



Año 2008:

Proyecciones y Oportunidades para Invertir

Renta Fija:

“Desempeño y Perspectivas”

Retorno Principales Indices

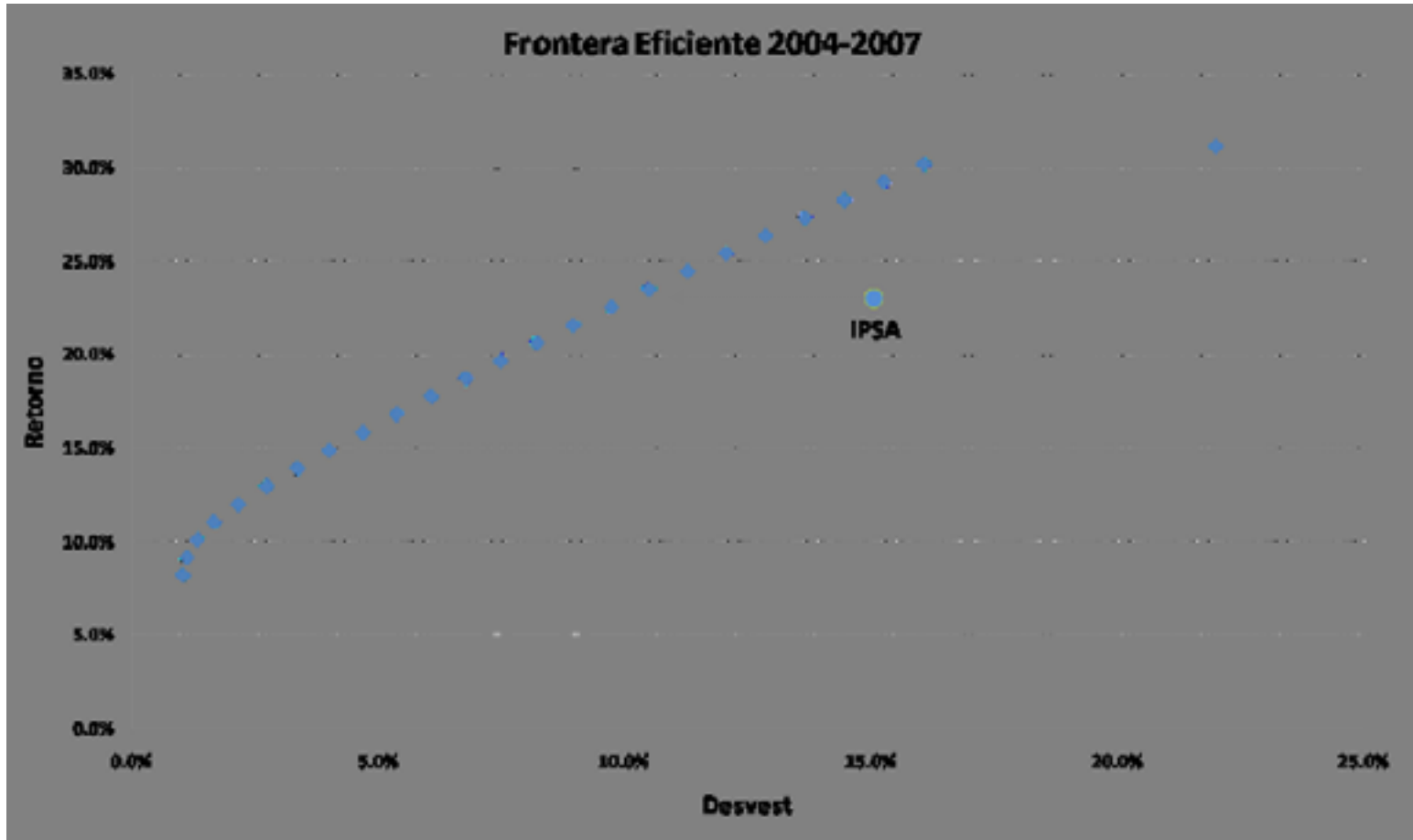
Indice	Moneda	YTD	2006	2005	2004
LVA IIF	Pesos	4.7%	6.2%	3.8%	2.9%
LVA IIF	UF	8.6%	5.9%	5.0%	3.7%
LVA Gobierno	UF	6.4%	8.3%	6.7%	9.8%
LVA Corporativo	UF	6.0%	13.2%	11.0%	15.2%
LVA Hipotecario	UF	8.6%	9.1%	7.9%	9.7%

Indice	Moneda	YTD	2006	2005	2004
IPSA	Pesos	22.4%	37.4%	9.3%	20.8%

Fuente: LarrainVial AGF, LVAIndices.

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

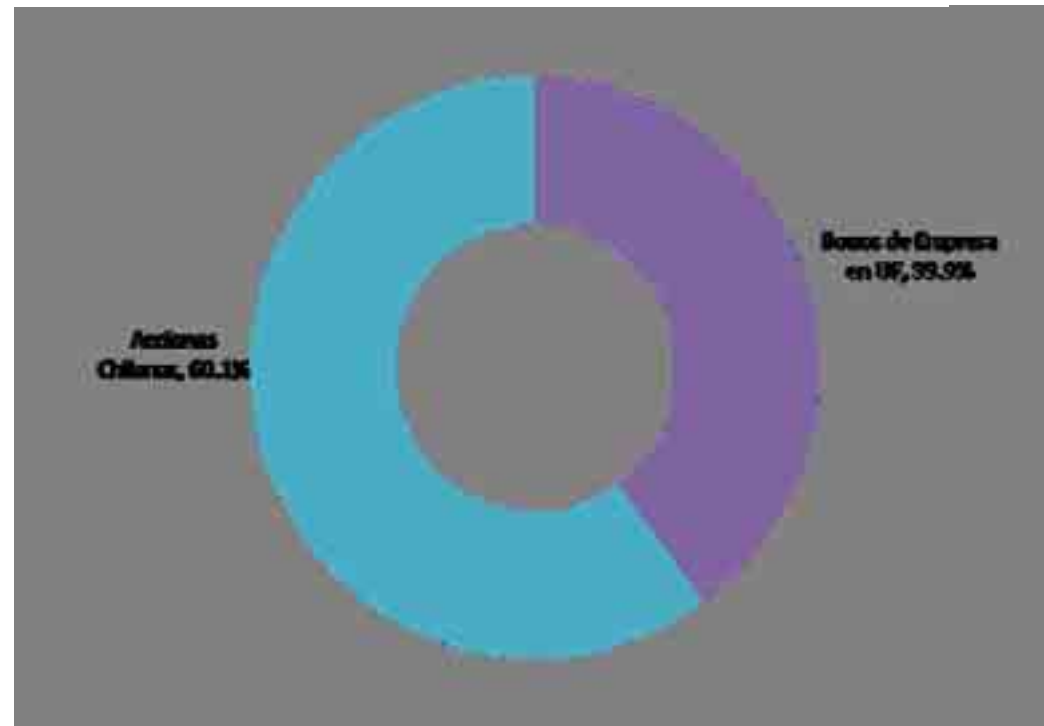
Ventajas de incorporar Activos de Renta Fija



