



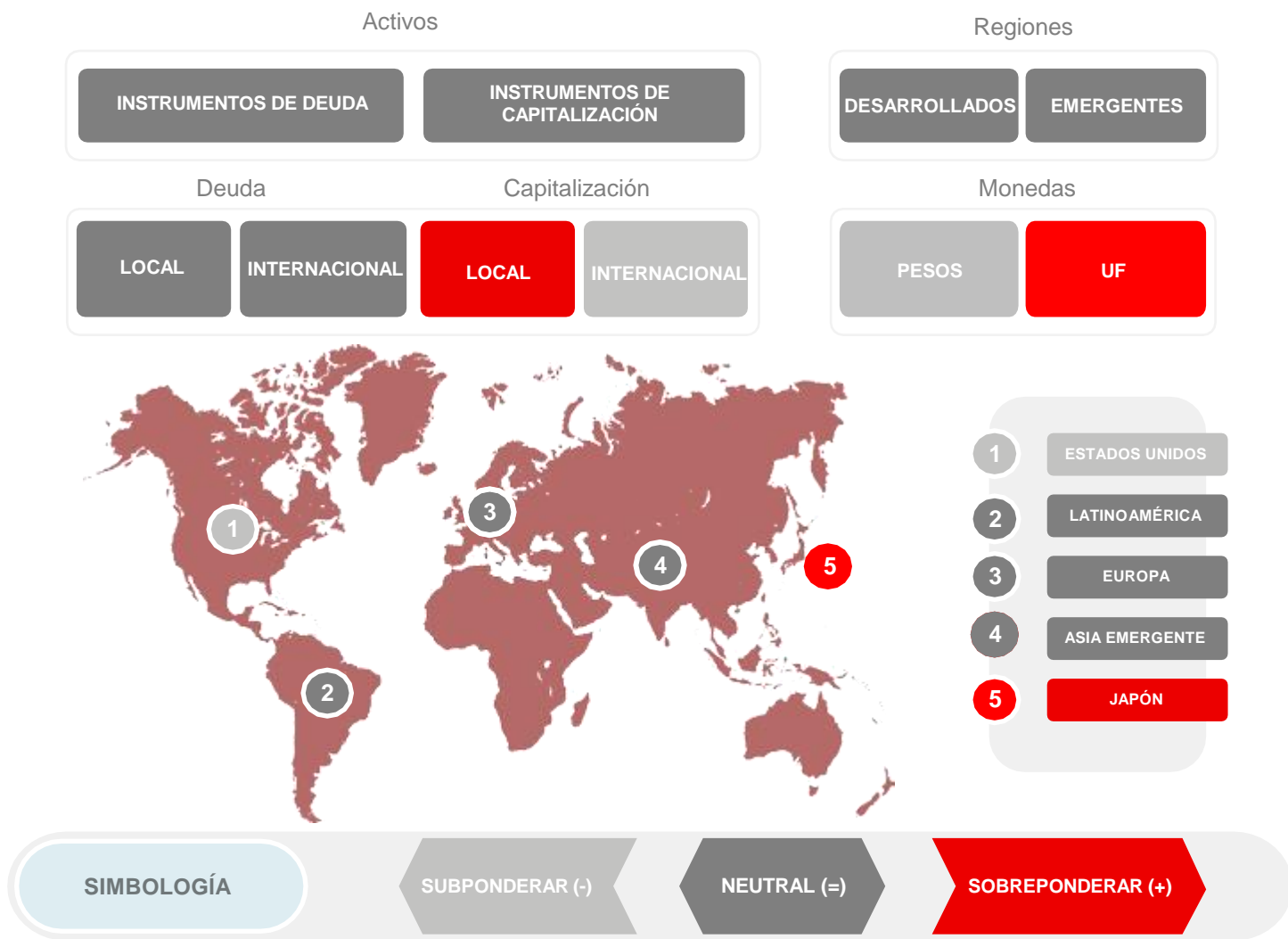
Informe Mensual de Inversiones

Octubre de 2018

 Santander

Asset Allocation

Octubre



Para este mes de octubre, nuestra recomendación es continuar expuestos a instrumentos de capitalización (renta variable) local por sobre internacional, mientras que en términos de capitalización internacional mantenemos nuestro posicionamiento neutral entre regiones emergentes y desarrolladas.

