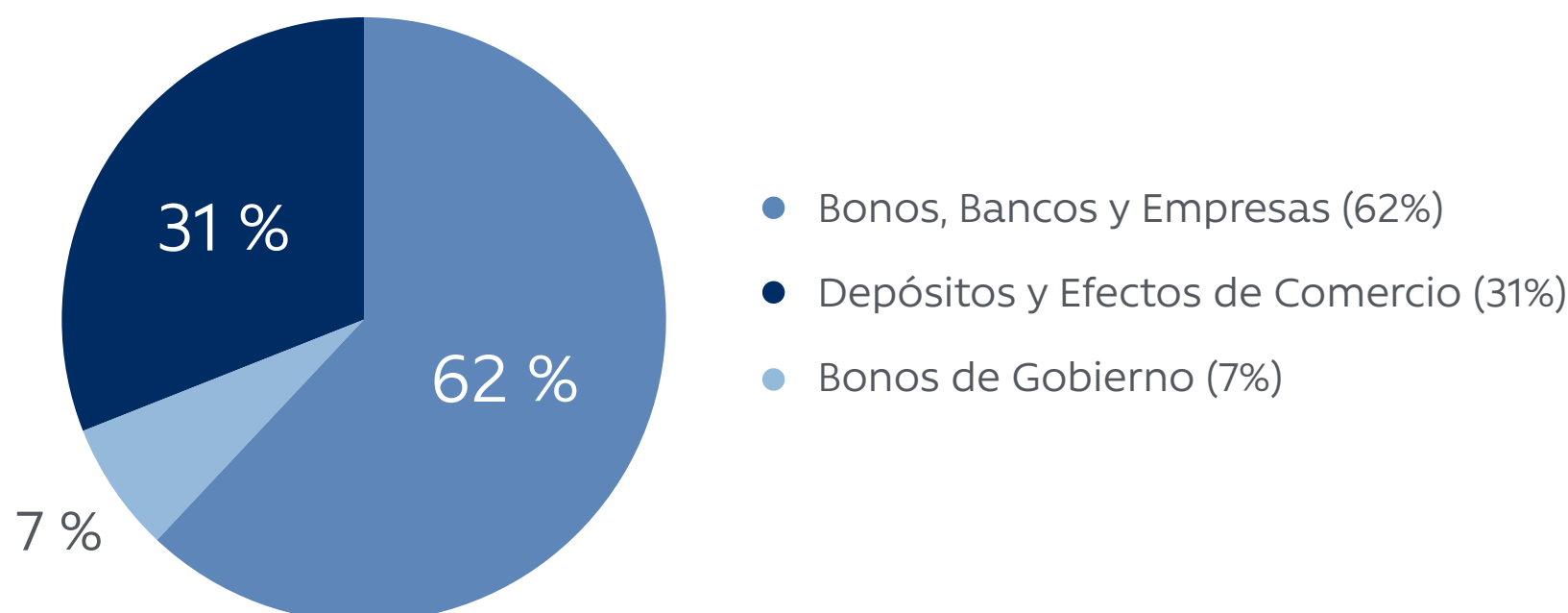


Portafolio Mediano y Largo Plazo / Diciembre 2019

El portafolio rentó positivamente durante el mes de diciembre, impulsado por el desempeño de los instrumentos de deuda (renta fija), especialmente de los denominados en UF. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de noviembre registró una variación de 0,1%, en línea con lo esperado por el mercado. Para los próximos meses, las proyecciones de inflación han ido en aumento, impulsadas por el aumento en el tipo de cambio (subida del dólar). Esto reflejaría que la inflación se ubicaría por sobre 3% en los próximos meses, pese a la debilidad del consumo interno luego de los acontecimientos de los últimos meses.

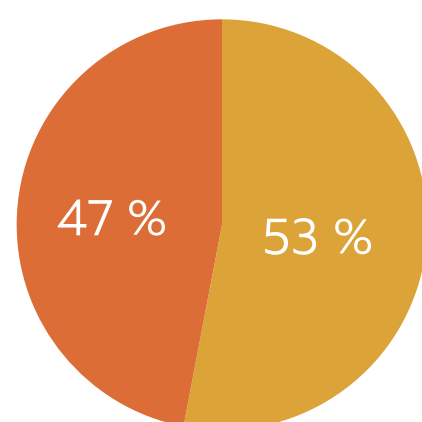


En el último informe de Política Monetaria (Ipom) el Banco Central dio cuenta del significativo deterioro de la economía, con un retroceso de la inversión y un bajo consumo privado. Esto sería compensado en parte por el mayor gasto fiscal anunciado por el Gobierno, lo que sumado a la política monetaria expansiva, ayudará a contener el deterioro de la economía, con lo que luego de la contracción del cuarto trimestre, el país crecerá entre 0,5 y 1,5% el 2020, rango ubicado dentro de las expectativas del mercado. No se esperan nuevos recortes a la Tasa de Política Monetaria (TPM) para los próximos meses.

