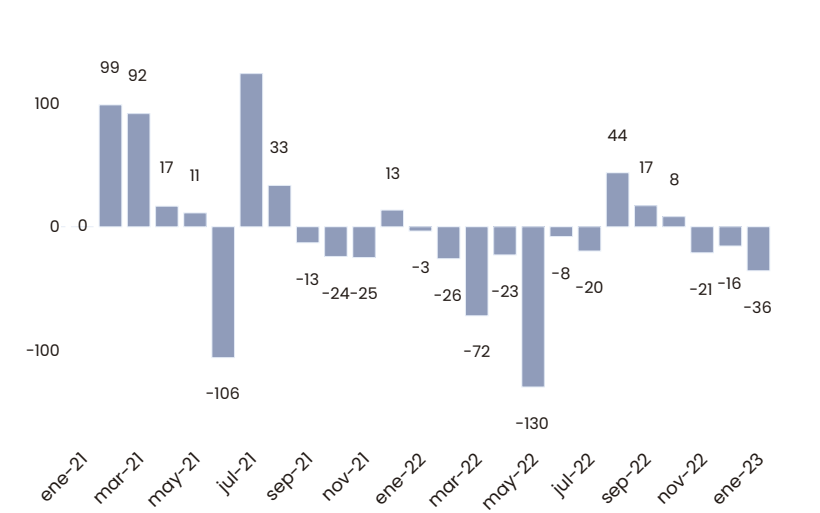
Descomposición Fondos por Clase Activo (MMUS\$)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Renta Variable Nacional	3.436	3.234	4.493	1.124	673
% sobre Fondo	12%	10%	6%	3%	2%
Renta Fija Nacional	1.201	7.541	31.509	25.058	26.564
% sobre Fondo	4%	23%	47%	73%	88%
Renta Variable Extranjera	17.602	14.224	17.038	3.549	626
% sobre Fondo	64%	44%	25%	10%	2%
Renta Fija Extranjera	4.388	5.971	11.250	3.279	1.542
% sobre Fondo	16%	18%	17%	9%	5%
Otros	117	129	414	245	181
Fondo Total	27.117	31.627	65.874	33.913	30.030
Límite Renta Variable	80%	60%	40%	20%	5%
Holgura Renta Variable	655	1.518	4.817	2.108	200

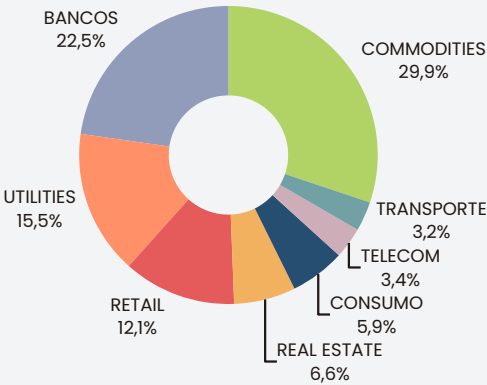
Reporte Mensual FFMM Enero

- Durante el mes de enero, los fondos mutuos registraron ventas netas (MMUS\$36), acumulando una desinversión de MMUS\$281 en los últimos doce meses.
- En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Transporte (US\$ 1.8 millones) y en Salud (US\$ 0.4 millones), aumentando sus participaciones en 27 pb y 2 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Bancos (US\$ 16.0 millones) y en Utilities (US\$ 7.2 millones), modificando su participación a 22,5% y 15,5%, respectivamente.
- Las mayores compras del mes de enero estuvieron concentradas en Vapores (US\$ 5.0 millones), Smu (US\$ 3.8 millones), Cap (US\$ 1.9 millones), Blumar (US\$ 1.8 millones) y Parauco (US\$ 1.6 millones).
- Las mayores ventas del mes de enero estuvieron concentradas en Chile (US\$7.5 millones), Falabella (US\$ 6.0 millones), Cmpc (US\$ 5.6 millones), Bci (US\$ 4.5 millones) y Cencosud (US\$ 3.7 millones).

