

BOLSAS MUNDIALES (moneda local)

	Cierre	P/U	Semana	MoM	YTD
IPSA	3.845	24,3	2,0%	0,8%	7,4%
IGPA	17.823	19,3	1,8%	1,4%	7,2%
Dow Jones	10.398	15,6	3,0%	-3,1%	-0,3%
S&P500	1.109	18,9	3,1%	-3,6%	-0,6%
Nasdaq	2.242	34,1	2,7%	-3,4%	-1,2%
Merval	2.335	13,0	2,7%	-2,2%	0,6%
Bovespa	67.597	20,2	2,6%	-3,3%	-1,4%
Mexbol	32.141	18,6	3,7%	-1,0%	0,1%
UKX	5.358	36,3	4,2%	-2,8%	-1,0%
DAI	5.722	29,7	4,0%	-4,3%	-4,0%
CAC	3.770	15,7	4,7%	-6,0%	-4,2%
IBEX	10.677	11,9	4,4%	-11,2%	-10,6%
Nikkei	10.124	-	0,3%	-4,4%	-4,0%
Kospi	1.594	22,2	0,0%	-5,4%	-5,3%
Hang Seng	19.894	20,0	-1,8%	-4,0%	-9,0%
SHComp	3.018	31,9	0,0%	-6,4%	-7,9%

MAYORES VARIACIONES

	Alzas	Var. Sem. (%)	Bajas	Var. Sem. (%)
1	Campos	16,4%	Andina-B	-2,7%
2	Habitat	14,5%	Oro Blanco	-1,6%
3	San Pedro	11,9%	IAM	-1,5%
4	Iansa	11,7%	Corpbanca	-1,5%
5	Fasa	9,2%	D&S	-1,1%
6	Security	8,1%	SK	-1,0%
7	Vapores	6,4%	Edelnor	-0,4%
8	Banmédica	5,5%		
9	Invercap	5,1%		
10	Antarchile	5,0%		

PRINCIPALES INDICADORES

	Cierre	1 Sem.	1 Mes	1 Año
Dólar (\$/US\$)	532,2	528,5	493,0	613,2
Cobre (US\$)	3,23	3,04	3,41	1,45
Petróleo (US\$)	80,0	75,8	79,5	39,4
Cel. NBSK (US\$)	846,4	838,6	813,2	589,5
Acero (US\$)	545,0	545,0	545,0	475,0
Azúcar (US\$)	706,3	741,2	743,9	394,0
BCP-10	6,40%	6,50%	6,35%	4,72%
BCU-10	3,07%	3,14%	3,26%	2,37%
GT-10	3,78%	3,70%	3,69%	2,86%

PROYECCIONES BICE INVERSIONES

	Bice 09	Bice 10	Bcentral 09	Bcentral 10
PIB (Var.%)	-1,9	4,9	-1,9	4,5/5,5
Demanda Interna (Var.%)	-5,4	7,4	-7,4	8,9
Balanza Comercial (MMUS\$)	8.182	14.050	13.100	13.000
Cuenta Corriente / PIB (%)	0,5	3,5	2,1	0,6
TPM (fdp)	0,5	2,5	-	-
IPC (Var.%)	-1,3	2,7	-1,4	2,5
	Bice	Consenso		
Prod. Industrial - Ene (YoY)	0,5%	2,7%		
Desempleo - Nov-Ene	8,5%	8,5%		

Economía y Renta Fija

Estimamos que la producción industrial registraría un aumento anual de 0,5% durante enero. Al mismo tiempo, la tasa de desocupación en el trimestre móvil noviembre-enero disminuiría a 8,5%.

Aunque las tasas en pesos de mayores plazos prácticamente no registraron variación durante la semana, los tipos de interés a dos años aumentaron de forma importante consiguiendo aplanar la pendiente de la curva de rendimiento.

Mercados internacionales

Las bolsas globales presentaron resultados mixtos, influenciadas en parte por resultados corporativos mejores que las expectativas, compensados por temores sobre la situación crediticia en Grecia y Dubai, así como el alza en la tasa de descuento en EE.UU.

Renta Variable Local

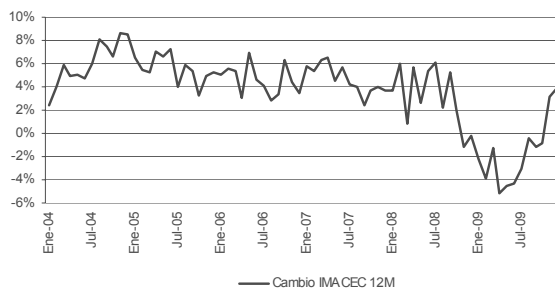
Mercado local mantiene tendencia alcista, en línea con lo observado en las diferentes bolsas a nivel global

La bolsa local continúa su tendencia alcista, donde el IPSA aumentó 2,0%, alcanzando nuevos máximos históricos, siguiendo el comportamiento de los principales mercados mundiales. Dentro de los principales factores que movieron al mercado se encuentra: (i) la Reserva Federal aumenta tasa de descuento en 25Pb, lo cual entrega una fuerte señal de la mejora observada en el desempeño económico y la normalización de los mercados financieros; (ii) en EE.UU se publicaron cifras económicas, dentro de las cuales destaca la producción industrial, la cual presentó su séptimo avance consecutivo, ubicándose por sobre lo que esperaba el mercado; (iii) en la Zona Euro, se publicó la balanza comercial, la cual alcanzó nuevamente un superávit, continuando con la recuperación observada a partir de los últimos meses del año 2009, destacando el incremento en las exportaciones, por cuarto mes consecutivo; (iv) el PIB de Japón aumentó 4,6% durante el cuarto trimestre, explicado principalmente por el crecimiento en las exportaciones; (v) las materias primas nuevamente presentaron importantes alzas durante la semana, donde el petróleo tuvo un alza de 6,6%, alcanzando US\$79,6 el barril, mientras que el cobre lo hizo 6,4%, cerrando la semana en US\$3,28 la libra y; (vi) el dólar mostró una apreciación en relación a las principales monedas a nivel global, donde el peso aumentó \$4, cerrando la semana en \$532.

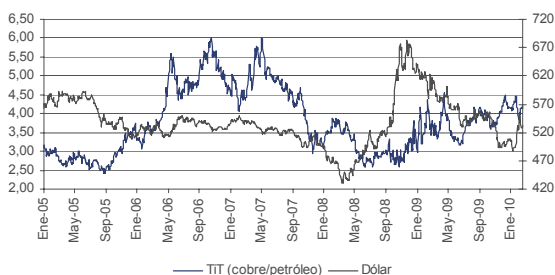
El volumen transado promedio diario del período fue de MM\$58.477, 21,5% menor al promedio del año 2009.

En las noticias de la semana destacamos: (i) anuncian venta del 21,18% de la propiedad de LAN; (ii) AFPs y FFMM publican carteras de inversión correspondientes al mes de Enero.

IMACEC



Términos de Intercambio



Monedas



Durante la próxima semana, el INE publicará diferentes indicadores que darán cuenta del desempeño de los distintos sectores de la economía nacional durante enero. En términos generales, continuaremos observando una recuperación en la actividad local, por cuanto la mejora en el escenario externo beneficiará a los sectores exportadores, mientras que los indicadores de consumo darán cuenta nuevamente de la fortaleza en la recuperación de dicho sector.

