

Gestión de Fondos y Control de Riesgos

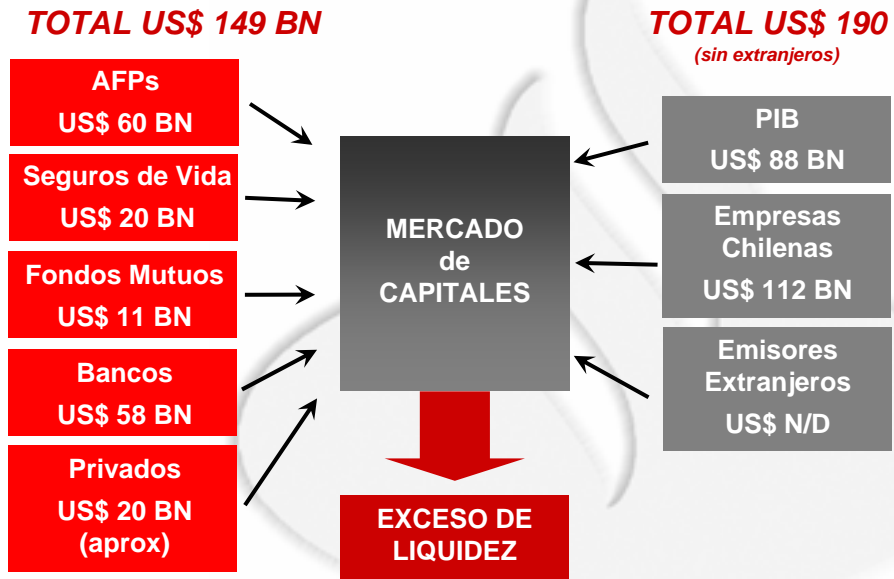
Guillermo Tagle Q.
Abril 2005

(562) 336 3315
gtagle@sinvest.cl

Hitos en la Historia Financiera de Chile

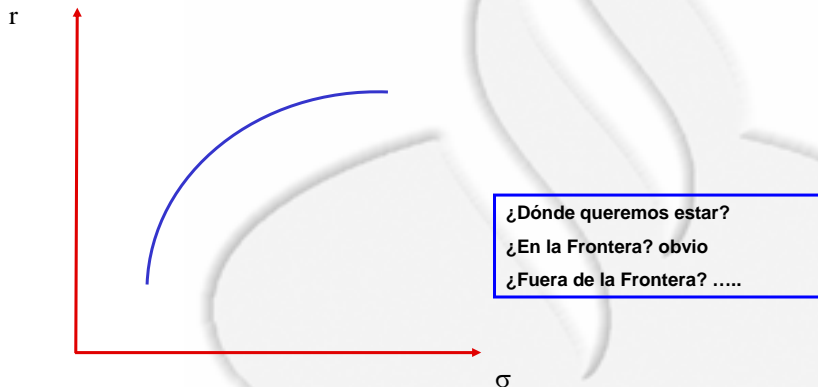
- Creación del Sistema Privado de Pensiones (1981)
- Privatizaciones y Capitalismo Popular (1985-87)
- Expansión Internacional de Empresas Chilenas (1992-95)
- Aperturas al Mercado Bursátil Internacional (1990-95)
- Expansión de Mercado de Deuda Local (1995-....)
- Integración Bolsa Local e Internacional (2001)
- Crecimiento “explosivo” de Fondos Administrados
- Caída abrupta del costo de capital y rentabilidad (2003-....)

Dilemas que debemos abordar



Principal Dilema a Resolver

Mejorar Rentabilidad y Acotar el Riesgo



Avances para el Mercado de Capitales

- Mercados de Deuda Local e Internacional:
Funcionan como estancos Hay que resolverlo.
- Madurez Institucional se refleja en volumen gestionado
No en el marco regulatorio.
- Avanzar desde: qué se puede y debe hacer
 hacia: cuál es el rayado de cancha básico.
- Resolver problemas de incentivos a la “buena gestión” de cartera.

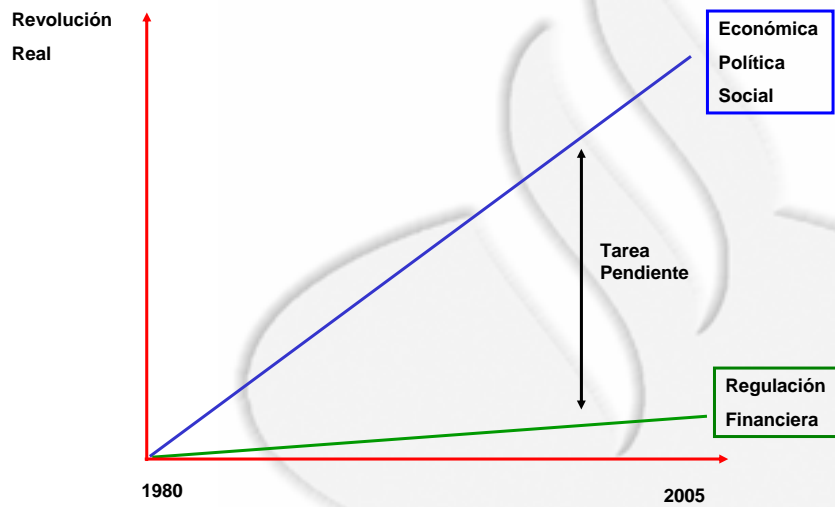
Avances para el Mercado de Capitales

- Mercado Internacional Funciona con Clasificaciones de Riesgo y tasas de retorno asociados a cada nivel.
- Muestra del funcionamiento Mercado Internacional

	Libre Riesgo	AAA	AA	A	BBB	BBB-
1 Año	3,24	3,77	3,90	4,00	4,16	5,08
2 Años	3,48	3,94	4,10	4,20	4,60	5,32
5 Años	3,82	4,39	4,41	4,54	4,87	5,80
10 Años	4,18	4,80	4,90	5,00	5,29	6,10
15 Años	4,25	4,90	4,98	5,29	5,80	6,53
20 Años	4,38	5,01	5,15	5,54	6,15	6,60
25 Años	4,48	5,14	5,36	5,86	6,30	6,71
30 Años	4,55	5,50	5,82	6,10	6,73	6,98

Fuente: Merrill Lynch US Broad Corporate, Bloomberg y Rating S&P

Conclusión Fundamental



Presentación Disponible

www.santander-investment.cl