



**Año 2008:**

Proyecciones y Oportunidades para Invertir

**Renta Fija:**

**“Desempeño y Perspectivas”**

## Retorno Principales Indices

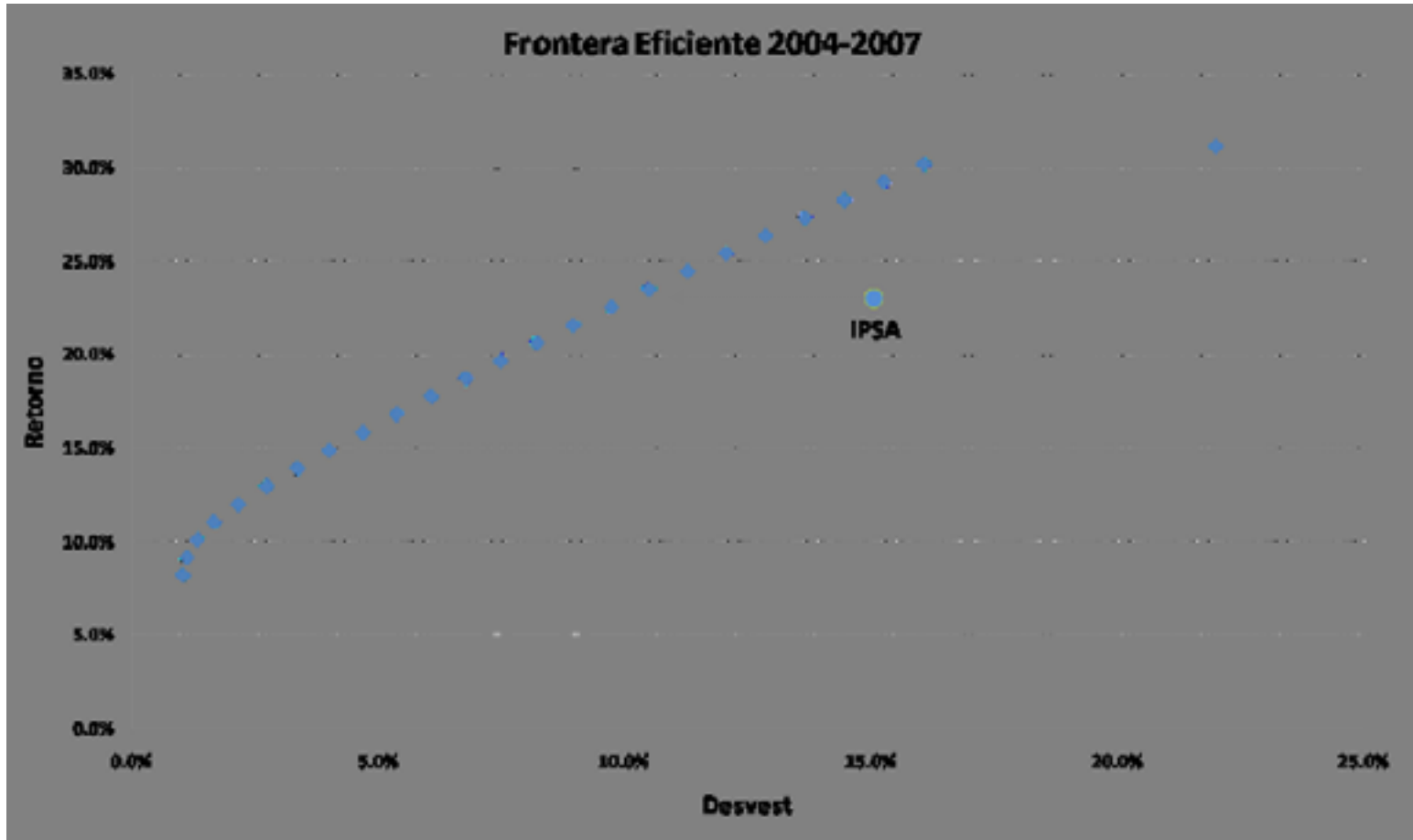
Indice	Moneda	YTD	2006	2005	2004
LVA IIF	Pesos	<b>4.7%</b>	6.2%	3.8%	2.9%
LVA IIF	UF	<b>8.6%</b>	5.9%	5.0%	3.7%
LVA Gobierno	UF	<b>6.4%</b>	8.3%	6.7%	9.8%
LVA Corporativo	UF	<b>6.0%</b>	13.2%	11.0%	15.2%
LVA Hipotecario	UF	<b>8.6%</b>	9.1%	7.9%	9.7%

Indice	Moneda	YTD	2006	2005	2004
IPSA	Pesos	<b>22.4%</b>	<b>37.4%</b>	<b>9.3%</b>	<b>20.8%</b>

Fuente: LarrainVial AGF, LVAIndices.

▪ **¿Dado estos retornos en el tiempo, tiene algún sentido invertir en Renta Fija?**

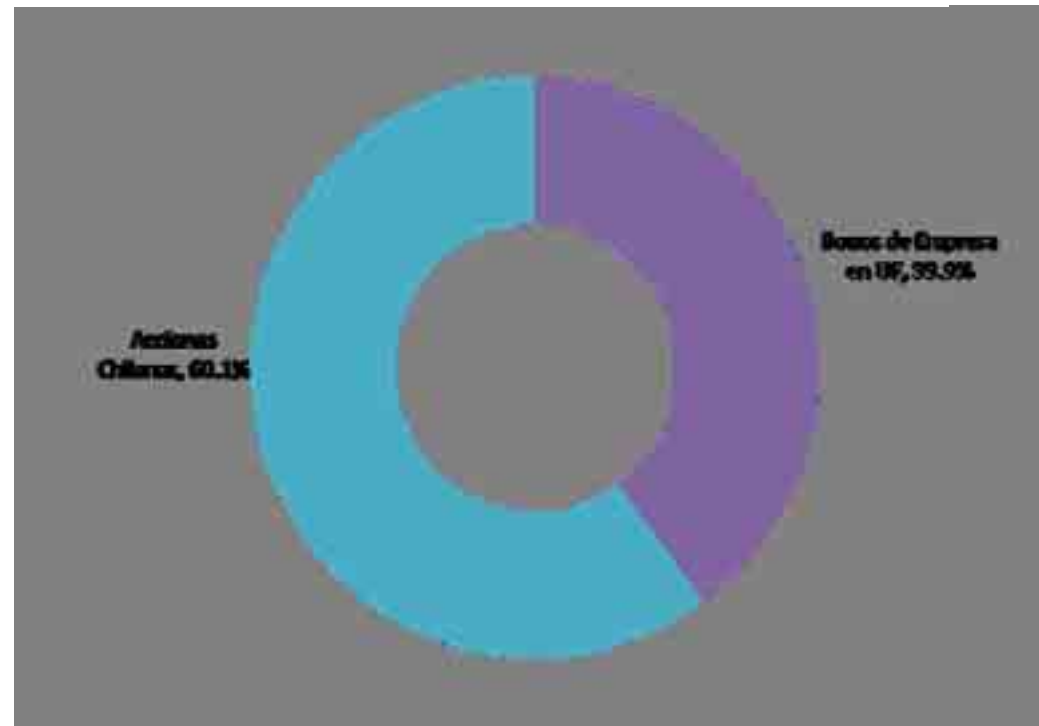
## Ventajas de incorporar Activos de Renta Fija



## Portafolio con igual retorno que el IPSA

<i>Parametros</i>	<i>Portafolio</i>	<i>IPSA</i>
Retorno Promedio Anual	23%	23%
Desvest	10.50%	15.05%
% Renta Fija	35%	
% Acciones	65%	100%