Por otro lado, y con respecto a instrumentos deuda (renta fija) local, nos mantenemos negativos en riesgo de crédito, con una baja duración en las carteras y una leve exposición a la UF como parte de una posición táctica.

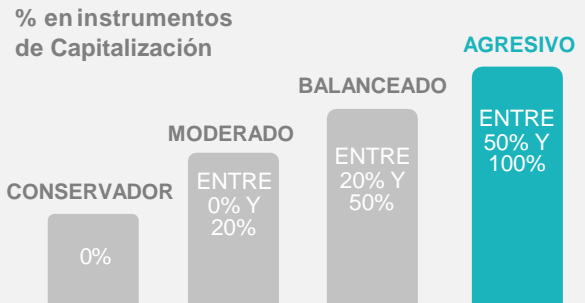
Recomendación de Carteras

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.



INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA	CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER	VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR																						
<p>AGRESIVO ENTRE 50% Y 100% EN CAPITALIZACIÓN</p> <p>● CAPITALIZACIÓN ● DEUDA</p>	<table border="1"> <tbody> <tr><td>ACCIONES CHILENAS</td><td>7%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO</td><td>37%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL EMERGENTE</td><td>23%</td></tr> <tr><td>ACCIONES EUROPA</td><td>5%</td></tr> <tr><td>ACCIONES MID CAP CHILE</td><td>3%</td></tr> <tr><td>RENTA MEDIANO PLAZO</td><td>7%</td></tr> <tr><td>AHORRO MEDIANO PLAZO</td><td>3%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO UF</td><td>7%</td></tr> <tr><td>RENTA SELECTA CHILE</td><td>4%</td></tr> <tr><td>BONOS NACIONALES</td><td>2%</td></tr> <tr><td>DEUDA LATAM</td><td>2%</td></tr> </tbody> </table>	ACCIONES CHILENAS	7%	ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	37%	ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	23%	ACCIONES EUROPA	5%	ACCIONES MID CAP CHILE	3%	RENTA MEDIANO PLAZO	7%	AHORRO MEDIANO PLAZO	3%	RENTA LARGO PLAZO UF	7%	RENTA SELECTA CHILE	4%	BONOS NACIONALES	2%	DEUDA LATAM	2%	<p>0% [] 0% [] 0% [] 0% [] 0% [] 0% [] 0% [] 0% [] 0% [] 0% [] 0% [] 0% []</p> <p>■ AUMENTA [] MANTIENE ■ DISMINUYE ■ NUEVO FONDO</p>
ACCIONES CHILENAS	7%																							
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	37%																							
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	23%																							
ACCIONES EUROPA	5%																							
ACCIONES MID CAP CHILE	3%																							
RENTA MEDIANO PLAZO	7%																							
AHORRO MEDIANO PLAZO	3%																							
RENTA LARGO PLAZO UF	7%																							
RENTA SELECTA CHILE	4%																							
BONOS NACIONALES	2%																							
DEUDA LATAM	2%																							

