



ESTRATEGIA MENSUAL DE INVERSIONES

Enero 2018

 Santander®

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

ASSET ALLOCATION

ENERO



Activos



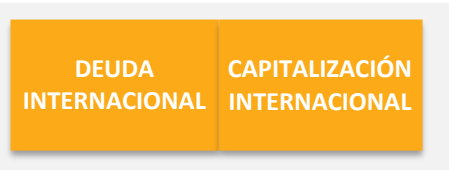
Regiones



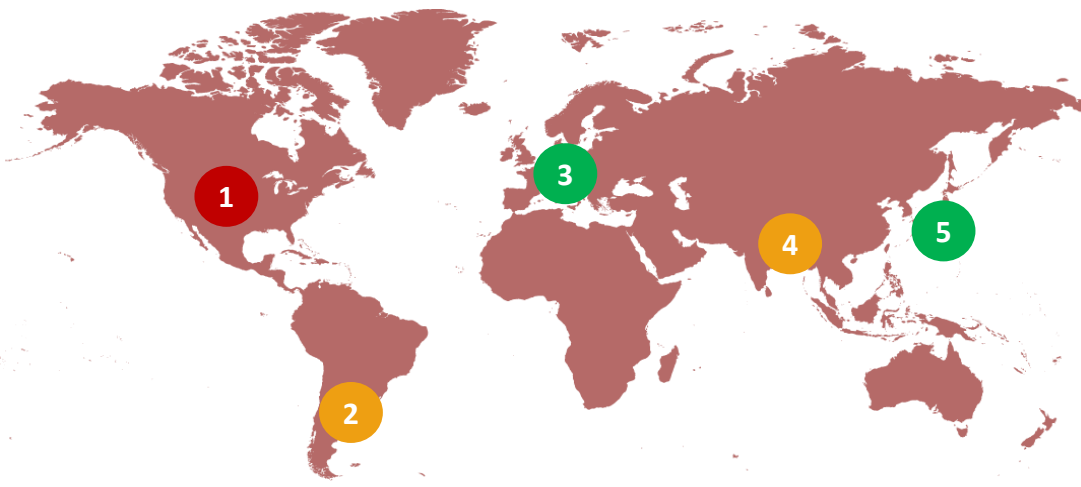
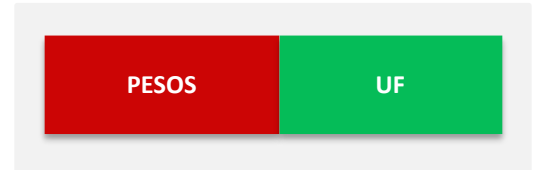
Activos locales



Activos internacionales



Monedas



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



En términos generales, tanto los mercados desarrollados como los emergentes experimentaron rentabilidades positivas en diciembre.

En Estados Unidos, la Reserva Federal aumentó su tasa de política monetaria al rango entre 1,25% y 1,50% en línea con las expectativas de mercado. Esto, al mismo tiempo que incrementó sus proyecciones de crecimiento para este año y el próximo, pero mantuvo su pronóstico de tres alzas de tasas para 2018 y dos para 2019. Respecto a la reforma fiscal, esta fue aprobada, lo que dio un impulso adicional a los mercados accionarios durante el cierre de año. De la reunión del Banco Central Europeo, en tanto, también recibimos noticias positivas debido a importantes ajustes al alza en las proyecciones de crecimiento para 2018 (2,3%) y 2019 (1,9%).

En el ámbito local, Sebastián Piñera fue electo Presidente en una segunda vuelta electoral con un 54,5% de los votos, alcanzando así, su segunda elección como mandatario del país. Mientras tanto, en el último mes del año el peso chileno se apreció fuertemente (5,13%) y cerró el 2017 en niveles de \$615,4. Además, fue un mes positivo tanto para los instrumentos de capitalización como para los de deuda. Cabe destacar que la bolsa local recuperó lo perdido en noviembre y cerró el 2017 en sus niveles anuales más altos.

