

Fondos de Pensiones Están Ampliamente Diversificados

- ❖ **Ahorro está invertido en instrumentos de 71 países y el 64% está en Chile.**
- ❖ **La diversificación, la renta fija y la inversión en economías emergentes han sido los elementos centrales de la estrategia de inversión de los Fondos de Pensiones.**
- ❖ **El 60% del total del fondo se encuentra en instrumentos de renta fija.**
- ❖ **Estados Unidos y las economías emergentes captan la mayor proporción de ahorro en el extranjero.**

Introducción

El sistema de pensiones chileno es “de ahorro y capitalización” individual. De la renta imponible, los trabajadores dependientes o con contrato ahorran el 10% para financiar jubilaciones que en el caso de los hombres se extienden en promedio por 20 años y en el de las mujeres por casi 30 años.

Dado el porcentaje de ahorro que se destina para obtener ingresos en el futuro (pensiones) y el tiempo por el cual las personas vivirán de esa pensión, **la capitalización de los ahorros** adquiere una real preponderancia dentro del proceso de acumulación, que en términos sencillos se traduce en la rentabilidad de los ahorros.

La variable rentabilidad es la única que depende de la gestión de las AFP, y a la fecha, para las personas que ingresaron al Sistema en el año 1981 ha generado UF + 8,8% por año, lo que representa un buen retorno al compararlo con cualquier otra alternativa de inversión.

El monto de ahorro acumulado de cada afiliado, así como los aportes mensuales o cotizaciones que realiza se invierten en distintos instrumentos financieros y del mercado de capitales.

La inversión de los ahorros la realizan las AFP de acuerdo a lo que establece la Ley y los reglamentos que imparte la Superintendencia de Pensiones.

El total de ahorro acumulado al 31 de diciembre de 2011, ascendía a \$ 70.377.420 millones que al tipo de cambio observado a esa fecha, \$521,46, arroja un total de US \$ 134.962 millones. Sólo para simplificar el análisis utilizaremos dólares de Estados Unidos.

Renta Fija y Variable

La primera gran división relevante para mostrar donde está el ahorro es indicar que éste se encuentra en un 60% instrumentos de renta fija y 40% en renta variable.

Los instrumentos de renta fija entregan una rentabilidad conocida al momento en que se adquiere el instrumento. Esta rentabilidad se obtiene en su totalidad al cumplirse el plazo establecido de la inversión.

Sin perjuicio de lo anterior, estos instrumentos se valorizan diariamente, para lo cual se utiliza la tasa de interés de mercado de cada día y dependiendo del nivel de ésta, se genera un mayor o menor valor transitorio del stock de instrumentos de renta fija en cartera de los fondos de pensiones. Por ejemplo, una baja en la tasa de interés de mercado produce un mayor valor del portafolio de instrumentos de renta fija del fondo de pensiones, que es lo que esencialmente generó los resultados favorables de los fondos D y E durante el año 2011.

Desde 1985 las AFP invierten en títulos de renta variable, acciones, cuya rentabilidad depende de la

gestión de las empresas emisoras (dividendos) y del valor que “a diario” el mercado bursátil le asigna a estos títulos.

Inversión en Chile y en el Extranjero

A diciembre de 2011 el 63,6% del fondo de pensiones estaba invertido en Chile y el 36,4% en el extranjero.

Como se aprecia en el gráfico, el mayor porcentaje de inversión se encuentra en renta variable. En el caso de Chile la mayor inversión se encuentra en renta fija, un 75% del total local y el 25% restante en renta variable.

Seguridad y Diversificación

En toda inversión hay riesgos asociados. La Ley y reglamentos que imparte la autoridad en materia de inversión de los fondos de pensiones, está orientada obtener una adecuada rentabilidad y seguridad.

La diversificación de las inversiones (distintos instrumentos, emisores, países, monedas, límites, etc.) es una de las herramientas que permite minimizar o acotar los riesgos en tiempos de altas volatilidades, como es el caso de la situación que dominó el año 2011

Otra herramienta en periodos de altas volatilidades, ha sido privilegiar la opción por instrumentos de renta fija, y una tercera es la elección de economías con mayor potencial de crecimiento, como los países emergentes.

