



# ESTRATEGIA MENSUAL DE INVERSIONES

*Diciembre 2017*



# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## ASSET ALLOCATION

### DICIEMBRE

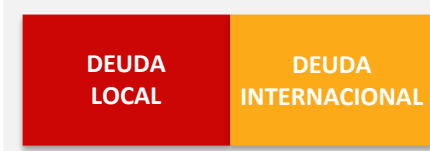
#### Activos



#### Regiones



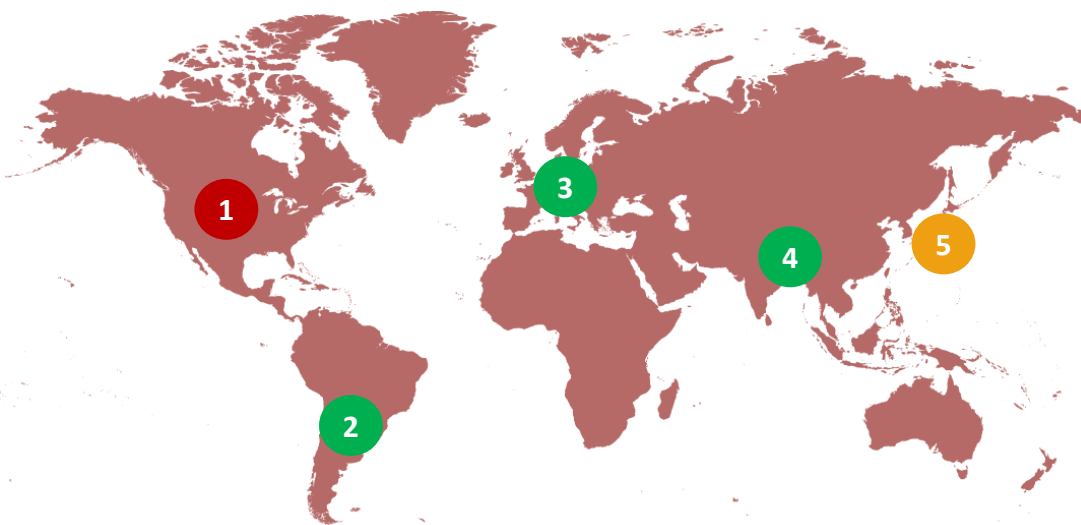
#### Deuda



#### Capitalización



#### Monedas



- 1 ESTADOS UNIDOS
- 2 LATINOAMÉRICA
- 3 EUROPA
- 4 ASIA EMERGENTE
- 5 JAPÓN

#### SIMBOLOGÍA

SUBPONDERAR (-)

NEUTRAL (=)

SOBREPONDERAR (+)

Noviembre fue un mes en el que los instrumentos de capitalización global siguieron mostrando avances. La reforma tributaria en Estados Unidos ha impulsado el mercado de capitalización, los indicadores de confianza continúan mostrando registros elevados y el crecimiento mundial ha sorprendido por sobre las expectativas. En Japón, la confianza se reafirmó tras la reelección de Shinzo Abe, y en Europa, si bien el escenario político de Alemania ha generado algo de dudas, los indicadores de confianza y PMIs siguen anotando cifras históricas. Adicionalmente, la depreciación del peso ha dado soporte a la valorización de los activos ubicados en el exterior.

En el ámbito local, fue un mes volátil con correcciones en su segunda mitad, posterior a los resultados de la primera vuelta presidencial. El sorpresivo dato de la inflación de octubre tuvo un impacto positivo en los fondos de deuda, pero los movimientos de tasas post-elecciones hicieron que los rendimientos fueran mermados a fin de mes. En cuanto al mercado de capitalización, el IPSA cedió con fuerza tras los resultados electorales, pero creemos que la estructura de las compañías y la proveniencia desde el exterior del país de parte importante de sus ingresos dará soporte a los precios de las acciones.

Para este mes, mantenemos de manera general la estrategia de noviembre, aunque alargamos la duración en tasa y aumentamos posición en UF. Mientras, la visión internacional la justificamos en la aceleración de la actividad global, el crecimiento de las utilidades en los instrumentos de capitalización global y la inexistencia de shocks financieros.

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## FONDOS MUTUOS:

### PROPUESTA DE CARTERAS



Todos los meses preparamos una propuesta de carteras de inversión en fondos mutuos, de acuerdo a cada perfil de inversionista (agresivo, balanceado, moderado y conservador).

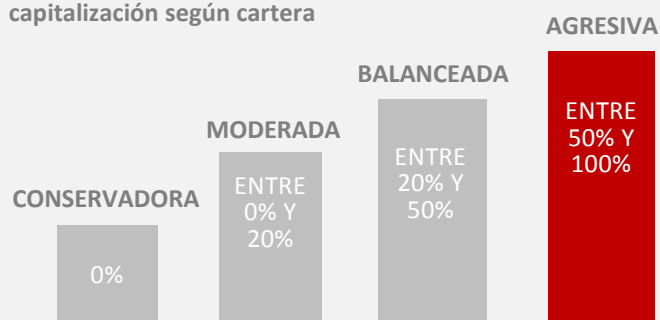
A continuación, te presentamos nuestra propuesta de cartera para el **PERFIL AGRESIVO**.