De este modo, los indicadores de la industria evidenciarán sus primeras expansiones anuales, en línea con el primer avance de las exportaciones del sector. Es así como estimamos que la producción industrial crecerá un 0,5% en doce meses, transformándose en el segundo incremento en los últimos tres meses a pesar que enero cuenta con un día hábil menos que igual período del año anterior. De igual modo, las ventas se expandirán un 0,2% en igual período, bajo lo cual alcanzaría la primera expansión anual desde el segundo semestre de 2008. A pesar de lo anterior, la recuperación en el sector industrial no podría ser observada en los indicadores asociados a minería durante enero, tomando en cuenta los conflictos laborales a comienzos de mes registrados en algunas divisiones de Codelco. Así, estimamos que la producción minera evidenciaría una caída anual de 4,4% en el período.

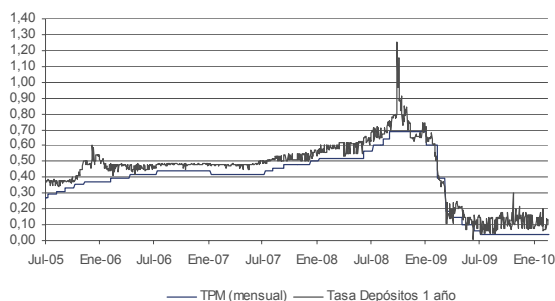
Por otra parte, el consumo seguirá entregando señales de la fuerte recuperación observada en la demanda interna. Específicamente, estimamos que las ventas reales de supermercado aumentarán un 8,7%, apoyadas por el positivo efecto calendario que enfrentará el sector. Asimismo, las ventas de comercio al por menor crecerían un 7,8%, en donde nuevamente destacaría la recuperación observada en el sector de bienes durables, en línea con el aumento de 97% en las ventas de automóviles durante el mes.

Finalmente, considerando la existencia de un día hábil menos en comparación a igual mes del año 2009 y el desempeño descrito en los distintos sectores de la economía nacional, estimamos que el Imacec de enero crecería un 3,6%.

En línea con los registros de los meses anteriores, la tasa de desocupación nacional disminuiría 0,1pp a 8,5% en el trimestre móvil noviembre-enero, con lo cual se situaría en su nivel más bajo desde comienzos del año 2009. Si bien es necesario notar que la caída de los últimos periodos se puede atribuir en parte a un efecto estacional, debemos destacar la influencia de la mejora en la actividad en los indicadores de empleo, considerando que estimamos que durante el trimestre móvil actual se podría registrar el primer crecimiento anual en el empleo.

Perspectivas: durante la semana el peso registró una depreciación de \$4 a \$532. Para la próxima semana esperamos que el tipo de cambio fluctúe entre \$520 y \$536.

Tasas Nominales Cortas



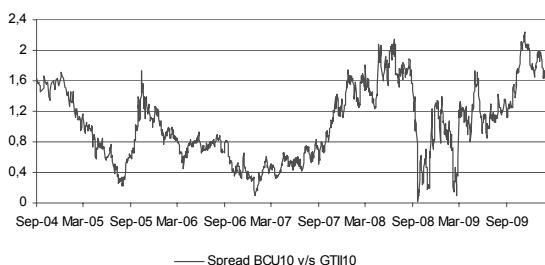
Tasas Nominales Largas



Tasas Reales Largas



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



(*) GTII: Tasa del tesoro ajustada por inflación

Las tasas nominales registraron un movimiento dispar durante la semana, considerando que los tipos de interés a dos años plazo aumentaron 23Pb a 4,28%, mientras que sus pares a diez años disminuyeron 1Pb a 6,34%. En función de lo anterior, la pendiente de la curva de rendimiento nominal se redujo 25Pb, con lo cual ésta ha disminuido en torno a 180Pb en lo que va de este año. Lo anterior, tiene una estrecha relación con la trayectoria de TPM esperada por parte del mercado y la correlación que éstas muestran con respecto a los movimientos de la tasa de instancia. Específicamente, las tasas nominales de mayores plazo han presentado históricamente una menor volatilidad con respecto al manejo de política monetaria, en comparación a los tipos de interés a dos años. De este modo, en la medida que el mercado comience a internalizar el pronto inicio del proceso de aumentos en la tasa de política monetaria, la pendiente de la curva de rendimiento disminuirá agresivamente, impulsando un aplanamiento importante en ésta.

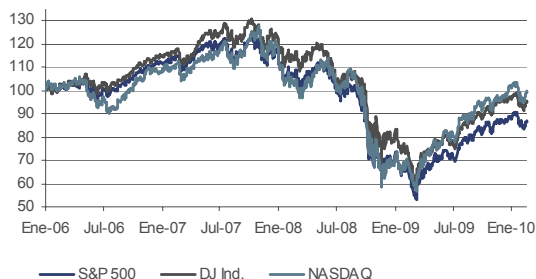
Por otro lado, la Reserva Federal anunció que aumentó la tasa de descuento en 25Pb a 0,75%, situándose de este modo en 0,5pp por sobre la tasa de fondos federales (Fed Fund). En particular, debemos destacar que la tasa de descuento rige sobre los préstamos de emergencia que entrega la Reserva Federal a los bancos comerciales y que históricamente ésta se ha situado cerca de un 1,0% por sobre la Fed Fund, por lo que se podrían esperar nuevas alzas en los próximos meses. En este punto es necesario destacar que la tasa de fondos federales es el tipo de interés cobrado por los préstamos intradía entre los bancos comerciales, por lo que no debería aún observarse un aumento en las tasas de colocaciones ofrecidas al mercado, considerando que se menciona que ésta permanecerá en su rango actual (0% y 0,25%) por un período prolongado.

De todos modos, la medida anunciada entrega una fuerte señal por parte de la Reserva Federal de la mejora observada en el desempeño económico y la normalización de los mercados financieros. En esta línea, el índice líder de EE.UU., el cual tiene la particularidad de adelantar el comportamiento de la economía en dos trimestres, registró un aumento mensual de 0,3% en enero, alcanzando así su décimo incremento consecutivo, lo que refuerza las perspectivas de una mayor recuperación de la economía estadounidense en el mediano plazo. Asimismo, la restauración de los beneficios tributarios aplicados al sector inmobiliario ha impulsado nuevamente a sus indicadores, considerando que la confianza medida por el índice NAHB avanzó hasta 17 puntos, mientras que las construcciones iniciadas en enero alcanzaron 591.000 unidades, por sobre las expectativas de mercado y los registros previos.

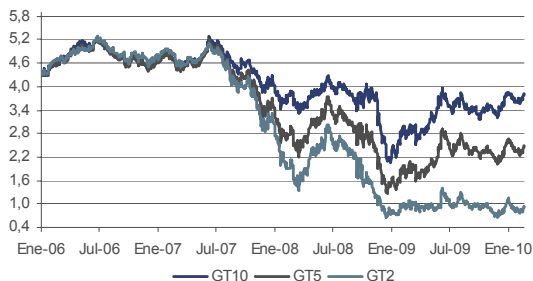
Perspectivas: considerando la correlación que presentan las tasas de interés en pesos a diversos plazos con respecto a las noticias del manejo de política monetaria por parte del Banco Central, estimamos que la curva de rendimiento nominal evidenciaría un aplanamiento mayor en los próximos meses.

Estados Unidos

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



Tasas EE.UU.



Una semana con resultados positivos se vio en los principales índices estadounidenses. El Dow Jones, el S&P y el Nasdaq registraron aumentos de 3,0%, 3,1% y 2,7% respectivamente.

