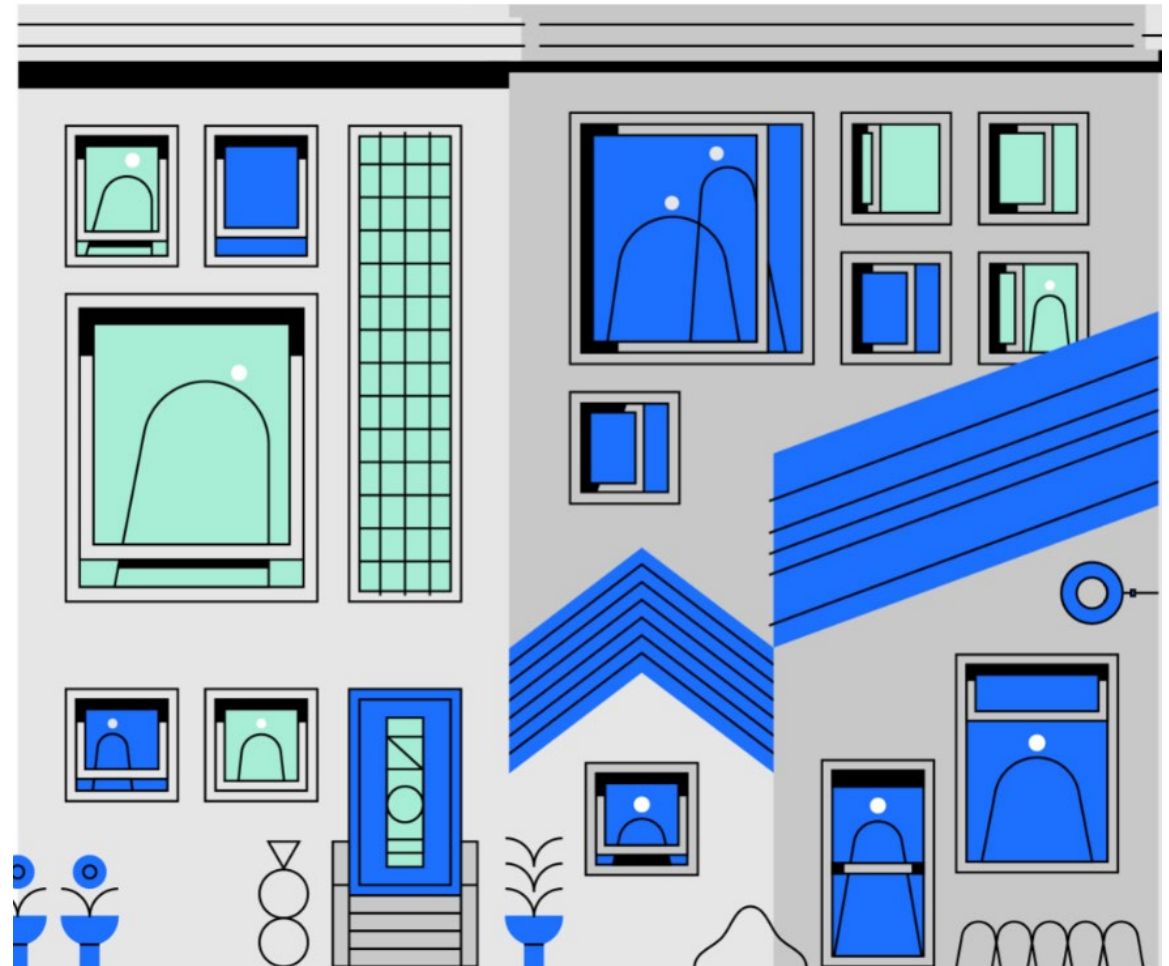


# Entrega de resultados

Estados Financieros a  
septiembre 2021

diciembre 2021

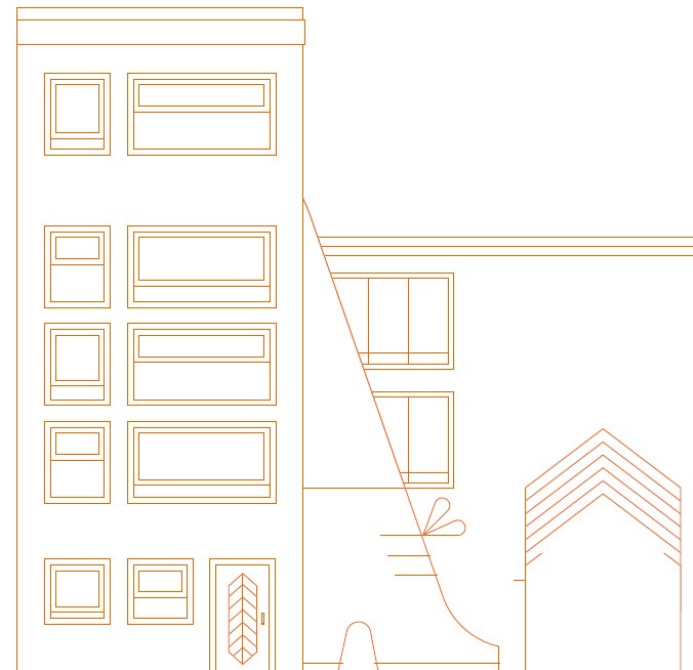


## DISCLAIMER

---

La información contenida en esta presentación ha sido preparada por Empresas Socovesa ("Socovesa") únicamente para fines informativos. Las opiniones expresadas en esta presentación están sujetas a cambios y la compañía no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener actualizada la información contenida en el presente documento.

Esta presentación puede contener información, cifras y afirmaciones que se basan en estimaciones y presupuestos presentados por la Administración, pero debe entenderse que son meramente referenciales ya que están expuestas a los riesgos inherentes al negocio y a las condiciones macro y microeconómicas que están fuera del control de la compañía. Lo anterior podría implicar que los resultados reales difieran respecto de las cifras presentadas en este documento.



# ÍNDICE DE CONTENIDOS

01.

Resultados  
financieros y de  
gestión a  
septiembre 2021

02.

Mercado  
inmobiliario  
y tasas

03.

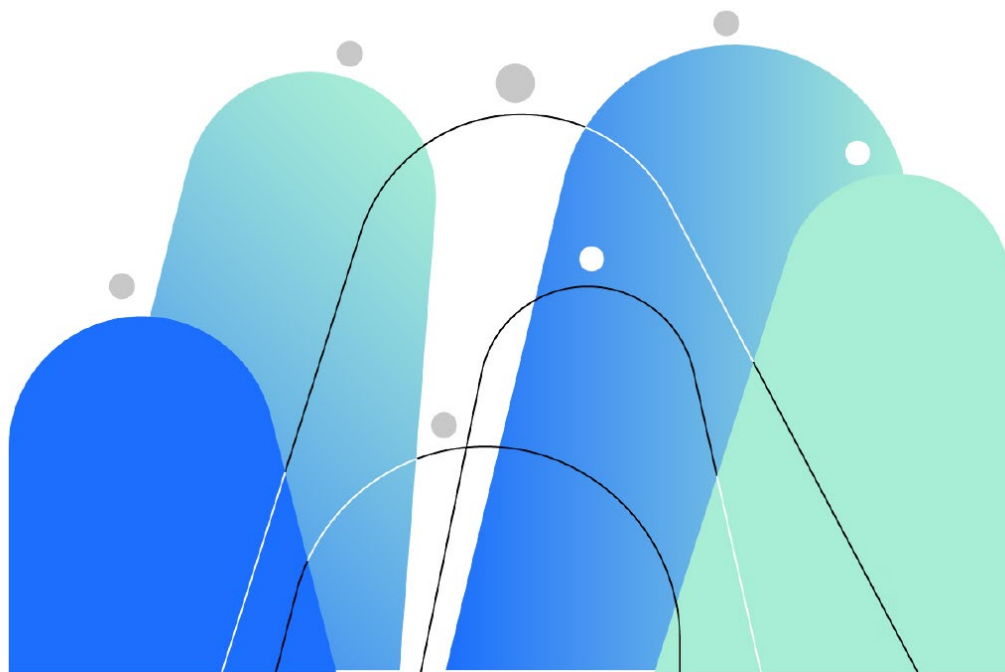
Perspectivas  
2021-2022 y  
riesgos

04.

Anexos

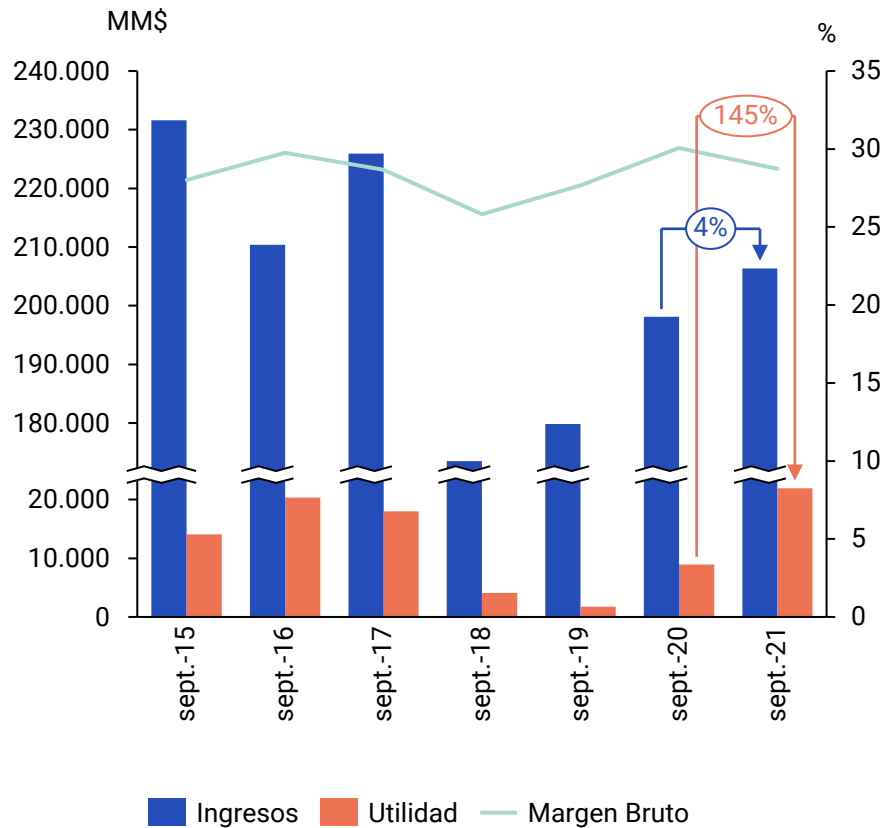
# 01.

Resultados  
financieros y de  
gestión a  
septiembre 2021



Estrategia de valor agregado y rentabilidad:

Los resultados a septiembre estuvieron marcados por los menores gastos de administración y gastos financieros, generando un importante aumento en la utilidad del periodo