CARTERA

AGRESIVA

La propuesta de inversión de esta cartera considera entre un 50% y un 100% de exposición a instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios). Su principal objetivo es el aumento del capital invertido en un horizonte de inversión de largo plazo (tres a cinco años). En términos de tolerancia al riesgo, esta es alta, es decir, alta aceptación a posibles pérdidas. Considera, además, una baja necesidad de liquidez.

Exposición (%) a instrumentos de capitalización según cartera



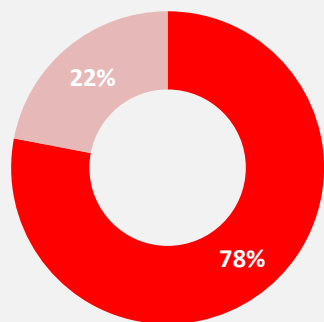
INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

AGRESIVA

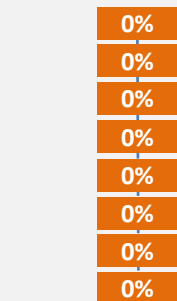
ENTRE 50% Y 100% EN CAPITALIZACIÓN



CAPITALIZACIÓN

DEUDA

ACCIONES CHILENAS	10%
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	26%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	22%
ACCIONES EUROPA	15%
ACCIONES ASIA EMERGENTE	1%
ACCIONES LATINOAMÉRICA	4%
AHORRO MEDIANO PLAZO	3%
RENTA LARGO PLAZO UF	6%
RENTA LARGO PLAZO \$	2%
RENTA SELECTA CHILE	5%
BONOS NACIONALES	6%



\*NO SALEN FONDOS DE LA CARTERA

AUMENTA MANTIENE  
DISMINUYE NUEVO FONDO

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## FONDOS MUTUOS:

### PROPUESTA DE CARTERAS



Todos los meses preparamos una propuesta de carteras de inversión en fondos mutuos, de acuerdo a cada perfil de inversionista (agresivo, balanceado, moderado y conservador).

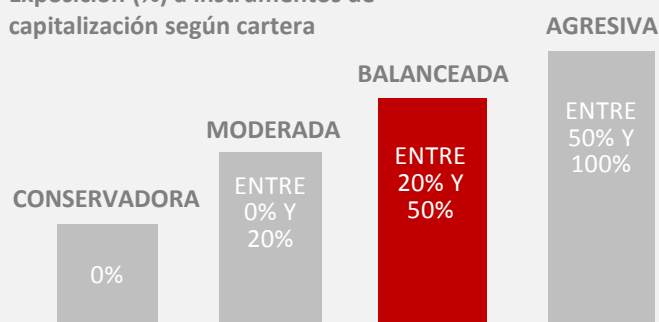
A continuación, te presentamos nuestra propuesta de cartera para el **PERFIL BALANCEADO**.

CARTERA

**BALANCEADA**

La propuesta de inversión de esta cartera considera entre un 20% y 50% de exposición a instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios). Su principal objetivo es el aumento del capital invertido en un horizonte de inversión mayor a dos años y menor a cuatro. En términos de tolerancia al riesgo, esta es media/alta, es decir, mediana aceptación a pérdidas, considerando una media necesidad de liquidez.

Exposición (%) a instrumentos de capitalización según cartera



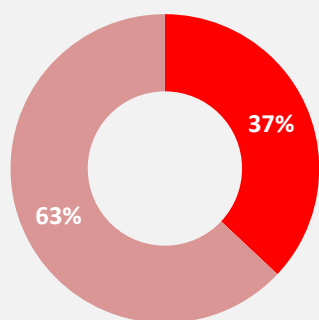
INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

**BALANCEADA**

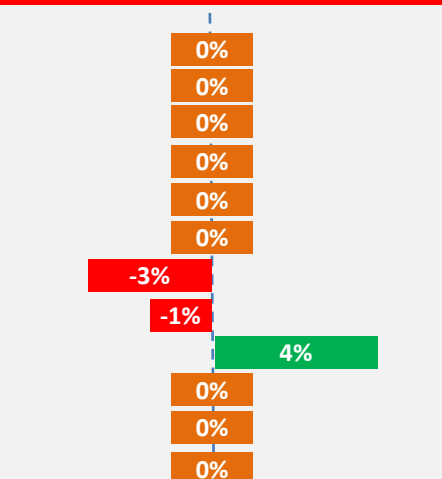
ENTRE 20% Y 50% EN CAPITALIZACIÓN



CAPITALIZACIÓN

DEUDA

ACCIONES CHILENAS	4%
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	11%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	10%
ACCIONES EUROPA	8%
ACCIONES ASIA EMERGENTE	1%
ACCIONES LATINOAMÉRICA	3%
RENTA MEDIANO PLAZO	9%
AHORRO MEDIANO PLAZO	13%
RENTA LARGO PLAZO UF	23%
RENTA LARGO PLAZO \$	9%
RENTA SELECTA CHILE	7%
BONOS NACIONALES	2%



\*NO SALEN FONDOS DE LA CARTERA

AUMENTA (Green), DISMINUYE (Red), MANTIENE (Orange), NUEVO FONDO (Yellow)

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## FONDOS MUTUOS:

### PROPUESTA DE CARTERAS



Todos los meses preparamos una propuesta de carteras de inversión en fondos mutuos, de acuerdo a cada perfil de inversionista (agresivo, balanceado, moderado y conservador).

