

INFORME SEMANAL

BOLSAS MUNDIALES (moneda local)

	Cierre	P/U	Semana	MoM	YTD
IPSA	4.513	23,1	1,14%	6,4%	26,0%
IGPA	21.125	16,6	1,3%	7,5%	27,0%
Dow Jones	10.214	13,3	-0,9%	-0,2%	-2,1%
S&P500	1.072	14,2	-0,7%	-1,1%	-3,9%
Nasdaq	2.180	23,5	0,3%	-1,9%	-3,9%
Merval	2.439	12,7	3,0%	4,4%	5,1%
Bovespa	66.677	14,7	0,6%	3,4%	-2,8%
Mexbol	32.292	17,5	0,6%	0,8%	0,5%
UKX	5.195	17,4	-1,5%	1,1%	-4,0%
DAX	6.005	13,3	-1,7%	0,6%	0,8%
CAC	3.526	12,3	-2,3%	1,7%	-10,4%
IBEX	10.094	10,7	-1,8%	0,3%	-15,5%
Nikkei	9.179	22,6	-0,8%	-2,7%	-13,0%
Kospi	1.776	11,5	1,7%	1,0%	5,5%
Hang Seng	20.982	13,8	-0,4%	0,8%	-4,1%
SHComp	2.642	19,2	1,4%	2,7%	-19,4%

MAYORES VARIACIONES

	Alzas	Var. Sem. (%)	Bajas	Var. Sem. (%)
1	Security	9,8%	Invermar	-5,7%
2	Cencosud	9,8%	Multifoods	-4,1%
3	Paz	8,4%	Banco de Chile	-4,1%
4	Provida	7,3%	Cristales	-3,8%
5	SQM-B	7,2%	SM Chile-B	-3,4%
6	Calichera-A	7,1%	Colbún	-3,2%
7	Masisa	5,8%	Bsantander	-2,8%
8	Entel	5,7%	Quiñenco	-2,6%
9	Banmédica	4,5%	San Pedro	-2,4%
10	Oro Blanco	4,4%	Concha y Toro	-1,5%

PRINCIPALES INDICADORES

	Cierre	1 Sem.	1 Mes	1 Año
Dólar (\$/us\$)	504,4	509,6	529,8	547,8
Cobre (us\$)	3,32	3,27	3,02	2,72
Petróleo (us\$)	74,0	75,9	77,9	73,0
Cel. NBSK (us\$)	975,6	977,5	978,9	669,8
Acero (us\$)	545,0	545,0	625,0	465,0
Azúcar (us\$)	575,4	549,9	538,3	556,0
BCP-10	5,92%	6,02%	6,29%	5,55%
BCU-10	2,65%	2,69%	2,92%	2,99%
GT-10	2,61%	2,67%	2,95%	3,43%

PROYECCIONES BICE INVERSIONES

	Bice 10	Bice 11	Bcentral 10	Bcentral 11
PIB (Var.%)	5,2	5,5	4,0/5,0	-
Demanda Interna (Var.%)	14,9	11,4	14,5	-
Balanza Comercial (MMUS\$)	11.426	12.461	11.400	-
Cuenta Corriente / PIB (%)	-0,2	-0,5	-1,2	-
TPM (fdp)	3,50	5,75	-	-
IPC (Var.%)	4,0	3,3	3,8	3,1

Economía y Renta Fija

PIB crece 6,5% durante el segundo trimestre de 2010. Con esto, esperamos que la economía se expanda un 5,2% en el presente ejercicio, con lo cual el Banco Central corregiría al alza sus proyecciones de crecimiento con la publicación del IPoM de septiembre próximo.

En línea con las tasas de interés externas y la falta de emisiones de bonos corporativos en el mercado local, las tasas de renta fija nacional presentaron nuevas caídas.

Mercados internacionales

Las bolsas globales presentaron resultados negativos, influenciadas por desalentadores datos económicos en EE.UU.

Renta Variable Local

Bolsa local continúa al alza y se desacopla de los mercados desarrollados.

Durante la semana el IPSA registró un alza de 1,1%, mostrando un desacople respecto de lo observado en las bolsas de las principales economías del mundo desarrollado. Dentro de los factores que movieron al mercado se encuentran: (i) en EE.UU. la encuesta manufacturera de Nueva York y Filadelfia mostraron un nuevo deterioro en el sector; (ii) los permisos de construcción de EE.UU. disminuyeron 3,1% en julio, mostrando nuevamente la debilidad actual del mercado inmobiliario; (iii) la producción industrial de EE.UU. aumentó 1,0% en julio, cifra que se ubicó por sobre el consenso de mercado; (iv) las peticiones de desempleo en EE.UU. se incrementaron en 12.000 solicitudes en la semana finalizada el 14 de agosto, alcanzando un nivel de 500.000 postulaciones; (v) índice de indicadores líderes de EE.UU. avanzó 0,1% en julio, influido básicamente por una caída en las tasas de mayores plazos; (vi) en Alemania la encuesta económica Zew retrocedió a 14,0 puntos; (vii) en Chile, el PIB del segundo trimestre registró un crecimiento anual de 6,5% y se corrigió al alza en 0,5 pp a 1,5% el registro del primer trimestre y; (viii) Potash Corp rechaza la propuesta de compra de BHP Billiton, con lo cual SQM registra importante alza a la espera de una posible mayor oferta.

Finalmente, el volumen transado promedio diario del período fue de MM\$131.722, 76,9% superior al promedio del año 2009

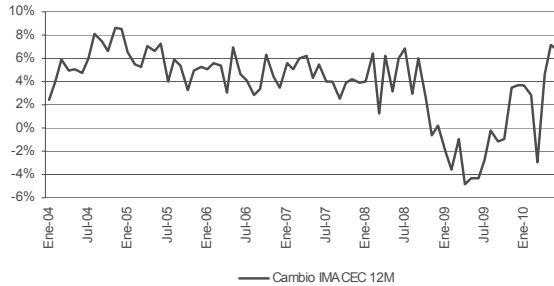
Commodities y dólar

Las principales materias primas registraron un comportamiento disímil, donde el petróleo tuvo una caída de 2,5%, alcanzando US\$74,0 el barril, mientras que el cobre subió un 1,5%, cerrando la semana en US\$3,3 la libra y; (vii) el dólar se depreció en relación al peso en una semana donde el tipo de cambio tuvo una caída de \$5,2, cerrando en \$504,4

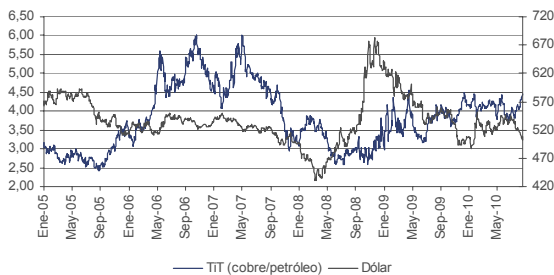
En las noticias de la semana destacamos

(i) PCS, accionista de SQM, recibe oferta de compra por parte de BHP; (ii) BCI publica resultados preliminares a julio; (iii) Cencosud debería construir el túnel para Proyecto Costanera Center; (iv) Masisa suscribe crédito sindicado por MMUS\$150 y; (v) Gener recibe permiso para retomar construcción de central Campiche.

IMACEC



Términos de Intercambio



Monedas



El PIB dio cuenta de un crecimiento anual de 6,5% durante el segundo trimestre del año, cifra que se transforma no sólo en la tercera alza anual consecutiva, sino que además alcanza el mayor avance interanual desde el segundo trimestre del año 2005, impulsando así a la actividad a un nivel superior a la observada de forma previa a la crisis financiera mundial.

