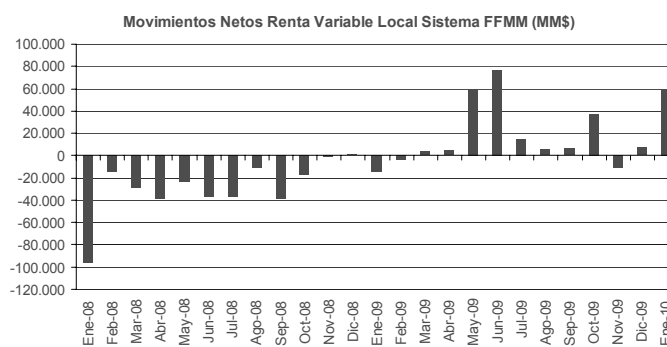
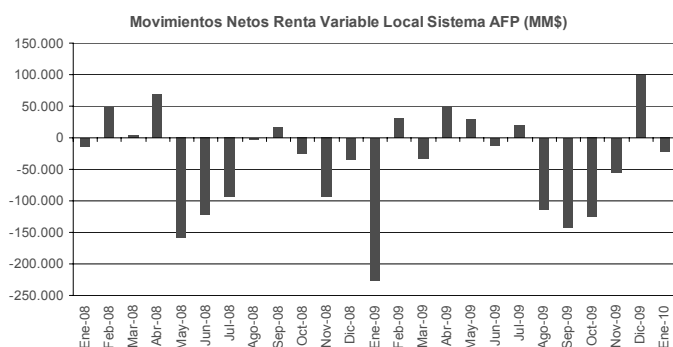


Asset Allocation Inversionistas Institucionales

PRINCIPALES TENDENCIAS DEL MES.

A diferencia del mes anterior, las AFP registraron leves ventas netas en renta variable local, ubicándose en 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.



A enero del presente año, los fondos mutuos y AFP mantenían en su cartera de inversiones cerca de MMUS\$147.271, lo que representa una caída de 3,0% respecto a diciembre de 2009. De la misma manera, esta cifra se ubica 50,7% sobre la misma fecha del año anterior.

De lo anterior, un 48,0% corresponde a renta fija nacional (49,1% en diciembre de 2009 y 63,3% el mismo mes del año anterior) y un 10,2% a renta fija extranjera (9,1% en diciembre y 2,8% en enero de 2009).

Cartera de Inversiones AFPs a Enero 2010 (MMUS\$)			
	Ene-10	Dic-09	Ene-09
Renta Variable Local	19.030	19.072	12.889
Renta Fija Local	43.487	46.166	45.222
Otros Local	-733	1.049	-1.603
Renta Variable Extranjera	36.626	38.270	18.194
Renta Fija Extranjera	14.843	13.432	2.608
Otros Extranjera	-105	63	34
TOTAL	113.148	118.053	77.342

Cartera de Inversiones FFMM a Enero 2010 (MMUS\$)			
	Ene-10	Dic-09	Ene-09
Renta Variable Local	2.103	1.976	921
Renta Fija Local CP	24.522	23.562	15.487
Renta Fija Local LP	3.383	3.822	2.743
Renta Variable Extranjera	3.809	4.057	1.123
Renta Fija Extranjera	305	322	119
TOTAL	34.123	33.737	20.394