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%

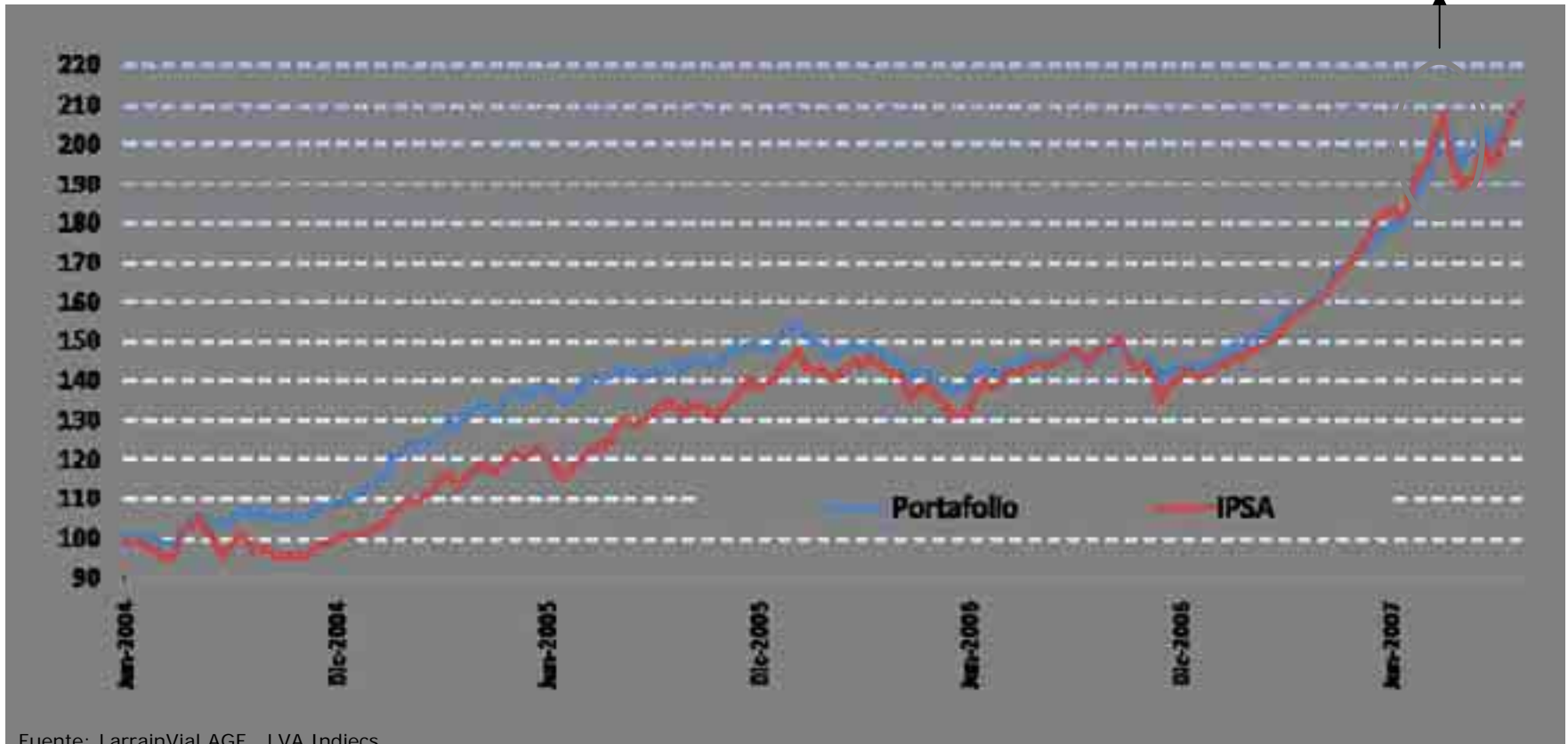
31-12-2003 al 20-10-2007



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.



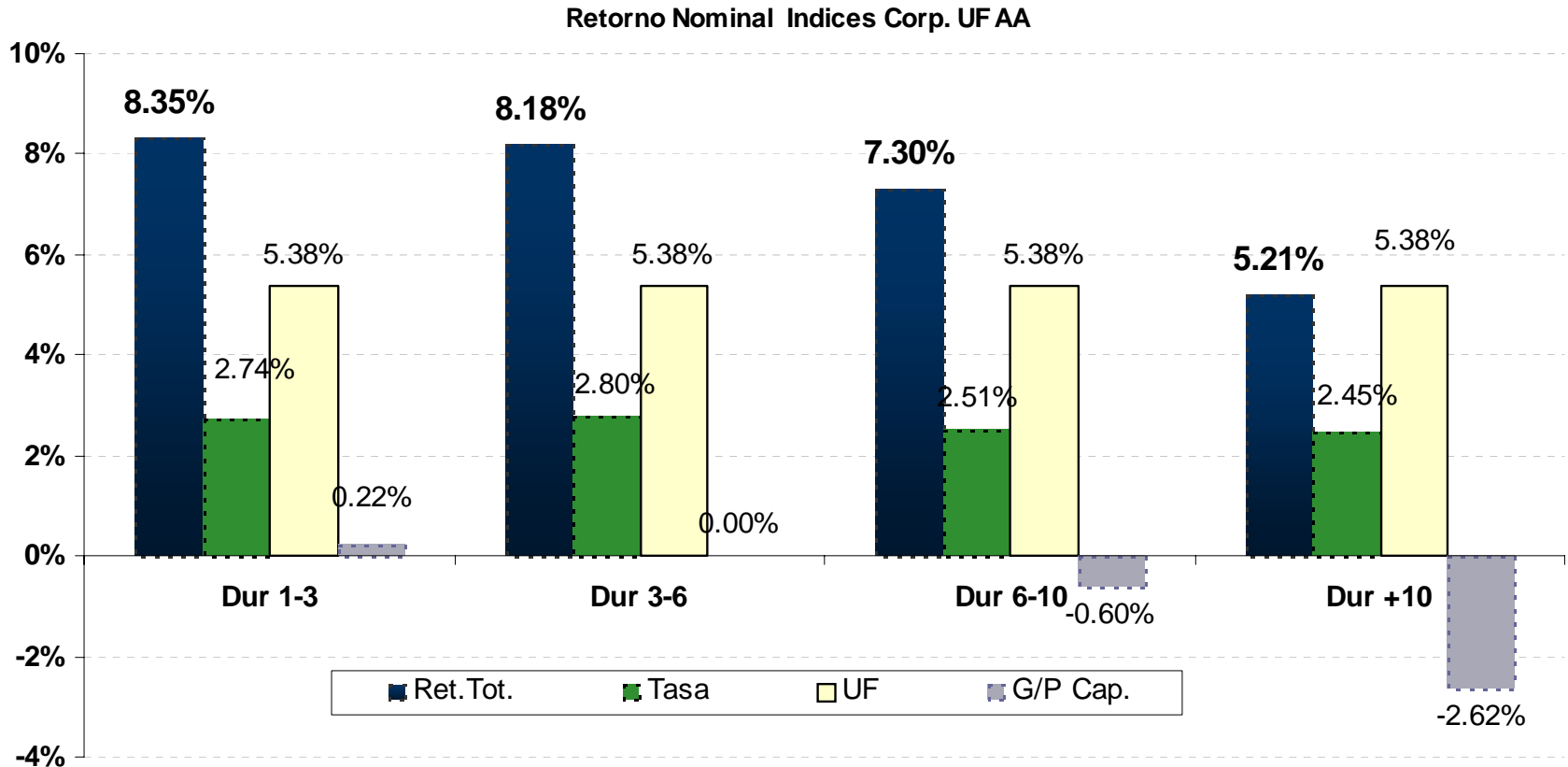
Renta Fija, desempeño y perspectivas.