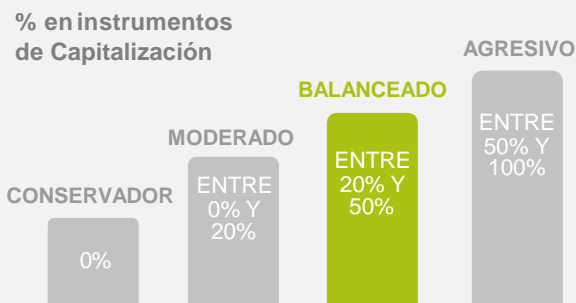
Recomendación de Carteras

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 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 años. 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>BALANCEADO ENTRE 20% Y 50% EN CAPITALIZACIÓN</p> <p>65% CAPITALIZACIÓN, 35% DEUDA</p>	<table border="1"> <tbody> <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>11%</td></tr> <tr><td>ACCIONES EUROPA</td><td>2%</td></tr> <tr><td>RENTA MEDIANO PLAZO</td><td>17%</td></tr> <tr><td>AHORRO MEDIANO PLAZO</td><td>17%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO UF</td><td>18%</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> </tbody> </table>	ACCIONES CHILENAS	4%	ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	18%	ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	11%	ACCIONES EUROPA	2%	RENTA MEDIANO PLAZO	17%	AHORRO MEDIANO PLAZO	17%	RENTA LARGO PLAZO UF	18%	RENTA LARGO PLAZO \$	9%	RENTA SELECTA CHILE	2%	DEUDA LATAM	2%	<p>0% AUMENTA, 0% DISMINUYE, 0% MANTIENE, 0% NUEVO FONDO</p>
ACCIONES CHILENAS	4%																					
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	18%																					
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	11%																					
ACCIONES EUROPA	2%																					
RENTA MEDIANO PLAZO	17%																					
AHORRO MEDIANO PLAZO	17%																					
RENTA LARGO PLAZO UF	18%																					
RENTA LARGO PLAZO \$	9%																					
RENTA SELECTA CHILE	2%																					
DEUDA LATAM	2%																					

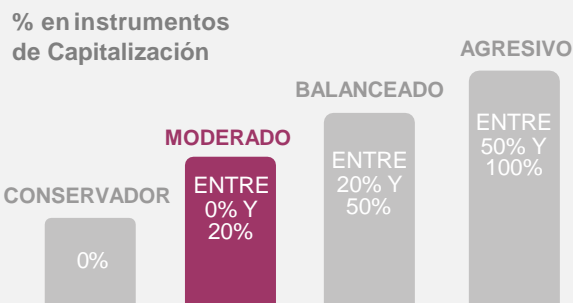
Recomendación de Carteras

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, tiene una baja aceptación a pérdidas, considerando, además, una alta necesidad de liquidez.



INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA	CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER	VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR																																																
<p>MODERADO ENTRE 0% Y 20% EN CAPITALIZACIÓN</p> <p>90% CAPITALIZACIÓN, 10% DEUDA</p>	<table border="1"> <tr><td>ACCIONES CHILENAS</td><td>1%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO</td><td>4%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL EMERGENTE</td><td>4%</td></tr> <tr><td>ACCIONES EUROPA</td><td>1%</td></tr> <tr><td>MONEY MARKET</td><td>1%</td></tr> <tr><td>RENTA MEDIANO PLAZO</td><td>25%</td></tr> <tr><td>AHORRO MEDIANO PLAZO</td><td>17%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO UF</td><td>33%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO \$</td><td>10%</td></tr> <tr><td>RENTA SELECTA CHILE</td><td>2%</td></tr> <tr><td>BONOS NACIONALES</td><td>1%</td></tr> <tr><td>DEUDA LATAM</td><td>1%</td></tr> </table>	ACCIONES CHILENAS	1%	ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	4%	ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	4%	ACCIONES EUROPA	1%	MONEY MARKET	1%	RENTA MEDIANO PLAZO	25%	AHORRO MEDIANO PLAZO	17%	RENTA LARGO PLAZO UF	33%	RENTA LARGO PLAZO \$	10%	RENTA SELECTA CHILE	2%	BONOS NACIONALES	1%	DEUDA LATAM	1%	<table border="1"> <tr><td>ACCIONES CHILENAS</td><td>0%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO</td><td>0%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL EMERGENTE</td><td>0%</td></tr> <tr><td>ACCIONES EUROPA</td><td>0%</td></tr> <tr><td>MONEY MARKET</td><td>0%</td></tr> <tr><td>RENTA MEDIANO PLAZO</td><td>0%</td></tr> <tr><td>AHORRO MEDIANO PLAZO</td><td>0%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO UF</td><td>0%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO \$</td><td>0%</td></tr> <tr><td>RENTA SELECTA CHILE</td><td>0%</td></tr> <tr><td>BONOS NACIONALES</td><td>0%</td></tr> <tr><td>DEUDA LATAM</td><td>0%</td></tr> </table>	ACCIONES CHILENAS	0%	ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	0%	ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	0%	ACCIONES EUROPA	0%	MONEY MARKET	0%	RENTA MEDIANO PLAZO	0%	AHORRO MEDIANO PLAZO	0%	RENTA LARGO PLAZO UF	0%	RENTA LARGO PLAZO \$	0%	RENTA SELECTA CHILE	0%	BONOS NACIONALES	0%	DEUDA LATAM	0%
ACCIONES CHILENAS	1%																																																	
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	4%																																																	
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	4%																																																	
ACCIONES EUROPA	1%																																																	
MONEY MARKET	1%																																																	
RENTA MEDIANO PLAZO	25%																																																	
AHORRO MEDIANO PLAZO	17%																																																	
RENTA LARGO PLAZO UF	33%																																																	
RENTA LARGO PLAZO \$	10%																																																	
RENTA SELECTA CHILE	2%																																																	
BONOS NACIONALES	1%																																																	
DEUDA LATAM	1%																																																	
ACCIONES CHILENAS	0%																																																	
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	0%																																																	
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	0%																																																	
ACCIONES EUROPA	0%																																																	
MONEY MARKET	0%																																																	
RENTA MEDIANO PLAZO	0%																																																	
AHORRO MEDIANO PLAZO	0%																																																	
RENTA LARGO PLAZO UF	0%																																																	
RENTA LARGO PLAZO \$	0%																																																	
RENTA SELECTA CHILE	0%																																																	
BONOS NACIONALES	0%																																																	
DEUDA LATAM	0%																																																	
<p>● CAPITALIZACIÓN ● DEUDA</p>		<p>■ AUMENTA ■ DISMINUYE [] MANTIENE ■ NUEVO FONDO</p>																																																

