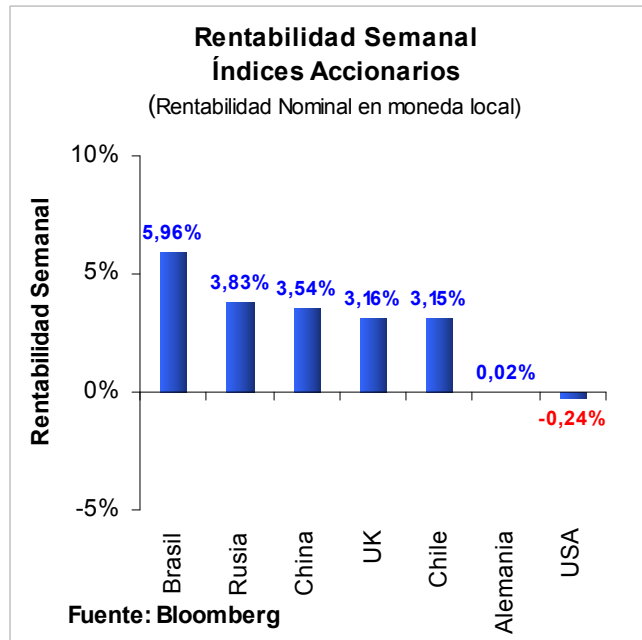


## I) Comportamiento Semanal de los Mercados

### Mercados Accionarios Internacionales:

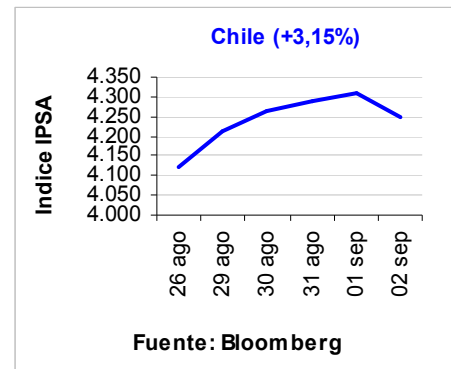
En su mayoría, los mercados globales anotaban nuevamente una semana al alza, especialmente en el caso de los emergentes, que sobresalían entre sus pares. Luego de la arenga del presidente de la Fed en el discurso de Jackson Hole el pasado viernes en donde recalcó que la entidad rectora de la política monetaria norteamericana tiene la capacidad de hacer lo que sea necesario para estimular la economía interna si fuese necesario, las bolsas tomaron un respiro y los inversionistas volvieron a la carga en toma de mayor riesgo para sus carteras.



En este contexto, el Bovespa de Brasil, uno de los mercados más castigados del año por los problemas inflacionarios que ha tenido, cerraba la semana con una ganancia de 5,96%. De la misma manera, el MICEX de Rusia se empinaba sobre los 1.650 puntos, con un retorno de 3,83%, aun cuando el petróleo (Brent) avanzaba bajo 1%. En mercados emergentes, las acciones chinas listadas en la bolsa de Hong Kong, llamadas comúnmente China-H, avanzaban por segunda semana consecutiva y lograba una rentabilidad de 3,54%. En Europa en tanto, el UKX de Inglaterra avanzaba un 3,16%. Por su parte, Chile seguía otra semana de racha alcista, con el IPSA encumbrándose sobre los 4.250 puntos, con una retorno de 3,15% respecto al viernes anterior. El DAX alemán cerraba la semana con un rendimiento plano. EEUU en tanto, cerraba el viernes con leves pérdidas respecto a la semana anterior, con el SP500 en niveles de 1.173 puntos y una rentabilidad de -0,24%.

### Mercado Accionario Local:

El IPSA cerró la semana con un alza de 3,15%, en línea con las bolsas de la zona. Con esto el índice cierra su tercer mes consecutivo a la baja, acumulando una caída de un 13% en el año.



#### Mayores Alzas

Colbún	+8,14%
Besalco	+7,98%
Andina	+7,51%

#### Mayores Bajas

La Polar	-8,81%
Hites	-5,07%
Multifoods	-3,83%

#### Resultados de compañías

**Concha y Toro** presentó un Ebitda de 15.720 millones de pesos, una caída de 7,1% respecto al mismo período con una utilidad neta de \$9.579 millones (caída de un 22%).

Resultados marcados por la contracción en márgenes debido al alza en las materias primas, debilidad en los volúmenes de ventas y en parte compensado por la consolidación de Fetzer Vineyards.