MOVIMIENTOS NETOS RENTA VARIABLE

Principales Movimientos Netos por Acción Ene-10 (MM\$)			
Empresa	AFP	FFMM	Total
CENCOSUD	20.186	4.154	24.340
CAP	8.549	9.616	18.164
LA POLAR	2.368	9.172	11.540
COLBUN	4.064	3.827	7.891
LAN	5.686	2.127	7.813
VAPORES	2.457	4.910	7.367
RIPLEY	4.139	3.115	7.254
CMPC	1.055	4.903	5.958
ORO BLANCO	3.010	-190	2.820
PARAUCO	2.445	3	2.448
HITES	1.118	1.283	2.401
BSANTANDER	-5	2.003	1.999
SM-CHILE B	6	1.592	1.598
ANTARCHILE	-4	1.307	1.303
CONCHATORO	1.340	-178	1.162
MADECO	1.019	32	1.051
GENER	-1.819	2.824	1.004
ALMENDRAL	522	388	911
CALICHERAA	612	180	792
IAM	-4	760	755
SALFACORP	-15	706	691
BCI	-4.898	5.378	480
MARINSA	477	0	477
ANDINA-A	-4	435	431
CORPBANCA	723	-321	401
QUINTEC	3	-7	-4
CUPRUM	0	-7	-7
ENJOY	3	-11	-8
CURAUMA	0	-8	-8
INTASA	-8	0	-8
KOPOLAR	-29	0	-29
VENTANAS	0	-30	-30
HABITAT	0	-32	-32
EDELPA	2	-48	-46
MINERA	0	-57	-57
ITATA	0	-70	-70
CTI	5	-83	-78
CRUZADOS	0	-81	-81
ANDROMACO	2	-100	-98
NAVIERA	-4	-128	-132
ZOFRI	0	-157	-157
SECURITY	1	-162	-161
BANMEDICA	0	-207	-207
PAZ	-7	-208	-214
FALABELLA	2.609	-2.833	-224
DETROIT	-308	0	-308
EDELNOR	-5	-406	-411
WATTS-A	-531	0	-531
SK	-4	-536	-540
CCT	-549	0	-549
CRISTALES	-3	-571	-574
AGUAS-A	-680	0	-680
MASISA	778	-1.475	-698
NORTEGRAN	-1.123	241	-882
CGE	-1.372	105	-1.267
PILMAIQUEN	-2	-1.265	-1.267
WATTS-B	-1.309	0	-1.309
FASA	-1.657	205	-1.452
COPEC	-6.918	5.193	-1.725
BESALCO	1	-1.872	-1.871
ANDINA-B	-989	-907	-1.896
CCU	-2.677	321	-2.357
SONDA	-2.034	-621	-2.655
SANTA RITA	-2.998	0	-2.998
ENTEL	-8.226	3.606	-4.620
SQM-B	-7.387	2.586	-4.801
ENDESA	-11.345	1.657	-9.687
TELSUR	-12.311	0	-12.311
ENERSIS	-18.938	-1.216	-20.154
Total general	-23.452	59.263	35.811

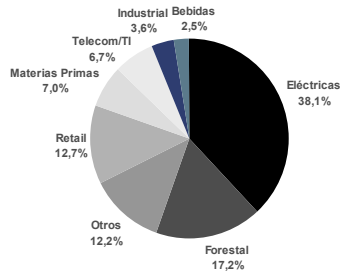
- Entre las mayores compras destacan Cencosud, CAP, La Polar, Colbún y LAN.
- Por su parte, en las ventas sobresalen Enersis, Telsur, Endesa y SQM-B.
- Al analizar por sectores, se observa que las mayores inversiones se realizaron en los sectores Retail (MMUS\$88,5 aproximadamente) y Materias Primas (MMUS\$31,3).
- De la misma manera, las mayores ventas netas se registraron en los sectores Eléctrico (MMUS\$45,7 aproximadamente), Telecom/TI (MMUS\$35,7) y Bebidas (MMUS\$10,8).
- Un mes con bastantes cambios se registró el último período, donde a pesar de realizar inversiones netas globales por aproximadamente MMUS\$68,5, se registraron una gran cantidad de *swaps* en acciones particulares entre las AFP y los FFMM. De esta manera acciones como Copec, BCI, Falabella, Chile y Gener presentaron los mayores movimientos.