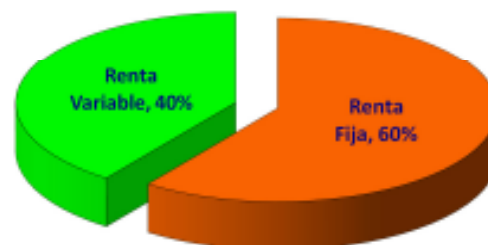
Cómo está invertido el Fondo de Pensiones

A fines de diciembre de 2011, los fondos equivalían a US \$ 134.962 millones, como se indicó.

Cuadro N°1 Inversión en el Extranjero por Zona Geográfica	
ZONA GEOGRAFICA	DIC.11
NORTEAMERICA	29,3%
ASIA EMERGENTE	26,8%
LATINOAMERICA	19,5%
EUROPA EMERGENTE	7,8%
EUROPA	6,5%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	6,1%
OTROS	2,2%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,9%
Total	100%
EMERGENTE	56,0%
DESARROLLADA	41,9%
OTROS	2,2%
Total	100,0%

Gráfico N°1
Inversión Fondos de Pensiones por Tipo de Instrumento
(Diciembre de 2011)

MM US\$ 134.962



Fuente: Superintendencia de Pensiones (SP)

Gráfico N°2

Inversiones de los Fondos Chile y Exterior
(Diciembre de 2011)

MM US\$ 134.962



Fuente: Oficina de Rentabilidad y Fondos de Pensiones Superintendencia de Pensiones

Inversión en Chile

Estado:

La mayoría de las inversiones de los fondos de pensiones, US \$ 29.014 millones, un 21,5% del total, se concentra en el Estado de Chile como emisor, y los instrumentos son 100% renta fija.

Sobresalen los títulos de la Tesorería General de la República con US \$ 16.267,79 millones; instrumentos del Banco Central con US \$ 10.819,17 millones, y el INP y otros con US \$ 1.927,34 millones.

Dada la solvencia del Estado chileno, esta inversión es considerada de alta seguridad.

Financiero: Inversión en 20 bancos

Los Fondos de Pensiones mantienen en el sector bancario nacional US \$ 23.674 millones, un 17,6% del ahorro total.

La mayor inversión se encuentra en **bonos bancarios y bonos subordinados**, con US \$ 12.601 millones, en 15 bancos.

En **depósitos a plazo** de 16 instituciones hay invertidos US \$ 8.177 millones, destacando los bancos BCI, BancoEstado, Chile y Santander.

En **letras hipotecarias** se ha invertido US \$ 2.091 millones, en 15 bancos, donde prima la inversión en el BancoEstado con 61%.

Los Fondos de Pensiones han invertido en 4 **acciones** de bancos, por la suma de US \$ 1.326 millones, en BCI, Santander, Corpbanca y Banco de Chile.

En el Gráfico N° 3 se observa la inversión en las principales entidades del sector financiero, donde sobresalen los bancos Santander, Chile, BancoEstado y BCI.

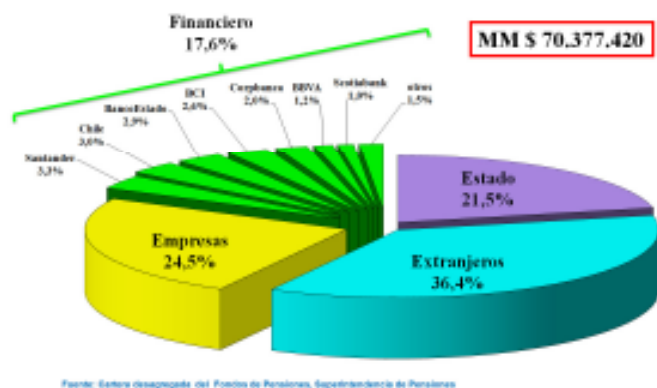
Empresas: Inversión en 155 empresas nacionales

A fines de diciembre, los Fondos de Pensiones tenían invertido US \$ 29.439 millones, 21,8% del total en empresas. Este monto se divide en: acciones de sociedades anónimas US \$ 16.660 millones; bonos de empresas públicas y privadas US \$ 12.741 millones; efectos de comercio US \$ 34 millones y Opciones de suscripción de acciones y cuotas de fondos de inversión nacionales, US \$ 4 millones.

