



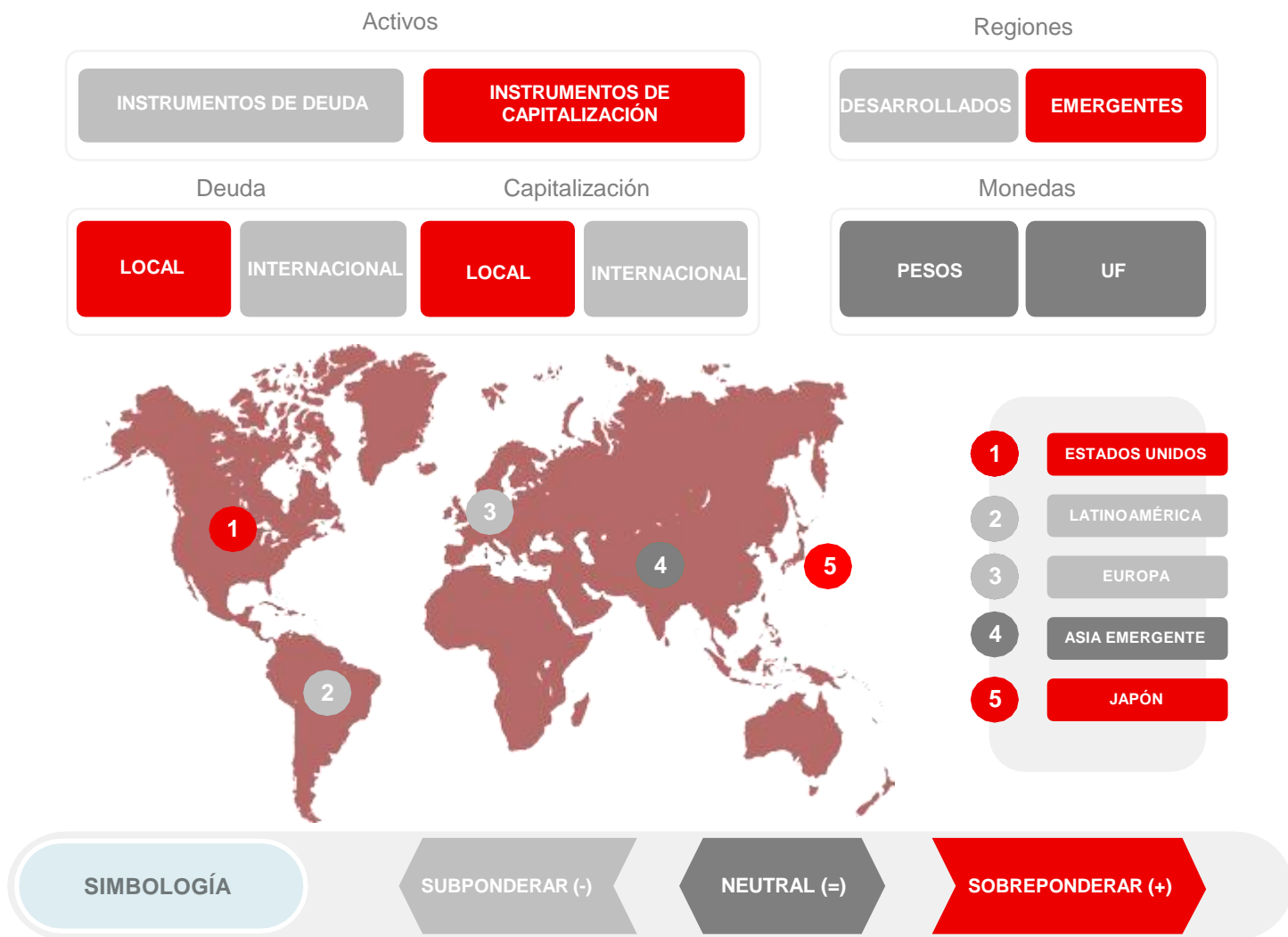
# Informe Mensual de Inversiones

Diciembre de 2018

 Santander

# Asset Allocation

## Diciembre



Para el mes de diciembre, hemos decidido aumentar nuestra exposición a los instrumentos de capitalización en desmedro de los instrumentos de deuda. Esto, justificado en que, a pesar de las bajas en las perspectivas de crecimiento mundial, continuamos viendo con buenos ojos el año 2019: el mundo va a seguir creciendo a tasas cercanas a su potencial y las utilidades de las empresas, si bien serán menores a las de este año, seguirán siendo positivas. A lo anterior, se suma que el mercado está descontando un escenario pesimista y las valorizaciones se presentan atractivas, por lo que la relación riesgo retorno justifica tomar más riesgo.

