



ESTRATEGIA MENSUAL DE INVERSIONES

Noviembre 2017



ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

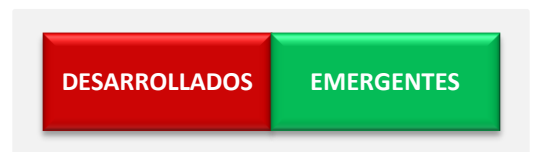
ASSET ALLOCATION

NOVIEMBRE

Activos



Regiones



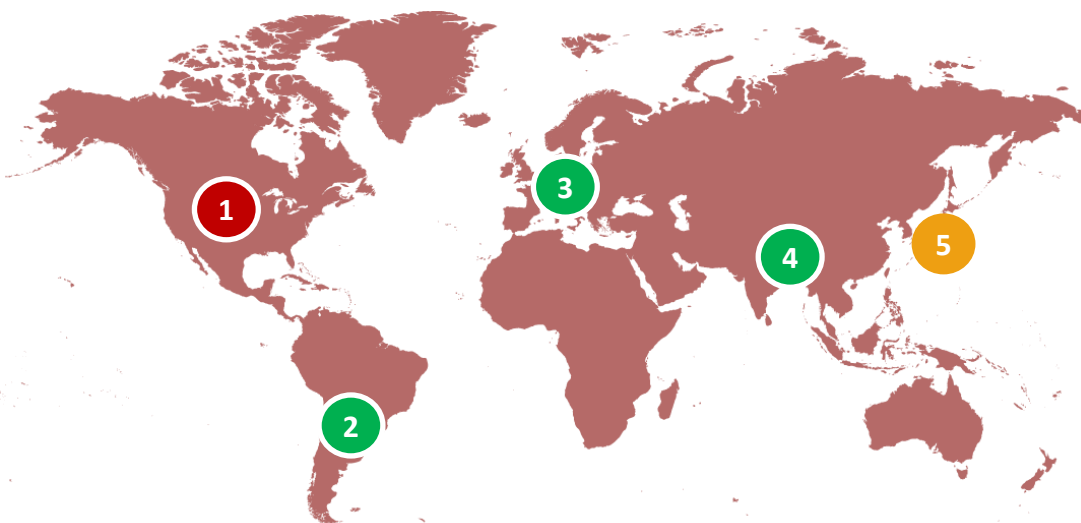
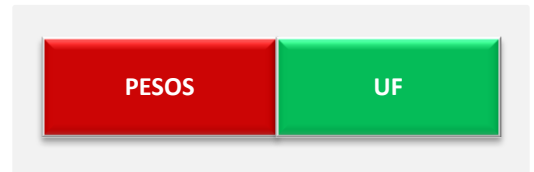
Deuda



Capitalización



Monedas



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

SIMBOLOGÍA

SUBPONDERAR (-)

NEUTRAL (=)

SOBREPONDERAR (+)

En términos globales, durante octubre la renta variable siguió mostrándose como el vehículo donde se ven los mejores rendimientos. Los indicadores de confianza a nivel global han seguido mostrando buenos registros, los bancos centrales en general ya definen el actuar en el corto y mediano plazo y los distintos eventos de potencial riesgo se han disipado. En Estados Unidos, la Fed sigue con su discurso de fortaleza y las probabilidades para un alza en diciembre son casi ciertas, mientras los datos de confianza, PMI's y crecimiento siguen en un buen rumbo, la inflación muestra algunas señales de recuperación y el empleo ha estado con volatilidad por efectos huracanes, pero sigue en terreno sólido. El BCE, por su parte, ya dio pista de lo que hará el próximo año, mientras en Japón se confirmaron los planes del primer ministro. Los resultados empresariales globales, por su parte, siguen mostrando buenos números, batiendo expectativas y sorprendiendo lo que se esperaba fuera un tercer trimestre más plano. En el ámbito local, la renta fija tuvo un mes de fuerte volatilidad, principalmente por el sorpresivo dato de inflación de septiembre y el peso chileno sigue agregando volatilidad a los fondos, lo que hemos visto en los últimos meses.