En el Cuadro N° 2 se observa la inversión de los Fondos de Pensiones en acciones y bonos por sector económico. Destaca el Sector Servicios con 10,26%, Eléctrico con un 5,92% y Recursos Naturales con un 4,06%.

En el Anexo adjunto se detalla la inversión en acciones y bonos por emisor al 31 de diciembre de 2011. Al sumar acciones y bonos las diez empresas que captan mayor cantidad de recursos son: Endesa, Enersis,

Gráfico N°3
Inversión FP en Sector Financiero
(Como % sobre el total del fondo a diciembre de 2011)



Cencosud, LAN, Falabella, Copec, Colbun, Soquimich e E cl.

Cuotas de Fondos: Fondos de Inversión locales, FICE, Fdos. Mutuos e Inversión indirecta en el extranjero a través de Fondos locales.

A diciembre, los Fondos de Pensiones tenían invertido US \$ 3.536 millones, un 2,7% FP, en: 20 Fondos de Inversión (US \$ 3.510 millones); 1 Fondo de Inversión de Capital Extranjero (FICE), que invierte en la bolsa local (US \$ 17 millones), y 2 Fondos Mutuos locales (US \$ 10 millones).

Inversión en el Extranjero

Inversión en más de 70 países

Los Fondos de Pensiones invierten en el extranjero en forma directa US \$ 46.662 millones un 34,6% del Fondo. En el Cuadro N° 3 se puede observar la inversión en el extranjero por tipo de fondo y grupo de instrumentos.

Estados Extranjeros: Los Fondos de Pensiones tienen invertido US \$ 289 millones (0,21% F.P) en instrumentos de deuda de 4 Estados extranjeros. La mayor inversión se encuentra en México (US \$ 142 millones) y Brasil (US \$ 120 millones).

Bancos Extranjeros: Inversión en 14 bancos extranjeros por US \$ 289 millones.

Cuadro N°2

Inversión en Acciones y Bonos por Fdo. y Sector Económico en millones de dólares y % a diciembre de 2011

SECTOR	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL	% sobre el Total del Fondo de Pensiones
ELECTRICO	1.483,00	1.021,99	3.762,41	915,26	303,68	7.986,33	5,92%
TELECOMUNICACIONES	196,31	283,02	387,36	181,49	47,7	1.055,88	0,78%
SERVICIOS	2.202,59	2.896,17	6.139,79	1.966,14	656,86	13.841,56	10,26%
INDUSTRIAL	318,1	433,2	1.049,24	350,39	211,53	2.362,46	1,75%
RECURSOS NATURALES	782,17	936,89	2.736,93	668,1	337,51	5.461,60	4,06%
TOTAL ACCIONES Y BONOS	4.982,16	6.041,27	14.075,73	4.071,38	1.557,26	30.727,82	22,77%

Fondos Mutuos y de Inversión

Extranjeros: La mayoría de la inversión en el extranjero se realiza a través de fondos mutuos y fondos de inversión, (194 fondos), por un monto de US \$ 37.613 millones, 27,87% del Fondo.

