

BOLSAS MUNDIALES (moneda local)

	Cierre	P/U	Semana	MoM	YTD
IPSA	3.730	23,1	4,2%	12,0%	4,2%
IGPA	17.207	18,9	3,5%	10,0%	3,5%
Dow Jones	10.576	16,5	1,4%	2,8%	1,4%
S&P500	1.140	24,9	2,3%	4,4%	2,3%
Nasdaq	2.311	45,2	1,8%	6,4%	1,8%
Merval	2.353	15,5	1,4%	8,3%	1,4%
Bovespa	70.254	21,8	2,4%	3,7%	2,4%
Mexbol	32.916	19,9	2,5%	3,8%	2,5%
UKX	5.534	62,2	2,2%	6,0%	2,2%
DA X	6.038	61,1	1,3%	6,1%	1,3%
CAC	4.045	17,1	2,8%	6,9%	2,8%
IBEX	12.163	13,5	1,9%	3,0%	1,9%
Nikkei	10.798	-	2,4%	6,8%	2,4%
Kospi	1.695	23,3	0,7%	2,3%	0,7%
Hang Seng	22.297	23,3	1,9%	1,8%	1,9%
SHComp	3.196	33,9	-2,5%	-1,6%	-2,5%

MAYORES VARIACIONES

	Alzas	Var. Sem. (%)	Bajas	Var. Sem. (%)
1	Invermar	28,7%	Gasco	-2,3%
2	lansa	12,9%	Quiñenco	-1,9%
3	Invercap	11,8%	LAN	-1,9%
4	BCI	11,3%	San Pedro	-1,7%
5	Multifoods	10,5%	Banvida	-1,7%
6	SQM-B	9,4%	Edelpa	-1,5%
7	Banco de Chile	7,6%	D&S	-1,2%
8	Edelnor	7,3%	CTC-A	-1,1%
9	CAP	6,7%	Calichera-A	-0,9%
10	Provida	6,7%	Cristales	-0,7%

PRINCIPALES INDICADORES

	Cierre	1 Sem.	1 Mes	1 Año
Dólar (\$/uss)	493,5	507,5	505,2	628,3
Cobre (uss)	3,45	3,32	3,16	1,56
Petróleo (uss)	82,7	79,9	73,2	42,8
Cel. NBSK (uss)	798,6	798,8	791,0	641,5
Acero (uss)	505,0	505,0	465,0	515,0
Azúcar (uss)	726,2	#N/A N.A.	609,9	336,9
BCP-10	6,22%	6,42%	6,16%	5,75%
BCU-10	3,10%	3,20%	3,33%	3,08%
GT-10	3,81%	3,84%	3,38%	2,44%

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		
TPM	0,5%	0,5%		

Economía y Renta Fija

Economía nacional registra crecimiento anual 3,1% en noviembre, con lo que finaliza el ciclo económico decreciente. Al mismo tiempo, la inflación cerró el 2009 con una caída anual de 1,4%.

Si bien las tasas en UF de mayores plazos siguieron una tendencia decreciente durante la semana, creemos que el flujo de emisiones por parte de la Tesorería dificultaría que dichos tipos de interés alcancen niveles inferiores.

Mercados internacionales

Las bolsas globales presentaron incrementos, en línea con los positivos datos económicos a nivel global.

Renta Variable Local

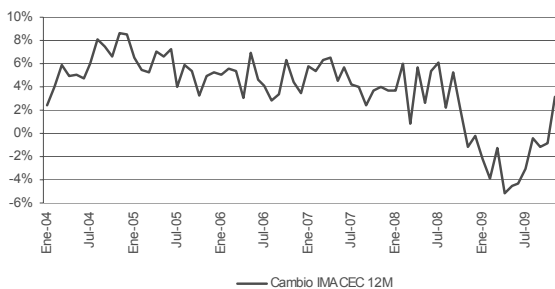
Bolsa local continúa con importante alza, superior a la observada en los principales mercados a nivel global

Durante la semana el IPSA mostró un avance de 4,2%, manteniendo la tendencia observada hace seis semanas, y mostrando un rendimiento superior a lo observado en los diferentes mercados a nivel global. Dentro de los principales factores que movieron al mercado se encuentran: (i) en Chile cifras de actividad e inflación, donde el Imacec de noviembre mostró un crecimiento de 3,1%, siendo la primera alza anual en el ciclo decreciente actual, mientras que el IPC de diciembre, tuvo una disminución de 0,3%, afectado principalmente por vestuario, alimentos y combustibles; (ii) el Banco Central de Chile publicó la minuta de la última reunión de política monetaria, donde manifiesta nuevamente que el escenario actual da cuenta de una recuperación en la actividad actual a una velocidad moderada, lo cual es consistente con bajas presiones sobre los índices de inflación; (iii) en EE.UU. se publicaron datos de confianza manufacturera y ordenes de fábrica, los cuales adelantarían una mayor recuperación de la producción industrial, mientras que los datos de empleo aún se mantienen negativos; (iv) en China continúan los temores de que el retiro de los estímulos monetarios provoquen una disminución importante de la liquidez, afectando de esta manera el crecimiento esperado para este año en ese país; (v) las materias primas registraron aumentos importantes durante la semana, donde el petróleo tuvo un alza de 4,1%, alcanzando US\$83,2 el barril, mientras que el cobre aumentó 2,8%, cerrando la semana US\$3,42 la libra, su mayor nivel desde agosto de 2008 y; (vi) el dólar se depreció en relación a las principales monedas a nivel global (euro, yen, real, franco suizo), donde el peso disminuyó \$14, cerrando la semana en \$493.

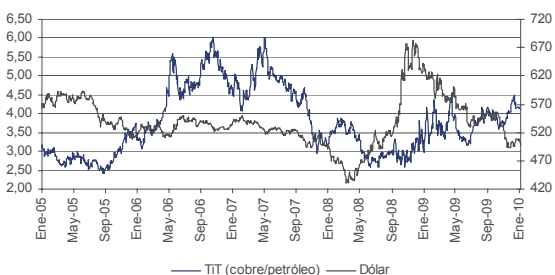
El volumen transado promedio diario del período fue de MM\$163.337, 120% mayor al promedio de 2009.

En las noticias de la semana destacamos: (i) CCU publica volúmenes de ventas correspondientes al 4T09; (ii) la Bolsa de Comercio de Santiago publica nueva composición de sus índices accionarios para 2010 y; (iii) se publicaron las cifras de generación eléctrica correspondientes al mes de diciembre.

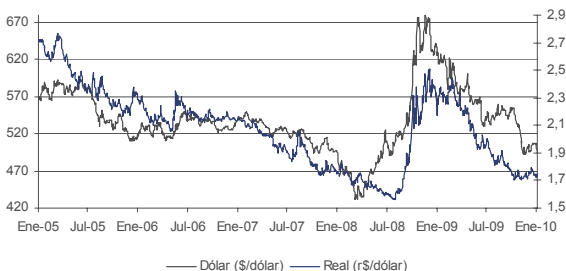
IMACEC



Términos de Intercambio



Monedas



El Imacec de noviembre registró un aumento anual 3,1% poniendo fin al ciclo de contracciones sucesivas en la actividad. Asimismo, y si bien el alza en el indicador reflejaría el efecto positivo de un día hábil adicional con respecto a igual período del año previo y la existencia de bajas bases de comparación, debemos destacar el crecimiento mensual de 1,2% (en base a la serie desestacionalizada) lo cual da cuenta del mayor dinamismo de la economía durante el mes de noviembre.