Inversión Neta FFMM



Composición Sectorial FFMM



Inversiones y Desinversiones (MMUS\$)

Enero

Inversiones		Desinversiones	
VAPORES	5	CHILE	7.5
SMU	3.8	FALABELLA	6
CAP	1.9	CMPC	5.6
BLUMAR	1.8	BCI	4.5
PARAUCO	1.6	CENCOSUD	3.7

Últimos Doce Meses

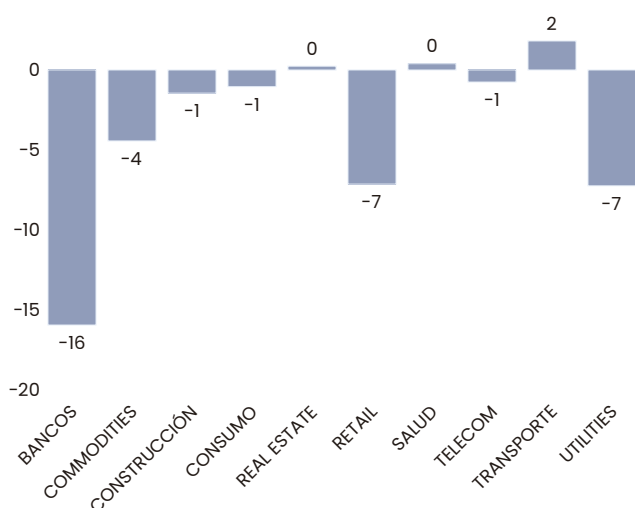
Inversiones		Desinversiones	
ENELCHILE	28.2	SQM-B	110.2
ORO BLANCO	11.4	VAPORES	47.1
QUINENCO	11	BSANTANDER	34.7
COLBUN	10.6	CHILE	32.5
PARAUCO	9.5	FALABELLA	25.5

Fuente: CMF y Estudios Security

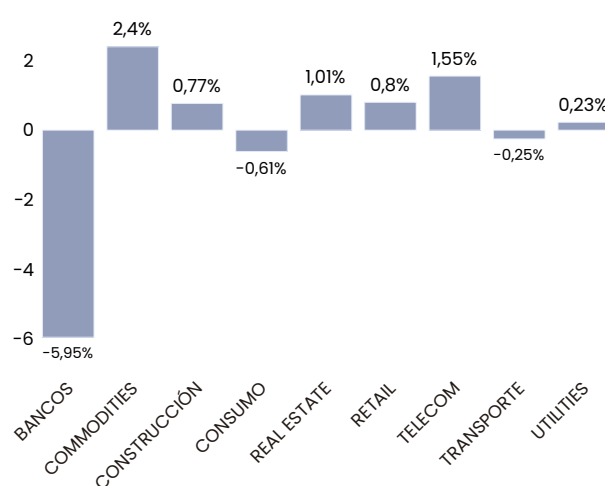
Transporte concentró las mayores compras del mes

■ En términos sectoriales la mayor inversión se registró en Transporte (US\$ 1.8 millones) y en Salud (US\$ 0.4 millones), aumentando sus participaciones en 27 pb y 2 pb, respectivamente. Por otra parte, la mayor desinversión se concentró en Bancos (US\$ 16.0 millones) y en Utilities (US\$ 7.2 millones), modificando su participación a 22,5% y 15,5%, respectivamente.

Inversiones y Desinversiones Sectoriales (MMUS\$)