Para este mes, nuestra recomendación es mantener una mayor exposición a instrumentos de capitalización por sobre de deuda, aunque aplicando cambios a la capitalización internacional. En los mercados desarrollados y emergentes nos ubicamos neutrales, variando desde una posición respectivamente sub y sobreponderada que mantuvimos durante el mes de diciembre recién pasado.

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

FONDOS MUTUOS:

PROPUESTA DE CARTERAS



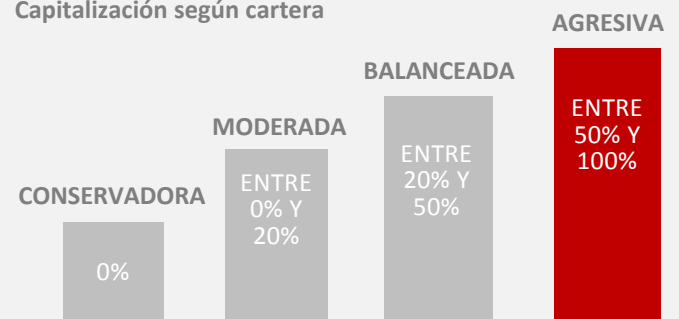
Todos los meses preparamos una propuesta de carteras de inversión en fondos mutuos, de acuerdo a cada perfil de inversionista (agresivo, balanceado, moderado y conservador).

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

CARTERA **AGRESIVA**

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

Exposición (%) a instrumentos de Capitalización según cartera



INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA	CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER	VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR																		
<p>AGRESIVA ENTRE 50% Y 100% EN CAPITALIZACIÓN</p> <p>78% CAPITALIZACION, 22% DEUDA</p>	<table border="1"> <tr><td>ACCIONES CHILENAS</td><td>10%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO</td><td>30%</td></tr> <tr><td>ACCIONES GLOBAL EMERGENTE</td><td>23%</td></tr> <tr><td>ACCIONES EUROPA</td><td>15%</td></tr> <tr><td>AHORRO MEDIANO PLAZO</td><td>3%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO UF</td><td>6%</td></tr> <tr><td>RENTA LARGO PLAZO \$</td><td>2%</td></tr> <tr><td>RENTA SELECTA CHILE</td><td>5%</td></tr> <tr><td>BONOS NACIONALES</td><td>6%</td></tr> </table>	ACCIONES CHILENAS	10%	ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	30%	ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	23%	ACCIONES EUROPA	15%	AHORRO MEDIANO PLAZO	3%	RENTA LARGO PLAZO UF	6%	RENTA LARGO PLAZO \$	2%	RENTA SELECTA CHILE	5%	BONOS NACIONALES	6%	<p>0% (MANTIENE), 4% (AUMENTA), 1% (AUMENTA), 0% (MANTIENE), 0% (MANTIENE), 0% (MANTIENE), 0% (MANTIENE), 0% (MANTIENE), 0% (MANTIENE)</p>
ACCIONES CHILENAS	10%																			
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	30%																			
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	23%																			
ACCIONES EUROPA	15%																			
AHORRO MEDIANO PLAZO	3%																			
RENTA LARGO PLAZO UF	6%																			
RENTA LARGO PLAZO \$	2%																			
RENTA SELECTA CHILE	5%																			
BONOS NACIONALES	6%																			
<p>■ CAPITALIZACION ■ DEUDA</p>		<p>■ AUMENTA ■ DISMINUYE ■ MANTIENE ■ NUEVO FONDO</p>																		

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

FONDOS MUTUOS:

PROPUESTA DE CARTERAS



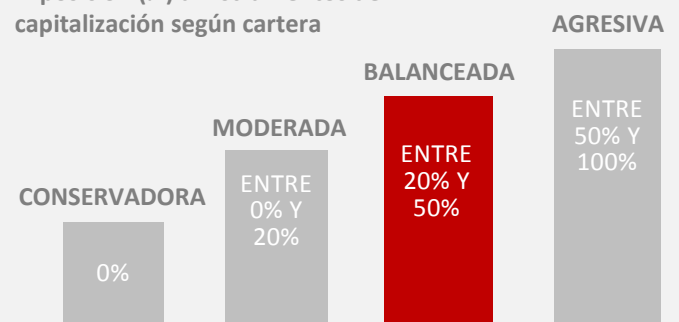
Todos los meses preparamos una propuesta de carteras de inversión en fondos mutuos, de acuerdo a cada perfil de inversionista (agresivo, balanceado, moderado y conservador).