En particular, en el avance observado incidieron positivamente los aumentos en los sectores de Minería, Comercio Minorista y Electricidad, Gas y Agua (EGA). No obstante, es necesario precisar que la actividad industrial tuvo una mejora importante durante noviembre, tal como constatan los crecimientos en el sector informados por el INE y la Sofopa, por cuanto el mejor escenario externo, la menor desacumulación de inventarios y los menores efectos colaterales de la crisis en el sector salmonero y construcción permitieron observar una expansión de la industria.

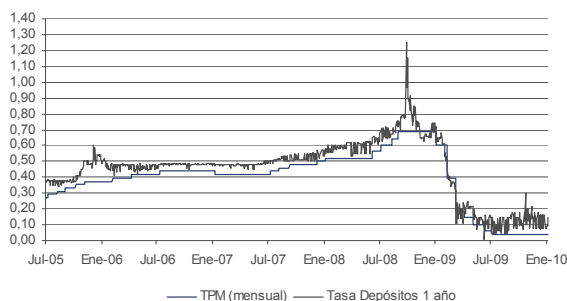
En función del desempeño de la economía durante el mes de noviembre, la actividad nacional ha comenzado a registrar un proceso de recuperación que la llevará a alcanzar el primer crecimiento del PIB de los últimos tres trimestres en el último período del año 2009 y una expansión de la economía en torno a 5,0% para el año 2010. Sin embargo, es necesario precisar que si bien la economía ha comenzado a cerrar sus holguras de capacidad, su convergencia se produciría a fines del horizonte de política, lo que por cierto genera bajas presiones sobre los precios de la economía.

Lo anterior, ha quedado manifestado en la publicación de las cifras de inflación de diciembre, por cuanto el INE informó que el IPC registró una variación negativa de 0,3% durante el mes, con lo cual el indicador finaliza el año 2009 con una caída de 1,4%, señalizando así las presiones a la baja que habrían ejercido durante el año el aumento en las holguras de capacidad y el retroceso en el precio de *commodities* como respuesta a la crisis económica mundial. Más aún, los indicadores de inflación subyacente continúan dando cuenta de las bajas presiones de precios que enfrenta la economía nacional, por cuanto el IPCX e IPCX1 anotaron retrocesos mensuales de 0,1% y 0,2% respectivamente, con lo que cerraron el año con bajas de 1,8% y 1,1% en cada caso.

Finalmente, y si bien la economía ha comenzado a cerrar sus holguras de capacidad, su convergencia se produciría a fines del horizonte de política, lo que por cierto genera bajas presiones sobre los precios de la economía. Lo anterior, conduciría a que la TPM comience a subir sólo a fines del primer semestre y se sitúe en niveles de 2,5% al cierre de este año.

Perspectivas: durante la semana el dólar disminuyó en \$14 hasta \$493. Para la próxima semana esperamos que el tipo de cambio fluctúe entre \$490 y \$501.

Tasas Nominales Cortas



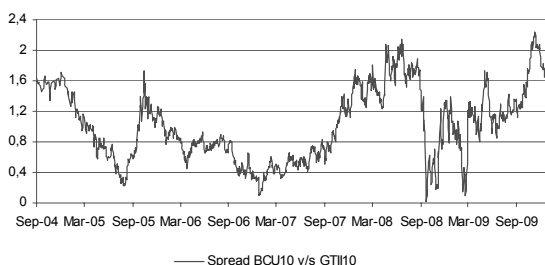
Tasas Nominales Largas



Tasas Reales Largas



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



(*) GTII: Tasa del tesoro ajustada por inflación

Las tasas de renta fija del mercado nacional registraron disminuciones cercanas a 10Pb en los tramos superiores a 5 años plazo. Si bien la caída podría responder, por un lado, a la falta de emisiones de instrumentos de deuda en las últimas semanas (lo que limita la presión alcista en el mercado), como también, para el caso de los papeles en UF, al aumento en las expectativas de inflación para este año, lo que conduce a una normalización de las expectativas de inflación, sin embargo, consideramos que el flujo de papeles a licitar por parte de la Tesorería dificultaría observar un niveles inferiores a los registrados durante la semana. Así, las tasas en UF a 5, 10 y 20 años terminaron transadas en niveles de 2,61%, 3,11% y 3,61%, respectivamente.

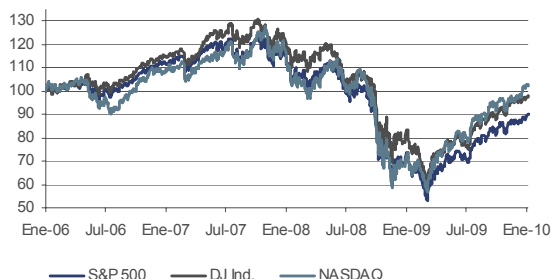
En cuanto a las principales economías del mundo, durante la semana se conocieron noticias mixtas en EE.UU.. Si bien las órdenes de fábrica y los indicadores de expectativas de las compañías manufactureras siguen señalando un mejor desempeño para el sector industrial, las cifras de empleo volvieron a decepcionar al mercado. Específicamente, durante el mes de diciembre la economía estadounidense destruyó 85.000 puestos de trabajo fuera del sector agrícola, lo que contrasta con la expectativa de mercado que esperaba una detención en dicho proceso. De todos modos, debemos destacar que la corrección de las cifras de empleo anteriores señalan que durante noviembre se habría contratado 4.000 trabajadores nuevos, en contraste a la baja anunciada de forma previa.

Al mismo tiempo, las últimas cifras económicas publicadas en la Zona Euro evidenciarían nuevamente las discrepancias que existen entre los países de la región. Por un lado, la revisión final del PIB del 3T09 dio cuenta de un crecimiento trimestral de 0,4% en la región, sin embargo, confirmó la debilidad de la demanda interna considerando la baja de 0,1% en el consumo y la caída de 0,8% en formación de capital. En particular, la disminución del gasto interno se explicaría principalmente por las restricciones crediticias a las que se han visto expuestos los hogares y el aumento en la tasa de desempleo, considerando que se informó que en noviembre la desocupación alcanzó un 10,0%, siendo este último el mayor registro en los últimos once años. Por otra parte, la reactivación de la demanda externa continúa impulsando al alza a las exportaciones de la región, al mismo tiempo que ha beneficiado a las cifras de producción industrial de los países que destinan un monto importante de sus productos al exterior. En línea con lo anterior, los envíos desde Alemania registraron un incremento mensual de 1,6% durante noviembre, mientras que la industria se expandió un 0,7% en igual período.