Para este mes mantenemos de manera general la estrategia del mes anterior, aunque hemos subido posiciones en renta fija, alargando la duración y aumentando el riesgo en el tipo de moneda. Mientras, la visión internacional la justificamos en la aceleración de la actividad global, el crecimiento de las utilidades en renta variable global y la inexistencia de shocks financieros.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

PORTFOLIOS

RECOMENDADOS



Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Portfolio de Inversión, de acuerdo a su perfil de riesgo, el cual responde a un horizonte de inversión, y que se diferencia del resto por los porcentajes en deuda y capitalización en los cuales invierten.

Le presentamos la propuesta de Portfolio para un **PERFIL AGRESIVO**:

PORTFOLIO

AGRESIVO

Este perfil considera en su propuesta de inversión entre un 50% y un 100% de instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios). Su principal objetivo es la obtención de crecimiento del capital invertido en un horizonte de largo plazo (3 a 5 años). En términos de tolerancia al riesgo, ésta es alta, es decir, alta aceptación a posibilidad de pérdidas. Considerando, además, una baja necesidad de liquidez.

% en instrumentos de Capitalización



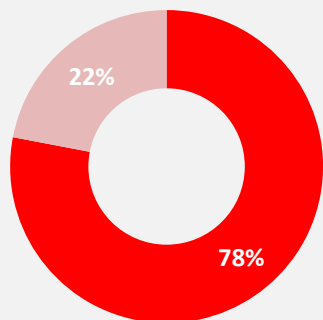
INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

AGRESIVO

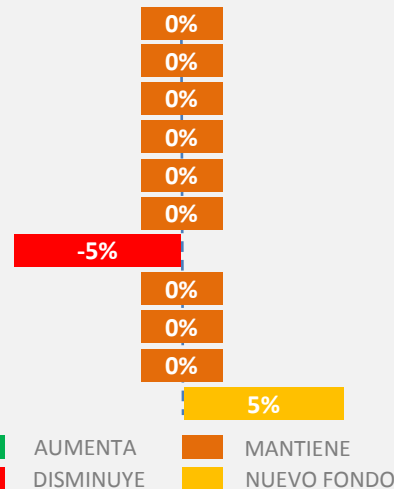
ENTRE 50% Y 100% EN CAPITALIZACIÓN



CAPITALIZACION

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 \$	5%
RENTA SELECTA CHILE	3%
BONOS NACIONALES	5%



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

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

PORTFOLIOS

RECOMENDADOS

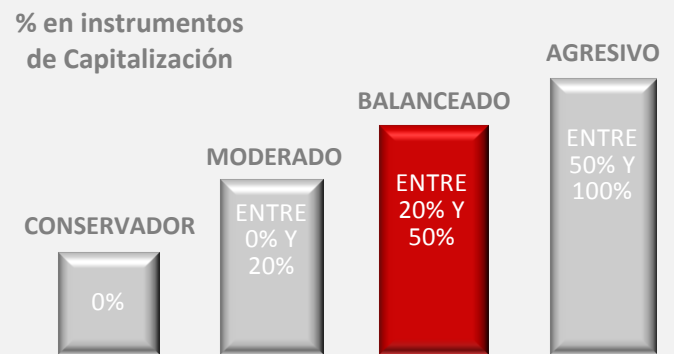


Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Portfolio de Inversión, de acuerdo a su perfil de riesgo, el cual responde a un horizonte de inversión, y que se diferencia del resto por los porcentajes en deuda y capitalización en los cuales invierten.

Le presentamos la propuesta de Portfolio para un **PERFIL BALANCEADO**:

PORTFOLIO **BALANCEADO**

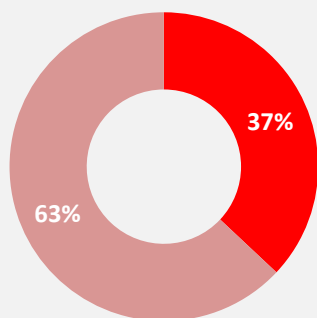
Este perfil considera entre un 20% y 50% de instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios), enfatizando que la inversión realizada en estos activos no supere más de la mitad del portafolio para clientes con este perfil. Su principal objetivo es el crecimiento del capital invertido en un horizonte mayor a 2 años y menor a 4 años. En términos de tolerancia al riesgo ésta es media/alta, es decir, mediana aceptación a pérdidas, considerando una media necesidad de liquidez.



INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

BALANCEADO

ENTRE 20% Y 50% EN CAPITALIZACIÓN



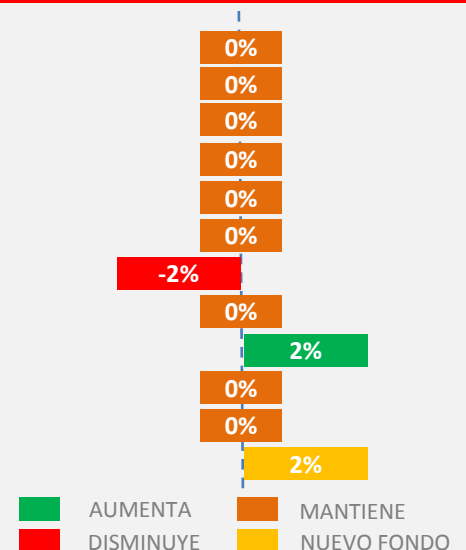
■ CAPITALIZACION

■ DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

ACCIONES CHILENAS	4%
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	11%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	10%
ACCIONES EUROPA	8%
ACCIONES ASIA EMERGENTE	1%
ACCIONES LATINOAMÉRICA	3%
RENTA MEDIANO PLAZO	12%
AHORRO MEDIANO PLAZO	14%
RENTA LARGO PLAZO UF	19%
RENTA LARGO PLAZO \$	9%
RENTA SELECTA CHILE	7%
BONOS NACIONALES	2%

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR



■ AUMENTA
■ DISMINUYE

■ MANTIENE
■ NUEVO FONDO

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

PORTFOLIOS

RECOMENDADOS



Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Portfolio de Inversión, de acuerdo a su perfil de riesgo, el cual responde a un horizonte de inversión, y que se diferencia del resto por los porcentajes en deuda y capitalización en los cuales invierten.

Le presentamos la propuesta de Portfolio para un **PERFIL MODERADO**:

PORTFOLIO

MODERADO

Este perfil considera en su propuesta de inversión un porcentaje máximo de 20% en instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios). Su principal objetivo es la conservación del capital y generación de ingresos en un horizonte de plazo mayor a un año, y menor a 3 años. En términos de tolerancia al riesgo, ésta es media, es decir, baja aceptación a pérdidas. Considerando, además, una alta necesidad de liquidez.

% en instrumentos de Capitalización



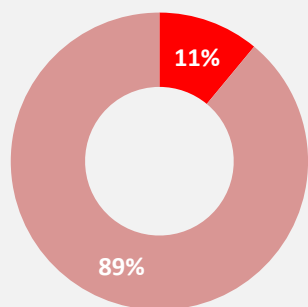
INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

MODERADO

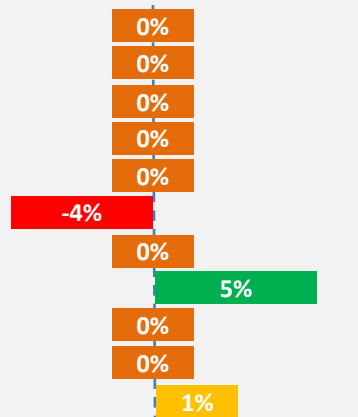
ENTRE 0% Y 20% EN CAPITALIZACIÓN



CAPITALIZACION

DEUDA

ACCIONES CHILENAS	1%
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	3%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	3%
ACCIONES EUROPA	3%
ACCIONES LATINOAMÉRICA	1%
RENTA MEDIANO PLAZO	21%
AHORRO MEDIANO PLAZO	15%
RENTA LARGO PLAZO UF	35%
RENTA LARGO PLAZO \$	13%
RENTA SELECTA CHILE	4%
BONOS NACIONALES	1%



AUMENTA
DISMINUYE

MANTIENE
NUEVO FONDO

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

PORTFOLIOS

RECOMENDADOS



Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Portfolio de Inversión, de acuerdo a su perfil de riesgo, el cual responde a un horizonte de inversión, y que se diferencia del resto por los porcentajes en deuda y capitalización en los cuales invierten.