**Ingresos**  
**MM\$206.314**  
**+4%** ▲

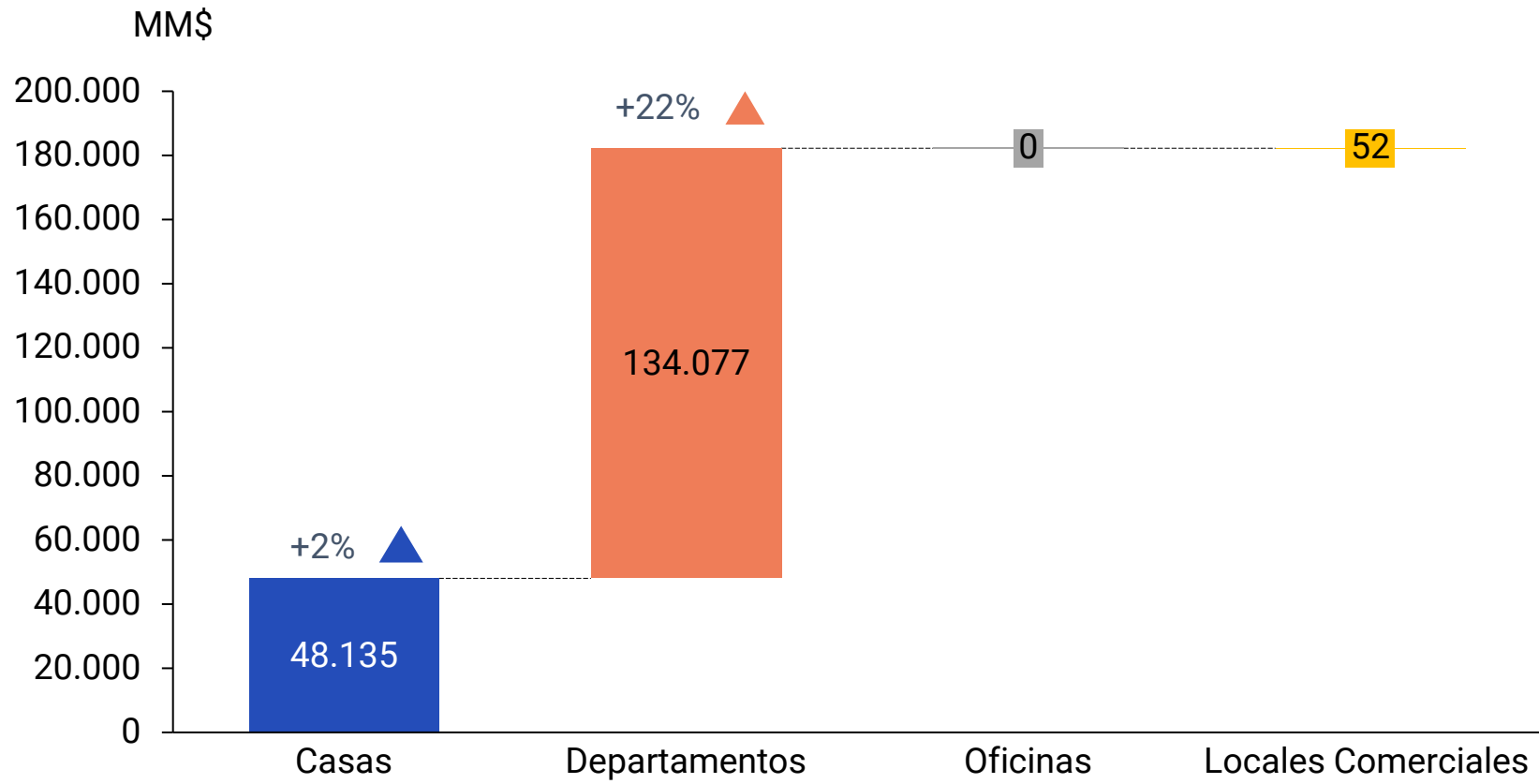
**Mg. Bruto**  
**28,7%**  
▼

**GAV**  
**MM\$28.688**  
**-14%** ▼

**Gto. Financ.Total**  
**MM\$10.517**  
**-18%** ▼

**Utilidad**  
**MM\$21.949**  
**+145%** ▲

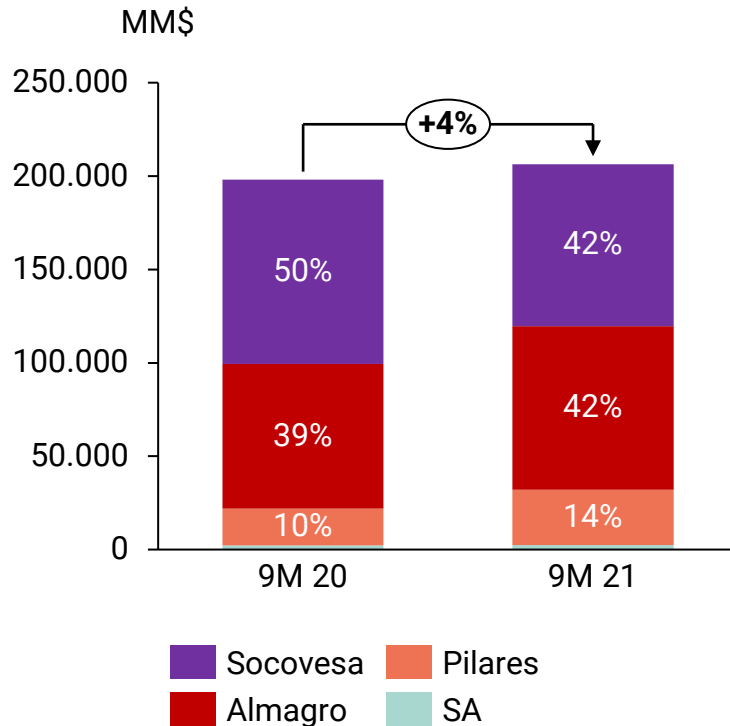
Estrategia de valor agregado y rentabilidad:  
El aumento de los ingresos de viviendas nuevas se explica tanto por la mayor escrituración de casas como de departamentos.



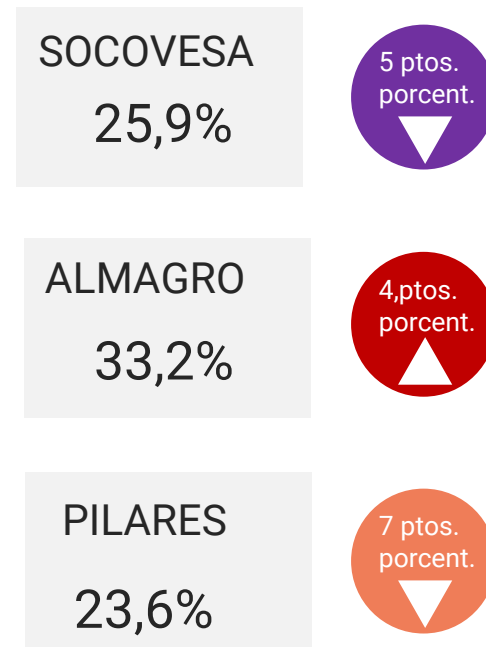
Estrategia de valor agregado y rentabilidad:

El margen de Almagro presentó un alza relevante respecto a igual periodo del año 2020. Pilares y Socovesa disminuyen su margen por la escrituración de un mix diferente y en el caso de Santiago, una alta base de comparación influenciada por la venta de tierra a Metro S.A.

### COMPOSICIÓN DEL INGRESO TOTAL POR FILIAL

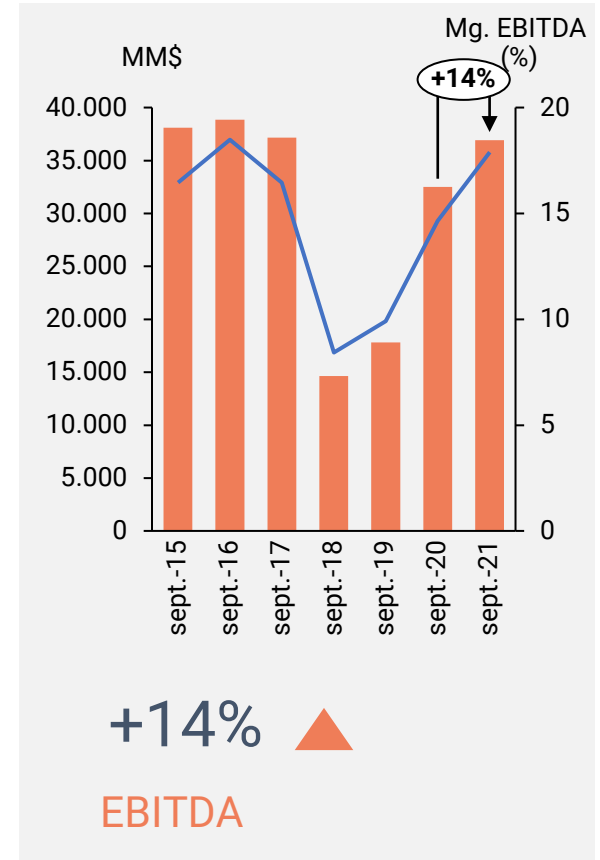
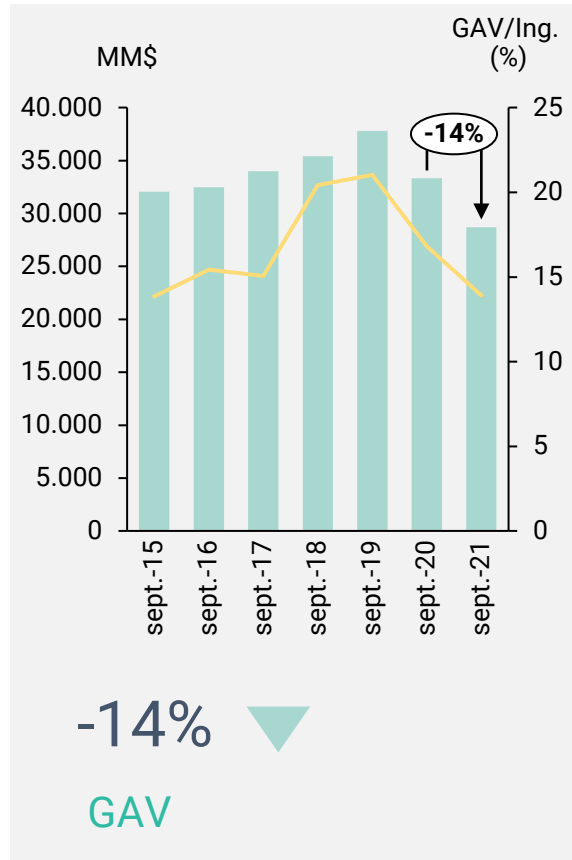
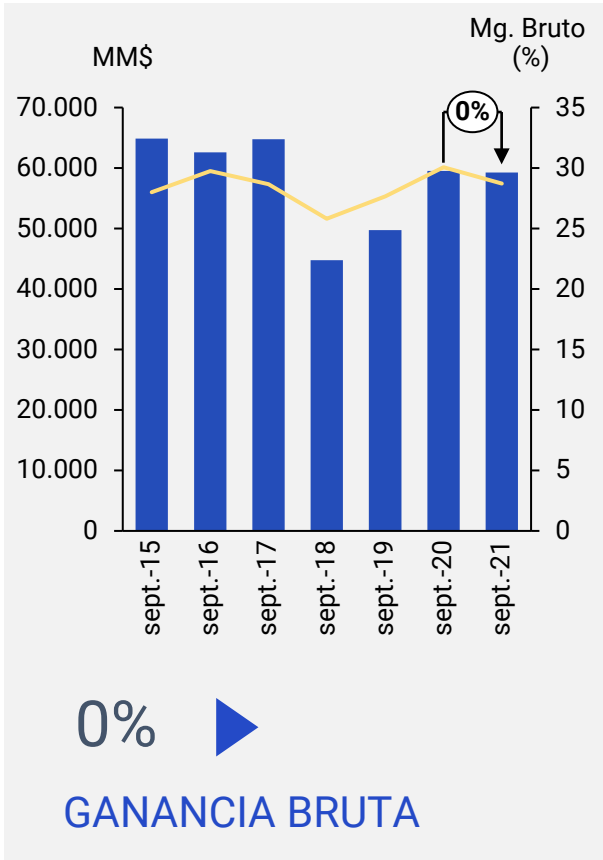


### MARGEN BRUTO TOTAL



Estrategia de valor agregado y rentabilidad:

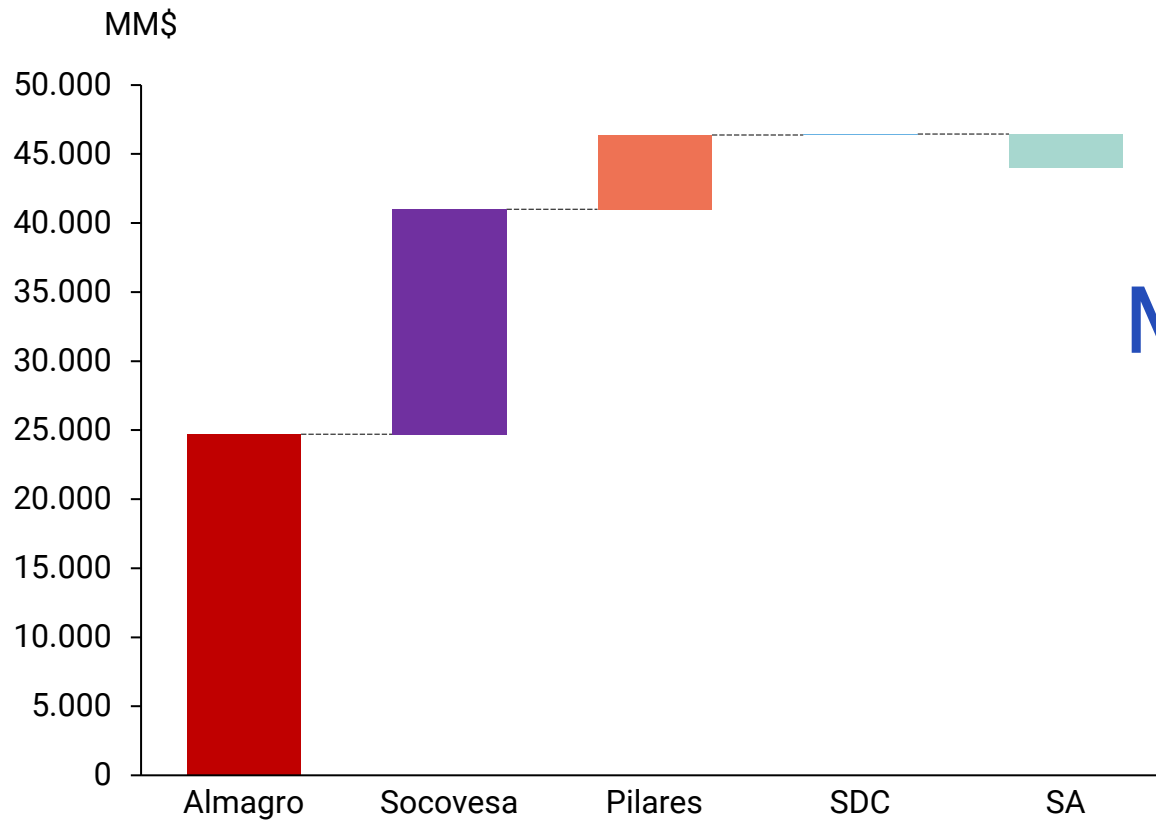
Los gastos de administración se ubicaron bajo el promedio de los últimos 6 años. Como consecuencia, el Ebitda crece respecto a igual periodo del 2020





Estrategia de valor agregado y rentabilidad:

El Ebitda de la compañía está siendo generado por todas las filiales inmobiliarias



**MM\$ 36.923**  
(MUF 1.227)

EBITDA  
consolidado a  
septiembre 2021

Estrategia de valor agregado y rentabilidad:

La deuda financiera neta en UF disminuyó 7% respecto septiembre de 2020.