JP Morgan anunció que cerró un acuerdo mediante el cual adquiriría las unidades de RBS Sempra Commodities fuera de EE.UU. por un monto aproximado de MMUS\$1.700.

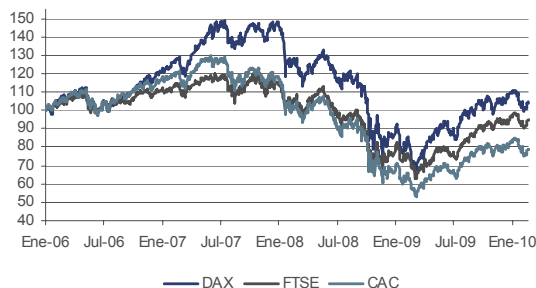
Por otro lado, Merck & Co y JC Penney publicaron sus resultados correspondientes al 4T09, los cuales sorprendieron al alza al mercado. La primera, alcanzó una utilidad de MMUS\$6.490, 295% por sobre la utilidad del mismo periodo de 2008, mientras que la segunda alcanzó una utilidad de MMUS\$200, cayendo menos que lo esperado.

Finalmente, las bolsas registraron variaciones negativas el último día de la semana luego de que la Fed anunciara el incremento de la tasa de descuento de los préstamos que otorga a los bancos.

La próxima semana serán relevantes la confianza del consumidor, las ventas de viviendas nuevas, el PIB, la confianza de la Universidad de Michigan, el Índice Manufacturero de Chicago.

Europa

Mercados Europeos (Base 100 = Ene 06)



Los principales índices accionarios europeos cerraron la semana con resultados positivos. El FTSE (Inglaterra), el DAX (Alemania) y el CAC (Francia) presentaron incrementos de 4,2%, 4,0% y 4,7% respectivamente.

Barclays publicó sus resultados correspondientes al 4T09 sorprendiendo positivamente al consenso. La utilidad del año 2009 alcanzó MM£11.600 casi duplicando la del año previo, debido principalmente a la utilidad no operacional por la venta de su unidad de fondos de inversión y los buenos resultados del negocio de banca de inversión.

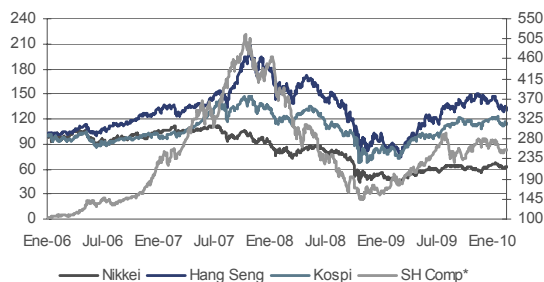
Al mismo tiempo, BNP Paribas e ING publicaron sus resultados del 4T09. La primera registró una utilidad de MMUS\$2.014 que se compara positivamente con la pérdida de MMUS\$1.800 registrada el mismo periodo del año previo, mientras que la segunda registró una pérdida de MMUS\$961,2, menor a la observada el 4T08.

La próxima semana serán relevantes la publicación del PIB, la tasa de desempleo, el IPC y la encuesta IFO en Alemania. También se publicará el PIB en el Reino Unido, el PMI Manufacturero, la confianza del consumo y el IPC en la Zona Euro.



Asia

Mercados Asiáticos (Base 100 = Ene 06)



*Eje Derecho

Una semana con resultados mixtos se vio en los principales índices asiáticos. El Nikkei (Japón) y el Kospi (Corea) registraron alzas de 0,31 y 0,02%, mientras que el Hang Seng (Hong Kong) registró una caída de 1,8%. Por otro lado, el Shanghai Composite (China) no registró actividad debido al año nuevo chino.

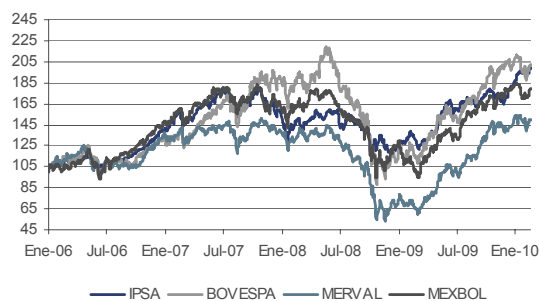
Los resultados negativos de los índices bursátiles se explicaron en parte por la disminución en la demanda por activos riesgosos mientras se mantienen las preocupaciones sobre la situación crediticia tanto en Grecia como en Dubai. Por el contrario, los resultados positivos son atribuibles principalmente a la publicación de resultados corporativos mejores que lo esperado y al incremento en el precio de los metales y petróleo.

También, se publicó el PIB correspondiente al 4T09 en Japón, el cual registró un leve incremento impulsado por el repunte de las exportaciones, a lo cual se sumó la mayor inversión corporativa.

La próxima semana se publicarán el IPC y la producción industrial en Japón.

Latinoamérica

Mercados Latinoamericanos (Base 100 = Ene 06)



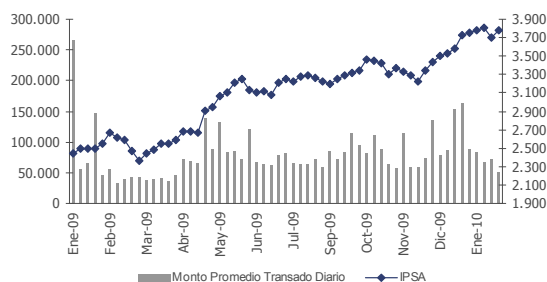
Una semana con resultados positivos se vio en los principales índices latinoamericanos. El Merval (Argentina), el Bovespa (Brasil) y el Mexbol (México) registraron aumentos de 2,7%, 2,6% y 3,7% respectivamente.

El Grupo mexicano Televisa acordó que pagará MMUS\$1.440 por el 30% de la unidad mexicana de NII Holdings. Ambas empresas planean realizar una propuesta en conjunto al gobierno mexicano para prestar servicios inalámbricos en ese país.

Por otro lado, Petrobras anunció que en lo que va del mes de febrero ha importado alrededor de 1,2 millones de barriles de gasolina como consecuencia del incremento en la demanda de en el país, poniendo de esta manera fin a casi treinta años de autosuficiencia.

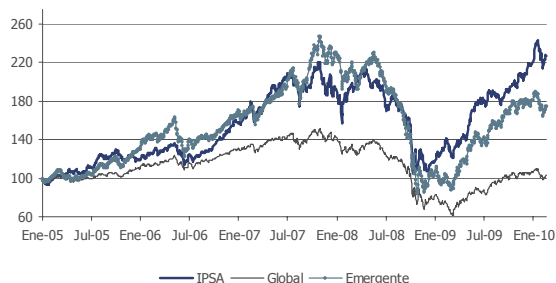
La próxima semana destaca la publicación de la producción industrial y tasas de desempleo en Chile, la tasa de desempleo en Brasil y México.