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

CARTERA **BALANCEADA**

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

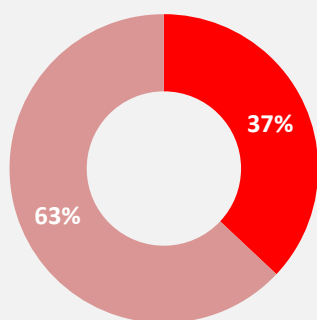
Exposición (%) a instrumentos de capitalización según cartera



INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA | CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER | VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

BALANCEADA

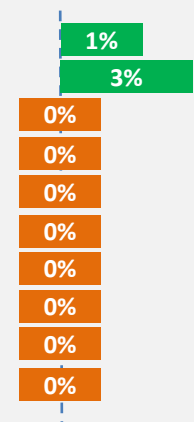
ENTRE 20% Y 50% EN CAPITALIZACIÓN



■ CAPITALIZACIÓN

■ DEUDA

ACCIONES CHILENAS	5%
ACCIONES GLOBAL DESARROLLADO	14%
ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	10%
ACCIONES EUROPA	8%
RENTA MEDIANO PLAZO	9%
AHORRO MEDIANO PLAZO	13%
RENTA LARGO PLAZO UF	23%
RENTA LARGO PLAZO \$	9%
RENTA SELECTA CHILE	7%
BONOS NACIONALES	2%



■ AUMENTA ■ MANTIENE
■ DISMINUYE ■ NUEVO FONDO

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

FONDOS MUTUOS:

PROPUESTA DE CARTERAS



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

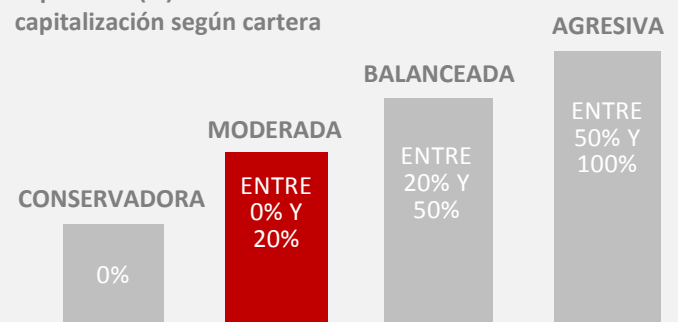
A continuación, te presentamos nuestra propuesta de cartera para el **PERFIL MODERADO**.

CARTERA

MODERADA

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

Exposición (%) a instrumentos de capitalización según cartera



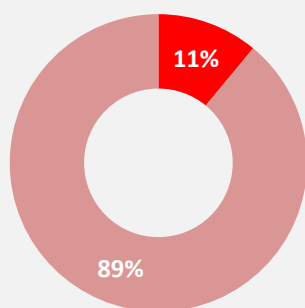
INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA

CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER

VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

MODERADA

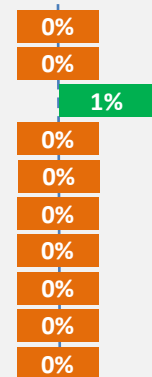
ENTRE 0% Y 20% EN CAPITALIZACIÓN



CAPITALIZACIÓN

DEUDA

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



AUMENTA
DISMINUYE

MANTIENE
NUEVO FONDO

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

FONDOS MUTUOS:

PROPUESTA DE CARTERAS



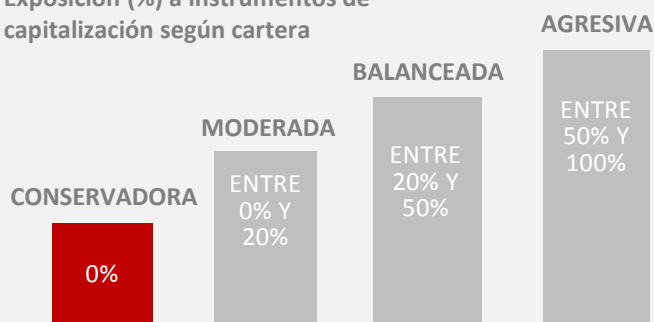
Todos los meses preparamos una propuesta de carteras de inversión en fondos mutuos, de acuerdo a cada perfil de inversionista (agresivo, balanceado, moderado y conservador).