COMPOSICIÓN CARTERAS AFP Y FONDOS MUTUOS

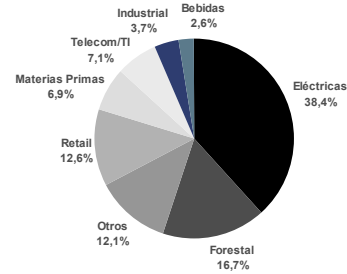
Al revisar la composición de las carteras de las AFP, destacan los incrementos en los sectores Forestal y Retail, así como también las disminuciones en Telecom/TI y Eléctricas, asociados a un alza en las valoraciones y ventas en algunos casos.

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

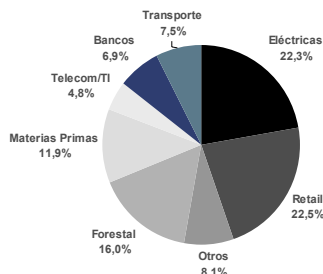
Composición AFPs por Sectores a Ene-10



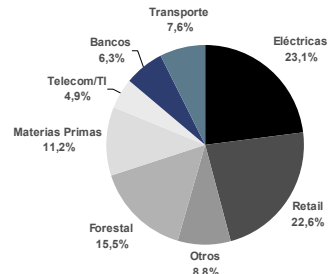
Composición AFPs por Sectores a Dic-09



Composición FFMM por Sectores a Ene-10

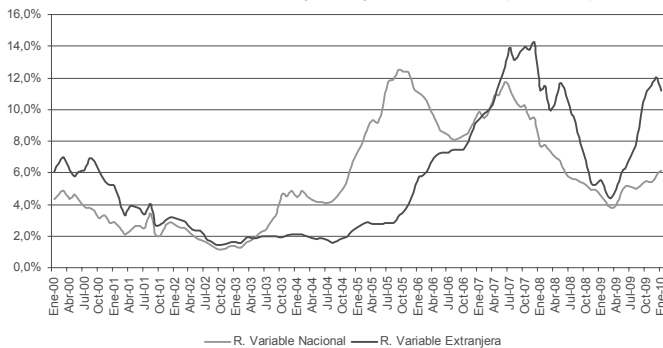


Composición FFMM por Sectores a Dic-09

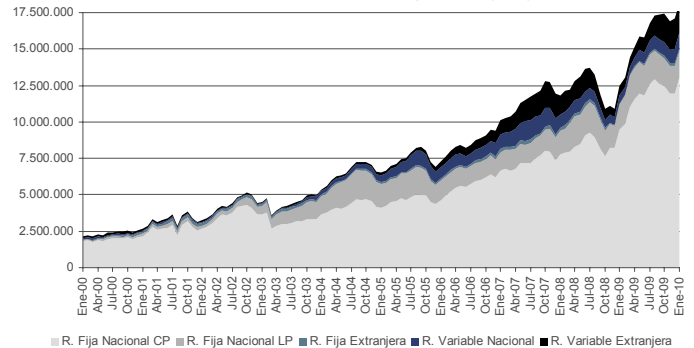


Durante el último mes los activos totales del sistema de FFMM (sin considerar derivados) registraron un aumento de 6,2%, ubicándose en MM\$18.144.763. Lo anterior se explica principalmente por el fuerte incremento de renta fija nacional de corto plazo, la cual pasó a representar un 71,9% de las carteras, superior al 69,8% del mes anterior.

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



Evolución Activos Sistema FFMM por Clase (MM\$)