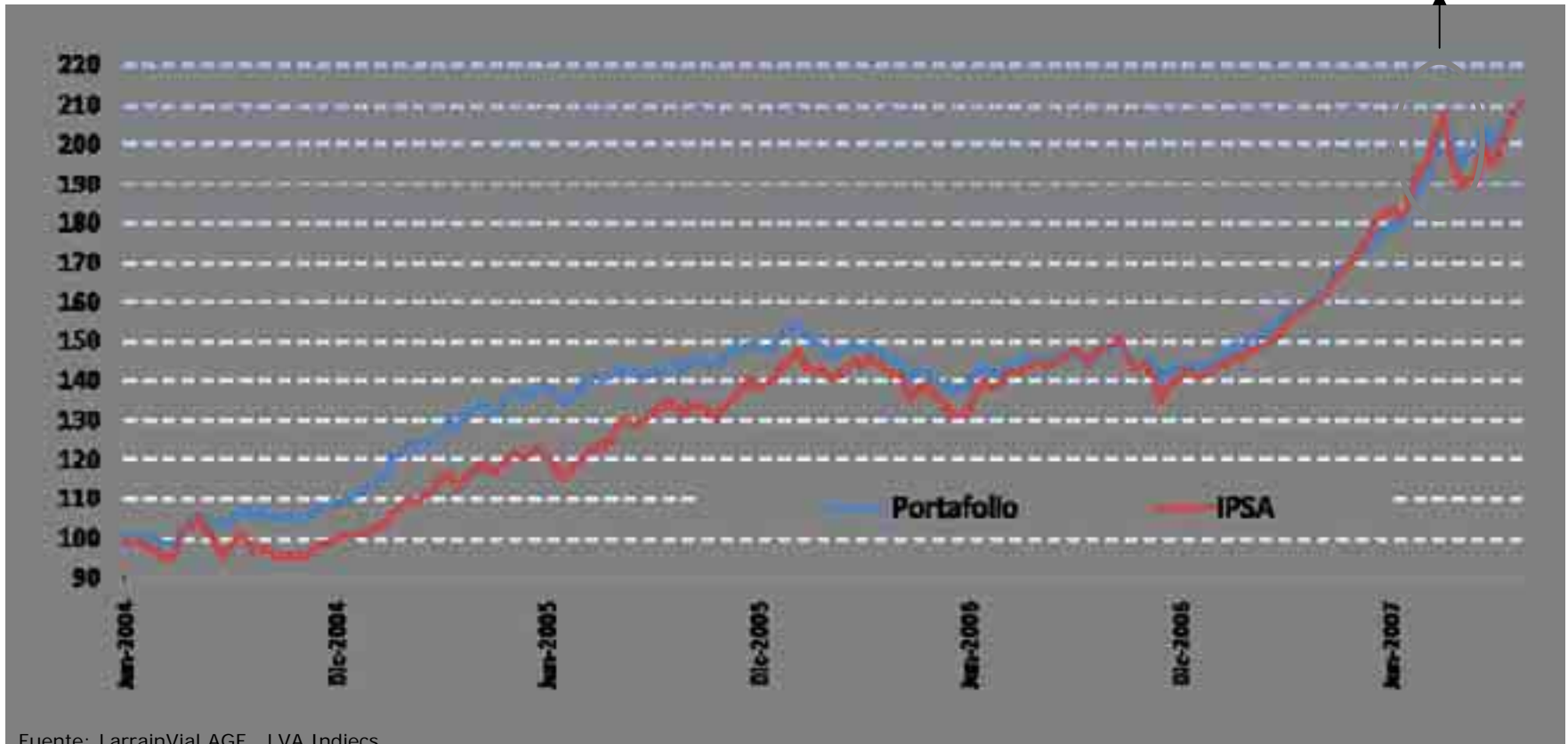
31-12-2003 al 20-10-2007



## Portafolio con igual retorno que el IPSA

desde 04-Jul-2007 al 15-Ago-2007

	IPSA	Portafolio
Retorno	-11.60%	-5.08%



- La incorporación de Renta Fija a un portafolio accionario permite reducir la volatilidad.
- Esto es lo que en la literatura clásica se conoce como diversificación.



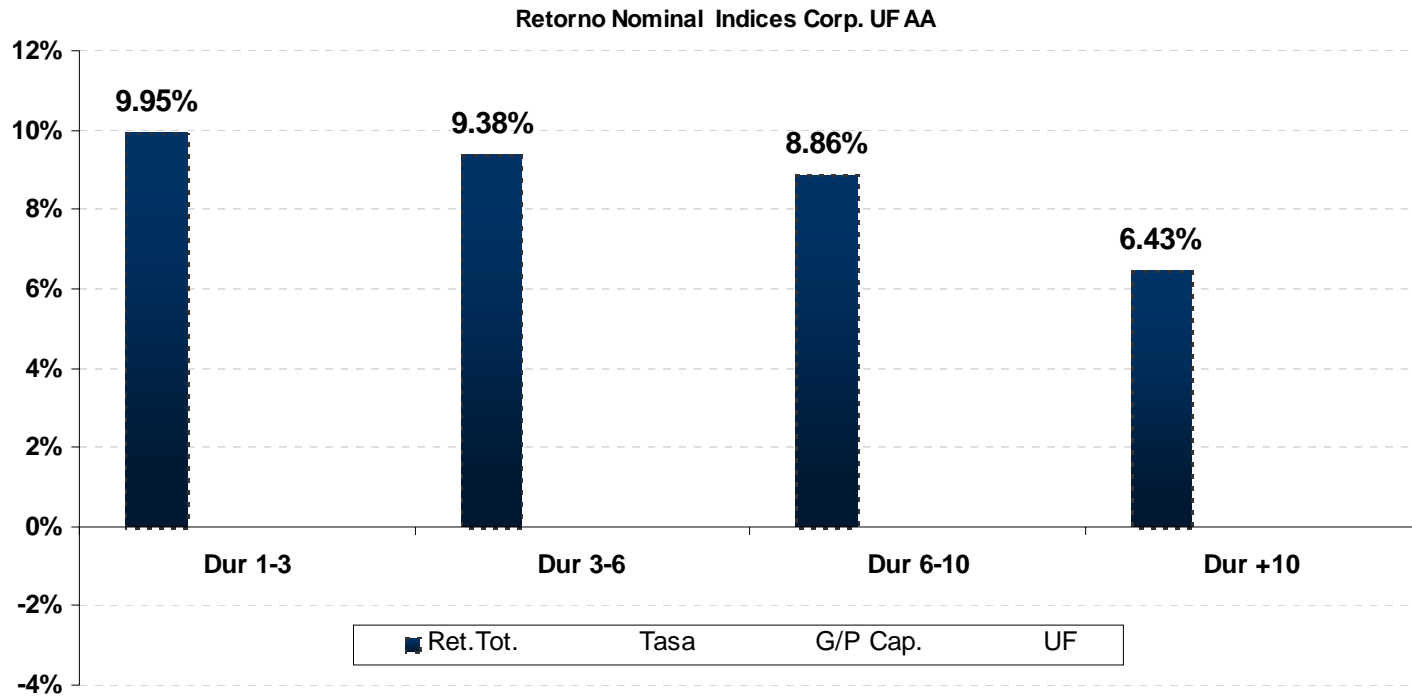
Renta Fija, desempeño y perspectivas.