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

CARTERA **CONSERVADORA**

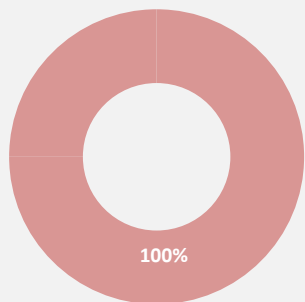
La propuesta de inversión de esta cartera considera no adecuada la inversión en instrumentos de capitalización (fondos mutuos accionarios), siendo su principal objetivo la conservación del capital en un horizonte de plazo menor a un año. En términos de tolerancia al riesgo, esta es baja y considera,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

Exposición (%) a instrumentos de capitalización según cartera



INVERSIÓN EN CAPITALIZACIÓN Y DEUDA | CARTERA DE FONDOS MUTUOS SANTANDER | VARIACIÓN RESPECTO AL MES ANTERIOR

CONSERVADORA 0% EN CAPITALIZACIÓN



■ CAPITALIZACIÓN

■ DEUDA

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

	0%
	0%
	0%
	0%
	0%
	0%
	0%

■ AUMENTA ■ MANTIENE
 ■ DISMINUYE ■ NUEVO FONDO

RENTA

VARIABLE LOCAL

En diciembre, el IPSA anotó un alza de 11,2%, revirtiendo la caída del mes precedente (-10,5%). Así, el rendimiento del índice en 2017 acumuló un avance de 34% (alcanzando los 5,565 puntos), en línea con el desempeño del índice de mercados emergentes (MSCI Emerging Markets +34.4%). No obstante, al analizar el desempeño del IPSA en USD, vemos que el índice subió un 46%. Cabe mencionar que, el repunte de diciembre se dio en gran parte luego de la segunda vuelta presidencial (+6,9% en la sesión inmediatamente posterior), lo que creemos es interpretado por el mercado como una apuesta a que el cambio en el ciclo político y las mejores perspectivas para los mercados emergentes podrían traer una mayor actividad corporativa en el país y beneficiar a empresas con perfil más pro cíclico sujetas a la inversión y el consumo. A niveles actuales, el IPSA cotiza aproximadamente en ~19x P/U (o 2 desviaciones estándar por sobre su promedio), y por encima de sus pares de la región (~17x), lo que limita el espacio de expansión de múltiplos. Es por esto que, desde un punto de vista fundamental, creemos que un mayor sustento para la bolsa debería darse en base al crecimiento de las utilidades, principalmente impulsadas por la mejora en el precio de las materias primas y de la demanda interna en países de Latinoamérica.

CARTERA RECOMENDADA

ENEL AMÉRICAS 25%

ENTEL 20%

BANCO DE CHILE 20%

ENEL CHILE 20%

CENCOSUD 15%

Cartera actualizada al 8 de enero de 2018
Fuente: Santander Global Corporate Banking

CARTERA RECOMENDADA

PRECIO OBJETIVO

¿CÓMO APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES?

ENEL AMÉRICAS

\$156

Estimamos que Enel Américas es la mejor forma de estar expuesto 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

\$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

\$84

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 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 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). Finalmente, (4) tenemos una visión positiva sobre la restructuración de los activos en Chile (fusión con Enel Green Power), pese a que reconocemos que existen riesgos de corto plazo en caso de que la valorización de estos activos sea por sobre lo esperado por el mercado.