IPSA y Volúmenes Transados



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

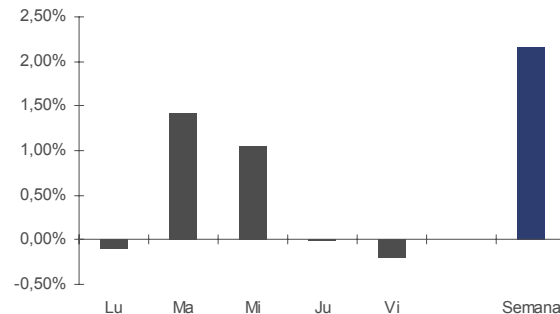
IPSA vs MSCI Global y Emergente



Desempeño IPSA por Sectores

	Semana	Feb.	YTD	2009
BANCA	4,34%	2,38%	11,61%	59,42%
COM & TEC	0,86%	-1,44%	1,42%	15,66%
COMMODITIES	1,51%	-2,59%	6,79%	70,33%
CONST.&INMOB.	2,26%	-0,61%	4,22%	95,25%
CONSUMO	3,24%	0,53%	6,64%	22,81%
INDUSTRIAL	2,83%	2,13%	5,05%	45,21%
RETAIL	4,89%	2,53%	7,38%	86,19%
UTILITIES	0,95%	-2,53%	1,63%	33,17%

Evolución Semanal IPSA



Durante la semana, el IPSA presentó un aumento de 2,0%, en línea con lo registrado por los principales mercados a nivel global.

Dentro de los mayores aumentos destacan los sectores retail (Ripley, Cencosud, La Polar y Fasa), viñas (San Pedro y Concha y Toro) y forestal (Copec, Antarchile y CMPC).

Adicionalmente se observaron incrementos en Campos e Iansa, los cuales se explicarían entre otras cosas a los detalles del aumento de capital que realizará esta última.

Finalmente se registraron alzas en acciones puntuales, como es el caso de Vapores, Security, Invermar, Invercap, Banmédica y CCU.

Por su parte, las mayores disminuciones se dieron en Oro Blanco, Andina-B, Edelnor, IAM y Corpanca.

Perspectivas: el IPSA durante la semana alcanzó nuevos máximos históricos, llegando a los 3.868,09 puntos, acumulando durante el año un alza de 7,4%. En este sentido, si tomamos la rentabilidad desde el 27 de noviembre de 2009, el IPSA ha rentado un 21,9% (13,5% en dólares), mostrando un rendimiento bastante superior al observado en los diferentes mercados a nivel global, como por ejemplo EE.UU. y Brasil, donde el S&P500 muestra un incremento en dólares de 2%, mientras que el Bovespa ha tenido una caída de 1,2% en el mismo período.

En línea con lo anterior, la pregunta es **¿quiénes están aumentando su exposición al mercado accionario local?**

Al analizar los últimos datos de flujos de inversionistas institucionales, vemos que las AFPs durante el mes de enero fueron vendedoras netas por MMUS\$44,1, manteniendo la tendencia observada desde agosto de 2009 (salvo por diciembre, donde las cifras se vieron afectadas por compras puntuales en CMPC y Ripley).

Por otra parte los FFMM fueron compradores netos en enero por MMUS\$113, la mayor cifra observada desde junio de 2009. En este sentido es importante destacar el fuerte aumento en los flujos dirigidos a renta variable local en la industria, totalizando MMUS\$83,8 durante enero y MM\$37,2 acumulado durante febrero.

Finalmente, al revisar la creación de cuotas del ETF Chile (proxy de la entrada de inversionistas extranjeros a la bolsa local), vemos que desde diciembre a la fecha se han creado cerca de MMUS\$95.

En resumen, se observa claramente que los inversionistas retail (a través de FFMM) y extranjeros, han sido los grandes impulsores de la bolsa local durante los últimos meses, tendencia que de continuar, podría mantener la tendencia alcista en el IPSA en el corto plazo.

Carteras de inversión de enero de FFMM y AFP

A diferencia del mes anterior, las AFP registraron leves ventas netas en renta variable local, totalizando MMUS\$44,1. De lo anterior es relevante destacar el fuerte incremento en Cencosud, CAP y LAN. De la misma manera, destacan importantes ventas en los sectores Eléctrico, Telecom/TI y Bebidas, siendo Enersis, Telsur, Endesa, SQM-B, Entel y Santa Rita las mayores desinversiones del período.

En el caso de los fondos mutuos, se mantiene la tendencia compradora registrada durante los últimos meses, aunque a una tasa mayor que la observada en diciembre de 2009, totalizando MMUS\$113,3. Entre los sectores con mayores inversiones destacan Retail, Materias Primas, Forestal y Bancos, mientras que en las ventas sobresale Construcción.

En resumen, destacan los flujos de venta en las AFPs, tras las fuertes inversiones de enero, debido a que ya se encontrarían sobre los límites de inversión en renta variable en sus principales fondos.

LAN: oferta por el 21,18% de la propiedad.

A través de un hecho esencial Axxion (sociedad que posee el 19,03% de LAN) informó una oferta de venta de la totalidad de las acciones que posee en la LAN a Costa Verde Aeronáutica (controlada por el Grupo Cueto) a un precio de \$9.099,58.

La oferta se formula en forma conjunta con la sociedad de inversiones Santa Cecilia S.A., la cual ofrece el 2,15% de la propiedad de LAN, en conformidad al Convenio de Accionistas de la empresa. De esta manera, el total de acciones ofrecidas para la venta asciende a 71.754.546, que corresponden al 21,18%, equivalentes a aproximadamente MMUS\$1.230.

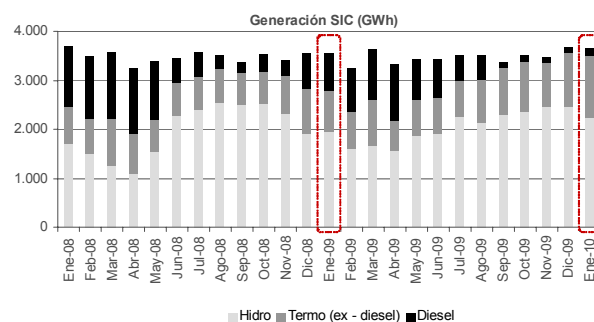
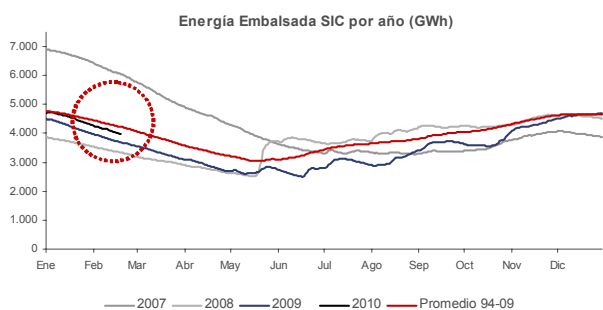
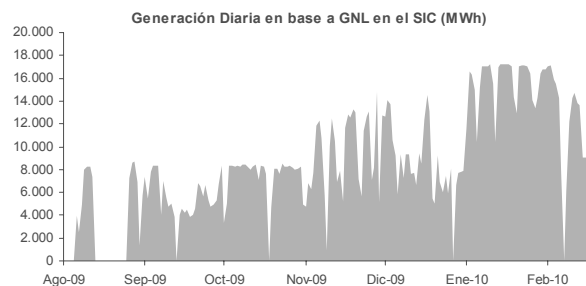
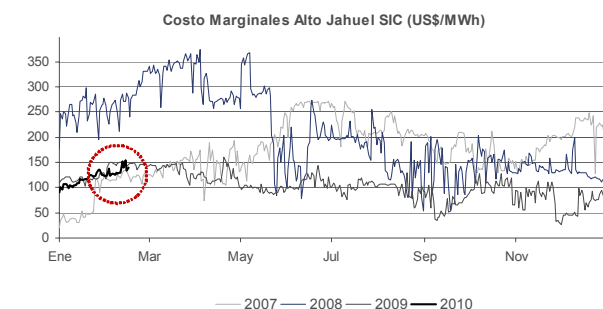
Creemos que la volatilidad en el precio de la acción se mantendría en el corto plazo, aunque mantenemos nuestra visión positiva en la empresa, teniendo en cuenta las perspectivas de crecimiento para 2010 y el plan de inversión estipulado por la compañía para los próximos períodos.