**Gener** mostró un Ebitda de US\$223 millones con un alza interanual de 68,6%. Estos buenos resultados vienen dados por la generación de la planta Nueva Renca y el escenario hidrológico actual.

**SQM** mostró un aumento del Ebitda de un 23,9%, alcanzando US\$233,7 millones. Estos buenos resultados fueron impulsados principalmente por un aumento del 15% en el precio de productos de potasio, mostrando así un crecimiento en la utilidad de un 25,9%.

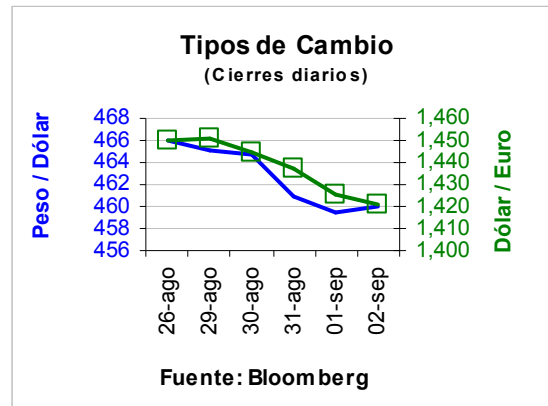
**Salfacorp** presentó resultados sólidos, mostrando una utilidad de \$3.659 millones de pesos, lo que implica un aumento de un 37.6% año contra año.

#### Noticias de la semana

El Tribunal Constitucional declaró inadmisibile el recurso de inaplicabilidad presentado por **PAL Airlines**, en rechazo de las medidas mitigantes presentadas por la FNE y **LAN Airlines** al TDLC por la fusión de ésta con **TAM**.

### Tipo de Cambio:

Durante la semana pasada continuaron los buenos resultados bursátiles, pese a los malos datos de empleo norteamericano. Sin embargo, estos no se repitieron en el mundo de las monedas. El DXY, el índice general del dólar, avanzó un 1,3%, mientras que el Euro y la Libra Esterlina retrocedieron un 2,3% y un 0,92% respectivamente. Por su parte, el Yen terminó un 0,2% abajo.

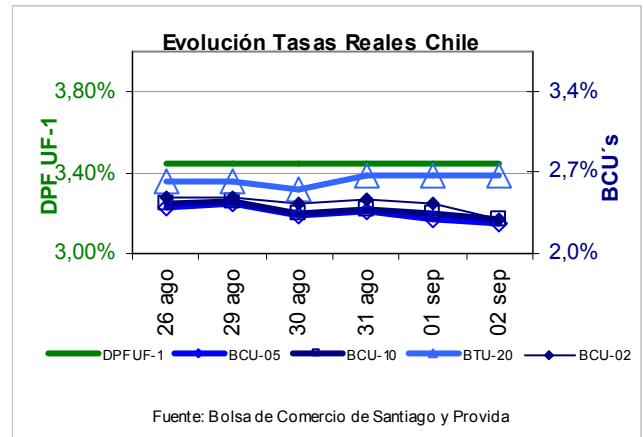
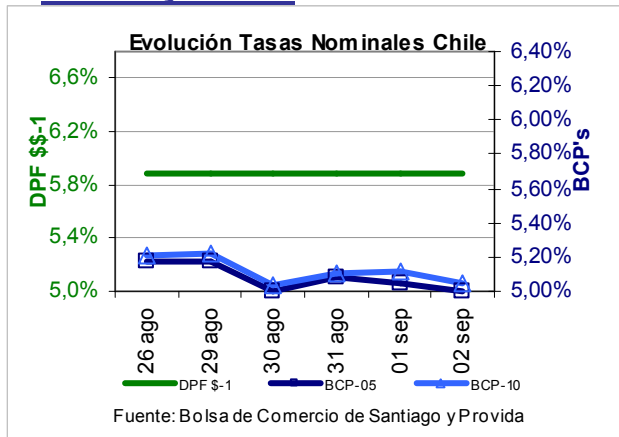


En el mercado local el peso rompió con la tendencia global y terminó con un aumento de 1,3% pese al mal dato de producción industrial. El dólar cerró la jornada en 460,06 pesos y se transó en un rango de 466 / 459. Destaca la poca volatilidad que ha mostrado en las últimas semanas.