Le presentamos la propuesta de Portfolio para un **PERFIL CONSERVADOR**:

PORTFOLIO

CONSERVADOR

Este perfil no considera adecuada la inversión en instrumentos de capitalización (Fondos Mutuos Accionarios). Siendo el principal objetivo la conservación del capital en un horizonte de plazo mayor a un año. En términos de tolerancia al riesgo, ésta es baja. Considerando, además, una alta necesidad de liquidez.

% en instrumentos de Capitalización



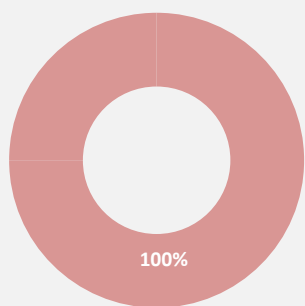
INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

CONSERVADOR

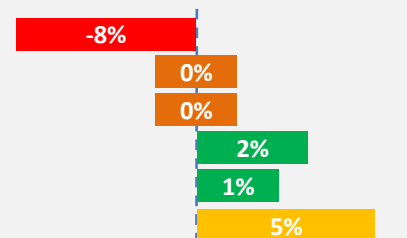
0% EN CAPITALIZACIÓN



CAPITALIZACION

DEUDA

MONEY MARKET	7%
RENTA MEDIANO PLAZO	30%
AHORRO MEDIANO PLAZO	25%
RENTA LARGO PLAZO UF	17%
RENTA LARGO PLAZO \$	16%
RENTA SELECTA CHILE	5%



AUMENTA
DISMINUYE

MANTIENE
NUEVO FONDO

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

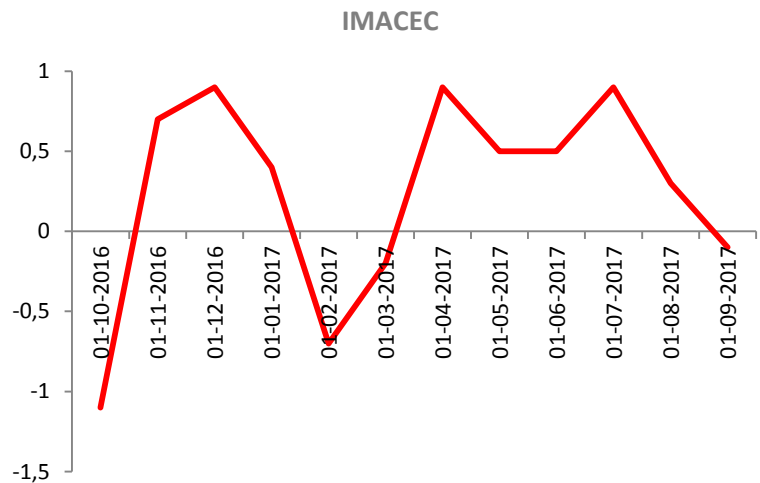
RESUMEN NACIONAL



IMACEC

El crecimiento del Imacec de septiembre de 1,3% (-0,1% m/m desestacionalizado) se ubicó en la parte baja de las estimaciones del mercado después de conocidos los datos sectoriales del INE y es una sorpresa significativa respecto a lo que se anticipó un mes atrás (EEE 2,0%).

El mes volvió a estar incidido por el alto crecimiento de la minería, mientras que los sectores no mineros se mostraron bastante débiles. En el margen, este registro para los sectores no mineros se ubica por debajo de lo que se estima es el crecimiento potencial de los mismos, por lo que las brechas de holgura vuelven a abrirse.