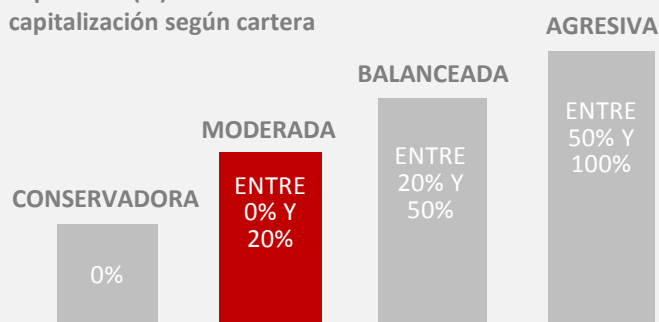
A continuación, te presentamos nuestra propuesta de cartera para el **PERFIL MODERADO**.

CARTERA

**MODERADA**

La propuesta de inversión de esta cartera considera un máximo de 20% de exposición a instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios). Su principal objetivo es la conservación del capital y la generación de ingresos en un horizonte de inversión mayor a un año, y menor a tres. En términos de tolerancia al riesgo, esta es media, es decir, baja aceptación a pérdidas. Considerando, además, una alta necesidad de liquidez.

Exposición (%) a instrumentos de capitalización según cartera



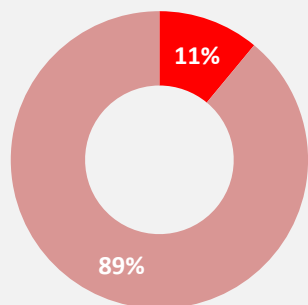
INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

**MODERADA**

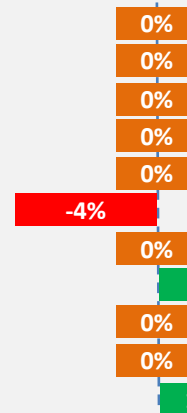
ENTRE 0% Y 20% EN CAPITALIZACIÓN



CAPITALIZACIÓN

DEUDA

ACCIONES CHILENAS	1%
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	3%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	3%
ACCIONES EUROPA	3%
ACCIONES LATINOAMÉRICA	1%
RENTA MEDIANO PLAZO	17%
AHORRO MEDIANO PLAZO	15%
RENTA LARGO PLAZO UF	38%
RENTA LARGO PLAZO \$	13%
RENTA SELECTA CHILE	4%
BONOS NACIONALES	2%



\*NO SALEN FONDOS DE LA CARTERA

AUMENTA (Verde), DISMINUYE (Rojo), MANTIENE (Naranja), NUEVO FONDO (Amarillo)

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## FONDOS MUTUOS:

### PROPUESTA DE CARTERAS



Todos los meses preparamos una propuesta de carteras de inversión en fondos mutuos, de acuerdo a cada perfil de inversionista (agresivo, balanceado, moderado y conservador).

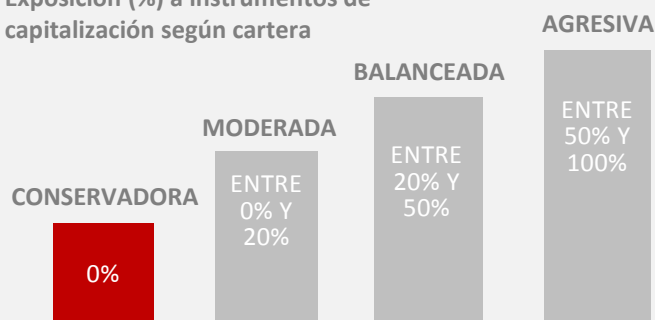
A continuación, te presentamos nuestra propuesta de cartera para el **PERFIL CONSERVADOR**.

CARTERA

CONSERVADORA

La propuesta de inversión de esta cartera considera no adecuada la inversión en instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios), siendo su principal objetivo la conservación del capital en un horizonte de plazo menor a un año. En términos de tolerancia al riesgo, esta es baja y considera, además, una alta necesidad de liquidez.

Exposición (%) a instrumentos de capitalización según cartera



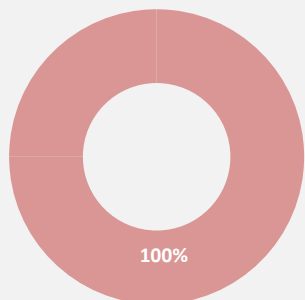
INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

CONSERVADORA

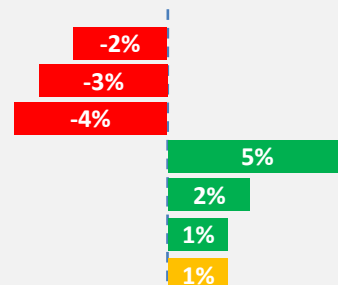
0% EN CAPITALIZACIÓN



CAPITALIZACIÓN

DEUDA

MONEY MARKET	5%
RENTA MEDIANO PLAZO	27%
AHORRO MEDIANO PLAZO	21%
RENTA LARGO PLAZO UF	22%
RENTA LARGO PLAZO \$	18%
RENTA SELECTA CHILE	6%
BONOS NACIONALES	1%



