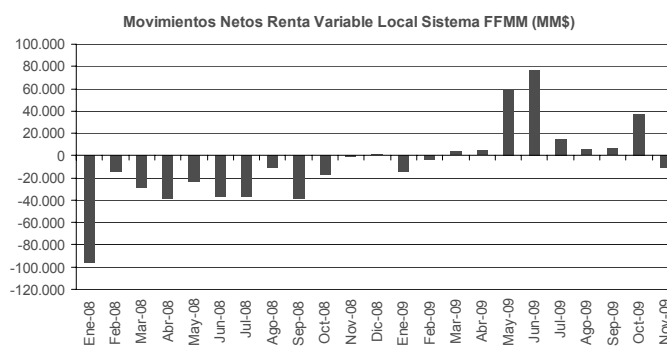
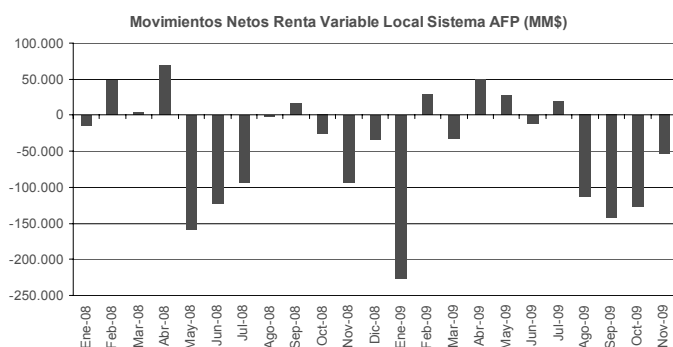


## Asset Allocation Inversionistas Institucionales

### PRINCIPALES TENDENCIAS DEL MES.

Al igual que el mes anterior, las AFP registraron fuertes ventas netas en renta variable local, ubicándose en MMUS\$108,9. De lo anterior es relevante destacar el fuerte incremento en Falabella, La Polar, Marinsa y LAN. De la misma manera, sobresalen importantes ventas en los sectores Eléctrico, Materias Primas y Forestal, siendo Endesa, Enersis, SQM-B, Copec, CAP y CMPC las mayores desinversiones del período.

En el caso de los fondos mutuos, se registró una tendencia vendedora por primera vez en nueve meses, aunque por un monto menor, totalizando MMUS\$21,4. Entre los sectores con mayores inversiones destacan Retail y Bebidas, mientras que en las ventas sobresalen Eléctrico, Bancos y Materias Primas.



A noviembre del presente año, los fondos mutuos y AFP mantenían en su cartera de inversiones cerca de MMUS\$150.921, lo que representa un alza de 5,8% respecto a octubre. De la misma manera, esta cifra se ubica 73,4% sobre la misma fecha del año anterior.

De lo anterior, un 51,2% corresponde a renta fija nacional (51,8% en octubre de 2009 y 61,4% el mismo mes del año anterior) y un 9,0% a renta fija extranjera (8,3% en octubre de 2009 y 2,4% en noviembre de 2008).

Cartera de Inversiones AFPs a Noviembre 2009 (MMUS\$)			
	Nov-09	Oct-09	Nov-08
Renta Variable Local	17.745	17.364	11.923
Renta Fija Local	46.915	46.015	41.969
Otros Local	2.268	784	-3.447
Renta Variable Extranjera	36.588	34.242	17.775
Renta Fija Extranjera	13.181	11.482	1.924
Otros Extranjera	99	19	82
<b>TOTAL</b>	<b>116.796</b>	<b>109.905</b>	<b>70.227</b>

Cartera de Inversiones FFMM a Noviembre 2009 (MMUS\$)			
	Nov-09	Oct-09	Nov-08
Renta Variable Local	1.839	1.786	827
Renta Fija Local CP	24.211	23.458	12.449
Renta Fija Local LP	3.828	3.591	2.503
Renta Variable Extranjera	3.931	3.601	912
Renta Fija Extranjera	316	307	118
<b>TOTAL</b>	<b>34.125</b>	<b>32.742</b>	<b>16.810</b>