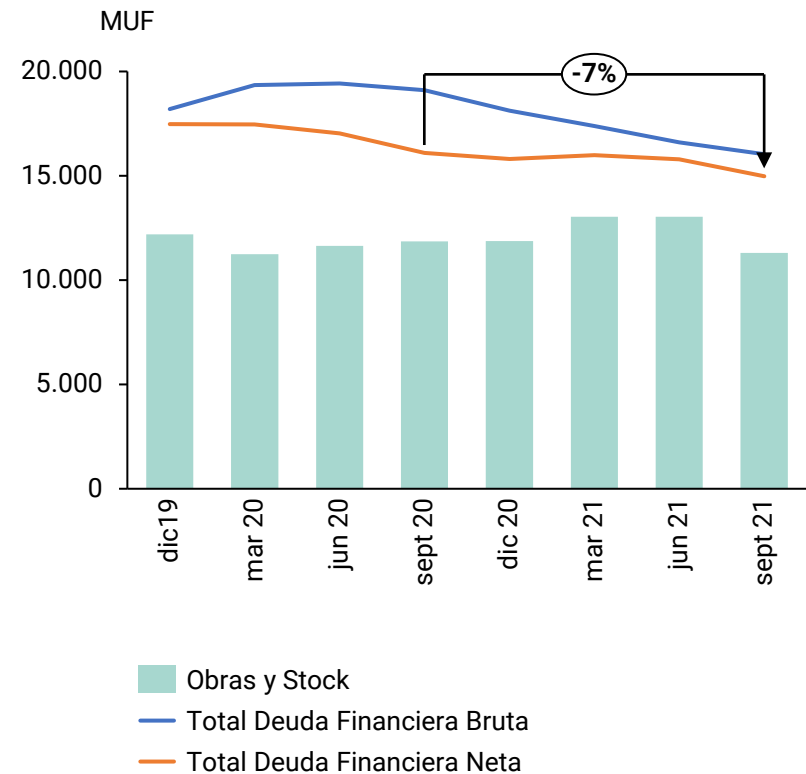
Al cierre de septiembre, la caja presentó una caída de 65%, alcanzando a MUF 1.059

**MMUF 14,9**

Deuda  
Financiera Neta

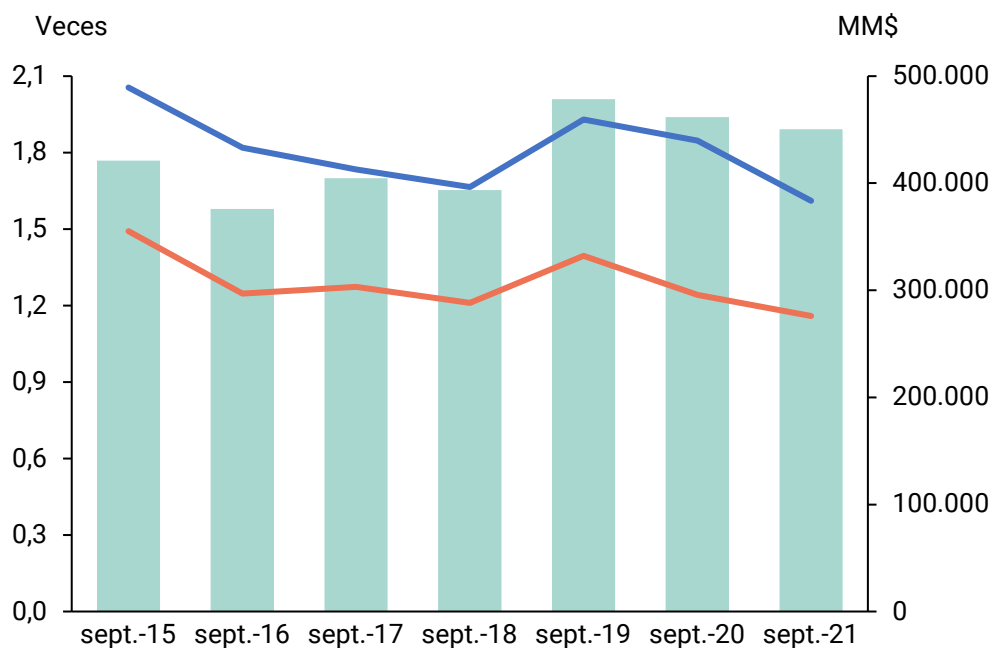
**MMUF 11,3**

Activos  
Inmobiliarios  
(Obras y Stock)



Deuda financiera:

Leverage total disminuyó respecto a septiembre 2020 . El leverage financiero neto alcanzó a 1,2 veces



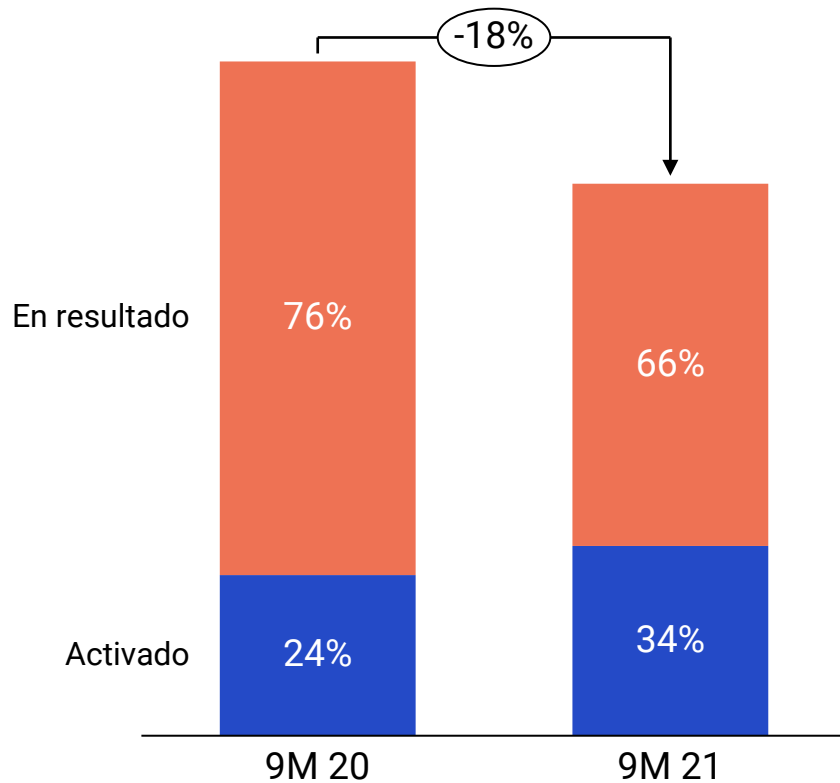
■ Deuda Financiera Neta (MM\$)    — Leverage Financiero Neto  
 — Leverage Total

Leverage Total  
**1,6x**

Leverage Financiero Neto  
**1,2x**

### Deuda financiera y gasto financiero:

El gasto financiero total disminuyó 18% respecto a septiembre de 2020 por la menor tasa de interés del periodo y la baja en la deuda financiera promedio



Porcentaje de activación

**34%**

Cobertura Gto. Financiero

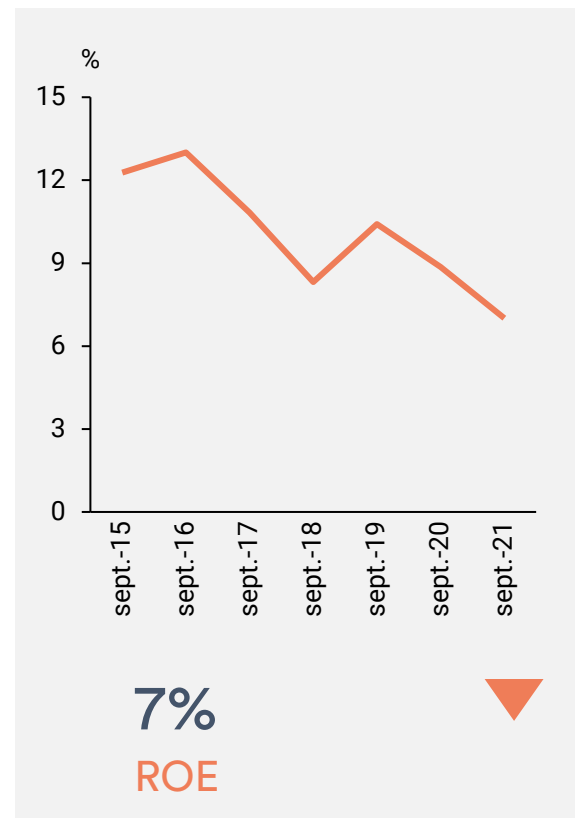
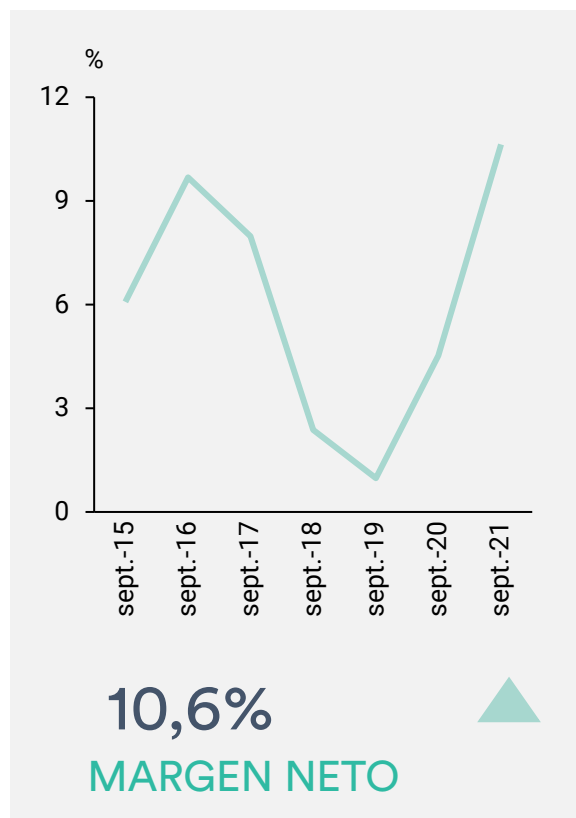
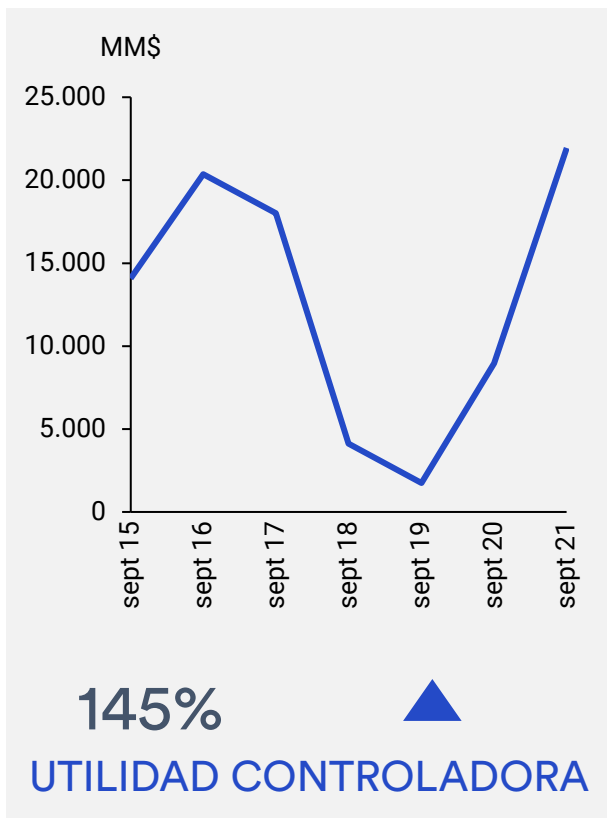
**3,5x**

Tasa Prom. Nominal periodo

**1,96%**  
vs 2,94%

Indicadores de rentabilidad:

La compañía registró una utilidad de MM\$21.949, equivalente a un alza de 2,4 veces la alcanzada en septiembre de 2020. El margen neto ascendió a 10,6% y el ROE a 7%



Empresas Socovesa: Ciclo económico / inmobiliario

A octubre de 2021, el stock de viviendas terminadas registró una caída de 10% en relación al mismo periodo de 2020. La oferta por su parte, aumentó 29%