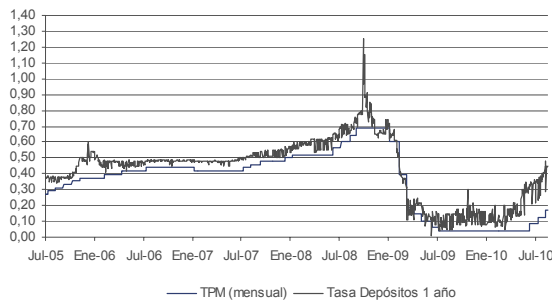
En cuanto a los componentes del gasto, se observa una aceleración en prácticamente todas sus variables, destacando nuevamente el alza observada en la demanda interna, la cual registró un crecimiento anual de 19,5%. Así, el gasto de los hogares creció 10,7% en el período, en donde destaca el alza de 46,9% en el consumo de bienes durables, mientras que la inversión volvió a anotar contribuciones al crecimiento, ya sea por un incremento en la formación de capital, el cual creció 28,6% en el período, como por una mayor acumulación de inventarios, denotando las buenas perspectivas de demanda por parte de las empresas nacionales para los próximos períodos. En lo que respecta al sector externo, las exportaciones crecieron 0,2% en el período, con lo cual alcanzan la primera variación positiva tras cinco trimestres de caídas. Al mismo tiempo, y en línea con la expansión de la demanda interna, las importaciones se incrementaron un 33,3%, debido principalmente a las internaciones de productos industriales.

Por otro lado, y bajo una mirada sectorial, destacan los avances observados en Electricidad, Gas y Agua (EGA), Comercio, Comunicaciones y Transporte. En cuanto al primero, la construcción del GNL ha continuado beneficiando la producción de electricidad en base a menores costos, con el consecuente mayor valor agregado. Sin embargo, los sectores de Comercio y Transporte revelan la aceleración que ha llevado a cabo la actividad económica nacional en el último trimestre. En contraste a lo anterior, las caídas estuvieron lideradas por Pesca, Propiedad de la vivienda e Industria, en donde el primero continúa siendo presionado por la crisis sanitaria que afectó a la división de cultivos, mientras que los restantes aún reflejan los daños del terremoto asociado a la destrucción de viviendas y deterioro de las compañías industriales.

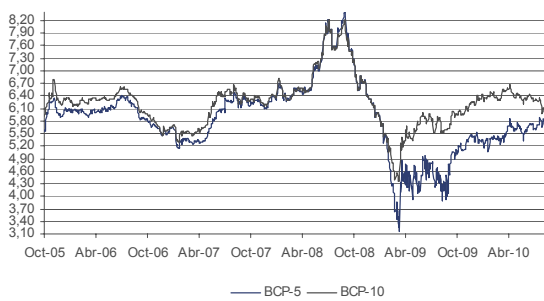
Finalmente, la economía nacional continuaría presentando elevadas tasas de crecimiento en los próximos períodos, en donde el PIB del segundo semestre aumentaría en torno a 6,5%. Lo anterior, conlleva a que la actividad se expanda, según nuestras expectativas, cerca de 5,2% durante el año 2010, siendo esta cifra 0,2pp superior a nuestra estimación previa de 5,0%. En función del escenario macroeconómico local descrito, creemos que el Banco Central elevaría sus estimaciones de crecimiento para este año a un rango entre 5,0% y 5,5% en la publicación del próximo IPoM de septiembre. Así, estimamos que el Banco Central decretaría un nuevo aumento de TPM en 50Pb en su próxima reunión, para situar a la tasa de instancia monetaria en un nivel de 3,50% a fines del presente año.

Perspectivas: durante la semana la moneda nacional registró una apreciación de \$5,2 a \$504,4. Para la próxima semana, el tipo de cambio se situaría en un rango de \$498 y \$508.

Tasas Nominales Cortas



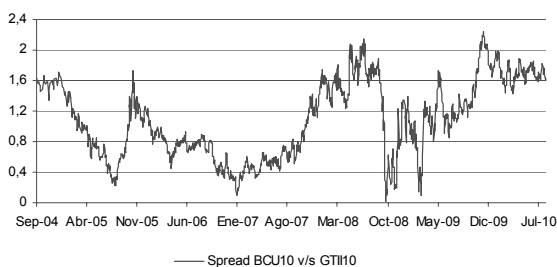
Tasas Nominales Largas



Tasas Reales Largas



Spread BCU-10 versus GTII 10 (tasa real EE.UU.)



(*) GTII: Tasa del tesoro ajustada por inflación

En el mercado de renta fija nacional, las tasas de mercado volvieron a registrar disminuciones durante la semana. En particular, los tipos de interés a diez años plazo de denominación en UF y nominal evidenciaron bajas de 6Pb y 11Pb a 2,65% y 5,90%, respectivamente, siendo estos niveles sólo comparables a los observados a comienzos del tercer trimestre del año previo, momento en el cual la economía nacional comenzaba a dar cuenta de una recuperación luego de la brusca caída originada por la crisis financiera mundial. De este modo, es interesante notar las variables que explicarían dicha disminución, por cuanto la favorable evolución de la actividad económica nacional dista de relacionarse con una tendencia bajista en las tipos de interés de mercado.

Por un lado, el deterioro de las economías industrializadas ha llevado a sus respectivos bancos centrales a reforzar su intención de continuar con su estrategia de tasas de bajas por un período prolongado, al mismo tiempo que algunos de ellos, como es el caso de la Reserva Federal, han decretado medidas de expansión cuantitativas adicionales. Lo anterior, ha mantenido una presión bajista constante en los tipos de interés de bonos Treasury, en donde las tasas a diez años plazos ya se sitúan en niveles de 2,60%, consistentes con mínimos observados a comienzos del año 2009. A la situación internacional, debemos adicionar la baja emisión de bonos corporativos en el mercado local. Así, las bajas tasas de interés en el mercado internacional y el exceso de demanda local por instrumentos de renta fija nacional han mantenido una presión constante en las tasas de interés del mercado local.

En cuanto a EE.UU., el índice líder evidenció un alza mensual de 0,1% en julio. Si bien cinco de las diez divisiones presentaron aumentos, el alza en el indicador se atribuye en gran medida al aporte proveniente del *spread* de tasas debido a las nuevas medidas de política monetaria cuantitativa aplicada por la Fed. Así, el índice líder continúa señalando que la economía se expandiría durante el segundo semestre, pero que de todos modos habría una moderación en el crecimiento. En esta línea, es interesante analizar las cifras relacionadas al sector industrial publicadas en la semana. Aunque diversos indicadores de confianza manufacturera dieron cuenta de un deterioro en las perspectivas del sector, el indicador de producción industrial de julio registró un aumento mensual de 1,0%, en donde se observa un avance de 1,3% en la fabricación de bienes finales, destacando la mayor elaboración de equipamiento de negocios por 1,8%. Lo anterior, cobra gran relevancia al proyectar el crecimiento del sector, por cuanto un mayor gasto en formación de capital podría compensar la baja esperada en acumulación de inventarios y exportaciones, considerando la moderación esperada en el crecimiento del consumo interno y una menor demanda externa.

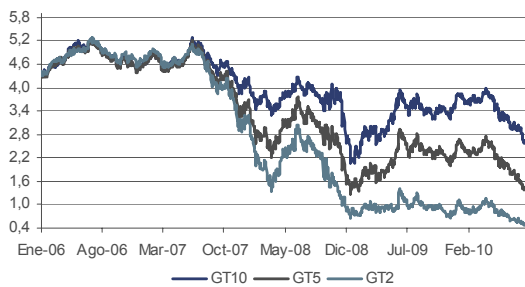
Perspectivas: la falta de emisiones de bonos corporativos y la caída en las tasas externas mantendrían presionadas a la baja a los tipos de interés del mercado local.

Estados Unidos

Mercados EE.UU. (Base 100 = Ene 06)

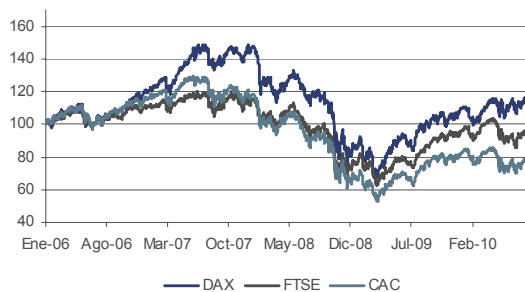


Tasas EE.UU.