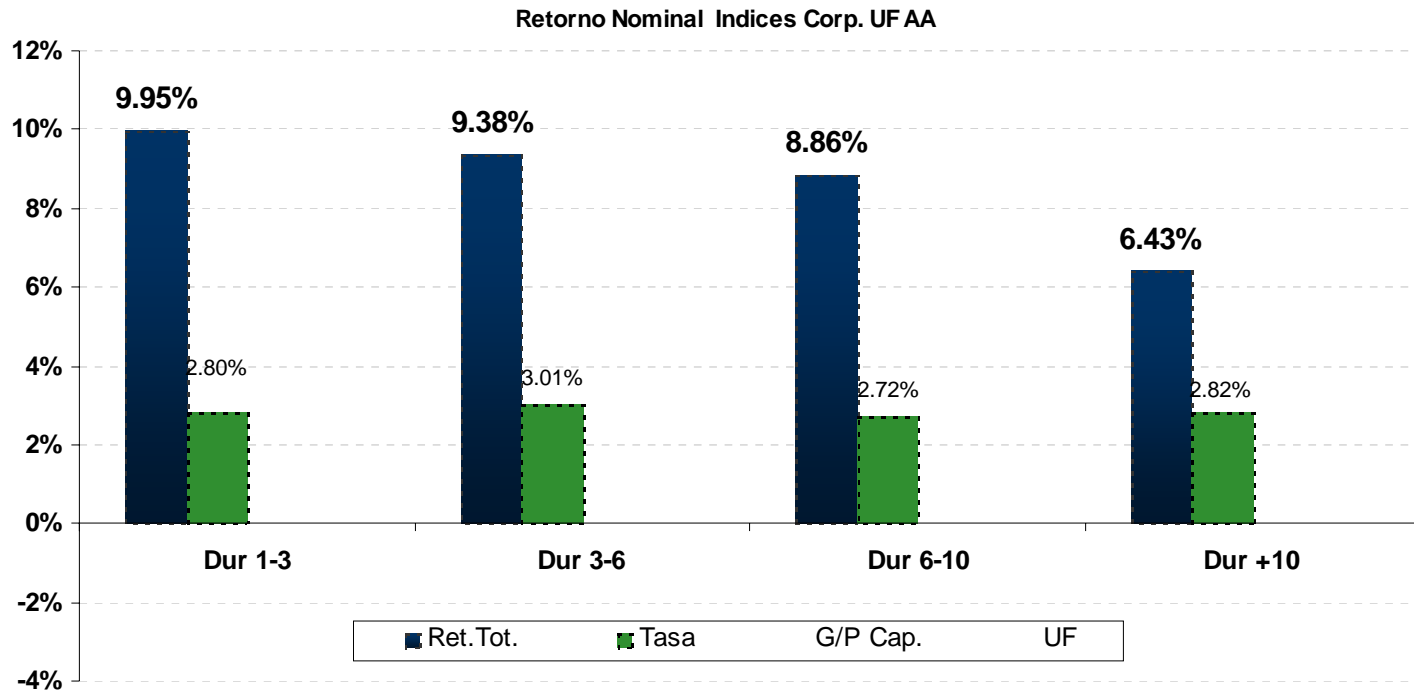
$$\text{Retorno}_{\text{Periodo}} = \underbrace{\text{Devengo Tasa}}_{\text{1}} + \underbrace{\text{G/P}_{\text{Mov. Tasas}}}_{\text{2}} + \underbrace{\text{Reajuste Moneda}_{(\text{UF, USD, etc})}}_{\text{3}}$$