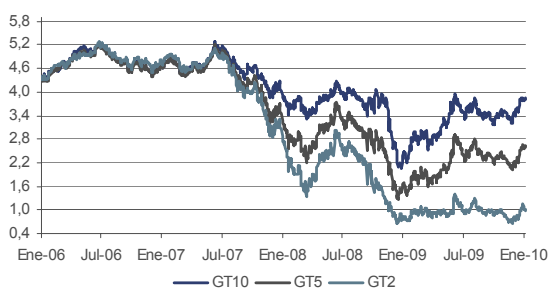
Perspectivas: si bien las tasas en UF de mayores plazos siguieron una tendencia decreciente durante la semana, creemos que el flujo de emisiones por parte de la Tesorería dificultaría que dichos tipos de interés alcancen niveles inferiores.

Estados Unidos

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



Tasas EE.UU.



Una semana con resultados positivos se vio en los principales índices estadounidenses. Tanto el Dow Jones, S&P y Nasdaq registraron alzas de 1,4%, 2,3% y 1,8% respectivamente.

Las ventas de diciembre de Ford Motor Co en este país reportaron un incremento de 33% en comparación al mismo mes el año previo. No obstante, las ventas de 2009 de la empresa ascendieron a 1,68 millones de unidades, un 15,4% menores a las de 2008.

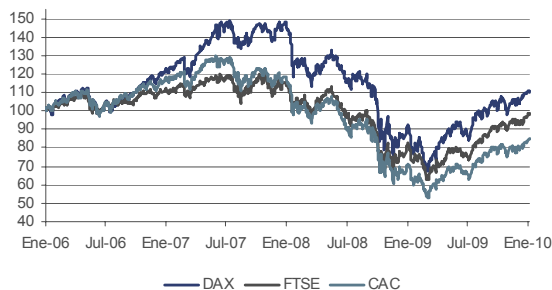
Por otra parte, el CEO de Bank of America dio declaraciones en las cuales anunciaba que lo peor de la crisis crediticia estaría en el pasado, lo cual contribuyó al repunte registrado por las acciones bancarias el día martes.

Finalmente, el último día de la semana las bolsas tuvieron una tendencia bajista luego de que los datos del mercado laboral sorprendieran negativamente al mercado al reportar una destrucción de empleos superior a la esperada.

La próxima semana serán relevantes al publicación del Libro Beige, las ventas al por menor, las peticiones de desempleo, el IPC, la producción industrial y la confianza de la Universidad de Michigan.

Europa

Mercados Europeos (Base 100 = Ene 06)



Los principales índices accionarios europeos cerraron la semana con resultados positivos. Tanto el FTSE (Inglaterra), el DAX (Alemania) y el CAC (Francia) presentaron aumentos de 2,2%, 1,3% y 2,8% en cada caso.

Nestlé anunció la recompra de acciones por MMUS\$9.600 luego de vender su participación en Alcon a Novartis por un monto que ascendió a MMUS\$28.100.

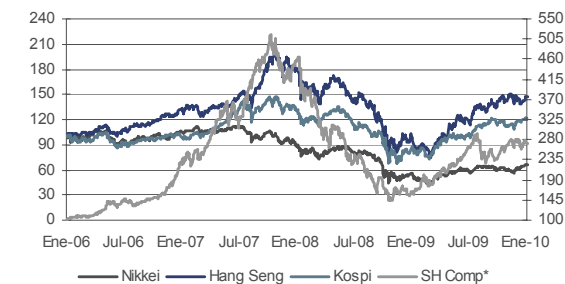
Por otra parte, Continental AG anunció sus planes para levantar MMUS\$1.600 a través de la venta de acciones, los cuales serían destinados al refinanciamiento del un préstamo por MMUS\$4.900 que vence en agosto.

La próxima semana serán relevantes la publicación de la producción industrial en el Reino Unido, el IPC y la encuesta Zew en Alemania, así como la tasa de interés 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. Mientras el Nikkei (Japón), el Kospi (Corea) y el Hang Seng (Hong Kong) registraron incrementos de 2,4%, 0,7% y 1,9% respectivamente, el Shanghai Composite (China) tuvo una caída de 2,5%.

El día jueves las bolsas chinas registraron la caída más fuerte de las dos últimas semanas por la preocupación de que las medidas tomadas por el gobierno acerca del retiro de algunos estímulos provoquen una disminución importante de liquidez en este país.

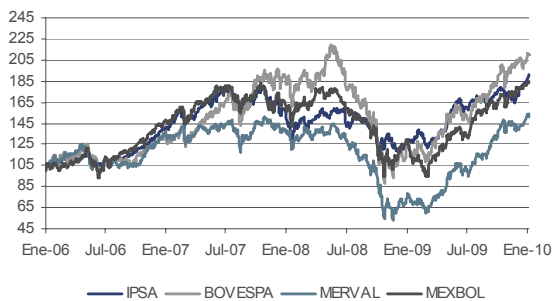
Al mismo tiempo, los temores sobre la posible quiebra de Japan Airlines se disiparon el martes luego de que el Banco de Desarrollo de Japón aumentara su línea de crédito a MMUS\$2.200, lo cual le daría tiempo a la empresa para buscar financiamiento a través de nuevos accionistas.

También, Prudential anunció la compra de la unidad de seguros del United Overseas Bank por MMUS\$306, lo cual sería el punto de partida de una serie de iniciativas a través de las cuales buscan crecer en los países del Asia Pacífico.

La próxima semana será relevante los pedidos de máquinas en Japón.

Latinoamérica

Mercados Latinoamericanos (Base 100 = Ene 06)

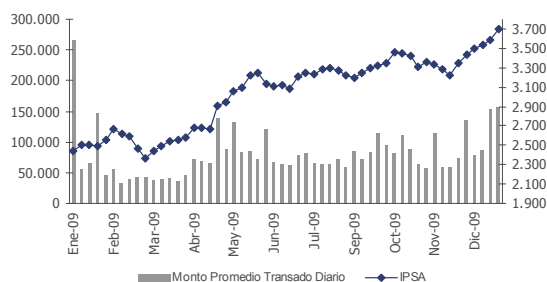


Una semana con resultados positivos se vio en los principales índices latinoamericanos. Tanto el Merval (Argentina), el Bovespa (Brasil) y el Mexbol (México) presentaron incrementos de 1,4%, 2,4% y 2,5% respectivamente.

Destaca en Argentina la noticia de que la presidenta de dicho país haya destituido al presidente del Banco Central, tras negarse éste a liberar recursos para pagar parte de la deuda estatal argentina. La decisión es bastante polémica ya que, según medios de prensa de dicho país, sólo el Congreso, y no la presidencia, puede destituir a un funcionario de este tipo. A pesar de lo anterior, el Merval registró un positivo desempeño, en línea con lo ocurrido con las principales bolsas a nivel global.