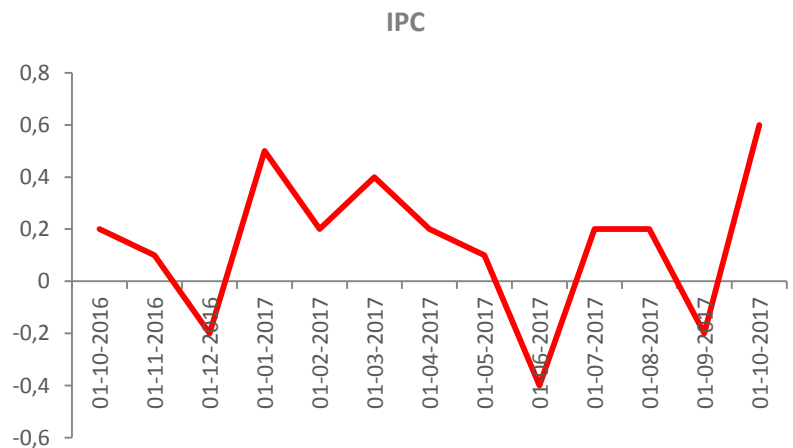


IPC

El IPC de octubre tuvo una variación mensual de 0,6%, su mayor alza mensual desde agosto del año 2015, lo cual representa un acumulado de 2,0% en lo que va del año y de 1,9% a doce meses.

Las divisiones que presentaron mayores alzas fueron las de Vivienda y Servicios Básicos (1,3%), Recreación y Cultura (1,2%) y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,9%).

ESTIMACIÓN IPC NOVIEMBRE: -0,1% - 0,0%



EMPLEO

El desempleo del trimestre móvil julio-septiembre se ubicó en 6,7%, por sobre lo que se esperaba (6,5%) y 0,1 pp más que el trimestre móvil anterior.

La expansión de los ocupados se mantuvo sólida, con cerca de 185 mil nuevos empleos en un año (2,3% a/a). Sin embargo, a diferencia de la tendencia de los últimos meses, gran parte de los nuevos trabajos son por cuenta propia (116 mil). En tanto, los empleos asalariados crecieron sólo 0,7% a/a (41 mil).

ESTIMACIÓN DESEMPLEO AGOSTO-OCTUBRE: 6,5%



FUENTE: BLOOMBERG

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

RESUMEN INTERNACIONAL



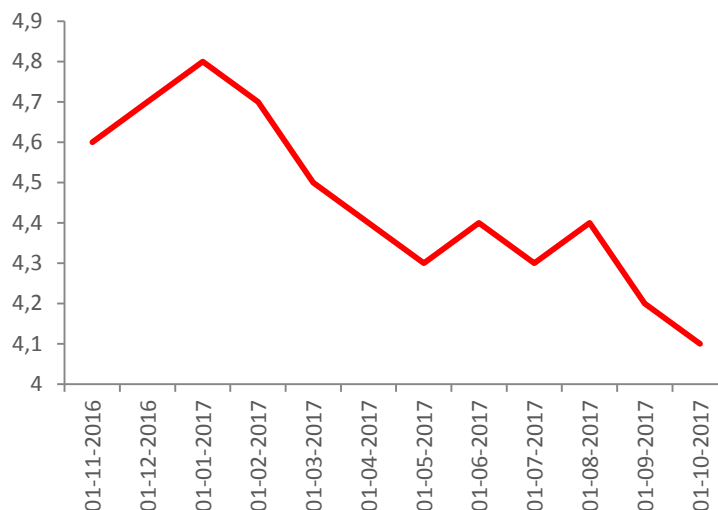
ESTADOS UNIDOS

El presidente Trump nominó a Jerome Powell para ser el próximo Presidente de la Reserva Federal. Powell es actualmente parte del FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) y comparte la visión de que la economía necesita de una lenta normalización de la política monetaria. Lo anterior implica que probablemente la fed fund rate seguirá un proceso de normalización pausado. Powell es abogado y uno de sus principales intereses es flexibilizar la normativa bancaria.