## Reajuste de Moneda (UF):



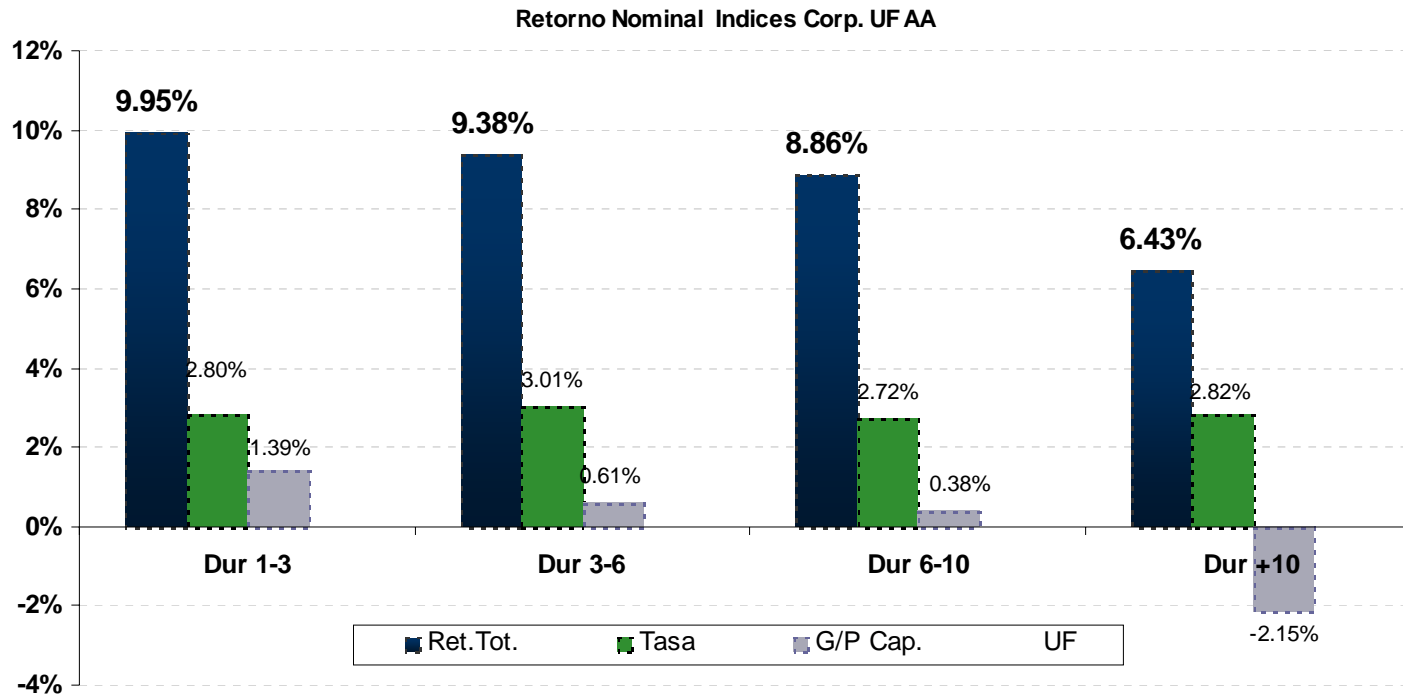
Fuente: LarrainVial AGF , LVA Indics

## Reajuste de Moneda (UF):



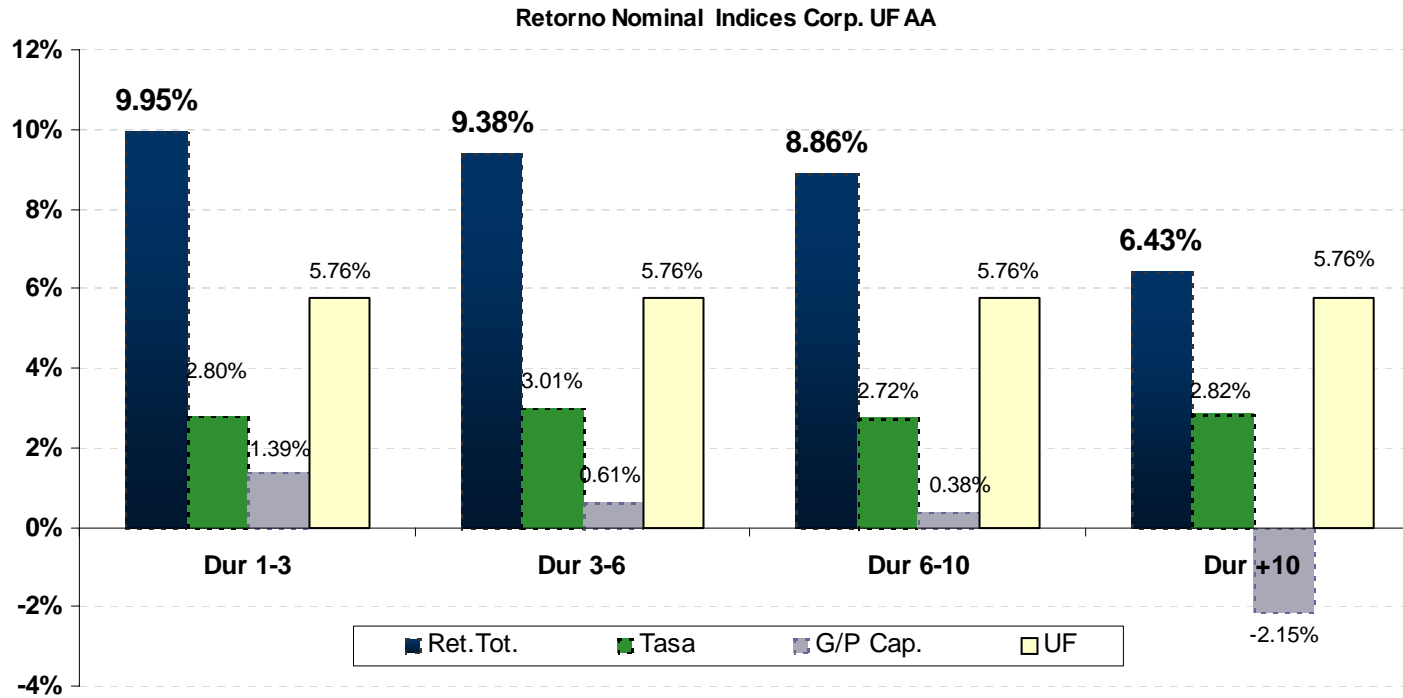
Fuente: LarrainVial AGF, LVA Indices

## Reajuste de Moneda (UF):



Fuente: LarrainVial AGF , LVA Indiecs

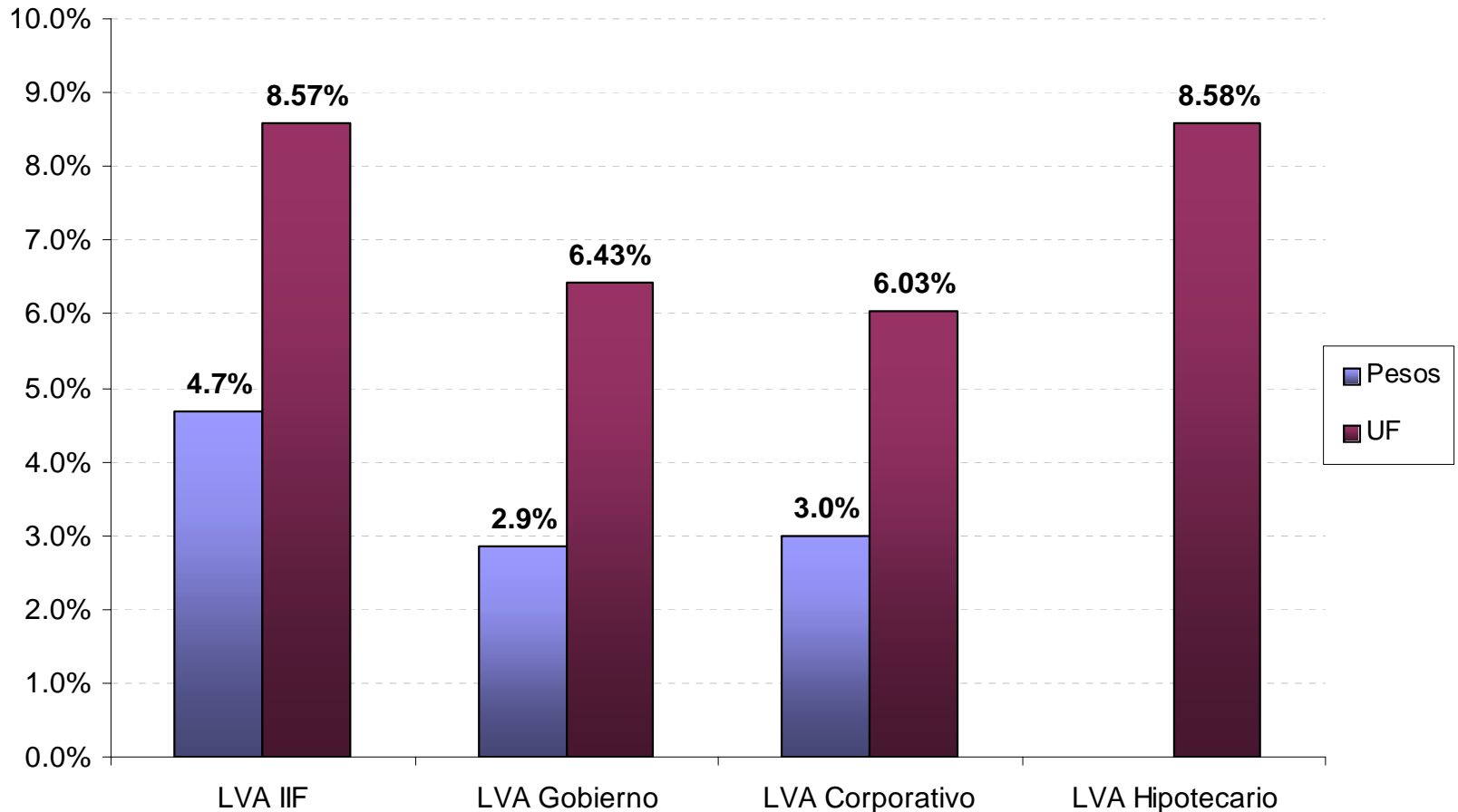
## Reajuste de Moneda (UF):