En este sentido, aumentamos nuestra posición total en instrumentos de capitalización, es decir en todas las posiciones de manera proporcional manteniendo nuestras preferencias (en regiones desarrolladas, continuamos sobreponderando Estados Unidos y Japón frente a Europa y en países emergentes, mantenemos nuestra preferencia por Chile frente Asia Emergente y Latinoamérica).

Por otro lado y en cuanto a instrumentos de deuda local, hemos decidido mantener nuestra posición corta en duración y neutral entre el peso y la UF, aunque creemos importante considerar que, en el corto plazo, las correcciones que ha experimentado el precio petróleo podrían abrir una oportunidad para entrar en papeles en UF.

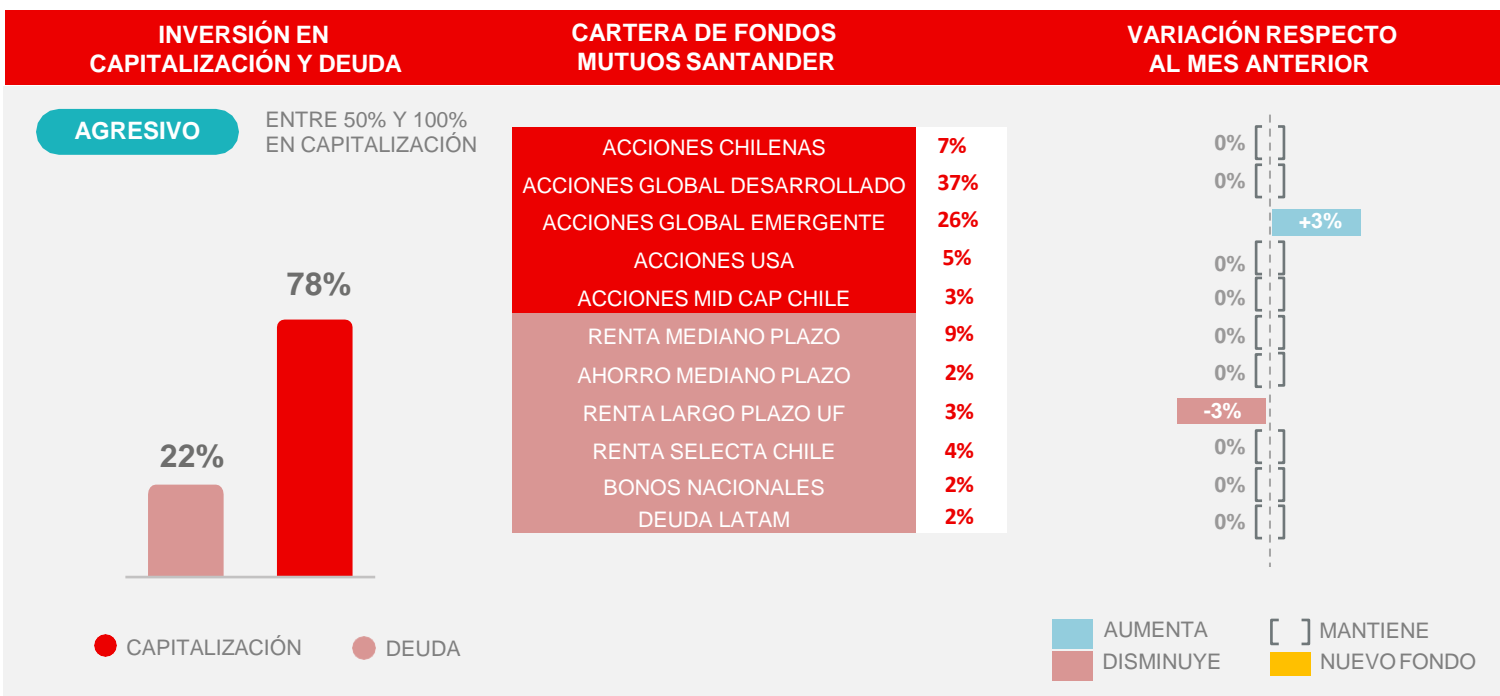
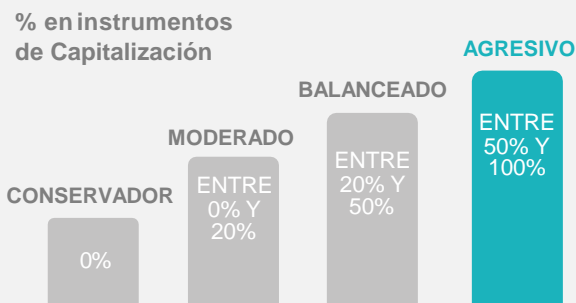
# Recomendación de Carteras

Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Carteras de Inversión de acuerdo a distintos perfiles de inversionista, los cuales, a su vez, responden a determinados horizontes de inversión y niveles de tolerancia al riesgo. Cada Cartera de Inversión se diferencia por los porcentajes de deuda y capitalización en los cuales invierte.