El fondo que capta mayor inversión de los Fondos de Pensiones es "FRANKLIN

Cuadro N°3

Inversión Directa en Extranjero por Fdo. y Grupo Emisores en millones de dólares y % a diciembre de 2011

SECTOR	A	B	C	D	E	TOTAL	% sobre el total del Fondo de Pensiones
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	
EMPRESAS EXTRANJERAS	104,08	112,75	217,07	79,59	27,21	540,7	0,4%
ENTIDADES BANCARIAS INTERNACIONALES	0	0	0	0	0	0	0%
ENTIDADES BANCARIAS EXTRANJERAS	47,8	51,88	98,93	96,15	82,05	376,8	0,20%
ESTADOS EXTRANJEROS	89,06	82,26	103,9	39,20	24,96	289,48	0,21%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSION EXTRANJEROS	12.549,25	9.229,77	13.142,10	2.859,14	32,95	37.813,21	27,87%
TITULOS REPRESENTATIVOS DE INDICES	2.786,15	1.752,73	2.729,11	608,13		7.842,13	5,81%
TOTAL INVERSION EXTRANJERA	15.538,17	11.289,19	16.285,11	3.479,27	167,19	48.661,92	34,6%

TEMPLETON INVESTMENT FUNDS-TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND" (US \$ 3.630 millones y 2,69% F.P.). El detalle se encuentra disponible en cartera agregada de los fondos de pensiones de la SP.

Fondos Índices Extranjeros: Los Fondos de Pensiones han invertido en 32 fondos índices con US \$ 7.842 millones. Los fondos índice son fondos de inversión de renta variable y renta fija que replican el comportamiento de índices bursátiles, tanto de países, sectores económicos, de empresas de distinto tamaño, bonos, etc.

El fondo índice que capta mayor inversión de los Fondos de Pensiones (US \$ 1.476,58 millones y 1,09% F.P.) es el "SPDR S&P 500 ETF TRUST". El detalle se encuentra disponible en cartera agregada de los fondos de pensiones de la SP.

Empresas Extranjeras: Los Fondos de Pensiones tienen inversión directa en 5 empresas con US \$ 541 millones. La empresa que tiene la mayor inversión es "TAM S.A." US \$ 298 millones.

Por último, el Cuadro N° 4 muestra la inversión en el extranjero, directa e indirecta, por zona geográfica, donde se observa una amplia dispersión de los fondos y que involucra a más de 70 países.

Cuadro N°4

Inversión Extranjera por Instrumento y Zona Geográfica en millones de dólares a diciembre de 2011

INSTRUMENTOS	ASIA EMERGENTE	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	EUROPA	EUROPA EMERGENTE	LATINOAMERICA	MEDIO ORIENTE AFRICA	NORTEAMERICA	OTROS	TOTAL INVERSION EN EL EXTRANJERO MMUS\$
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	
FONDOS NACIONALES INDIRECTOS	24,76	38,02	171,11	0,97	1675,78	3,38	393,21	113,35	2.420,58
FONDOS MUTUOS E INVERSION	11.267,07	2.810,79	2.951,93	3.309,37	5.943,96	707,06	9.674,17	948,88	37.613,21
INDICES ACCIONARIOS	1.845,26	152,95	105,32	533,24	921,57	177,55	4.102,52	3,71	7.842,13
OTROS	0	0	-38,73	0	1023,78	22,92	198,61	0	1.206,59
TOTAL	13.137,09	3.001,75	3.189,63	3.843,58	9.565,09	910,9	14.368,52	1.065,95	49.082,51

Importante: Los comentarios y afirmaciones de este documento deben considerarse como una orientación de carácter general para aumentar la cultura previsional y bajo ninguna circunstancia pueden ser considerados como una recomendación que reemplace la evaluación y decisión personal, libre e informada de los afiliados.