## MOVIMIENTOS NETOS RENTA VARIABLE

Principales Movimientos Netos por Acción Nov-09 (MM\$)			
Empresa	AFP	FFMM	Total
FALABELLA	46.042	6.605	52.648
LA POLAR	20.197	10.216	30.413
MARINSA	8.866	-27	8.839
LAN	7.248	-1.446	5.802
RIPLEY	217	2.245	2.462
EDELNOR	4	1.791	1.795
SONDA	447	502	948
BESALCO	-10	816	806
SALFACORP	564	130	694
VAPORES	888	-346	542
BANMEDICA	690	-221	469
SOCOVESA	-5	369	364
CTC-A	0	318	318
MULTIFOODS	-9	165	157
ALMENDRAL	186	-96	90
SOQUICOM	8	41	49
ANTARCHILE	-504	544	40
MADECO	93	-56	37
IANSA	-12	47	35
ANDROMACO	2	31	33
CEMENTOS	30	3	33
PUCOBRE-A	-2	35	33
GASCO	-7	37	31
PILMAIQUEN	1	20	21
VENTANAS	0	16	16
SAN PEDRO	-2	-22	-24
ANDINA-A	-132	106	-26
FASA	-1	-35	-36
ZOFRI	-37	-14	-51
CINTAC	-1	-56	-56
ELIQSA	-71	0	-71
AGUAS-A	-7	-88	-95
ENJOY	-3	-179	-182
FORUS	-185	-1	-186
VOLCAN	-191	0	-191
SK	-306	90	-217
INFORSA	-248	0	-248
EMELARI	-263	0	-263
PAZ	0	-274	-274
SECURITY	-295	9	-287
CMPC	-7.904	7.613	-291
DETROIT	-293	0	-293
PROVIDA	0	-329	-329
CGE	-287	-109	-396
SM-CHILE B	-206	-429	-635
MINERA	0	-644	-644
ELECDA	-657	0	-657
ENAEX	-694	-29	-723
MASISA	-1.231	406	-825
CRISTALES	-913	-54	-966
NORTEGRAN	-346	-776	-1.123
ORO BLANCO	-560	-640	-1.200
PARAUCO	-2.109	739	-1.369
SANTA RITA	-1.495	0	-1.495
CORPBANCA	-662	-1.020	-1.682
CTI	-1.721	12	-1.709
ENTEL	1.065	-3.054	-1.989
ANDINA-B	-2.386	294	-2.092
GENER	-540	-2.126	-2.665
CCU	-6.208	2.991	-3.217
BSANTANDER	-551	-3.030	-3.581
CHILE	-3.540	-1.263	-4.803
IAM	-5.037	-293	-5.330
COLBUN	-6.993	956	-6.037
CENCOSUD	541	-6.959	-6.419
BCI	-4.899	-1.754	-6.653
CAP	-13.239	-381	-13.620
SQM-B	-15.083	-4.123	-19.206
COPEC	-16.346	-8.251	-24.597
ENDESA	-25.722	-1.477	-27.199
ENERSIS	-18.754	-8.569	-27.323
<b>Total general</b>	<b>-54.016</b>	<b>-10.599</b>	<b>-64.615</b>

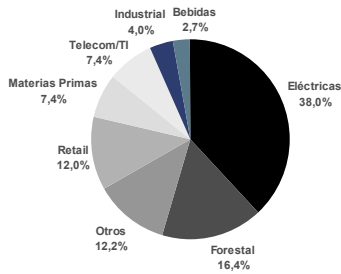
- Entre las mayores compras destacan Falabella, La Polar, Marinsa y LAN.
- Por su parte, en las ventas sobresalen Enersis, Endesa, Copec, SQM-B y CAP.
- Al analizar por sectores, se observa que las mayores inversiones se realizaron en los sectores Retail (MMUS\$156,6 aproximadamente) y Transporte (MMUS\$30,7).
- De la misma manera, las mayores ventas netas se registraron en los sectores Eléctrico (MMUS\$126,9 aproximadamente), Materias Primas (MMUS\$70,8) y Forestal (MMUS\$52,4).
- Un mes con bastantes cambios se registró el último período, donde a pesar de realizar desinversiones netas globales por aproximadamente MMUS\$131, se registraron algunos *swaps* en acciones particulares entre las AFP y los FFMM. De esta manera acciones como CMPC, CCU, Entel y Parauco presentaron los mayores movimientos.
- Aunque en menor magnitud, algo similar ocurrió en Antarchile y Masisa.

