

## Informe Semanal Renta Fija Nacional

	Tasas Bonos Tesorería y Banco Central					YTD
	23-Dic-11	16-Dic-11	23-Nov-11	24-Jun-11	23-Dic-10	
<b>Nominal</b>						
TPM	5,25	5,25	5,25	5,25	3,25	2,00
90 días *	0,63	0,55	0,50	0,49	0,35	0,28
BCP-2	4,94	4,90	4,96	6,00	4,79	0,11
BCP-5	5,01	4,99	5,12	6,19	5,79	-0,74
BTP-10	5,29	5,25	5,41	6,28	6,12	-0,85
10Y-2Y **	0,35	0,34	0,41	0,28	1,34	-1,02
<b>UF</b>						
90 días	6,46	4,97	4,00	2,85	4,30	1,86
BCU-2	2,57	2,56	2,54	2,53	1,88	0,75
BCU-5	2,45	2,42	2,45	2,64	2,64	-0,20
BCU-10	2,61	2,53	2,66	2,91	2,92	-0,28
BTU-20	2,86	2,87	2,99	3,19	3,12	-0,27
10Y-2Y **	0,04	-0,03	0,12	0,38	1,04	-1,03
<b>Compensación Inflacionaria</b>						
CI-1	2,50	2,01	2,06	3,02	2,64	0,19
CI-2	2,31	2,28	2,40	3,38	2,85	-0,59
CI-5	2,50	2,51	2,61	3,46	3,07	-0,52
CI-10	2,61	2,65	2,68	3,27	3,11	-0,55

\* Base Mensual

\*\* Diferencia Tasas 10 años y 2 años

Cifras Económicas Esperadas para la Semana					
Pais	Fecha	Mes	BICE Inversiones	Consenso	Anterior
<b>Chile</b>					
Minuta RPM	28-Dic	Diciembre	-	-	-
Producción industrial	29-Dic	Noviembre (YoY)	1,80%	0,80%	0,80%
IVCM	29-Dic	Noviembre (YoY)	9,30%	8,20%	8,60%
Desempleo	29-Dic	Sept-Nov	7,10%	7,10%	7,20%
<b>EE.UU.</b>					
Precio Vivienda S&P	27-Dic	Octubre (MoM)	-	-0,20%	-0,57%
Conf. del Consumidor	27-Dic	Diciembre	-	58,50	56,00
<b>Zona Euro</b>					
Agregado M3	29-Dic	Noviembre (YoY)	-	2,50%	2,60%
<b>China</b>					
PMI Manuf HSBC	29-Dic	Diciembre	-	-	47,70

Emisión de deuda próxima semana							
Emisor	Serie	Moneda	Plazo	Duración	Riesgo	Monto	Fecha
Quiñenco	-	MUF	-	-	AA-	2.325	Mié-28

### Economía Nacional

El Banco Central dio a conocer su nuevo escenario base, en donde las complicaciones del frente externo llevaron al Instituto Emisor a reducir sus perspectivas de crecimiento. De hecho, se informa que la extensión y profundización de los problemas de la Zona Euro condujo no sólo a un deterioro de las condiciones financieras internacionales, sino que además derivó en una merma de los términos de intercambio y un debilitamiento de la demanda externa que enfrenta la economía local.

En función de lo anterior, el Instituto Emisor señala que la actividad local, luego de expandirse un 6,2% este año, lo haría en torno a un rango de 3,75% a 4,75% (centrado en 4,1%) en el próximo ejercicio. En particular, dicha situación no sólo da cuenta del menor dinamismo internacional, en la medida que proyecta un avance inferior de las exportaciones nacionales, sino que además denota un mayor contagio hacia el gasto interno. Lo anterior, refleja los efectos de un resguardo de los agentes locales a la incertidumbre de la situación global, lo que ya podría ser observado en la evolución de los inventarios de las compañías o el otorgamiento de crédito más cauto por parte de la banca. Así, se espera que tanto la demanda interna como las exportaciones nacionales presenten un avance de 3,7% en cada caso, en el año 2012.

Más aún, el informe menciona que el balance de riesgos para la actividad estarían sesgados a la baja, en vista de la diversidad de riesgos que se observan desde el escenario internacional.

En cuanto a la moneda e inflación local, se menciona que a pesar de la depreciación presentada por la primera, el Tipo de Cambio Real se situaría en niveles consistentes con sus fundamentos, y que se mantendría en torno éste en el horizonte de política. Asimismo, y si bien la inflación finalizaría el ejercicio actual en torno al máximo del rango meta, dicha variación se atribuye al alza de precios específicos y la depreciación de la moneda, por lo que retornaría al centro del rango meta en la primera mitad del año 2012, para luego finalizar dicho ejercicio en niveles de 2,7%.

En base al desempeño de la actividad e inflación mencionados, y a los riesgos a los que estos se ven expuestos, el Banco Central señala que se utiliza como supuesto de trabajo que la TPM seguiría una trayectoria a la baja en los próximos meses, la cual se asemeja a la contenida por las Encuestas de Expectativas para el corto plazo. Así, dicho tipo de interés podría finalizar el año venidero en niveles de 4,25%, lo que representa bajas en torno a 100Pb desde el 5,25% en que se sitúa actualmente.

### Bonos Banco Central y Tesorería

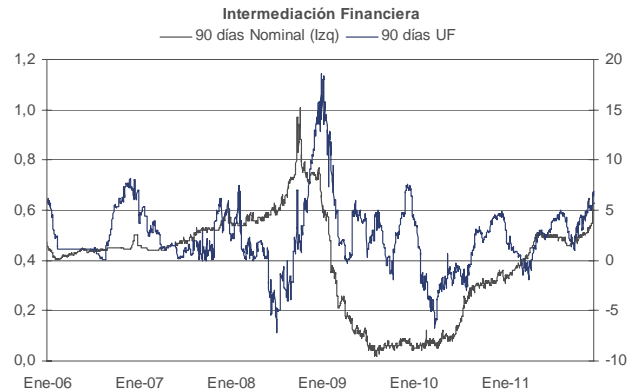
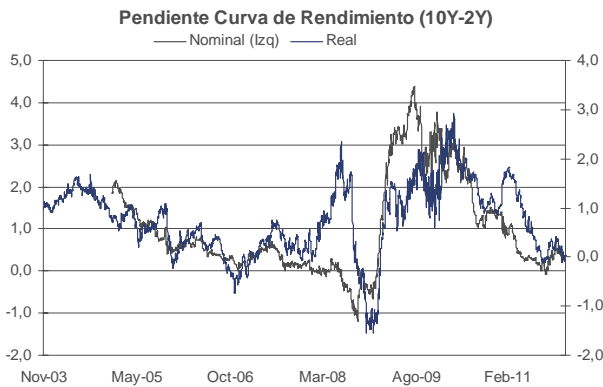
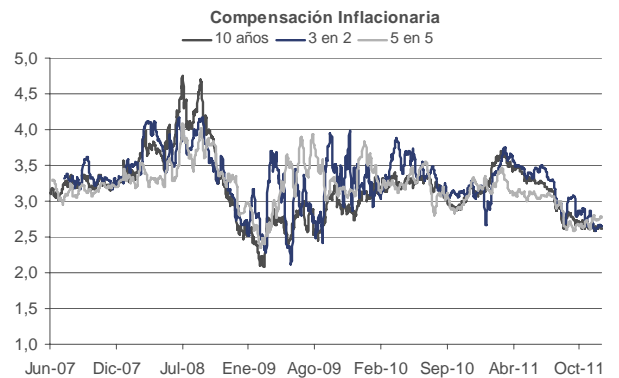
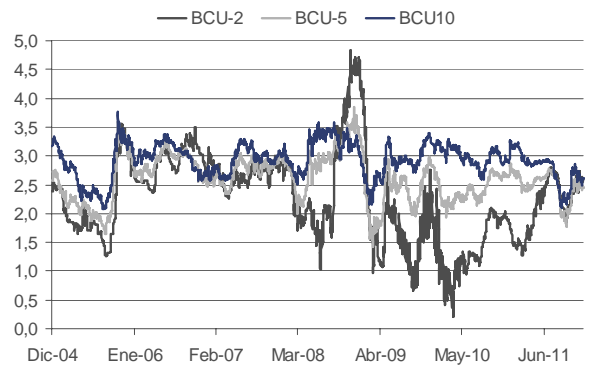
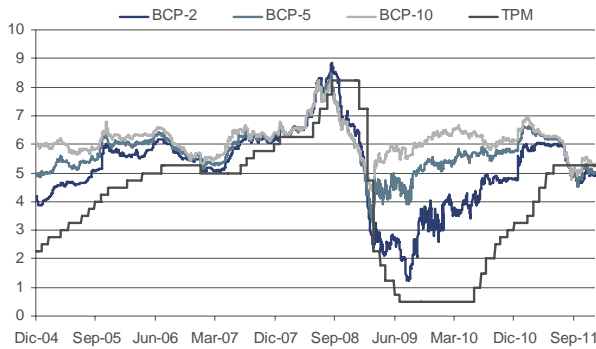
Banco Central anuncia medidas de liquidez al mercado financiero, lo que termina impactando a la baja a las tasas de intermediación financiera en pesos.