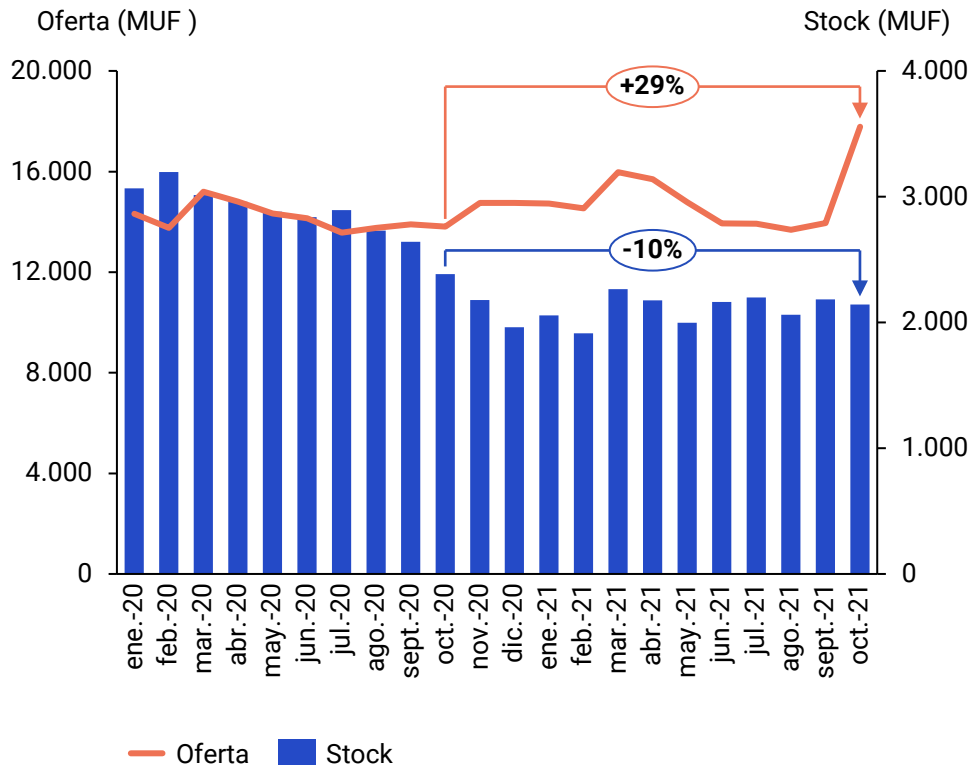
### Viviendas Terminadas

**- 10%**  
oct 21/ oct 20



### Oferta

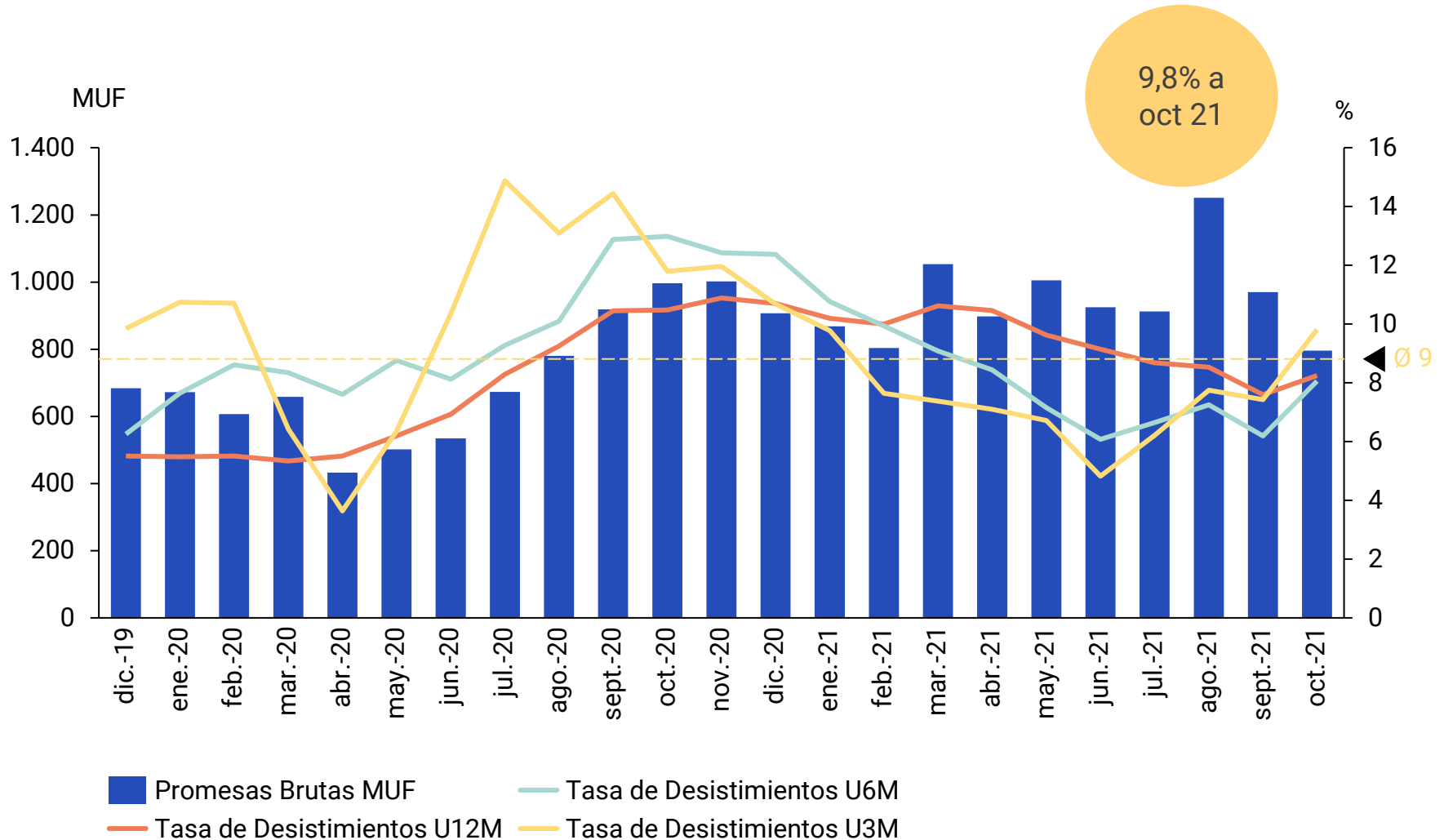
**+ 29%**  
oct 21/ oct 20



Nota: Cifra de gestión, medida en UF

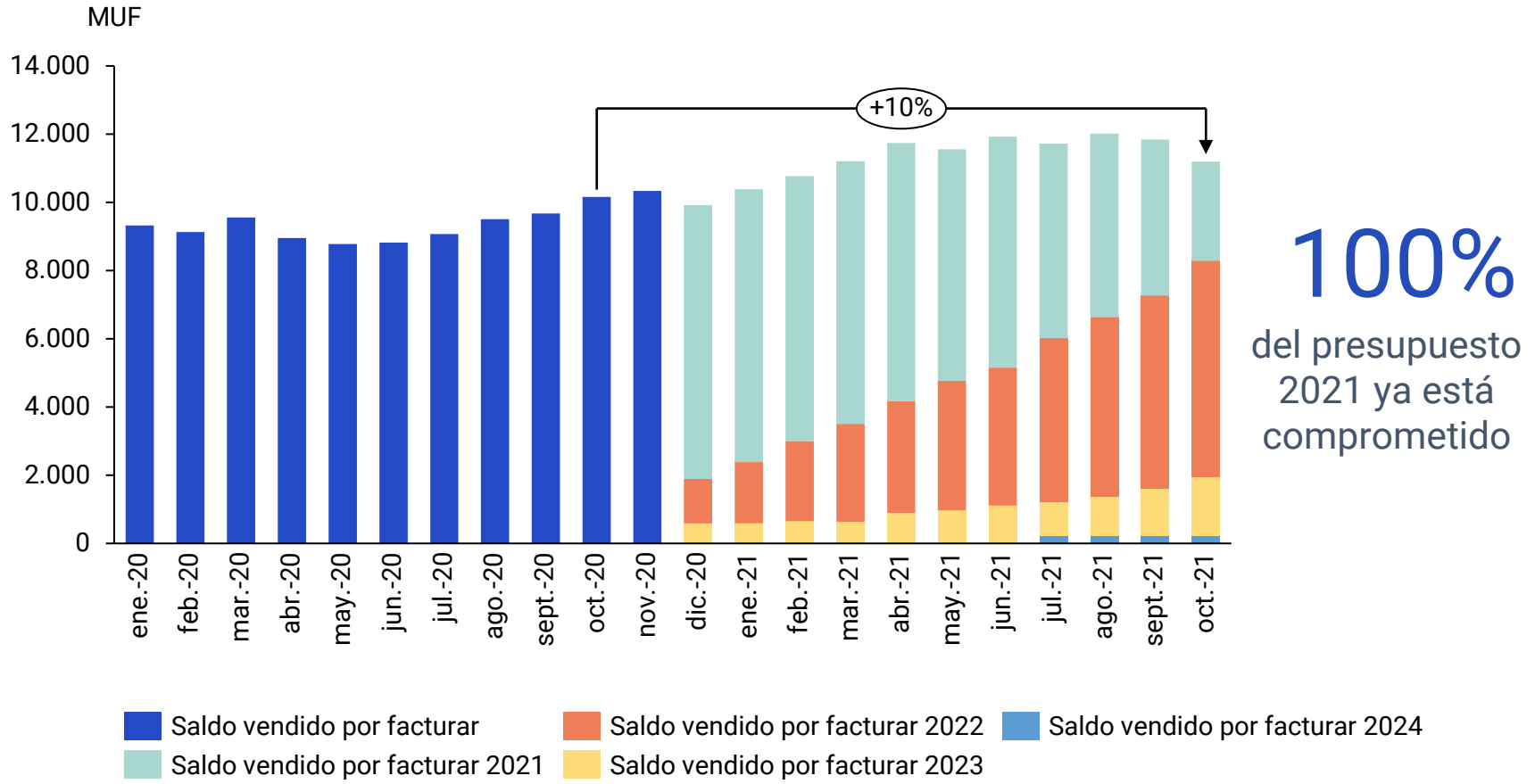
Empresas Socovesa: Ciclo económico / inmobiliario

La tasa de desistimiento se espera que vaya aumentando producto de las mayores tasas de interés y restricciones crediticias



Empresas Socovesa: Ciclo económico / inmobiliario

El saldo vendido por facturar de viviendas a octubre alcanzó a MMUF 11,2.  
De ese monto, el 26% se facturaría el 2021





Empresas Socovesa: Ciclo económico / inmobiliario

El banco de tierra disminuyó 16% respecto a diciembre de 2020. Lo anterior fue por mayores consumos como resultado de los lanzamientos y por la venta de lotes del Parque Industrial El Montijo

## COMPRAS

No hubo compras de nuevos paños durante el periodo

**-16%**

Total de Terrenos

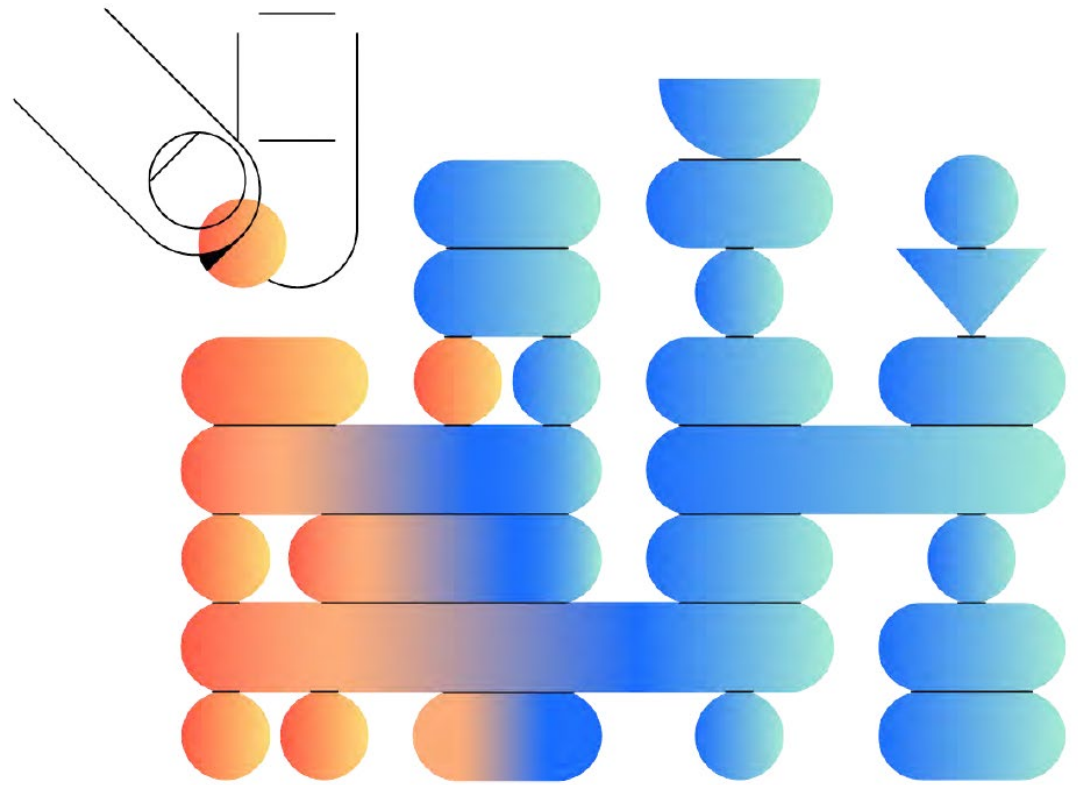
## CONSUMOS Y VENTAS

- Venta tierra  
MUF 356  
(a precio de venta)
- Consumos  
MUF 2.451  
(a costo)

Porcentaje de variación respecto a dic-20 considera Terrenos en Inventarios Corrientes y No Corriente y los Terrenos en Propiedades de Inversión

# 02.

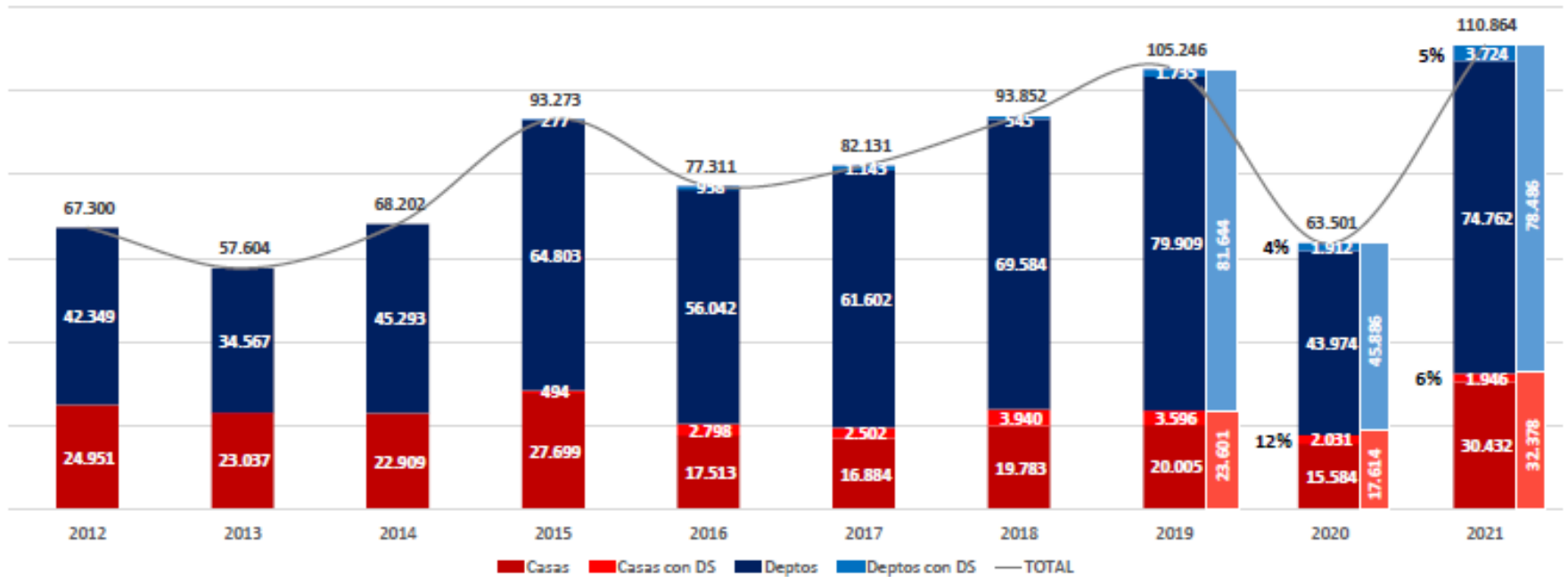
## Mercado inmobiliario y tasas



Industria Inmobiliaria:

A septiembre 2021, las ventas netas superaron en 75% los montos vendidos a igual periodo del año 2020