Los costos marginales de generación del SIC durante la tercera semana del mes de febrero (en el nudo de Alto Jahuel) se situaron en torno a los US\$140,2 por MWh, 22,9% superior en comparación al promedio mensual de enero del presente año de US\$114,1.

Por su parte, la generación en base a gas natural ha disminuido levemente respecto a lo observado el mes previo, manteniendo el alza considerable en relación a los niveles exhibidos hasta antes de la entrada en operaciones del terminal de GNL de Quintero. De hecho, durante febrero, la generación en base a este combustible ha sido igual a 11,9% del total del SIC, bajo el 13,8% de enero de 2009 y sobre el 3,3% que promedió el sistema durante el primer semestre del año 2009. Es importante señalar, que según la información del CDEC-SIC, ya serían seis las centrales térmicas con capacidad para producir con gas natural licuado, dado que el complejo Nehuenco de propiedad de Colbún, ya estaría disponible para tales efectos.

Por otro lado, durante la semana Endesa ingresó al sistema de evaluación de impacto ambiental de la Comisión Nacional de Medio Ambiente (Conama) el proyecto Central Hidroeléctrica Neltume de 490 MW de capacidad instalada, el cual se localizaría en el río Fuy, ubicado en la zona cordillerana de la Región de Los Ríos. Según el informe, la inversión estimada sería de aproximadamente MMUS\$732 y su generación media anual se ubicaría en torno a 1.870 GWh. De acuerdo al documento, la duración de la etapa de construcción de la central sería de un poco más de cinco años y su fecha estimada de inicio se prevé para el segundo semestre de 2010. Es importante señalar que, en etapas iniciales, Endesa estimaba que el proyecto tendría 403 MW, cifra que finalmente fue incrementada hasta los 490 MW actuales.

A su vez, Standard & Poor's elevó la clasificaciones de riesgo a Enersis y a su filial Endesa Chile. Según un comunicado emitido por la empresa, S&P aumentó la clasificación de crédito corporativa y de deuda senior desde BBB a BBB+ para ambas compañías. La agencia destaca el fortalecimiento en la generación de caja, la acumulación de reservas y los índices de cobertura de deuda, manteniendo una buena flexibilidad financiera. Además, espera que tanto Enersis como Endesa mantengan sus sólidos indicadores crediticios, basados en la favorable demanda eléctrica prevista principalmente en Chile, Brasil, Colombia y Perú, en la reducción de la volatilidad del flujo de caja en el negocio de generación en Chile y por el mantenimiento de moderados niveles de deuda consolidada. Esta mejora se suma a la realizada en enero por Fitch Ratings, quien subió el *Issuer Default Rating* (IDR) en moneda local y extranjera de Enersis y su filial Endesa Chile desde BBB a BBB+, y elevó la clasificación de largo plazo en escala nacional de ambas compañías desde AA-(cl) a AA(cl).



CARTERAS BICE Inversiones (*)

CARTERA DE 5 ACCIONES		CARTERA DE 10 ACCIONES	
LAN	25%	LAN	15%
Cencosud	25%	Cencosud	15%
Gener	20%	Gener	13%
BCI	15%	BCI	11%
Ripley	15%	Ripley	11%
		SQM-B	8%
		Enersis	7%
		La Polar	7%
		Edelnor	7%
		Sonda	6%
TOTAL	100%	TOTAL	100%
IP SA Semana	1,96%	IP SA Semana	1,96%
Cartera 5 Acciones	2,13%	Cartera 10 Acciones	1,81%
IP SA (Acumulado)*	77,17%	IP SA (Acumulado)*	77,17%
Cartera 5 Acciones*	96,65%	Cartera 10 Acciones*	102,88%

(*) Datos considerados desde el 07-04-2006 a la fecha. La cartera está diseñada considerando un horizonte de inversión de mediano y largo plazo.

Empresa	Comentario
LAN	Positivas perspectivas de resultados para 2010, especialmente en el negocio de carga y pasajeros internacionales, además de el fuerte plan de inversiones de largo plazo y el liderazgo regional en la mayoría de los mercados donde la empresa opera.
Cencosud	Buenas perspectivas de crecimiento en el largo plazo, producto del modelo multiformato y la diversificación por país que tiene la compañía. A pesar de lo anterior, en el corto plazo se podría observar una contracción en resultados, producto del actual escenario económico.
Gener	La empresa presentaría un aumento en sus resultados durante el presente año derivado de los mejores precios y menores costos de generación en el SIC así como por el vencimiento de contratos en el SING, además de la baja base de comparación. En el largo plazo destacamos el hecho de que la compañía prácticamente se duplicará en términos de capacidad instalada.
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.
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.
SQM-B	Mejores perspectivas para el precio de los fertilizantes en el mediano plazo, luego de sucesivos recortes en la producción de importantes competidores de SQM. Adicionalmente la compañía se encuentra operando nueva capacidad de potasio, la que en parte importante ya tiene contratada para la venta en los próximos años.
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.
La Polar	Durante el 2009, la empresa enfrentará un escenario económico negativo, donde se podría ver un fuerte aumento en provisiones y una desaceleración en el consumo. A pesar de lo anterior, las actuales valoraciones entregan un <i>upside</i> importante en un horizonte de inversión de mediano plazo.
Edelnor	La importante matriz a carbón, mejores precios cobrados a sus principales clientes y favorable política comercial, deberían beneficiar el desempeño de la compañía en los próximos períodos.
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 periodo 2010-2013.

Ventas Cortas

Acción	22-Ene-10	29-Ene-10	5-Feb-10	12-Feb-10	19-Feb-10	19-Feb-10
ENERSIS	8.777	11.864	13.195	11.769	11.924	6,27
GENER	4.114	4.035	4.167	4.098	4.005	3,90
FALABELLA	3.623	3.528	3.620	3.940	3.971	3,18
BCI	3.493	3.489	3.450	3.469	3.450	1,92
BSANTANDER	2.978	3.087	2.577	2.517	2.580	1,70
CMPC	2.438	2.408	2.415	487	829	1,52
CERVIZAS	1.959	1.889	1.727	1.753	1.675	1,42
ENDESA	1.553	1.473	1.496	1.501	1.483	1,32
LAN	780	1.409	1.959	1.710	0	0,26
CENCOSUD	1.283	1.235	1.226	1.269	1.270	1,04
ALMENDRAL	1.225	1.212	1.197	1.199	1.240	0,90
CONCHATORO	1.185	1.182	1.187	1.138	1.197	0,84
COLBUN	1.014	1.029	644	227	226	0,80
COPEC	43	997	1.455	1.408	682	0,63
CAP	1.062	969	572	1.703	1.622	0,56
ENTEL	941	928	924	916	942	0,47
MULTIFOODS	801	848	844	841	865	0,35
ANDINA-B	840	841	838	848	834	0,34
CORPBANCA	842	836	899	921	932	0,27
SONDA	640	670	667	656	666	0,26
RIPLEY	482	470	471	476	728	0,23
MASISA	244	238	239	238	245	0,23
LA POLAR	241	233	267	251	1.058	0,19
Total general	41.135	45.478	46.657	44.381	43.771	1,54

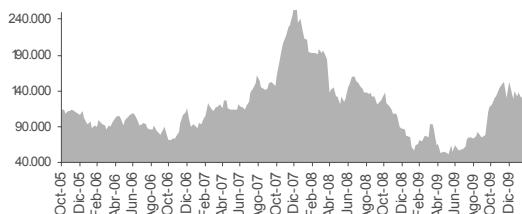
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Durante la semana, los mayores aumentos en la posición de ventas cortas se vieron en La Polar, mientras que las principales disminuciones se dieron en LAN y Copec.

