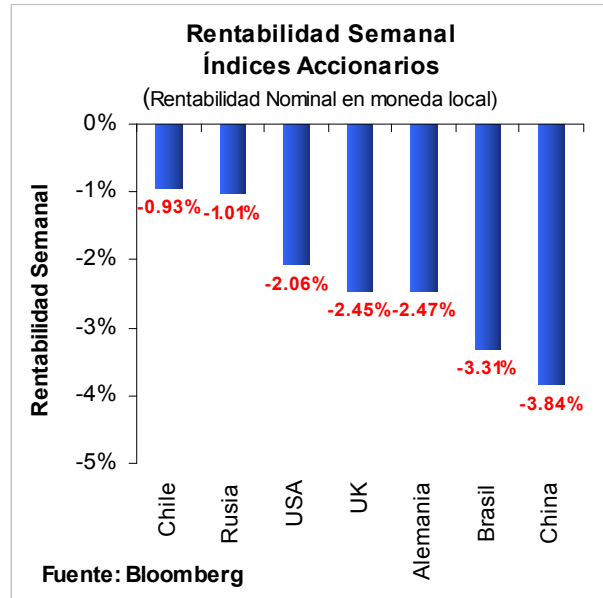


I) Comportamiento Semanal de los Mercados

Mercados Accionarios Internacionales:

Una semana negativa vivieron los principales mercados promediando Julio. En un marco de poco apetito por riesgo, los activos de renta variable no se vieron beneficiados, especialmente por la persistencia en los problemas de la deuda soberana de las llamadas economías periféricas en Europa y la advertencia de Moody's a la política de alto endeudamiento de EEUU, que podría ver amenazada su clasificación AAA. Asimismo, datos de inflación sobre lo esperado en China avivan los temores de que el proceso de recorte de liquidez en el gigante asiático continúe, lo que afecta muy negativamente a las bolsas, tanto de dicho país como otros emergentes ligados a su economía.

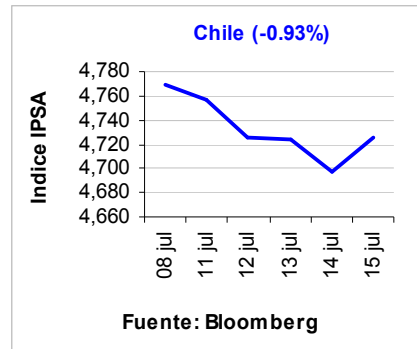


En este contexto, el IPSA de Chile respondió como de costumbre de manera defensiva en períodos de baja y cayó tan solo 0,93%. De igual manera, el MICEX de Rusia retrocedía 1,03%, apoyado principalmente en la resistencia del petróleo al caer junto a los activos de riesgo durante esta semana. El S&P 500 de EEUU caía 2,06% hasta los 1.316 puntos. Las bolsas de UK y Alemania se comportaban un tanto peor en este escenario y retrocedían 2,45% y 2,47% respectivamente. Brasil en tanto, muy correlacionado al crecimiento Chino por sus fuertes exportaciones de commodities, caía un 3,31%. Asimismo, las acciones Chinas listadas en Hong Kong vivían una semana para el olvido y caían en conjunto 3,84%.

Mercado Accionario Local:

La semana pasada el IPSA rentó -0,9% en línea con los mercados de la región que cayeron, dada la mayor incertidumbre por los problemas de deuda en Europa.

Dentro de las noticias más relevantes está la publicación de las carteras de las AFPs de junio, donde se puede apreciar que el sistema invirtió USD 234 millones, muy influenciado por la compra de Aguas Andinas (venta de Corfo) y por el aumento de capital de Vapores. Por otra parte, las acciones con mayor desinversión del sistema fueron Falabella, ECL y Concha y Toro.



Los Fondos Mutuos en el mes de junio desinvertieron USD 62,2 millones en acciones locales.