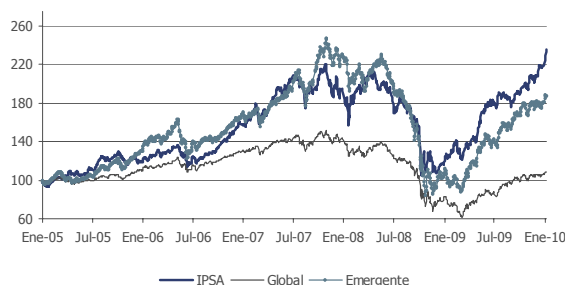
La próxima semana serán relevantes los datos de inflación en Brasil, producción industrial y tasa de instancia en México e IPC en Argentina.

IPSA y Volúmenes Transados



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

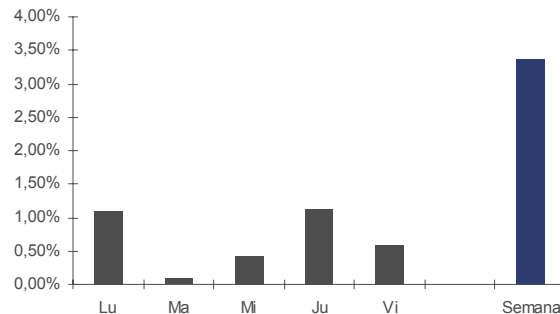
IPSA vs MSCI Global y Emergente



Desempeño IPSA por Sectores

	Semana	Dic.	YTD	2009
BANCA	7,98%	6,77%	7,98%	59,42%
COM & TEC	3,30%	7,41%	3,30%	15,66%
COMMODITIES	6,53%	7,66%	6,53%	70,33%
CONST. & INMOB.	2,68%	2,99%	2,68%	95,25%
CONSUMO	3,75%	8,10%	3,75%	22,81%
INDUSTRIAL	0,29%	8,29%	0,29%	45,21%
RETAIL	3,59%	13,59%	3,59%	86,19%
UTILITIES	1,00%	13,15%	1,00%	33,17%

Evolución Semanal IPSA



Se mantiene la tendencia alcista en la bolsa local, donde el IPSA tuvo un incremento de 4,2%, por sexta semana consecutiva, mostrando un rendimiento superior al observado en los diferentes mercados a nivel global.

Dentro de los mayores aumentos destacan el sector salmoneero, donde Invermar y Multifoods, tuvieron aumentos sobre el 10 % durante la semana, lo que se explicaría por el fuerte castigo que mantienen en relación a los precios pre-crisis.

Adicionalmente destacamos el incremento en el sector bancario (BCI, Chile, B Santander), SQM-B y su sociedad controladora Norte Grande, forestal (Copec, Antarchile, CMPC, Masisa) y previsional (Provida, Cuprum).

Finalmente destaca el alza en acciones puntuales como fue el caso de Iansa, Forus, Invercap y Edelnor.

Por su parte, los mayores retrocesos se observaron en LAN, Ripley, Calichera, Falabella y Corpbanca.

Perspectivas: el IPSA mantiene la tendencia alcista observada durante las últimas semanas, donde ha exhibido rentabilidades bastante superiores a los diferentes mercados a nivel global.

En este sentido si observamos el rendimiento en dólares de la bolsa local, durante lo que va corrido de 2010, el IPSA muestra un crecimiento de 6,3%, superior a lo observado en algunos mercados como es el caso de Brasil, México, EE.UU., UK y China, entre otros. Más aún, si tomamos las rentabilidades de los últimos meses la bolsa local supera ampliamente a otros mercados en la región, aunque lo anterior está influido por la fuerte apreciación que ha observado el peso chileno en relación al dólar, mostrando una caída superior al 10% desde octubre de 2009.

En línea con lo anterior, el aumento en la bolsa local se explica entre otras cosas por la entrada de inversionistas extranjeros a la bolsa local, teniendo en cuenta que tanto las AFPs como los FFMM han sido vendedores netos de renta variable local durante los últimos meses. En este sentido, al analizar las recomendaciones de los principales bancos de inversión mundiales, existe una fuerte sobreponderación en mercados emergentes, la cual de mantenerse, conduciría a un aumento en la entrada de flujos a la región, dando continuidad al rally en la bolsa chilena.

A pesar de lo anterior, debemos considerar que tener en cuenta que en la medida que los Bancos Centrales de las diferentes economías inicien el proceso de retiro de los estímulos monetarios y comiencen a aumentar las tasas de interés (proceso que probablemente se iniciaría durante el 2T09 para países emergentes y a fines de 2010 en EE.UU. y la Zona Euro), podría existir una presión en los mercados de renta variable en la medida que nos acerquemos a este período.

CCU: anuncia sus ventas preliminares en términos de volumen al 4T09.

CCU publicó sus volúmenes al 4T09, los cuales experimentaron un crecimiento consolidado de un 3,7% respecto al mismo trimestre del año previo.

Cabe destacar el fuerte incremento de los segmentos aguas y jugos, reflejando la tendencia que se ha observado en los últimos años, donde éstos crecen a tasas superiores a las de los otros segmentos. También, en el lado positivo destacamos la recuperación de los volúmenes de bebidas gaseosas y funcionales durante el trimestre, el cual registró un incremento de 7,6%, muy por sobre el aumento de 2,9% acumulado durante el 2009, así como el alza de 1,4% en los volúmenes del segmento cervezas en Argentina. Por otro lado, licores tuvo un leve, dejando atrás la caída observada en el 3T09. Finalmente cabe mencionar el crecimiento de dos dígitos del segmento vinos, el cual a partir del 4T08, incorpora las marcas del portafolio de Viña Tarapacá.

En el lado negativo, los volúmenes del segmento de cervezas en Chile continuaron registrando caídas, esta vez de 1,2% en línea con la desaceleración en la demanda de productos de la categoría *mainstream* debido a la aún débil situación económica.

Volúmenes CCU		
Hectolitros	4T09	% cambio
Chile		
Cervezas	1.595.296	-1,2%
Bebidas	1.187.956	7,6%
Jugos	217.361	10,3%
Aguas	388.762	7,0%
Vino Doméstico ²⁻³	132.804	14,7%
Vino Exportación ²⁻³	137.515	24,3%
Licores	55.091	0,6%
Total	3.714.785	4,3%
Argentina		
Cervezas ¹	1.254.880	1,4%
Vino ³⁻⁴	20.655	37,7%
Total	1.275.535	1,8%
TOTAL ⁵	4.990.320	3,7%

¹ Excluye exportaciones a Chile

² VSP consolida con Viña Tarapacá desde el 4T08

³ No incluye las ventas de vino al granel

⁴ Incluye las ventas de vino doméstico y de exportación

⁵ No incluye los volúmenes de confites

En resumen, el desempeño en volúmenes durante el 4T09 fue positivo considerando el actual escenario económico, no obstante se ha mantenido la tendencia observada durante los últimos meses, por lo cual no esperamos una reacción significativa en el precio de la acción.

Nueva composición IPSA

La Bolsa de Comercio de Santiago publicó la nueva composición del IPSA, donde destaca el ingreso al índice de Norte Grande y Multifoods, y la salida de Banmédica y Minera.