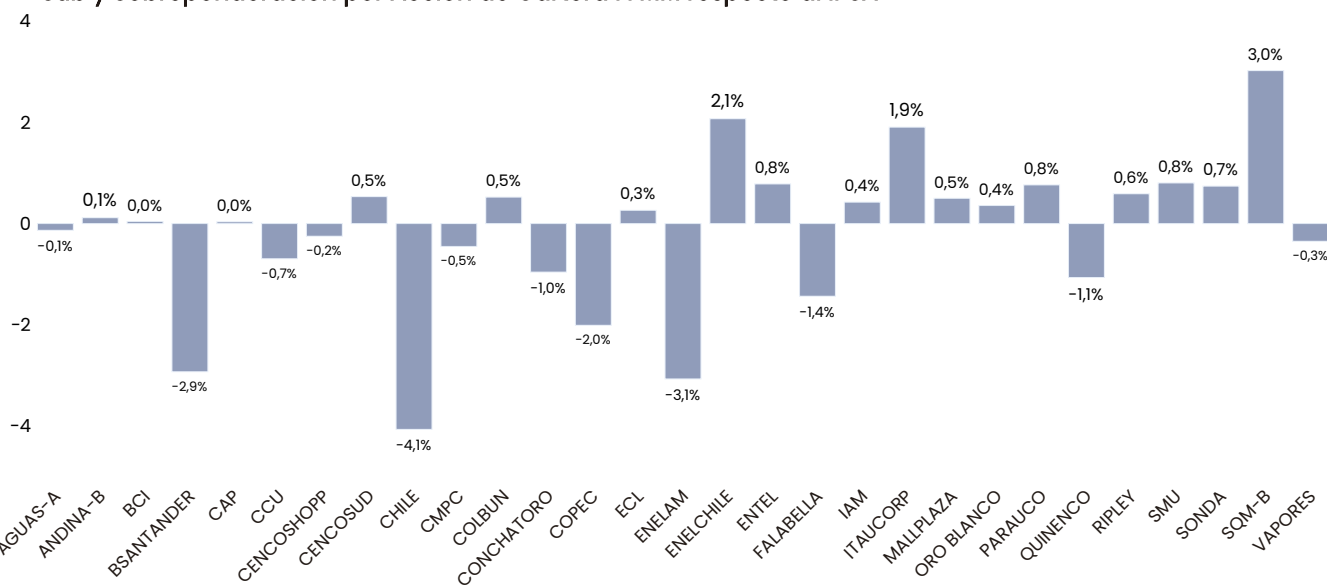


Sub y Sobreponderación Sectorial de Cartera FFMM respecto al IPSA



■ En términos de exposición, la mayor sobreponderación sectorial con respecto al IPSA se dio en Commodities (2,4%), mientras que la mayor subponderación se dio en Bancos (-6,0%).