Le presentamos la cartera propuesta para un **PERFIL AGRESIVO**:

## CARTERA AGRESIVA

Esta propuesta de inversión considera entre un 50% y un 100% de instrumentos de capitalización concentrados en Fondos Mutuos Accionarios. Su principal objetivo es el aumento del capital invertido en un horizonte de largo plazo (3 a 5 años). En términos de tolerancia al riesgo, esta es alta, es decir, tiene una alta aceptación a posibles pérdidas, considerando, además, una baja necesidad de liquidez.



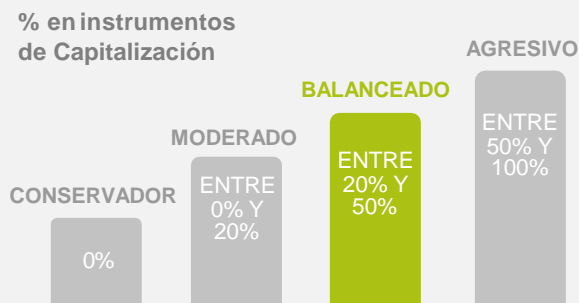
# Recomendación de Carteras

Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Carteras de Inversión de acuerdo a distintos perfiles de inversionista, los cuales, a su vez, responden a determinados horizontes de inversión y niveles de tolerancia al riesgo. Cada Cartera de Inversión se diferencia por los porcentajes de deuda y capitalización en los cuales invierte.

Le presentamos la cartera propuesta para un **PERFIL BALANCEADO**:

## CARTERA BALANCEADA

Esta propuesta de inversión considera entre un 20% y un 50% de instrumentos de capitalización concentrados en 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 aumento del capital invertido en un horizonte mayor a 2 años y menor a 4. En términos de tolerancia al riesgo esta es media/alta, es decir, mediana aceptación a pérdidas, considerando una media necesidad de liquidez.



INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA	CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER	VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR																				
<p><b>BALANCEADO</b> ENTRE 20% Y 50% EN CAPITALIZACIÓN</p> <p>63% CAPITALIZACIÓN, 37% DEUDA</p>	<table border="1"> <tr><td>ACCIONES CHILENAS</td><td>4%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO</td><td>18%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL EMERGENTE</td><td>13%</td></tr> <tr><td>ACCIONES USA</td><td>2%</td></tr> <tr><td>RENTA MEDIANO PLAZO</td><td>19%</td></tr> <tr><td>AHORRO MEDIANO PLAZO</td><td>16%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO UF</td><td>15%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO \$</td><td>9%</td></tr> <tr><td>RENTA SELECTA CHILE</td><td>2%</td></tr> <tr><td>DEUDA LATAM</td><td>2%</td></tr> </table>	ACCIONES CHILENAS	4%	ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	18%	ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	13%	ACCIONES USA	2%	RENTA MEDIANO PLAZO	19%	AHORRO MEDIANO PLAZO	16%	RENTA LARGO PLAZO UF	15%	RENTA LARGO PLAZO \$	9%	RENTA SELECTA CHILE	2%	DEUDA LATAM	2%	<p>0% [ ]</p> <p>0% [ ]</p> <p>+2% [ ]</p> <p>0% [ ]</p> <p>0% [ ]</p> <p>0% [ ]</p> <p>-2% [ ]</p> <p>0% [ ]</p> <p>0% [ ]</p> <p>0% [ ]</p>
ACCIONES CHILENAS	4%																					
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	18%																					
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	13%																					
ACCIONES USA	2%																					
RENTA MEDIANO PLAZO	19%																					
AHORRO MEDIANO PLAZO	16%																					
RENTA LARGO PLAZO UF	15%																					
RENTA LARGO PLAZO \$	9%																					
RENTA SELECTA CHILE	2%																					
DEUDA LATAM	2%																					
<p>● CAPITALIZACIÓN ● DEUDA</p>		<p>■ AUMENTA [ ] MANTIENE</p> <p>■ DISMINUYE ■ NUEVO FONDO</p>																				