\*NO SALEN FONDOS DE LA CARTERA

AUMENTA (Green), DISMINUYE (Red), MANTIENE (Orange), NUEVO FONDO (Yellow)

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## RENTA

### VARIABLE LOCAL



En el mes de noviembre el IPSA registró una caída de 10,5%, cerrando en los 5.003.4 puntos, siendo esta la mayor caída en 16 años y un rendimiento negativo muy por sobre sus pares emergentes. A pesar de esto, el índice cerró en noviembre acumulando un rendimiento anual de 20,5% en moneda local y 24,7% medido en dólares. Gran parte del desacople con el resto de los mercados emergentes coincide con la primera vuelta de las elecciones presidenciales en Chile, afectando particularmente a compañías que dependen de una recuperación de la inversión (como construcción) o aquellas con mayor exposición a la demanda interna (como bancos y comercio). Con este movimiento del IPSA, la bolsa chilena pasó de cotizar a un múltiplo P/U superior a 19x (o dos desviaciones estándar sobre el promedio histórico) hasta 17x (una desviación estándar), quedando en línea con el resto de los mercados emergentes. Por otro lado, destacamos una mejora en el margen de los fundamentales, donde los resultados del 3T17 sorprendieron al alza con un crecimiento en utilidades de 8% (26% por sobre lo esperado), lo que anticipa un buen crecimiento de las compañías para el 4T17 y esperamos lleve a una corrección al alza en las utilidades del IPSA.

#### CARTERA RECOMENDADA

ENEL AMÉRICAS	25%
BANCO DE CHILE	20%
ENTEL	20%
ENEL CHILE	20%
FALABELLA	15%

Cartera actualizada al 7 de diciembre de 2017  
Fuente: Santander Global Corporate Banking.

#### CARTERA RECOMENDADA

#### PRECIO OBJETIVO

#### ¿CÓMO APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES?

ENEL AMÉRICAS

\$160

Estimamos que Enel Américas es la mejor forma de estar expuestos a Argentina, donde nuestra tesis de inversión se basa en: (1) la creación de valor en los activos de distribución en Argentina, con la nueva resolución tarifaria provocando un aumento en las tarifas desde febrero; (2) la estimación de que los malos resultados en Ampla (subsidiaria de distribución en Brasil) son momentáneos (mayores pérdidas y provisiones), y la espera de una recuperación en el mediano plazo con la ayuda de un adelanto del proceso tarifario para el 2018. (3) Vemos como catalizador las potenciales sinergias donde destacamos que no las incluimos dentro de nuestras valorizaciones.

ENTEL

\$8.200

Creemos que las actuales valoraciones ya incorporan el riesgo de mayor competencia en Chile y Perú. La compañía transa a múltiplos relativamente en línea con sus pares internacionales, sin embargo este múltiplo es injustificado dado que incorpora un nulo EBITDA en Perú en 2018 (vs. ~25% del EBITDA una vez que esta operación madure). Además, en términos de EBITDA, este cada vez mejora por las menores pérdidas de Perú, producto de menores subsidios y menores costos de adquisición, el cual esperamos logre breakeven el 2018. Por el lado de Chile, la compañía cambió su estrategia lo que le permitirá hacer frente a una mayor competencia en el mercado, y se mantiene enfocada principalmente en potenciar el uso de datos.

BANCO DE CHILE

\$114

Vemos a Banco de Chile como una acción de alta calidad y un buen vehículo para capitalizar ante una potencial recuperación económica. En nuestra opinión, el banco cuenta con fuertes ventajas competitivas, tales como: (1) una de las mejores estructuras de financiamiento, (2) bajos niveles de riesgo, y (3) economías de escala que sustentan su retorno en el largo plazo y adicionalmente le permiten estar bien posicionado para acelerar el crecimiento de su cartera de crédito ante mejores perspectivas económicas en Chile. Finalmente, creemos que el banco cumplirá satisfactoriamente las nuevas exigencias de capital producto de la implementación de Basilea III, y que eventualmente, un exceso de capital podría ser repartido como dividendos extraordinarios.

ENEL CHILE

\$89

Estamos positivos en Enel Chile debido a: (1) continúa transando a una valorización atractiva (6,4x FV/EBITDA y 12,8x P/U en 2018E) con un dividendo yield de 5,5%, (2) la compañía tiene la matriz más eficiente para enfrentar el crecimiento de las ERNC, (3) la compañía mantiene una buena diversificación de negocios en caso de que en el futuro se hagan cambios en la regulación que lleven a una baja en los retornos regulados (baja probabilidad de ocurrencia en nuestra opinión), y finalmente (4) tenemos una visión positiva sobre la restructuración de los activos en Chile (fusión con Enel Green Power), pese a que, reconocemos, existen riesgos de corto plazo en caso de que la valorización de estos activos sea por sobre lo esperado por el mercado.