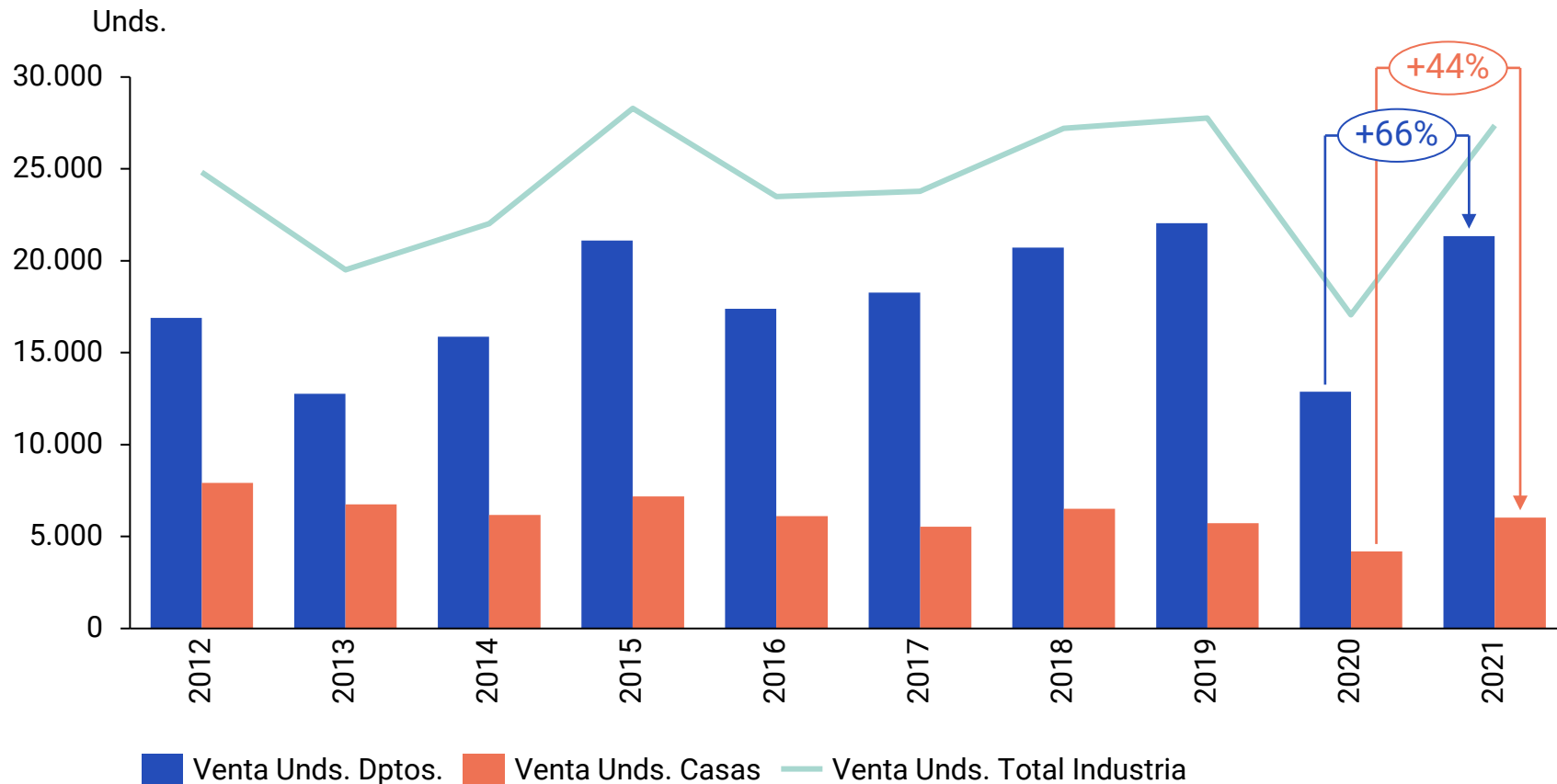
	VAR 2021-2020	
	TOTAL	SIN DS
Casas	83,8%	95,3%
Deptos	71,0%	70,0%
Mercado	74,6%	76,6%



Industria Inmobiliaria :

El mercado mostraba hasta septiembre un buen dinamismo comercial tanto en casas como en departamentos

### VENTA EN UNIDADES PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE DE CADA AÑO



Fuente: Toc Toc 3Q 21

Industria Inmobiliaria:

La venta de departamentos se ha recuperado respecto a lo promesado el año 2020. Sin embargo, el segmento ABC1 todavía no recupera el nivel de ventas registrado el 2019

## VARIACIÓN VENTAS NETAS DEPARTAMENTOS

TRAMOS DE PRECIO (UF)	$\Delta$ Acum. a Sep 21/20	$\Delta$ Acum. a Sep 21/19
< 3.000	54%	-6%
3.000-4.000	86%	11%
4.000-6.000	87%	6%
6.000-9.000	60%	-26%
9.000-12.000	85%	-13%
> 12.000	69%	-12%

**+71%**  
Ventas a  
septiembre 21/20

Industria Inmobiliaria:

En las casas la recuperación se da en todos los segmentos de vivienda, particularmente en el segmento privado

## VARIACIÓN VENTAS NETAS CASAS

TRAMOS DE PRECIOS (UF)	$\Delta$ Acum. a Mar 21/20	$\Delta$ Acum. a Mar 21/19
< 2.200	-3%	-45%
2.200-4.000	15%	1%
4.000-6.000	100%	64%
6.000-9.000	97%	37%
9.000-12.000	105%	30%
> 12.000	229%	126%

SUBSIDIO	$\Delta$ Acum. a Mar 21/20
Con Subsidio	2%
Sin Subsidio	58%

Relevante repunte respecto a las ventas del 2019, especialmente en segmentos de precios por sobre UF 4.000

Industria Inmobiliaria:

Los meses para agotar stock se han mantenido en niveles sanos para la industria

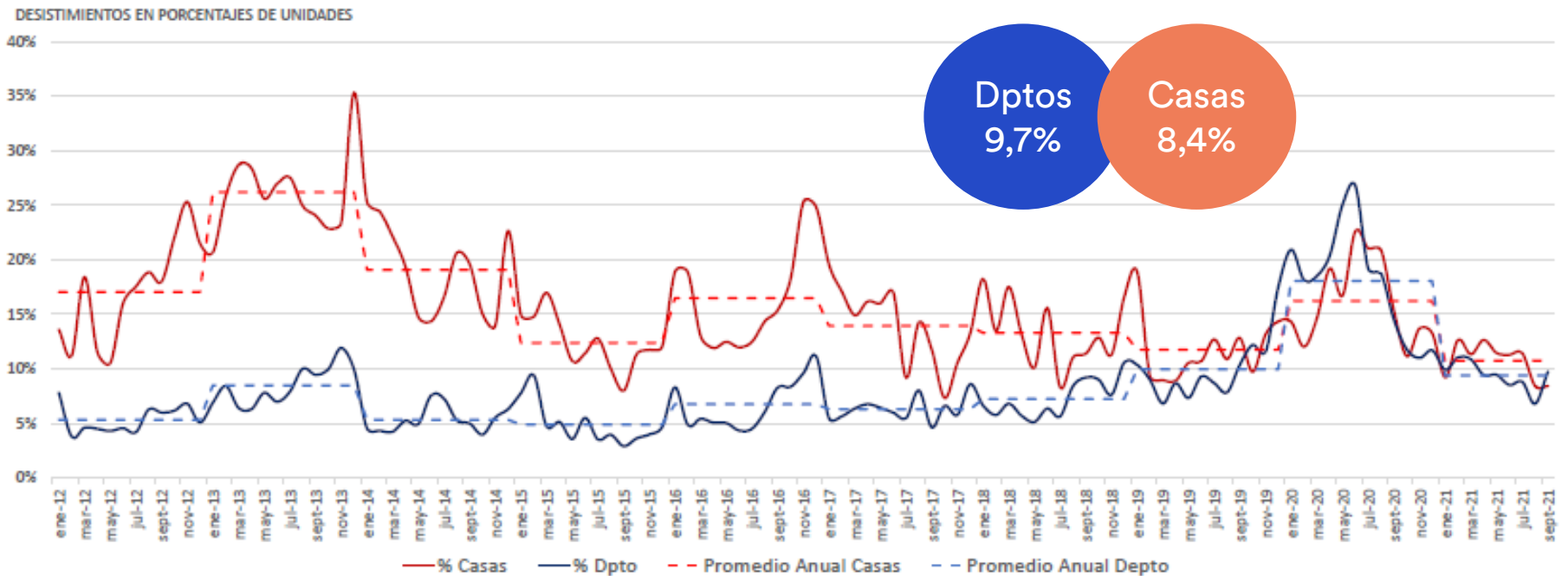
## DEPARTAMENTOS

Comuna	MAO sept-20	MAO dic-20	MAO mar-21	MAO jun-21	MAO sept-21
Las Condes	35,2	37,5	37,0	35,2	38,7
Vitacura	37,9	30,5	34,7	33,5	35,8
Santiago	36,5	30,0	35,6	29,0	30,5
Nuñoa	23,3	20,7	26,7	25,4	26,1
Macul	26,5	20,1	26,0	26,9	23,4
Providencia	38,9	28,7	30,9	29,9	22,8
Lo Barnechea	33,7	22,4	22,9	22,5	22,8
La Florida	22,3	20,3	22,6	22,0	22,2
<b>DEPARTAMENTOS</b>	<b>24,8</b>	<b>21,0</b>	<b>24,1</b>	<b>22,7</b>	<b>21,5</b>
San Miguel	24,3	14,5	17,6	20,1	20,1
Peñalolén	42,1	20,9	23,9	38,5	18,8
Estación Central	20,6	19,1	18,0	18,7	13,8
La Cisterna	21,8	18,6	19,1	17,2	13,5
Independencia	12,9	14,4	20,0	13,7	13,1
Cerrillos					12,6

## CASAS

Comuna	MAO sept-20	MAO dic-20	MAO mar-21	MAO jun-21	MAO sept-21
Peñaflor	7,8	11,0	6,1	4,9	21,6
La Florida	12,7	4,3	15,3	13,2	16,7
San Bernardo	7,6	5,9	5,5	9,3	13,4
Padre Hurtado	12,0	8,2	11,0	10,7	10,7
Buín	8,1	7,1	5,9	8,2	10,2
Lo Barnechea	14,5	13,7	13,9	9,4	10,1
<b>CASAS</b>	<b>11,2</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>9,2</b>	<b>10,0</b>
Colina	7,9	4,2	6,3	8,9	8,9
Maipú	17,0	9,1	9,5	7,0	8,3
Puente Alto	19,3	11,9	7,9	8,3	8,2
Peñalolén	28,9	11,3	14,3	10,7	6,7
Lampa	7,3	6,8	5,5	9,0	6,1
Pudahuel	11,5	9,0	9,0	3,5	2,3

Industria Inmobiliaria:  
 A septiembre, los desistimientos de la industria se mantienen bajo el promedio de los últimos 40 meses (dic-18)



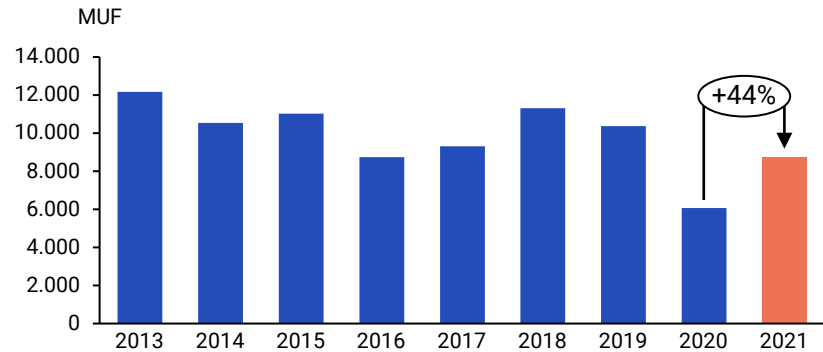


Empresas Socovesa:

A octubre, la compañía mantiene su recuperación en promesas netas con márgenes por sobre el promedio histórico

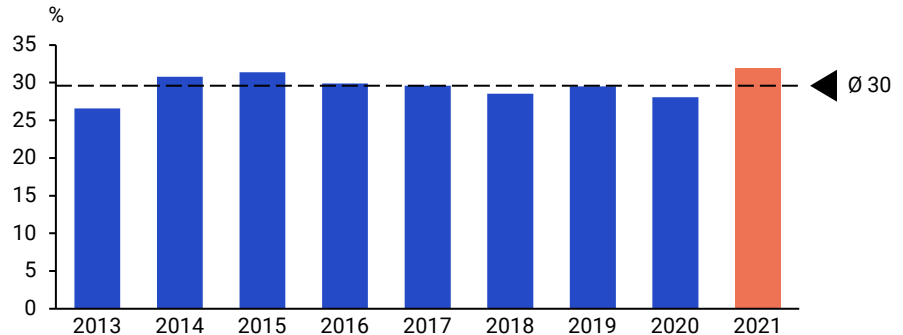
Promesas Netas  
Ene – Oct 2021

MMUF 8,8



Margen Bruto Promesas Netas  
Ene – Oct 2021

32%

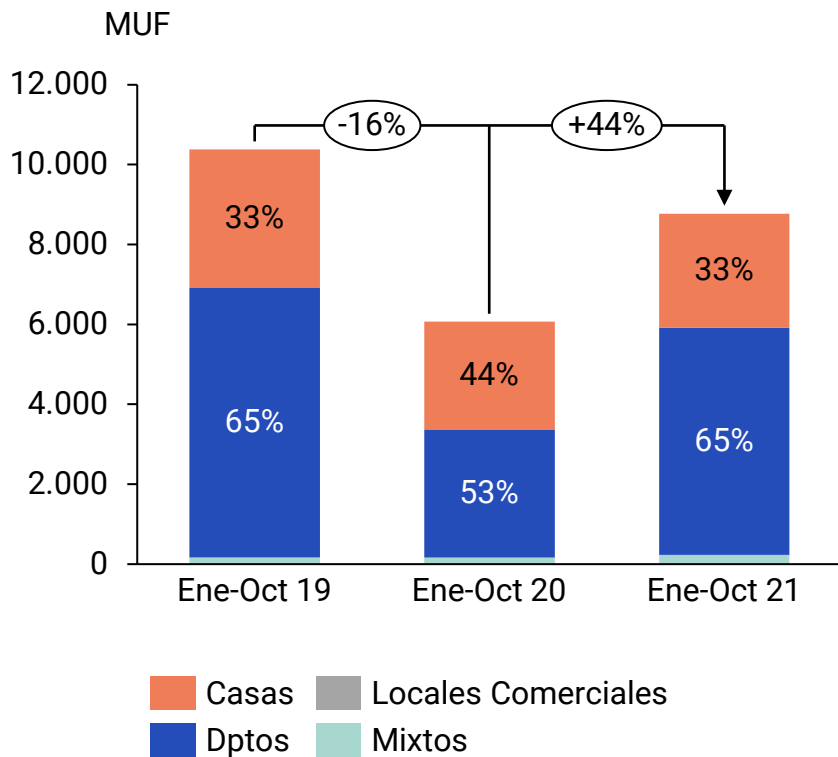


- El cálculo de este margen se hace proyecto a proyecto con una proyección de los costos a término para cada uno de ellos.
- No incluye los costos de post venta.