# Recomendación de Carteras

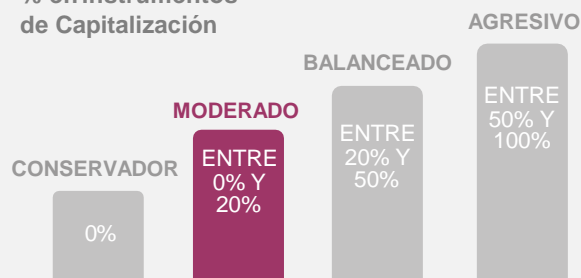
Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Carteras de Inversión de acuerdo a distintos perfiles de inversionista, los cuales, a su vez, responden a determinados horizontes de inversión y niveles de tolerancia al riesgo. Cada Cartera de Inversión se diferencia por los porcentajes de deuda y capitalización en los cuales invierte.

Le presentamos la cartera propuesta para un **PERFIL MODERADO**:

## CARTERA MODERADA

Esta propuesta considera un porcentaje de inversión máximo de 20% en instrumentos de capitalización, concentrados en 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. En términos de tolerancia al riesgo, esta es media, es decir, considera una baja aceptación a pérdidas, teniendo en cuenta, además, una alta necesidad de liquidez.

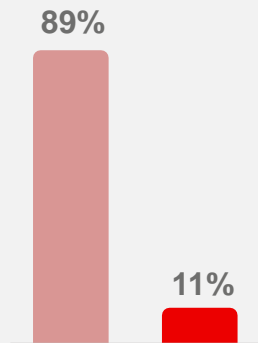
### % en instrumentos de Capitalización



### INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

#### MODERADO

ENTRE 0% Y 20% EN CAPITALIZACIÓN

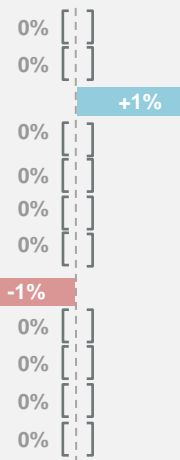


● CAPITALIZACIÓN ● DEUDA

### CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

ACCIONES CHILENAS	1%
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	4%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	5%
ACCIONES USA	1%
MONEY MARKET	1%
RENTA MEDIANO PLAZO	27%
AHORRO MEDIANO PLAZO	15%
RENTA LARGO PLAZO UF	32%
RENTA LARGO PLAZO \$	10%
RENTA SELECTA CHILE	2%
BONOS NACIONALES	1%
DEUDA LATAM	1%

### VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR



■ AUMENTA [ ] MANTIENE  
■ DISMINUYE ■ NUEVO FONDO

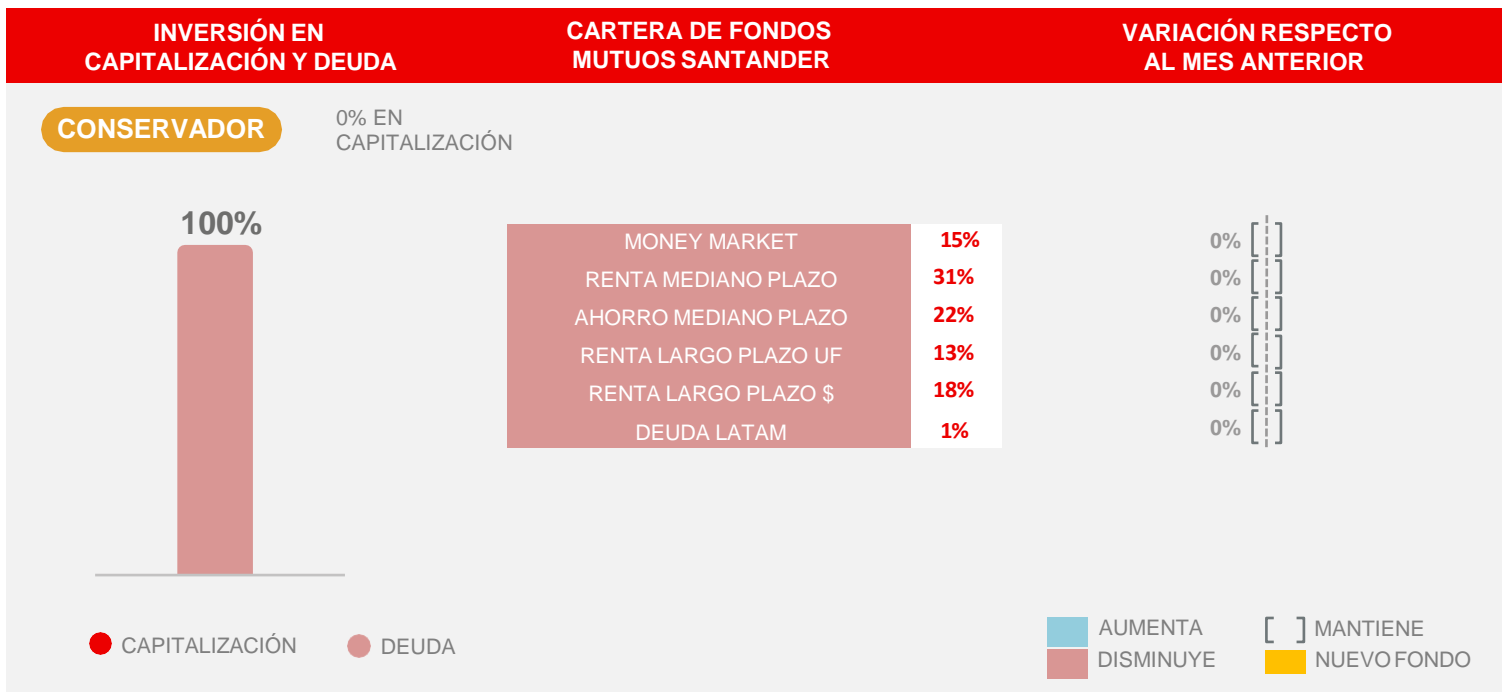
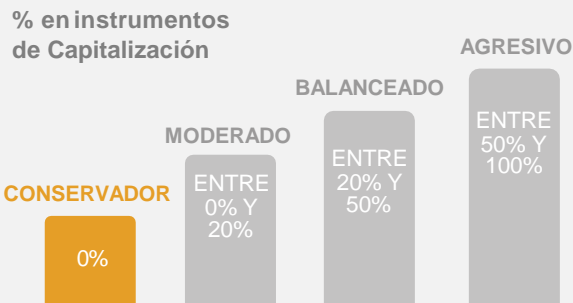
# Recomendación de Carteras

Todos los meses preparamos para usted una propuesta de Carteras de Inversión de acuerdo a distintos perfiles de inversionista, los cuales, a su vez, responden a determinados horizontes de inversión y niveles de tolerancia al riesgo. Cada Cartera de Inversión se diferencia por los porcentajes de deuda y capitalización en los cuales invierte.

Le presentamos la cartera propuesta para un **PERFIL CONSERVADOR**:

## CARTERA CONSERVADORA

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



# Recomendación Cartera Accionaria Local

## CARTERA DE ACCIONES LOCALES

ENEL AMÉRICAS	15%
ENTEL	15%
BANCO DE CHILE	25%
ENEL CHILE	25%
CONCHA Y TORO	20%

### PAPEL RECOMENDADO

### PRECIO OBJETIVO

### ¿CÓMO APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES?

ENEL AMÉRICAS

\$156

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) 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

\$6.500

Creemos que las actuales valorizaciones 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

\$120

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

\$80

Estamos positivos en Enel Chile debido a que: (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 el 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 el caso de que la valorización de estos activos estén por sobre lo esperado por el mercado.

CONCHA Y TORO

\$1.380

Reiteramos nuestra visión positiva sobre Concha y Toro dado que (1) de acuerdo a la compañía, el programa de eficiencias por casi Ch\$18bn mejora el margen EBIT desde 9,2% en 2017E hasta 16,4% en 2022E. Esto ha permitido a la compañía mostrar un crecimiento operacional de doble dígito pese a la presión en costos y representa un riesgo al alza importante para nuestras estimaciones (estamos 26% por debajo del guidance de la compañía), ya que se encuentran un 26% por debajo de las proyecciones de la compañía, (2) si bien esperamos presión en costos durante parte del 2018 por la mala vendimia de 2016 y 2017, el crecimiento de doble dígito en la vendimia 2018 debería ayudar a bajar la presión en costos hacia finales de 2018 y comienzos de 2019, (3) la mala vendimia en Europa durante el 2017 debería llevar a un menor precio competitivo, lo que beneficiaría a Concha y Toro, que ha tenido que subir precios en los últimos años para compensar la presión de costos y devaluación de la libra.