### Bonos Corporativos

Durante la semana, la compañía Agrosuper licitó instrumentos de deuda en el mercado de renta fija nacional por un total de UF5.000.000.

## Deuda Banco Central y Tesorería General

El Banco Central de Chile decidió implementar un programa transitorio destinado a facilitar la gestión de liquidez en pesos del sistema financiero, en un contexto de mayores tensiones observadas recientemente en el mercado monetario. De este modo, la Institución ofrecerá un programa de operaciones REPO a tasa flotante por un plazo hasta 91 días. Así, este programa será ofrecido, los días martes y jueves de cada semana hasta el día 7 de febrero de 2012. De hecho, las tasas nominales de intermediación financiera han presentado un importante avance desde comienzos de mes, lo que destaca por situarse en un contexto de prontas bajas en la Tasa de Política Monetaria. Así, los tipos de interés en pesos a 180 días habían aumentado desde un 0,52% en base mensual desde el 1 de diciembre hasta niveles de 0,60% para el día previo al anuncio realizado. En este punto, debemos notar que estacionalmente el mercado monetario tiende a presentar cierta illiquidez a fines de año, en la medida que las instituciones financieras comienzan a cerrar sus balances contables. No obstante, esta vez se ha observado una presión adicional en las tasas de intermediación financiera, situación que puede reflejar el complejo escenario externo que enfrenta nuestra economía. De todos modos, creemos importante destacar que la situación que actualmente enfrenta el mercado dista radicalmente a lo observado de forma posterior a la caída de Lehman Brothers en septiembre del año 2008, en donde las tasas nominales de intermediación financiera a 180 días incluso superaron niveles de 1,0% en base mensual.

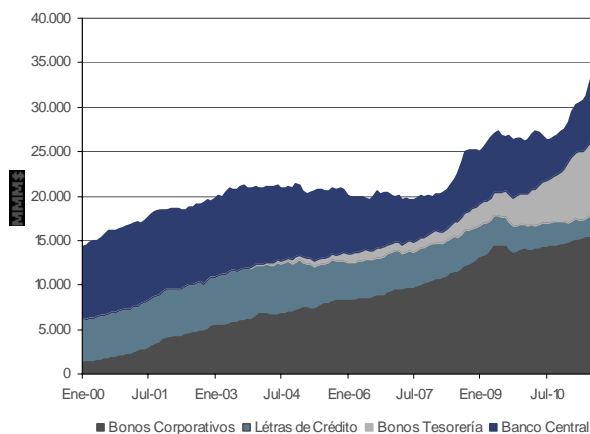


## Emisiones Bonos Banco Central y Tesorería

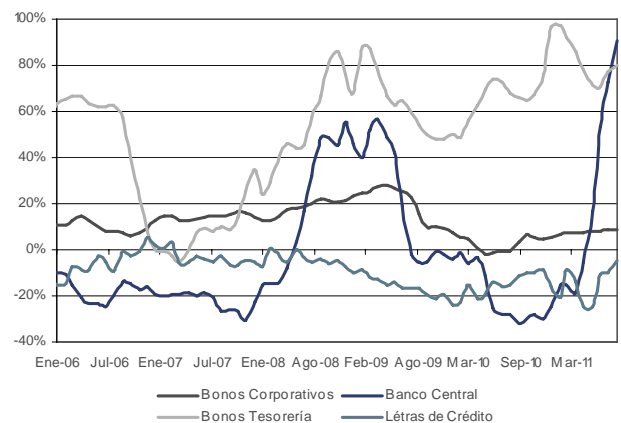
Emisión Bonos Banco Central							
Fecha	Bono	Unidad Monetaria	Monto Total Adjudicado	Monto Total Demandado	Demanda Bancos y Soc. Fin.	Demanda AFP y Cías Seg.	Tasa
10-11-2011	BCU-5	MUF	2.000	2.770	1.590	410	2,48
09-11-2011	BTP-10	MM\$	38.325	52.700	27.125	11.200	5,50
09-11-2011	BTU-10	MUF	1.500	3.745	400	1.100	2,68
09-11-2011	BTU-20	MUF	1.400	2.745	200	1.200	3,00
09-11-2011	BTU-30	MUF	1.520	2.645	100	1.420	3,11
03-11-2011	BCU-2	MUF	2.400	4.990	2.400	0	2,37
03-11-2011	BCU-5	MUF	2.000	2.880	1.730	270	2,55
02-11-2011	BCP-5	MM\$	18.400	30.050	4.000	1.400	5,16
02-11-2011	BCP-10	MM\$	16.000	35.850	3.050	12.950	5,42
26-10-2011	BTP-7	MM\$	33.900	39.900	900	33.000	5,14
25-10-2011	BCP-5	MM\$	23.000	58.500	8.000	15.000	4,92
25-10-2011	BCP-10	MM\$	23.000	35.500	8.000	15.000	5,15
20-10-2011	BCU-5	MUF	2.500	3.565	2.140	360	2,06
20-10-2011	BCU-10	MUF	2.000	4.870	1.900	100	2,35
19-10-2011	BTP-10	MM\$	37.500	76.350	28.000	9.500	5,10
19-10-2011	BTU-10	MUF	1.500	3.430	1.010	490	2,35
19-10-2011	BTU-20	MUF	1.400	2.830	230	1.170	2,80
19-10-2011	BTU-30	MUF	1.400	2.470	340	1.060	2,94
18-10-2011	BCP-2	MM\$	22.000	111.550	22.000	0	4,62
18-10-2011	BCP-5	MM\$	24.000	115.750	11.450	12.550	4,77
12-10-2011	BCU-10	MUF	2.000	3.580	1.432	568	2,35
12-10-2011	BCU-20	MUF	3.000	5.830	0	3.000	2,75
12-10-2011	BCU-30	MUF	2.500	4.820	60	2.440	2,90
06-10-2011	BCP-10	MM\$	20.000	61.300	8.900	11.100	4,97
06-10-2011	BCU-10	MUF	2.000	4.780	400	1.600	2,24
04-10-2011	BCP-5	MM\$	20.000	111.660	600	19.400	4,49
04-10-2011	BCU-5	MUF	2.500	4.905	1.040	1.460	1,78
29-09-2011	BCP-5	MM\$	23.000	83.150	20.000	3.000	4,93
29-09-2011	BCP-10	MM\$	23.000	36.950	11.000	12.000	5,12
28-09-2011	BTP-7	MM\$	37.500	60.950	9.550	27.950	5,10
28-09-2011	BTU-5	MUF	1.700	2.170	1.110	590	2,09
28-09-2011	BTU-7	MUF	1.500	2.320	1.195	305	2,27
27-09-2011	BCU-10	MUF	2.000	3.740	830	1.170	2,29
27-09-2011	BCU-20	MUF	2.500	5.420	130	2.370	2,73
27-09-2011	BCU-30	MUF	2.000	5.000	80	1.920	2,81
22-09-2011	BCP-2	MM\$	22.000	56.000	22.000	0	4,92
22-09-2011	BCP-5	MM\$	23.000	65.050	1.500	21.500	4,94

## Evolución Stock Instrumentos de Deuda

Stock Instrumentos de Deuda



Evolución Stock Instrumentos Deuda (YoY)