**COMPOSICIÓN CARTERAS AFP Y FONDOS MUTUOS**

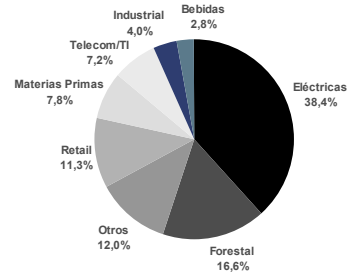
Al revisar la composición de las carteras de las AFP, destacan los incrementos en los sectores Retail y Telecom/TI, así como también las disminuciones en Eléctrico y Materias Primas, asociados a un alza en las valoraciones y ventas en algunos casos.

Por su parte, en los fondos mutuos se observan aumentos relevantes en Retail y Transporte, al mismo tiempo que se registran importantes disminuciones en las ponderaciones de los sectores Eléctrico, Materias Primas y Bancos.

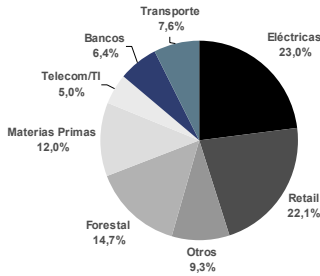
Composición AFPs por Sectores a Nov-09



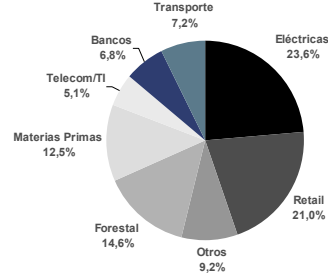
Composición AFPs por Sectores a Oct-09



Composición FFMM por Sectores a Nov-09

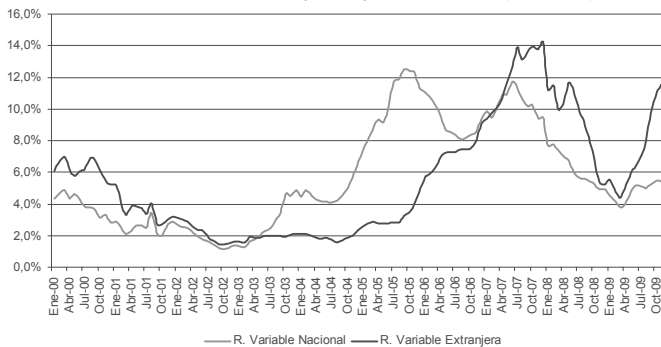


Composición FFMM por Sectores a Oct-09

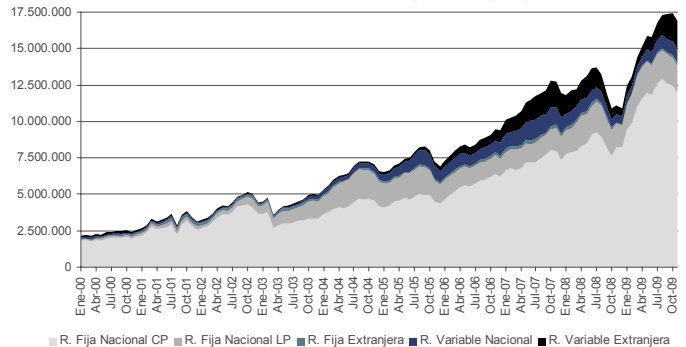


Durante el último mes los activos totales del sistema de FFMM (sin considerar derivados) registraron una disminución de 3,0%, ubicándose en MM\$16.885.824. Lo anterior se explica principalmente por la fuerte caída de renta fija nacional de corto plazo, la cual pasó a representar un 70,9% de las carteras, inferior al 71,6% del mes anterior.