La información de este Boletín puede ser reproducida íntegramente por los medios de comunicación. **Consultas:** Departamento de Estudios Asociación Gremial de AFP. **Dirección:** Avenida 11 de Septiembre 2155, Torre B, piso 14, Providencia. Santiago - Chile. **Fono:** (56 - 2) 3811717 **mail:** estudios@aafp.cl **Web:** www.afp-ag.cl

ANEXO

Inversión del FP en Acciones y Bonos de Empresas Nacionales a Diciembre de 2011
En millones de dólares y porcentaje a diciembre de 2011

ACCIONES				BONOS				
Nº	NEMOTECNICO	Total MMUS\$	% al Total Fdo de Plans	% sobre el Emisor	Nº	EMISOR	TOTAL MMUS\$	% al Total Fdo de Plans
1	CENCOSUD	1946,36	1,44	14,88	1	TRANSELEC SA	907,18	0,67
2	ENDESA	1785,43	1,27	14,33	2	EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO S.A	675,67	0,5
3	ENERGIS	1488,65	1,1	13,18	3	CENCOSUD S.A.	577,82	0,42
4	LAN	1344,43	1	16,94	4	INVERSIONES CMPC S.A.	538,57	0,39
5	FALABELLA	1124,18	0,83	6,02	5	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	474,55	0,35
6	CMPC	827,58	0,69	11,43	6	CELULOSA ARAUCO Y CONSTRUCCION S.A.	430,31	0,31
7	COPEC	910,78	0,67	5,26	7	COMPANIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	403,83	0,29
8	COLBUN	782,57	0,58	17,62	8	EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	395,45	0,29
9	SOMIB	691,78	0,51	10,89	9	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE	346,22	0,25
10	ECL	619,49	0,46	22,32	10	AGUAS ANDINAS S.A.	327,16	0,24
11	GENER	590,84	0,44	13,8	11	SOLEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA CENTRAL S.A.	307,52	0,22
12	CAP	554,69	0,41	10,18	12	SOC. CONCESIONARIA VESPUCCIO NORTE EXPRESS S.A	304,36	0,22
13	ENTEL	534,67	0,4	12,16	13	COLBUN S.A.	300,69	0,22
14	BO	463,4	0,34	0,09	14	PLAZA S.A.	298,1	0,22
15	BSANTANDER	441,39	0,33	3,3	15	AUTOPISTA DEL MAIPO SOC. CONCESIONARIA S.A.	243,33	0,18
16	AGUAS-A	290,85	0,22	10,03	16	SOLEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	230,03	0,17
17	RIPLEY	287,43	0,21	15,69	17	EMPRESAS COPEC S.A.	217,81	0,16
18	SONDA	268,71	0,2	14,46	18	TELEFONICA CHILE S.A.	210,61	0,15
19	CORPBANCA	234	0,17	8,02	19	S.A.C.I. FALABELLA	210,22	0,15
20	OFO BLANCO	229,7	0,17	15,12	20	ESVAL S.A.	206,59	0,15
21	ANDINA-A	205,63	0,15	16,25	21	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	189,27	0,14
22	SALFACORP	189,29	0,14	18,64	22	INVERSIONES SOUTHWATER LIMITADA	186,58	0,13
23	CHILE	187,29	0,14	1,68	23	FRUTA DEL BOSQUE SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.	174,19	0,12
24	CONCHATORO	175,65	0,13	12,31	24	MASISA S.A.	173,3	0,12
25	ANTARCHILE	149,39	0,11	2,22	25	EMPRESAS LA POLAR S.A.	149,4	0,11
26	CRISTALES	110,36	0,08	18,93	26	BO SECURITIZADORA S.A.	138,96	0,1