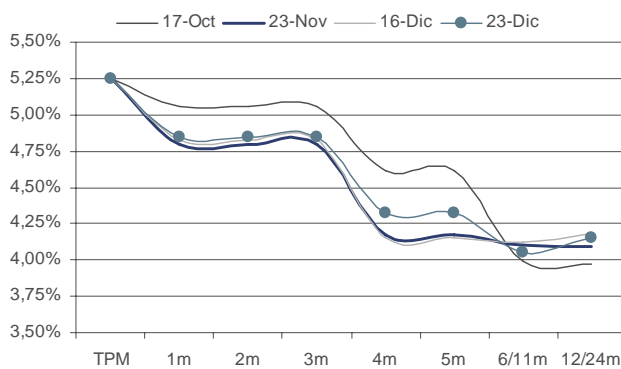


## Licitaciones de Compra Bonos por parte de Banco Central

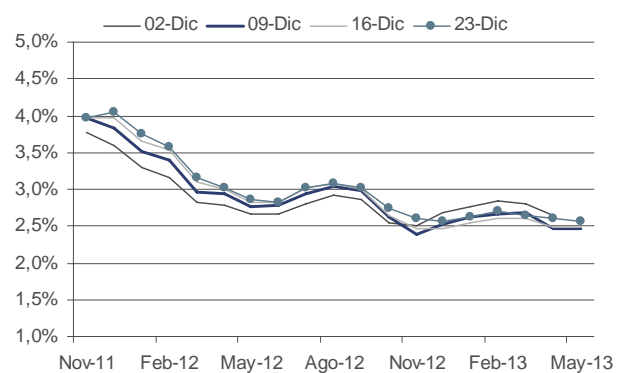
Resultado Licitaciones de Compras Banco Central							
Fecha	Nemo	Oferta MUF	Demanda MUF	Adjudicado Bancos	Adjudicado AFP, Cia Seguros	Tasa	Adjudicado/ Oferta Inicial
07-08-2009	BCU0300413	250	810	240	60	2,57%	120%
07-08-2009	BCU0300718	500	1540	150	450	2,86%	120%
12-08-2009	BCU0300414	250	270	50	200	2,63%	100%
12-08-2009	BCU0300718	500	2150	350	250	2,92%	120%
12-08-2009	BCU0301018	500	1020	0	600	2,93%	120%
14-08-2009	BCU0300718	500	2030	140	370	2,94%	102%
14-08-2009	BCU0300118	500	1580	200	300	2,94%	100%
14-08-2009	BCU0301013	250	720	50	200	2,65%	100%
19-08-2009	BCU0300718	500	1430	80	420	2,99%	100%
19-08-2009	BCU0300118	500	1280	0	500	3,01%	100%
19-08-2009	BCU0301013	250	330	70	130	2,61%	80%
21-08-2009	BCU0300517	500	1030	110	490	2,90%	120%
26-08-2009	BCU0301018	500	910	50	450	2,89%	100%
26-08-2009	BCU0300718	500	1000	140	360	2,89%	100%
26-08-2009	BCU0300713	250	610	150	100	2,38%	100%
02-09-2009	BCU0300718	500	1130	230	270	2,85%	100%
02-09-2009	BCU0300118	500	1300	200	300	2,86%	100%
02-09-2009	BCU0300713	250	450	0	200	2,23%	80%
04-09-2009	BCU0300718	500	1310	100	300	2,83%	80%
04-09-2009	BCU0300118	500	1280	100	300	2,83%	80%
04-09-2009	BCU0300713	250	940	200	0	2,13%	80%
09-09-2009	BCU0300118	500	1100	0	500	2,90%	100%
09-09-2009	BCU0300718	500	500	100	300	2,90%	80%
11-09-2009	BCU0300118	500	1250	120	380	2,88%	100%
11-09-2009	BCU0300718	500	550	200	300	2,88%	100%
16-09-2009	BCU0300718	350	1010	80	270	2,90%	100%
16-09-2009	BCU0301018	350	700	0	350	2,90%	100%
25-09-2009	BCU0300713	200	260	200	0	2,09%	100%
25-10-2010	PRC	1000	2640	0	1000	2,65%	100%
08-11-2010	PRC	1000	3220	1000	0	2,58%	100%
15-11-2010	PRC	1500	3170	1340	160	2,64%	100%
22-11-2010	PRC	1500	1820	420	1080	2,60%	100%
29-11-2010	PRC	1500	1765	605	895	2,65%	100%
06-12-2010	PRC	1500	1640	640	860	2,71%	100%

## Trayectoria de TPM e Inflación Implícitas en Derivados de Mercado

Trayectoria TPM Implícita en Curvas Swaps



Variación Anual IPC contenida en Seguros de Infl.

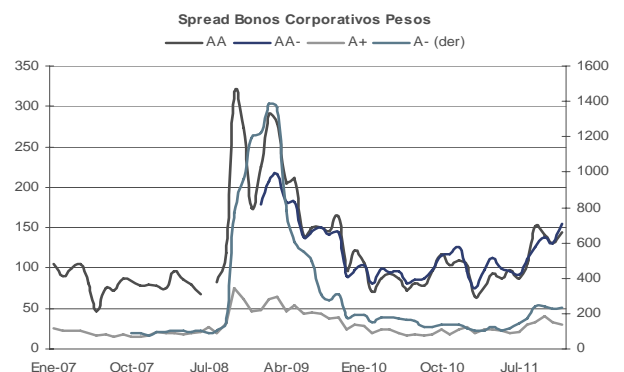
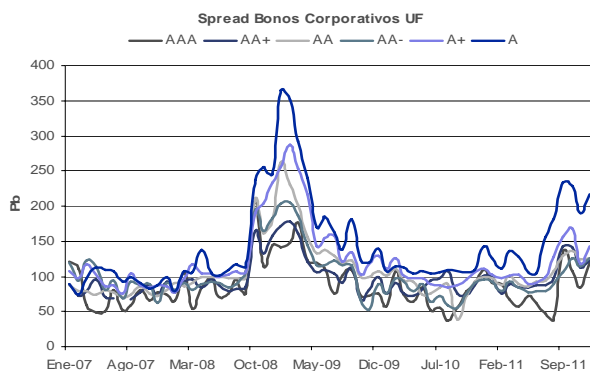


## Deuda Corporativa

Durante la semana, la compañía Agrosuper, la cual cuenta con clasificación A, licitó instrumentos de deuda en el mercado de renta fija nacional por un total de UF5.000.000. En particular, los papeles emitidos constaban de una duración de 11,3 años, los cuales se transaron finalmente a una tasa de 4,78%, es decir, 195Pb por sobre la curva de rendimiento libre de riesgo.

Mayores Spreads Bonos Mercado Secundario por Emisor última semana											
Empresa	Serie	Spread	Moneda	TIR	Duración	Riesgo	Monto Transado 3M (MM\$)	D/P	Deuda/ EBITDA	EBITDA / Gg. Financieros	
LA POLAR	BLAPO-C	4037	UF	42,7	3,11	D	418	0,4	1,5	1,5	
VAPORES	BVAPO-A1	655	UF	9	4,25	BBB	80	0,5	1,6	1,6	
FASA	BFASA-E	480	UF	7,06	2,23	BBB+	1.750	0,7	4,1	4,1	
C. BIO BIO	BCBIO-H	393	UF	6,2	2,21	A+	504	0,4	1,4	1,4	
ENJOY	BENJO-A	335	UF	5,6	2,61	BBB	3.570	0,2	2,9	2,9	
ENJOY	BENJO-A	335	UF	5,6	2,61	BBB	3.570	0,2	2,9	2,9	
ENJOY	BENJO-D	322	\$	7,95	2,53	BBB	1.721	0,2	2,9	2,9	
MASISA	BMASI-L	319	UF	5,9	9,12	A	3.943	0,3	1,0	1,0	
IANSA	BIANS-A	318	UF	5,55	3,58	BBB+	1.718	0,7	0,9	0,9	
SMU	BCSMU-A	282	UF	5,18	4,15	A+	3.757	0,5	2,3	2,3	
FACTORLINE	BFLIN-B	277	\$	7,69	1,81	A-	1.121	0,6	5,1	5,1	
SALFACORP	BSALF-F	262	UF	5	3,59	BBB-	1.757	0,4	1,8	1,8	
FACTORLINE	BFLIN-E	261	\$	7,34	3,02	A-	223	0,6	5,1	5,1	
SCLT.AEREO	BSCLT-A	258	UF	5,07	4,7	A-	735	0,2	4,3	4,3	
AUTOVESNOR	BAVNO-A1	254	UF	5,22	8,48	AAA	26.354	0,1	-5,9	-5,9	