Europa

Mercados Europeos (Base 100 = Ene 06)



Una semana con resultados mixtos se vio en los principales índices estadounidenses. El Dow Jones y el S&P mostraron caídas de de 0,9% y 0,7% respectivamente, mientras que el Nasdaq registró un alza de 0,3%.

Las empresas continúan con la entrega de resultados correspondientes al 2T10. Entre ellas destaca Dell, cuyos resultados sorprendieron positivamente al mercado al mostrar una utilidad neta por MMUS\$545, mayor a los MMUS\$472 registrados el mismo trimestre del año previo.

Por otro lado, el día jueves Intel anunció la compra de McAfee por MMUS\$7.680, con el objeto de expandir su negocio de chips a uno que contempla prestar soluciones informáticas integrales. El acuerdo valora a McAfee en US\$48 por acción, un 60% por sobre el precio del pasado miércoles

La empresa minera más grande del mundo, BHP Billiton, realizó una oferta por MMUS\$39.000 para adquirir los activos de Potash Corp, con lo cual busca su ingreso al mercado de fertilizantes, en particular el potasio. La oferta fue rechazada por Potash aduciendo que no refleja de manera adecuada el valor de los activos de la empresa.

La próxima semana serán relevantes las órdenes de bienes durables, las ventas de viviendas nuevas, el PIB y la confianza de la Universidad de Michigan.

Los principales índices accionarios europeos cerraron la semana con resultados negativos. El FTSE (Inglaterra), el DAX (Alemania) y el CAC (Francia) registraron retrocesos de 1,5%, 1,7% y 2,3% respectivamente.

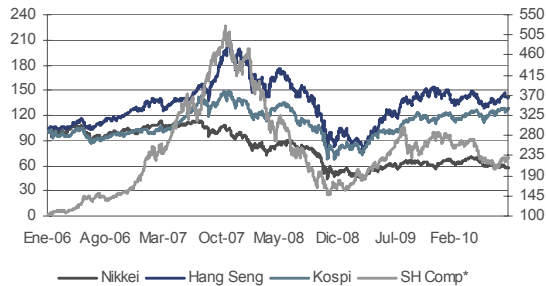
Los mercados mostraron un desempeño negativo durante la semana influenciados principalmente por la evolución de las bolsas en EE.UU., y la creencia entre los inversionistas de que la tasa a la cual se recuperan las principales economías del mundo será menor a la inicialmente estimada.

Por otro lado, durante la semana GDF Suez, y los fondos de inversión en infraestructura de Axa, Prudential y Deutsche Bank habrían realizado ofertas por las instalaciones de almacenamiento de gas natural que el joint venture entre Exxon y Shell posee en Alemania. De llegar a concretarse la venta, la transacción excedería los MMUS\$1.290.

La próxima semana serán relevantes el PMI Manufacturero, la revisión del PIB del 2T10, la encuesta IFO y el IPC en Alemania. También, se publicará la revisión del PIB en el Reino Unido. Finalmente, en la Zona Euro se publicará el PMI Manufacturero y la confianza del consumidor.

Asia

Mercados Asiáticos (Base 100 = Ene 06)



*Eje Derecho

Una semana con resultados mixtos se vio en los principales índices asiáticos. Mientras el Nikkei (Japón) y el Hang Seng (Hong Kong) disminuyeron 0,8% y 0,4% respectivamente, el Kospi (Corea) y el Shanghai Composite (China) registraron incrementos de 1,7% y 1,4% respectivamente.

Las bolsas registraron una evolución mixta durante la semana luego de se publicara el PIB preliminar de Japón del 2T10, el cual fue inferior al esperado por el mercado y acrecentó los temores de una desaceleración en la tasa de crecimiento del país más rápida que la estimada previamente y que se necesitarían mayores estímulos por parte del gobierno para crecer. A lo anterior, se sumó la publicación de negativos datos económicos en EE.UU..

La próxima semana destaca la publicación de la tasa de desempleo y el IPC en Japón.

Latinoamérica

Mercados Latinoamericanos (Base 100 = Ene 06)

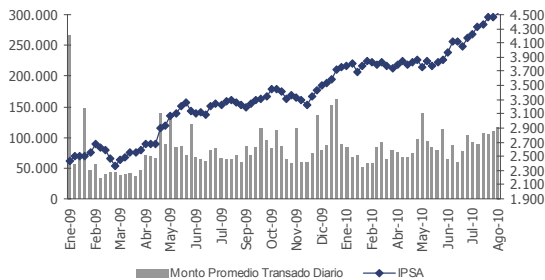


Una semana con resultados positivos se vio en los principales índices latinoamericanos. El Merval (Argentina), el Bovespa (Brasil) y el Mexbol (México) registraron aumentos de 3,0%, 0,6% y 0,6% respectivamente.

Banco do Brasil publicó los resultados de 2T10 los cuales mostraron una utilidad neta por MMUS\$1.522, un 34% superior al beneficio neto por MMUS\$1.134 registrado el mismo trimestre del año previo.

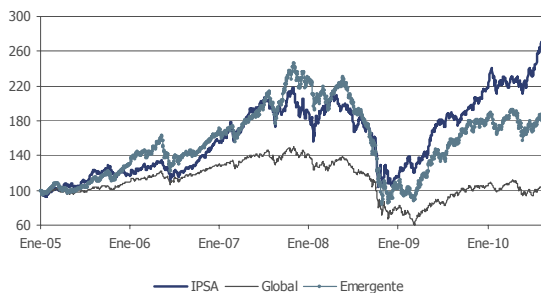
La próxima semana destaca la publicación de la tasa de desempleo en Brasil y en México.

IPSA y Volúmenes Transados



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

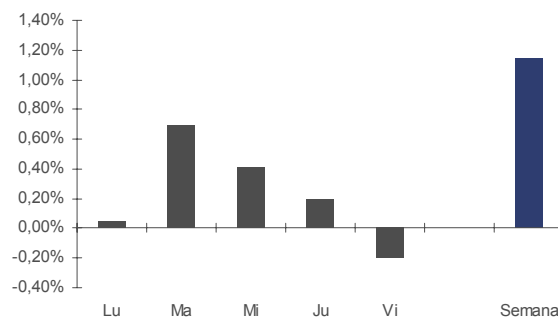
IPSA vs MSCI Global y Emergente



Desempeño IPSA por Sectores

	Semana	Ago	YTD	2009
BANCA	-1,36%	-0,87%	51,51%	59,42%
COM & TEC	4,02%	8,28%	17,00%	15,66%
COMMODITIES	2,33%	3,39%	19,25%	70,33%
CONST.&INMOB.	1,14%	2,52%	56,30%	95,25%
CONSUMO	-0,61%	-0,55%	34,41%	22,81%
INDUSTRIAL	-0,45%	9,27%	51,93%	45,21%
RETAIL	5,85%	10,61%	56,06%	86,19%
UTILITIES	-1,09%	-0,56%	2,94%	33,17%

Evolución Semanal IPSA



Durante la semana el IPSA registró un alza de 1,1%, mostrando un desacople respecto de lo observado en las bolsas de las principales economías del mundo desarrollado. De esta manera, el indicador acumula un incremento de 26,0% durante el año 2010.

Alzas: Las principales alzas de la semana se dieron en sectores como el de las AFPs (Provida y Habitat), Retail (Cencosud, La Polar, Ripley y Falabella), Construcción (Paz, Besalco y Salfacorp) y en compañías específicas con sus respectivos Holdings (Entel y Almendral), (SQM, Calichera, Oro Blanco y Norte Grande), además de Security, BCI, Banmdica, SK, Parauco, IAM, ECL, Edelpa, Vapores, Banvida, CAP, Iansa, Inforsa, CMPC y CCU

Bajas: Las principales bajas de la semana fueron Invermar, Multifoods, Banco de Chile, Cristalerías, SM-Chile, Banco Santander, Colbún, Concha y Toro, San Pedro y Gasco.