Por su parte, el desempleo de octubre fue 4,1% por debajo de las expectativas (4,2%), mientras que la creación (261 mil puesto) se ubicó por bajo lo proyectado (308 mil), toda vez que se esperaba una normalización tras el paso de los huracanes.

Estos datos vienen a corroborar la visión expresada por el FOMC en su reunión de octubre, de que la economía y el mercado laboral muestran mayor solidez. Por lo tanto, probablemente veremos una nueva alza de la fed fund rate en diciembre.

DESEMPLEO



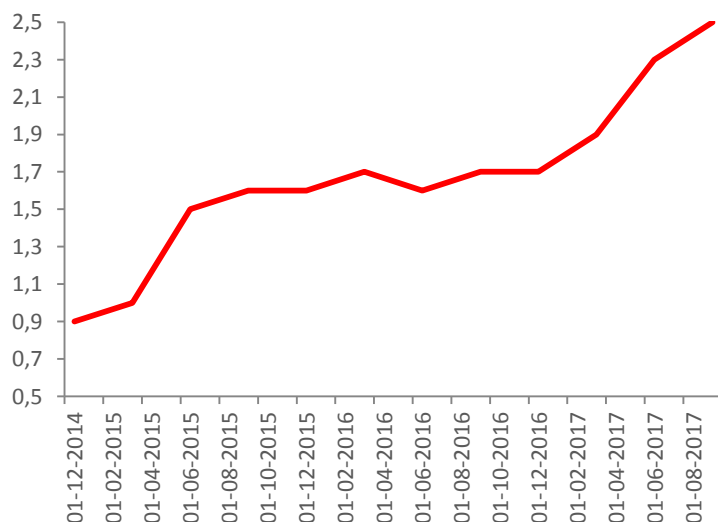
EUROZONA

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.

PIB EUROZONA



FUENTE: BLOOMBERG

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

RESUMEN INTERNACIONAL

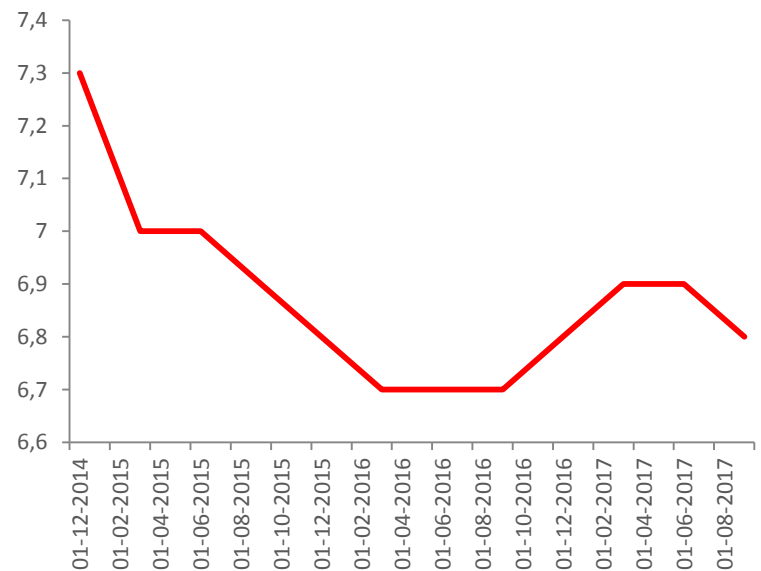


CHINA

En el tercer trimestre la economía se expandió 6,8% a/a (1,7% t/t), en línea con las expectativas y ligeramente por debajo del trimestre previo (6,9% a/a, 1,8% t/t). Por su parte, el último comunicado del Banco Popular de China dio a entender que el crecimiento del segundo semestre sería muy similar a la expansión de la primera mitad del año (7,0%), lo que ubicaría el crecimiento de este país por sobre lo que se esperaba hace un tiempo.