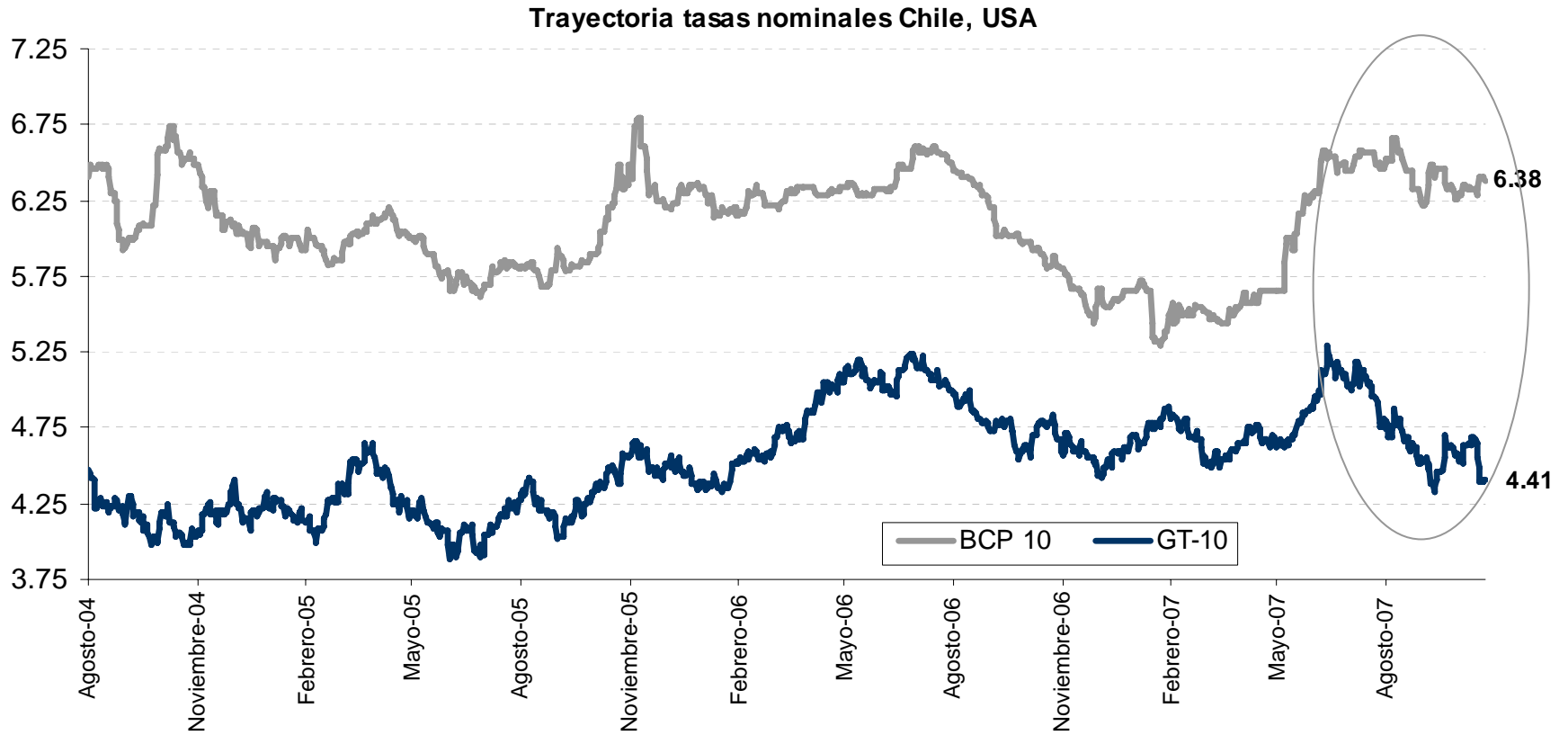
Fuente: LarrainVial AGF , LVA Indices

## Reajuste de Moneda (UF):

### Retorno por Clase de Activo



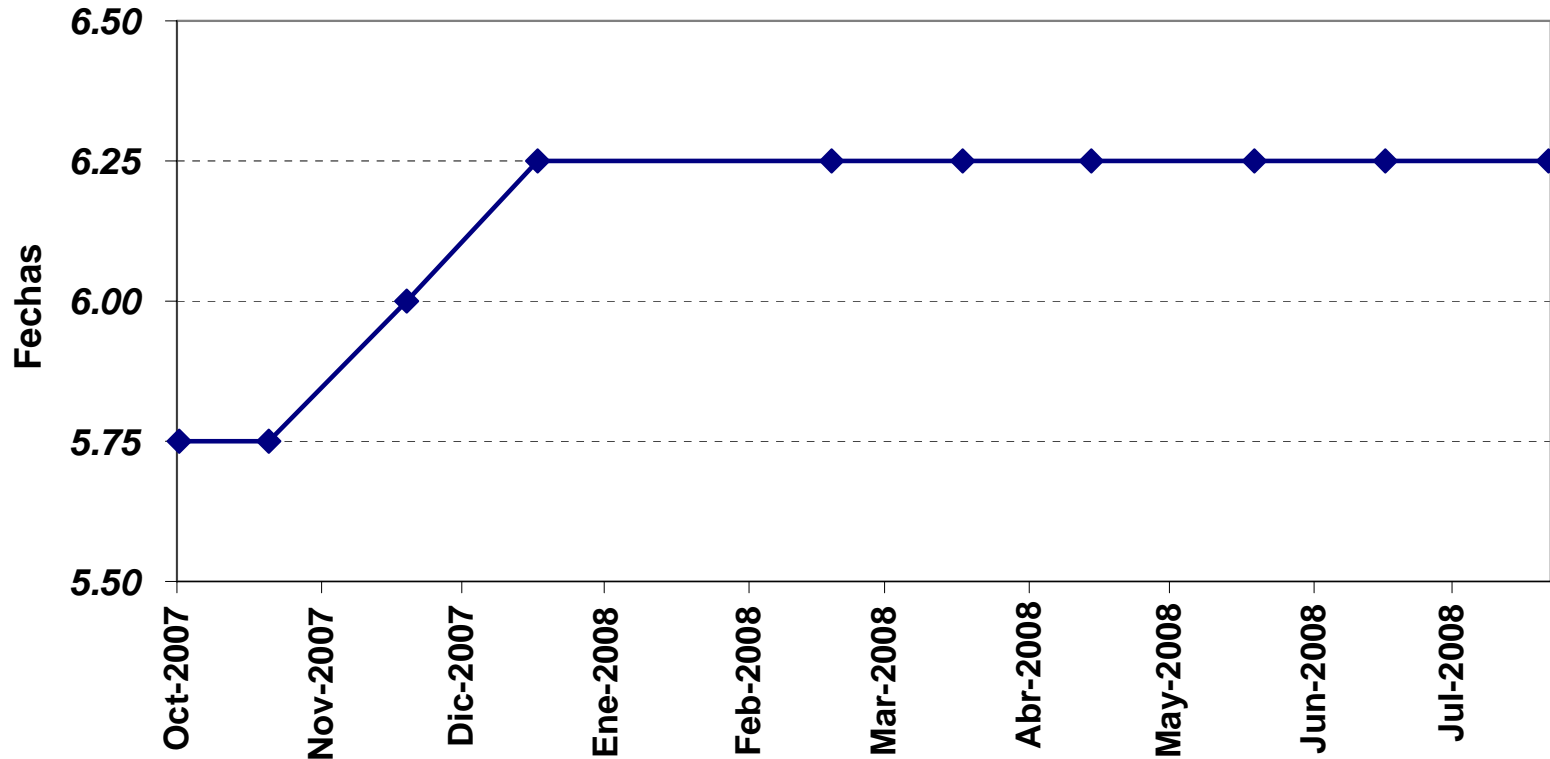
Respecto de ganancias o pérdidas de capital en el futuro:



Fuente: LarrainVial AGF , Bloomberg

**Respecto de ganancias o pérdidas de capital en el futuro:**

**Trayectoria esperada de la TPM**



**TPM : Mercado descuenta 2 alzas de tasas en Chile dentro de los próximos 3 meses.**

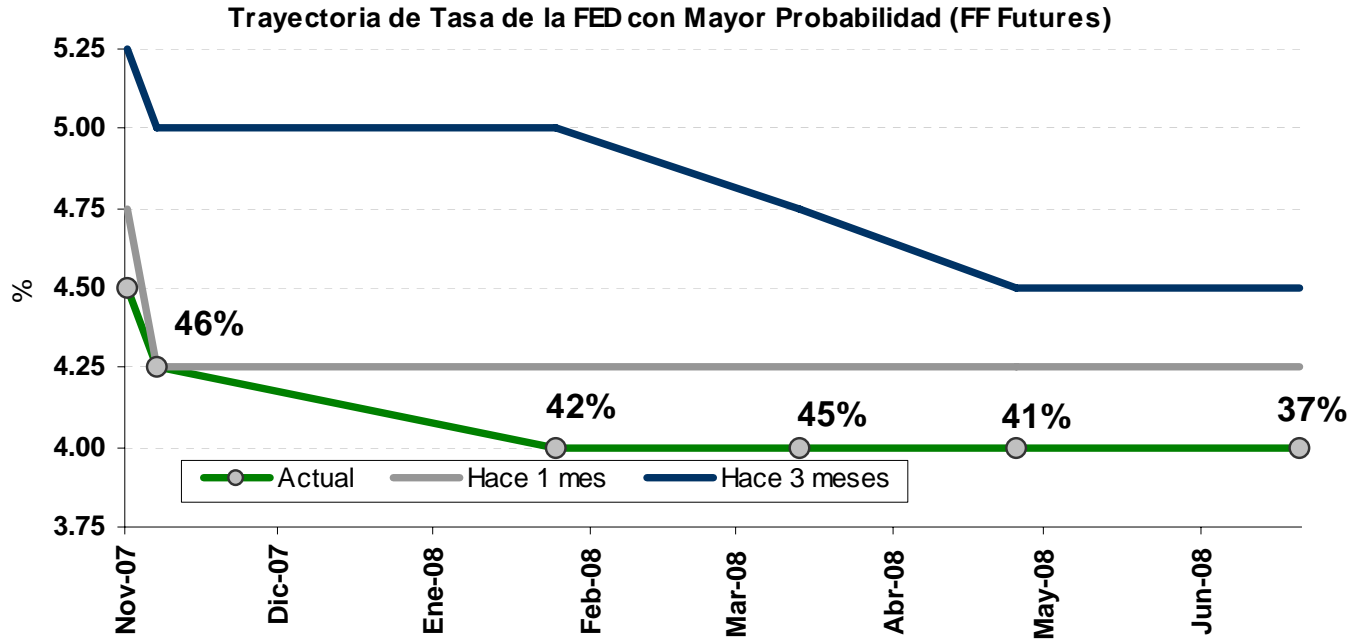
**Respecto de ganancias o pérdidas de capital en el futuro:**