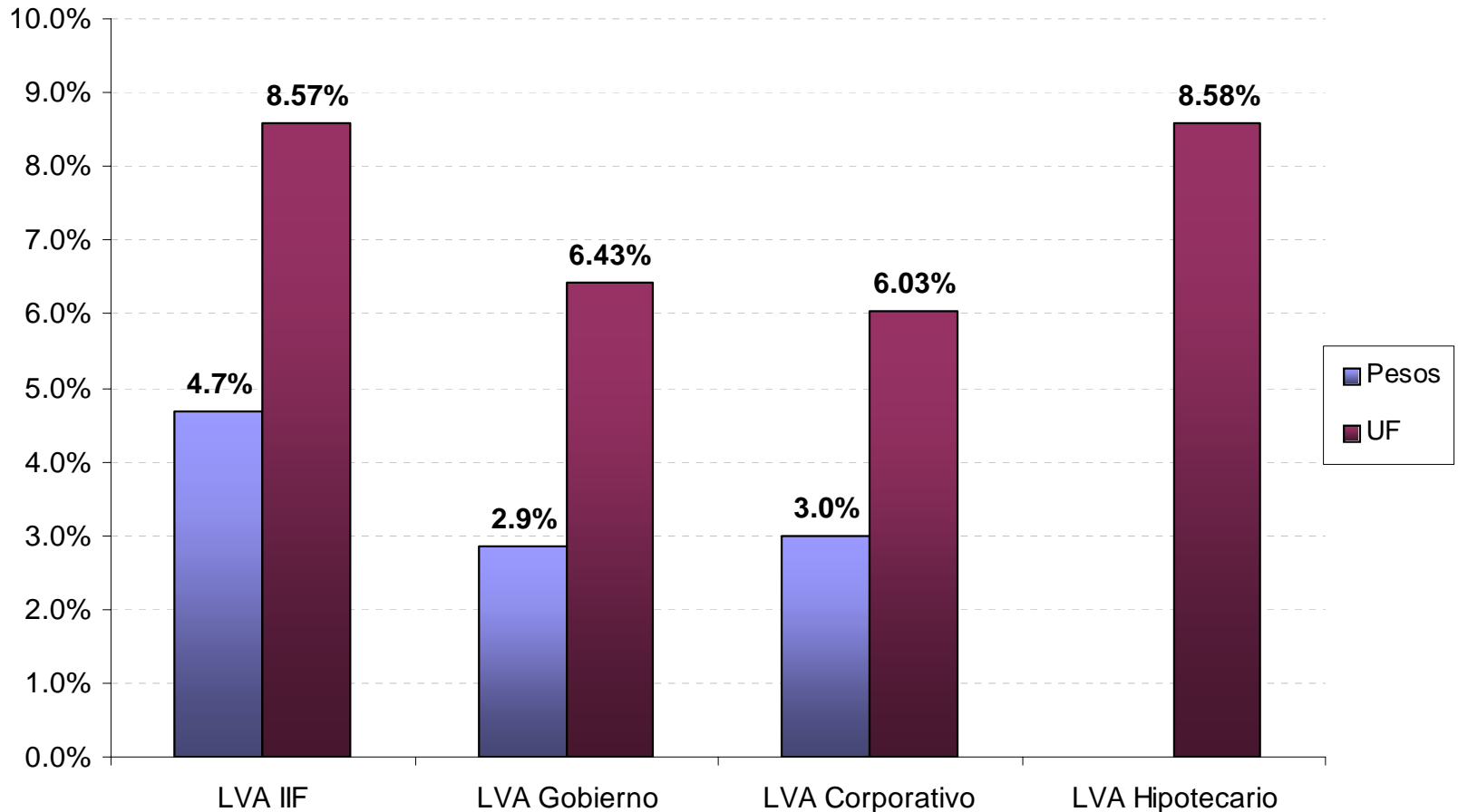
$$\text{Retorno}_{\text{Periodo}} = \underbrace{\text{Devengo Tasa}}_{\text{1}} + \underbrace{\text{G/P}_{\text{Mov. Tasas}}}_{\text{2}} + \underbrace{\text{Reajuste Moneda}_{(\text{UF, USD, etc})}}_{\text{3}}$$

Reajuste de Moneda (UF):