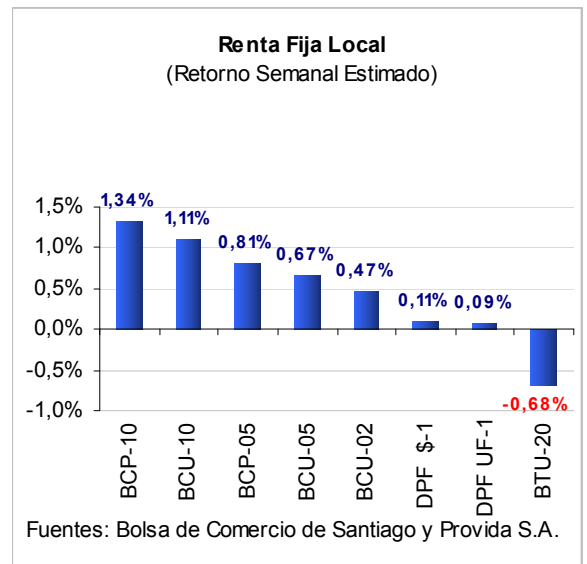
En cuanto a las monedas de países exportadores de materias primas (Dólar canadiense, australiano, neozelandés y Real Brasilerero), los resultados tendieron a la baja. El Real lideró las caídas con un retroceso de 2,3%, principalmente producto de la reducción inesperada en la TPM de 0,50%. Le siguió el dólar canadiense con una disminución de 0,4%. En el lado de las ganadoras, las divisas neozelandesa y australiana terminaron casi empatadas con un avance de 0,9% y 0,7%, respectivamente.

Las materias primas continuaron su buen desempeño. El petróleo avanzó un 1,3%, mientras que el cobre cerró la jornada un 0,2% arriba. Por su parte, el oro revirtió las pérdidas de la última jornada avanzando un 3%.

**Renta Fija Local:**



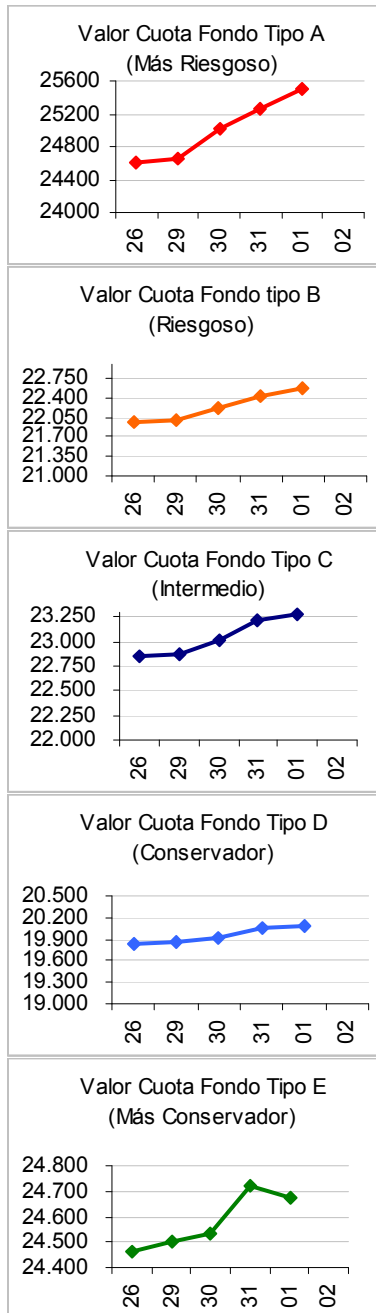
Durante la semana el INE publicó sus indicadores de actividad sectorial de Julio donde se informó que la economía nacional sigue siendo impulsada por la demanda interna, y en especial por el consumo privado, en consideración a que las ventas de comercio minoristas y de supermercado presentaron aumentos anuales de 9,6% y 8,3%, respectivamente. Por otro lado, los índices de producción mostraron nuevamente un rezago. Así, la producción industrial creció sólo un 0,7%, señalando los efectos de un frente externo menos dinámico, mientras que la Minería retrocedió un 14,8% en doce meses afectado problemas laborales y climáticos.



Asimismo, el Banco Central de Chile publicó la minuta de su última reunión de política monetaria de Agosto, donde se decidió de forma unánime mantener la TPM en 5,25%, señalando un sesgo neutral para los meses siguientes. De este modo, se destacó la evolución que había presentado la actividad internacional en los últimos meses, en donde los problemas fiscales y económicos que los países desarrollados han enfrentado, desembocaría en un bajo dinamismo para sus actividades durante lo que queda de éste y el próximo año. Así, y al considerar que lo anterior podría tener efectos sobre el desempeño de la actividad nacional en los próximos trimestres, el Consejo optó por eliminar el sesgo restrictivo de su comunicado.