Evolución R. Variable Nacional y Extranjera Sistema FFMM (% del Total)



Evolución Activos Sistema FFMM por Clase (MM\$)



**AFPs: DATOS RELEVANTES PRINCIPALES INVERSIONES EN RENTA VARIABLE NACIONAL**

	Inversiones / Desinversiones Netas (MM\$)			Tenencia (MMUS\$)			Porcentaje Cartera RV Nacional		
	Nov-09	U3M	U6M	Nov-09	Oct-09	Nov-08	Nov-09	Oct-09	Nov-08
AGUAS-A	-7	-1.629	-5.573	245,2	237,3	172,1	1,64%	1,61%	1,70%
ALMENDRAL	186	945	2.535	85,8	86,8	56,8	0,57%	0,59%	0,56%
ANDINA-B	-2.386	-23.029	-26.758	21,3	25,9	52,9	0,14%	0,18%	0,52%
ANTARCHILE	-504	-1.068	-4.328	165,9	169,1	96,2	1,11%	1,15%	0,95%
BCI	-4.899	-6.004	2.566	277,4	270,5	147,5	1,85%	1,83%	1,46%
BESALCO	-10	10.572	15.265	29,0	29,6	4,5	0,19%	0,20%	0,04%
BSANTANDER	-551	-3.345	-9.123	5,4	6,0	27,4	0,04%	0,04%	0,27%
CALICHERAA	4	1.778	-42.655	43,9	41,1	52,3	0,29%	0,28%	0,52%
CAP	-13.239	-23.423	-23.329	359,7	381,4	294,0	2,40%	2,58%	2,90%
CCU	-6.208	-28.363	-40.809	170,8	178,9	201,6	1,14%	1,21%	1,99%
CENCOSUD	541	-742	-14.960	766,0	785,6	412,9	5,11%	5,32%	4,07%
CGE	-287	-2.870	-5.678	89,0	87,0	69,5	0,59%	0,59%	0,69%
CHILE	-3.540	-14.582	-11.877	109,4	111,1	89,7	0,73%	0,75%	0,88%
CMPC	-7.904	-15.355	-32.028	938,9	943,6	483,2	6,26%	6,39%	4,77%
COLBUN	-6.993	-12.038	-28.299	513,1	543,9	311,4	3,42%	3,68%	3,07%
CONCHATORO	-447	-2.037	-158	275,3	286,4	200,7	1,84%	1,94%	1,98%
COPEC	-16.346	-53.752	-91.154	1.189,8	1.167,6	757,9	7,93%	7,91%	7,48%
CORPBANCA	-662	-2.023	-5.732	70,3	65,8	54,8	0,47%	0,45%	0,54%
CRISTALES	-913	958	958	176,2	173,1	107,4	1,18%	1,17%	1,06%
EDELNOR	4	-14	-15	0,4	0,4	0,2	0,00%	0,00%	0,00%
EDELPA	-6	-143	-267	7,4	6,9	3,8	0,05%	0,05%	0,04%
ELECMETAL	4	1	9	42,3	39,1	26,6	0,28%	0,26%	0,26%
EMBONOR-B	1	-9	0	11,3	10,6	5,8	0,08%	0,07%	0,06%
ENAEX	-694	-691	-2.100	127,1	126,8	69,5	0,85%	0,86%	0,69%
ENDESA	-25.722	-71.423	-107.084	2.436,1	2.444,8	1.976,2	16,24%	16,56%	19,50%
ENERSIS	-18.754	-43.207	-42.116	2.031,9	1.999,3	1.509,8	13,55%	13,54%	14,90%
ENJOY	-3	492	4.729	7,9	8,2	0,0	0,05%	0,06%	0,00%
ENTEL	1.065	-14.482	-4.392	818,3	785,2	605,1	5,46%	5,32%	5,97%
FALABELLA	46.042	28.478	17.373	539,0	431,3	230,1	3,59%	2,92%	2,27%