El sector eléctrico publicó los valores de generación del mes de junio, donde se aprecia que el costo marginal todavía está en valores altos (aumento de 56% en relación a 2010), llegando a los USD 217 el MWh, debido a la caída en la generación hidroeléctrica.

Las acciones que más rentaron fueron:

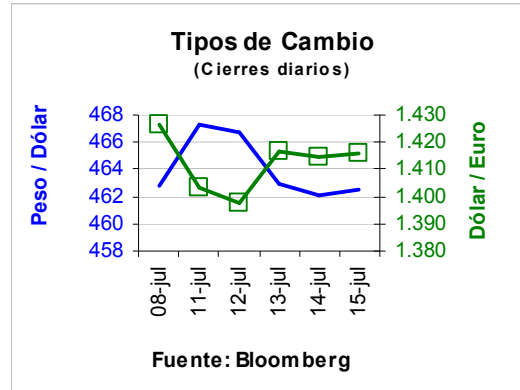
Hites	+3,7%
Falabella	+2,0%
Vapores	1,8%

Las acciones que menos rentaron fueron:

La Polar	-14,3%
Socovesa	-7,9%
Ripley	-3,9%

Tipo de Cambio:

Durante la semana pasada destacaron los datos negativos en Estados Unidos. Producción industrial, confianza del consumidor y ventas minoristas mostraron resultados bajo lo esperado, mientras que Moody's anunció bajar el outlook a la deuda americana producto de la tensión fiscal imperante. Esto llevó a que el DXY, el índice general del dólar, retrocediera un 0,07%. El Euro, que por lo general tiene un comportamiento opuesto al dólar, registró un atípico retroceso de 0,7%. Por su parte, el Yen fue el gran ganador registrando un incremento de 1,8%. La moneda nipona se vio apuntalada por buenos datos económicos y rompió la barrera psicológica de 80 yenes por dólar. Finalmente, la Libra Esterlina cerró en 1,614, marcando un avance de 0,47%.

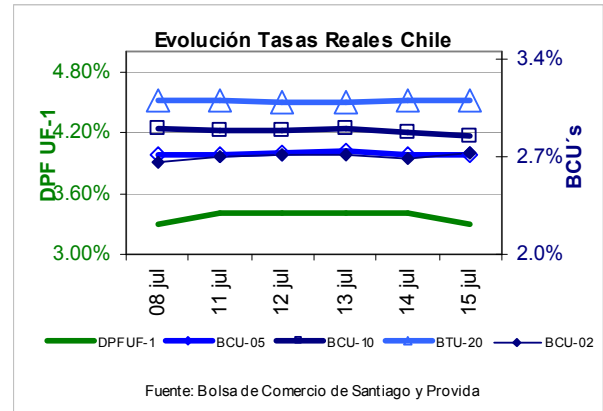
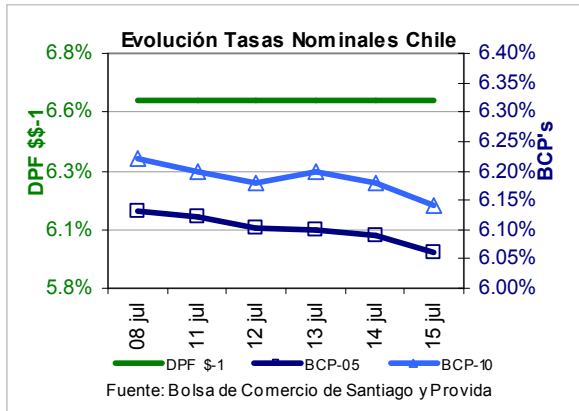


En el mercado local no hubo sorpresas en cuanto al anuncio de TPM por parte del Banco Central. El Dólar cerró en \$462,52 retrocediendo un 0,07% frente a la moneda nacional. La divisa norteamericana se movió en un rango de 468-460 *intraday*, llegando al máximo mensual el día martes.