Mayores Montos Transados Bonos Mercado Secundario por Emisor última semana											
Empresa	Serie	Spread	Moneda	TIR	Duración	Riesgo	Monto Transado 3M (MM\$)	D/P	Deuda/ EBITDA	EBITDA / Gg. Financieros	
SOUTHWATER	BSWTR-I	153	UF	4,28	15,04	A+	152.718	0,2	1,5	1,5	
METRO	BMETR-K	121	UF	3,97	13,3	AA	147.650	0,1	0,9	0,9	
AGROSUPER	BAGRS-D	198	UF	4,73	11,33	A	122.170	#N/A	#N/A	#N/A	
COLBUN	BCOLB-F	134	UF	4	7,54	BBB+	77.235	0,2	0,6	0,6	
MOVISTAR	BTMOV-C	141	\$	6,41	4,28	AA	68.105	0,5	0,6	0,6	
LA ARAUCANA	BCCAR-A	223	\$	7,06	3,47	A	29.174	0,4	2,6	2,6	
AUTOVESNOR	BAVNO-A1	254	UF	5,22	8,48	AAA	26.354	0,1	-5,9	-5,9	
FALAB.SACI	BFALA-H	142	UF	3,75	1,96	AA	21.752	0,3	1,3	1,3	
CGE DISTRI	BCGED-B	133	UF	3,9	5,88	AA+	19.957	0,4	1,2	1,2	
NTRANSELEC	BNTRA-L	145	UF	3,85	3,75	A+	18.138	0,2	1,1	1,1	
AUTOVESSUR	BAYS3-A	139	UF	4,14	10,96	A+	18.132	0,1	6,2	6,2	
PLAZA	BPLZA-D	128	UF	4,04	13,69	AA-	13.616	0,2	0,7	0,7	
LEAS SECUR	BSECM101C	152	UF	3,82	3,59	AA-	13.352	#N/A	#N/A	#N/A	
METRO	BMETR-C	82	UF	3,49	8,23	AAA	11.684	0,1	0,9	0,9	
LQ INV.FIN	BLQIF-B	218	UF	4,68	5,62	AA	11.344	0,0	10,2	10,2	



## Resumen de Transacciones últimos tres meses

Tabla Resumen Renta Fija Corporativa Local Últimos 3 Meses																
Empresa	Serie	Última Transacción	Riesgo	Moneda	Duración	Precio	TIR	Spread	Monto Transado últimos 3M (MMS)	Deuda CP/Deuda Total	Deuda Total / Pat	Deuda Fin / Pat	ROE	Caja / DF	Índice Crediticio	
<b>Bebidas y Alimentos</b>	<b>CERVEZAS</b>	<b>BCERV-E</b>	<b>15-Dic</b>	<b>AA</b>	<b>UF</b>	<b>5,74</b>	<b>100,3</b>	<b>3,95</b>	<b>140,0</b>	<b>75</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	
		BCERV-I	21-Dic	AA	UF	2,16	99,2	3,41	112,6	5.701						
	EM.CAROZZI	BEMCA-B	14-Dic	A+	UF	6,67	99,2	4,03	139,6	285	0,5	1,1	0,7	0,2	0,4	
		BEMCA-J	12-Dic	A+	UF	9,79	110,8	4,04	127,5	5.519						
		BEMCA-I	21-Dic	A+	UF	2,45	100,5	3,78	152,1	372						
	EMBONOR	BEARL-B1	22-Sep	A+	UF	4,68	114,9	3,55	155,0	20	0,5	0,8	0,4	0,2	0,4	
		BEARL-B2	22-Nov	A+	UF	4,51	113,6	3,7	112,9	3.477						
		BKOEM-A	05-Dic	A+	UF	5,01	100,1	3,77	115,8	2.629						
		BKOEM-B1	21-Dic	A+	UF	4,87	97,2	3,7	118,9	2.486						
		BKOEM-B2	22-Dic	A+	UF	5,7	95,9	3,85	128,3	482						
	SAN PEDRO	BSPED-A	15-Dic	A+	UF	5,63	98,9	4	145,8	1.697	0,6	0,4	0,1	0,1	0,5	
		BSTDE10211	06-Oct	A+	UF	4,06	98,6	3,37	152,6	743						
		BSTDE20111	21-Dic	A+	UF	5,79	97,9	3,9	132,4	10.816						
		BSTDE30111	12-Oct	A+	UF	6,77	99,9	3,55	115,8	40.811						
	WATTS	BWATT-D	21-Dic	A	UF	1,87	99,1	4,43	204,7	8.906	0,7	1,3	0,8	0,1	0,1	
		BWATT-I	25-Nov	A	UF	10,97	101,8	4,03	126,2	11.754						
		BWATT-G	21-Dic	A	UF	3,99	97,2	4,15	172,6	8.181						
	CONCHA TORO	BCTOR-C	15-Dic	AA-	UF	6,18	100,5	3,81	123,3	4.122	0,5	0,6	0,3	0,1	0,6	
	KOPOLAR	BEKOP-C	23-Nov	AA-	UF	10,95	100,6	3,94	108,6	3.549	0,4	0,9	0,5	0,6	0,5	
		BEKOP-A	25-Nov	AA-	UF	3,71	97,7	3,65	135,6	1.859						
	IANSÁ	BIANS-A	21-Dic	BBB+	UF	3,58	94,8	5,55	317,6	1.718	0,7	0,9	0,4	0,1	0,1	
	AGROSUPER	BAGRS-D	22-Dic	A	UF	11,33	90,3	4,73	197,6	122.170	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
<b>Comercio</b>	<b>CENCOSUD</b>	<b>BCENC-A</b>	<b>16-Dic</b>	<b>AA</b>	<b>UF</b>	<b>8,07</b>	<b>101,9</b>	<b>4</b>	<b>134,5</b>	<b>12.398</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	
		BCENC-C	16-Dic	AA	UF	9,77	100,5	4,04	133,7	1.095						
		BCENC-D	12-Dic	AA	UF	10,4	98,7	4,13	135,1	25.306						
		BCENC-E	21-Dic	AA	UF	5,75	98,3	3,81	123,7	7.761						
		BCENC-F	05-Dic	AA	UF	12,15	98,2	4,15	130,3	22.525						
		BCENC-J	03-Nov	AA	UF	9,49	118,3	3,8	86,2	26						
		BCENC-K	16-Dic	AA	\$	2,04	101,4	6,3	150,1	9.838						
		BCENC-L	05-Dic	AA	UF	2,6	100,8	3,77	145,0	6.579						
		BCENC-N	24-Nov	AA	UF	11,28	107,9	3,99	113,4	10.745						
		BCENC-O	20-Dic	AA	\$	10,86	97,4	7,25	171,9	5.416						
	D&S	BD&SS-E	14-Dic	AAA	UF	1,19	98,6	3,83	68,0	154	0,4	1,9	1,2	0,2	0,1	
	FALAB.SACI	BFALA-F	22-Dic	AA	UF	9,89	103,3	3,9	117,3	1.472	0,3	1,3	0,9	0,2	0,1	
		BFALA-D	21-Dic	AA	UF	6,06	103,9	3,83	123,9	307						
		BFALA-J	12-Dic	AA	UF	12,67	100,0	4	119,1	11.443						
		BFALA-H	22-Dic	AA	UF	1,96	98,2	3,75	141,6	21.752						
		BFALA-G	19-Dic	AA	\$	1,91	98,1	6,36	150,8	7.412						
		BFAL-B0510	02-Dic	AA	UF	12,37	97,6	4	112,8	9.933						
	FASA	BFASA-E	22-Dic	BBB+	UF	2,23	93,3	7,06	479,6	1.750	0,7	4,1	1,5	0,5	0,2	
		BFASA-F	14-Dic	BBB+	UF	7,37	90,8	5,8	313,2	4.186	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	JUMBO	BJUMB-B1	21-Dic	AA	UF	7,11	119,0	3,84	120,0	51	0,4	1,5	1,2	0,1	0,1	
	LA POLAR	BLAPO-B	15-Nov	C	UF	4,82	37,0	26,14	2344,9	4						
		BLAPO-D	28-Sep	C	UF	6,67	47,0	15,8	1351,7	52						
		BLAPO-C	21-Dic	D	UF	3,11	35,0	42,68	4036,7	418						
	PARQUE ARAUUCO	BPARC-G	15-Dic	A	UF	2,97	99,6	3,83	154,5	836	0,1	1,1	0,9	0,1	0,2	
		BPARC-H	25-Nov	A	UF	9,35	101,8	4,1	137,6	3.258						
	RIPLEY S.A	BRPLY-F	22-Dic	A+	UF	2,58	100,1	3,94	169,0	304	0,4	0,6	0,4	0,1	0,2	
		BRPLY-D	19-Dic	A+	\$	2,08	98,8	7,09	230,2	5.547						
	SODIMAC	BSODH-D	22-Nov	AA-	UF	1,01	98,7	3,8	51,5	177	0,7	1,5	0,5	0,4	0,2	
		BSODH-F	14-Dic	AA-	\$	2,1	100,4	6,77	197,8	3.535						
	PLAZA	BPLZA-A	14-Dic	AA	UF	2,31	98,6	3,55	130,4	6.695	0,2	0,7	0,4	0,1	0,1	
		BPLZA-C	16-Dic	AA	UF	10,02	105,4	3,95	124,1	5.482						
		BPLZA-E	22-Dic	AA	UF	13,69	97,5	4,04	127,5	8.574						
		BPLZA-D	22-Dic	AA	UF	13,69	97,5	4,04	127,5	13.616						
		BPLZA-H	16-Nov	AA	UF	14,86	93,8	3,94	95,1	3.473						
		BPLZA-G	20-Dic	AA	UF	4,14	96,7	3,85	142,0	7.307						
	SDS	BSDSU-A	14-Dic	BBB+	UF	3,63	95,9	5,3	294,5	12.888	0,3	2,1	1,6	0,0	0,1	
		BSDSU-D	14-Dic	BBB+	UF	11,58	91,4	5,5	271,3	13.061						
	SMU	BCSMU-B	25-Nov	A+	UF	11,04	86,7	5,12	235,1	23.833	0,5	2,3	1,5	-0,1	0,1	
		BCSMU-A	19-Dic	A+	UF	4,15	93,1	5,18	281,6	3.757						
<b>Conglomerados</b>	<b>ALM ENTEL</b>	<b>BALTE-A</b>	<b>22-Dic</b>	<b>A+</b>	<b>UF</b>	<b>1,68</b>	<b>99,4</b>	<b>3,88</b>	<b>137,7</b>	<b>3.709</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	
	BANMEDICA	BBANM-A	21-Sep	A+	UF	1,13	99,5	3,47	85,2	33	0,6	2,2	0,9	0,4	0,4	
		BBANM-C	21-Nov	A+	UF	1,42	98,5	3,84	105,1	409						
		BBANM-B	15-Dic	A+	UF	6,15	100,4	3,94	136,5	1.311						
	BICECORP	BBECP-A	21-Dic	A+	UF	6,67	117,1	4,18	155,8	226	0,5	8,9	5,1	0,1	0,8	
	CG BANKING	BCGBK-C	16-Dic	A	UF	4,55	97,0	4,2	175,9	3.226	0,0	10,9	10,8	0,2	0,0	
	LQ INV.FIN	BLOIF-B	19-Dic	AA	UF	5,62	100,4	4,68	217,5	11.344	0,0	10,2	0,1	0,2	0,0	
		BLOIF-C	20-Dic	AA	UF	14,39	111,4	4,05	130,4	6.671						
		BLOIF-D	05-Oct	AA+	UF	12,32	95,7	3,87	134,7	31.661						
	QUINENCO	BQUIN-D	21-Dic	AA	UF	1,06	99,4	4,1	43,0	688	0,0	6,6	0,1	0,2	1,6	
		BQUIN-A2	06-Dic	A+	UF	5,38	100,9	4	141,8	307						
		BQUIN-F	21-Dic	AA	UF	11,53	98,3	4	125,1	2.576						
		BQUIN-E	22-Dic	AA	UF	4,09	98,1	3,84	141,6	10.384						
	SALFACORP	BSALF-A	19-Dic	BBB-	UF	1,42	98,2	5,1	235,9	4.152	0,4	1,8	1,2	0,1	0,1	
		BSALF-B	22-Dic	BBB-	UF	6,96	96,6	5,01	237,5	1.267						
		BSALF-C	15-Dic	BBB-	UF	2,57	97,0	5,13	285,9	4.093						