AFPs: DATOS RELEVANTES PRINCIPALES INVERSIONES EN RENTA VARIABLE NACIONAL

	Inversiones / Desinversiones Netas (MM\$)			Tenencia (MMUS\$)			Porcentaje Cartera RV Nacional		
	Ene-10	U3M	U6M	Ene-10	Dic-09	Ene-09	Ene-10	Dic-09	Ene-09
AGUAS-A	-680	-780	-2.661	240,1	242,5	190,7	1,46%	1,48%	1,75%
ALMENDRAL	522	3.249	4.215	95,4	97,2	63,3	0,58%	0,59%	0,58%
ANDINA-B	-989	-4.187	-27.886	19,5	21,9	59,2	0,12%	0,13%	0,54%
ANTARCHILE	-4	-510	-2.236	180,1	179,4	106,5	1,10%	1,10%	0,98%
BCI	-4.898	-12.007	-9.009	305,3	284,3	173,9	1,86%	1,74%	1,59%
BESALCO	1	-656	9.928	30,6	29,8	5,5	0,19%	0,18%	0,05%
BSANTANDER	-5	-547	-4.299	5,8	5,8	18,4	0,04%	0,04%	0,17%
CALICHERAA	612	1.602	-1.511	44,1	46,4	66,0	0,27%	0,28%	0,60%
CAP	8.549	1.713	-22.662	448,9	407,5	289,8	2,74%	2,49%	2,65%
CCU	-2.677	-11.916	-39.661	167,9	177,2	222,2	1,02%	1,08%	2,03%
CENCOSUD	20.186	47.570	37.168	973,3	911,5	469,8	5,93%	5,57%	4,30%
CGE	-1.372	1.117	-3.413	88,0	97,5	77,5	0,54%	0,60%	0,71%
CHILE	1.425	-2.376	-13.930	119,0	115,5	102,4	0,73%	0,71%	0,94%
CMPC	1.055	59.659	44.818	1.210,4	1.146,9	555,7	7,38%	7,01%	5,09%
COLBUN	4.064	462	-10.650	580,9	560,3	419,5	3,54%	3,42%	3,84%
CONCHATORO	1.340	-534	-2.582	309,9	289,7	224,2	1,89%	1,77%	2,05%
COPEC	-6.918	-25.298	-72.852	1.268,3	1.243,0	798,2	7,73%	7,60%	7,31%
CORPBANCA	723	34	-2.295	75,6	76,3	61,0	0,46%	0,47%	0,56%
CRISTALES	-3	-227	1.645	171,4	170,9	133,2	1,04%	1,04%	1,22%
EDELNOR	-5	0	-17	0,4	0,4	0,2	0,00%	0,00%	0,00%
EDELPA	2	-13	-143	7,2	6,9	4,9	0,04%	0,04%	0,04%
ELECMETAL	1	4	2	40,4	41,1	28,6	0,25%	0,25%	0,26%
EMBONOR-B	2	100	97	10,8	10,3	6,3	0,07%	0,06%	0,06%
ENAEX	9	-689	-685	124,5	127,4	86,2	0,76%	0,78%	0,79%
ENDESA	-11.345	-41.889	-117.079	2.591,1	2.610,8	2.046,2	15,80%	15,96%	18,73%
ENERSIS	-18.938	-55.358	-84.758	2.365,6	2.382,2	1.653,8	14,42%	14,56%	15,14%
ENJOY	3	2	713	8,9	9,0	0,0	0,05%	0,06%	0,00%
ENTEL	-8.226	-5.959	-24.520	826,2	850,9	633,6	5,04%	5,20%	5,80%
FALABELLA	2.609	45.785	25.366	589,0	629,5	274,6	3,59%	3,85%	2,51%
FASA	-1.657	-1.660	-1.966	39,2	39,1	24,5	0,24%	0,24%	0,22%