Adicionalmente, podemos observar que los mayores aumentos en el índice fueron en Gener, LAN, CMPC, y Salfacorp, mientras que las mayores disminuciones se dieron en Corpbanca, Enersis, Endesa, CCU y CAP.

A nivel sectorial, destaca el incremento en transporte, forestal y retail, mientras que las mayores caídas se dieron en Holdings y bancos.

Los costos marginales de generación del SIC durante la primera semana del mes de enero (en el nudo de Alto Jahuel) se situaron en torno a los US\$97,9 por MWh, 52,4% superior en comparación al promedio mensual de diciembre del año anterior de US\$64,2.

Durante la semana se publicaron los datos de generación de diciembre para los dos principales sistemas eléctricos del país: el SIC y el SING. En el SIC, destacó el aumento de la generación bruta en 3,65% respecto a igual mes del año anterior, llegando a 3.700 GWh.

De lo anterior es importante destacar que la generación en base hidrológica presentó un 66,6% del total del sistema (contra un 71,0% de noviembre y un 53,6% del mismo mes del año anterior). Por su parte, la generación en base a diesel se ubicó en un 3,2% del total del sistema, sobre el 2,8% del mes precedente y bajo el 20,4% de diciembre de 2008.

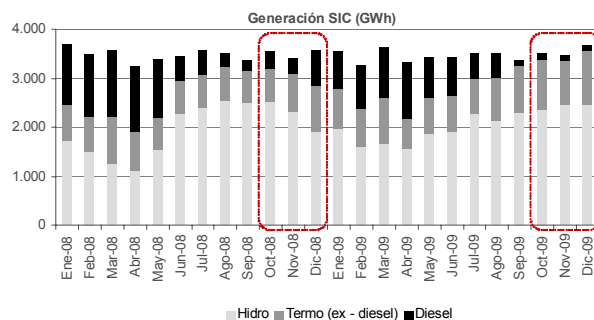
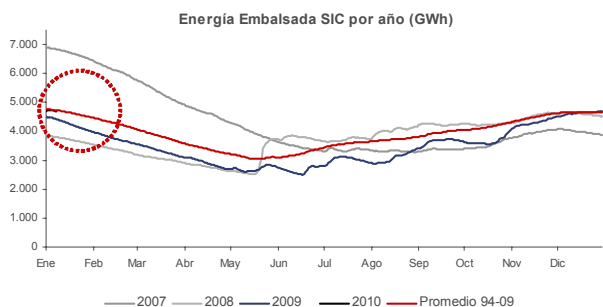
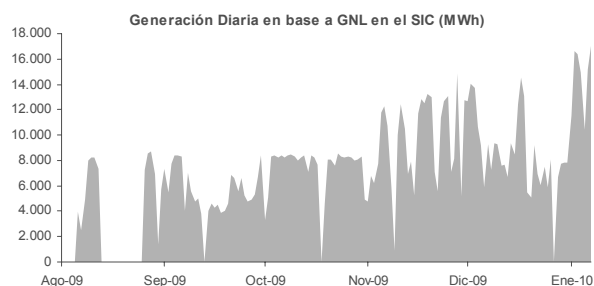
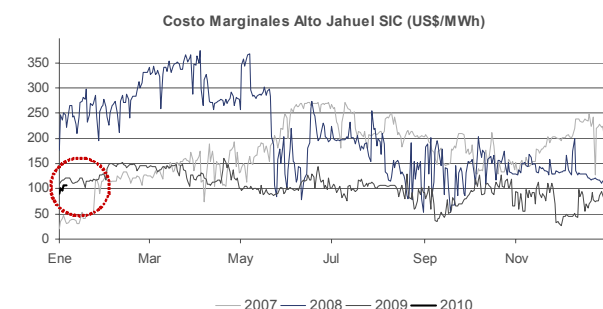
Según nuestras estimaciones, al igual que el mes anterior, Endesa habría logrado cumplir todos sus compromisos comerciales usando centrales hidroeléctricas, usando una parte de este tipo de generación, así como también la totalidad de su generación a gas, carbón y diesel, para vender al mercado *spot*.

Destaca también el importante aumento en la generación de Gener, la cual creció un 70,2% respecto al mes anterior, alcanzando los 576 GWh, influenciado por el reinicio de las operaciones de una de sus centrales a carbón tras las mantenciones realizadas en noviembre, así como también por la entrada en operaciones de Nueva Ventanas.

En el SING en tanto, un 61,0% fue generado en base a carbón (56,5% el mes anterior y 52,4% en diciembre de 2008), mientras que un 9,0% fue generado por diesel (18,4% en noviembre y 11,2% en el mismo mes del 2008). En este sistema, los costos marginales promedio del mes se ubicaron en torno a los US\$88,8 por MWh, lo que representa una caída de 26,6% respecto a noviembre, y una disminución de 16,1% respecto a igual mes del año anterior.

Por su parte, también destacó durante octubre la leve caída en la generación a gas natural de la central Salta (perteneciente a la filial TermoAndes de Gener, ubicada en territorio argentino) la cual operó a niveles similares a los observados en casi todos los meses del año. Lo anterior ha llevado a la compañía a registrar un importante volumen de ventas al mercado *spot*, dado que desde mediados del año 2008 casi no posee compromisos comerciales.

En cuanto a Edelnor, la compañía registró una caída en la generación mensual de 2,6% respecto a noviembre, lo que se debería a una menor producción en base a diesel. Según nuestras estimaciones, lo anterior le permitiría vender durante diciembre cerca de 33 GWh al mercado *spot* en términos netos.



CARTERAS BICE Inversiones (*)			
CARTERA DE 5 ACCIONES		CARTERA DE 10 ACCIONES	
LAN	25%	LAN	15%
Cencosud	25%	Cencosud	15%
BCI	20%	BCI	13%
Gener	15%	Gener	11%
SQM-B	15%	SQM-B	11%
		Enersis	8%
		Edelnor	7%
		La Polar	7%
		Ripley	7%
		Sonda	6%
TOTAL	100%	TOTAL	100%
IP SA Semana	4,15%	IP SA Semana	4,15%
Cartera 5 Acciones	4,96%	Cartera 10 Acciones	4,31%
IP SA (Acumulado)*	71,89%	IP SA (Acumulado)*	71,89%
Cartera 5 Acciones*	85,92%	Cartera 10 Acciones*	94,43%

(*) 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	Si bien en el corto plazo, puede existir cierta desaceleración en resultados, especialmente en el negocio de carga, creemos que las actuales valoraciones no incorporan el fuerte plan de inversiones ni 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.
BCI	Valoración atractiva en comparación a otras empresas del sector, donde se ha registrado un importante rezago en relación al IPSA. Perspectivas de inflexión en el ciclo económico podrían beneficiar los resultados de la compañía a mediano plazo.
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.
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.
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 periodos.
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.
Ripley	Creemos que en los próximos periodos, 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.
Sonda	Buenas perspectivas de resultados para el año 2009, 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 2009-2011.