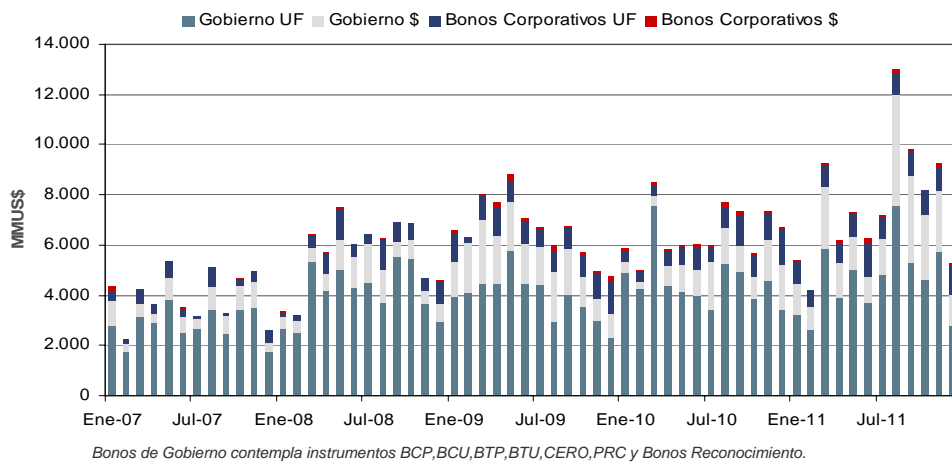


Tabla Resumen Renta Fija Corporativa Local Últimos 3 Meses																	
Empresa	Serie	Última Transacción	Riesgo	Moneda	Duración	Precio	TIR	Spread	Monto Transado últimos 3M (MMS)	Deuda CP/ Deuda Total	Deuda Total / Pat	Deuda Fin / Pat	ROE	Caja / DF	Índice Crediticio		
Telecomunicaciones	CONATEL	BSCQU-I	22-Dic	AA-	UF	2,2	98,3	3,79	152,1	3.804							
		BTSUR-F	22-Dic	A+	UF	2,85	100,0	4,05	178,1	467	0,1	1,6	1,3	0,0	0,2	0,4	
	TELEFONOS	BTSUR-K	19-Dic	A+	UF	10,78	101,9	4,02	130,9	6.036							
		BTSUR-L	30-Nov	A+	UF	11,43	99,4	4,05	119,6	2.608							
		BCTCH-F1	24-Nov	AA-	UF	2,24	104,8	3,8	155,0	1.246	0,4	1,1	0,7	0,1	0,4	0,5	
		BCTCH-L	11-Oct	AA-	UF	1,01	100,6	3,13	28,9	1.137							
	America Movil	BCTCH-M	14-Dic	AA-	UF	2,21	99,4	3,77	151,2	15.622							
		BCTCH-N	14-Dic	AA-	\$	2,15	99,5	6,3	152,1	2.452							
		BAMOV-A	22-Dic	AA+	UF	2,2	98,6	3,66	139,1	8.055	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
		BAMOV-D	29-Nov	AA+	UF	15,58	101,9	3,87	106,2	19.896							
MOVISTAR	BTMOV-A	15-Dic	AA	\$	2,38	98,4	6,3	159,3	1.185	0,5	0,6	0,3	0,2	0,1	0,6		
	BTMOV-C	21-Dic	AA	\$	4,28	99,5	6,41	140,9	68.105								
	BTMOV-D	16-Dic	AA	UF	4,53	99,6	3,7	126,0	57.442								
Transporte	FFCC	BFFCC-L	19-Oct	AAA	UF	13,36	128,4	3,47	83,7	1.136	0,1	-31,5	-30,4	4,3	0,1		
		BFFCC-M	18-Oct	AAA	UF	13,27	135,7	3,47	88,6	2.564							
		BFFCC-S	26-Oct	AAA	UF	15,76	107,6	3,51	72,7	358							
		BFFCC-H	12-Dic	AAA	UF	8,26	126,6	3,4	67,8	285							
		BFFCC-D1	22-Sep	AAA	UF	1,55	106,4	2,5	45,5	759							
	VAPORES	BFFCC-P	05-Oct	AAA	UF	14,2	135,4	3,35	82,7	1.512							
		BFFCC-K	12-Oct	AAA	UF	12,16	139,4	3,39	76,3	309							
		BVAFO-A1	21-Dic	BBB	UF	4,25	90,0	9	654,7	80	0,5	1,6	0,8	-0,6	0,4	0,4	
		BVAFO-A2	18-Nov	BBB	UF	4,35	91,6	8,51	592,0	322							
	NAVERA	BNAVI-A	30-Nov	BBB+	UF	7,9	97,1	6,01	325,1	242	0,6	1,6	0,8	0,1	0,5	0,4	
		CGE DISTRI	20-Dic	A+	UF	5,88	103,4	3,9	133,0	19.957	0,4	1,2	0,9	0,1	0,0	0,3	
	Utilities - Energía	CHILGENER	BGENE-N	05-Dic	A	UF	9,34	100,5	4,04	124,1	45.632	0,1	1,1	0,9	0,2	0,2	0,6
			BGENE-O	14-Dic	A	UF	3,29	98,4	3,91	160,2	244						
		COLBUN	BOOLB-C	23-Nov	BBB+	UF	4,74	115,7	3,66	113,2	3.012	0,2	0,6	0,4	0,0	0,3	0,6
			BOOLB-F	22-Dic	BBB+	UF	7,54	95,7	4	134,1	77.235						
BOOLB-G			22-Dic	BBB+	UF	1,91	100,1	3,75	139,5	1.357							
ELECDEL SUR ELECTRICID		BOOLB-I	15-Nov	BBB+	UF	9,43	105,3	3,92	97,8	11.898							
		BIELC-E	20-Oct	A+	UF	13,37	100,6	3,95	130,6	921							
		BOGB-G	15-Dic	AA	UF	2,01	99,0	4	163,2	5.630	0,3	1,5	1,2	0,0	0,0	0,3	
ENDESA		BOGB-H	21-Dic	AA	UF	1,59	99,5	6,1	149,3	1.960							
		BOGB-F	05-Oct	AA	UF	8,43	99,1	3,81	144,5	1.338							
		BOGB-H	19-Dic	AA	UF	10,89	105,9	4,09	137,7	9.306							
		BENDE-H	29-Nov	AA-	UF	6,92	117,2	3,7	105,3	97	0,3	1,0	0,7	0,2	0,2	0,6	
NTRANSELEC		BENDE-K	12-Dic	AA-	UF	11,7	98,7	3,91	110,6	2.652							
		BENDE-M	12-Dic	AA-	UF	9,6	108,3	3,87	110,9	10.449							
		BNTRA-C	14-Dic	A+	UF	4,35	98,4	3,88	143,3	2.848	0,2	1,1	1,0	0,1	0,2	0,5	
	BNTRA-D	04-Nov	A+	UF	11,73	102,2	4,05	103,6	2.647								
SAESA	BNTRA-E	22-Dic	A+	UF	2,47	99,9	3,94	169,2	5.098								
	BNTRA-F	19-Dic	A+	\$	2,42	98,5	6,37	163,9	5.647								
	BNTRA-K	24-Nov	A+	UF	13,31	105,3	4,19	131,9	14.149								