FORUS	10	-188	-1.555	11,1	10,5	7,8	0,07%	0,06%	0,07%
GASCO	-93	-97	-1.759	45,9	53,1	29,2	0,28%	0,32%	0,27%
GENER	-1.819	-1.837	-3.000	592,0	590,9	330,5	3,61%	3,61%	3,03%
HITES	1.118	10.193	10.193	21,2	17,9	0,0	0,13%	0,11%	0,00%
IAM	-4	-5.925	-17.391	24,3	24,5	52,7	0,15%	0,15%	0,48%
IANSA	4	-3	-1.867	28,9	23,5	5,6	0,18%	0,14%	0,05%
INFORSA	0	-249	-246	10,0	10,2	7,2	0,06%	0,06%	0,07%
INVERMAR	6	-1	2	0,3	0,3	0,3	0,00%	0,00%	0,00%
KOPOLAR	-29	-30	-28	8,6	8,1	6,6	0,05%	0,05%	0,06%
LA POLAR	2.368	22.899	29.508	380,8	383,3	108,5	2,32%	2,34%	0,99%
LAFARGE CL	0	0	-25.305	0,0	0,0	32,7	0,00%	0,00%	0,30%
LAN	5.686	15.717	27.168	351,1	361,6	126,4	2,14%	2,21%	1,16%
MADECO	1.019	2.909	3.356	82,2	83,9	89,2	0,50%	0,51%	0,82%
MARINSA	477	9.632	11.454	42,8	43,3	6,7	0,26%	0,26%	0,06%
MASISA	778	-777	-2.381	149,6	160,0	87,2	0,91%	0,98%	0,80%
MULTIFOODS	-4	-7	-44	3,3	3,1	1,6	0,02%	0,02%	0,01%
NAVIERA	-4	3	17	12,8	13,3	13,1	0,08%	0,08%	0,12%
NORTEGRAN	-1.123	-2.562	14.684	111,6	112,4	10,1	0,68%	0,69%	0,09%
ORO BLANCO	3.010	2.433	-5.425	130,3	133,6	31,9	0,79%	0,82%	0,29%
PARAUCO	2.445	1.235	-1.479	70,7	63,1	31,5	0,43%	0,39%	0,29%
PAZ	-7	507	246	3,1	3,1	1,0	0,02%	0,02%	0,01%
PILMAIQUEN	-2	0	-157	34,1	32,5	32,7	0,21%	0,20%	0,30%
QUINTEC	3	-7	-516	0,1	0,1	0,7	0,00%	0,00%	0,01%
RIPLEY	4.139	-7.148	-11.285	25,1	18,0	39,4	0,15%	0,11%	0,36%
SALFACORP	-15	557	-1.693	51,2	53,6	28,5	0,31%	0,33%	0,26%
SAN PEDRO	5	23	28	25,5	24,8	19,8	0,16%	0,15%	0,18%
SANTA RITA	-2.998	-4.502	-5.308	36,9	43,2	39,6	0,23%	0,26%	0,36%
SECURITY	1	-294	-1.100	8,9	9,5	8,7	0,05%	0,06%	0,08%
SK	-4	1.848	3.617	46,8	46,1	28,0	0,29%	0,28%	0,26%
SM-CHILE B	6	-206	99	10,7	9,9	5,8	0,06%	0,06%	0,05%
SOCOVEASA	-5	-6	-688	9,2	9,1	4,8	0,06%	0,06%	0,04%
SONDA	-2.034	-1.475	-5.720	176,9	183,8	113,4	1,08%	1,12%	1,04%
SOQUICOM	-4	0	-68	4,1	4,1	3,7	0,02%	0,03%	0,03%
SQM-B	-7.387	-28.773	-58.192	377,5	405,0	434,9	2,30%	2,48%	3,98%
VAPORES	2.457	27.563	29.317	147,4	138,6	52,3	0,90%	0,85%	0,48%
VOLCAN	0	-195	-190	4,0	3,9	2,2	0,02%	0,02%	0,02%