Ventas Cortas

Acción	4-Dic-09	11-Dic-09	18-Dic-09	25-Dic-09	8-Ene-10	8-Ene-10
MULTIFOODS	755	726	735	750	850	6,27
ALMENDRAL	1.025	1.093	1.120	1.140	1.220	3,18
BCI	1.831	1.915	1.958	1.989	2.120	2,64
CONCHATORO	885	893	936	1.049	1.097	1,92
GENER	4.927	3.843	3.988	3.979	3.980	1,48
CERVIZAS	941	558	971	1.707	1.742	1,37
CORPBANCA	761	755	769	794	818	1,30
ENERSIS	5.116	3.267	4.612	5.800	9.135	1,30
ANDINA-B	629	627	781	819	835	1,04
BSANTANDER	3.712	3.721	4.098	3.144	3.001	1,01
SONDA	570	581	607	616	622	0,85
FALABELLA	2.193	1.816	1.924	1.958	2.012	0,78
RIPLEY	471	485	538	506	506	0,80
MASISA	221	224	224	222	241	0,59
SOCOVESA	103	104	104	102	105	0,56
ENTEL	847	855	903	868	936	0,47
COLBUN	655	658	674	675	975	0,42
CMPC	647	608	655	604	623	0,29
ENDESA	1.195	1.939	1.439	1.551	1.503	0,26
CHILE	156	160	192	185	186	0,22
CENCOSUD	857	1.117	986	990	1.015	0,21
VAPORES	61	64	64	64	64	0,14
EDELNOR	0	0	0	0	53	0,13
Total general	34.833	32.728	31.574	30.630	34.590	1,34

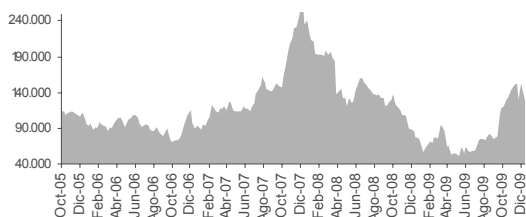
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Durante la semana, los mayores aumentos en la posición de ventas cortas se vieron en Enersis, mientras que las mayores disminuciones se dieron en SK.

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

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

Simultáneas

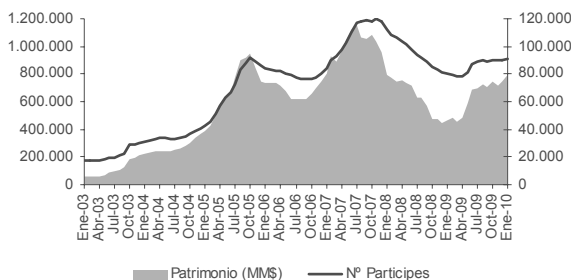


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

El stock de simultáneas de la Bolsa de Comercio de Santiago registró una disminución de 15,4%, situándose en niveles de MM\$129.000.

En tanto, en la Bolsa Electrónica el stock de simultáneas presentó una caída de 24,2%, ubicándose en torno a los MM\$103.000.

Flujos de Fondos Mutuos



Fuente: SVS

El patrimonio de los fondos mutuos de inversión en renta variable nacional presentó un alza de 2,95% durante la semana.

En tanto, el número de participantes registró un incremento de 0,57%.

Calendario del 4 al 29 de Enero de 2010				
Lunes 4	Martes 5	Miércoles 6	Jueves 7	Viernes 8
EE.UU. ISM Manufacturero Alemania PMI Manufacturero Reino Unido PMI Manufacturero Zona Euro PMI Manufacturero	Chile Imacec Alemania Tasa desempleo Zona Euro Estimador IPC	Brasil Producción Industrial	Chile IPC México IPC EE.UU. Peticiones desempleo Tasa desempleo Nóminas no agrícolas Reino Unido Tasa de interés Zona Euro Confianza consumidor	Alemania Producción industrial Reino Unido Producción IFF Zona Euro PIB Tasa desempleo
Lunes 11	Martes 12	Miércoles 13	Jueves 14	Viernes 15
	México Producción Industrial	Brasil Inflación EE.UU. Libro Beige Reino Unido Producción Industrial Japón Pedidos de máquinas	Chile Tasa de interés EE.UU. Ventas por menor Peticiones desempleo Alemania IPC Encuesta Zew Zona Euro Tasa de interés IPC	Argentina IPC México Tasa de interés EE.UU. IPC Producción Industrial Confianza U. Michigan
Lunes 18	Martes 19	Miércoles 20	Jueves 21	Viernes 22
Japón Producción industrial China PIB IPC Producción industrial	EE.UU. Indice NAHB viviendas Reino Unido IPC	EE.UU. Construcciones iniciales Reino Unido Tasa desempleo Cambio en desempleados	EE.UU. Peticiones desempleo Fed de Philadelphia Índice indicadores líderes	Reino Unido Ventas por menor
Lunes 25	Martes 26	Miércoles 27	Jueves 28	Viernes 29
	EE.UU. Confianza consumidor Alemania Encuesta IFO Reino Unido PIB Japón Tasa de interés	Brasil Tasa de interés EE.UU. Tasa de interés Alemania IPC	Chile Producción Industrial Tasa desempleo EE.UU. Peticiones desempleo Alemania Tasa desempleo Cambio en desempleo Zona Euro Confianza al consumo Japón Tasa desempleo IPC Producción Industrial	EE.UU. PIB Índice Manufacturero Chicago Confianza U. Michigan Zona Euro Tasa desempleo

Semana del 4 al 8 de Enero de 2009			
	Efectivo	Esperado	Previo
Chile			
Imacec (YoY)	3,1%	2,2%	-0,9%
IPC (MoM)	-0,3%	-0,3%	-0,5%
IPC (YoY)	-1,4%	-1,4%	-2,3%
Brasil			
Producción Industrial (MoM)	-0,2%	1,0%	2,2%
Producción Industrial (YoY)	5,1%	5,5%	-3,2%
México			
IPC (MoM)	0,41%	0,49%	0,52%
EE.UU.			
ISM Manufacturero	55,9	54,3	53,6
Peticiones desempleo	434K	440K	432K
Tasa desempleo	10%	10%	10%
Cambio nóminas no agrícolas	-85K	0K	-11K
Alemania			
PMI Manufacturero	52,7	53,1	53,1
Tasa desempleo	8,1%	8,1%	8,1%
Producción Industrial (MoM)	0,7%	1,0%	-1,8%
Producción Industrial (YoY)	-8,0%	-7,8%	-12,4%
Reino Unido			
PMI Manufacturero	54,1	52,0	51,8
Tasa de interés	0,5%	0,5%	0,5%
Producción IFF (MoM)	0,5%	0,2%	0,2%
Zona Euro			
PMI Manufacturero	51,6	51,6	51,2
Estimador IPC (YoY)	0,9%	0,9%	0,5%
Confianza consumidor	-16	-16	-17
PIB (QoQ)	0,4%	0,4%	0,4%
PIB (YoY)	-4,0%	-4,1%	-4,1%
Tasa desempleo	10,0%	9,9%	9,8%

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

América Latina: en Brasil la producción industrial de noviembre cayó por primera vez en un año lo que alentaría las expectativas de que el BC de dicho país no incremente la tasa hasta el 2S10. Por otro lado, en México el IPC de diciembre creció contribuyendo a una inflación anual de 3,57%, la menor desde el 2005.