Perspectivas: Durante la última semana el desempeño de la bolsa local estuvo muy influido por noticias puntuales como la oferta que realizó BHP por el control de Potash uno de los principales accionistas de SQM, y noticias de M&A como el anunciado el día viernes pasado por las empresas Lan y Tam respecto de la combinación de sus operaciones y que tuvo repercusiones durante toda la semana. Adicionalmente, y también durante la semana, se llevó a cabo el aumento de capital de Invermar.

En el aspecto macro y siguiendo la tónica de las últimas semanas, las noticias provenientes del exterior en gran medida contrastan con las provenientes del mercado local. Durante esta semana continuamos observando débiles noticias de EE.UU. sobre todo del mercado inmobiliario y el empleo, en tanto que en Chile se dio a conocer la variación anual del PIB del segundo trimestre, donde nuevamente se observa el excelente desempeño de la economía local con un crecimiento de 6,5%, a lo que se suma la corrección al alza en 0,5pp de la cifra correspondiente al primer trimestre de este año.

Para la próxima semana, el flujo de noticias provenientes de Chile debería ser acotado, por lo que en ausencia de sorpresas, el desempeño local debería estar asociado al flujo de noticias del exterior. En términos de compañías, el mercado estará atento al posible desenlace de la oferta de BHP por Potash y a la incertidumbre asociada a las aprobaciones necesarias para LATAM Airlines, por lo que en líneas generales no vemos detonadores claros para que el IPSA continúe al alza. En nuestra opinión, la bolsa ya incorpora las buenas perspectivas locales, sin estar sobrevalorada, por lo que debería mostrar un comportamiento lateral, con algo de volatilidad. Así, mantenemos nuestro escenario central donde recomendamos selectividad al momento de tomar posiciones, en un momento donde las valorizaciones se ven mas acotadas.

SQM: BHP Billiton realiza oferta por activos de Potash Corp por un monto de MMUS\$39.000

El día martes, el Directorio de Potash Corp rechazó la oferta realizada por la empresa minera BHP Billiton por MMUS\$39.000 para adquirir la totalidad de sus activos. De esta manera, la oferta realizada tenía incorporado un precio de US\$130 por acción, un 16% superior al precio de cierre de Potash Corp del día lunes pasado.

El directorio de Potash Corp mencionó que entre las razones para rechazar la propuesta destaca que ésta no refleja correctamente el valor de los activos de la empresa y tampoco considera el potencial de crecimiento futuro de Potash Corp, así como el carácter oportunista de la propuesta ya que busca sacar ventaja de las anomalías presentes en el mercado del potasio que actualmente afectan el valor de su patrimonio.

Por último, el directorio de Potash Corp mencionó que la oferta no considera el valor de las inversiones en empresas relacionadas que posee la empresa (SQM y Arab Potash Company). En esta línea, cabe mencionar que actualmente Potash Corp es propietaria del 32% de SQM, y que tras el rechazo de la propuesta del día martes, se ha especulado sobre una posible contraoferta por parte de BHP.

Sin embargo, de llegar a materializarse la transacción, ésta no tendría ningún impacto en el control de SQM debido a que éste se encuentra en manos de los grupos Pampa y Kowa a través del acuerdo de actuación conjunta suscrito en diciembre de 2006. No obstante, **consideramos que la noticia es positiva para SQM ya que de aumentarse la oferta, esta reflejaría las favorables perspectivas en la industria del cloruro de potasio, un producto clave en los planes de crecimiento futuro de la empresa.**

BCI: resultados preliminares de julio

BCI publicó sus resultados preliminares correspondientes al mes de julio del presente año, reportando una utilidad de MM\$24.765, lo cual estuvo un 35% por sobre lo exhibido en igual mes del año pasado y un 27% superior a lo observado en el mes precedente.

Si bien a nivel de margen operacional bruto se registró una caída de 6% en comparación a junio, la variación anual respecto de julio de 2009 fue de un 6%. Cabe destacar que el comportamiento mostrado por el gasto en provisiones mostró una disminución de 59% en términos anuales y de 66% en al compararlo con junio.

En nuestra opinión, los resultados del banco a nivel de utilidad mostraron un comportamiento positivo, aún cuando a nivel de resultado operacional bruto la evolución se vuelve más desafiante.

Con todo, creemos que las perspectivas para el sector continúan siendo favorables ya que en la comparación año contra año los bancos continuaran mostrando buenos crecimientos en el segundo semestre, principalmente impulsados por la expansión de las colocaciones y la mayor inflación. Sin embargo, esta variación debería ir moderándose, debido a la cada vez más alta base de comparación asociada a la regularización del riesgo que comenzó a observarse en septiembre del año pasado

Cencosud: debería construir el túnel en Av. Andrés Bello para Proyecto Costanera Center

De acuerdo a versiones de prensa las obras de mitigación del Costanera Center deberían incluir la construcción de un túnel en la Av. Andrés Bello como parte del proyecto financiado por el inversionista, que en este caso es Cencosud.

El ministro de Obras Públicas, Hernán de Solminihaç habría señalado que esta obra se enmarca dentro de las principales mitigaciones que debe construir Cencosud para habilitar cada una de las cuatro etapas del proyecto Costanera Center, según dicta el EISTU visado por 17 organismos públicos a inicios de 2009. Las características de este túnel son que debería tener dos pistas por sentido y unos 500 mts. de longitud, con una inversión estimada de MMUS\$24.

Masisa: suscribe crédito sindicado por MMUS\$150

A través de un hecho esencial, Masisa informó la suscripción de un crédito sindicado por MMUS\$150 con vencimiento a 5 años, liderado por los bancos Rabobank y Bancos Itaú Chile.

Cabe recordar que Masisa presenta importantes vencimientos en el 2010 y 2011 por MMUS\$79 y MMUS\$226, respectivamente, y cuenta con caja al primer trimestre de este año por MMUS\$79, por lo que este crédito permitirá hacer frente a dichos compromisos.

**Invermar: realizó aumento de capital por MM\$12.395**

Invermar realizó un aumento de capital mediante la colocación de 37.561.830 acciones a través de una subasta de libro de órdenes, con un precio de \$330 por acción. Esta cifra equivale a un monto total recaudado de MM\$12.395.

La prorrata final fue de la siguiente manera: segmentos institucionales locales y extranjeros, prorrata única de 29,67%, segmento retail, hasta MM\$5 prorrata de 100%, sobre MM\$5 prorrata de 8,51%.

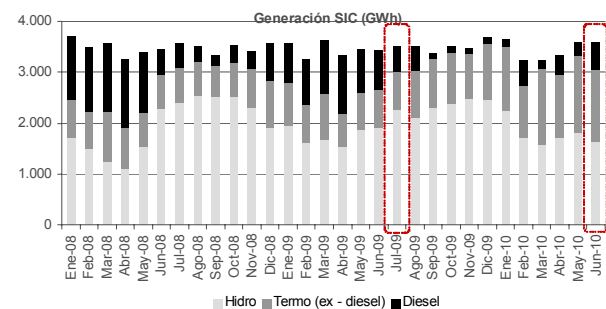
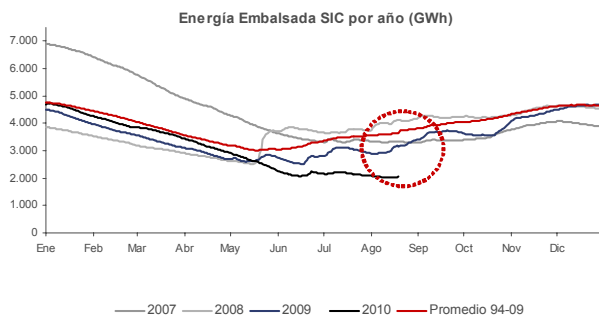
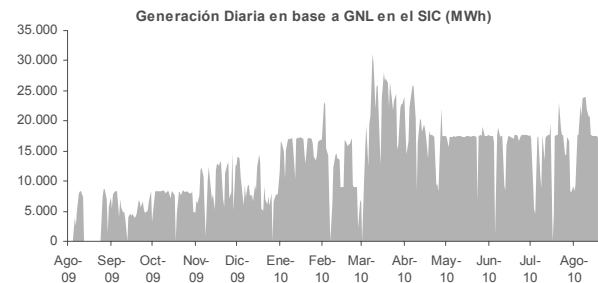
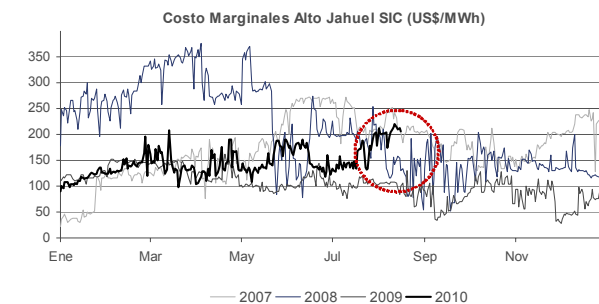