**Compesación Inflacionaria Forward**



**Por lo tanto no vemos más alzas de TPM de las que ya están descontadas.**

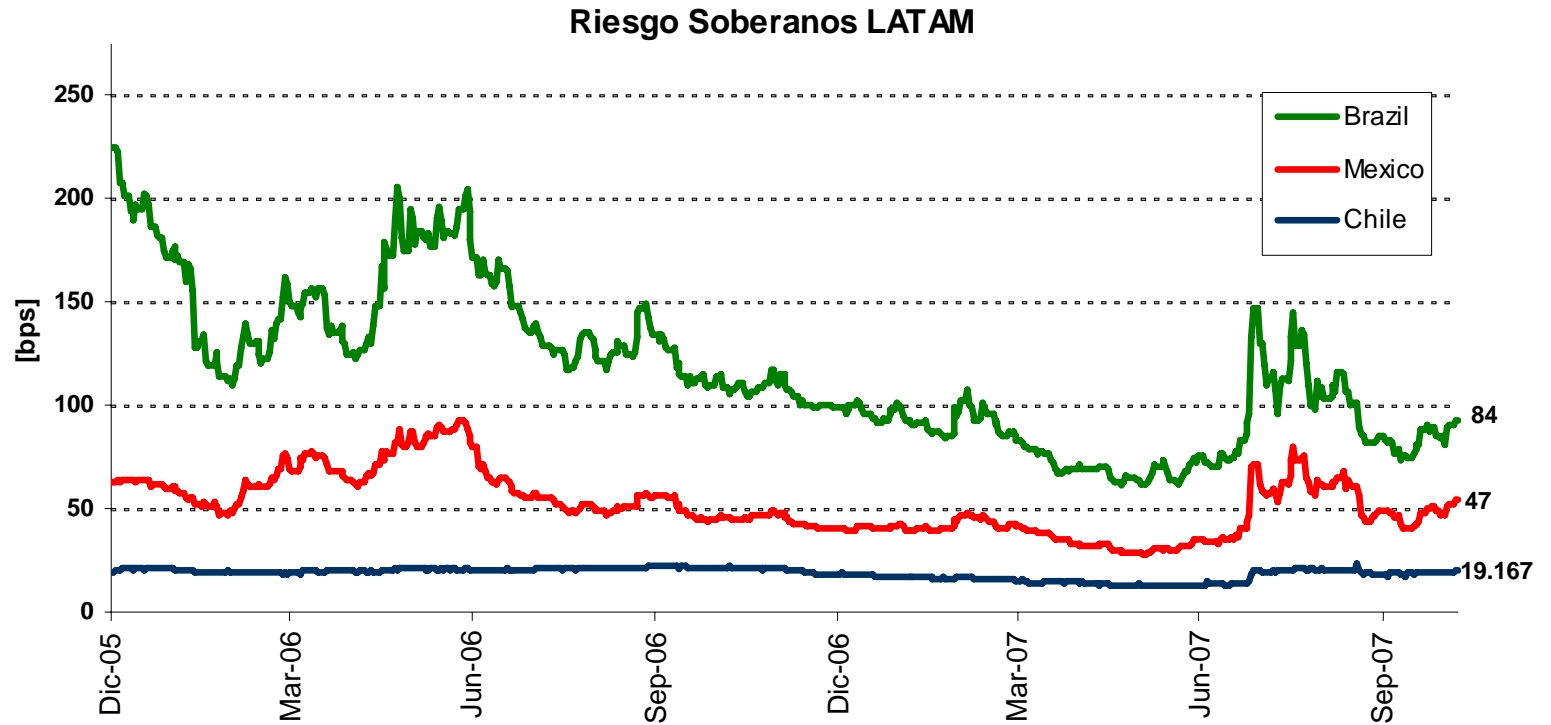
**Respecto de ganancias o pérdidas de capital en el futuro:**



Fuente: LarrainVial AGF , Bloomberg

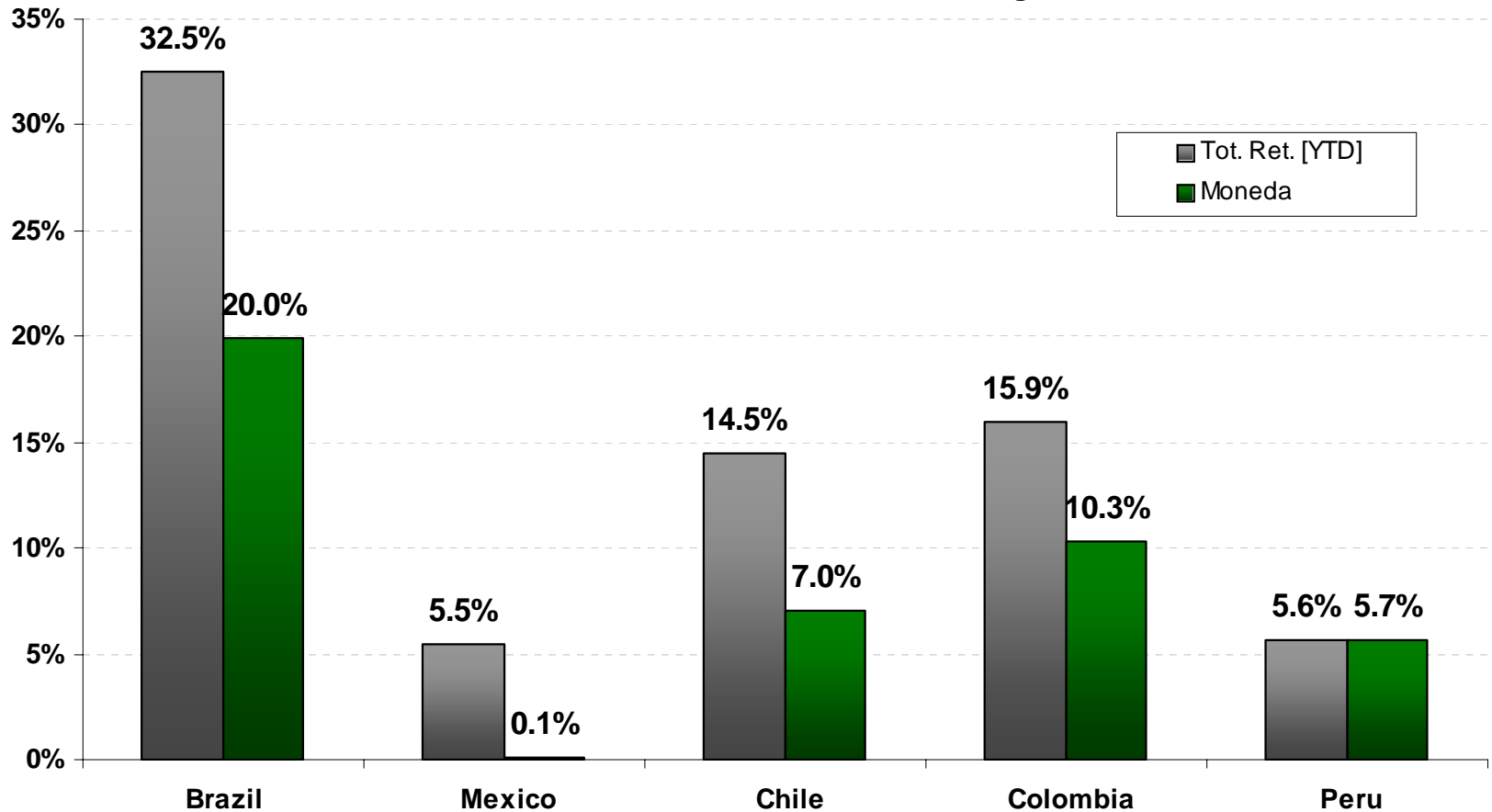
**El Mercado ha corregido a la baja las expectativas de tasa de la FED para el próximo año.**

Riesgos soberanos rebotando pero aún en niveles muy bajos.