En la tabla podemos ver que las empresas que presentan una mayor posición en ventas cortas son Enersis, y en menor medida Gener, Falabella, BCI y Bsantander.

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

Simultáneas

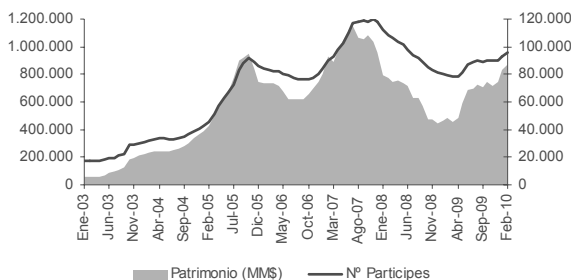


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

El stock de simultáneas de la Bolsa de Comercio de Santiago registró un aumento de 6,6%, situándose en niveles de MM\$140.000.

En tanto, en la Bolsa Electrónica el stock de simultáneas presentó un incremento de 13,0%, ubicándose en torno a los MM\$100.000.

Flujos de Fondos Mutuos



Fuente: SVS

El patrimonio de los fondos mutuos de inversión en renta variable nacional presentó un alza de 4,33% durante la semana.

En tanto, el número de participantes registró un incremento de 0,65%.

Calendario del 8 de Febrero al 6 de Marzo de 2010				
Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19
Japón PIB	EE.UU. Índice NAHB viviendas Alemania Encuesta Zew Reino Unido IPC Retail Price Index	EE.UU. Construcciones iniciales Producción Industrial Reino Unido Tasa desempleo Cambio en desempleados	EE.UU. Petición desempleo Fed de Philadelphia Índice indicadores líderes Zona Euro Confianza Consumo Japón BOJ	Argentina Producción Industrial México Tasa de interés EE.UU. IPC
Lunes 22	Martes 23	Miércoles 24	Jueves 25	Viernes 26
Zona Euro PMI Manufacturero	EE.UU. Confianza consumidor Alemania Encuesta IFO	EE.UU. Ventas viviendas nuevas Alemania PIB	Brasil Tasa desempleo México Tasa desempleo EE.UU. Petición desempleo Alemania Tasa desempleo Cambio en desempleo Zona Euro Confianza Consumo Japón IPC Producción Industrial	Chile Producción Industrial Tasa desempleo EE.UU. PIB Confianza U. Michigan Índice Manufacturero Chicago Alemania IPC Reino Unido PIB Zona Euro IPC
Lunes 1	Martes 2	Miércoles 3	Jueves 4	Viernes 5
Brasil Balanza Comercial EE.UU. ISM Manufacturero PCE Zona Euro PMI Manufacturero Japón Tasa desempleo	EE.UU. Libro Beige FED Reino Unido Confianza consumidor Zona Euro IPP	Brasil Inflación EE.UU. ISM No Manufacturero Zona Euro Ventas por menor	EE.UU. Petición desempleo Reino Unido Tasa de interés Zona Euro PIB Tasa de interés	Chile Imacec EE.UU. Tasa desempleo Reino Unido IPP
Lunes 8	Martes 9	Miércoles 10	Jueves 11	Viernes 12
Alemania Producción Industrial	México IPC Japón Pedidos de máquinas	Alemania IPC Reino Unido IPC Japón PIB China IPC Ventas por menor Producción Industrial	Brasil PIB EE.UU. Petición desempleo Japón Producción Industrial	Argentina IPC EE.UU. Ventas por menor Confianza U. Michigan

Semana del 15 al 17 de Febrero de 2009			
	Efectivo	Esperado	Previo
Argentina			
Producción Industrial (YoY)	5,2%	12,0%	10,4%
México			
Tasa de interés	4,5%	4,5%	4,5%
EE.UU.			
Índice NAHB viviendas	17	16	15
Construcciones iniciales	591K	580K	557K
Producción Industrial	0,9%	0,7%	0,6%
Peticiones desempleo	473K	438K	440K
Fed de Philadelphia	17,6	17,0	15,2
Índice indicadores líderes	0,3%	0,5%	1,1%
Alemania			
Encuesta Zew	45,1	41,0	47,2
Reino Unido			
IPC (MoM)	-0,2%	-0,1%	0,6%
IPC (YoY)	3,5%	3,5%	2,9%
Retail Price Index (YoY)	3,7%	3,8%	2,4%
Tasa desempleo	5,0%	5,0%	5,0%
Cambio en desempleados	23,5K	-10,0K	-15,2K
Zona Euro			
Confianza Consumo	-17	-16	-16
Japón			
PIB (QoQ)	1,1%	0,9%	0,3%
PIB (YoY)	4,6%	3,5%	1,3%
BOJ	0,10%	0,10%	0,10%

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

América Latina: en Argentina, la producción industrial de enero aumentó menos que lo esperado por el consenso. Por otro lado, en México la tasa de interés no registró variaciones.

EE.UU.: el Índice NAHB de viviendas registró su mayor nivel en tres meses. Por otro lado, las construcciones iniciales y la Fed de Filadelfia sorprendieron al alza las expectativas del mercado y la producción industrial de enero experimentó su séptimo incremento mensual consecutivo. También, las peticiones de desempleo fueron mayores a las expectativas y el índice de indicadores líderes aumentó impulsado por la mejora en los mercados financieros y en la fabricación.

Europa: en Alemania, la encuesta ZEW disminuyó en comparación al registro previo pero se ubicó por sobre lo esperado por el consenso. Por otro lado, en el Reino Unido el índice de precios de enero aumentó 3,5% en doce meses. Al mismo tiempo, la tasa de desocupación no evidenció variaciones, sin embargo el número de desempleados registró un inesperado incremento. Por su parte, el retail price index estuvo en línea con las expectativas. Finalmente, en la Zona Euro la confianza del consumidor cayó por primera vez en 10 meses.

Asia: el PIB del 4T09 de Japón registró un incremento producto principalmente del aumento de las exportaciones. Al mismo tiempo el BoJ mantuvo la tasa de interés en su rango previo.