Recordemos que los recursos provenientes de este aumento de capital serán utilizados principalmente para financiar las necesidades de capital de trabajo de la compañía.

Los costos marginales de generación del SIC durante la segunda semana del mes de agosto (en el nudo de Alto Jahuel) se situaron en torno a los US\$211,9 por MWh, 34,3% superior en comparación al promedio mensual de julio de US\$152,0.

A pesar del alza en los costos marginales, la generación en base a gas natural ha aumentado su importancia en agosto, aportando el 14,8% en el *mix* de generación, esto se compara positivamente con la participación de este combustible de julio (11,6%) y en línea con lo registrado en el mes de junio (14,8%). En cuanto a la generación hídrica, ésta ha contribuido con un 35,4% de la producción en lo que va de agosto, muy por debajo del 45,4% de julio y el 64,3% registrado en junio, reflejando la situación actual, donde las cotas de los principales embalses se encuentran en su nivel histórico más bajo desde el 2000 y la energía embalsada se sitúa un 43% por debajo del promedio de los últimos 16 años para el presente mes.

Por otra parte, a través de un hecho esencial, Gener señaló que obtuvo los permisos para construir su planta termoelectrica Campiche (270 MW) por parte de la Dirección de Obras Municipales de Puchuncaví. Cabe recordar que, la construcción de la planta había sido suspendida en junio del 2009 y que contemplaba una inversión residual aproximada de MUS\$320. De acuerdo a lo señalado por la empresa, la construcción se retomaría pronto, la cual finalizaría aproximadamente a mediados del 2012. A nuestro parecer, no debería existir una mayor reacción en el precio de la acción, ya que esta noticia estaría internalizada por el mercado hace semanas cuando la Municipalidad de Puchuncaví desistió de la acciones en contra de Campiche. No obstante, mantenemos a Gener como una de nuestras favoritas en el sector eléctrico, ya que cuenta con importantes proyectos que implicarían un aumento de 65% en su capacidad productiva en los próximos años.



CARTERA BICE INVERSIONES

CARTERAS BICE Inversiones (*)

CARTERA DE 5 ACCIONES

Ripley	25%
LAN	20%
Gener	20%
Cencosud	20%
Andina-B	15%

CARTERA DE 10 ACCIONES

Ripley	15%
LAN	13%
Gener	13%
Cencosud	13%
Andina-B	11%
SQM-B	8%
Enersis	7%
Sonda	7%
BCI	7%
Falabella	6%

TOTAL 100%

IP SA Semana 1,1%
Cartera 5 Acciones 2,1%

IP SA (Acumulado)* 26,0%
Cartera 5 Acciones* 57,1%

TOTAL 100%

IP SA Semana 1,1%
Cartera 10 Acciones 2,1%

IP SA (Acumulado)* 26,0%
Cartera 10 Acciones* 41,8%

(*) Datos considerados desde el 30-12-2009 a la fecha. La cartera está diseñada considerando un horizonte de inversión de mediano y largo plazo.

Empresa	Comentario
Ripley	Creemos que en los próximos períodos, habría una recuperación en los resultados de la empresa, producto de la estabilización en el nivel de provisiones, las bajas bases comparativas y el mayor dinamismo en el sector.
LAN	Positivas perspectivas de resultados para 2010, especialmente en el negocio de carga y pasajeros internacionales, además del fuerte plan de inversiones de largo plazo y el liderazgo regional en la mayoría de los mercados donde la empresa opera.
Gener	Positivas perspectivas de mediano y largo plazo, dado el plan de inversiones que actualmente presenta, ya que cuenta con importantes proyectos que implicarían un aumento de 65% en su capacidad productiva en los próximos años.
Cencosud	Buenas perspectivas de crecimiento en el largo plazo, producto del modelo multiformato, la diversificación por país que tiene la compañía y la reactivación de proyectos postergados.
Andina-B	Para los próximos períodos, el crecimiento continuaría siendo liderado por las operaciones en Brasil considerando las perspectivas de crecimiento de la compañía en dicho mercado. Adicionalmente, la caída esperada en el precio del azúcar impactaría positivamente los márgenes. Finalmente, en términos relativos la empresa muestra valoraciones atractivas y un interesante retorno por dividendo.
SQM-B	Recuperación en volúmenes en todas sus líneas de negocios a partir del 2010. Asimismo, el incremento de la demanda mundial por fertilizantes, la normalización en precios y la estabilidad en costos impulsarían el crecimiento en el largo plazo. Lo anterior, sumado al rezago que presenta la acción durante el año en comparación al IPSA permitiría que ésta muestre un interesante rendimiento.
Enersis	La positiva generación en base hídrica de su filial Endesa beneficiaría los resultados durante el presente año. Además, la diversificación tanto en países como en negocios y el importante plan de inversiones le otorga a la empresa positivas perspectivas.
Sonda	Buenas perspectivas de resultados para el año 2010, producto del buen desempeño en las filiales extranjeras, especialmente en Brasil. Además, la empresa se beneficiaría del crecimiento en el gasto en tecnología que se prevé para el período 2010-2013.
BCI	Valoración atractiva en comparación a otras empresas del sector, donde se observaría un aumento en los resultados durante 2010, influenciados principalmente por la disminución en el nivel de provisiones.
Falabella	La empresa mostraría un aumento importante en la superficie de ventas, producto del fuerte plan de inversiones esperado para el período 2010-2013. Adicionalmente, la compañía ha mostrado una mejora importante en los márgenes y mantiene una diversificación en sus operaciones, tanto en países como en formatos. Finalmente, se espera una positiva dinámica de resultados para 2010, principalmente en los segmentos de mejoramiento del hogar y tiendas por departamentos.

Ventas Cortas

Acción	23-Jul-10	30-Jul-10	6-Ago-10	13-Ago-10	20-Ago-10	20-Ago-10
LAN	1.309	699	567	863	31.312	3,69
CERVEZAS	6.743	7.068	7.117	6.690	6.386	2,96
CENCOSUD	2.281	1.591	1.037	2.119	5.955	0,67
FALABELLA	6.753	9.120	5.750	6.268	4.292	0,92
BCI	3.430	3.316	3.288	2.734	3.071	1,93
ENTEL	2.608	2.593	2.627	2.461	2.982	1,28
BSANTANDER	3.751	2.773	2.872	2.954	2.980	1,43
MULTIFOODS	1.140	1.304	1.790	1.182	1.972	4,03
ANDINA-B	1.401	1.476	1.472	1.084	1.424	1,54
ALMENDRAL	1.216	1.234	1.255	1.162	1.285	4,23
ENDESA	49	511	1.828	148	1.279	0,23
CAP	1.506	1.590	1.626	1.501	1.264	0,26
SONDA	979	1.198	1.212	1.057	1.000	1,96
BESALCO	704	822	821	633	845	1,39
SK	0	0	0	0	743	2,74
CORPBANCA	671	636	674	1.044	653	0,94
SQM-B	1.287	558	1.735	788	616	0,06
RIPLY	1.289	473	498	1.327	543	0,26
VAPORES	20	8	8	71	467	0,15
GENER	0	0	22	0	398	0,31
CMPC	286	216	448	278	306	0,11
CHILE	196	135	347	152	281	0,21
LA POLAR	246	247	260	902	265	0,05
Total general	42.460	40.676	38.380	40.001	71.128	2,51