En tanto, tras la finalización del décimo noveno Congreso del Partido Comunista, las conclusiones más relevantes fueron las siguientes: (i) Xi Jinping, secretario general del partido, consolidó su poder y su figura, la que ha sido elevada al nivel de Mao Zedong; (ii) el país expandirá su influencia geopolítica; (iii) habrá un mayor desarrollo de la clase media, lo que significa más urbanización y demanda por bienes de consumo, y (iv) mayor flexibilidad cambiaria e incorporación de criterios de mercado en la fijación de tasa de interés.

PIB



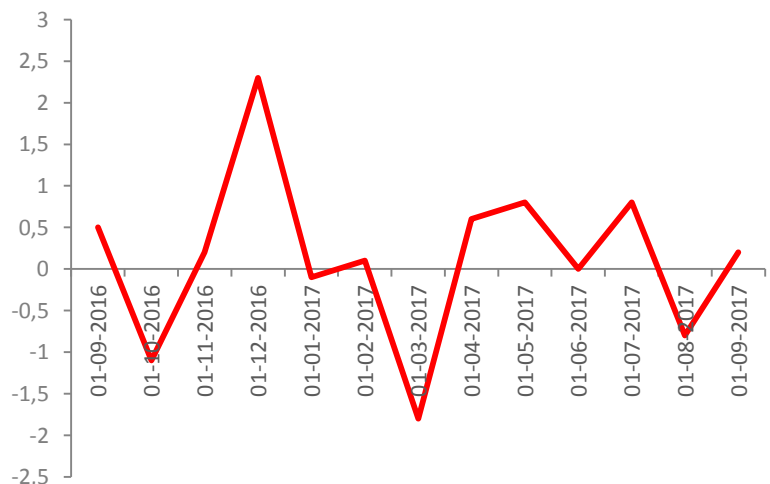
BRASIL

El Banco de Brasil entregó sus cifras de crédito para el mes de septiembre, con un promedio diario para los préstamos que aumentó un 5,1% mensual. A su vez, los nuevos préstamos reservados disminuyeron 4,0%.

Por su parte, el gobierno dio registro de un déficit de 22.700 reales durante el mes de septiembre, lo cual va en línea con la estimación del mercado.

En tanto, la producción industrial de septiembre anotó un 0,2%, superior al -0,8% del mes anterior, aunque bajo el 0,6% esperado por el mercado.

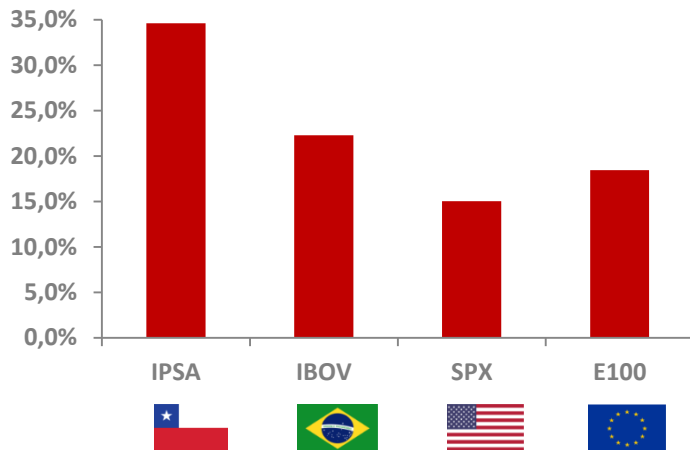
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