	BNTRA-I	08-Nov	A+	UF	2,69	99,5	3,69	154,5	3.762								
	BNTRA-L	21-Dic	A+	UF	3,75	99,3	3,95	145,4	18.138								
	BNTRA-M	29-Nov	A+	UF	13,91	99,3	4,1	129,2	11.996								
	BNTRA-N	08-Nov	A+	UF	16,54	97,4	4,11	121,8	2.188								
	BSAES-F	18-Nov	AA	UF	7,55	107,0	4,3	147,5	1.190	0,4	0,6	0,3	0,1	0,2	0,6		
	BSAES-I	13-Dic	AA	UF	4,6	96,7	3,75	123,5	26.343								
	BSAES-J	30-Nov	AA	UF	11,77	95,5	4	114,0	21.586								
ENERGIS	BENER-B2	01-Dic	AA-	UF	4,93	110,1	3,65	100,9	2.181	0,3	1,0	0,7	0,2	0,2	0,6		
	CONAFE	07-Dic	AA+	UF	5,86	100,6	4,3	169,3	1.658	0,5	0,8	0,4	0,0	0,0	0,4		
	FRONTTEL	16-Dic	AA	UF	6,1	94,8	3,9	133,6	18	0,4	0,5	0,2	0,0	0,2	0,6		
	CGE TRANSM	11-Nov	AA+	UF	10,28	101,2	4,18	128,3	8.539	0,1	0,6	0,4	0,1	0,0	0,6		
Utilities - Gas	GASCO	CGE	21-Oct	AA+	UF	13,8	98,8	4,09	142,7	4.885	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
		BSASC-F2	26-Oct	A+	UF	6,77	124,5	3,74	119,5	566	0,3	1,1	0,8	0,1	0,1	0,5	
	BGASC-D	21-Nov	A+	UF	11,14	141,6	4	110,7	4.176								
	BGASC-H	16-Nov	A+	UF	11,93	94,4	4	101,2	632								
	BMGAS-D1	06-Dic	A	UF	10,24	126,6	4	122,7	1.715	0,1	0,8	0,5	0,2	0,1	0,6		
Utilities - Sanitarias	AGUAS	BAGUA-F	16-Dic	AA+	UF	6,4	106,5	4,07	148,9	2.556	0,1	1,1	0,8	0,2	0,0	0,5	
		BAGUA-G	22-Dic	AA+	UF	2,2	98,5	3,69	142,1	9.729							
	ESVAL	BAGUA-J	22-Dic	AA+	UF	2,43	100,0	3,7	145,1	11.000							
		BAGUA-I	22-Dic	AA+	UF	6,14	101,5	3,74	114,6	3.230							
		BAGUA-M	13-Dic	AA+	UF	13,48	103,9	3,9	109,2	5.575							
		BAGUA-K	14-Dic	AA+	UF	2,79	98,3	3,54	129,1	3.373							
	ESSAL	BAGUA-P	16-Nov	AA+	UF	14,93	99,4	3,9	91,1	1.441							
		BAGUA-N	22-Dic	AA+	UF	4	98,4	3,58	116,7	4.469							
		BESVA-A	24-Nov	AA-	UF	4,78	114,9	3,85	132,3	271	0,2	1,1	0,9	0,1	0,1	0,5	
		BESVA-D1	13-Dic	AA-	UF	7,23	115,3	3,87	118,3	3.114							
		BESVA-K	19-Dic	AA-	UF	1,99	102,4	3,7	138,1	1.361							
		BESVA-M	13-Dic	AA-	UF	9,65	109,4	3,91	114,6	1.289							
		BESVA-H	19-Dic	AA-	UF	6,05	98,4	3,78	124,5	6.336							
	ESSBIO	BESVA-J	10-Nov	AA-	UF	6,96	98,0	3,7	96,0	267							
		BESVA-D2	13-Dic	AA-	UF	7,23	115,3	3,87	118,3	222							
BFAL-A0510		30-Nov	AA-	UF	7,43	96,5	3,8	106,0	5.495								
BESSB-E		20-Oct	AA	UF	13,11	109,0	3,9	125,6	2.799	0,3	1,2	1,0	0,1	0,1	0,5		
AGUAS NSUR	BESSB-D	02-Dic	AA	UF	12,46	97,6	4	112,8	4.106								
	BANSMA	21-Dic	A+	UF	8,84	101,5	3,82	112,4	1.781	0,1	1,0	1,0	0,1	0,1	0,4		
	BESAL-B	20-Dic	AA	UF	6,75	114,2	3,86	124,6	11.302	0,1	0,8	0,6	0,1	0,1	0,5		
SOUTH WATER	BSWTR-E	11-Oct	A+	UF	14,32	109,9	4	139,1	486	0,2	1,5	1,2	0,0	0,1	0,4		
	BSWTR-C	21-Oct	A+	UF	1,83	98,9	3,55	152,6	131								
	BSWTR-I	20-Dic	A+	UF	15,04	103,2	4,28	153,4	152.718								
Seguros	CG VIDA	BCGVI-B	22-Dic	A	UF	10,26	97,2	4,78	204,5	813	0,0	14,2	0,0	0,0	-0,8	0,4	
		BCGVI-A	16-Dic	A	UF	2,51	95,8	4,97	274,1	17.557							
TI	SONDA	BSOND-A	21-Dic	AA-	UF	2,82	99,7	3,6	132,0	7.283	0,6	0,8	0,3	0,3	0,9	0,7	
		BSOND-C	19-Dic	AA-	UF	10,27	100,2	4,48	178,1	4.797							
Entretención	ENJOY	BJUO-C	13-Dic	BBB	UF	7,31	94,6	5,54	285,0	7.276	0,2	2,9	2,3	0,0	0,1	0,3	
		BJUO-A	22-Dic	BBB	UF	2,61	96,1	5,6	334,9	3.570							
	BJUO-D	21-Dic	BBB	\$	2,53	97,8	7,95	322,3	1.721								
	BJUO-E	21-Nov	BBB	UF	7,49	91,1	5,54	276,8	5.914								
<b>Total general</b>									<b>2.053.196</b>								