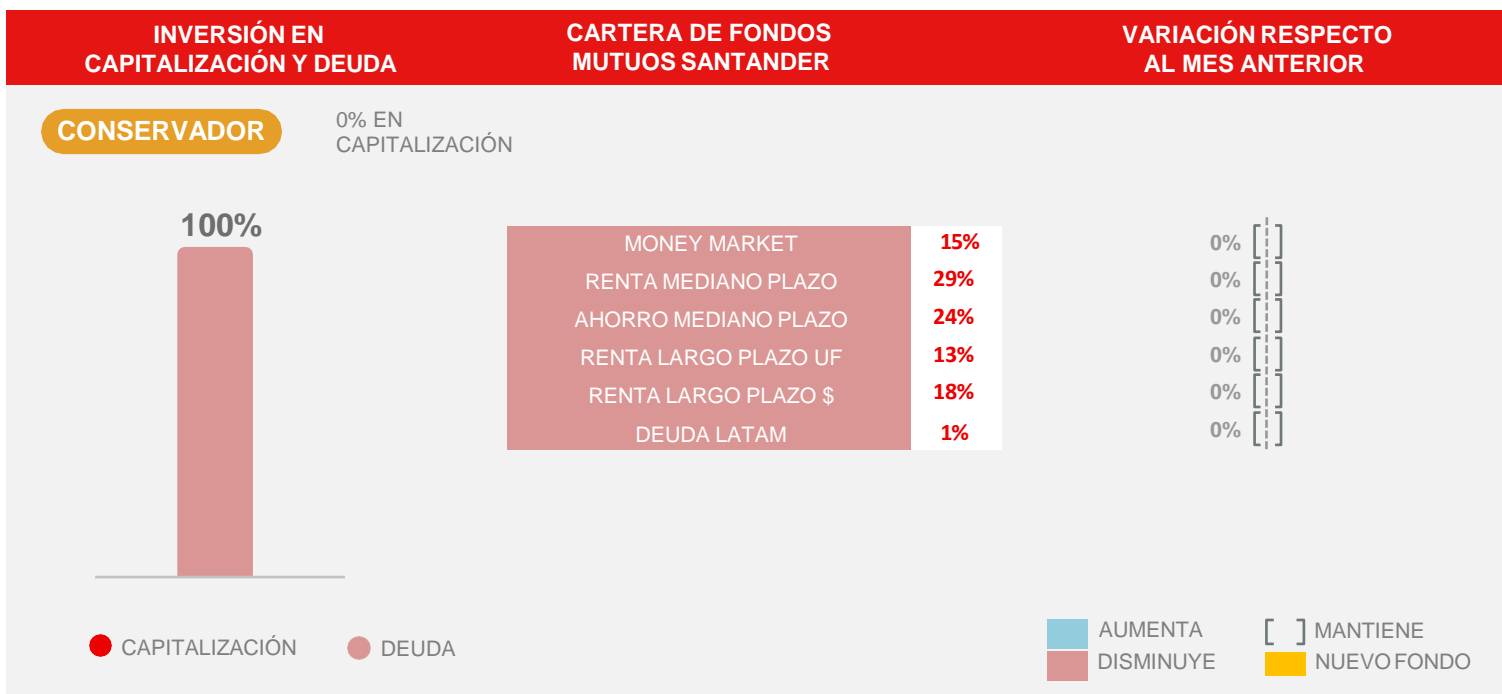
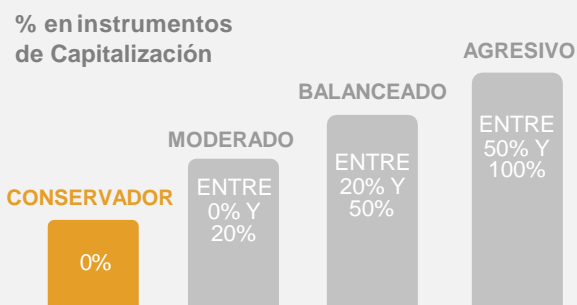
Recomendación de Carteras