# Resumen Noticioso Nacional



## REUNIÓN DE POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central de Chile mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 2,75%, lo que concordó con lo que esperaba la mayoría de los analistas del mercado, no así con los precios financieros que apuntaban a un alza.

A través de su comunicado, la entidad reconoció que el escenario externo relevante para Chile ha empeorado. Además, dio cuenta de las menores perspectivas para el crecimiento global y destacó que probablemente la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) realice un proceso de alzas de tasa más pausado. También enfatizó en que el precio del petróleo ha caído, lo cual restará presiones inflacionarias en el corto plazo.

En el plano local, si bien reconoció que la actividad del tercer trimestre se desaceleró más allá de lo esperado, señaló que esto se debió a factores puntuales que se habrían revertido en octubre.

Además, el ente emisor dio a entender que habrá nuevos movimientos al alza para la TPM por cuanto destaca que las holguras de capacidad se han reducido, la inflación ha aumentado y la política monetaria sigue siendo "altamente expansiva".

Se sugiere que el proceso de alzas de tasas será pausado y no es descartable que la velocidad de retiro del estímulo deba ser reevaluada en los próximos meses. Ello no quita que el Banco Central suba la TPM hasta 3% en la próxima Reunión de Política Monetaria de enero, lo que sería coherente con su diagnóstico y con la estrategia que han delineado hasta ahora.

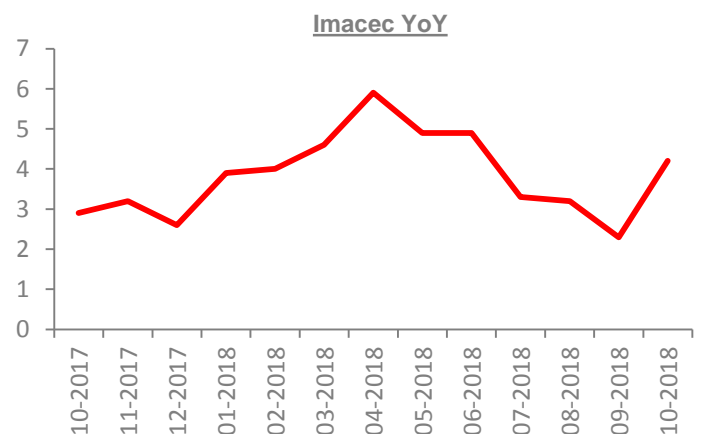
Sin embargo, vemos que podría, posteriormente, concretarse una pausa y luego, de no materializarse los riesgos del escenario externo, habría una o dos alzas adicionales, con lo que la TPM cerraría el 2019 entre 3,25% y 3,5%.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de octubre se expandió solo 4,2%.

El indicador estuvo influido por una sustantiva contracción de la minería y un repunte en los sectores no mineros, después de mantenerse estancados desde fines del segundo trimestre.

Para noviembre se estima un Imacec en torno a 2% y en diciembre subiría a un valor en torno al 3%. Con ello, el año crecería cerca de 4%, como Santander a venido proyectando desde septiembre.





# Resumen Noticioso Nacional



## IPSA

Durante noviembre el IPSA se mantuvo sin grandes cambios (+0.15%) para llegar a niveles de 5.112, confirmando una caída de 8,1% durante el año.

Esta estabilidad, que se replicó en otros mercados emergentes, se explica en parte por una tregua temporal en la guerra comercial entre China y EE.UU. en el contexto de la cumbre del G-20.

Aun así, esperamos que el IPSA se mantenga volátil en el corto plazo, influenciado por la relación comercial entre EE.UU. y China y el discurso alcista en tasas por parte de la Reserva Federal de EE.UU.

Sobre acciones en particular, destacamos positivamente al sector eléctrico, en particular a Enel Américas (+6,3% por su exposición a Brasil), Enel Chile (+7,6%) y Colbún (+7,5%).

Por el contrario, las acciones de las principales empresas del retail cayeron entre 5% y 14%, impactadas por el aumento de capital de Falabella y decepcionantes resultados del 3T18 (efecto negativo de ecommerce en los márgenes).

El IPSA continúa a niveles atractivos en términos de múltiplos, cotizando a niveles de 14,1x P/E FWD (vs. un promedio histórico de 3 años de 15.25). Sin embargo, vemos cierto riesgo a la baja para las estimaciones de utilidades, lo que ya se vio reflejado parcialmente en la caída de 8% en las utilidades del 3T17.

Esperamos que el rendimiento de la Bolsa esté condicionado a factores externos, por sobre internos.