**Retornos impulsados por la apreciación de las monedas frente al USD.**

Retorno YTD Indices Local Govt LATAM UnHedge in USD





# Recomendaciones

## Renta Fija dentro el Allocation Global

	Global Esperado	Fondo LV AGF
EFFA US Treasury 1 3	3,04%	Depósito Internacional
EFFA US Treasury 7 10	0,09%	-
MSCI USA	5,83%	Larrain Vial EEUU
MSCI AC World	7,00%	Larrain Vial Inversiones Mundiales
MSCI Latam	11,65%	Larrain Vial Latinoamericano
MSCI Chile USD	11,00%	Larrain Vial Acciones Nacionales
MSCI Pacific	12,23%	-
MSCI Europe	7,23%	Larrain Vial Europa
MSCI Eastern Europe	7,11%	Larrain Vial BRIC
MSCI Emerging Asia	11,44%	Larrain Vial Asia
LVA Chile Bond Index	20,00%	<b>Portafolio de Renta Fija LV AGF</b>
EMBI Latin Global	0,91%	Larrain Vial Alto Rendimiento
LIBOR 3M Cash Index	0,01%	Depósito Internacional
GSCI Commodity Index	1,73%	-
Bonos Investment Grade 7 10	0,73%	Larrain Vial Líder Dólar

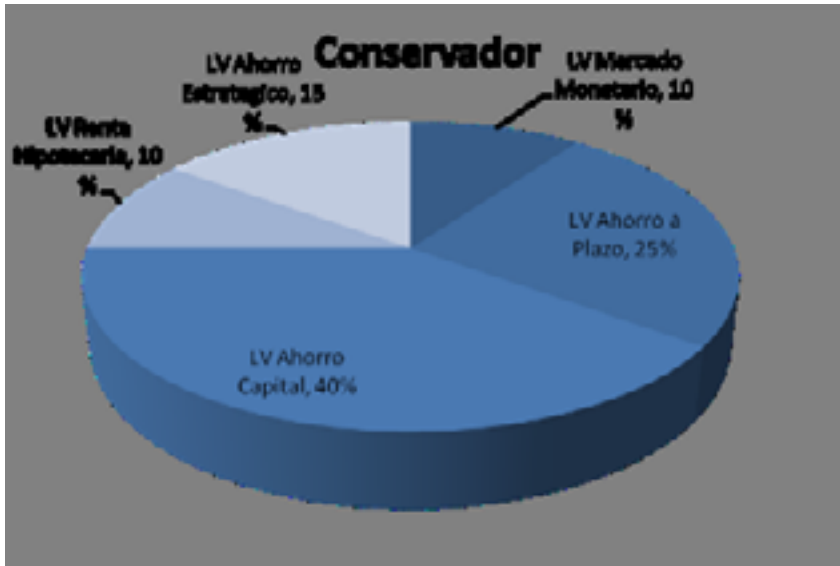
**Retorno Esperado**

**10,82%**

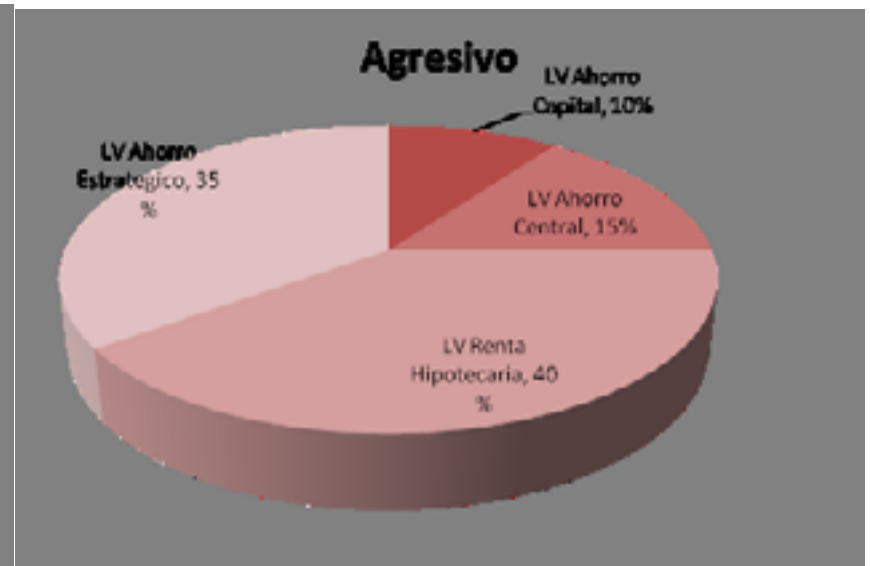
**Volatilidad**

**12,67%**

**Portafolios recomendados:**



Duración	2.3 Años
UF	43%



Duración	4.33 Años
UF	82%

---

**Conclusiones:**

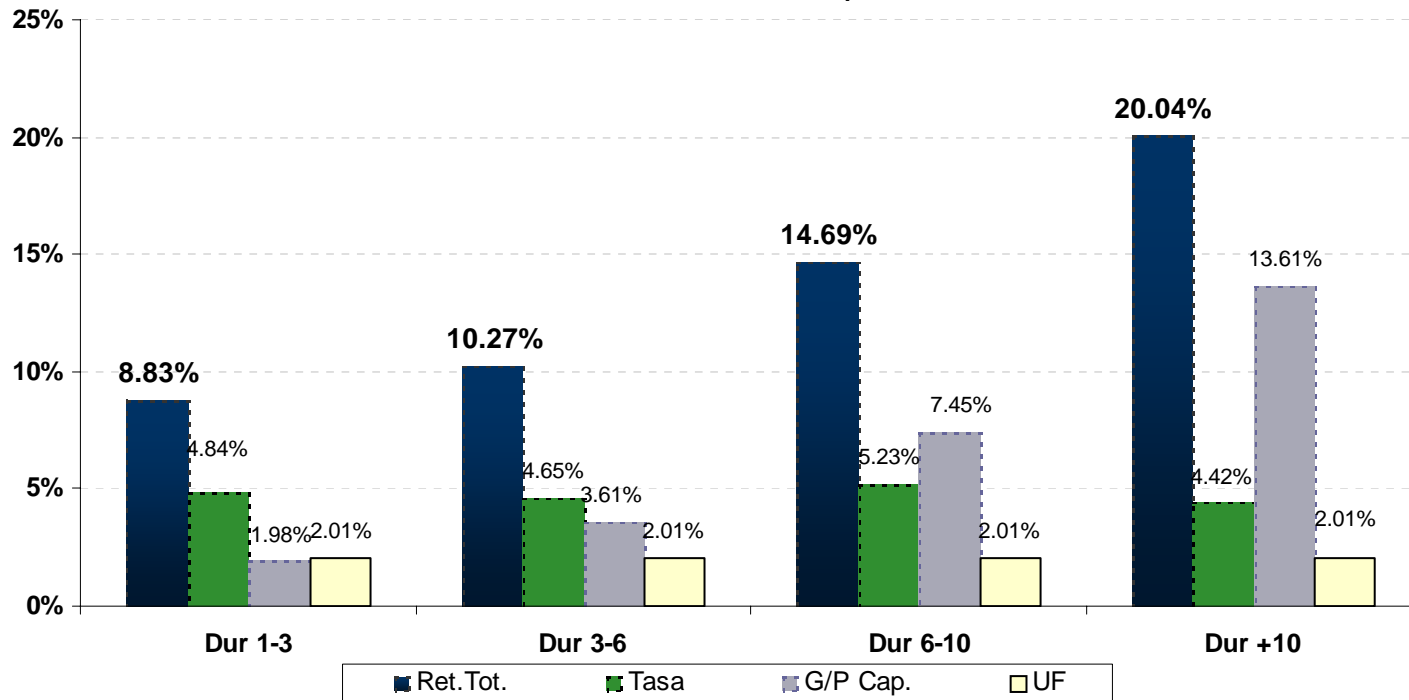
- **UF v/s Pesos:** Seguir sobreponderando UF
- **Duración:** Sobreponderar
- **Spread:** Neutral, sobreponderar papeles de gobierno
- **Pesos v/s USD:** Pesos