FFMM: DATOS RELEVANTES PRINCIPALES INVERSIONES EN RENTA VARIABLE NACIONAL

	Inversiones / Desinversiones Netas (MM\$)			Tenencia (MMUS\$)			Porcentaje Cartera RV Nacional		
	Ene-10	U3M	U6M	Ene-10	Dic-09	Ene-09	Ene-10	Dic-09	Ene-09
AGUAS-A	0,0	-91,3	-88,7	0,2	0,2	1,4	0,01%	0,01%	0,16%
ALMENDRAL	388,3	-95,6	-815,3	4,9	4,2	6,0	0,23%	0,22%	0,66%
ANDINA-A	435,0	494,4	695,5	2,4	1,6	1,1	0,11%	0,08%	0,12%
ANDINA-B	-906,8	-1.305,0	-4.875,3	23,7	26,3	24,5	1,13%	1,35%	2,71%
ANTARCHILE	1.306,8	3.066,1	5.075,6	56,1	51,9	17,7	2,67%	2,67%	1,96%
BANMEDICA	-207,4	-816,2	753,0	12,0	12,2	4,2	0,57%	0,63%	0,47%
BCI	5.377,6	5.189,6	5.072,8	57,5	41,5	17,3	2,73%	2,14%	1,91%
BESALCO	-1.872,0	30,4	4.251,5	12,9	15,6	1,5	0,61%	0,80%	0,16%
BSANTANDER	2.003,2	-2.370,0	-3.770,3	36,0	31,6	21,6	1,71%	1,63%	2,39%
CALICHERAA	179,8	193,7	123,4	2,7	2,5	2,0	0,13%	0,13%	0,22%
CAP	9.615,5	5.413,2	6.925,2	116,9	90,0	30,9	5,55%	4,63%	3,42%
CCU	320,9	557,4	-392,1	29,1	28,4	17,3	1,38%	1,46%	1,91%
CENCOSUD	4.154,4	6.347,2	11.961,1	155,7	141,3	64,4	7,40%	7,28%	7,12%
CGE	104,8	-159,4	1.943,9	14,5	15,0	7,0	0,69%	0,77%	0,77%
CHILE	-1.172,1	-1.797,0	-1.519,9	28,1	28,9	14,5	1,33%	1,49%	1,60%
CMPC	4.903,0	18.678,4	19.886,2	117,7	100,3	16,8	5,60%	5,16%	1,85%
COLBUN	3.826,8	3.781,4	-71,6	87,6	76,2	44,9	4,16%	3,93%	4,97%
CONCHATORO	-178,2	954,9	2.597,3	26,1	24,6	10,3	1,24%	1,27%	1,14%
COPEC	5.192,9	-80,7	9.812,0	153,3	135,3	59,9	7,29%	6,97%	6,63%
CORPBANCA	-321,2	-959,3	-1.089,6	13,8	14,2	6,0	0,66%	0,73%	0,66%
CRISTALES	-571,0	-663,1	-349,9	0,6	1,7	0,4	0,03%	0,09%	0,04%
CRUZADOS	0,0	203,1	203,1	0,4	0,6	0,0	0,02%	0,03%	0,00%
EDELNOR	-406,2	1.149,0	1.870,5	17,6	17,9	6,9	0,83%	0,92%	0,76%
EMBONOR-A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,00%	0,00%	0,03%
EMBONOR-B	52,9	-26,4	213,9	4,9	4,5	2,8	0,23%	0,23%	0,31%
ENAX	305,8	278,7	872,1	2,6	2,0	0,4	0,12%	0,10%	0,05%
ENDESA	1.657,3	9.845,3	19.625,7	171,1	166,3	88,7	8,13%	8,56%	9,80%
ENERSIS	-1.216,0	-15.209,0	-14.259,6	124,9	124,5	82,4	5,93%	6,41%	9,11%
ENTEL	3.606,4	1.606,7	1.661,8	52,0	45,2	42,5	2,47%	2,33%	4,70%
FALABELLA	-2.833,1	118,9	-91,2	90,0	99,7	40,9	4,28%	5,13%	4,52%
FORUS	-5,1	6,8	1.151,8	6,3	5,7	0,7	0,30%	0,30%	0,08%
GENER	2.823,6	-516,2	-6.833,4	45,1	38,1	49,6	2,14%	1,96%	5,48%