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 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) que 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) que 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

\$88

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 sean 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 2017 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

La minuta de la Reunión de Política Monetaria de septiembre reveló que, al igual que en su reunión de julio, el Consejo volvió a considerar la opción de subir la TPM. Sin embargo, esta vez el principal argumento para no hacerlo fue más bien táctico, por cuanto hubiese implicado sorprender al mercado que mayoritariamente apostaba por una mantención de la tasa.

Por su parte, dentro de las consideraciones para subir la TPM en septiembre se señalaba que, de retrasar el proceso, a futuro se requerirían alzas más rápidas e intensas, con el consiguiente impacto en la volatilidad de los precios financieros.

En su análisis, el Consejo minimizó el empeoramiento reciente del escenario externo, y señaló, más bien, que se trata de escenarios de riesgos que se alejan de su escenario central por lo que no debiese condicionar su estrategia monetaria.

Además, en el documento, el Consejo del Banco Central dejó entrever su predisposición a adelantar el inicio del proceso de alza de tasas.

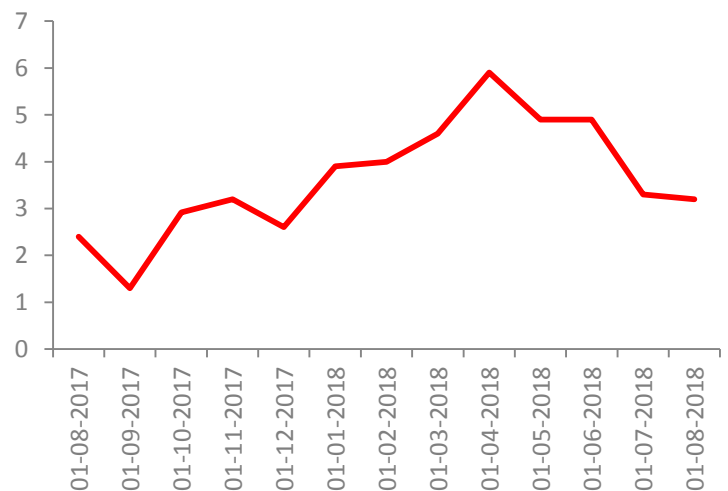
La minuta destacó el alto crecimiento de la economía en la primera parte del año y el cierre más rápido de las holguras de capacidad.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Imacec de agosto se expandió 3,2%, algo menos que el mes pasado (3,3%) y por debajo de las expectativas. Este dato contrasta con los buenos resultados de la industria manufacturera y del comercio que habían sido dados a conocer por el INE hace algunos días, y es el menor registro desde diciembre pasado. El mes contó con igual número de días hábiles que agosto de 2017, en tanto la serie desestacionalizada se contrajo 0,1% m/m.