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
ANTARCHILE	-3,2	-6,6	47,0	0,0	1,2
BANVIDA	-0,0	-0,0	6,6	0,0	0,9
BCI	9,8	37,4	437,3	0,2	9,8
BESALCO	0,1	11,3	18,1	0,0	6,7
BLUMAR	0,0	19,0	21,7	0,0	5,4
BSANTANDER	-14,5	92,0	556,9	0,3	7,1
CAMANCHACA	0,1	18,7	22,2	0,0	7,5
CCU	5,2	19,3	22,6	0,0	0,
CEMENTOS	-0,0	4,6	4,8	0,0	2,2
CENCOSHOPP	1,5	33,4	517,6	0,3	19,7
CENCOSUD	-29,6	-91,4	626,3	0,3	12,1
CHILE	-51,8	91,6	628,3	0,3	5,8
CINTAC	-0,0	2,9	10,3	0,0	17,0
CMPC	-9,2	-40,2	409,8	0,2	9,5
COLBUN	-1,7	-37,8	363,0	0,2	18,4
CONCHATORO	2,5	88,5	102,3	0,0	10,8
COPEC	0,4	24,1	901,6	0,5	9,2
CRISTALES	-0,0	4,9	5,4	0,0	2,1
ECL	-1,6	0,4	87,4	0,0	12,9
EMBONOR-B	1,1	24,9	86,2	0,0	22,7
ENAEX	-0,0	19,7	22,1	0,0	1,5
ENELAM	7,4	225,0	1.345,7	0,7	9,5
ENELCHILE	0,6	-69,1	199,0	0,1	6,2
ENTEL	3,7	-1,6	156,4	0,1	13,9
FALABELLA	20,9	607,1	662,3	0,4	11,4
FORUS	0,0	15,3	34,6	0,0	8,9
HF	-0,4	15,6	202,6	0,1	21,9
IAM	1,3	11,3	15,5	0,0	2,7
INDISA	0,0	8,7	10,4	0,0	3,8
INGEVEC	-0,0	5,4	6,3	0,0	10,1
ITAUCORP	-1,4	-5,1	22,8	0,0	1,9
LTM	-3,7	43,6	42,5	0,0	1,0
MALLPLAZA	5,2	8,3	158,0	0,1	5,9
MASISA	0,0	12,3	19,1	0,0	4,4
MULTI X	0,0	15,7	20,7	0,0	5,0
NITRATOS	-0,0	-0,0	9,5	0,0	1,6
NORTEGRAN	-0,0	8,8	36,4	0,0	1,8
PARAUCO	-0,6	25,5	90,8	0,0	7,6
PAZ	-0,0	6,8	10,0	0,0	7,5
PUCOBRE	0,0	18,5	21,9	0,0	0,
QUINENCO	1,2	-17,6	47,0	0,0	0,8
RIPLEY	0,4	-1,6	48,5	0,0	12,1
SALFACORP	0,3	12,1	18,5	0,0	11,
SALMOCAM	-0,0	13,7	17,3	0,0	5,
SECURITY	-0,0	5,1	8,9	0,0	0,9
SK	2,4	15,1	151,0	0,1	10,4
SMSAAM	1,5	43,3	75,8	0,0	6,8
SMU	-0,1	10,6	41,1	0,0	4,
SOCOvesa	0,0	6,1	7,4	0,0	5,0
SONDA	1,8	-16,1	16,0	0,0	3,5
SQM-B	40,6	282,1	2.913,3	1,6	21,4
TRICOT	0,0	6,1	6,4	0,0	5,7
WATTS	-0,0	13,5	17,3	0,0	7,
OTROS	-2,9	-60,9	29,4	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	-1,5	0,1	20,2	1,6	1,4
ANDINA-B	1,4	5,2	33,5	2,7	1,5
BCI	-4,5	-15,7	61,4	5,0	1,2
BESALCO	-1,4	-3,0	2,7	0,2	1,0
BLUMAR	1,8	1,4	1,8	0,1	0,4
BSANTANDER	-1,7	-34,7	49,8	4,0	0,6
CAMANCHACA	0,4	-2,1	0,6	0,0	0,2
CAP	1,9	0,3	19,2	1,5	1,4
CCU	-0,9	-0,4	19,9	1,6	0,7
CENCOSHOPP	0,4	-8,0	23,2	1,9	0,9
CENCOSUD	-3,7	-23,4	77,7	6,3	1,5
CHILE	-7,5	-32,5	103,5	8,4	1,0
CMPC	-5,6	-7,7	57,9	4,7	1,4
COLBUN	0,2	10,6	32,0	2,6	1,6
CONCHATORO	-1,9	-10,5	9,0	0,7	1,0
COPEC	-2,3	-5,1	68,1	5,5	0,7
ECL	-2,0	-3,9	11,7	0,9	1,8
EMBONOR-B	-0,2	-2,7	3,4	0,3	0,4
ENELAM	-2,5	-18,8	49,2	4,0	0,4
ENELCHILE	0,5	28,2	63,1	5,1	2,0
ENELGXCH	-0,0	-1,6	1,3	0,1	0,1
ENTEL	-0,2	0,4	25,7	2,1	2,3
FALABELLA	-6,0	-25,5	33,7	2,7	0,6
FORUS	-0,2	-2,3	2,4	0,2	0,6
HF	-1,9	-2,1	1,4	0,1	0,1
HITES	-0,1	-1,3	0,9	0,1	1,9
IAM	-1,9	-1,8	15,1	1,2	2,6
INDISA	0,4	-0,4	0,5	0,0	0,2
INGEVEC	0,0	-0,6	1,6	0,1	2,6
INVERCAP	-1,1	0,1	0,5	0,0	0,1
ITAUCORP	-3,1	8,7	43,9	3,5	2,0
MALLPLAZA	-1,7	3,4	18,6	1,5	0,7
MASISA	-0,0	-0,2	3,0	0,2	0,7
MULTI X	-0,2	5,4	6,7	0,5	1,5
NORTEGRAN	0,3	1,5	12,0	1,0	0,6
ORO BLANCO	1,0	11,4	17,7	1,4	0,8
PARAUCO	1,6	9,5	38,5	3,1	3,4
QUINENCO	0,4	11,0	20,1	1,6	0,4
RIPLEY	-0,9	-3,3	13,6	1,1	3,4
SALFACORP	0,1	-1,7	1,7	0,1	1,0
SALMOCAM	0,5	0,2	0,7	0,1	0,2
SCHWAGER	0,0	0,1	0,6	0,0	3,9
SECURITY	0,6	-4,6	1,9	0,2	0,2
SK	0,0	-0,6	1,5	0,1	0,1
SMSAAM	-3,2	-2,9	1,2	0,1	0,1
SMU	3,8	1,2	20,3	1,6	2,3
SONDA	-0,6	-2,2	15,5	1,2	3,6
SQM-B	1,6	-110,2	190,4	15,4	0,7
TRICOT	-0,0	-0,6	0,6	0,1	0,6
VAPORES	5,0	-47,1	37,2	3,0	0,9
OTROS	-0,3	-1,2	1,4	0,1	-
TOTAL	-35,6	-280,0	1.237,9	100,0	-



DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • @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. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.