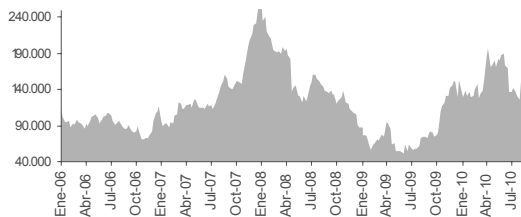
Durante la semana, los mayores aumentos en la posición de ventas cortas se vieron en LAN, con un alza de aproximadamente de MM\$30.500 debido principalmente al arbitraje con TAM, a raíz de la asociación de ambas empresas, seguido muy por Cencosud, Entel, Multifoods, Endesa, SK y Entel, mientras que las principales disminuciones se dieron en Enersis, Falabella, Ripley, La Polar y Copec.

En la tabla podemos ver que las empresas que presentan una mayor posición en ventas cortas (sobre MM\$1.500) son LAN, CCU, Cencosud, Falabella, BCI, Entel, B Santander y Multifoods.

Adicionalmente, destacan entre los próximos vencimientos (en un mes y por montos superiores a MM\$1.000) los papeles de LAN, Falabella y Multifoods.

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Simultáneas

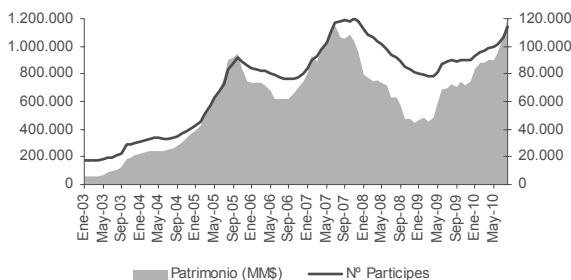


El stock de simultáneas de la Bolsa de Comercio de Santiago registró una aumento de 13,9%, situándose en niveles de MM\$155.000.

En tanto, en la Bolsa Electrónica el stock de simultáneas presentó un alza de 3,7%, ubicándose en torno a los MM\$126.000.

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Flujos de Fondos Mutuos



El patrimonio de los fondos mutuos de inversión en renta variable nacional presentó un alza de 5,2% durante la semana.

En tanto, el número de participantes registró un incremento de 1,5%.

Fuente: SVS

CALENDARIO ECONÓMICO

Calendario del 16 de Agosto al 10 de Septiembre de 2010				
Lunes 16 Zona Euro IPC Japón PIB	Martes 17 EE.UU. Construcciones Iniciales Producción Industrial Alemania Encuesta Zew Reino Unido IPC Zona Euro Encuesta Zew	Miércoles 18	Jueves 19 EE.UU. Peticiones desempleo Fed de Filadelfia Índice de indicadores líderes	Viernes 20 México Tasa de interés
Lunes 23 Alemania PMI Manufacturero Zona Euro PMI Manufacturero Confianza consumo	Martes 24 Alemania PIB	Miércoles 25 México Tasa desempleo EE.UU. Órdenes bienes durables Venta viviendas nuevas Alemania Encuesta IFO	Jueves 26 Brasil Tasa desempleo EE.UU. Peticiones desempleo Japón Tasa desempleo IPC	Viernes 27 EE.UU. PIB Confianza U. Michigan Alemania IPC Reino Unido PIB
Lunes 30 Chile Producción Industrial EE.UU. Ingresos personales Gasto personal Zona Euro Confianza consumo Japón Producción Industrial	Martes 31 Chile Tasa desempleo Brasil Producción Industrial EE.UU. Confianza consumidor Alemania Tasa desempleo Zona Euro Tasa desempleo China PMI Manufacturero	Miércoles 1 Brasil Tasa de interés EE.UU. ISM Manufacturero Alemania PMI Manufacturero Reino Unido PMI Manufacturero Zona Euro PMI Manufacturero	Jueves 2 EE.UU. Peticiones desempleo Pedidos de fábricas Zona Euro PIB Tasa de interés	Viernes 3 EE.UU. Cambio nóminas no agrícolas Tasa desempleo
Lunes 6 Chile Imacec Zona Euro Confianza inversionista	Martes 7 Japón Tasa de interés Pedidos de máquinas	Miércoles 8 Chile IPC EE.UU. Libro Beige Alemania Producción Industrial Reino Unido Producción Industrial	Jueves 9 Brasil IPC México IPC EE.UU. Peticiones desempleo Alemania IPC Reino Unido Tasa de interés Japón PIB	Viernes 10 Reino Unido Producción IPP

Semana del 16 al 20 de Agosto de 2010			
	Efectivo	Esperado	Previo
México			
Tasa de interés	4,5%	4,5%	4,5%
EE.UU.			
Construcciones Iniciales	546K	560K	549K
Producción Industrial	1,0%	0,5%	0,1%
Peticiones desempleo	500K	478K	484K
Fed de Filadelfia	-7,7	7,0	5,1
Índice de indicadores líderes	0,1%	0,1%	-0,2%
Alemania			
Encuesta Zew	14,0	20,0	21,2
Reino Unido			
IPC (MoM)	-0,2%	-0,2%	0,1%
IPC (YoY)	3,1%	3,1%	3,2%
Zona Euro			
IPC (MoM)	-0,3%	-0,4%	0,0%
IPC (YoY)	1,7%	1,7%	1,4%
Encuesta Zew	15,8	9,3	10,7
Japón			
PIB (QoQ)	0,1%	0,6%	1,2%

MoM: Crecimiento en meses consecutivos
 YoY: Crecimiento con respecto a igual mes del año anterior

América Latina: en México, el Banco Central decidió mantener la tasa de interés en su nivel previo.

EE.UU.: las construcciones iniciales correspondientes al mes de julio decepcionaron al mercado principalmente por el retroceso en la construcción de viviendas unifamiliares. También, la producción industrial creció levemente en julio impulsada por el sector manufacturero. Por otro lado, las peticiones de desempleo aumentaron en 12.000 para ubicarse en niveles de 500.000, el mayor registro desde noviembre. Al mismo tiempo, la Fed de Filadelfia de agosto cayó sorprendiendo al mercado a la baja. Por último, el índice de indicadores líderes que tiene la particularidad de adelantar el comportamiento de la economía entre los próximos 3 a 6 meses mostró un leve incremento en línea con lo esperado por el mercado.

Europa: en Alemania, la confianza económica medida por la encuesta Zew registró su menor nivel en 16 meses. Además, en el Reino Unido el IPC de julio mostró un alza de 3,1% superando por octavo mes consecutivo el 2% previsto por el Banco de Inglaterra. Finalmente, en la Zona Euro en IPC interanual de julio aumentó hasta el 1,7%, la mayor variación positiva en 20 meses, mientras que la encuesta Zew sorprendió al alza al mercado en línea con el excelente dato de crecimiento del PIB publicado la semana previa.

Asia: se publicó el PIB preliminar de Japón del 2T10 el cual sorprendió a la baja al mercado.