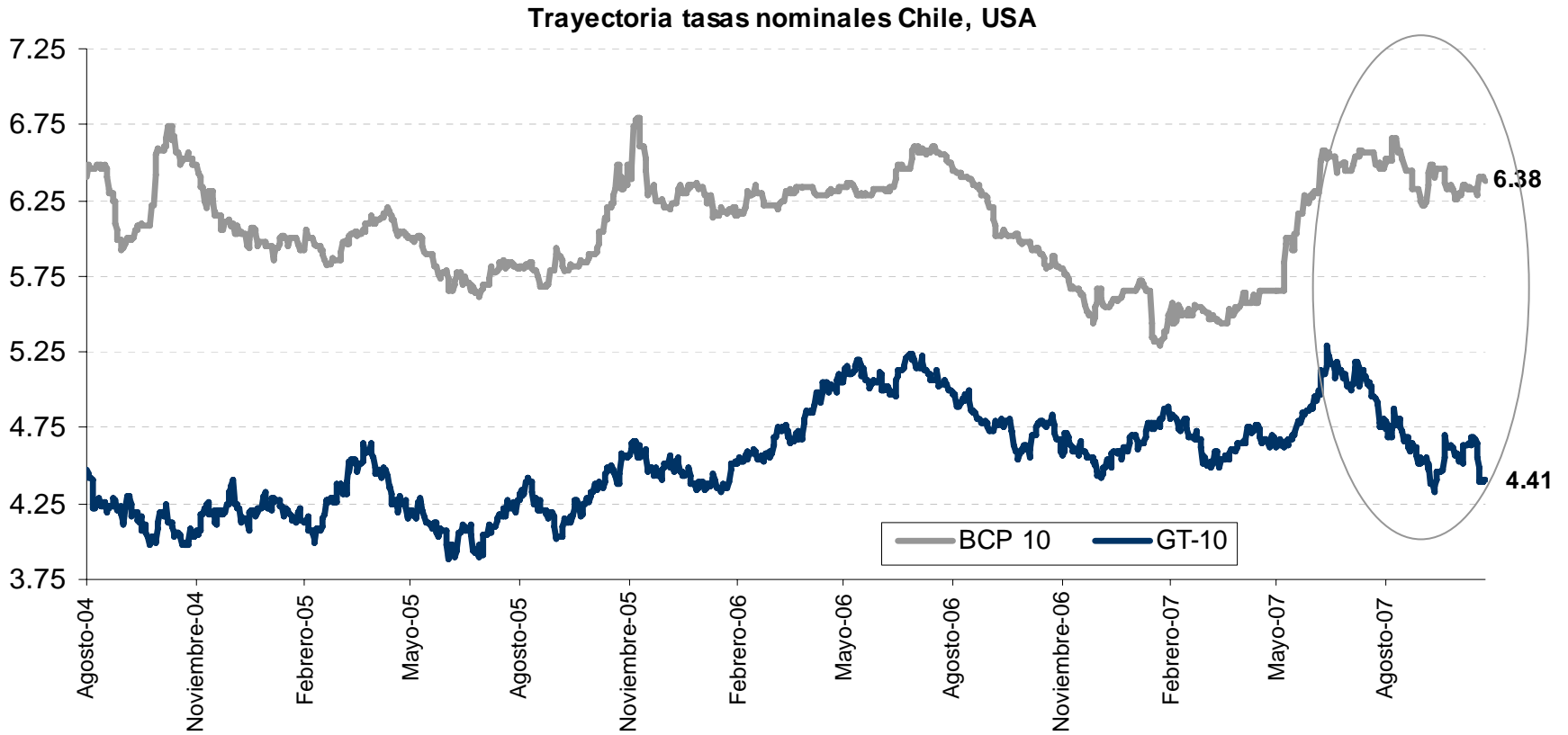


Reajuste de Moneda (UF):

Retorno por Clase de Activo



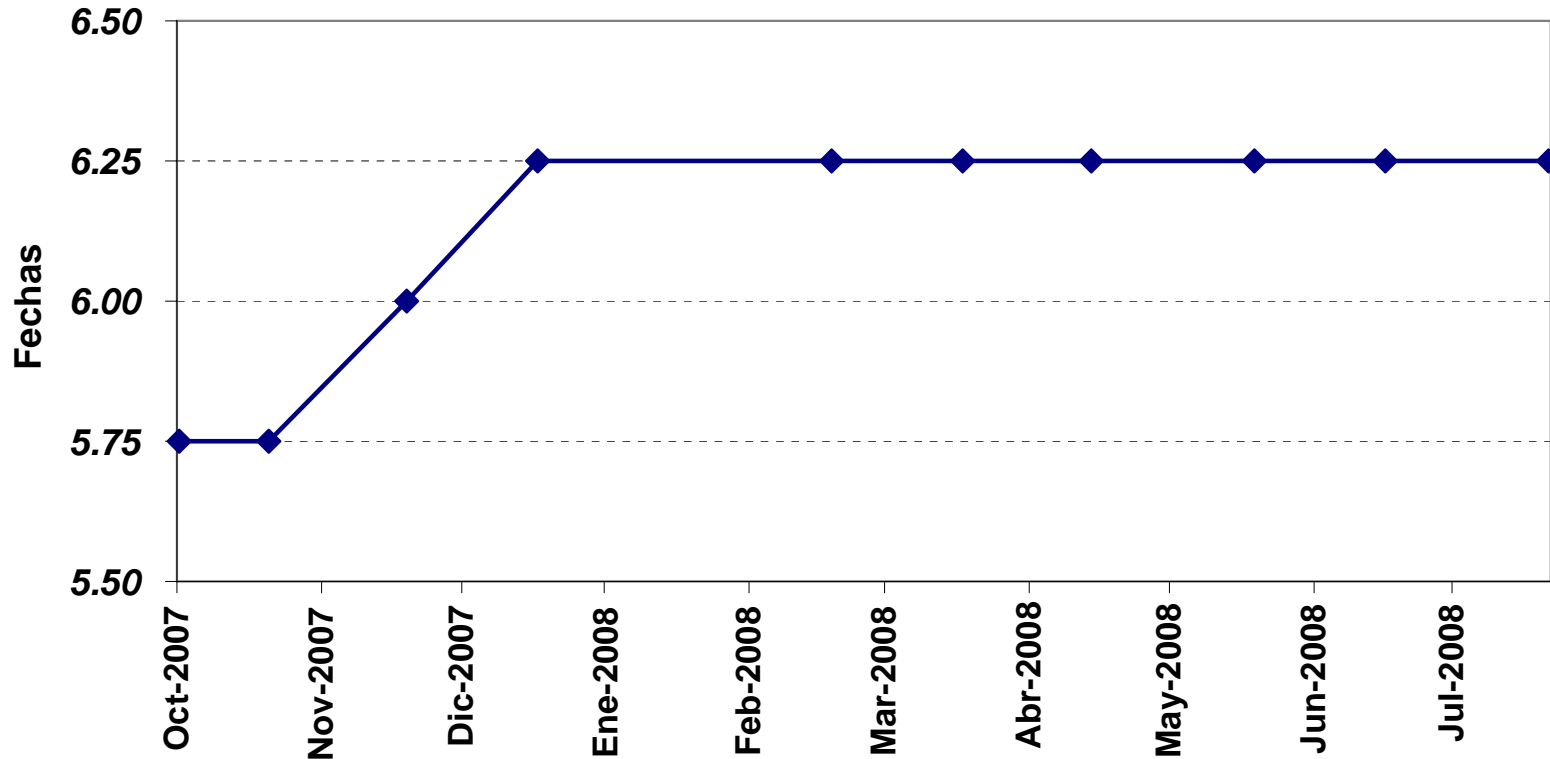
Respecto de ganancias o pérdidas de capital en el futuro:



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.