27	ALMENDRAL	108,46	0,08	6,27	27	SOLEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE SA	138,63	0,1
28	MASISA	106,46	0,08	16,8	28	COMPANIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	138,43	0,1
29	PARALUCO	105,22	0,08	10,49	29	ESSEBO S.A.	138,07	0,1
30	VAPORES	90,2	0,07	22,69	30	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	134,28	0,09
31	NORTEGRAN	83,79	0,06	9,58	31	CHILQUINTA ENERGIA S.A.	133,55	0,09
32	SK	73,22	0,05	5,51	32	TALCA-CHILLAN SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.	127,97	0,09
33	QUINENCO	71,94	0,05	2,62	33	NUEVOSUR S.A.	127,21	0,09
34	GASCO	58,28	0,04	5,32	34	SOC. CONCESIONARIA PUTAS DEL PACIFICO S.A.	125,82	0,09
35	AQUACHILE	52,33	0,04	17,81	35	INDURA S.A. INDUSTRIA Y COMERCIO	116,7	0,08
36	BESALCO	47,71	0,04	6,11	36	TELEFONICA MOVILES CHILE S.A.	114,51	0,08
37	CGE	47,66	0,04	2,98	37	AES GENER S.A.	110,79	0,08
38	BANMEDICA	43,03	0,03	3,17	38	RIPLEY CHILE S.A.	101,79	0,07
39	CCU	42,8	0,03	1,05	39	RABON INVESTMENTS CHILE S.A.	94,74	0,07
40	SM-CHILE B	42,79	0,03	1,3	40	TRANSMET S.A.	93,11	0,06
41	MADECO	37,27	0,03	14,88	41	METROSAS S.A.	91,77	0,06
42	CAMANCHACA	36,97	0,03	9,66	42	SOLEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL SOL S.A.	91,28	0,06
43	CINTAC	34,61	0,03	17,09	43	TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	90,46	0,06
44	SAN PEDRO	33,96	0,03	12,48	44	BANCHILE SECURITIZADORA S.A.	82,81	0,06
45	EMBONOR-B	31,98	0,02	7,19	45	SCL TERMINAL AEREO SANTIAGO S.A. SOC. CONCES.	80,03	0,05
46	FORJIS	28,15	0,02	4,02	46	FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	79,47	0,05
47	ANDINA-B	25,74	0,02	1,98	47	SOC. CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCCIO SUR SA	78,22	0,05
48	IANSA	25,36	0,02	8,72	48	S.A. INMOBILIARIA TERRENOS Y ESTAB. COMERC.	72,67	0,05
49	SECURITY	23,36	0,02	2,72	49	EMPRESAS CAROZZO S.A.	71,17	0,05
50	CEMENTOS	21,78	0,02	5,89	50	QUINENCO S.A.	69,4	0,05
51	IAM	21,12	0,02	1,39	51	CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	63,5	0,04
52	LA POLAR	20,47	0,02	14,53	52	PARQUE ARAUCO S.A.	62,96	0,04
53	NAVIERA	19,21	0,01	8,33	53	CORP GROUP VIDA CHILE S.A.	61,44	0,04
54	MARINSA	18,86	0,01	14,09	54	CEMENTOS BIO-BIO S.A.	61,05	0,04
55	CRUZBLANCA	17,06	0,01	3,66	55	SIGDO KOPPERS S.A.	60,89	0,04
56	AGUNSA	14,05	0,01	6,59	56	SANTANDER S.A. SOCIEDAD SECURITIZADORA	60,81	0,04
57	POSFOSFOS	13,37	0,01	11,93	57	ENJOY S.A.	59,7	0,04
58	MOLYMET	13,36	0,01	0,81	58	RIPLEY CORP S.A.	58,5	0,04
59	SOCOVESA	12,84	0,01	2,94	59	ALMENDRAL TELECOMUNICACIONES S.A.	55,03	0,04
60	AUSTRALIS	10,76	0,01	2,69	60	EMPRESAS EMEL S.A.	52,62	0,03
61	EDELPA	8,53	0,01	5,4	61	SECURITIZADORA SECURITY S.A.	52,25	0,03
62	CFR	8,36	0,01	0,52	62	COMPANIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A.	50,01	0,03