FALABELLA

\$5.850

Consideramos que Falabella tiene un sólido track-record de crecimiento orgánico y cuenta con una importante participación de mercado en todas sus operaciones principales, en conjunto con una continua diversificación en su mix de ventas en términos de formatos y geografía. En nuestra opinión, la compañía debería mantener un crecimiento de doble dígito en EBITDA durante los próximos años, basado en: (1) atractivo plan de inversiones (US\$4.000 millones 2017-20), (2) madurez de portfolio (actualmente ~90%, según nuestras estimaciones), (3) foco en eficiencia, a través de un mejor mix de ventas y marcas propias y (4) capacidad de traspasar ~70% de los efectos negativos por efecto de tipo de cambio a precio final.



# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## RESUMEN NOTICIOSO

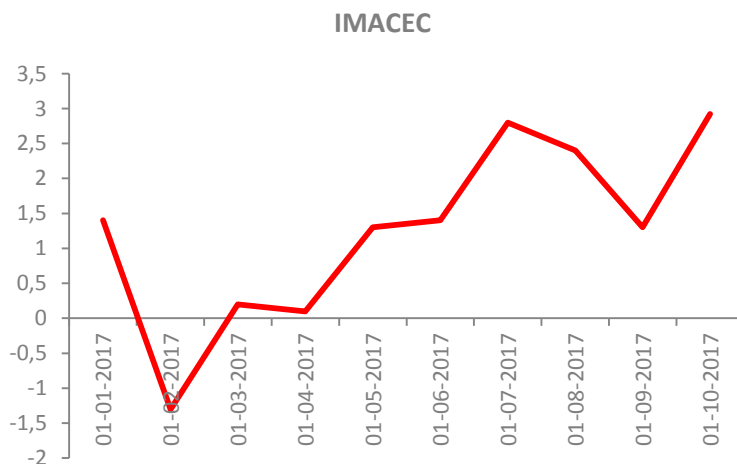
### NACIONAL



#### IMACEC

El crecimiento del Imacec de octubre de 2,9% (-0,3% m/m desestacionalizado) volvió a sorprender a la baja (EEE 3,0%), a pesar de una fuerte contribución del sector minero (11,1% a/a; -0,5% m/m desestacionalizado). Los sectores no mineros se expandieron sólo un 2,2% (-0,2% m/m desestacionalizado) no obstante una base de comparación favorable y la existencia de un día hábil más que en octubre de 2016.

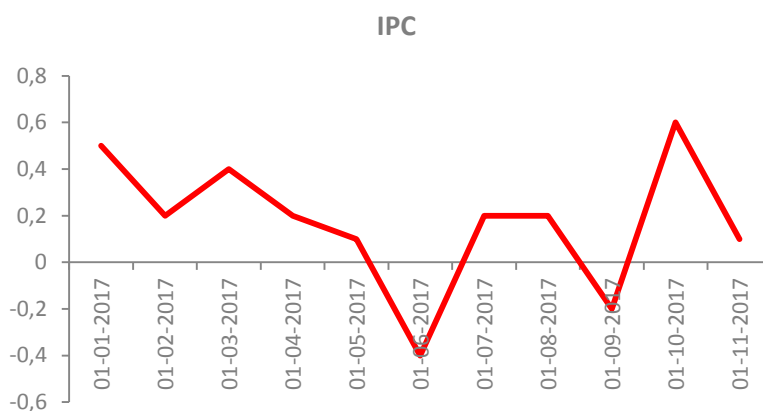
La sorpresa del dato de Imacec y la baja contribución de los sectores no mineros, reafirman la visión que la economía ha perdido tracción de cara al cierre de año.



#### IPC

El IPC de noviembre tuvo una variación mensual de 0,1%, lo que da cuenta que las presiones inflacionarias se mantienen acotadas.

Después de dos meses con alzas moderadas, las medidas de inflación subyacente registraron caídas, y el índice de difusión mostró que la mayor parte de los precios sigue registrando caídas mensuales.



**ESTIMACIÓN IPC DICIEMBRE: 0,0% - 0,1%**

#### EMPLEO

El desempleo del trimestre móvil agosto-octubre se ubicó en 6,7%, por sobre lo que se esperaba (6,5% Santander y 6,6% Bloomberg) y 0,3 puntos porcentuales más que el mismo periodo del año anterior.

Los datos del mercado laboral muestran que la creación de empleos es aún frágil, sobre todo el componente asalariado, y que algunos sectores siguen deprimidos, como es el caso de la construcción. Para el trimestre móvil terminado en noviembre, estimamos que el desempleo retrocedería hasta 6,6% debido a factores estacionales.