El Imacec minero retrocedió por segundo mes consecutivo (-5,1% anual), lo que estaría asociado a mantenciones en algunos yacimientos, pero también al impacto por los menores precios del cobre de los últimos meses. En tanto, el Imacec no minero creció 4%, con un bajo dinamismo en el margen (0,1% m/m). Esto marca el tercer mes consecutivo de reducción de la velocidad de expansión anualizada –que pasó de 5,5% t/t en mayo a 2,0% t/t en agosto– y da cuenta de una economía algo más débil de la esperada.

Imacec YoY



Resumen Noticioso Nacional



IPSA

En septiembre, el IPSA subió marginalmente (0,25%) hasta los 5.283 puntos, lo que sin embargo lo mantiene en terreno negativo en lo que va del año (-5,1% acumulado).

La volatilidad del índice, que también se ha reflejado en la depreciación del peso chileno, continúa explicándose por el escenario de incertidumbre en los países emergentes a raíz de la guerra comercial entre EE.UU. y China, a lo que se le suman los riesgos políticos en Latinoamérica.

Dentro del mes no hubo un sector que destacara por sobre otro en términos de rentabilidad, mientras que algunos nombres por separado como Aes Gener (+10.7%), Sonda (+10.6%), CAP (+8.1%) y Ripley (+6.0%) tuvieron un buen rendimiento durante el mes.

Por otro lado, las acciones con peor rendimiento fueron Andina-B (-2.4%), Cencosud (-3.1%) y Masisa (-3.8%), en parte contagiados por una mayor incertidumbre económica en Argentina.

Otro hecho importante fue el cambio del IPSA a los estándares de S&P, lo que trajo como consecuencia una reducción en el número de compañías que componen el índice desde 40 a 30 y generó una presión de venta para las acciones de menor liquidez.

Finalmente, destacamos que el IPSA continúa siendo atractivo en términos de múltiplos, cotizando a niveles de 14,6x P/E FWD (vs. un promedio histórico de 3 años de 15,6x). Sin embargo, vemos cierto riesgo a la baja para las estimaciones de utilidades durante el 2S18 como consecuencia de la abrupta depreciación de las monedas Latam. Esperamos que el rendimiento de la Bolsa esté condicionado a factores externos, por sobre internos.

IPC

El IPC de septiembre tuvo una variación de 0,3%, por debajo de nuestra proyección y las expectativas de mercado.

Aunque la inflación anual (3,1%) se ubicó sobre el objetivo del Banco Central por primera vez en dos años, el indicador subyacente –IPC sin alimentos y energía– se mantuvo en torno al piso del rango de tolerancia (2,1% anual).

Dentro de las alzas del mes, destacaron: “Transporte”; “Vivienda y servicios básicos” y “Alimentos y bebidas no alcohólicas”. Sin embargo, el alza de este último ítem fue sustantivamente menor a lo que esperábamos y a lo que han sido sus patrones estacionales habituales.

Por último, el INE no incorporó el alza en los precios de cigarrillos ocurrida hace algunas semanas y está la duda si se reflejará en los próximos registros.

IPC MoM



Resumen Noticioso Internacional



ESTADOS UNIDOS

Sin sorpresas, la Fed incrementó su tasa de referencia hasta un rango de 2%-2,25%, destacando el elevado crecimiento económico, el bajo desempleo, la reciente alza en los salarios y la estabilidad en la inflación en torno a la meta de 2%.

Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) aumentaron sus proyecciones de expansión para este año desde 2,8% hasta 3,1%, mientras que mantuvieron sus expectativas de inflación en 2,1%.

Respecto de la tasa de política, no hubo variaciones en su proyección de un aumento adicional durante 2018 y tres alzas en 2019, lo que llevaría a la tasa de referencia a un rango de 3%-3,25%.

Por otro lado, el PMI manufacturero de septiembre publicado por ISM marcó 59,8 pts., que si bien se ubica algo por debajo de las expectativas, reflejó que el sector se mantiene robusto. En contrapartida, el PMI no manufacturero sorprendió marcando 61,6 pts., su máximo en más de 20 años.