## IPC

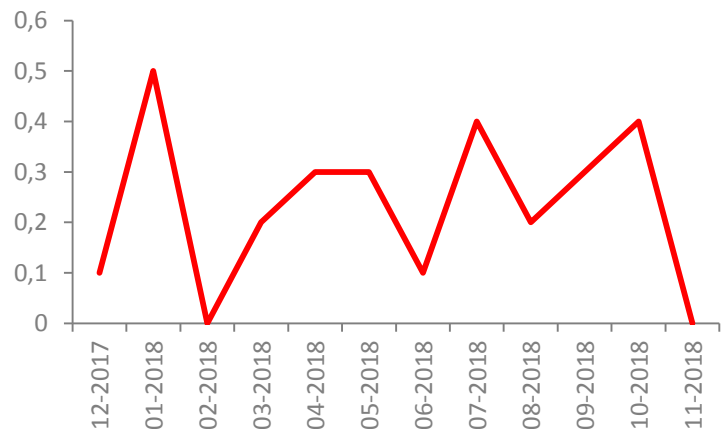
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de noviembre tuvo una variación nula, con lo que su incremento anual retrocedió hasta 2,8%.

Las alzas más importantes se dieron en alimentos y en servicios estacionales, lo que fue compensado con caídas en los precios de los combustibles y reversiones de alzas transitorias en octubre.

El IPC que excluye alimentos y energía también tuvo un cambio nulo en el mes y su variación anual aumentó levemente hasta 2,2%, manteniéndose cercano al piso de tolerancia del Banco Central.

Para diciembre, estimamos que la variación del IPC volverá a ser nula, con lo que la inflación cerraría el año en 2,7%. Para la inflación subyacente (IPC sin alimentos y energía), proyectamos un avance de 0,2%. Con ello, este componente cerraría el años 2018 en 2,2%, por debajo del 2,5% que proyectó esta semana el Banco Central.

IPC MoM



# Resumen Noticioso Internacional



## ESTADOS UNIDOS

En noviembre, la economía norteamericana mantuvo un significativo dinamismo a pesar de una moderada disminución en sus PMI respecto del mes anterior (PMI manufacturero 55,4 vs. 55,7 en octubre y PMI servicios 54,4 vs. 54,8 en octubre). El retroceso se explica, en parte, por los altos niveles observados en meses previos, tras la temporada de huracanes. Sin embargo, también se ha observado una mayor debilidad por el lado de la demanda externa.

Los mercados bursátiles, en tanto, siguen retrocediendo, y dentro de EE.UU., el sector tecnológico se ha desacelerado y durante noviembre dejó de ser el sector más rentable del S&P 500. A esto se suma el peor desempeño del sector energía debido a la caída en el precio del petróleo.

Por su parte, las presiones inflacionarias se han ido moderando. La inflación PCE de octubre se ubicó por segundo mes en 2% después de haber subido hasta 2,3% en julio, mientras que la inflación subyacente cayó hasta 1,8%, por debajo de la meta de la Fed.

Con todo, se mantienen dudas respecto de la velocidad de retiro del estímulo monetario en EE.UU., con una probabilidad de alza en torno a 70% para la reunión del FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) de diciembre de 2018.

Cabe destacar que luego de la reunión del G-20 en Buenos Aires, las posturas entre EE.UU. y China respecto al conflicto comercial siguen lejanas.

## EUROZONA

Europa mantiene un débil crecimiento en el cuarto trimestre, evidenciado en su PMI compuesto de noviembre que cayó a 52,4, su nivel más bajo en casi cuatro años. El PMI manufacturero (51,5), por su parte, marcó su punto más bajo en 30 meses, mientras que el PMI servicios (53,1) alcanzó mínimos de 25 meses.

En detalle, se observó un menor flujo de nuevos negocios, de la mano de un segundo mes de caídas en las nuevas órdenes de exportaciones tanto de manufacturas como de servicios. El crecimiento en el empleo sigue positivo, pero a su menor tasa de los últimos 22 meses. Hacia adelante, se espera que la actividad económica se expanda en 1,5% en 2019.

Por otra parte, se publicó la minuta de la reunión de octubre del Banco Central Europeo, en la cual se reconocieron las fragilidades presentes en el entorno político y económico del bloque. Respecto a la situación presupuestaria en Italia (discrepancias con la Comisión Europea respecto al nivel de déficit fiscal para los

próximos años), se continuó avanzando en la apertura de un expediente del caso por parte del organismo europeo. No obstante, trascendió que el gobierno podría estar dispuesto a negociar su propuesta, lo que descomprimió en el margen los spreads de largo plazo de la deuda italiana.