Tabla Resumen Valoración Empresas Locales (Cierre 20-Agosto 10)

% IPSA	Empresa / Sector	Precio	52 Semanas			Desempeño (%)			Datos Operacionales (U12M) (MMUS\$)				Crec. Acum. YoY			Ratios Valoración				
			Min	Max	Mkt Cap MMUS\$	1 Mes	1 Año	YTD	Ventas	EBITDA	Ut. Neta	ROE	EBITDA/Act.	Ventas	EBITDA	Utilidad	P/U	EV / EBITDA	P/V L	Div. Yield
2,9%	Bebidas				7.339	3,5	48,9	41,1	3.756	850	508	23,4%	19,7%	9,0%	9,6%	-9,5%	14,4	9,7	3,4	
1,3%	Andina-B	2.200	1.473	2.450	3.105	-0,4	45,5	33,8	1.670	361	200	26,7%	28,6%	14,8%	17,1%	6,3%	15,5	8,5	4,1	3,8%
1,6%	Cervezas	5.522	3.267	5.700	3.487	4,2	51,1	44,8	1.544	362	234	24,8%	16,5%	0,9%	2,1%	-22,7%	14,9	12,2	3,7	3,6%
0,0%	Embonor-B	930	608	930	746	16,3	52,3	54,6	542	126	74	15,4%	14,9%	3,5%	2,0%	-18,6%	10,1	6,7	1,6	3,3%
1,5%	Viñas				2.448	1,2	6,4	12,3	1.147	189	124	9,3%	8,9%	-0,9%	-12,5%	-37,1%	19,7	14,2	1,8	
1,5%	Concha y Toro	1.190	970	1.300	1.763	1,7	4,6	9,2	701	123	95	13,6%	10,7%	-1,8%	-15,2%	-26,7%	18,6	15,4	2,5	2,0%
0,0%	San Pedro	4.50	3,63	4,80	357	0,0	10,1	24,5	252	37	18	4,8%	7,1%	9,5%	-12,2%	n.a.	20,3	10,1	1,0	2,9%
0,0%	Santa Rita	160	140	160	328	0,0	11,6	15,5	194	30	12	4,3%	6,5%	-5,3%	-7,5%	-42,0%	27,5	14,6	1,2	1,2%
1,3%	Construcción				3.289	10,4	63,9	51,3	2.917	304	76	3,9%	6,4%	-14,0%	-34,8%	-122,2%	43,5	16,9	1,7	
0,4%	Socovesa	285	153	290	692	3,6	85,8	58,5	440	52	33	8,3%	4,7%	28,6%	2,4%	n.a.	20,7	23,3	1,7	0,1%
0,0%	Besalco	630	297	640	707	17,1	88,0	91,0	461	72	28	10,7%	11,4%	-14,7%	-0,6%	-23,7%	25,3	12,2	2,7	1,7%
0,0%	Cementos	1.310	1.002	1.942	686	6,4	16,2	15,5	548	84	4	0,8%	7,3%	-17,7%	-41,8%	-139,1%	169,1	13,5	1,4	1,0%
0,0%	Paz	345	200	348	193	27,3	60,9	30,2	31	-2	-3	-1,9%	-0,5%	-5,1%	n.a.	n.a.	-70,3	-196,7	1,4	0,0%
0,9%	Salfacorp	1.275	720	1.330	1.011	9,9	64,9	47,2	1.117	62	34	9,7%	5,9%	-4,5%	-15,9%	-128,7%	29,5	24,4	2,9	0,4%
21,5%	Eléctricas				42.201	1,2	11,6	4,9	24.657	8.579	2.910	13,5%	14,3%	-4,1%	-12,9%	-42,4%	14,5	8,8	2,0	
0,2%	Edelinor	1.249	669	1.300	2.627	17,8	78,0	41,7	958	360	254	15,8%	12,9%	-13,6%	15,5%	-16,6%	10,3	9,3	1,6	3,1%
7,4%	Enersis	216,0	180,1	243,8	13.982	-3,1	11,5	-3,9	12.693	4.603	986	13,4%	17,4%	-1,5%	-10,2%	-45,1%	14,2	7,0	1,9	3,3%
7,6%	Endesa	849	766	925	13.800	1,3	0,1	0,4	4.632	2.212	1.000	22,8%	18,3%	-6,5%	-21,9%	-37,0%	13,8	10,5	3,1	3,2%
3,3%	Colbún	135,8	115,0	143,5	4.720	0,6	7,4	6,3	1.089	382	227	6,5%	6,6%	-29,6%	n.a.	n.a.	20,8	14,6	1,3	1,7%
1,2%	CGE	3.250	2.990	3.680	2.528	-3,0	-6,8	-2,9	3.558	532	146	7,6%	7,7%	-6,5%	-5,1%	-79,6%	17,3	12,6	1,3	3,4%
1,8%	Gener	284	216	290	4.544	8,0	22,5	27,2	1.725	490	296	10,8%	8,6%	2,6%	-30,3%	-39,2%	15,3	12,1	1,7	2,5%
18,1%	Forestal				34.285	4,8	34,1	16,9	14.961	2.200	971	5,5%	7,2%	22,0%	70,7%	55,7%	35,3	18,3	1,9	
6,1%	MPCP **	23.780	15.076	25.201	10.364	3,8	49,6	18,3	3.429	751	292	4,0%	6,0%	34,2%	66,6%	48,9%	35,5	17,1	1,4	0,7%
11,5%	Copec **	8.854	6.410	8.901	22.819	4,9	28,4	16,7	10.582	1.275	638	7,0%	8,1%	19,3%	76,9%	61,5%	35,8	20,4	2,5	0,8%
0,5%	Masisa **	81	69,0	87	1.102	11,7	5,4	8,2	990	174	40	3,3%	7,9%	9,2%	41,0%	n.a.	27,3	9,6	0,9	0,0%
0,6%	Industrial				5.293	12,0	44,5	43,8	4.085	711	427	13,6%	9,5%	21,7%	38,3%	159,1%	12,4	11,7	1,7	
0,0%	Cristales *	6.620	4.289	7.210	840	8,5	64,1	38,3	465	117	182	31,5%	10,1%	4,3%	34,4%	725,0%	4,6	9,1	1,5	9,8%
0,0%	Gasco	3.350	2.266	3.425	1.116	3,1	44,8	21,2	964	183	57	8,4%	8,0%	43,2%	108,0%	-98,2%	19,5	13,9	1,6	1,4%
0,0%	Edelpa	785	546	785	177	18,2	45,7	36,2	87	21	14	18,3%	18,8%	-9,0%	-10,4%	-15,7%	12,7	8,7	2,3	7,0%
0,0%	Enaex	5.150	3.450	5.150	1.256	21,2	41,3	46,2	318	92	66	17,2%	14,0%	0,0%	-9,3%	-22,9%	19,0	15,0	3,3	2,1%
0,3%	Madeco	31,0	27,1	35,8	348	6,9	-2,9	11,6	341	26	21	3,8%	3,5%	24,4%	17,9%	-141,1%	16,4	12,9	0,6	8,8%
0,0%	Iansa	46,7	22,8	47,4	367	9,6	26,2	87,1	374	14	8	2,6%	2,7%	26,9%	125,6%	n.a.	47,5	31,4	1,3	0,0%
0,3%	SK	750	435	790	1.190	14,5	53,2	63,4	1.537	258	78	13,7%	12,7%	27,1%	24,3%	50,9%	15,2	9,5	2,1	2,9%
9,8%	Mat.Primas				17.808	16,7	23,2	19,8	2.952	824	351	13,0%	14,1%	13,0%	16,6%	3,5%	50,7	24,5	6,6	
5,2%	CAP *	19.716	12.684	19.850	5.842	17,8	46,5	33,2	1.417	127	7	0,6%	4,6%	4,5%	265,1%	133,5%	869,2	55,3	5,0	0,8%
4,7%	Soquimich	21.688	17.150	21.990	11.966	16,2	11,9	13,2	1.535	697	345	22,5%	22,7%	21,0%	-8,1%	-13,5%	34,7	18,7	7,8	1,5%
0,1%	Pesquero				542	57,8	161,2	165,9	187	-5	-30	-40,8%	-1,5%	13,1%	n.a.	n.a.	-17,9	-118,3	7,3	
0,1%	Multifoods	230	79	254	542	57,8	161,2	165,9	187	-5	-30	-40,8%	-1,5%	13,1%	n.a.	n.a.	-17,9	-118,3	7,3	0,0%
12,8%	Retail				39.859	5,4	88,9	55,1	23.673	2.355	1.337	10,7%	7,8%	2,1%	36,0%	46,6%	29,8	22,2	3,2	
5,7%	Cencosud *	3.145	1.385	3.199	14.118	13,8	111,2	83,4	11.131	870	527	10,3%	7,7%	2,1%	39,3%	66,8%	26,8	19,3	2,7	0,7%
3,3%	Falabella *	4.119	2.224	4.230	19.610	-1,3	80,6	38,6	7.601	1.100	520	11,9%	9,3%	5,4%	29,2%	36,1%	37,7	25,6	4,5	0,8%
0,0%	Fasa	1.635	985	1.750	486	3,8	67,8	46,7	1.633	52	9,2	7,0%	7,0%	-4,3%	-12,8%	-58,8%	52,6	13,5	3,7	2,6%
0,0%	Forus	1.170	525	1.200	600	8,3	114,0	89,5	216	37	25,1	15,1%	17,9%	17,2%	50,8%	131,0%	23,8	14,9	3,6	1,3%
1,8%	La Polar	3.459	2.210	3.471	1.703	7,6	56,1	21,5	927	120	83	12,5%	7,3%	-4,3%	3,4%	-61,5%	20,5	19,6	2,6	1,6%
1,1%	Parauco	820	475	832	989	6,5	67,0	47,9	140	107	118	17,2%	6,9%	-1,0%	-1,9%	-64,1%	8,4	14,2	1,4	3,5%
0,9%	Ripley *	613	370	615	2.354	7,9	54,2	44,3	2.025	70	54	4,1%	2,5%	-3,4%	n.a.	n.a.	43,6	46,3	1,8	0,2%
0,8%	Sanitarias				3.949	0,8	25,8	24,6	1.272	801	334	13,6%	12,9%	-6,8%	-6,0%	-22,6%	11,8	9,2	1,6	
0,0%	Aguas	239	198	240	2.522	-0,4	26,3	24,7	636	401	224	17,6%	14,2%	-6,8%	-6,0%	-22,5%	11,3	9,4	2,0	8,4%
0,8%	IAM	720	580	750	1.428	3,1	24,9	24,4	636	399	110	9,4%	11,9%	-6,8%	-5,9%	-22,7%	13,0	8,4	1,2	8,4%
3,0%	Telecom				5.268	10,9	21,1	20,0	2.819	939	378	19,5%	25,3%	8,4%	8,4%	21,0%	13,9	6,4	2,7	
2,3%	Entel	8.354	6.532	8.400	3.918	13,7	21,5	22,4	2.020	810	311	23,2%	29,7%	5,6%	7,9%	22,3%	12,6	5,8	2,9	5,4%
0,8%	Sonda	883	680	920	1.350	2,7	19,9	13,0	798	128	68	11,3%	13,0%	16,6%	12,0%	16,0%	20,0	10,4	2,3	2,4%
7,7%	Transporte				11.403	19,7	94,1	60,2	7.512	435	-124	-7,1%	5,2%	27,1%	538,5%	-157,1%	-92,2	33,4	6,5	
6,6%	LAN	13.605	6.350	15.900	9.139	18,4	102,6	57,8	4.128	871	317	27,6%	14,5%	23,5%	37,2%	115,1%	28,8	13,6	8,0	0,7%
1,1%	Vapores	629	347	640	2.264	25,1	59,9	69,8	3.384	-436	-441	-73,3%	-19,1%	34,5%	n.a.	n.a.	-5,1	-6,0	3,8	0,0%
4,9%	Holdings				28.072	8,9	28,0	28,4	-	-	1.919	10,6%	-	-	-	14,7%	14,6	-	1,6	
3,3%	Antarchile	10.580	8.299	10.790	9.574	4,6	16,4	14,9	-	-	357	5,9%	-	-	-	75,4%	26,8	-	1,6	1,1%
0,5%	Almendra	59,4	44,9	60,0	1.594	8,0	27,1	23,1	-	-	153	15,2%	-	-	-	6,4%	10,4	-	1,6	6,6%
0,0%	Banmedica	700	502	700	1.117	6,1	32,1	32,4	1.262	103	56	21,0%								