Empresas Socovesa:

Siguiendo la tendencia de la industria, las ventas de departamentos se han recuperado significativamente y las casas moderan su crecimiento pero manteniendo su dinamismo

### TOTAL PROMESAS NETAS



### VARIACIÓN PROMESAS 2021 / 2020



+6%



+77%

Empresas Socovesa

Las ventas con subsidio mantienen su peso histórico dentro de la cartera de promesas. Las viviendas sin subsidio presentaron un repunte del 70% respecto al periodo enero-octubre de 2020

Ventas sin subsidios

+70%

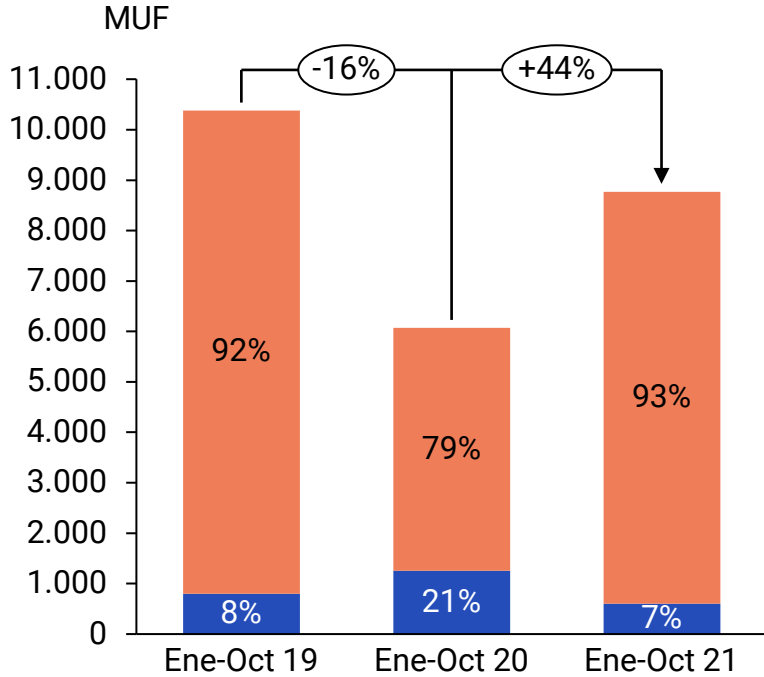
a/a

Ventas con subsidios

-52%

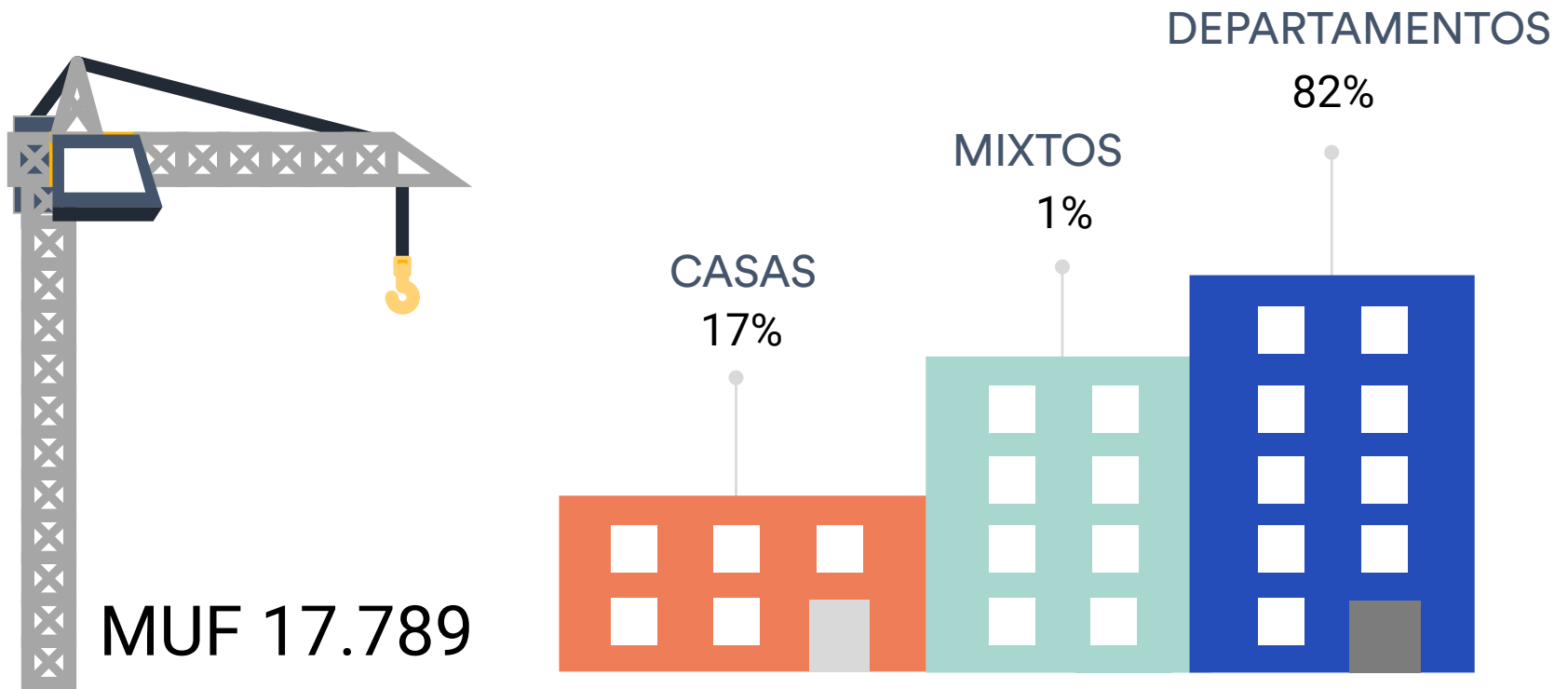
a/a

TOTAL PROMESAS NETAS



Empresas Socovesa:

El alto dinamismo de la demanda por casas, ha generado que la oferta a octubre presente un menor porcentaje de proyectos de casas



Empresas Socovesa: Equilibrios inmobiliarios

Los lanzamientos a octubre alcanzaron a MUF 11.309, equivalentes a un alza de 117% respecto a lo lanzado a igual fecha del 2020. El real proyectado para el año se estima en MMUF 12,3

24 nuevos  
proyectos/etapas  
con venta potencial  
MUF 11.309



74%

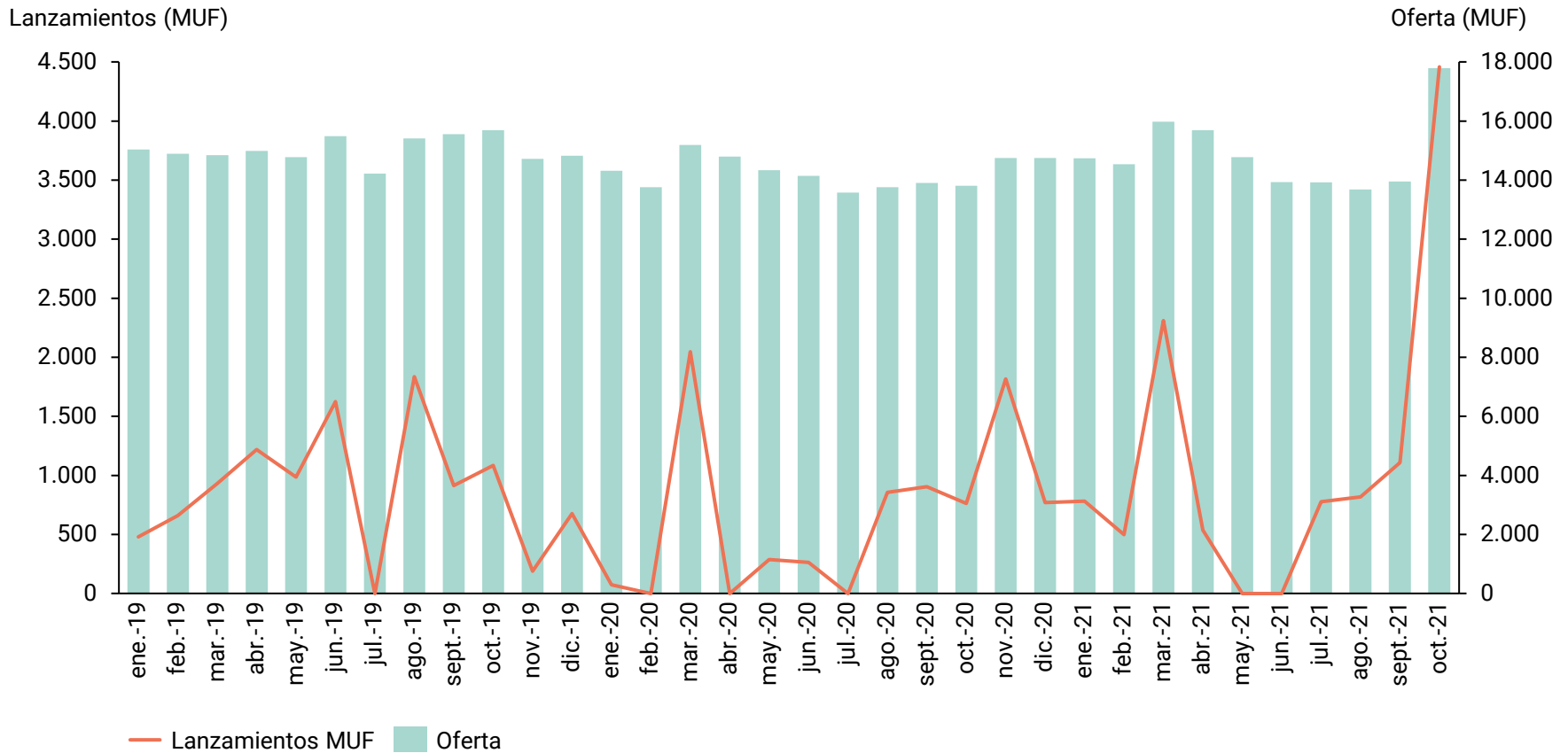


26%



### Empresas Socovesa: Equilibrios inmobiliarios

Los lanzamientos se hacen uno a uno y a lo largo de todo el año. La decisión de poner un proyecto a la venta se toma considerando los equilibrios inmobiliarios y las condiciones del mercado del momento



Empresas Socovesa: Banco de tierra

El banco de tierra mantiene su atractivo para el desarrollo de proyectos rentables, tanto para desarrollos en altura como en extensión

## BANCO DE TIERRA GESTIÓN MUF 9.958\*



### CASAS

41%  
del valor en UF

Grandes paños concentran el 68% de las UF de casas: San Bernardo, Lampa y Puerto Montt

11 años ventas en promedio



### DEPARTAMENTOS

47%  
del valor en UF

Comunas como La Florida, Ñuñoa, Macul, Las Condes y Providencia concentran el 73% de las UF de departamentos

2 años ventas en promedio



### MIXTOS / OFICINAS

8%  
del valor en UF

Paños en La Florida, Independencia y Huechuraba



### LOTES INDUSTRIALES

4%  
del valor en UF

Parque Industrial El Montijo-Renca

\* No incluye el terreno de Linderos

Empresas Socovesa: Ciclo económico / inmobiliario

En el consolidado, de la oferta disponible a septiembre, aproximadamente el 84% está en desarrollo y el 16% restante está en proceso de escrituración

SOCOVESA		Nº de Proy.	Nº de Etapas	Total		Disponible		% Vendido
				Unidades	UF	Unidades	UF	
Casas	En Escrituración	40	42	2.532	8.296.829	44	273.309	96,7%
	En Desarrollo	20	20	1.519	5.172.923	542	1.771.953	65,7%
	Casas	60	62	4.051	13.469.752	586	2.045.262	84,8%
Departamentos	En Escrituración	17	18	1.842	5.707.270	74	339.088	94,1%
	En Desarrollo	11	11	1.255	3.656.144	605	1.907.813	47,8%
	Departamentos	28	29	3.097	9.363.414	679	2.246.901	76,0%
Locales Comerciales	En Escrituración	0	0	-	-	-	-	
	En Desarrollo	4	4	8	22.231	7	20.219	9,0%
	Loc. Comerciales	4	4	8	22.231	7	20.219	9,0%
Total Socovesa		92	95	7.156	22.855.396	1.272	4.312.383	81,1%

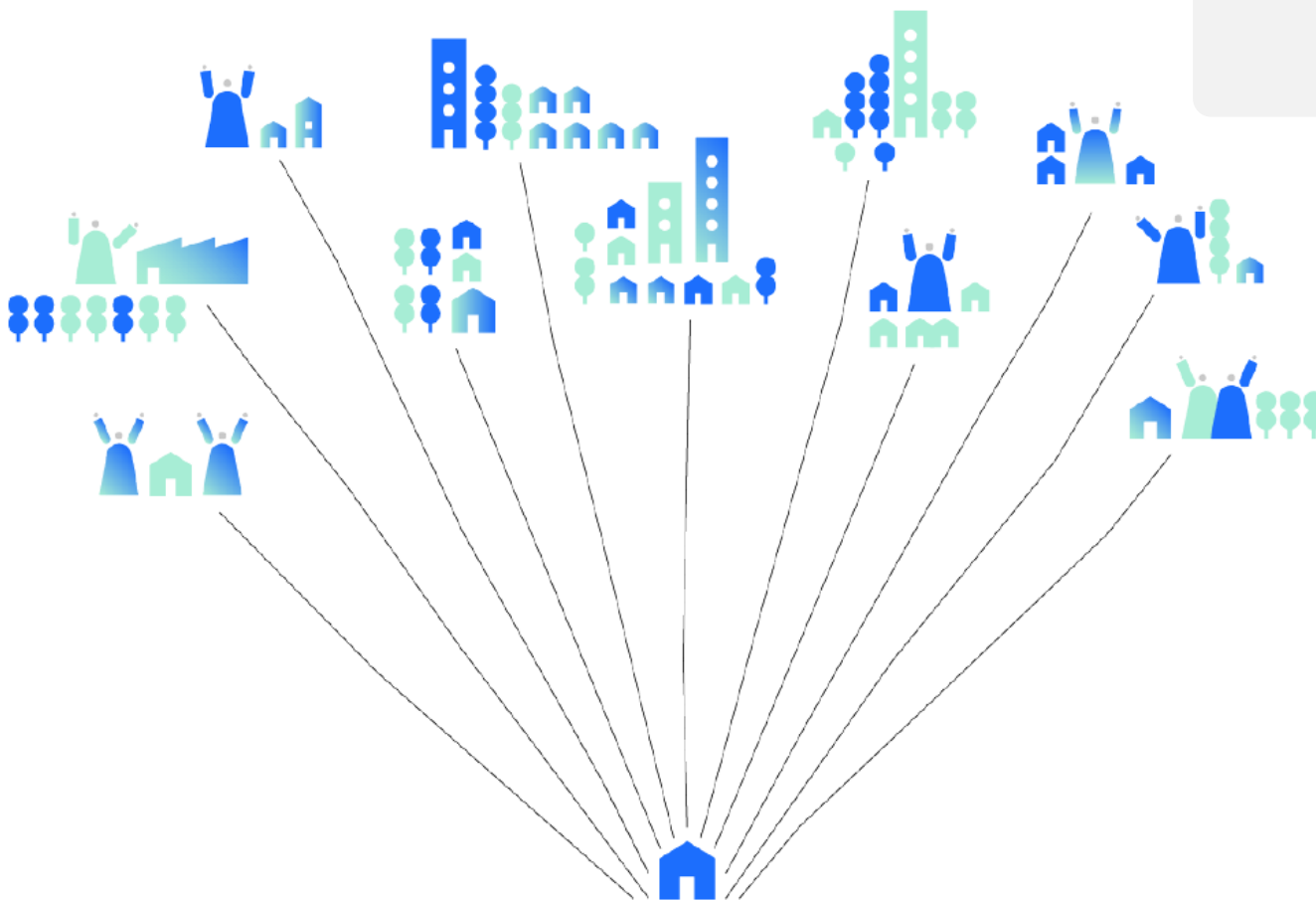
ALMAGRO		Nº de Proy.	Nº de Etapas	Total		Disponible		% Vendido
				Unidades	UF	Unidades	UF	
Departamentos	En Escrituración	19	19	2.516	12.440.419	254	1.551.523	87,5%
	En Desarrollo	9	9	779	4.850.754	632	3.933.906	18,9%
	Departamentos	28	28	3.295	17.291.173	886	5.485.430	68,3%
Locales Comerciales	En Escrituración	2	2	8	36.214	2	12.459	65,6%
	En Desarrollo	1	1	1	17.808	1	17.808	0,0%
	Locales Comerciales	3	3	9	54.022	3	30.267	44,0%
Total Almagro		31	31	3.304	17.345.195	889	5.515.697	68,2%