A su vez, la encuesta de empleo privada ADP evidenció una creación de empleo en septiembre de 230 mil puestos, muy por sobre las expectativas de 187 mil. En tanto, la tasa de desempleo retrocedió a 3,7%, el nivel más bajo en 48 años.

Por su parte, la creación de empleo no agrícola aumentó por debajo de lo esperado por el mercado (134 mil vs. 185 mil) y los salarios crecieron en línea con las expectativas, lo que sugiere una moderación en las presiones de inflación.

La creación de empleo de septiembre estuvo influida por el huracán Florence y, a pesar de no haber cumplido con las expectativas del mercado, se mantiene aumentando a tasas relativamente estables.

Con todo, continúa el fuerte dinamismo que exhibe la economía norteamericana, que ahora se extiende al tercer trimestre.

EUROZONA

En la zona euro, el PMI manufacturero de septiembre resultó menor a lo previsto (53,2 pts.), siguiendo con su desaceleración, y ubicándose en su nivel más bajo en dos años.

Por su parte, las ventas minoristas de agosto disminuyeron 0,2% m/m, cuando se esperaba un alza de 0,2% m/m, denotando un menor dinamismo en el consumo privado.

De este modo, las perspectivas de un crecimiento más débil en la región han mantenido acotadas las tasas de corto plazo, ante la perspectiva de que el BCE mantenga su tasa de política en niveles mínimos por varios trimestres.

El bajo dinamismo de la zona euro se explica por las tensiones políticas generadas en distintos frentes. Una de las dudas era el progreso en la definición del presupuesto en Italia, donde la coalición populista en el poder apunta a una política fiscal más laxa.

A finales de septiembre, el gobierno anunció un proyecto de presupuesto con un déficit de 2,4% del PIB, rompiendo el compromiso con Bruselas de mantenerlo bajo 2%. La propuesta debe ser evaluada por la Unión Europea a mediados de octubre. La definición del presupuesto podría generar presiones y volatilidad al euro.

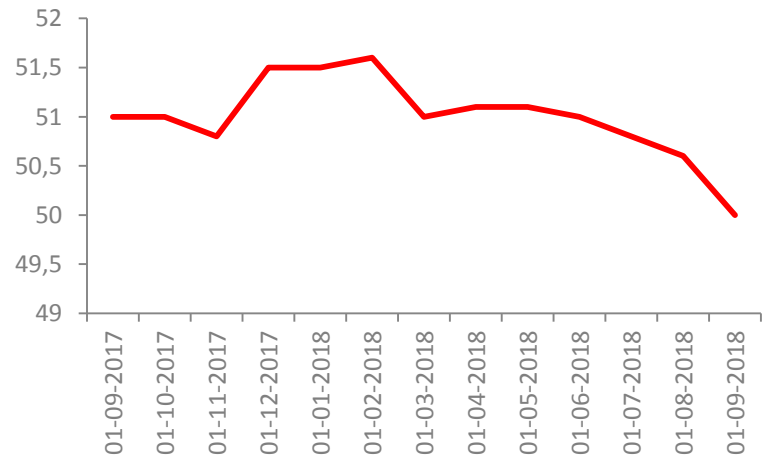
Resumen Noticioso Internacional



CHINA

En China, el PMI manufacturero de Caixin de septiembre retrocedió con fuerza desde 50,6 hasta 50,0 pts.. Esto, supone un nivel neutral por primera vez en más de un año. Con ello, los indicadores de actividad estarían mostrando el impacto reciente de las medidas proteccionistas.