Tabla Resumen Valoración Empresas Locales (Cierre 19 - Febrero 10)

% IPSA	Empresa / Sector	Precio	52 Semanas		Mkt Cap MMUS\$	Desempeño (%)			Datos Operacionales (U12M) (MMUS\$)					Crec. Acum. YoY			Ratios Valoración			
			Min	Max		1 Mes	1 Año	YTD	Ventas	EBITDA	Ut. Neta	ROE	EBITDA/Act.	Ventas	EBITDA	Utilidad	P/U	EV / EBITDA	P/V L	Div. Yield
2.4%	Bebidas				5.353	-0.1	27.9	4.5	3.606	781	465	24.8%	20.0%	6.8%	4.9%	29.0%	11.5	8.3	2.8	
1.1%	Andina-B	1.740	1.262	1.829	2.271	-2.0	26.5	0.2	1.505	309	172	28.8%	29.7%	-4.1%	-6.9%	-1.3%	13.2	7.6	3.8	4.5%
1.4%	Cervezas	4.155	3.091	4.270	2.487	0.2	20.5	5.6	1.565	353	213	24.9%	16.7%	15.4%	14.8%	53.1%	11.7	9.6	2.9	4.1%
0.0%	Embonor-B	720	450	720	595	5.9	64.7	16.0	536	119	80	18.9%	15.9%	19.4%	12.0%	36.6%	7.4	6.4	1.4	4.8%
1.6%	Vinos				2.392	5.0	22.1	14.8	1.082	181	99	8.6%	10.0%	19.4%	2.7%	37.9%	24.2	15.2	2.1	
1.6%	Concha y Toro	1.249	930	1.260	1.740	2.8	22.4	12.9	651	116	77	13.8%	12.2%	14.8%	-4.6%	23.8%	22.7	16.9	3.1	1.6%
0.0%	San Pedro	4.80	3.20	4.80	360	20.0	31.8	29.7	241	36	11	3.3%	7.3%	51.7%	45.2%	n.a.	31.9	11.6	1.0	0.3%
0.0%	Santa Rita	150	140	150	292	0.0	8.1	7.1	189	29	11	4.5%	7.7%	-1.5%	-10.6%	79.0%	26.4	12.9	1.2	0.9%
1.1%	Construcción				2.199	0.9	71.4	5.5	2.854	308	46	2.4%	6.8%	-8.6%	-5.7%	-80.9%	47.5	13.8	1.2	
0.3%	Socovesa	197	99	208	453	1.0	66.6	9.5	343	38	-1	-0.2%	3.8%	-17.1%	-11.0%	n.a.	-549.9	26.7	1.2	1.0%
0.0%	Besalco	365	201	380	388	-0.6	80.3	9.0	455	78	30	13.6%	13.0%	19.6%	40.8%	70.0%	12.8	8.0	1.7	3.5%
0.0%	Cementos	1.145	750	1.250	568	0.4	47.4	0.0	641	92	-4	-0.7%	8.3%	-14.0%	31.8%	-104.3%	-162.3	11.3	1.1	0.4%
0.0%	Paz	287	93	312	103	-1.6	171.4	8.3	0	-3	-4	-3.7%	-0.9%	-68.0%	n.a.	n.a.	-27.9	-107.3	1.0	0.6%
0.7%	Salfacorp	913	440	960	686	2.5	74.6	5.1	1.093	61	17	4.0%	5.7%	-2.2%	-27.4%	-66.3%	41.6	19.9	1.7	1.3%
24.6%	Eléctricas				38.882	-1.6	23.4	1.4	23.107	8.057	3.262	17.0%	14.4%	-1.2%	20.8%	67.6%	11.9	9.1	2.0	
0.2%	Edelnor	975	540	1.049	836	1.1	68.3	8.1	428	138	96	18.8%	21.0%	-31.4%	-38.3%	-31.4%	8.7	6.1	1.6	1.0%
8.9%	Enerdis	228.0	164.2	245.0	13.988	-1.3	28.3	-1.3	12.350	4.569	1.218	18.4%	17.2%	2.3%	14.2%	40.7%	11.5	7.5	2.1	3.1%
8.7%	Endesa	873	708	925	13.454	-4.1	17.8	1.1	4.563	2.029	1.137	29.7%	16.6%	0.3%	31.3%	56.6%	11.8	11.9	3.5	2.9%
3.7%	Colbún	140.1	109.0	147.0	4.618	2.3	23.3	8.1	941	314	193	5.6%	6.0%	-16.5%	n.a.	n.a.	25.2	17.5	1.4	0.4%
1.3%	CGE	3.260	2.750	3.795	2.318	-3.3	13.2	-3.8	3.419	486	293	12.4%	8.0%	4.3%	3.3%	210.6%	7.9	12.1	1.0	4.5%
1.7%	Gener	242	190	257	3.669	2.4	21.2	5.6	1.407	521	335	12.7%	9.9%	-12.3%	53.9%	291.0%	10.9	10.0	1.4	3.5%
20.0%	Forestal				30.283	2.0	65.4	10.7	11.592	1.452	274	1.7%	5.4%	-32.0%	-36.4%	-53.7%	110.6	24.7	1.9	
6.7%	CMPC **	22.750	10.214	23.500	8.789	2.4	92.4	13.0	2.580	347	3	0.0%	3.4%	-12.0%	-37.1%	-58.7%	3102.0	30.6	1.4	0.7%
12.8%	Copec **	8.400	4.599	8.686	20.516	1.8	55.2	10.2	1.876	965	295	3.5%	6.7%	-36.9%	-37.5%	-43.3%	69.6	24.5	2.4	0.9%
0.5%	Masisa **	75	46.7	84	978	1.3	34.5	-0.4	836	141	-24	-1.9%	6.2%	-24.0%	-21.9%	n.a.	-40.8	11.7	0.8	1.3%
0.6%	Industrial				3.849	4.8	50.0	4.8	4.243	665	311	10.4%	9.3%	-7.6%	13.9%	12.5%	12.4	10.2	1.3	
0.0%	Cristales *	6.200	4.495	6.575	746	9.8	38.9	8.8	439	113	52	8.9%	10.0%	-5.4%	-16.7%	24.3%	14.4	9.1	1.3	11.4%
0.0%	Gasco	2.700	1.599	2.800	852	8.0	60.7	-3.6	858	135	83	13.2%	6.2%	-13.8%	26.5%	-309.9%	10.3	16.1	1.4	1.9%
0.0%	Edelpa	655	407	656	140	11.9	60.7	11.0	93	21	12	16.6%	20.4%	-2.2%	73.1%	-124.6%	11.6	7.4	1.9	6.8%
0.0%	Enaex	3.750	2.700	4.000	867	2.7	38.4	5.6	322	93	86	25.3%	15.9%	3.7%	63.4%	168.6%	10.0	10.8	2.5	4.4%
0.3%	Madeco	31.7	26.7	45.6	337	-3.9	21.9	-0.9	986	80	31	5.9%	10.9%	-23.2%	-13.7%	-84.7%	10.7	4.1	0.6	47.3%
0.0%	Iansa	43.0	10.0	45.0	216	-1.7	244.1	43.2	353	11	-12	-4.5%	1.9%	-9.4%	-25.8%	n.a.	-17.3	37.2	0.8	0.0%
0.2%	SK	460	380	520	691	-4.1	14.4	-0.7	1.192	212	59	10.8%	11.6%	-0.4%	16.1%	-4.8%	11.8	7.9	1.3	3.6%
10.3%	Mat.Primas				14.955	-3.9	35.1	6.8	2.728	801	335	14.2%	15.0%	-31.9%	-45.7%	-69.4%	44.6	21.5	6.3	
5.0%	CAP *	18.400	7.591	17.305	4.605	-4.5	80.7	10.3	1.315	184	-28	-3.1%	7.9%	-38.9%	-77.8%	-119.5%	-165.7	31.0	5.1	1.8%
5.3%	Soquimich	20.250	14.200	21.990	10.350	-3.7	14.8	5.2	1.413	618	363	25.0%	20.5%	-23.8%	-19.6%	-34.0%	28.5	18.5	7.1	3.5%
0.1%	Pesquero				220	-0.5	77.5	13.9	174	-84	-116	-261.6%	-30.1%	-17.1%	n.a.	n.a.	-1.9	-4.7	5.0	
0.1%	Multifoods	99	34	106	220	-0.5	77.5	13.9	174	-84	-116	-261.6%	-30.1%	-17.1%	n.a.	n.a.	-1.9	-4.7	5.0	0.0%
11.2%	Retail				29.161	1.9	66.4	6.6	26.426	2.010	401	3.8%	8.0%	-1.0%	-27.6%	-69.3%	72.7	19.8	2.8	
4.7%	Cencosud *	2.000	940	2.000	8.508	3.0	81.3	16.3	10.973	775	181	4.5%	8.5%	-3.0%	-8.4%	-60.0%	47.1	15.2	2.1	1.1%
0.0%	D&S	202	189	252	2.475	1.0	-15.5	-1.9	4.177	35	-205	-21.8%	1.2%	9.6%	-117.9%	-347.4%	-12.1	108.0	2.6	1.0%
2.7%	Falabella *	3.010	1.673	3.070	13.548	0.7	62.7	0.4	6.743	850	299	9.3%	10.9%	-1.4%	-1.1%	-26.2%	45.3	21.2	4.2	0.9%
0.0%	Fasa	1.529	666	1.535	431	30.7	90.3	36.5	1.657	52	-318	-23.4%	7.6%	-2.6%	-11.9%	-195.7%	-13.6	11.9	3.2	2.3%
0.0%	Forus	697	435	730	339	-3.1	54.0	12.4	193	29	19.2	12.8%	16.5%	0.2%	-20.0%	-13.9%	17.6	10.5	2.3	2.5%
2.0%	La Polar	3.150	1.030	3.250	1.475	1.7	138.9	9.2	817	154	96	20.6%	12.8%	0.5%	-9.9%	62.6%	15.4	14.0	3.2	1.6%
1.0%	Parauco	650	280	656	742	1.2	106.4	12.1	125	90	47	10.0%	8.3%	0.2%	27.2%	201.9%	15.7	14.5	1.6	1.5%
0.8%	Ripley *	452	236	470	1.644	2.4	56.7	6.2	1.741	25	-5	-0.4%	1.2%	-10.1%	n.a.	n.a.	-347.5	83.6	1.4	0.9%
0.9%	Sanitarias				3.527	2.7	34.7	6.1	1.249	782	337	15.5%	13.5%	17.2%	15.7%	52.7%	10.5	8.7	1.6	
0.0%	Aguas	226	174	226	2.292	2.3	32.9	5.1	624	392	257	23.0%	14.9%	17.2%	15.6%	52.1%	8.9	8.8	2.1	7.8%
0.9%	IAM	957	486	675	1.234	3.5	38.1	7.9	625	390	81	7.5%	12.4%	17.2%	15.7%	54.0%	15.3	7.9	1.2	8.1%
3.2%	Telecom				6.149	0.7	16.4	2.5	3.918	1.398	409	14.5%	23.8%	-2.9%	-1.2%	25.7%	15.0	5.4	2.2	
0.0%	CTC	900	670	930	1.597	4.5	11.8	0.0	1.208	487	75	6.5%	17.6%	-4.4%	-3.0%	111.9%	21.3	4.6	1.4	8.5%
2.4%	Entel	7.600	6.142	7.950	3.378	0.0	16.5	3.6	1.969	780	271	23.0%	31.9%	1.2%	1.1%	-8.5%	12.5	5.3	2.9	5.8%
0.8%	Sonda	811	644	836	1.175	-2.3	22.6	2.7	742	130	63	12.6%	19.5%	-7.1%	-4.2%	72.0%	18.6	8.9	2.3	2.1%
6.5%	Transporte				7.011	7.7	65.8	7.0	7.212	84	-393	-28.0%	1.2%	-29.9%	-94.6%	-268.9%	-17.8	120.0	5.0	
5.5%	LAN	9.165	4.400	9.330	5.834	9.2	78.5	5.8	3.857	583	209	21.2%	10.9%	-18.3%	-20.0%	-50.1%	27.9	14.5	5.9	0.6%
1.0%	Vapores	418	258	498	1.177	0.3	2.8	12.9	3.354	-499	-602	-144.8%	-30.1%	-39.9%	n.a.	n.a.	-2.0	-3.3	2.8	0.0%
5.2%	Holdings				23.621	4.4	40.7	9.5	-	-	1.124	7.0%				-25.1%	21.0	-	1.5	
3.6%	Antarchile	10.500	6.000	10.500	9.004	3.1	56.5	12.9	-	-	186	3.2%		-	-	-49.7%	48.3			