En cuanto a las monedas de países exportadores de materias primas (Dólar canadiense, australiano, neozelandés y Real brasilero), los resultados fueron mixtos. Lideraron las alzas de la divisa canadiense con un incremento de 1%, seguido por el dólar neozelandés que avanzó un 0,9%. En el lado de las bajas, el Aussie (dólar australiano) se llevó el primer lugar con un 1%, seguido del Real que retrocedió un 0,75%.

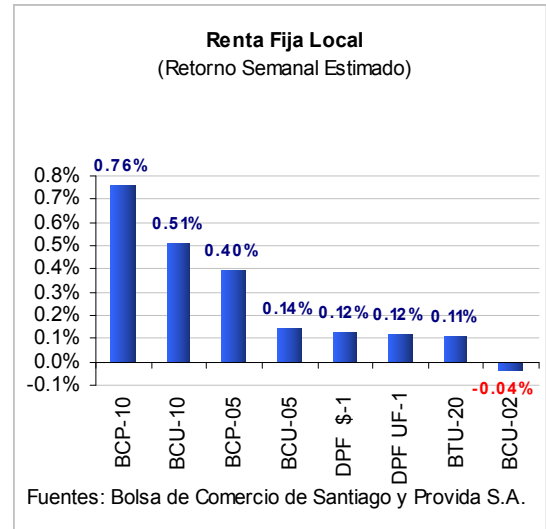
Los commodities continuaron la tendencia positiva de las últimas semanas, entre otras cosas debido a la menor incertidumbre en cuanto a una desaceleración China, el mayor consumidor de materias primas. El oro lideró las cotizaciones con un aumento de 3,2%. Por su lado, el petróleo y el cobre mostraron un avance de 1,1% y 0,6%, respectivamente.

Renta Fija Local:

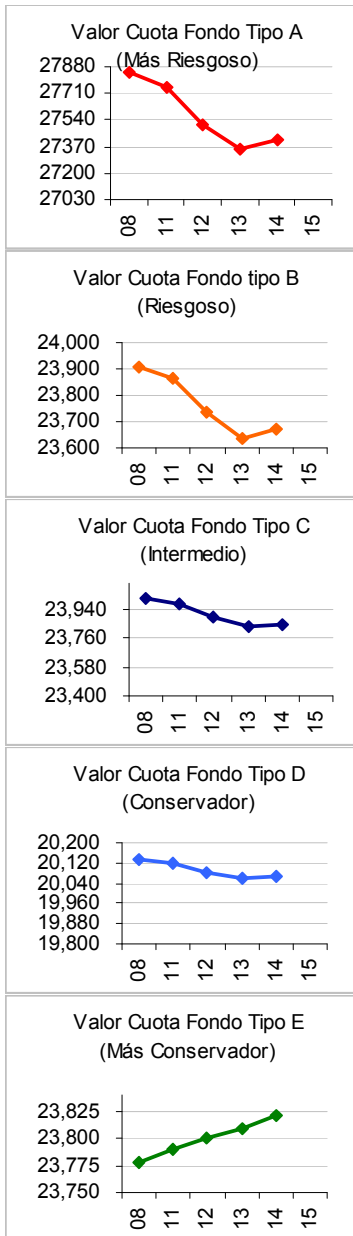


El Banco Central de Chile sostuvo durante la semana su reunión de política correspondiente al mes de Julio. En ella, decidió mantener su Tasa de Política Monetaria (TPM) en su nivel actual de 5,25%, luego de decretar aumentos durante los últimos cinco meses por un total de 200Pb.

A pesar que la mantención en la TPM por parte del Banco Central era ampliamente esperada por el consenso, las tasas nominales terminaron por presentar una disminución a lo largo de su curva de rendimiento. De hecho, dichos tipos de interés evidenciaron una baja promedio de 7 puntos base en la semana, con lo que finalizaron el período con tasas de 6,06% y 6,14% para papeles a 5 y 10 años plazo, respectivamente. Al mismo tiempo, las compensaciones inflacionarias continúan presentando retrocesos hacia el centro del rango meta, luego de conocido el último dato de IPC de Junio que fue menor a lo esperado. En función de lo anterior, los tipos de interés de bonos en UF de menores plazos presentaron nuevamente un avance, destacando sólo el caso de aquellos a 10 años, los cuales retrocedieron a niveles de 2,88% a fines de la semana actual, en línea con la evolución observada en sus pares en pesos.