CENCOSUD

\$2.150

Consideramos que Cencosud ofrece una atractiva oportunidad de inversión, ya que una parte significativa del valor de la compañía no está reflejada en los precios actuales, y además, cuenta con catalizadores positivos de corto plazo. Creemos que la exposición a Argentina debería ser una fuente de crecimiento y rentabilidad en el mediano plazo, mientras que el buen desempeño del negocio inmobiliario debería sustentar una expansión de múltiplos producto de una mayor rentabilidad respecto a empresas comparables. Estimamos que una fuerte recuperación en utilidades (+41,4% TCAC en 2017-20E) debería sustentarse en un crecimiento más rápido en primera línea (+4,3% TCAC en 2017-20E) que debería ayudar a contener los gastos.

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

RESUMEN NOTICIOSO

NACIONAL

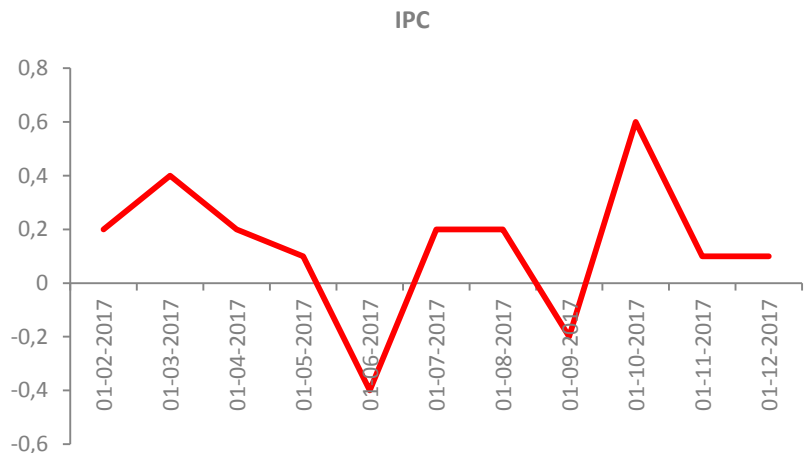


INFLACIÓN

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre tuvo una variación mensual de 0,1% (2,3% a/a), sin grandes sorpresas.

La inflación que cierra 2017 es la menor para un mes de diciembre desde el 2012, registrándose ya 15 meses de variaciones anuales bajo la meta de 3% del Banco Central.

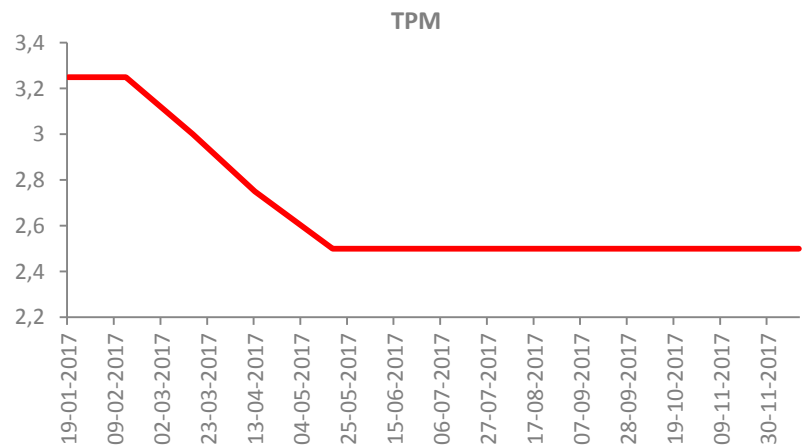
La inflación subyacente, medida por el IPC sin alimentos y energía (IPCSAE), registró un alza de 0,2% y una variación anual de 1,9%, también por debajo del rango de tolerancia del instituto emisor.



TASA DE POLÍTICA MONETARIA

En la última Reunión de Política Monetaria del año, el Consejo del Banco Central decidió mantener inalterada la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 2,5% por séptimo mes consecutivo. El comunicado mantuvo un sesgo expansivo implícito al señalar la preocupación del Consejo respecto del riesgo de un retraso en la convergencia de la inflación a la meta. En respuesta a las señales dadas por el propio Banco Central, el mercado anticipa que la TPM se mantendrá inalterada durante gran parte del próximo año.