PMI manufacturero Caixin

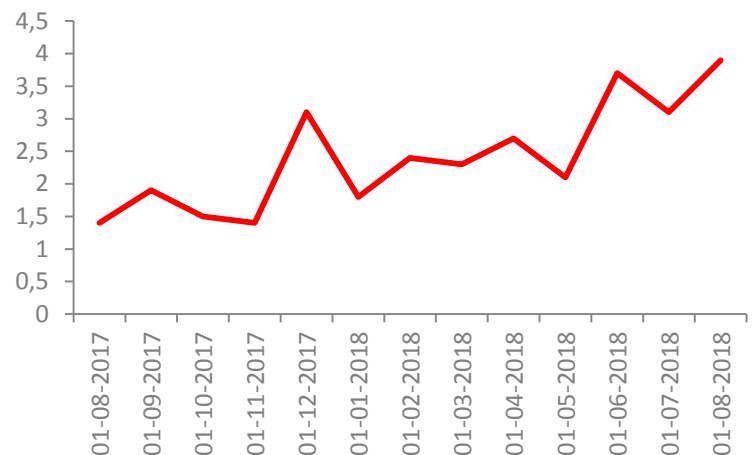


ARGENTINA

Argentina y el Fondo Monetario Internacional acordaron una ampliación de los desembolsos del acuerdo Stand by de junio pasado, desde US\$ 50 mil millones a US\$ 57,1 mil millones. El gobierno dispondrá de US\$ 13,4 mil millones en 2018, US\$ 22,8 mil millones en 2019 y el resto en 2020. Para acceder a ello, el déficit fiscal primario deberá ser cero el próximo año y se debe lograr un superávit el siguiente.

En el contexto del acuerdo, el nuevo presidente del Banco Central de la República Argentina (BCRA), Guido Sandleris, anunció que abandonará el régimen de metas de inflación y pasará a utilizar una regla de crecimiento cero de la base monetaria. Esto, con el objetivo de establecer un ancla nominal para la economía.

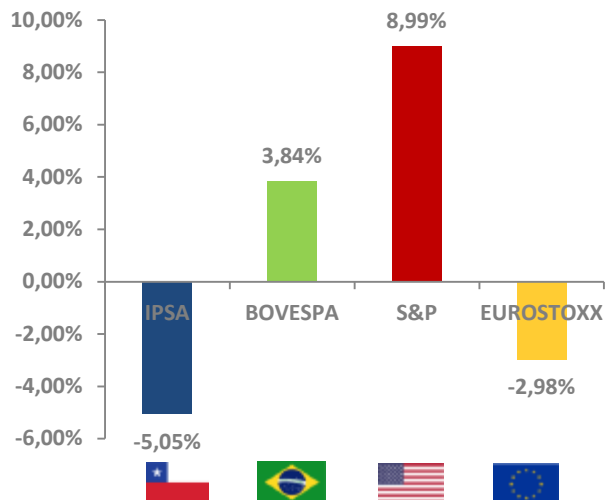
IPC MoM



Indicadores y Principales Eventos Económicos

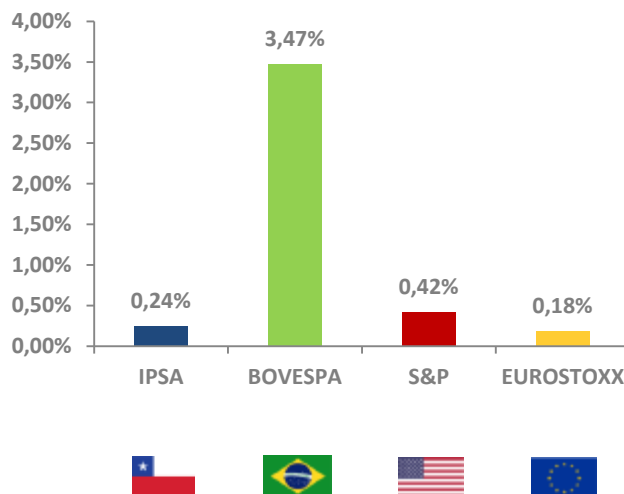
VARIACIÓN ANUAL

(29/12/17-28/09/18)



VARIACIÓN MENSUAL

(31/08/18-28/09/18)



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

CALENDARIO ECONÓMICO OCTUBRE

1	EUROZONA: Tasa de desempleo	16	USA: Producción industrial
5	CHILE: Imacec USA: Cambio en nóminas no agrícolas	18	CHINA: Producción industrial CHILE: Reunión de Política Monetaria
8	CHILE: IPC	25	EUROZONA: Reunión BCE
10	CHILE: Encuesta de Expectativas Económicas	26	USA: PIB
11	USA: IPC CHINA: Balanza Comercial	31	CHILE: Tasa de desempleo CHILE: Producción industrial

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.