FASA	-1	-3	-300	39,8	38,1	22,3	0,27%	0,26%	0,22%
FORUS	-185	-1.245	-1.555	10,7	10,3	5,1	0,07%	0,07%	0,05%
GASCO	-7	-204	-1.767	48,5	43,9	27,3	0,32%	0,30%	0,27%
GENER	-540	-3.222	7.642	582,1	556,3	261,3	3,88%	3,77%	2,58%
IAM	-5.037	-12.198	-17.942	26,7	35,8	42,0	0,18%	0,24%	0,41%
IANSA	-12	-106	-1.603	26,9	28,0	6,5	0,18%	0,19%	0,06%
INFORSA	-248	-245	-246	10,0	9,8	6,2	0,07%	0,07%	0,06%
INVERMAR	-5	-7	-69	0,3	0,3	0,3	0,00%	0,00%	0,00%
KOPOLAR	-5	-3	-4	8,9	8,3	6,1	0,06%	0,06%	0,06%
LA POLAR	20.197	26.944	33.634	351,7	305,2	89,1	2,35%	2,07%	0,88%
LAFARGE CL	0	-25.301	-25.301	0,0	0,0	31,1	0,00%	0,00%	0,31%
LAN	7.248	12.240	31.857	311,4	267,9	137,3	2,08%	1,81%	1,36%
MADECO	93	625	-378	79,5	83,4	77,3	0,53%	0,57%	0,76%
MARINSA	8.866	10.600	17.779	40,5	23,1	8,3	0,27%	0,16%	0,08%
MASISA	-1.231	-5.049	-6.795	159,8	165,7	73,1	1,07%	1,12%	0,72%
MULTIFOODS	-9	-37	-117	3,2	3,4	1,6	0,02%	0,02%	0,02%
NAVIERA	1	10	11	13,7	13,2	13,3	0,09%	0,09%	0,13%
NORTEGRAN	-346	3.502	40.589	116,3	117,4	8,6	0,78%	0,80%	0,09%
ORO BLANCO	-560	1.424	15.716	145,6	137,4	27,4	0,97%	0,93%	0,27%
PARAUCO	-2.109	-4.179	-5.623	55,6	60,0	25,6	0,37%	0,41%	0,25%
PAZ	0	-265	-258	1,9	2,4	1,0	0,01%	0,02%	0,01%
PILMAIQUEN	1	-4	-509	34,8	34,6	23,1	0,23%	0,23%	0,23%
QUINENCO	-2	1	-145	37,3	36,2	23,9	0,25%	0,25%	0,24%
QUINTEC	1	-22	-512	0,1	0,1	0,7	0,00%	0,00%	0,01%
RIPLEY	217	-949	-7.432	37,3	36,1	35,5	0,25%	0,24%	0,35%
SALFACORP	564	-1.684	-1.752	52,9	52,7	7,9	0,35%	0,36%	0,08%
SAN PEDRO	-2	4	-26	26,0	25,1	19,1	0,17%	0,17%	0,19%
SANTA RITA	-1.495	-2.292	-2.752	44,1	44,9	33,5	0,29%	0,30%	0,33%
SECURITY	-295	-591	-1.143	9,9	9,6	8,5	0,07%	0,07%	0,08%
SK	-306	199	1.920	41,4	42,1	22,8	0,28%	0,29%	0,22%
SM-CHILE B	-206	92	93	9,6	9,1	5,1	0,06%	0,06%	0,05%
SOCOVEA	-5	-674	-686	9,3	9,5	4,0	0,06%	0,06%	0,04%
SONDA	447	-1.659	-5.570	174,2	161,8	98,4	1,16%	1,10%	0,97%
SOQUICOM	8	-62	-63	3,9	4,1	2,9	0,03%	0,03%	0,03%
SQM-B	-15.083	-36.733	-52.951	412,9	435,8	364,6	2,75%	2,95%	3,60%
VAPORES	888	2.463	16.997	89,5	103,4	52,3	0,60%	0,70%	0,52%
VOLCAN	-191	-193	-191	4,0	3,6	2,1	0,03%	0,02%	0,02%
ZOFRI	-37	-122	-117	0,0	0,1	0,3	0,00%	0,00%	0,00%