II) Impacto en los Multifondos:



Los fondos administrados por AFP Provida S.A. evidencian en la evolución de sus valores cuota las variaciones de los precios de los activos financieros en que invierten.

Los fondos con mayor porcentaje en renta variable como lo son principalmente el fondo tipo A (Más Riesgoso), seguido por el fondo tipo B (Riesgoso), presentan mayores repercusiones ante los movimientos de los mercados internacionales.

Los Fondos con mayor nivel de inversión en activos riesgosos fueron testigos de una semana negativa en el Equity internacional, con caídas en el Fondo A (Más Riesgoso) de 1,55% y en el Fondo B (Riesgoso) de 0,97%.

A la volatilidad de la Zona Euro como fuente de riesgo, se suman las advertencias de las clasificadoras de riesgo para un posible *downgrade* de la deuda Norteamericana, ante las perspectivas de un difícil acuerdo para elevar el techo de la deuda.

El Fondo tipo C (Intermedio), tuvo un rendimiento negativo de -0,67%, en línea con los Fondos más Riesgosos.

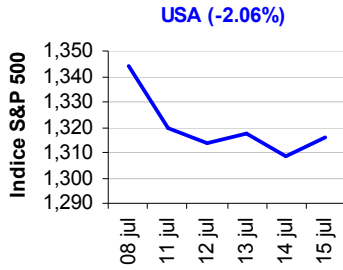
El Fondo D (Conservador), disminuyó su valor cuota en -0,33%, bastante defensivo, mientras que el Fondo E (Más Conservador) tuvo un exitoso comportamiento ante un ambiente externo difícil, incrementando su valor cuota en 0,18%.

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Valor Futuro. Datos disponibles hasta el día jueves 15 de Julio de 2011.

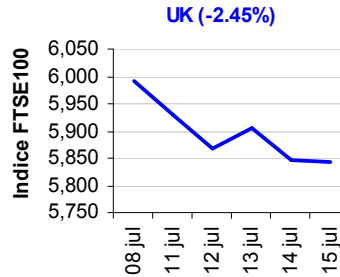
III) Datos Anexos

Gráficos de Evolución Semanal Índices Accionarios Mundiales (Cierres diarios).

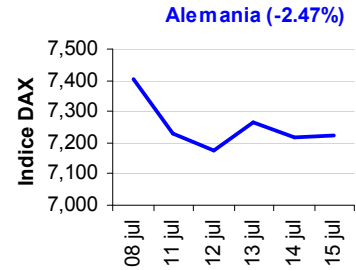
Mercados Desarrollados:



Fuente: Bloomberg

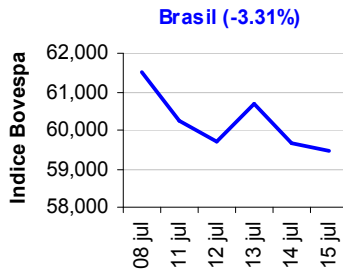


Fuente: Bloomberg

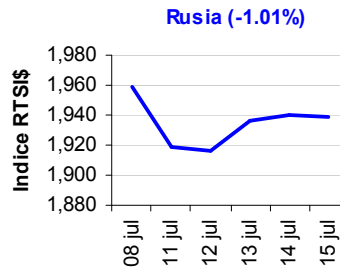


Fuente: Bloomberg

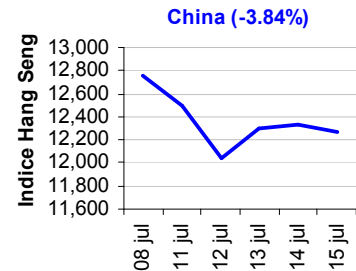
Mercados Emergentes:



Fuente: Bloomberg



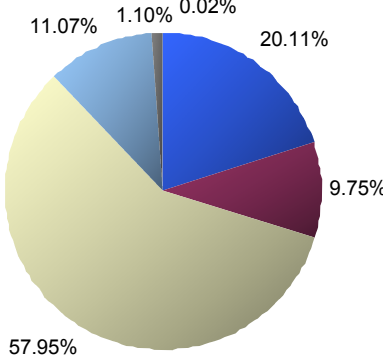
Fuente: Bloomberg



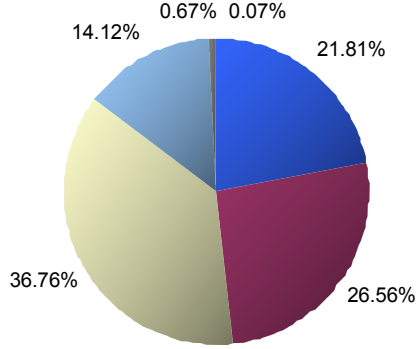
Fuente: Bloomberg

Carteras Multifondos Provida:

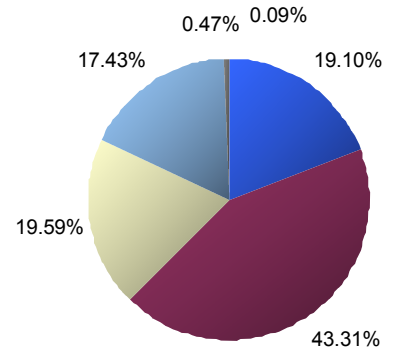
Fondo A (Mas Riesgoso)



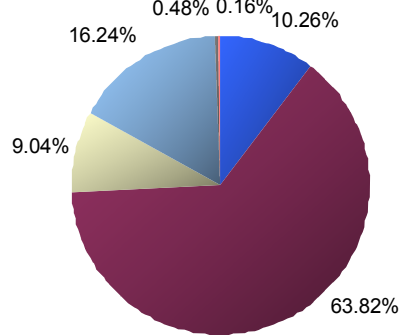
Fondo B (Riesgoso)



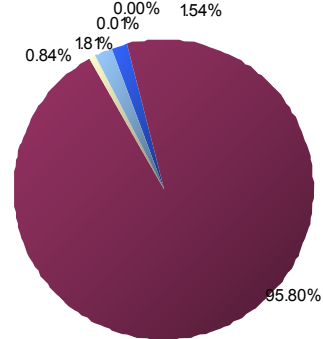
Fondo C (Intermedio)



Fondo D (Conservador)



Fondo E (Mas Conservador)



■ Renta Variable Nacional
 ■ Renta Fija Nacional
 ■ Renta Variable Internacional
■ Renta Fija Internacional
 ■ Derivados
 ■ Otros

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Carteras a Mayo de 2011.

IV) INFORMACION IMPORTANTE

El presente documento es elaborado de buena fe en base a información de fuentes que se consideran confiables. AFP Provida S.A. se esfuerza por asegurar, en todo momento, la exactitud de los contenidos aquí publicados, pero no asume ninguna responsabilidad por la información proporcionada por terceros y reproducida en este mail. Del mismo modo, esta Administradora no puede garantizar ni asumir responsabilidad alguna respecto a diferencias que se puedan presentar entre los datos de mercados y los publicados en este correo.

El presente documento no es una recomendación de compra de instrumentos administrados por AFP Provida y sólo constituye una revisión de los hechos que, a juicio del autor, mejor explican el comportamiento pasado de los mercados financieros y una estimación del impacto que la variación de precios de estos han tenido sobre los fondos de pensiones bajo administración de AFP Provida S.A.

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

Infórmese sobre las comisiones y el resultado de la medición de la calidad de servicio de su AFP en: www.spensiones.cl

La selección de multifondos es responsabilidad exclusiva de cada afiliado.