PILARES		Nº de Proy.	Nº de Etapas	Total		Disponible		% Vendido
				Unidades	UF	Unidades	UF	
Departamentos	En Escrituración	3	5	1.004	2.397.832	15	50.633	97,9%
	En Desarrollo	6	7	2.085	6.019.531	1.220	3.799.863	36,9%
	Departamentos	9	12	3.089	8.417.363	1.235	3.850.497	54,3%
Oficinas	En Escrituración	0	0	-	-	-	-	
	En Desarrollo	1	1	82	192.847	28	64.962	66,3%
	Oficinas	1	1	82	192.847	28	64.962	66,3%
Locales Comerciales	En Escrituración	0	0	-	-	-	-	
	En Desarrollo	2	3	41	209.718	41	209.718	0,0%
	Locales Comerciales	2	3	41	209.718	41	209.718	0,0%
Total Pilares		12	16	3.212	8.819.928	1.304	4.125.177	53,2%



# 03.

## Perspectivas 2021-2022 y riesgos



Equilibrios inmobiliarios

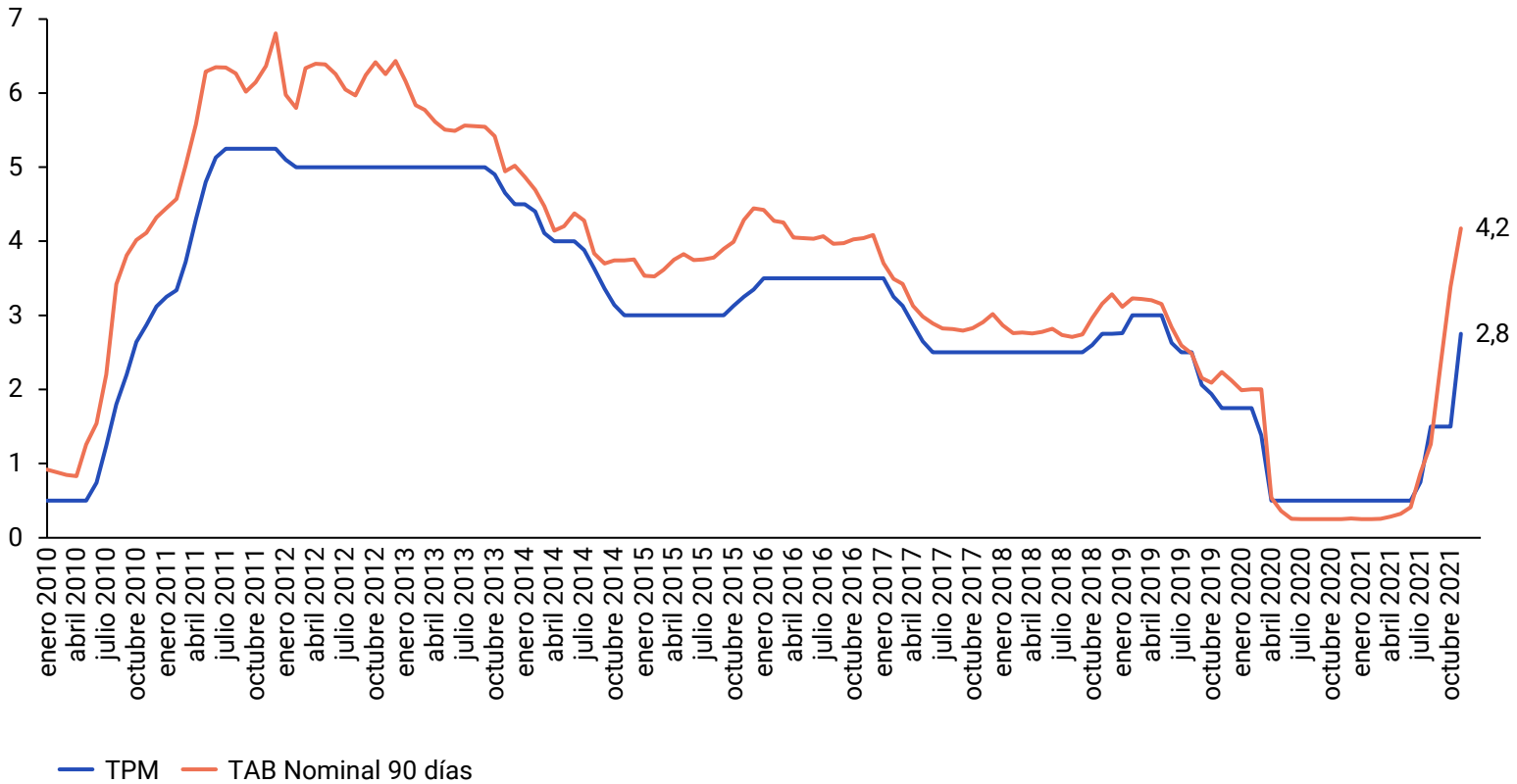
Mantener los equilibrios inmobiliarios sanos seguirá siendo prioridad para la compañía

PERIODO	OFERTA MUF (promedio anual)	VIV. TERM. MUF (promedio anual)	VIV. TERM. / OFERTA (promedio anual)	PROMESAS MUF (UDM o anuales)	MAS (promedio anual)	LANZAM. MUF (vta. potencial sin IVA)
2013	17.729	2.327	13%	13.901	15 meses	14.426
2014	17.718	3.249	18%	12.248	17 meses	10.950
2015	16.321	3.549	22%	13.105	15 meses	10.502
2016	14.281	2.995	21%	10.448	16 meses	7.384
2017	15.109	3.659	24%	11.264	16 meses	12.760
2018	15.423	2.612	17%	13.008	14 meses	12.122
2019	15.208	2.443	16%	11.692	16 meses	11.168
2020	14.259	2.729	19%	7.756	22 meses	7.437
2021 Ppto	16.868	2.621	16%	9.800	21 meses	12.471
2021 a Oct	14.902	2.116	14%	10.455	17 meses	11.289

Tasas de interés:

Desde agosto se ha visto un alza sostenida de la TPM en respuesta al mayor nivel de inflación, lo que ha impactado los costos financieros de la industria

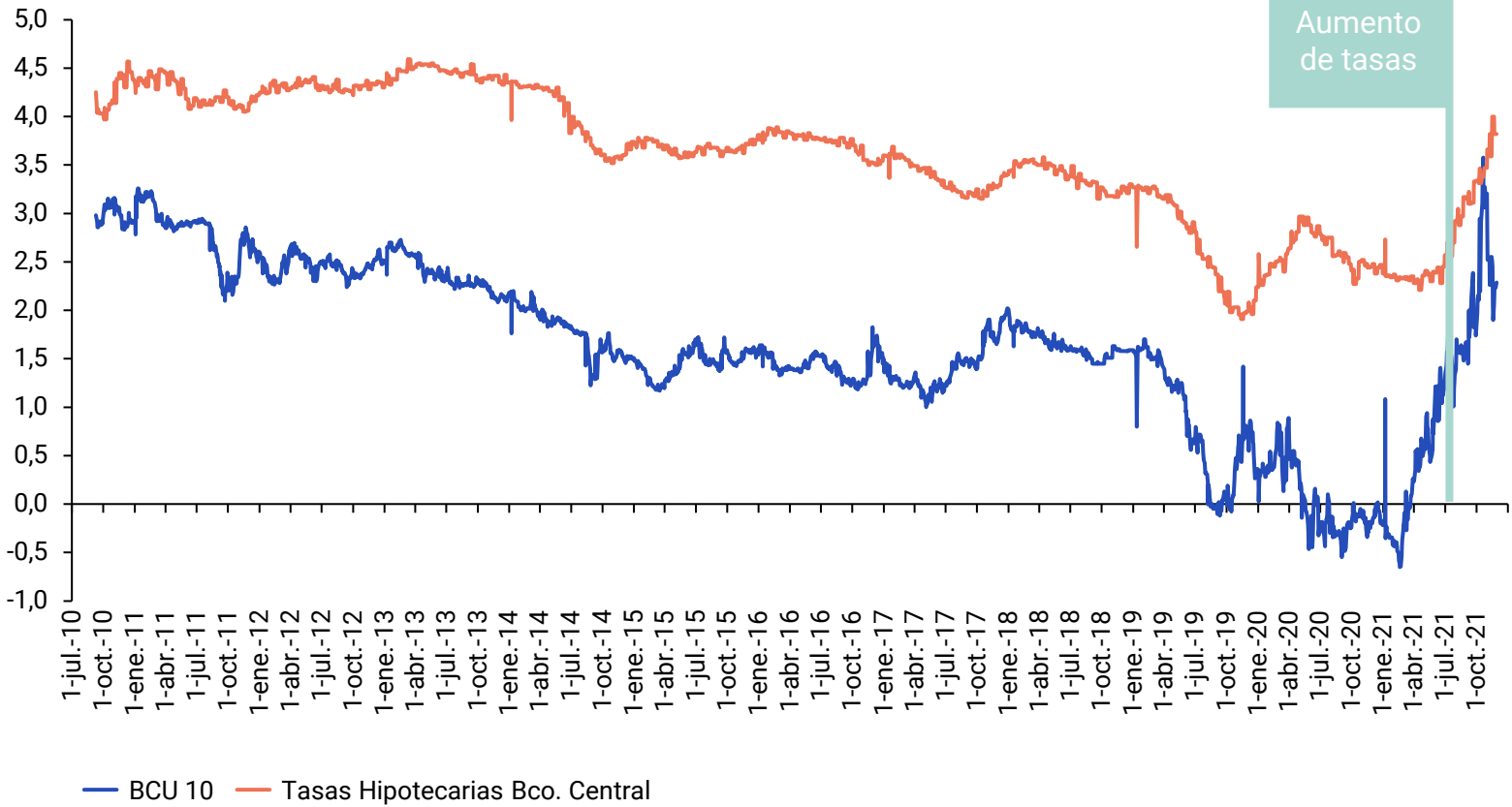
Tasa de Interés (%)



Tasas de interés:

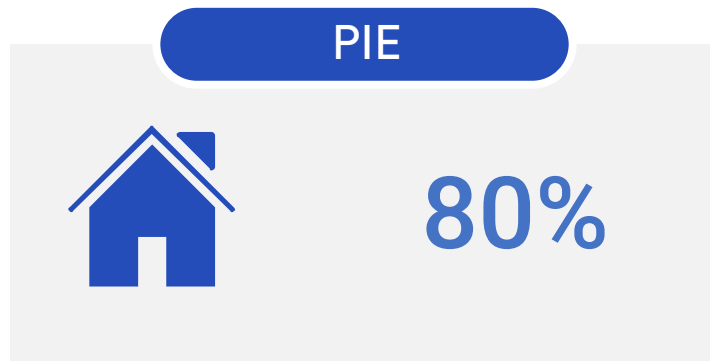
El costo de financiamiento para la demanda inmobiliaria ha aumentado y aunque se mantiene en niveles bajos en relación a la historia, ha sido en corto tiempo lo que ha generado impactos en la industria

Tasas de Interés (%)



Desafíos para la industria:

Al aumento de tasas, en octubre se sumó la disminución de plazos y mayores exigencias de pie por parte de la banca