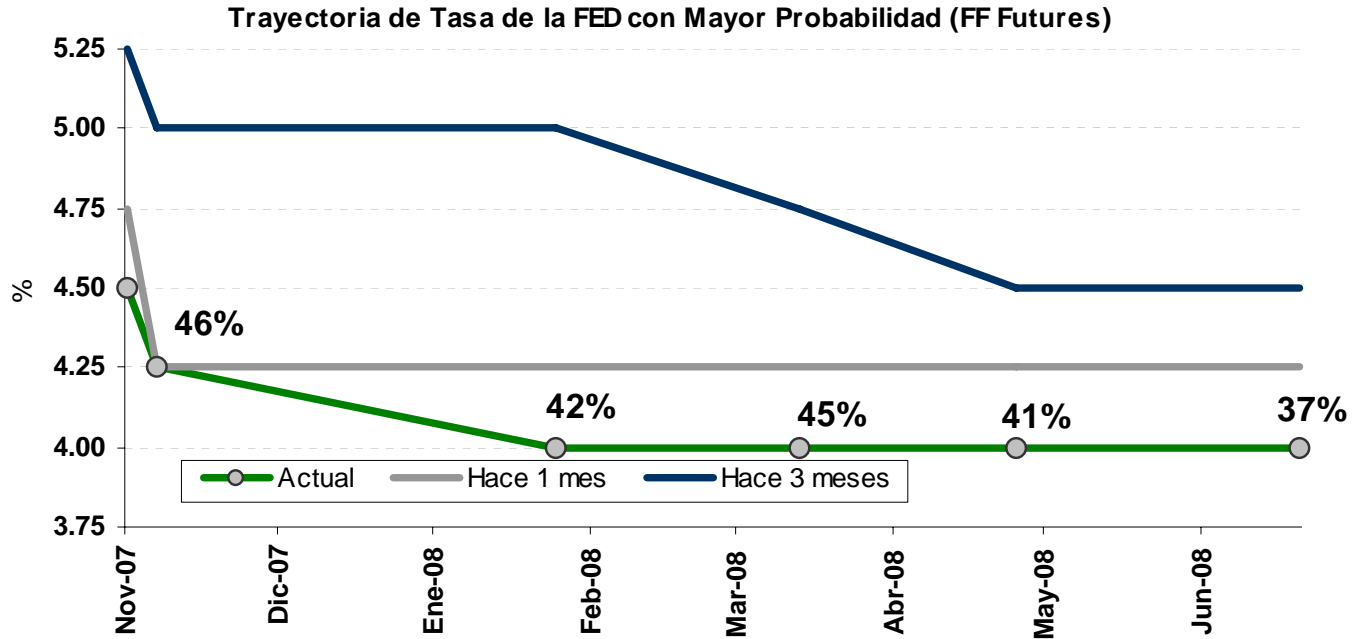
Respecto de ganancias o pérdidas de capital en el futuro:

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:

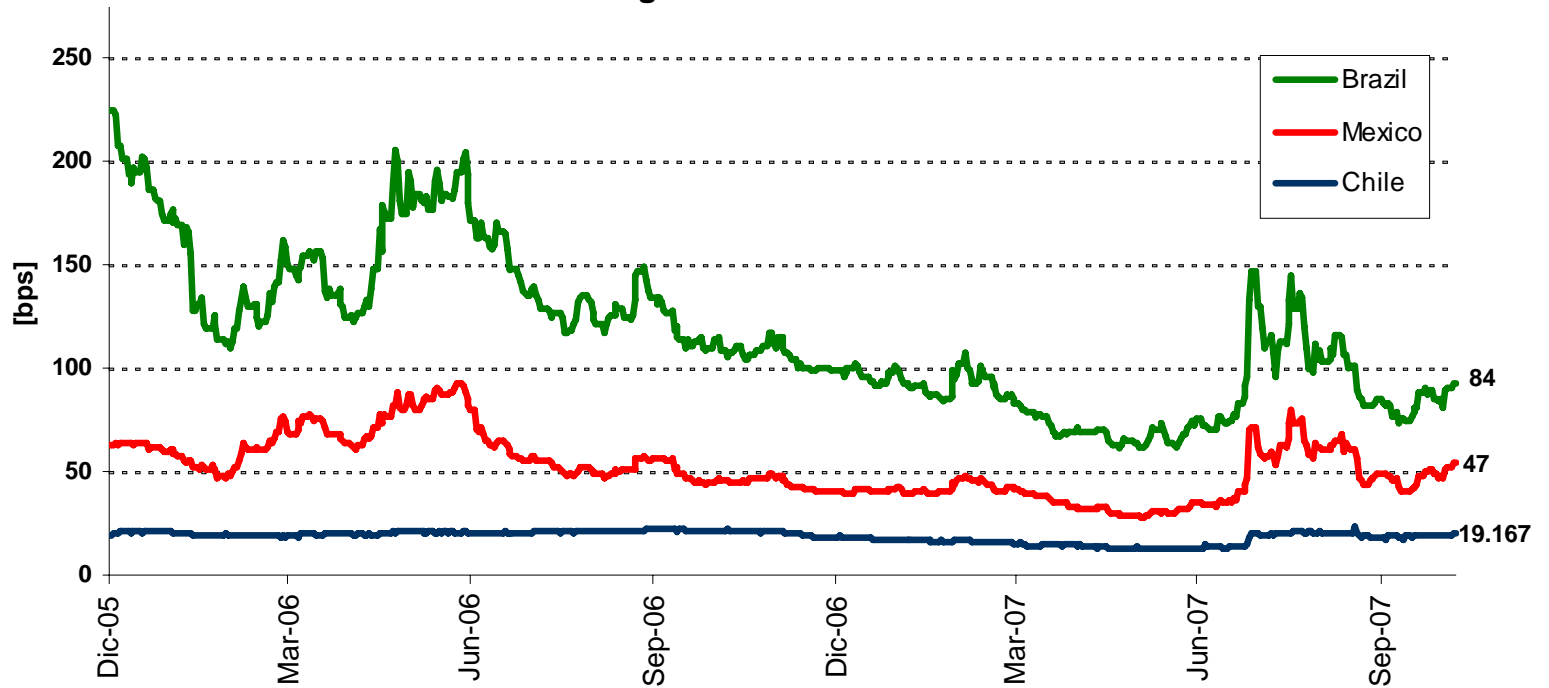


Fuente: LarrainVial AGF , Bloomberg

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

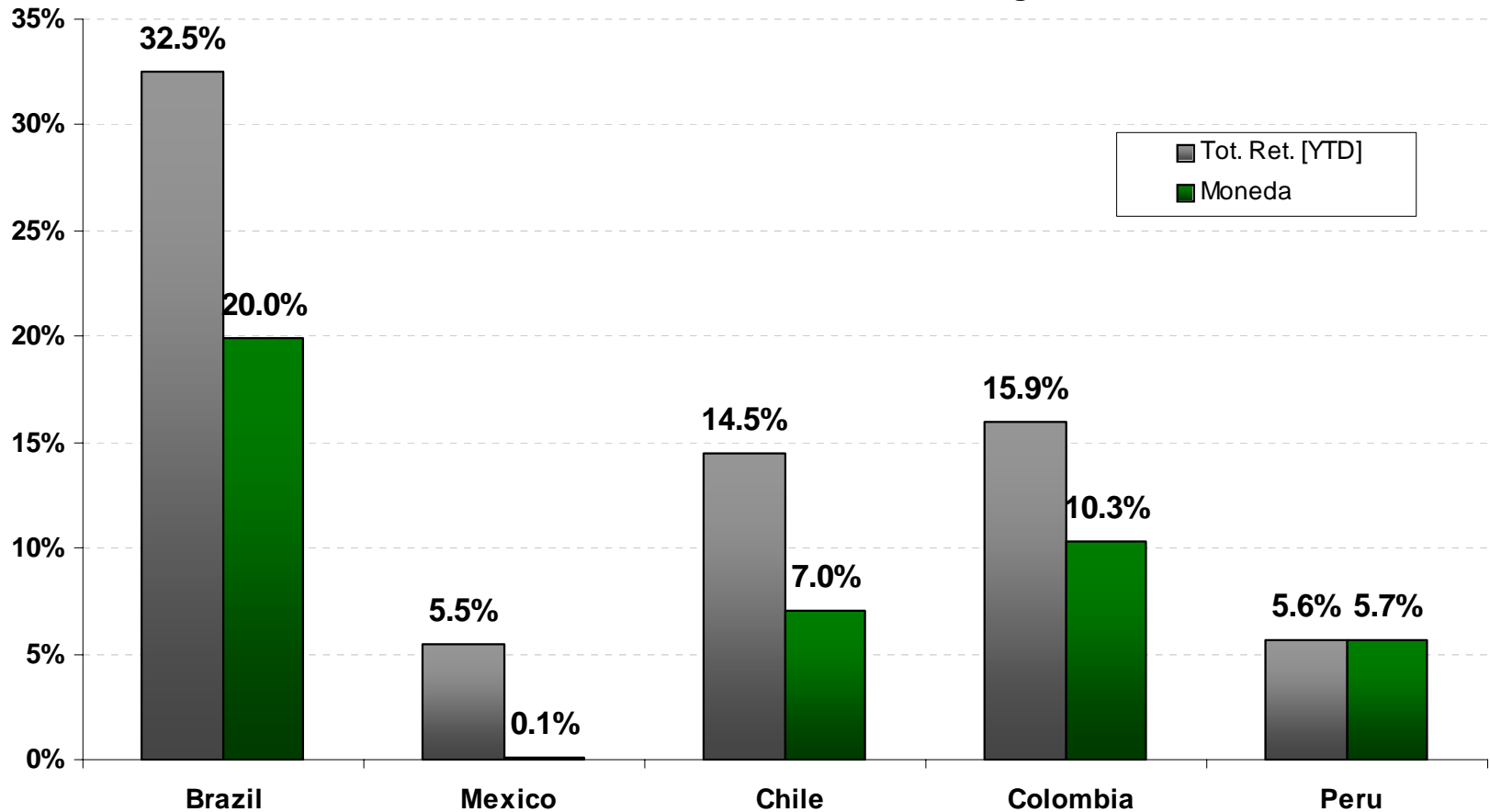
Riesgos soberanos rebotando pero aún en niveles muy bajos.

Riesgo Soberanos LATAM



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%	Portafolio de Renta Fija LV AGF
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