**FFMM: DATOS RELEVANTES PRINCIPALES INVERSIONES EN RENTA VARIABLE NACIONAL**

	Inversiones / Desinversiones Netas (MM\$)			Tenencia (MMUS\$)			Porcentaje Cartera RV Nacional		
	Nov-09	U3M	U6M	Nov-09	Oct-09	Nov-08	Nov-09	Oct-09	Nov-08
AGUAS-A	-87,8	-70,1	64,5	0,2	0,4	1,7	0,01%	0,02%	0,21%
ALMENDRAL	-95,9	-518,4	-1.235,8	4,6	4,8	7,0	0,26%	0,28%	0,86%
ANDINA-A	105,9	307,0	285,6	1,5	1,3	1,1	0,09%	0,07%	0,13%
ANDINA-B	294,1	-1.684,8	-3.597,0	25,3	24,3	20,4	1,40%	1,38%	2,51%
ANTARCHILE	543,8	1.963,1	5.096,0	46,5	45,3	17,9	2,58%	2,58%	2,21%
BANMEDICA	-221,0	1.067,3	3.293,2	12,9	13,1	3,1	0,71%	0,75%	0,38%
BCI	-1.754,1	-761,5	845,6	37,3	37,9	14,8	2,07%	2,16%	1,82%
BESALCO	815,6	4.923,4	6.633,6	12,7	11,0	1,3	0,70%	0,63%	0,17%
BSANTANDER	-3.030,3	-3.065,8	-10.303,3	32,7	34,4	15,7	1,81%	1,96%	1,93%
CALICHERAA	4,1	74,0	-1.716,2	2,4	2,2	4,1	0,13%	0,13%	0,50%
CAP	-381,2	641,1	10.441,0	90,6	88,4	23,2	5,03%	5,04%	2,86%
CCU	2.990,8	965,3	1.797,7	31,9	25,0	14,6	1,77%	1,43%	1,79%
CENCOSUD	-6.959,3	-1.607,5	-2.139,4	111,4	128,0	46,8	6,18%	7,30%	5,76%
CGE	-109,0	1.891,7	1.974,2	15,0	14,7	5,2	0,83%	0,84%	0,64%
CHILE	-1.262,5	-2.659,3	-450,2	26,6	26,9	10,1	1,48%	1,54%	1,25%
CMPC	7.612,7	6.129,5	14.198,5	82,1	65,2	16,7	4,55%	3,72%	2,05%
COLBUN	956,0	-1.070,3	3.081,0	73,9	71,4	44,5	4,10%	4,07%	5,48%
CONCHATORO	447,3	1.971,3	2.983,7	21,7	22,1	9,8	1,20%	1,26%	1,21%
COPEC	-8.250,6	418,0	8.696,1	123,6	133,6	50,9	6,86%	7,62%	6,27%
CORPBANCA	-1.020,4	-1.550,7	49,1	12,2	13,4	5,4	0,68%	0,76%	0,66%
CRISTALES	-53,5	326,9	317,9	1,8	1,9	0,3	0,10%	0,11%	0,04%
EDELNOR	1.791,1	2.675,8	2.926,3	19,6	13,7	6,2	1,08%	0,78%	0,76%
EMBNOR-A	0,0	0,0	-63,4	0,0	0,0	0,0	0,00%	0,00%	0,00%
EMBNOR-B	1,7	111,0	399,2	5,1	4,9	2,7	0,28%	0,28%	0,34%
ENAEX	-28,9	-96,8	657,6	2,0	2,0	0,3	0,11%	0,12%	0,04%
ENDESA	-1.476,6	7.409,2	14.628,3	138,7	137,3	79,7	7,69%	7,83%	9,82%
ENERSIS	-8.569,1	-10.964,5	6.282,5	114,0	123,0	85,7	6,33%	7,01%	10,55%
ENTEL	-3.053,7	-1.422,1	-4.583,6	41,6	45,4	38,4	2,31%	2,59%	4,73%
FALABELLA	6.605,2	9.015,3	7.628,0	91,5	75,3	34,0	5,08%	4,29%	4,18%
FORUS	-1,1	771,4	941,0	5,8	5,5	2,3	0,32%	0,31%	0,28%
GENER	-2.125,5	-3.991,0	-9.285,0	40,3	42,1	34,7	2,24%	2,40%	4,28%
IAM	-293,3	-708,4	-1.536,2	10,5	10,7	14,7	0,58%	0,61%	1,81%
IANSA	47,1	500,5	749,7	3,2	3,4	0,8	0,18%	0,20%	0,10%
LA POLAR	10.215,8	8.851,4	21.005,5	127,1	104,4	20,3	7,05%	5,96%	2,50%