EE.UU.: el ISM manufacturero de diciembre registró su quinto incremento mensual consecutivo. También, las pérdidas de trabajo superaron las expectativas del consenso, sin embargo la tasa de desempleo se mantuvo en 10%. Finalmente, las peticiones de desempleo aumentaron menos que las expectativas.

Europa: en Alemania PMI manufacturero se mantiene dentro del tramo expansivo del indicador (sobre 50 puntos), la tasa de desempleo fue igual a lo esperado por el mercado y la producción industrial de noviembre aumentó levemente en comparación al mes previo. Adicionalmente, en el Reino Unido el PMI se mantiene por sobre 50 puntos, la tasa de interés no registró cambios y el incremento en los precios de los productores superó las expectativas del mercado. Por último, en la Zona Euro el PMI manufacturero se mantuvo por sobre los 50 puntos, la tasa de desempleo aumentó a 10%, el PIB del 3T09 aumentó confirmando la salida de la recesión, y tanto la tasa de desempleo como la confianza del consumidor registraron leves incrementos.

Tabla Resumen Valoración Empresas Locales (Cierre 08 - Enero 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
2,8%	Bebidas				5.822	9,1	33,0	3,2	3.934	852	508	24,8%	20,0%	6,8%	4,9%	29,0%	11,5	8,3	2,8	
1,2%	Andina-B	1.770	1.262	1.829	2.517	11,5	37,9	1,9	1.642	337	188	28,8%	29,7%	-4,1%	-6,9%	-1,3%	13,4	7,7	3,9	4,9%
1,6%	Cervezas	4.100	3.091	4.101	2.677	8,5	23,9	4,3	1.707	385	232	24,9%	16,7%	15,4%	14,8%	53,1%	11,5	9,5	2,9	4,1%
0,0%	Embonor-B	645	440	680	628	2,4	51,8	4,0	585	130	88	18,9%	15,9%	19,4%	12,0%	36,6%	7,2	6,3	1,4	5,4%
1,5%	Viñas				2.327	7,8	13,0	2,1	1.180	197	108	8,6%	10,0%	19,4%	2,7%	37,9%	21,6	13,8	1,9	
1,5%	Concha y Toro	1.140	930	1.200	1.733	12,0	16,6	3,1	711	126	84	13,8%	12,2%	14,8%	-4,6%	23,8%	20,7	15,6	2,9	1,7%
0,0%	San Pedro	3,63	3,20	4,40	298	-3,2	4,2	-1,9	263	39	12	3,3%	7,3%	51,7%	45,2%	n.a.	24,1	9,1	0,8	0,4%
0,0%	Santa Rita	140	140	150	297	-5,4	1,0	0,0	207	32	12	4,5%	7,7%	-1,5%	-10,6%	79,0%	24,7	12,3	1,1	1,0%
0,8%	Construcción				2.295	5,1	83,4	2,0	3.114	337	51	2,4%	6,8%	-8,6%	-5,7%	-80,9%	45,4	13,5	1,1	
0,4%	Socovesa	188	86	208	472	7,2	119,6	4,5	375	42	-1	-0,2%	3,8%	-17,1%	-11,0%	n.a.	-524,8	26,1	1,2	1,1%
0,0%	Besalco	336	178	351	363	6,7	92,0	0,3	497	85	33	13,6%	13,0%	19,6%	40,8%	70,0%	11,0	7,3	1,5	3,8%
0,0%	Cementos	1.150	750	1.250	623	4,5	42,4	0,4	699	101	-4	-0,7%	8,3%	-14,0%	31,8%	-104,3%	-163,0	11,3	1,1	0,4%
0,0%	Paz	270	93	312	105	3,0	170,9	1,9	0	-3	-4	-3,7%	-0,9%	-68,0%	n.a.	n.a.	-26,3	-105,1	1,0	0,6%
0,4%	Salfacorp	892	440	960	731	3,7	78,0	2,6	1.193	66	18	4,0%	5,7%	-2,2%	-27,4%	-66,3%	40,6	19,7	1,6	1,4%
24,8%	Eléctricas				42.336	13,4	33,3	1,1	25.139	8.765	3.544	17,0%	14,4%	-1,1%	20,8%	67,3%	11,9	9,1	2,0	
0,3%	Edelnor	969	500	1.049	907	9,5	88,1	7,4	456	147	102	18,8%	21,0%	-31,4%	-38,3%	-31,4%	8,9	6,2	1,7	1,0%
8,7%	Enersis	230,0	162,2	232,1	15.395	20,1	42,1	-0,4	13.474	4.985	1.329	18,4%	17,2%	2,3%	14,2%	40,7%	11,6	7,6	2,1	3,1%
9,4%	Endesa	878	708	905	14.762	10,7	24,9	1,7	4.978	2.214	1.241	29,7%	16,6%	0,3%	31,3%	56,6%	11,9	11,9	3,5	2,9%
3,8%	Colbún	131,5	99,3	147,0	4.728	9,4	30,0	1,5	1.002	335	195	5,6%	6,0%	-16,5%	n.a.	n.a.	24,2	16,9	1,4	0,4%
1,5%	CGE	3.445	2.750	3.795	2.673	10,4	21,0	1,7	3.730	530	319	12,4%	8,0%	4,3%	3,3%	210,6%	8,4	12,4	1,0	4,3%
1,2%	Gener	234	181	255	3.871	5,0	29,6	2,2	1.499	555	357	12,7%	9,9%	-12,3%	53,9%	291,0%	10,8	10,0	1,4	3,6%
19,3%	Forestal				31.479	11,8	66,7	5,4	12.354	1.547	292	1,7%	5,4%	-32,0%	-36,4%	-53,7%	107,9	24,1	1,8	
6,0%	CMPC **	21.500	10.214	21.500	9.062	12,0	99,7	6,8	2.749	369	3	0,0%	3,4%	-12,0%	-37,1%	-58,7%	3001,2	29,8	1,3	1,0%
12,7%	Copec **	8.000	4.599	8.000	21.318	11,9	53,3	4,9	8.713	1.028	314	3,5%	6,7%	-36,9%	-37,5%	-43,3%	67,8	23,9	2,4	0,9%
0,5%	Masisa **	77	46,7	84	1.099	6,9	53,3	2,7	891	150	-26	-1,9%	6,2%	-24,0%	-21,9%	n.a.	-43,0	12,0	0,8	1,2%
0,8%	Industrial				4.143	5,9	53,6	1,8	4.657	715	335	10,8%	9,3%	-7,6%	13,8%	14,0%	12,4	10,2	1,3	
0,0%	Cristales *	5.650	4.388	6.575	741	-2,6	49,3	-0,9	479	123	56	8,9%	10,0%	-5,4%	-16,7%	24,3%	13,2	8,4	1,2	21,7%
