



FINANCIAL RISK  
MANAGEMENT



11 enero 2021 09:42 am

\* Esta información de mercado es referencial y calculado a Mid Market

Informe entre el 04 enero y el 11 enero

Apertura	Max	Min	Cierre
706,75	717,75	692,75	716,10

Puntos Forward y Volatilidad

Fecha	Spot	Puntos Fwd (CLP)					
		1M	3M	6M	1Y	18M	2Y
11-ene-21	716,10	-0,20	-0,35	-0,80	-1,10	-0,50	0,80
04-ene-21	703,05	0,08	-0,13	-0,29	-0,69	-0,50	0,80

Fecha	Vol. ATM				
	1M	3M	6M	1Y	18M
11-ene-21	13,98%	13,83%	13,38%	13,10%	12,87%
04-ene-21	13,60%	13,05%	13,08%	12,90%	12,77%

Zero Cost Collar (Spot 716,10) \*

	Exportador		Importador	
	Piso	Techo	Piso	Techo
3M	694,28	745,38	704,66	737,22
6M	693,84	747,43	705,96	736,76
1Y	693,55	750,84	707,89	736,45

Plazo	1M	2M	3M
Forward	715,90	715,70	715,75

\* Un zero cost collar exportador (venta), con plazo a tres meses calculado con un spot de \$716,10 posee un piso de \$694,28 y un techo de \$745,38. Un zero cost collar importador (compra), con plazo a tres meses calculado con un spot de \$716,10 posee un piso en \$704,66 y un techo en \$737,22.

## Posición de Inversionistas Extranjeros

30-dic-20

US\$ 9.322 MM

07-ene-21

US\$ 6.766 MM



Los inversionistas extranjeros vendieron US\$ 2.556 durante la última semana.

## Niveles de deuda equivalente (CLP, UF vs USD)

<b>BCU 5</b>	<b>-1,34%</b>
<b>BCU 10</b>	<b>-0,30%</b>
<b>BCP 5</b>	<b>1,50%</b>
<b>BCP 10</b>	<b>2,83%</b>

## Deuda en UF a... Equivale a deuda en Dólares a...

BCU 5 + 2%\* ↔ USD 2,84% Libor 6M + 2,22%

BCU 5 + 3% ↔ USD 3,91% Libor 6M + 3,28%

Equivale

BCU 10 + 2% ↔ USD 3,55% Libor 6M + 2,33%

BCU 10 + 3% ↔ USD 4,66% Libor 6M + 3,44%

## Deuda en CLP a... Equivale a deuda en Dólares a...

BCP 5 + 2% ↔ USD 2,57% Libor 6M + 1,94%

BCP 5 + 3% ↔ USD 3,55% Libor 6M + 2,92%

Equivale

BCP 10 + 2% ↔ USD 3,43% Libor 6M + 2,21%

BCP 10 + 3% ↔ USD 4,38% Libor 6M + 3,16%

\* Ejemplo: Endeudarse a BCU 5+2% es equivalente a endeudarse a tasa fija en USD al 2,84% o flotante en USD a Libor 6M +2,22%.

## Proyección de Tasas USD/CLP

A 6M se espera que tanto el BCCH como la Fed mantengan su tasa en niveles históricamente bajos.

Libor 3M FWD*		Libor USD 3M Actual 0,22%				
Plazos	3M	6M	1año	2años	3años	
Tasa implícita a 3m	0,18%	0,18%	0,22%	0,40%	0,72%	
CLP vs. Cámara Swaps**		Tasa Cámara Promedio Actual 0,50%				
Plazos	3M	6M	1año	2años	3años	
Tasa implícita a 3m	0,42%	0,52%	0,84%	1,53%	2,08%	
Diferencial de tasas USD/CLP		Diferencial Actual 0,41%				
Plazos	3M	6M	1año	2años	3años	
Diferencial	-0,19%	-0,22%	-0,15%	0,06%	0,67%	

\* Tasa Fed Funds a 3 meses en 3 meses más/ TPM a 3 meses en 3 meses más.

\*\* Los swaps de cámara intercambian una tasa fija vs. el promedio geométrico de la TPM.

\*\*\* El mercado asigna un 100% de probabilidad de que la tasa FedFunds se mantenga en la reunión de 27/01/2021.

Tasa Fed Actual 0,00% - 0,25%		Probabilidad de ubicarse entre...		
Reunión de la FED***	0,00%-0,25%	0,25%-0,50%	0,50%-0,75%	
27-ene-21	100%	0,0%	0,0%	
17-mar-21	100%	0,0%	0,0%	
28-abr-21	100%	0,0%	0,0%	
16-jun-21	100%	0,0%	0,0%	

Libor 6M Forward					
Plazos	3M	6M	1año	2 años	3 años
Tasa implícita a 6m	0,23%	0,21%	0,26%	0,46%	0,84%



FINANCIAL RISK  
MANAGEMENT



## Proyección de Inflación

Periodo	IPC enero 2021	Inflación Esperada año 2021	Inflación implícita a 2Y	Inflación implícita a 5Y	Inflación implícita a 20Y
Inflación Implícita	0,02%	2,45%	2,93%	3,03%	3,25%

Todos los precios son extraídos de instrumentos de mercado.

Fuente NetGO / CME Group

El presente documento ha sido preparado por NetGO. Este documento no puede ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor ni utilizado bajo ningún concepto sin previo consentimiento por escrito de NetGO. Aunque la información contenida en este documento se basa en fuentes consideradas fiables, NetGO no puede garantizar la exactitud y veracidad de la misma. Las opiniones presentadas en este documento representan las de NetGO en este momento y están, por tanto, sujetas a enmiendas y alteraciones. NetGO no es responsable de ninguna pérdida directa o reducción de beneficios que pueda resultar del uso de la información contenida en el presente documento.