ESTIMACIÓN TPM PRÓXIMOS SEIS MESES: 2,5%



EMPLEO

La tasa de desempleo del trimestre móvil finalizado en noviembre fue de 6,5%, en línea con las expectativas de mercado. Comparado con el mismo mes del año anterior, la tasa experimentó un alza (+0,3 puntos porcentuales). El incremento del desempleo en doce meses es consecuencia de que la fuerza de trabajo (2,4%) creció por sobre los ocupados (2,1%). En relación al trimestre móvil previo cayó (-0,2 puntos porcentuales).

En tanto, los empleos por cuenta propia siguen dominando la creación de empleo (4,5% a/a), seguidos por los asalariados (1,3% a/a).

ESTIMACIÓN DESEMPLEO OCTUBRE-DICIEMBRE: 6,4%



FUENTE: BLOOMBERG

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

RESUMEN NOTICIOSO

INTERNACIONAL



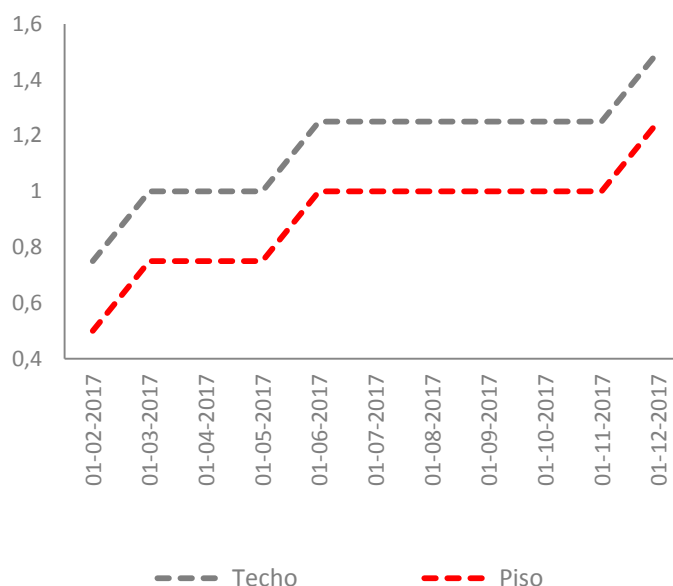
ESTADOS UNIDOS

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) incrementó por quinta vez en dos años la tasa de interés de los fondos federales, llevándola al rango 1,25%-1,50%. Para el próximo año los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) proyectaron tres alzas adicionales, por sobre lo que tiene implícito el mercado. Si bien la Fed corrigió al alza su proyección de crecimiento para este año y el próximo, mantuvo su estimación de gradual alza de la inflación.

Por su parte, la reforma tributaria fue finalmente aprobada por el Senado, anotando la primera victoria política de Donald Trump. Tras la noticia, empresas como Wells Fargo y AT&T anunciaron que harían nuevas inversiones y aumentarían los salarios.

En tanto, el Índice de Confianza del Consumidor de Conference Board se ubicó por debajo de las expectativas en diciembre (122,1 puntos). Con todo, se encuentra en uno de sus mayores niveles desde inicios del milenio.

TIPOS DE INTERÉS FED

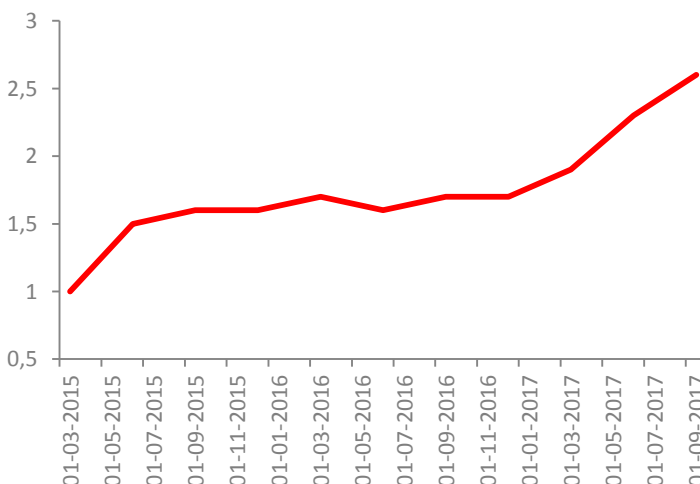


EUROZONA

En su última reunión de política del año, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia y confirmó que a partir de enero se reducirá a la mitad el programa de compra de deuda hasta €30 mil millones mensuales. A su vez, proyectó que la economía crecerá 2,3% en 2018 (antes 1,8%) y 1,9% en 2019 (antes 1,7%), y señaló que los riesgos están equilibrados. Elevó, también, en dos décimas su estimación de inflación para 2018 hasta 1,4% y la mantuvo en 1,5% para 2019.