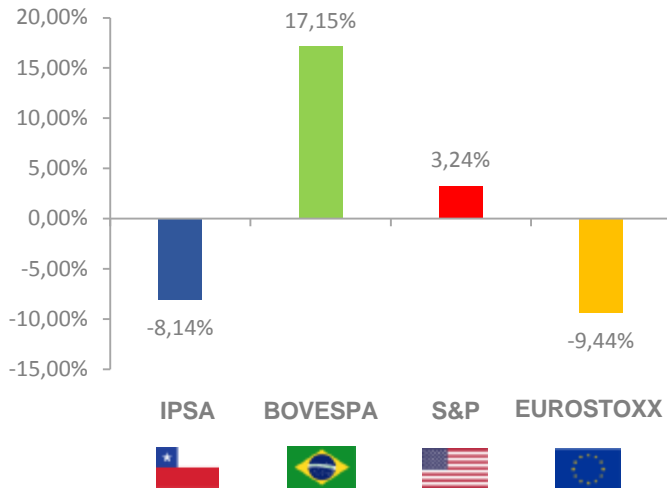
Además, según el escrito, este contexto, sumado al retroceso de la confianza del consumidor y las menores expectativas de inflación, determinaron que la probabilidad de alza de la Tasa de Política Monetaria en la reunión de septiembre de 2019 pasara de 50% en octubre a 24% actualmente.

Por otra parte, en Reino Unido el proceso del Brexit sigue tensionado y las probabilidades de una salida sin acuerdo con la Unión Europea aumentan.

# Indicadores y Principales Eventos Económicos

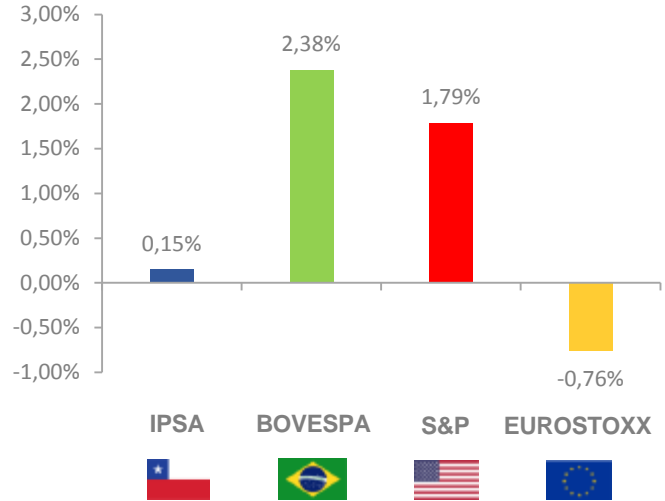
## VARIACIÓN ANUAL

(29/12/17-30/11/18)



## VARIACIÓN MENSUAL

(31/10/18-30/11/18)



\*La rentabilidad de cada índice está medida en su moneda local.

## CALENDARIO ECONÓMICO DICIEMBRE

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>5</b>  CHILE: Imacec</p> <hr/> <p><b>7</b>  USA: Cambio en nóminas no agrícolas</p> <p><b>7</b>  USA: Tasa de desempleo</p> <p><b>7</b>  CHILE: IPC</p> <p><b>7</b>  EUROZONA: PIB</p> <hr/> <p><b>8</b>  CHINA: Balanza Comercial</p> <p><b>8</b>  CHINA: IPC</p> <hr/> <p><b>11</b>  CHILE: Encuesta de Expectativas Económicas</p> <hr/> <p><b>12</b>  USA: IPC</p> <p><b>12</b>  EUROZONA: Producción Industrial</p> | <p><b>13</b>  CHINA: Producción Industrial</p> <hr/> <p><b>14</b>  USA: Producción industrial</p> <hr/> <p><b>17</b>  EUROZONA: IPC</p> <hr/> <p><b>19</b>  USA: FOMC Decisión de tipo (techo)</p> <hr/> <p><b>21</b>  USA: PIB anualizado</p> <p><b>21</b>  EUROZONA: Confianza consumidor</p> <hr/> <p><b>27</b>  USA: Confianza del consumidor</p> <hr/> <p><b>31</b>  CHILE: Producción industrial</p> <p><b>31</b>  CHILE: Tasa de desempleo</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

# Glosario Económico

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

- **ASSET ALLOCATION:** Estrategia de distribución de inversiones en diversas clases de activos, entre los que se incluyen instrumentos de capitalización y deuda.
- **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.



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).