LAFARGE CL	0,0	-41,4	-56,4	0,0	0,0	0,0	0,00%	0,00%	0,01%
LAN	-1.445,5	3.865,0	10.465,5	125,3	113,1	44,6	6,95%	6,45%	5,49%
LAS CONDES	0,0	-40,5	-5,4	0,8	0,7	0,5	0,04%	0,04%	0,06%
MADECO	-56,3	600,5	807,5	2,7	3,0	1,6	0,15%	0,17%	0,20%
MARINSA	-27,3	-455,4	263,4	0,4	0,4	0,0	0,02%	0,03%	0,00%
MASISA	406,2	1.608,9	123,1	12,2	11,4	3,3	0,68%	0,65%	0,41%
MINERA	-644,5	-789,1	-151,0	0,8	2,0	0,2	0,05%	0,11%	0,02%
MULTIFOODS	165,5	229,5	207,1	0,5	0,2	0,1	0,03%	0,01%	0,01%
NAVIERA	-15,2	0,4	-191,6	3,2	3,3	3,7	0,18%	0,19%	0,46%
NORTEGRAN	56,4	-568,1	4.151,7	7,6	9,0	0,0	0,42%	0,51%	0,00%
ORO BLANCO	-640,4	1.449,2	1.823,7	6,1	6,9	0,2	0,34%	0,39%	0,02%
PARAUCO	739,2	347,0	2.945,3	26,6	24,9	9,7	1,48%	1,42%	1,20%
PAZ	-273,7	-501,9	753,5	3,5	5,0	0,1	0,19%	0,28%	0,01%
PEHUENCHE	-0,5	-52,2	-411,3	0,0	0,0	0,5	0,00%	0,00%	0,07%
PILMAIQUEN	20,0	53,2	-263,7	12,7	12,3	9,1	0,70%	0,70%	1,13%
PROVIDA	-328,5	-1.647,0	-876,9	2,9	3,4	0,8	0,16%	0,19%	0,09%
PUCOBRE-A	34,6	-91,1	-25,5	1,3	1,0	1,0	0,07%	0,06%	0,12%
QUINENCO	0,6	-140,0	-138,2	0,0	0,0	0,2	0,00%	0,00%	0,03%
QUINTEC	0,0	-25,2	-10,1	0,0	0,1	0,5	0,00%	0,01%	0,06%
RIPLEY	2.244,6	1.875,1	3.930,1	34,6	28,9	8,4	1,92%	1,65%	1,03%
SALFACORP	130,2	1.197,8	1.376,5	10,9	10,9	2,6	0,60%	0,62%	0,32%
SAN PEDRO	-22,1	-1,4	110,1	0,3	0,3	0,2	0,01%	0,02%	0,03%
SECURITY	8,5	31,0	18,2	1,5	1,4	0,3	0,09%	0,08%	0,03%
SK	89,5	299,1	667,9	3,8	3,6	0,9	0,21%	0,21%	0,12%
SM-CHILE B	-429,0	72,2	149,7	5,1	5,3	3,3	0,28%	0,30%	0,41%
SOCOVESA	369,2	3.066,4	4.267,9	10,1	9,4	0,4	0,56%	0,54%	0,05%
SONDA	501,5	2.383,3	5.672,5	42,1	37,9	16,2	2,33%	2,16%	1,99%
SOQUICOM	41,1	565,7	695,4	1,5	1,3	0,0	0,08%	0,08%	0,00%
SQM-B	-4.123,0	-309,1	9.504,8	102,8	107,0	38,3	5,70%	6,10%	4,71%
VAPORES	-346,2	1.046,4	1.697,8	7,6	9,6	4,8	0,42%	0,55%	0,59%
VENTANAS	15,9	37,7	181,0	0,5	0,5	0,0	0,03%	0,03%	0,00%
ZOFRI	-13,7	-13,7	-14,8	0,4	0,5	0,2	0,02%	0,03%	0,02%

**Agustín Álvarez M.**

Gerente de Estudios

aalvarez@bice.cl

**Cristóbal Doberti D.**

Economía y Renta Fija

cdoberti@bice.cl

**Alfonso Alcalde A.**

Jefe de Estudios Mercados Internacionales, Sectores Eléctrico y Construcción

aalcalde@bice.cl

**Diego Larach E.**

Jefe de Estudios Sectores Telecomunicaciones, Retail, Transporte y Sanitarias

dlarach@bice.cl

**Cyndi Mosquera G.**

Analista Viñas y Bebidas

cmosquera@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.