Además, el crecimiento del PIB de 2,6% en el tercer trimestre muestra una aceleración respecto al trimestre anterior y se ubicó una décima por encima de la estimación del mercado.

PIB 3Q



FUENTE: BLOOMBERG

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

RESUMEN NOTICIOSO

INTERNACIONAL



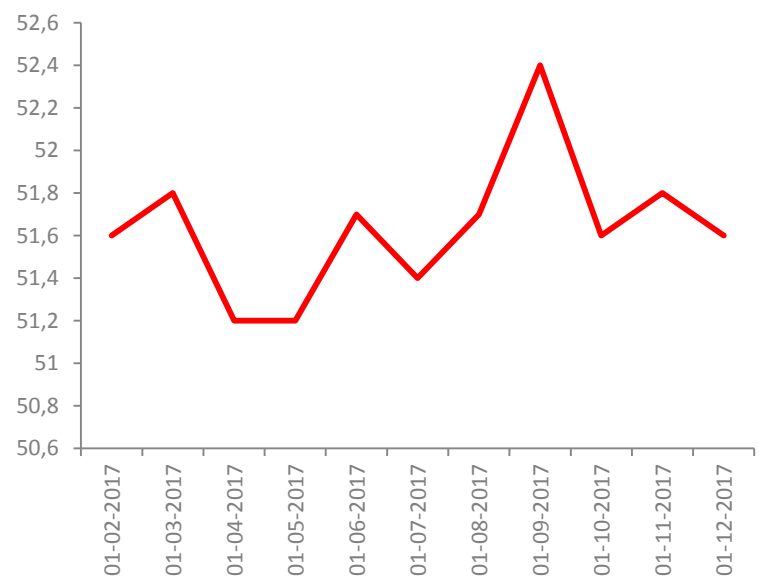
CHINA

La producción industrial creció 6,1% a/a y las ventas minoristas subieron 10,2% a/a en noviembre. Se advierte algo de menor dinamismo en la producción industrial como consecuencia de las medidas ambientales para controlar los niveles de contaminación.

En tanto, las empresas industriales continuaron aumentando su producción en el cuarto trimestre, según China Beige Book International (CBB), pero el crecimiento en los salarios y la contratación se desaceleraron en una señal de enfriamiento. Durante gran parte de este año, la actividad fue respaldada por exportaciones sólidas y un auge de la construcción, impulsada esta última, por gasto público en infraestructura. Pero una fiscalización contra los riesgos del endeudamiento ha empezado a pesar sobre la economía.

El desempeño del sector minorista fue inferior al de otras industrias, según la encuesta, a pesar de los esfuerzos de Beijing por reestructurar el crecimiento de la economía hacia el consumo interno.

PMI CAIXIN



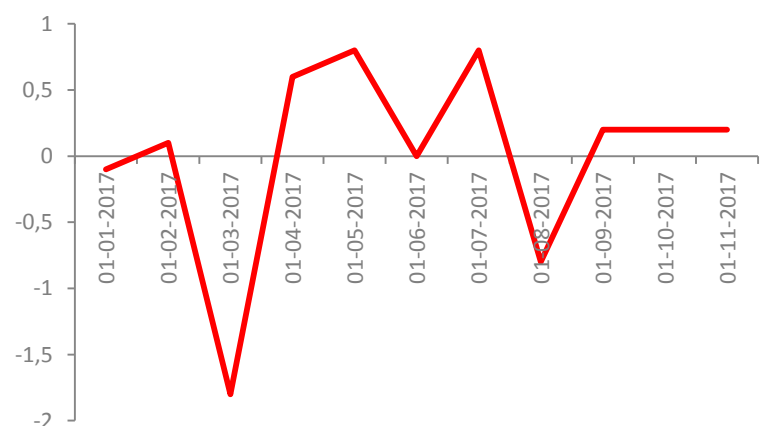
BRASIL

En Brasil, el tipo Selic, tasa de interés de referencia determinada por el Banco Central, bajó 0,5 puntos hasta un 7%, su nivel más bajo en cuatro años. Esto, en línea con lo estimado por el mercado.