En general, la banca se movió desde exigir el 90% al 80%

Aún se puede conseguir el 90% pero es un producto restringido



Tasa fija

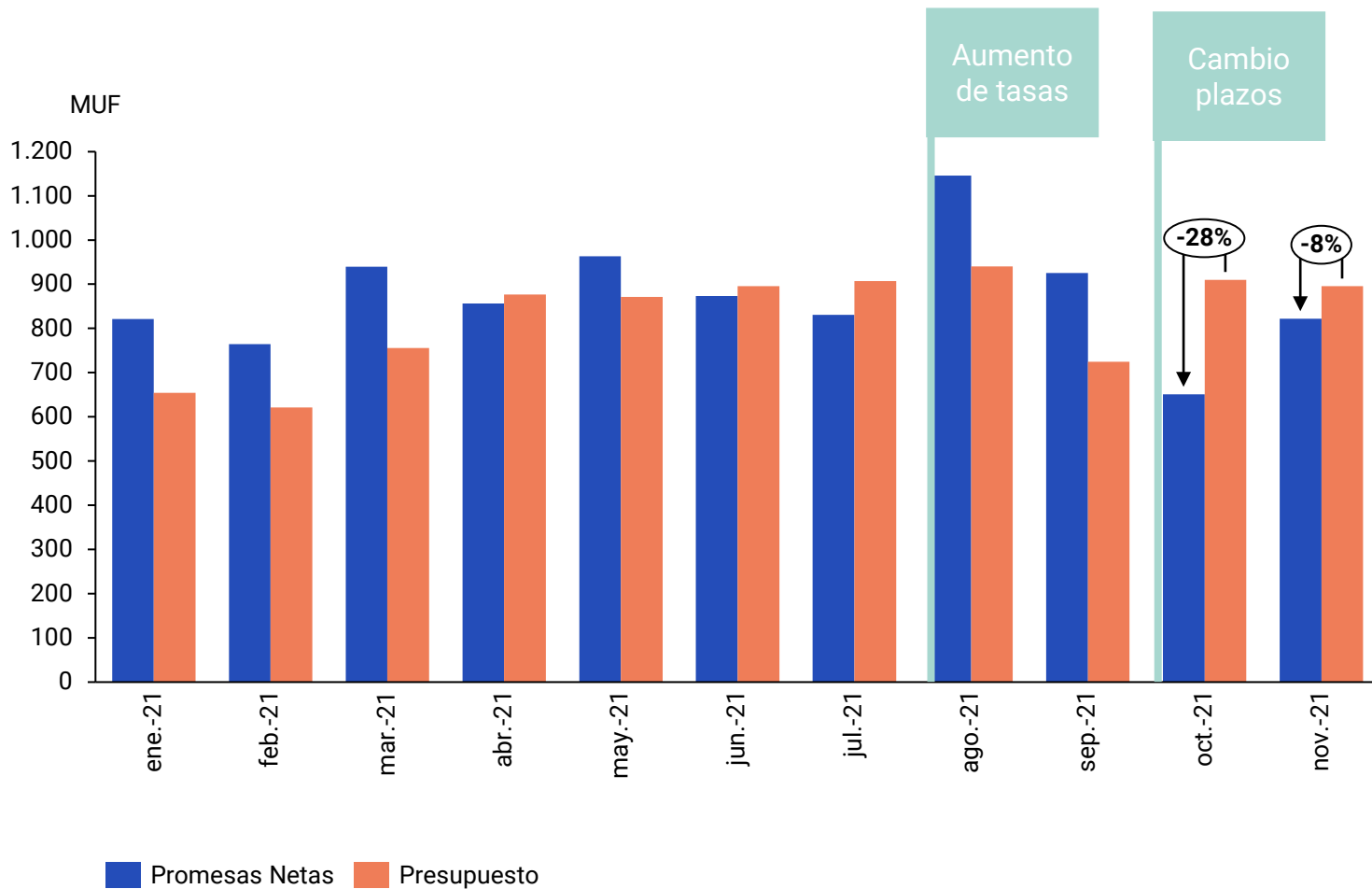
plazo bajó a 20 años

Tasa mixta

plazo bajó a 25 años

Desafíos para la industria:

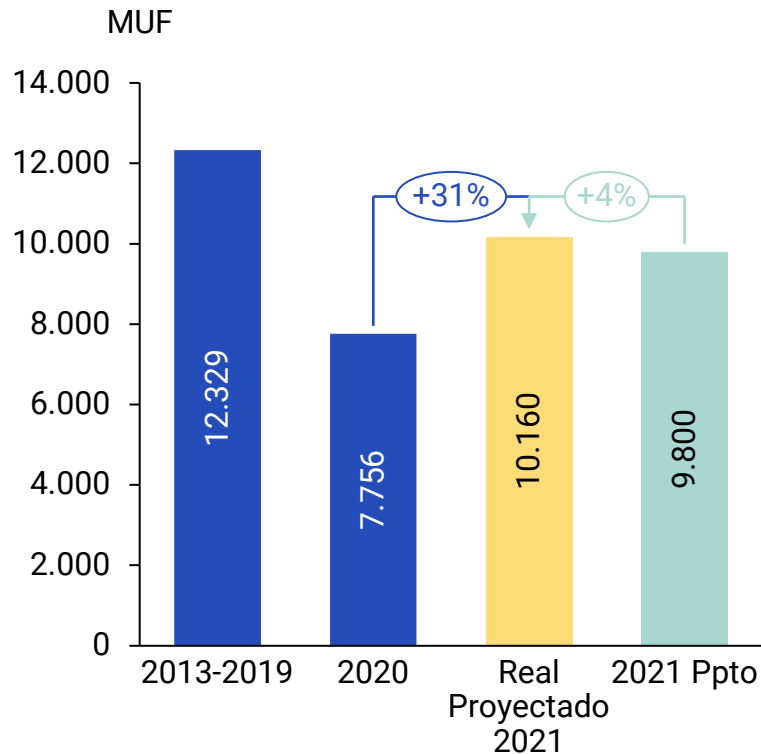
Este escenario ha impactado el nivel de reservas y promesas de la compañía



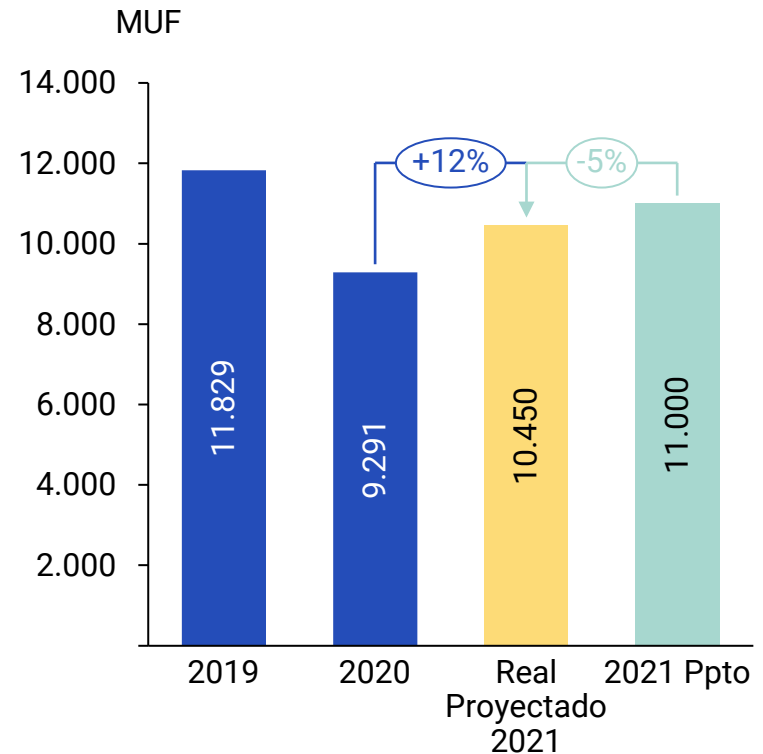
Perspectivas 2021:

La reproyección de promesas para este año alcanza a MUF 10.160.  
 En términos de facturación, producto del atraso en la recepción de algunas obras y, en el margen, mayores desistimientos, se estima que los ingresos alcancen los MUF 10.450

### PROMESAS NETAS



### FACTURACIÓN TOTAL

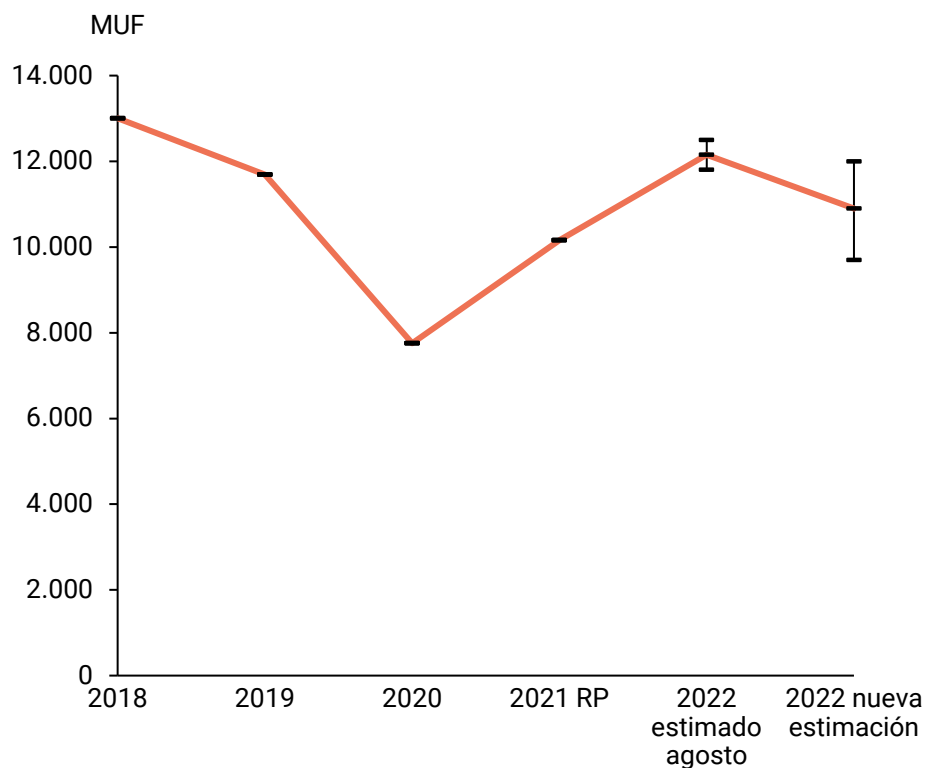


Estas cifras podrían variar frente a nuevos desafíos que enfrente el país como cuarentenas, empeoramiento de las condiciones económicas, aumento de los desistimientos por sobre lo estimado, entre otros.

Perspectivas 2022:

De cara al próximo año, aún existe mucha incertidumbre, sin embargo, es razonable pensar que las promesas estarán por debajo de lo que se estimaba en agosto de este año

## PROMESAS NETAS



Respecto a las cifras que se manejaban en agosto, el 2022 se vislumbra con:

- Menores promesas
- Menores lanzamientos
- Congelamiento de la compra de nuevos paños
- Menor nivel de deuda financiera
- Mayores costos financieros



Gestión de riesgos:

La incertidumbre seguirá presente durante los próximos meses.

La compañía mantendrá su foco en gestionar rentablemente su portafolio de proyectos y en empujar la mejora continua y la transformación de procesos

Gestión del portafolio proyecto a proyecto de manera de maximizar la rentabilidad de cada uno de ellos

Manejo de los equilibrios inmobiliarios

Mejora en procesos que permitan generar eficiencias para, en la medida de lo posible, compensar los mayores costos incurridos durante estos ejercicios:

- Transformación digital (procesos, reportería y ventas)
- BIM/Lean

Seguimiento periódico de las variables macroeconómicas para poder anticipar escenarios más complejos y tomar las decisiones correspondientes

# Entrega de resultados

Estados Financieros a  
septiembre 2021

diciembre 2021



04.

Anexos



## ALMAGRO

	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	1T 21	2T 21	3T 21
Promesas Netas (incluyen desistimientos)	MUF 595	MUF 327	MUF 554	MUF 793	MUF 812	MUF 933	MUF 1.044
Promesas Netas Unidades (incluyen desistimientos)	96	56	95	167	138	190	218
Precio Promedio Promesas (UF/Un)	MUF 6,2	MUF 5,8	MUF 5,8	MUF 4,8	MUF 5,9	MUF 4,9	MUF 4,8
Escrituras*	MUF 824	MUF 1.149	MUF 574	MUF 950	MUF 457	MUF 795	MUF 1.435
Escrituras Unidades	136	208	89	172	91	149	301
Precio Promedio Escrituras (UF/Un)	MUF 6,1	MUF 5,5	MUF 6,4	MUF 5,5	MUF 5,0	MUF 5,3	MUF 4,8
Oferta de viviendas nuevas a la venta	MUF 5.826	MUF 5.500	MUF 5.884	MUF 6.520	MUF 6.933	MUF 6.039	MUF 5.519
Stock Viviendas Terminadas	MUF 2.264	MUF 2.104	MUF 1.816	MUF 1.339	MUF 1.541	MUF 1.456	MUF 1.567
Saldo Vendido por Facturar Viviendas	MUF 3.634	MUF 2.822	MUF 2.803	MUF 2.646	MUF 3.002	MUF 3.139	MUF 2.747

\* Considera la escrituración en pesos de cada mes, transformada al valor de la UF del último día del mes respectivo

## SOCOVELSA

	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	1T 21	2T 21	3T 21
Promesas Netas (incluyen desistimientos)	MUF 941	MUF 796	MUF 1.142	MUF 1.462	MUF 1.289	MUF 1.258	MUF 1.369
Promesas Netas Unidades (incluyen desistimientos)	331	298	403	428	398	301	320
Precio Promedio Promesas (UF/Un)	MUF 2,8	MUF 2,7	MUF 2,8	MUF 3,4	MUF 3,2	MUF 4,2	MUF 4,3
Escrituras*	MUF 1.058	MUF 668	MUF 541	MUF 1.331	MUF 617	MUF 773	MUF 1.074
Escrituras Unidades	285	218	140	382	140	249	304
Precio Promedio Escrituras (UF/Un)	MUF 3,7	MUF 3,1	MUF 3,9	MUF 3,5	MUF 4,4	MUF 3,1	MUF 3,5
Oferta de viviendas nuevas a la venta	MUF 6.702	MUF 6.134	MUF 5.451	MUF 5.146	MUF 4.989	MUF 4.332	MUF 4.312
Stock Viviendas Terminadas	MUF 674	MUF 671	MUF 776	MUF 590	MUF 702	MUF 614	MUF 566
Saldo Vendido por Facturar Viviendas	MUF 3.985	MUF 4.111	MUF 4.723	MUF 4.850	MUF 5.528	MUF 6.005	MUF 6.302

\* Considera la escrituración en pesos de cada mes, transformada al valor de la UF del último día del mes respectivo

## PILARES

	1T 20	2T 20	3T 20	4T 20	1T 21	2T 21	3T 21
Promesas Netas (incluyen desistimientos)	MUF 277	MUF 194	MUF 335	MUF 340	MUF 423	MUF 501	MUF 488
Promesas Netas Unidades (incluyen desistimientos)	110	82	135	135	156	181	174
Precio Promedio Promesas (UF/Un)	MUF 2,5	MUF 2,4	MUF 2,5	MUF 2,5	MUF 2,7	MUF 2,8	MUF 2,8
Escrituras*	MUF 362	MUF 241	MUF 80	MUF 67	MUF 17	MUF 552	MUF 440
Escrituras Unidades	149	98	32	26	6	247	175
Precio Promedio Escrituras (UF/Un)	MUF 2,4	MUF 2,5	MUF 2,5	MUF 2,6	MUF 2,9	MUF 2,2	MUF 2,5
Oferta de viviendas nuevas a la venta	MUF 2.668	MUF 2.512	MUF 2.570	MUF 3.088	MUF 4.053	MUF 3.566	MUF 4.125
Stock Viviendas Terminadas	MUF 74	MUF 62	MUF 51	MUF 32	MUF 21	MUF 93	MUF 51
Saldo Vendido por Facturar Viviendas	MUF 1.935	MUF 1.888	MUF 2.147	MUF 2.422	MUF 2.677	MUF 2.781	MUF 2.794

\* Considera la escrituración en pesos de cada mes, transformada al valor de la UF del último día del mes respectivo