FUENTE: BLOOMBERG



# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## RESUMEN NOTICIOSO

### INTERNACIONAL

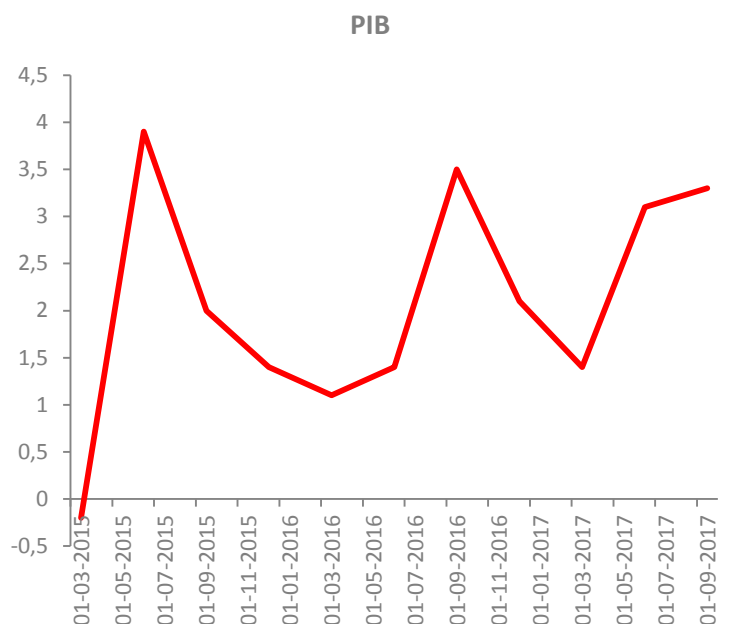


#### ESTADOS UNIDOS

Las minutas de la Fed correspondientes a la pasada reunión FOMC anticipan una tercer alza de los fed fund rates durante el año. El factor determinante para una nueva alza de la tasa de referencia sería la nulas holguras que muestra el mercado, en particular la baja tasa de desempleo, lo que anticiparía mayores presiones para la inflación. En línea con lo anterior, la probabilidad implícita de mercado para un alza en diciembre es del 97%.

Por su parte, el PIB del tercer trimestre fue corregido al alza desde 3,0% t/t (anualizado) hasta 3,3% t/t, por sobre las expectativas (3,2% t/t). Esto reafirma que la economía se expande por sobre su potencial (2,0%-2,5%), lo que eventualmente debería presionar la inflación al alza.

Por el lado de la reforma tributaria aprobada en el Senado, esta podría tener impacto en las próximas decisiones de la Reserva Federal, por cuanto presionará al alza la inflación. Con todo, las tasas de interés de largo plazo se han mantenido estables.

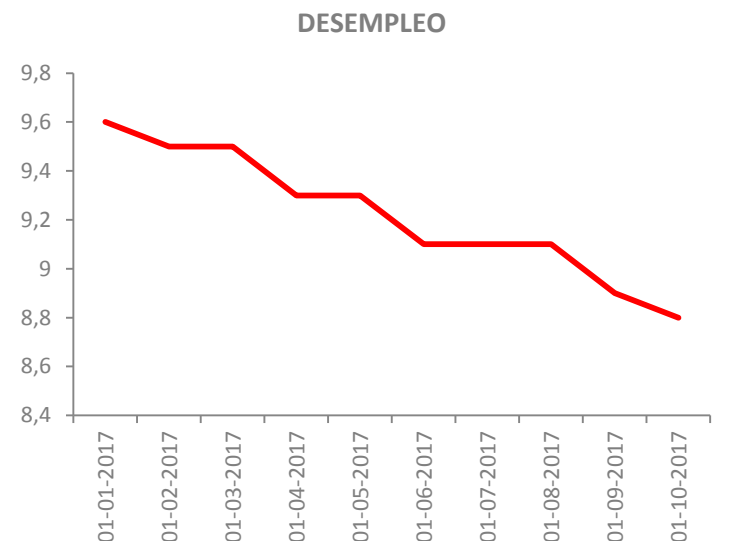


#### EUROZONA

El crecimiento del tercer trimestre de 2017 fue de 2,5% (0,6 t/t) por sobre las expectativas (2,4%). Mientras que el desempleo de septiembre fue de 8,9% y por primera vez desde el 2009 se ubica por debajo el 9,0%.

Estos datos siguen dando cuenta del mayor dinamismo que experimenta la región que la llevarían a crecer entorno al 2,2% durante el presente año.

En tanto, en su reunión de septiembre, el Banco Central Europeo decidió que recortará su paquete de estímulos cuantitativos en €30 mil millones (€60 mil millones actualmente) a partir de enero. El programa de compras seguirá al menos hasta septiembre del próximo año.



FUENTE: BLOOMBERG

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## RESUMEN NOTICIOSO

### INTERNACIONAL



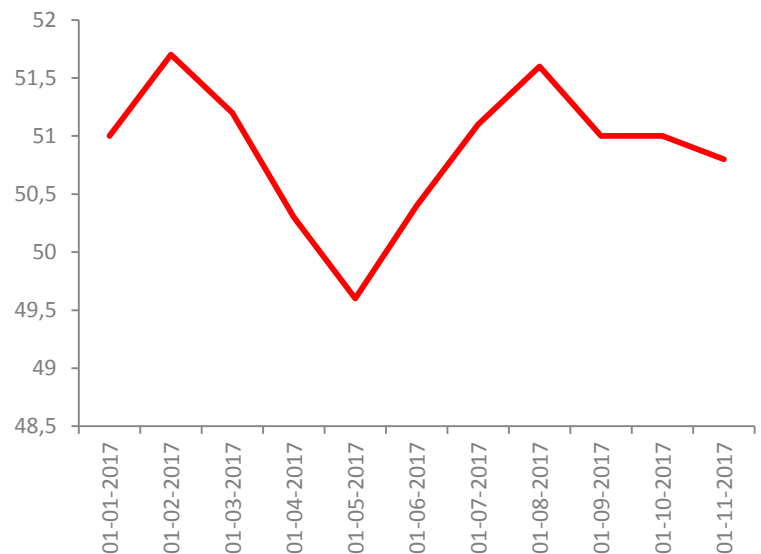
#### CHINA

El PMI manufacturero oficial de octubre fue de 51,6 pts algo por debajo las expectativas (52,0 pts), mientras que el publicado por Caixin alcanzó los 51,0 ptos en línea con las expectativas. Ambos indicadores dan cuenta que el sector industrial del país sigue experimentando una ligera desaceleración.