Por su parte, la producción industrial del mes de noviembre alcanzó un 0,2%, indicador similar al mes anterior, y bastante por sobre lo encuestado (-0,1%).

Además, la inflación de diciembre cerró en un 0,28%, bajo el 0,35% encuestado y el 0,42% del mes anterior.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL BRASIL

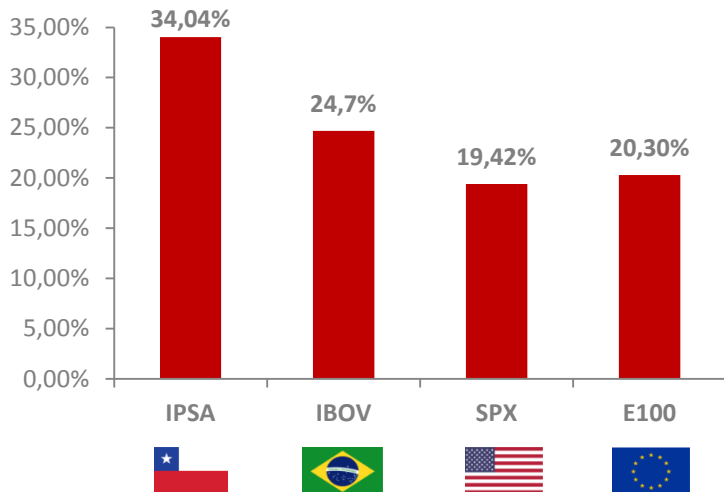


FUENTE: BLOOMBERG

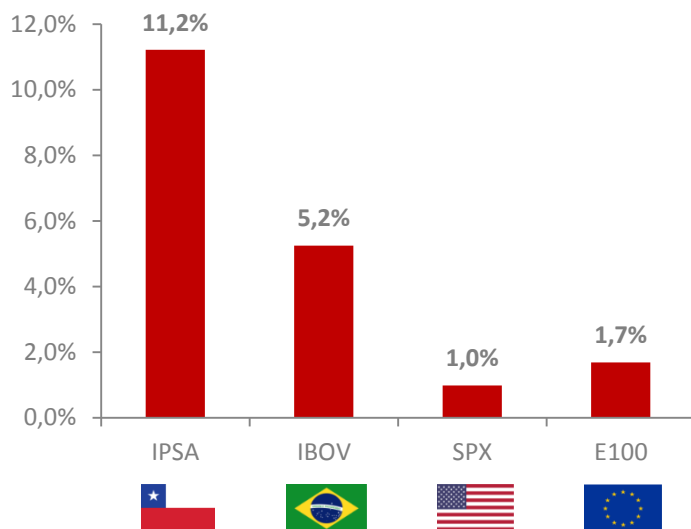
DESEMPEÑO

ÍNDICES BURSÁTILES

RENTABILIDADES ACUMULADAS ANUALES
AL 30/12/2017



RENTABILIDADES MES DE DICIEMBRE



FUENTE: BLOOMBERG

CALENDARIO ECONÓMICO ENERO

5 CHILE: Imacec
 USA: Desempleo

16 ALEMANIA: IPC
 REINO UNIDO: IPC

8 CHILE: IPC

17 EUROZONA: IPC

9 EUROZONA: Desempleo
 ALEMANIA: Producción industrial

26 USA: PIB
 REINO UNIDO: PIB

11 EUROZONA: Producción industrial
 CHINA: Importaciones/Exportaciones

31 CHILE: Desempleo
 CHINA: PMI de fabricación
 USA: Reunión Fed

ESTRATEGIA DE INVERSIONES

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.