PROYECCIONES ECONÓMICAS BICE INVERSIONES

	2007	2008	2009	2010E	2011E
Actividad Local					
PIB	4,6%	3,7%	-1,5%	5,2%	5,5%
Demanda Interna	7,6%	7,6%	-5,9%	14,9%	11,4%
FBCF	11,2%	18,6%	-15,3%	21,8%	26,0%
Consumo	7,0%	4,0%	1,8%	8,2%	5,9%
Consumo Privado	7,0%	4,6%	0,9%	9,2%	6,0%
Consumo Gobierno	7,1%	0,5%	6,8%	2,6%	5,5%
Exportaciones	7,6%	3,1%	-5,6%	1,4%	6,6%
Importaciones	14,5%	12,2%	-14,3%	25,8%	18,9%
PIB (MMUS\$)	164.316	170.850	163.669	196.927	228.663
PIB per cápita (US\$)	9.900	10.192	9.668	11.520	13.257
Precios					
Inflación IPC (YoY)	7,8%	7,1%	-1,4%	4,0%	3,3%
Inflación IPCX (YoY)	6,5%	8,6%	-1,1%	3,6%	3,4%
Inflación IPCX1 (YoY)	6,3%	7,8%	-1,1%	2,1%	3,2%
Inflación Importada (Pesos, Prom)	5,5%	14,8%	1,7%	-4,4%	-0,3%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	499	649	501	520	484
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	522	522	560	525	495
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	93,8	96,2	95,8	91,6	88,0
Salarios Nominales	7,5%	8,5%	6,1%	4,3%	4,7%
Costos Laborales Unitarios	5,7%	7,8%	6,9%	3,3%	2,8%
Tasas de Interés y Agregados Monetarios					
Tasa de Política Monetaria (fdp)	6,00%	8,25%	0,50%	3,50%	5,75%
BCU-10 (fdp)	2,95%	3,15%	3,30%	3,16%	3,21%
BCP-10 (fdp)	6,20%	6,32%	6,25%	6,39%	6,29%
M1 Nominal	17,4%	11,2%	13,1%	26,7%	14,0%
Colocaciones	18,1%	19,1%	5,2%	10,1%	18,3%
Mercado Laboral					
Tasa de Desempleo (Prom)	7,0%	7,7%	9,6%	8,5%	7,2%
Empleo	2,8%	3,0%	-0,7%	5,8%	3,6%
Fuerza de Trabajo	2,1%	3,7%	1,3%	3,1%	2,2%
Salarios Reales	2,5%	-0,1%	5,0%	1,4%	1,8%
Productividad Media	1,7%	0,7%	-0,8%	1,1%	1,9%
Sector Externo					
Balanza Comercial (MMUS\$)	23.941	8.848	13.982	11.426	12.461
Exportaciones	67.972	66.465	53.735	65.883	77.562
Importaciones	44.031	57.617	39.754	54.457	65.101
Cuenta Corriente (%PIB)	4,4%	-2,0%	2,6%	-0,2%	-0,5%
Cobre (US\$/lb) (Prom)	327	311	242	327	335
Petróleo (US\$/barril) (Prom)	73	100	62	80	85

Fuente: Banco Central de Chile, Estimaciones Bice Inversiones.

Rodrigo Jacob G.

Gerente de Estudios
rjacob@bice.cl

Cristóbal Doberti D.

Economista Jefe
cdoberti@bice.cl

Cyndi Mosquera G.

Analista de Viñas, Bebidas y Materias Primas
cmosquera@bice.cl

Mabel Weber A.

Analista Senior Sector Eléctrico, Forestal y Transporte
mweber@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 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.

- **Fondos Mutuos**
- **Fondos de Inversión**
- **APV**
- **Administración de Activos**
- **Acciones**
- **Moneda Extranjera**
- **Renta Fija**
- **Asesorías Financieras**

Visítenos en www.biceinversiones.cl.

Para una asesoría personalizada, contacte a su Ejecutivo de Inversión llamando al **600 400 4000**