---

**MUCHAS GRACIAS**

Año 2006

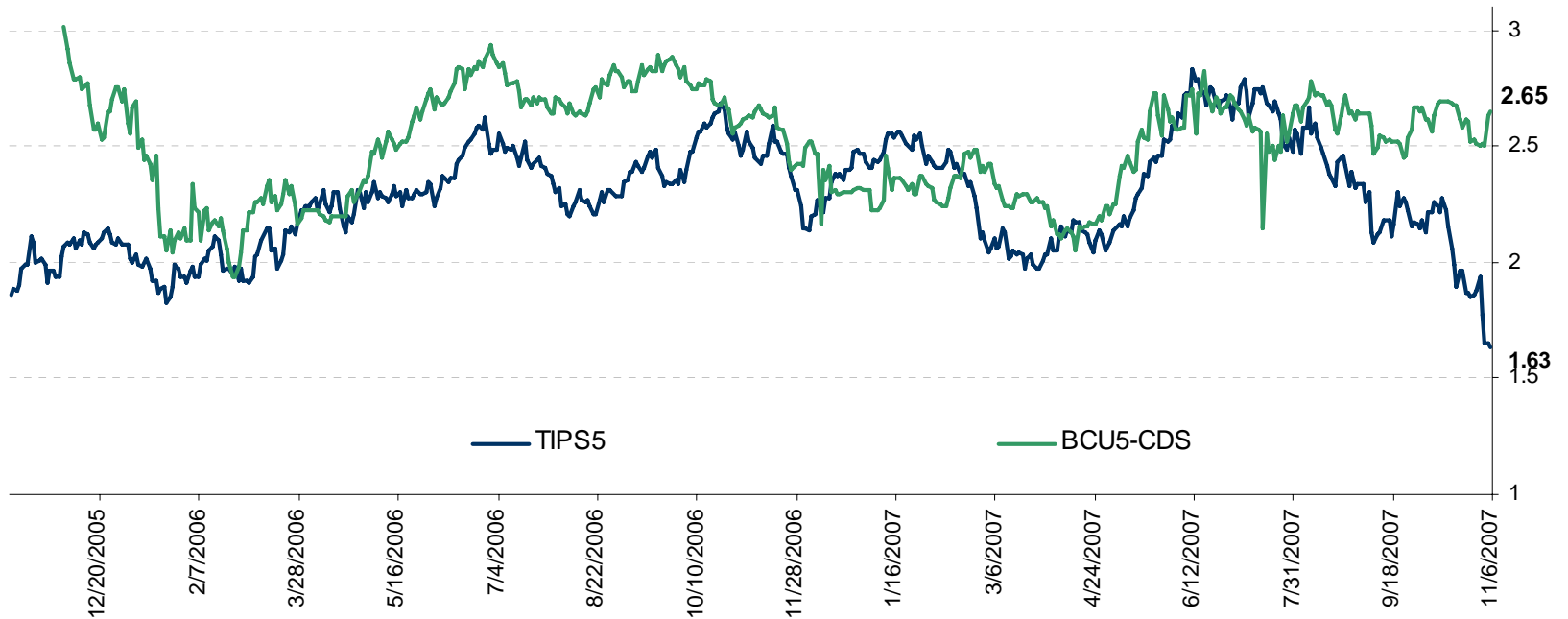
Retorno Nominal Indices Corp. UFAA



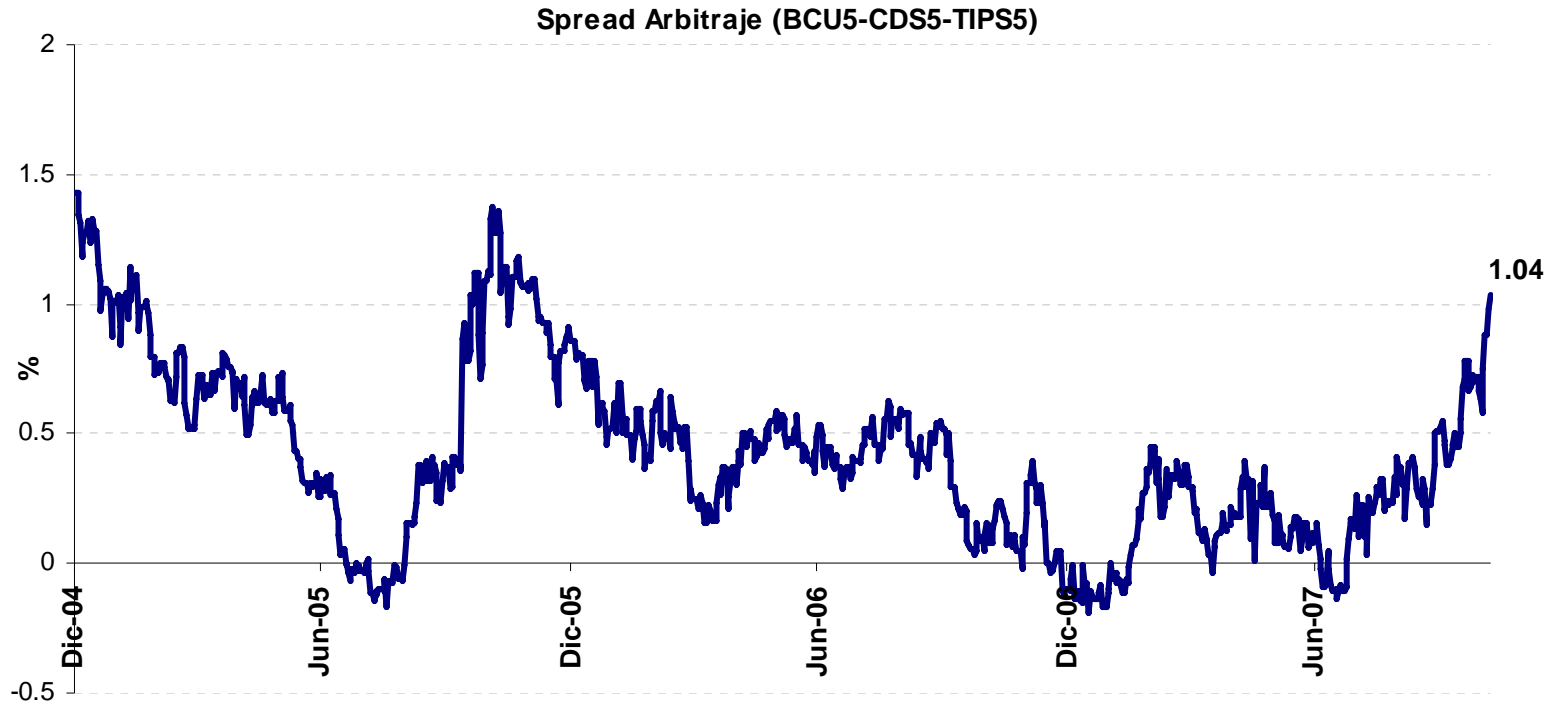
[Volver](#)



Arbitraje CHI-USA: BCU5, TIPS5



**Volver**



Volver



**Año 2008:**

Proyecciones y Oportunidades para Invertir

**Renta Fija:**

**“Desempeño y Perspectivas”**