La cartera del portafolio presentará una duración en torno a los 770 días, con un 53% en instrumentos denominados en UF.

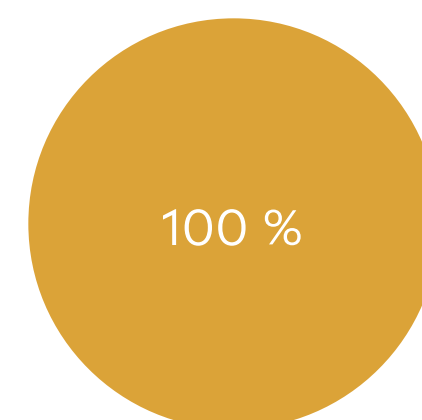
Moneda Mediano y Largo Plazo

- \$\$
- UF

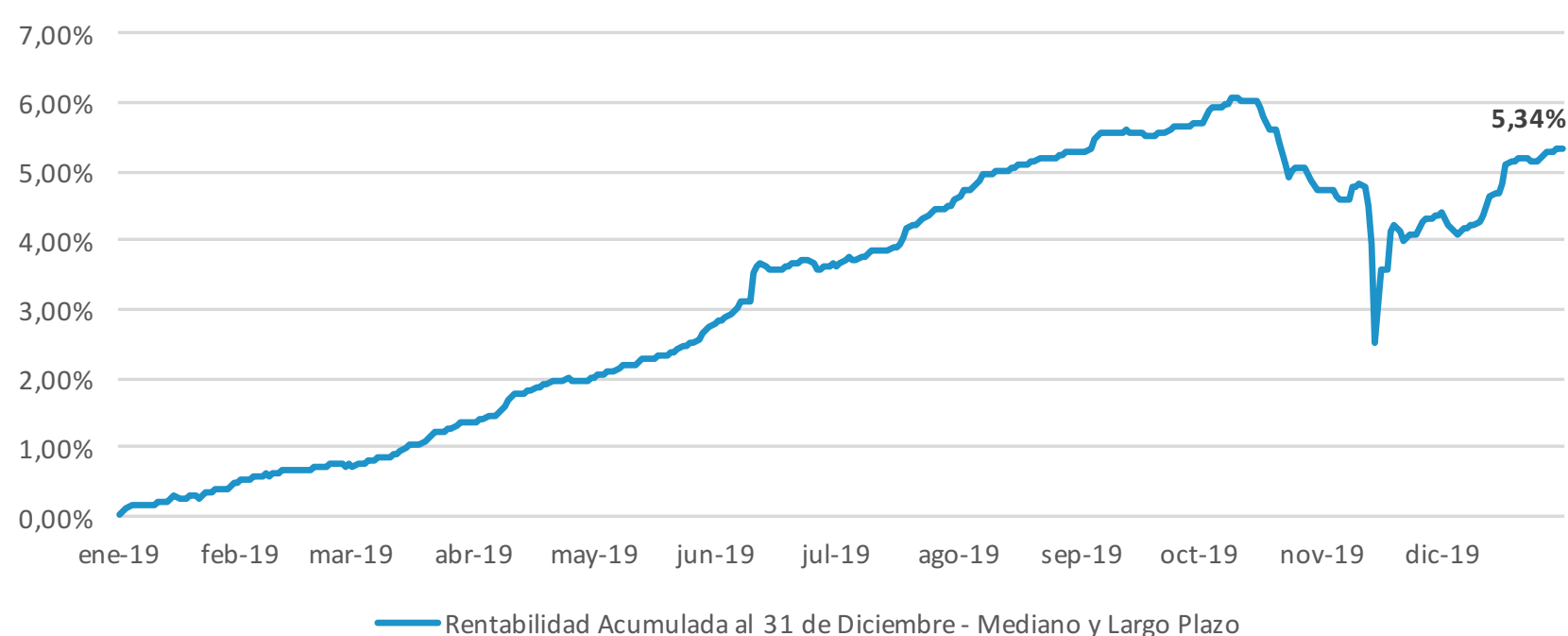


Instrumentos Mediano y Largo Plazo

- Renta Variable
- Renta Fija



Rentabilidad acumulada al 31 de diciembre de 2019



Rentabilidad del portafolio (nominal)

1er trimestre	1,36%
2do trimestre	2,30%
3er trimestre	2,04%
4to trimestre	-0,37%
Septiembre	0,43%
Octubre	-0,98%
Noviembre	-0,35%
Diciembre	0,97%
ACUMULADA 2019	5,34%

Infórmese de las características esenciales de la inversión de Fondos Mutuos, que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por los fondos administrados por Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables" (esto para la ficha mensual y trimestral de los portafolios).

Las Cajas de Compensación son fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (www.suseso.cl)