PROYECCIONES BICE INVERSIONES

	2007	2008	2009E	2010E
Actividad Local				
PIB	4,7%	3,2%	-1,9%	4,9%
Demanda Interna	7,8%	7,4%	-5,4%	7,4%
FBCF	12,0%	19,5%	-13,7%	7,9%
Consumo	7,1%	4,2%	0,4%	4,5%
Consumo Privado	6,9%	4,3%	-0,8%	4,6%
Consumo Gobierno	8,0%	4,0%	7,5%	4,0%
Exportaciones	7,6%	3,1%	-3,3%	7,4%
Importaciones	14,9%	12,9%	-10,7%	12,7%
PIB (MMUS\$)	163.878	169.458	155.848	187.265
PIB per cápita (US\$)	9.873	10.109	9.206	10.955
Precios				
Inflación IPC	7,8%	7,1%	-1,3%	2,7%
Inflación IPCX	6,5%	8,6%	-1,1%	2,7%
Inflación IPCX1	6,3%	7,8%	-0,3%	2,6%
Inflación Importada (Prom)	5,5%	14,8%	5,2%	-1,5%
Tipo de Cambio Nominal (fdp)	499,3	649,3	532,8	517,7
Tipo de Cambio Nominal (Prom)	522,5	522,5	562,7	516,3
Tipo de Cambio Real (Prom, Año 1986)	93,6	96,4	95,3	95,0
Salarios Nominales (Prom)	7,5%	8,5%	5,0%	3,3%
Tasa de Política Monetaria (fdp)	6,00%	8,25%	0,50%	2,50%
Mercado Laboral				
Tasa de Desempleo (Prom)	7,1%	7,8%	10,0%	10,3%
Empleo	2,8%	3,0%	-0,9%	1,3%
Fuerza de Trabajo	2,1%	3,7%	1,5%	1,6%
Salarios Reales	2,5%	-0,1%	3,8%	1,5%
Productividad Media	1,8%	0,2%	-1,0%	3,6%
Sector Externo				
Balanza Comercial	23.635	8.846	8.182	14.050
Exportaciones	67.666	66.455	52.334	67.167
Importaciones	44.031	57.610	44.152	53.118
Cuenta Corriente (% PIB)	4,4%	-2,0%	0,5%	3,5%
Cobre (US\$/lb)	322,3	312,9	231,5	286,4
Petróleo (US\$/barril)	72,7	100,5	61,0	74,3

Fuente: Banco Central de Chile, Estimaciones Bice Inversiones.

Diego Larach E.

Subgerente de Estudios Sectores
Telecomunicaciones, Retail, Transporte y Sanitarias
dlarach@bice.cl

Alfonso Alcalde A.

Jefe de Estudios Mercados Internacionales
aalcalde@bice.cl

Mabel Weber

Analista Senior Sector Eléctrico
mweber@bice.cl

Cyndi Mosquera G.

Analista de Viñas y Bebidas
cmosquera@bice.cl

Cristóbal Doberti D.

Economía y Renta Fija
cdoberti@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**