La exportaciones crecieron 6,9% en octubre por debajo de lo esperado (7,1%), mientras que las importaciones aumentaron 17,2% marcando un desempeño superior al proyectado (17,0%). Por su parte, la importaciones reales de cobre se incrementaron 0,7%.

Por su parte, la inflación interanual a cierre de octubre alcanzó un 1,9%, levemente por sobre lo encuestado (1,8%) y también por encima con respecto al dato anterior (1,6%).

PMI Caixin

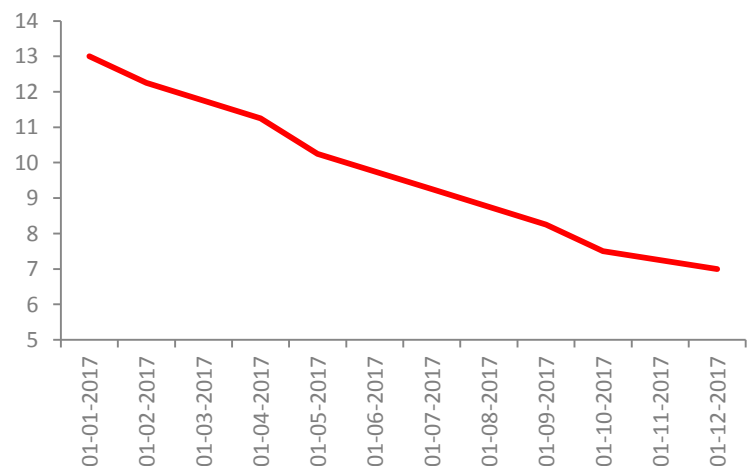


#### BRASIL

El Banco de Brasil recortó en 50 pb su tasa de referencia (Selic) en línea con las expectativas, llevándola a 7,0%, su menor valor histórico. Lo anterior, gracias a que la inflación se ha mantenido baja (2,7% a/a) y la actividad lentamente gana mayor dinamismo.

En tanto, el PIB correspondiente al tercer trimestre del año tuvo un rendimiento casi plano (0,1%), bajo el 0,3% encuestado. La producción industrial, por su parte, cerró con un rendimiento del 0,2% durante el mes de octubre.

SELIC



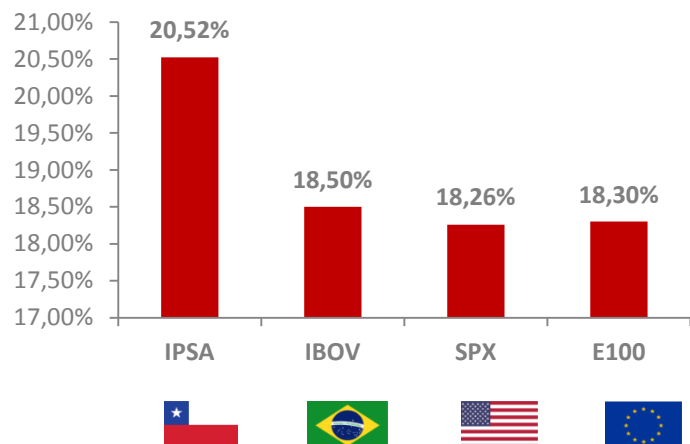
FUENTE: BLOOMBERG

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

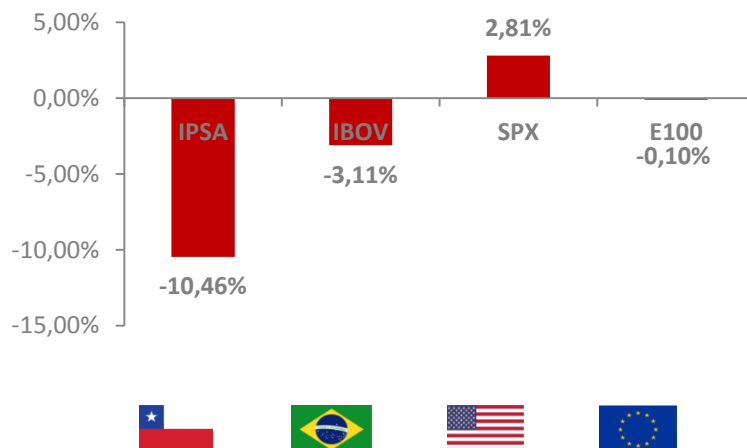
# DESEMPEÑO

# ÍNDICES BURSÁTILES

RENTABILIDADES ACUMULADAS ANUALES  
AL 30/11/2017



RENTABILIDADES ACUMULADAS MES DE NOVIEMBRE



FUENTE: BLOOMBERG

## CALENDARIO ECONÓMICO DICIEMBRE

- 5** CHILE: Imacec

---

- 7** CHILE: IPC  
 EUROZONA: PIB

---

- 8** CHINA: Balanza comercial  
 USA: Cambio en nóminas no agrícolas

---

- 13** USA: IPC  
 USA: Reunión FOMC  
 CHINA: Producción industrial

- 14** CHILE: Reunión de Política Monetaria  
 EUROZONA: Reunión Banco Central Europeo