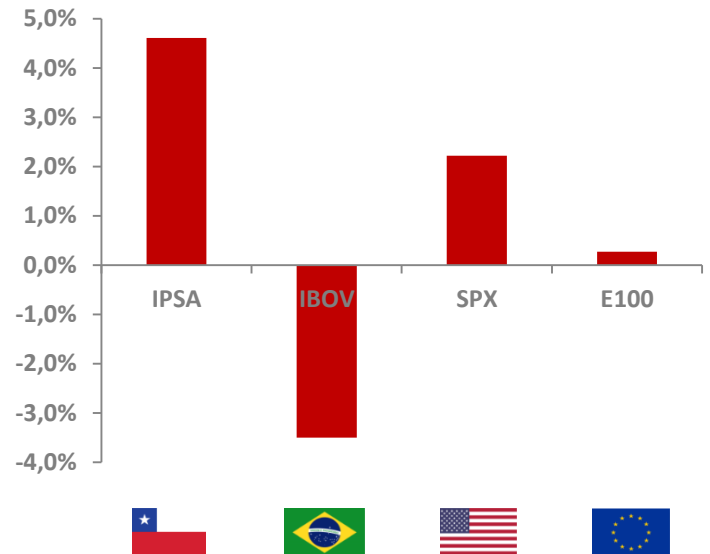
FUENTE: BLOOMBERG

RENTABILIDADES OCTUBRE

YEAR TO DATE (YTD)



MONTH TO DATE (MTD)



FUENTE: BLOOMBERG

CALENDARIO ECONÓMICO NOVIEMBRE

1 **USA:** Reunión Reserva Federal

3 **USA:** Desempleo

8 **CHILE:** IPC
 CHINA: IPC

14 **CHILE:** Reunión de Política Monetaria
 EUROZONA: Producción industrial

15 **USA:** IPC
 JAPÓN: Producción industrial

16 **EUROZONA:** IPC

22 **EUROZONA:** Confianza del consumidor

24 **USA:** Markit fabricación PMI
 ALEMANIA: Expectativas IFO

29 **CHINA:** PMI de fabricación

30 **CHILE:** Desempleo
 EUROZONA: Desempleo
 JAPÓN: Desempleo

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

RENTA

VARIABLE LOCAL



En octubre, el IPSA continuó su racha alcista subiendo 4,6% en el mes y acumulando un avance de 32% en lo que va del año. Adicionalmente, vimos un nuevo récord en la cotización histórica del índice, al situarse prácticamente en 5.609 puntos. De este modo, el desempeño acumulado del IPSA está por sobre el de otros países de la región, como Brasil (+24%), México (+6%), e incluso levemente por encima de los mercados emergentes (+30% medido en dólares). Creemos que el rally se explica en parte por: mayores precios de los commodities, menor aversión al riesgo, mayor apetito de los fondos de pensión por la renta variable y mejores perspectivas económicas. Sin embargo, el rezago en el crecimiento de las utilidades de las empresas es aún un factor que debemos considerar, ya que creemos que el rebote en las utilidades es un impulso adicional a la bolsa. En el ámbito corporativo, destacamos que el 30 de octubre, Enel publicó los informes preliminares de valorización, elaborados por peritos independientes a cargo de analizar la reorganización de sus activos en Chile, donde no hubo gran diferencia entre las distintas valorizaciones en términos de OPA y valorización de Enel Green Power. Esto debería ayudar a reducir la volatilidad en el proceso de restructuración. Por otro lado, durante octubre comenzaron los reportes de resultados del 3T17, los que debieran implicar una caída en la utilidad (manteniendo la debilidad de los trimestres anteriores) por efectos no recurrentes, ya que de aislarlos harían que las utilidades estuvieran en línea con un crecimiento operacional de ~9%.

CARTERA RECOMENDADA

ENEL AMÉRICAS	25%
BANCO DE CHILE	25%
ENTEL	20%
ENEL CHILE	10%
FALABELLA	20%

Cartera actualizada al 8 de noviembre de 2017
Fuente: Santander Global Banking & Markets.

CARTERA RECOMENDADA

PRECIO OBJETIVO

¿CÓMO APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES?

ENEL AMÉRICAS

\$160

Estimamos que Enel Américas es la mejor forma de estar expuesta 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) estimamos que los malos resultados en Ampla (subsidiaria de distribución en Brasil) son momentáneos (mayores pérdidas y provisiones), y esperamos 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 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) continua transando a una valorización atractiva (6,4x FV/EBITDA y 12,8x P/U en 2018E) con un dividend 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 el caso 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 el caso que la valorización de estos activos sean 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, basados en: (1) atractivo plan de inversiones (US\$4.000 millones 2017-20), (2) madurez de portafolio (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

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

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.