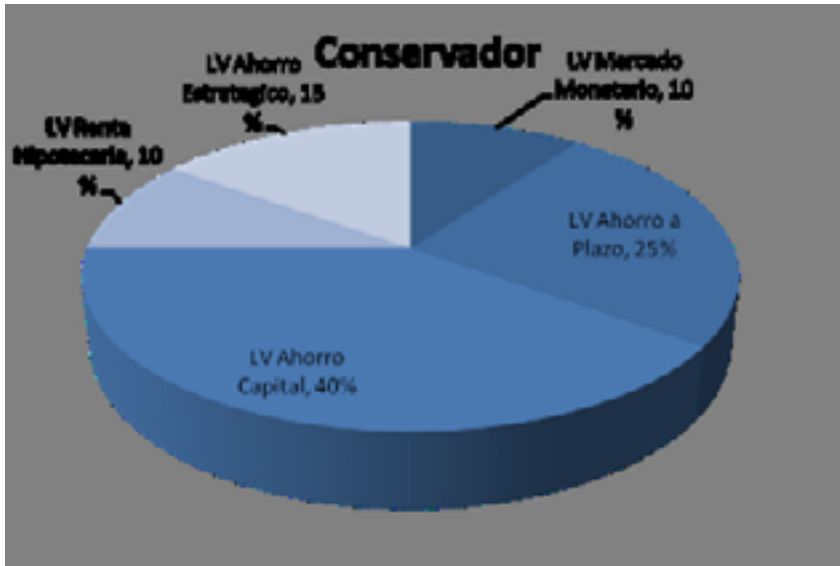
Retorno Esperado

10,82%

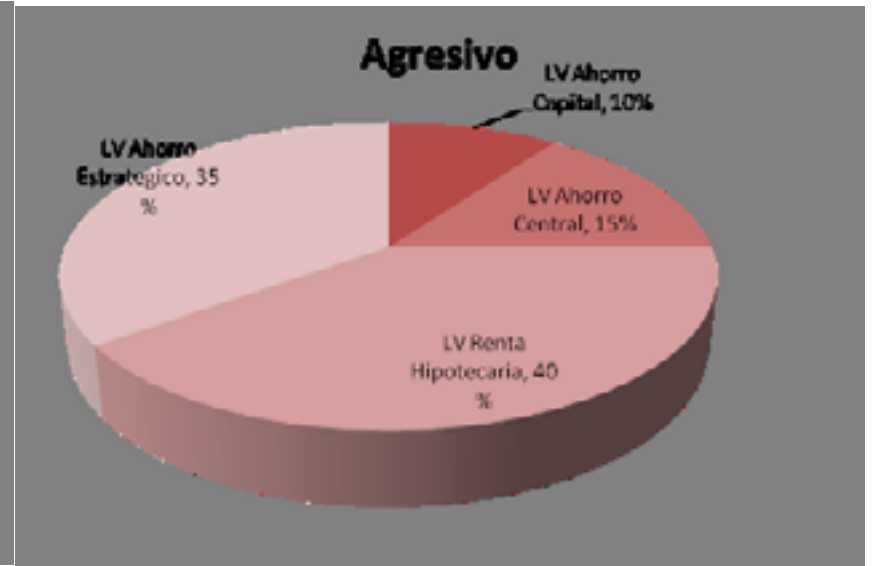
Volatilidad

12,67%

Portafolios recomendados:



Duración	2.3 Años
UF	43%

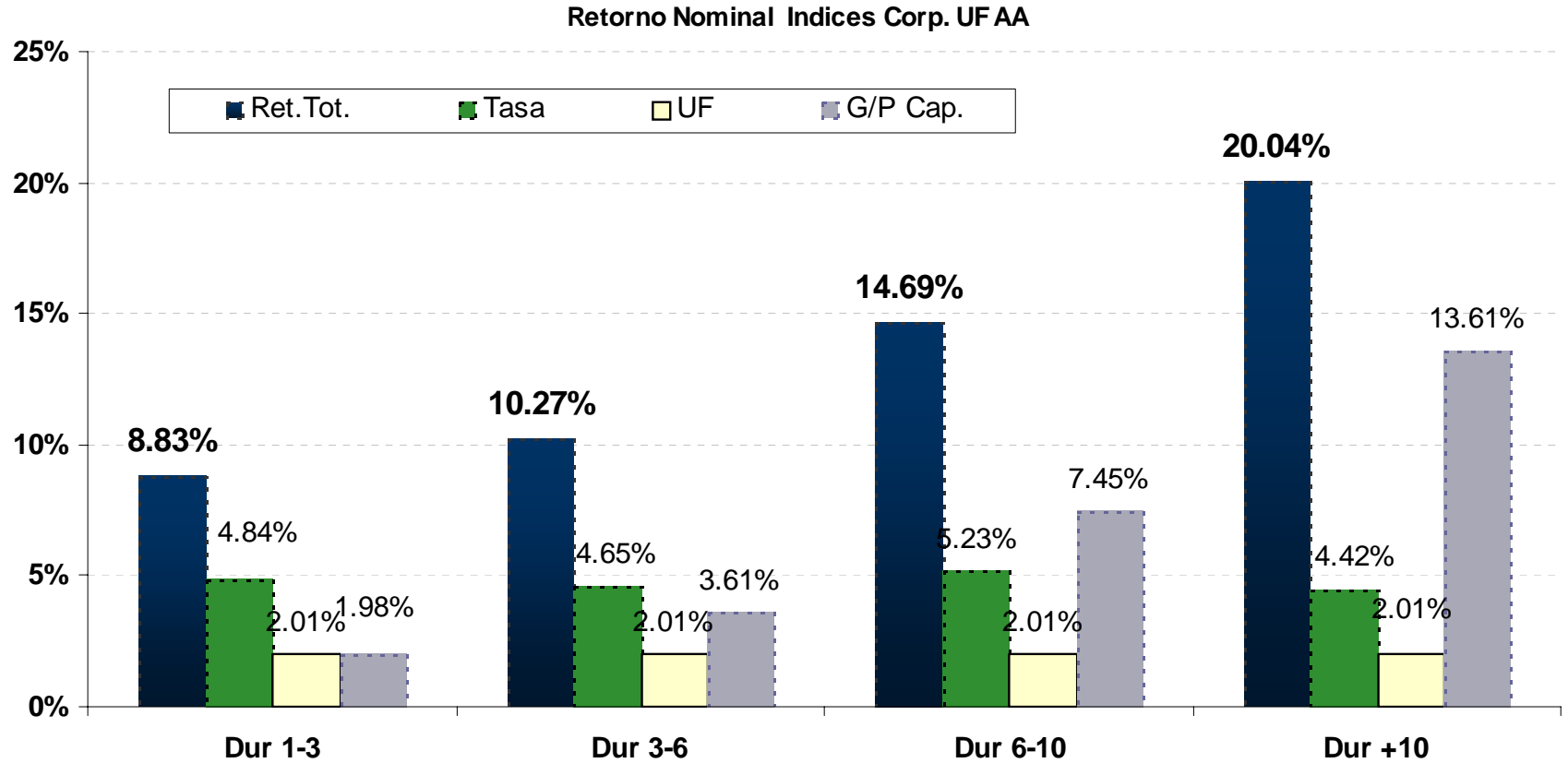


Duración	4.33 Años
UF	82%

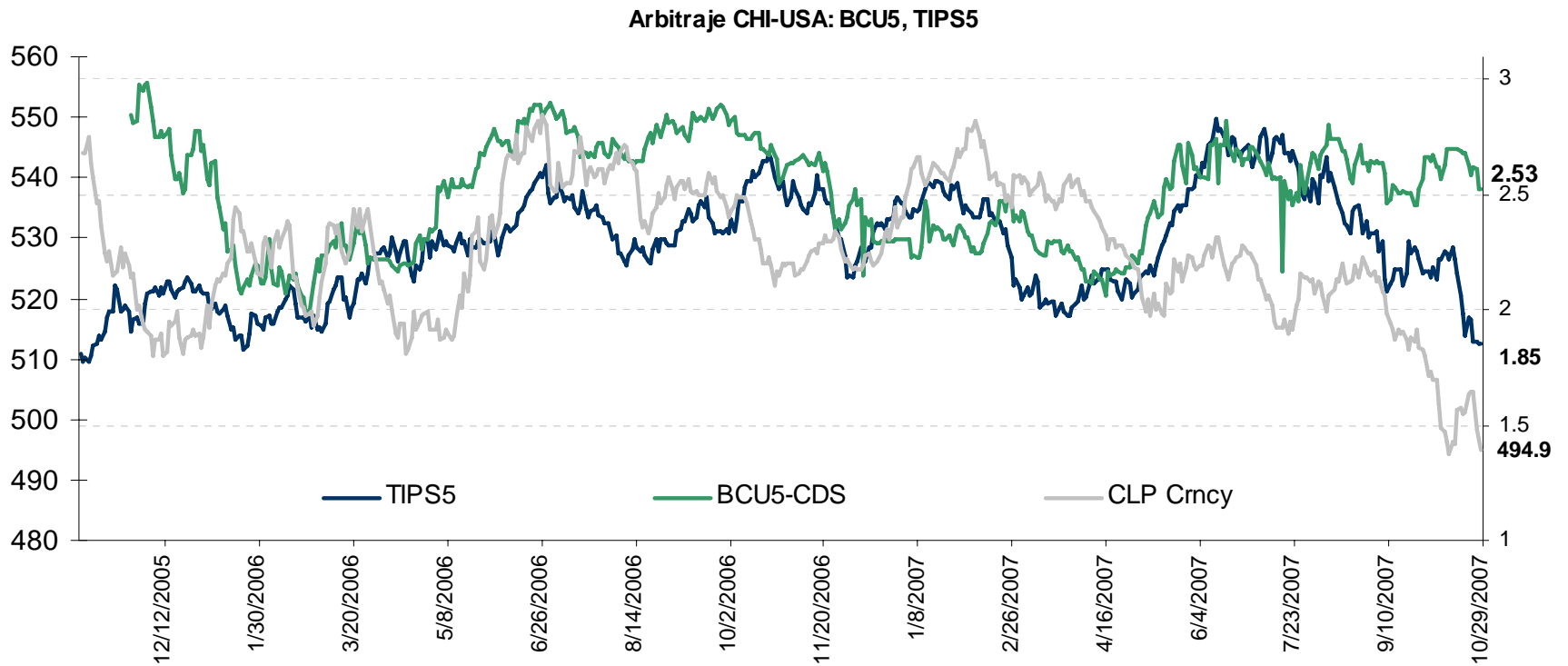
Conclusiones:

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

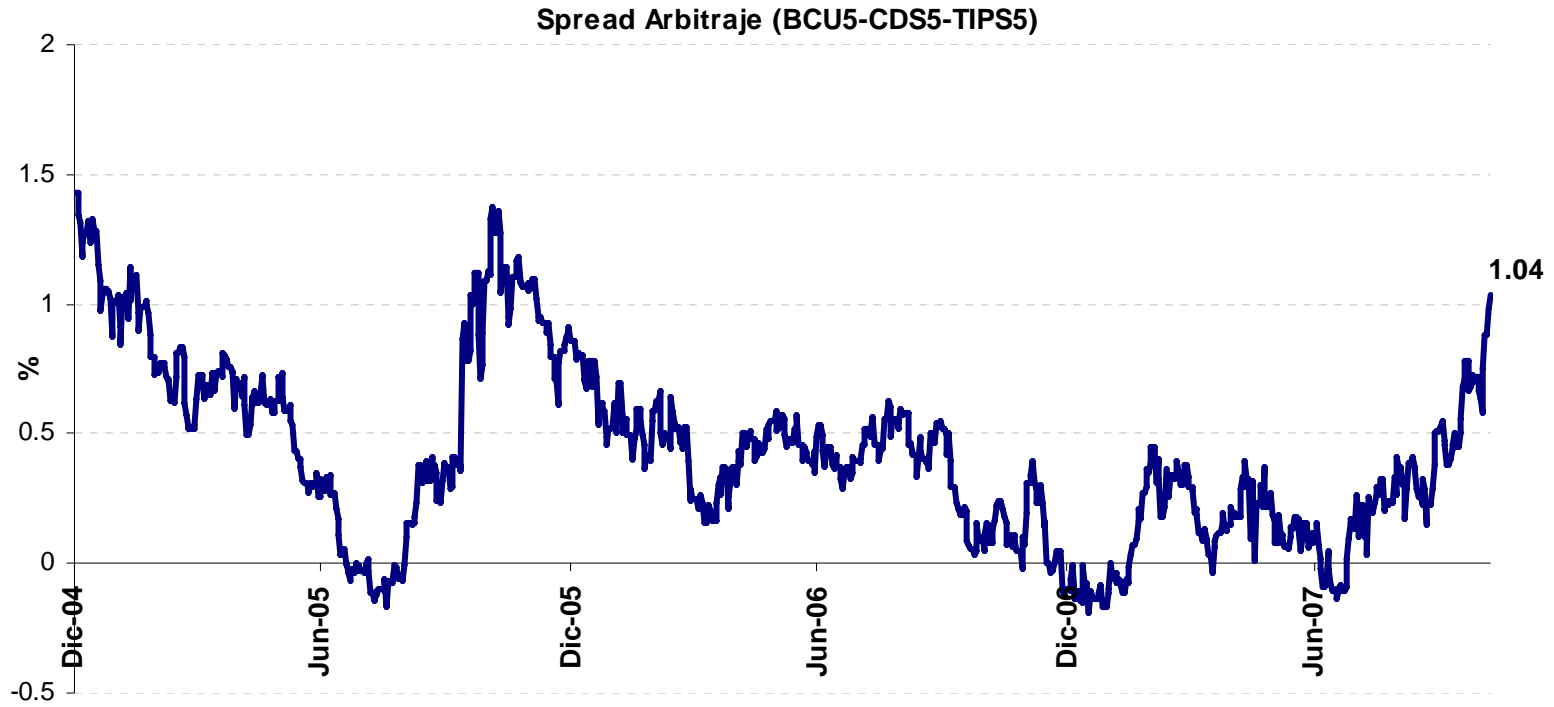
MUCHAS GRACIAS



Volver



Volver



Volver



Año 2008:

Proyecciones y Oportunidades para Invertir

Renta Fija:

“Desempeño y Perspectivas”