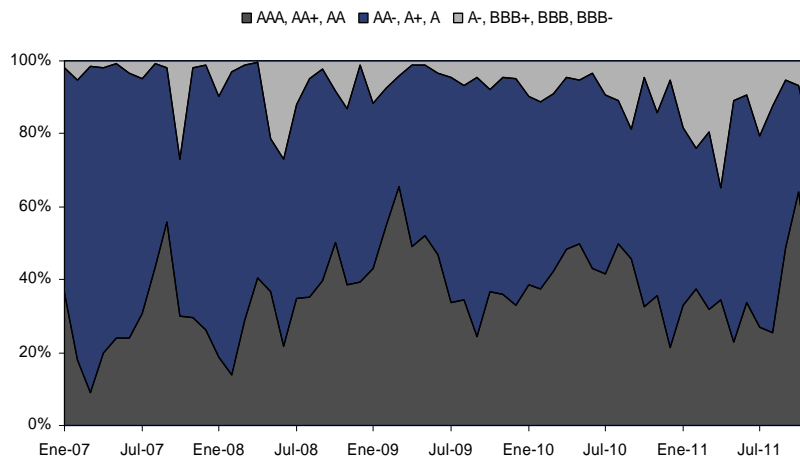
**Promedio spread por Riesgo del Emisor y Sector Económico últimos tres meses**

Promedio Spread por Riesgo y Sectores Bono Últimos 3 Meses																	
Riesgo	Bebidas y Alimentos	Comercio	Holdings	Industria	Infraestructura	Leasing	Otros Servicios	Recursos Naturales	Telecom	Transporte	Utilities - Energía	Utilities - Gas	Utilities - Sanitarias	Seguros	TI	Entretención	Total general
AAA		75			172			83		80							104
AA+			135			171		124	129		163		127				131
AA	132	133	126	112	130			128	125		146		124				132
AA-	126	129	85		122	122		136	125		106		121		135		124
A+	129	236	119	382	119		115	113	163		157	109	141				147
A	188	155	194		171		184	303			138	118		286			212
A-				166	281		233										217
BBB										623						320	325
BBB+	326	363								466	123						275
BBB-			276														276
<b>Total general</b>	<b>164</b>	<b>177</b>	<b>163</b>	<b>221</b>	<b>141</b>	<b>122</b>	<b>174</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>171</b>	<b>147</b>	<b>114</b>	<b>128</b>	<b>286</b>	<b>135</b>	<b>320</b>	<b>157</b>

**Trayectoria Montos Mercado Secundario (MMUS\$)**



**Trayectoria Montos de Bonos Corporativos como Porcentaje del Total Mercado secundario**



## Deuda Corporativa en Proceso de Inscripción

Emisiones en Proceso de Inscripción Bonos Corporativos						
Fecha Ingreso	Sociedad	Monto	Linea	Agente Colocador	Repres. Tened. Bonos	
-	-	-	-	-	-	-

Emisiones en Proceso de Inscripción Bonos Securitizados					
Fecha Ingreso	Sociedad	Monto Total	Agente Colocador	Repres. Tened. Bonos	
-	-	-	-	-	-

## Emisiones de Deuda Corporativa, Mercado Primario

Últimas Emisiones Bonos Corporativos Mercado Local									
Fecha	Empresa	Nemo	UM	Monto	Plazo	Duración	Spread	Tasa	Rating
19-01-2011	Ntranselec	BNTRA-N	UF	3.000.000	28,0	16,90	84	4,24%	A+
20-01-2011	SDS	BSDSU-A	UF	1.500.000	5,0	4,40	125	4,00%	BBB+
20-01-2011	SDS	BSDSU-D	UF	1.000.000	18,0	12,20	129	4,60%	BBB+
12-04-2011	Factorline	BFLIN-G	\$	15.000.000.000	5,0	14,40	113	4,20%	A
12-04-2011	Forum	BFORU-V	\$	20.000.000.000	3,0	16,90	100	4,24%	AA-
13-04-2011	Aguas Andinas	BAGUA-N	UF	1.250.000	5,0	4,40	71	4,00%	AAA+
13-04-2011	Aguas Andinas	BAGUA-P	UF	1.500.000	22,5	12,20	65	4,60%	AA+
14-04-2011	Factorline	BFLIN-I	UF	1.600.000	7,0	6,33	120	3,90%	A
19-04-2011	Naviera	BNAVI-A	UF	1.200.000	10,0	8,57	122	4,11%	BBB+
18-05-2011	Watt's	BWATT-I	UF	1.000.000	15,0	11,32	92	3,88%	A
18-05-2011	Watt's	BWATT-G	UF	1.000.000	5,0	4,52	78	3,48%	A
26-05-2011	Forus	BFORU-Y	\$	10.000.000.000	3,0	2,27	100	7,00%	AA-
07-06-2011	Plaza	BPLZA-H	UF	2.500.000	20,0	15,09	75	3,84%	AA-
07-06-2011	Plaza	BPLZA-G	UF	1.000.000	5,0	4,62	60	3,33%	AA-
09-06-2011	SMU	BCSMU-B	UF	3.000.000	15,0	11,85	94	3,97%	A
09-06-2011	SMU	BCSMU-A	UF	2.000.000	5,0	4,62	90	3,62%	A
15-06-2011	Cencosud	BCENC-O	\$	54.000.000.000	20,0	10,93	99	7,40%	AA
23-06-2011	Quiñenco	BQUIN-E	UF	2.500.000	7,0	4,60	74	3,49%	AA-
23-06-2011	Quiñenco	BQUIN-F	UF	4.500.000	21,0	12,05	92	3,95%	AA-
28-07-2011	Inv. La Construcción	BEILC-A	\$	21.800.000.000	5,0	4,29	74	6,79%	AA
28-07-2011	Inv. La Construcción	BEILC-C	UF	1.500.000	20,0	12,14	77	3,86%	AA
15-09-2011	Copec	BECOP-E	UF	1.300.000	10,0	8,50	103	3,40%	AA
06-10-2011	Metro	BMETR-K	UF	5.200.000	21,0	13,50	132	4,00%	AA
05-10-2011	LQIF	BLQIF-D	UF	1.500.000	22,0	12,32	128	3,87%	AA+
05-10-2011	Saesa	BSAES-I	UF	1.000.000	8,0	4,80	144	3,45%	AA
05-10-2011	Saesa	BSAES-J	UF	1.000.000	21,0	11,96	128	3,87%	AA
13-10-2011	Forum	BFORU-Z	\$	20.000.000.000	5,0	2,27	176	6,49%	AA-
22-11-2011	Movistar	BTMOV-C	\$	66.000.000.000	5,0	4,35	141	6,59%	AA+
22-11-2011	Movistar	BTMOV-D	UF	2.000.000	5,0	4,61	102	3,69%	AA+
02-12-2011	Southwater	BSTWR-I	UF	5.600.000	25,0	15,00	137	4,30%	A+
20-12-2011	Agrosuper	BAGRS-D	UF	5.000.000	21,0	11,32	195	4,78%	A