63	SANTA RITA	8,27	0,01	2,98	63	LO INVERSIONES FINANCIERAS S.A.	46,64	0,03
64	FILMAQUEN	7,26	0,01	3,2	64	COCA-COLA EMBONOR S.A.	45,7	0,03
65	BANVIDA	5,72	0	0,96	65	VNA CONCHA Y TORO S.A.	45,26	0,03
66	DETROIT	4,8	0	1,25	66	GRUPO SECURITY S.A.	45,08	0,03
67	EDELMAG	4,64	0	4,05	67	SOLEDAD ANDINMA VINA SANTA RITA S.A.	44,02	0,03
68	HITES	4,55	0	1,98	68	SOC. CONCES. AUTOPISTA LOS LIBERTADORES S.A.	39,13	0,02
69	WATTS	4,33	0	1,33	69	CSE DISTRIBUCION S.A.	37,62	0,02
70	ANDROMACO	4,2	0	1,7	70	AGUAS NUEVAS S.A.	37,33	0,02
71	MULTIFOODS	4,08	0	1,01	71	CAJA DE C. ASIGNACION FAMILIAR DE LOS ANDES	36,05	0,02
72	ELECMETAL	3,82	0	0,54	72	CAP S.A.	35,27	0,02
73	VOLCAN	3,6	0	1,48	73	SODINAC SA	32,77	0,02
74	SODUQUIM	2,97	0	3,27	74	CA. NAC. TELEFONOS, TELEFONICA DEL SUR S.A.	32,53	0,02
75	IACSA	2,8	0	0,8	75	SALFACORP S.A.	31,36	0,02
76	BICECORP	2,03	0	0,17	76	SMU S.A.	31,01	0,02
77	COLOGO	1,92	0	1,28	77	FARMACIAS AHUMADA S.A.	30,61	0,02
78	KOPOLAR	1,91	0	0,38	78	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	29,57	0,02
79	EMBONOR-A	1,88	0	0,36	79	GASCO S.A.	27,48	0,02
80	CAUCHERA	1,7	0	0,06	80	MOLIBDENOS Y METALES S.A.	27,21	0,02
81	INTASA	1,02	0	14,89	81	BANMEDICA S.A.	26,08	0,01
82	POLPAICO	0,81	0	0,41	82	SOLEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	22,8	0,01
83	INVERCAP	0,65	0	0,05	83	SONDA S.A.	21,98	0,01
84	SIEMEL	0,62	0	0,62	84	ENERGIS S.A.	20,89	0,01
85	CEM	0,53	0	1,98	85	CAJA DE COMP. DE ASIG. FAMILIAR LA ARAUCANA	20,58	0,01
86	POTASIOS-A	0,37	0	0,06	86	SOLEDAD DE INV. Y SERVICIOS LA CONSTRUCCION S.A.	19,65	0,01
87	INVERMAR	0,32	0	0,33	87	EMBOTELLADORAS COCA-COLA POLAR S.A.	17,66	0,01
88	FUCOFR- A	0,25	0	0,03	88	COMPANIA ELECTRO METALURGICA S.A.	15,8	0,01
89	QUENCHI	0,21	0	0,38	89	TRANSA SECURITIZADORA S.A.	12,48	0
90	SM-CHILE E	0,14	0	0,81	90	EMPRESAS IANSA S.A.	12,2	0
91	TELCOY	0,1	0	2,01	91	WATT'S S.A.	11,42	0
92	EMILIANA	0,1	0	0,18	92	SECURITIZADORA BICE S.A.	10,58	0
93	SIPSA	0,06	0	0,21	93	BICECORP S.A.	9,56	0
94	NAVARINO	0,03	0	0,02	94	COMPANIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	9,52	0
95	ISANPA	0,02	0	0,1	95	CORP GROUP BANKING S.A.	9,22	0
96	INTERCOAN	0	0	0	96	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	6,62	0
					97	SOC. CONCES. AUTOPISTA INTERPORTUARIA S.A.	6,07	0
					98	SOLEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.	5,34	0
					99	EMP. DE SERV. SANITARIOS DE LOS LAGOS S.A.	5,34	0
					100	ITAU CHILE SECURITIZADORA S.A.	4,82	0
					101	VNA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	4,8	0
					102	SECURITIZADORA INTERAMERICANA S.A.	2,07	0
					103	WATT'S ALIMENTOS S.A.	1,57	0
					104	GRUPO EMPRESAS NAVIERAS S.A.	1,33	0
					105	FINTESA SECURITIZADORA S.A.	0,15	0