---

- 18** EUROZONA: IPC

---

- 21** USA: PIB

---

- 29** CHILE: Desempleo

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

## GLOSARIO

### ECONÓMICO



A continuación te presentamos aquellos conceptos y siglas clave para que comprendas de manera integral los acontecimientos que se desarrollan en los mercados y la estrategia de inversiones:

- **BCCh:** *Banco Central de Chile*, autoridad monetaria que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés de Chile.
- **BCE:** *Banco Central Europeo*, autoridad monetaria de la Eurozona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **BRENT:** *Petróleo Brent*, es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del Mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.
- **EEE:** *Encuesta de Expectativas Económicas*, la cual es realizada por el Banco Central con periodicidad mensual cuyo objetivo es monitorear la evolución de las expectativas de mercado respecto de las principales variables macroeconómicas.
- **EOF:** *Encuesta de Operadores Financieros*, la cual es realizada por el Banco Central con periodicidad quincenal cuyo objetivo es monitorear la evolución de las expectativas de mercado respecto de las principales variables financieras.
- **EUROSTOXX:** *Eurostoxx*, es un índice bursátil compuesto por las 50 principales compañías que cotizan en Europa.
- **FED:** *Reserva Federal de Estados Unidos*, es la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos, la cual determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés del país norteamericano.
- **FMI:** *Fondo Monetario Internacional*, institución internacional que busca fomentar la cooperación monetaria internacional; facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional; fomentar la estabilidad cambiaria; contribuir a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.
- **IBOV:** *Bovespa*, es un índice bursátil compuesto de unas 50 compañías que cotizan en la Bolsa de Sao Paulo.
- **IMACEC:** *Índice Mensual de Actividad Económica*, el cual corresponde a una estimación que resume la actividad de los distintos sectores económicos en un determinado mes.
- **IPC:** *Índice de precios al consumidor*, el cual mide la variación de precios de una canasta fija de bienes y servicios de un hogar urbano.
- **IPSA:** *Índice de Precio Selectivo de Acciones*, principal índice bursátil de Chile; es elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Corresponde a un indicador de rentabilidad de las 40 acciones con mayor presencia bursátil, siendo dicha lista revisada anualmente.
- **PIB:** *Producto interno bruto*, el cual corresponde al valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de una región durante un período determinado de tiempo.
- **PMI:** *Purchasing Managers Index*, el cual corresponde a un indicador mensual sobre el estado de la economía, que se basa en cinco otros indicadores: nuevas órdenes de producto, nivel de los inventarios, producción, entrega de insumos y las condiciones de empleo.
- **RPM:** *Reunión de Política Monetaria*, la cual es llevada a cabo por el Banco Central de Chile y en la que se determina, entre otras cosas, la Tasa de Política Monetaria.
- **S&P:** *Standard & Poor's 500*, se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que poseen acciones que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ.
- **WTI:** *West Texas Intermediate o Texas Light Sweet*, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (EE.UU.). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado norteamericano.



Banco Santander Chile. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en [www.sbif.cl](http://www.sbif.cl)

Las recomendaciones que formule Santander, serán a título meramente consultivo, de forma tal que no obligarán al Cliente, y no impondrán a Santander obligación alguna ni darán origen a responsabilidad de cualquier especie para Santander sobre esta materia. El Cliente declara además estar en conocimiento y aceptar que el Grupo Santander, considerado como entidad global, además del Banco, es propietario (directa y/o indirectamente) de determinadas sociedades y otros vehículos legales que tienen en forma independiente su propias políticas de inversiones y que en relación con tales sociedades y vehículos legales, la decisiones que el grupo Santander tome respecto de su política de inversiones son independientes de aquellas que Banca Privada, en el ejercicio de su rol de asesor, sugiera al Cliente en su mejor interés. La información que contiene este documento procede de fuentes que consideramos fiables; no obstante, no garantizamos la corrección ni la integridad de su contenido y su inclusión no constituye garantía de su exactitud, y los inversionistas deben tener en cuenta que esa información puede ser incompleta o resumida. Este documento se ha entregado solamente con carácter informativo y no constituye un prospecto o una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de un valor o de un fondo de inversión o de un interés en un producto de inversión. Banco Santander Chile es agente colocador de los diferentes fondos mutuos administrados por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. La gestión financiera y el riesgo de estos fondos mutuos no guardan relación con la del grupo empresarial al cual pertenecen, ni con la desarrollada por sus agentes colocadores. Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y contratos de suscripción de cuotas. Las rentabilidades o ganancias obtenidas por los fondos mutuos administrados por esta sociedad, no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables. Santander S.A. Corredores de Bolsa y Santander Corredora de Seguros Limitada son filiales del Banco Santander Chile. En el caso de los seguros, la compañía que cubre el riesgo es Santander Seguros de Vida S.A. e intermedia Santander Corredora de Seguros Limitada. Banco Santander – Chile, infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en [www.sbif.cl](http://www.sbif.cl).