0,0%	Gasco	2.675	1.570	2.800	921	7,4	72,6	-4,5	936	148	90	13,2%	6,2%	-13,8%	26,5%	-309,9%	10,2	16,0	1,3	2,2%
0,0%	Edelpa	580	373	593	135	1,8	63,3	-1,7	101	23	13	16,6%	20,4%	-2,2%	73,1%	-124,6%	10,3	6,6	1,7	7,7%
0,0%	Enaex	3.680	2.640	4.000	928	3,7	43,9	3,7	343	99	92	25,3%	15,9%	3,7%	63,4%	168,6%	10,1	10,9	2,5	4,5%
0,5%	Madeco	33,5	26,7	45,6	389	12,4	24,6	4,7	1.051	86	34	5,9%	10,9%	-23,2%	-13,7%	-84,7%	11,6	4,4	0,7	44,8%
0,0%	Iansa	34,0	10,0	45,0	186	14,3	142,9	13,2	377	11	-13	-4,5%	1,9%	-9,4%	-25,8%	n.a.	-14,0	32,9	0,6	0,0%
0,3%	SK	490	360	520	842	10,1	39,5	5,8	1.270	226	62	10,8%	11,6%	-0,4%	16,1%	-4,8%	13,5	8,7	1,5	3,4%
10,8%	Mat.Primas				16.230	11,2	55,6	8,5	2.907	854	357	14,2%	15,0%	-31,9%	-45,7%	-69,4%	45,4	21,9	6,5	
5,0%	CAP *	15.950	7.168	15.999	4.887	14,2	111,9	6,7	1.402	196	-30	-3,1%	7,9%	-38,9%	-77,8%	-119,5%	-164,9	30,8	5,1	2,2%
5,8%	Soquimich	21.050	14.200	21.950	11.343	9,9	31,3	9,3	1.506	658	387	25,0%	20,5%	-23,8%	-19,6%	-34,0%	29,3	19,0	7,3	3,4%
0,0%	Pesquero				233	16,6	112,5	10,5	185	-89	-124	-261,6%	-30,1%	-17,1%	n.a.	n.a.	-1,9	-4,7	4,9	
0,0%	Multifoods	96	34	106	233	16,6	112,5	10,5	185	-89	-124	-261,6%	-30,1%	-17,1%	n.a.	n.a.	-1,9	-4,7	4,9	0,0%
10,0%	Retail				30.292	11,9	65,4	2,0	28.830	2.193	438	3,8%	8,0%	-1,0%	-27,6%	-69,3%	69,2	19,0	2,6	
4,3%	Cencosud *	1.820	940	1.825	8.158	9,0	76,8	5,8	11.972	845	197	4,5%	8,5%	-3,0%	-8,4%	-60,0%	41,4	13,8	1,9	1,2%
0,0%	D&S	204	189	260	2.727	1,5	-18,6	-1,0	4.557	38	-223	-21,8%	1,2%	9,6%	-117,9%	-347,4%	-12,2	108,7	2,7	1,0%
2,7%	Falabella *	2.995	1.673	3.000	14.692	16,2	67,5	-0,1	7.566	928	326	9,3%	10,9%	-1,4%	-1,1%	-26,2%	45,0	21,1	4,2	0,9%
0,0%	Fasa	1.120	666	1.190	344	0,0	37,2	0,0	1.808	57	-34,6	-23,4%	7,6%	-2,6%	-11,9%	-195,7%	-9,9	9,5	2,3	3,2%
0,0%	Forus	698	350	698	370	11,7	96,3	12,6	211	32	21,0	12,8%	16,5%	0,2%	-20,0%	-13,9%	17,6	10,5	2,3	2,5%
1,7%	La Polar	3.045	1.030	3.059	1.556	10,6	139,6	5,5	891	168	105	20,6%	12,8%	0,5%	-9,9%	62,6%	14,9	13,6	3,1	1,7%
0,9%	Parauco	590	280	600	735	12,4	95,1	1,7	136	99	52	10,0%	8,3%	0,2%	27,2%	201,9%	14,2	13,7	1,4	1,6%
0,5%	Ripley *	431	236	455	1.711	8,6	44,3	1,3	1.900	27	-5	-0,4%	1,2%	-10,1%	n.a.	n.a.	-331,4	80,5	1,3	1,0%
1,0%	Sanitarias				3.632	4,6	39,2	3,3	1.363	853	368	15,5%	13,5%	17,2%	15,7%	52,7%	9,9	8,3	1,5	
0,0%	Aguas	220	170	225	2.320	3,8	36,6	2,3	681	428	280	23,0%	14,9%	17,2%	15,6%	52,1%	8,3	8,4	1,9	8,1%
1,0%	IAM	640	452	650	1.312	6,1	44,0	5,1	681	425	88	7,5%	12,4%	17,2%	15,7%	54,0%	14,9	7,8	1,1	8,3%
3,5%	Telecom				6.694	9,3	18,4	2,3	4.275	1.525	446	14,5%	23,8%	-2,9%	-1,2%	25,7%	15,0	5,4	2,2	
0,0%	CTC	889	670	1.053	1.722	4,4	-7,0	-1,2	1.318	531	82	6,5%	17,6%	-4,4%	-3,0%	111,9%	21,0	4,6	1,4	8,6%
2,7%	Entel	7.630	6.142	7.950	3.700	11,3	23,5	4,0	2.148	851	295	23,0%	31,9%	1,2%	1,1%	-8,5%	12,5	5,3	2,9	5,8%
0,8%	Sonda	805	589	810	1.272	10,2	37,8	1,8	810	142	69	12,6%	19,5%	-7,1%	-4,2%	72,0%	18,4	8,8	2,3	2,2%
4,9%	Transporte				7.086	6,9	44,9	-0,9	4.625	-446	-608	-60,2%	-17,5%	-38,5%	4606,2%	-438,2%	-11,7	-17,8	7,0	
4,3%	LAN	8.500	4.400	8.670	5.903	6,9	54,7	-1,9	1.051	86	34	5,9%	10,9%	-23,2%	-13,7%	-84,7%	176,1	73,7	10,4	2,9%
0,6%	Vapores	385	258	498	1.182	6,5	-3,9	4,0	3.575	-532	-641	-144,8%	-30,1%	-39,9%	n.a.	n.a.	-1,8	-3,2	2,7	0,0%
7,4%	Holdings				24.312	6,4	40,6	2,7	-	-	1.221	7,0%				-25,1%	19,9			
3,7%	Antarchile	9.770	6.000	9.771	9.141	11,0	53,2	5,1												

≡ 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

Julio Espinoza D.

Economía y Renta Fija

jespinoz@bice.cl

Alfonso Alcalde A.

Jefe de Estudios Mercados Internacionales, Sectores
Eléctrico y Construcción

aalcalde@bice.cl

Cristóbal Doberti D.

Economía y Renta Fija

cdoberti@bice.cl

Cyndi Mosquera G.

Analista Viñas y Bebidas

cmosquera@bice.cl

Este informe ha sido elaborado sólo con el objeto de proporcionar información a los clientes de BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. Este informe no es una solicitud, ni una oferta para comprar o vender acciones, bonos u otros instrumentos mencionados en el mismo 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**