**PROYECCIONES ECONÓMICAS BICE INVERSIONES**

	2007	2008	2009	2010	2011E	2012E
<b>Actividad Local</b>						
PIB	4,6%	3,7%	-1,7%	5,2%	6,2%	4,4%
PIB (MMUS\$)	164.378	170.499	161.384	204.587	238.090	256.889
PIB per cápita (US\$)	9.903	10.171	9.533	11.968	13.804	14.761
Demanda Interna	7,6%	7,7%	-5,9%	16,4%	9,1%	4,9%
FBCF	11,2%	19,4%	-15,9%	18,8%	14,8%	6,2%
Consumo	7,0%	3,9%	1,9%	9,3%	8,4%	5,7%
Consumo Privado	7,0%	4,5%	0,9%	10,4%	9,1%	5,8%
Consumo Gobierno	7,1%	0,5%	7,5%	3,3%	3,9%	5,0%
Exportaciones	7,6%	3,2%	-6,4%	1,9%	7,5%	2,9%
Importaciones	14,5%	12,6%	-14,6%	29,5%	13,5%	4,4%
Agropecuario-Silvícola	0,7%	2,9%	-1,1%	1,0%	10,7%	4,2%
Pesca	1,8%	7,6%	-7,3%	-13,7%	24,8%	10,0%
Minería	3,3%	-5,6%	-1,3%	1,2%	-2,5%	2,2%
Industria	3,0%	1,4%	-6,4%	-1,0%	6,2%	1,2%
Electricidad, Gas y Agua	-28,8%	-1,8%	14,5%	13,7%	9,1%	7,6%
Construcción	4,6%	10,1%	-7,9%	3,6%	7,0%	4,5%
Comercio	6,2%	4,9%	-3,1%	13,3%	8,2%	5,4%
Transporte	7,3%	3,9%	-2,6%	8,5%	7,9%	5,1%
Comunicaciones	12,9%	13,5%	11,2%	10,5%	11,0%	9,9%
Serv. Financieros	9,5%	3,1%	-1,7%	7,6%	8,6%	6,2%
Otros	5,2%	5,1%	1,3%	4,7%	4,1%	3,9%
<b>Precios</b>						
Inflación IPC (YoY)	7,8%	7,1%	-1,4%	3,0%	3,8%	2,8%
Inflación IPCX (YoY)	6,5%	8,6%	-1,1%	2,5%	2,7%	2,7%
Inflación IPCX1 (YoY)	6,3%	7,8%	-1,1%	0,1%	2,0%	2,7%
Inflación Importada (Pesos, Prom)	5,5%	14,8%	1,7%	-6,1%	3,9%	2,4%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	499	648	503	474	483	489
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	530	522	523	559	507	480
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	93,8	96,2	95,7	90,4	89,0	85,5
Salarios Nominales	7,5%	8,5%	6,1%	4,5%	5,4%	4,9%
Costos Laborales Unitarios	5,7%	7,8%	7,1%	4,2%	4,4%	3,1%
<b>Tasas de Interés y Agregados Monetarios</b>						
Tasa de Política Monetaria (fdp)	5,88%	8,25%	0,50%	3,25%	5,25%	4,50%
BCU-5 (fdp)	2,94%	3,50%	2,78%	2,66%	2,80%	3,01%
BCU-10 (fdp)	2,95%	3,15%	3,30%	2,91%	3,01%	3,25%
BCE-5 (fdp)	6,14%	6,33%	5,43%	5,75%	5,64%	6,18%
BCE-10 (fdp)	6,20%	6,32%	6,25%	6,11%	5,98%	6,38%
M1 Nominal	17,4%	11,2%	15,0%	28,1%	10,6%	13,0%
Colocaciones (Nominales)	19,5%	21,8%	1,7%	8,4%	15,7%	11,7%
<b>Mercado Laboral</b>						
Tasa de Desempleo (Prom)	7,0%	7,7%	9,6%	8,2%	7,2%	7,2%
Empleo	2,8%	3,0%	-0,7%	7,4%	5,2%	2,8%
Fuerza de Trabajo	2,1%	3,7%	1,3%	4,2%	4,2%	2,7%
Salarios Reales	2,5%	-0,1%	5,0%	2,0%	1,9%	2,0%
Productividad Media	1,7%	0,7%	-1,0%	0,3%	1,0%	1,7%
<b>Sector Externo</b>						
Balanza Comercial (MMUS\$)	23.941	8.529	14.117	15.855	7.780	13.024
Exportaciones	67.972	66.259	54.004	71.028	81.880	87.264
Importaciones	44.031	57.730	39.888	55.174	74.100	74.240
Cuenta Corriente (%PIB)	4,5%	-1,9%	1,6%	1,9%	-0,5%	0,7%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	327	311	242	346	394	389
Petróleo (US\$/barril) (Prom)	73	100	62	81	94	95

Fuente: Banco Central de Chile, INE, Estimaciones Bice Inversiones.

## Equipo de Estudios

**Rodrigo Jacob G.**

Gerente de Estudios  
rjacob@bice.cl

**Cristóbal Doberti D.**

Economista Jefe  
cdoberti@bice.cl

**Mabel Weber A.**

Analista Senior Sector Eléctrico,  
Forestal y Transporte  
mweber@bice.cl

**Sebastián Senzacqua B.**

Analista, Economía y Renta Fija  
ssenzacqua@bice.cl

**Aldo Morales E.**

Analista Sector Retail  
amoralese@bice.cl

**Carla Rojas R.**

Analista Viñas, Bebidas  
y Materias Primas  
crojasr@bice.cl

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo o relacionados con las empresas o el mercado que en él se mencionan. Esta información y aquella en que está basada han sido obtenidas en base a información pública de fuentes que en nuestro mejor saber y entender parecen confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ellas sean exactas ni completas. Las proyecciones y estimaciones que se presentan en este informe han sido elaboradas con las mejores herramientas disponibles pero ello no garantiza que las mismas se cumplan. Todas las opiniones y expresiones contenidas en este informe, pueden ser modificadas en cualquier tiempo sin previo aviso. BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. y cualquiera sociedad o persona relacionada con ella y sus accionistas controladores pueden en todo momento tener inversiones a corto o largo plazo en cualquiera de los instrumentos mencionados en este informe o relacionados con la o las empresas o el mercado que en él se mencionan y pueden comprar o vender esos mismos instrumentos. BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. puede recomendar eventualmente compras y/o ventas de acciones incluidas en los portafolios recomendados para posiciones de trading. Las proyecciones y estimaciones presentadas en este informe no deben ser la única base para la adopción de una adecuada decisión de inversión y cada inversionista debe efectuar su propia evaluación en función de su situación personal, estrategia de inversión, tolerancia al riesgo, situación impositiva, etc. El resultado de cualquiera operación financiera realizada con el apoyo de este informe es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza. Los valores y emisores extranjeros a que se pueda hacer referencia en este informe no se encuentran inscritos en el Registro de Valores a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros de nuestro país y no le son aplicables las leyes y normativa que regulan el mercado de valores nacional. En consecuencia es responsabilidad exclusiva de los inversionistas informarse previamente respecto de dichos valores y emisores extranjeros antes de adoptar cualquier decisión de inversión. La frecuencia de la publicación de los informes, si la hubiere, queda a discreción de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. Se prohíbe citar o reproducir en forma total o parcial este informe sin la autorización expresa previa de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.