IAM	759,7	-488,6	-2.745,5	10,0	8,4	17,8	0,48%	0,43%	1,96%
IANSA	15,9	-174,5	-881,7	3,0	2,4	0,4	0,14%	0,13%	0,04%
INVERMAR	89,5	17,3	48,9	0,2	0,0	0,1	0,01%	0,00%	0,01%
LA POLAR	9.172,5	18.496,3	19.250,9	152,8	135,4	20,7	7,26%	6,97%	2,29%
LAFARGE CL	0,0	0,0	-41,4	0,0	0,0	0,1	0,00%	0,00%	0,01%
LAN	2.127,3	-3.512,0	2.891,9	132,8	132,1	41,7	6,31%	6,80%	4,61%
LAS CONDES	49,3	49,3	-11,6	0,8	0,7	0,6	0,04%	0,03%	0,07%
MADECO	31,7	472,6	721,6	3,7	3,8	1,4	0,18%	0,19%	0,15%
MARINSA	0,0	-27,3	-455,4	0,4	0,4	0,0	0,02%	0,02%	0,00%
MASISA	-1.475,3	-694,3	-2.913,0	9,3	12,8	2,6	0,44%	0,66%	0,29%
MINERA	-56,5	-972,5	-1.107,7	0,1	0,3	0,7	0,01%	0,01%	0,08%
MULTIFOODS	268,7	246,0	83,2	0,6	0,1	0,0	0,03%	0,00%	0,00%
NORTEGRAN	128,0	-407,1	3.475,4	8,3	7,7	0,0	0,39%	0,40%	0,00%
ORO BLANCO	-190,1	-1.222,0	960,9	4,5	5,0	0,7	0,21%	0,26%	0,07%
PARAUCO	3,0	1.388,6	1.082,4	32,2	30,1	10,7	1,53%	1,55%	1,18%
PASUR	0,0	-1,3	-14,8	0,0	0,0	0,2	0,00%	0,00%	0,02%
PAZ	-207,6	-1.102,2	-1.274,3	2,1	2,3	0,0	0,10%	0,12%	0,00%
PEHUENCHE	0,0	-0,5	-61,3	0,0	0,0	0,5	0,00%	0,00%	0,06%
PILMAIQUEN	-1.265,1	-1.739,1	-1.820,5	9,1	10,8	12,9	0,43%	0,55%	1,43%
PROVIDA	234,4	-54,7	-1.511,3	3,8	3,3	0,9	0,18%	0,17%	0,10%
PUCOBRE-A	8,9	51,8	-63,5	1,3	1,2	0,9	0,06%	0,06%	0,10%
QUINENCO	0,0	0,6	-138,2	0,0	0,0	7,6	0,00%	0,00%	0,84%
QUINTEC	17,0	-15,4	-15,4	0,1	0,1	0,5	0,00%	0,00%	0,06%
RIPLEY	3.115,2	-2.510,8	-2.671,8	27,2	21,5	10,8	1,29%	1,11%	1,19%
SALFACORP	705,9	2.466,5	4.084,3	15,4	14,2	4,7	0,73%	0,73%	0,52%
SAN PEDRO	6,2	-15,9	7,4	0,3	0,3	0,0	0,01%	0,01%	0,00%
SECURITY	-162,2	-168,2	-377,3	1,1	1,5	0,3	0,05%	0,07%	0,04%
SK	-535,6	-646,4	-598,6	2,6	3,5	1,0	0,12%	0,18%	0,11%
SM-CHILE B	1.592,3	1.253,1	1.620,5	8,8	5,3	3,2	0,42%	0,27%	0,36%
SOCOVELA	43,2	535,2	3.872,4	10,4	10,1	0,2	0,49%	0,52%	0,03%
SONDA	-620,8	295,8	2.717,5	43,9	44,7	20,9	2,09%	2,30%	2,31%
SOQUICOM	4,5	-94,0	531,5	1,2	1,2	0,0	0,06%	0,06%	0,00%
SQM-B	2.585,8	638,1	9.495,9	111,2	107,5	46,8	5,29%	5,54%	5,18%
VAPORES	4.909,8	6.602,2	7.410,3	21,8	11,7	5,6	1,04%	0,60%	0,62%
VENTANAS	-29,5	-13,6	8,2	0,4	0,5	0,0	0,02%	0,03%	0,00%

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 A.

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