De todos modos, las tasas en pesos del mercado nacional continúan señalando un escenario de política monetaria más expansivo que lo mencionado anteriormente. Así, dichos tipos de interés presentaron descensos durante la semana, alcanzando niveles de 5,00% y 5,05% a fines de ésta para bonos a 5 y 10 años nominales, respectivamente, lo que representa disminuciones en torno a 20Pb en promedio. De modo diferente, las tasas en UF retrocedieron cerca de 16Pb en instrumentos a 2, 5 y 10 años sus plazos, para finalizar así en 2,30%, 2,26% y 2,31%, pero en el plazo de 20 años el papel terminó en 2.70% lo que representa un aumento de 5Pb.

## 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 A (Más Riesgoso), seguido por el Fondo B (Riesgoso), presentan mayores repercusiones ante los movimientos de los mercados internacionales.

Los inversionistas se comportaron esta semana como tomadores de riesgos, basados en una posible política monetaria expansiva que pudiesen tomar como herramienta en la Reserva Federal.

Ante este escenario, las bolsas del mundo y por ende los Fondos más Riesgosos tuvieron desempeños positivos, cerrando la semana el Fondo A (Más Riesgoso) con un retorno corregido por inflación de 3,69% y el Fondo B (Riesgoso) con un aumento en el valor de su cuota de 2,72%.

En la misma línea pero obviamente con un movimiento menor se comportó el Fondo C (Intermedio), con un retorno semanal corregido por inflación de 1,91% en la semana.

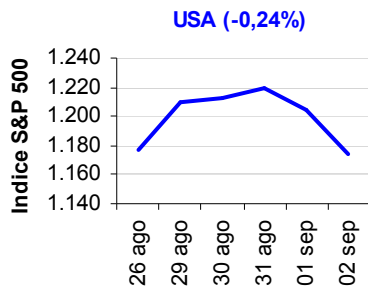
Finalmente los valores cuota de los fondos mas concentrados en activos de renta fija también tuvieron un positivo desempeño, con un Fondo D (Conservador) rentando 1,27%, y un E (Más Conservador) un 0,87%.

Fuente: Superintendencia de Pensiones y Valor Futuro. Datos disponibles hasta el día jueves 1 de Septiembre de 2011.

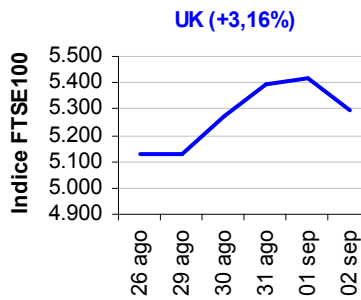
### III) Datos Anexos

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

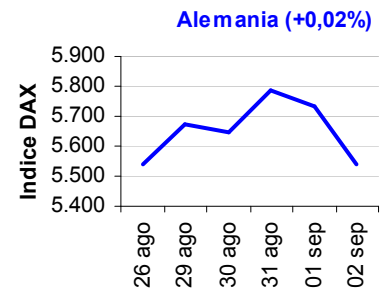
##### Mercados Desarrollados:



Fuente: Bloomberg

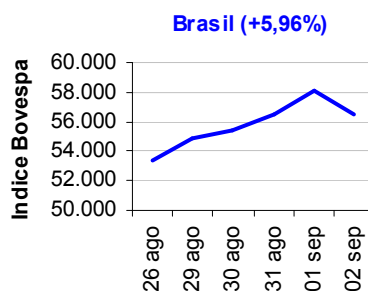


Fuente: Bloomberg

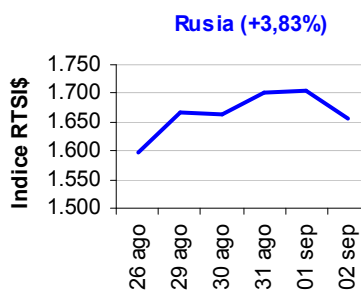


Fuente: Bloomberg

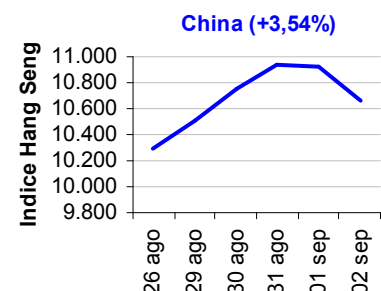
##### Mercados Emergentes:



Fuente: Bloomberg

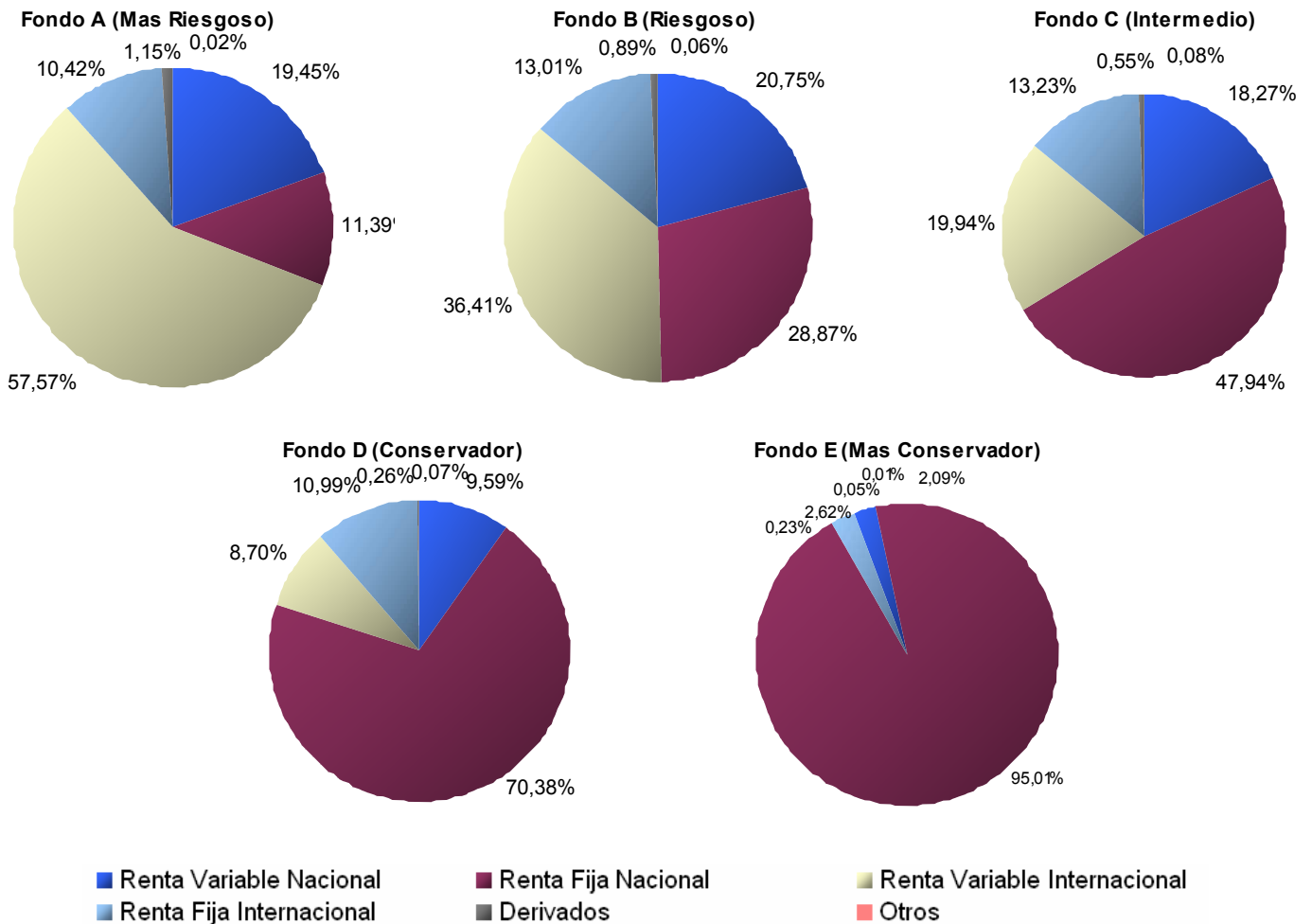


Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

**Carteras Multifondos Provida:**



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Carteras a Julio 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](http://www.spensiones.cl).

La selección de multifondos es responsabilidad exclusiva de cada afiliado.