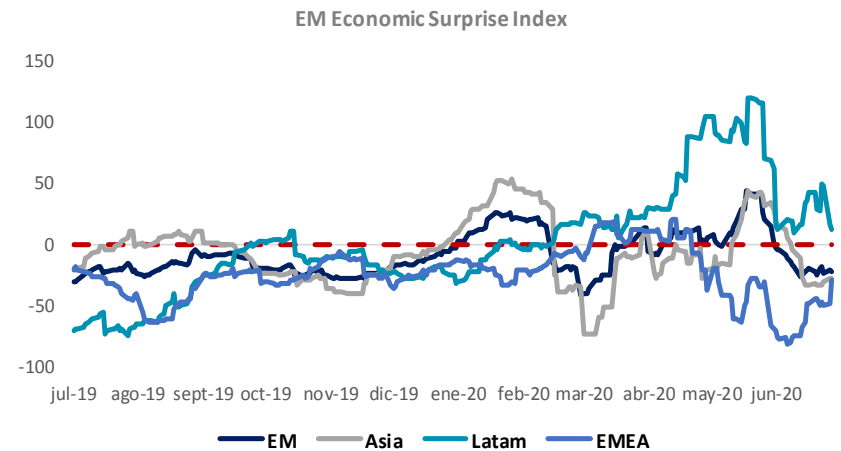
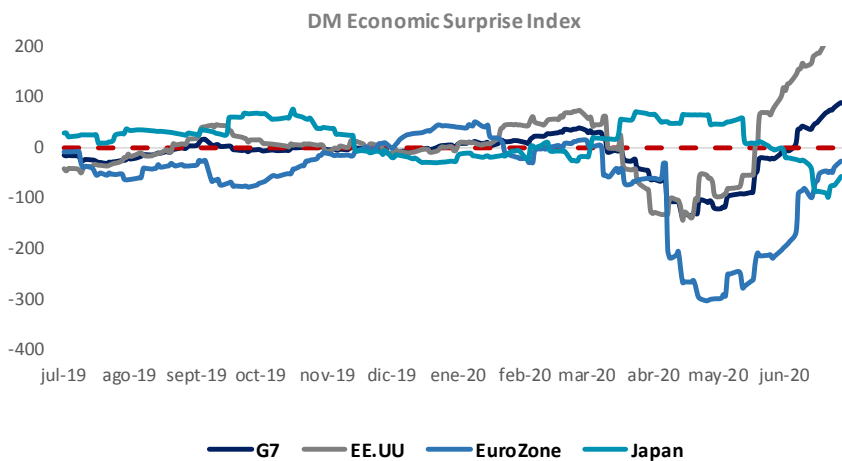
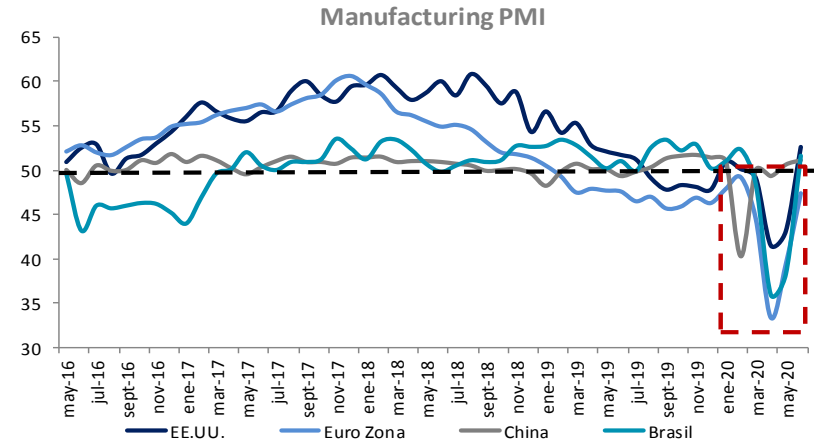
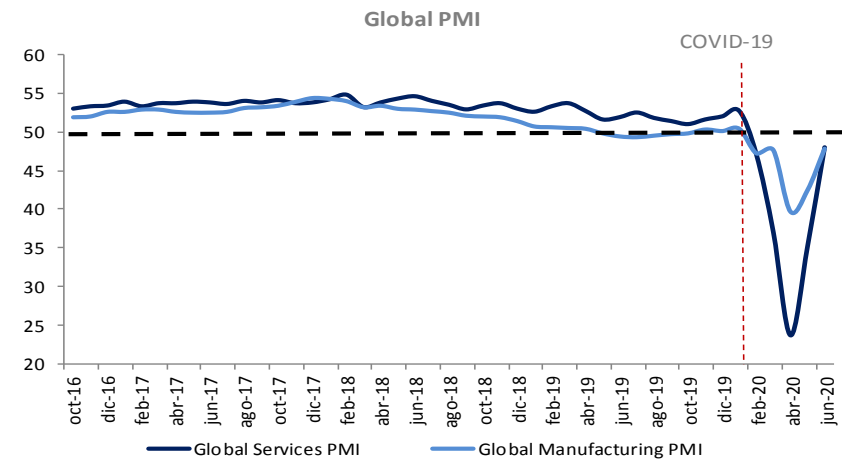


BICE Inversiones Administradora General de Fondos

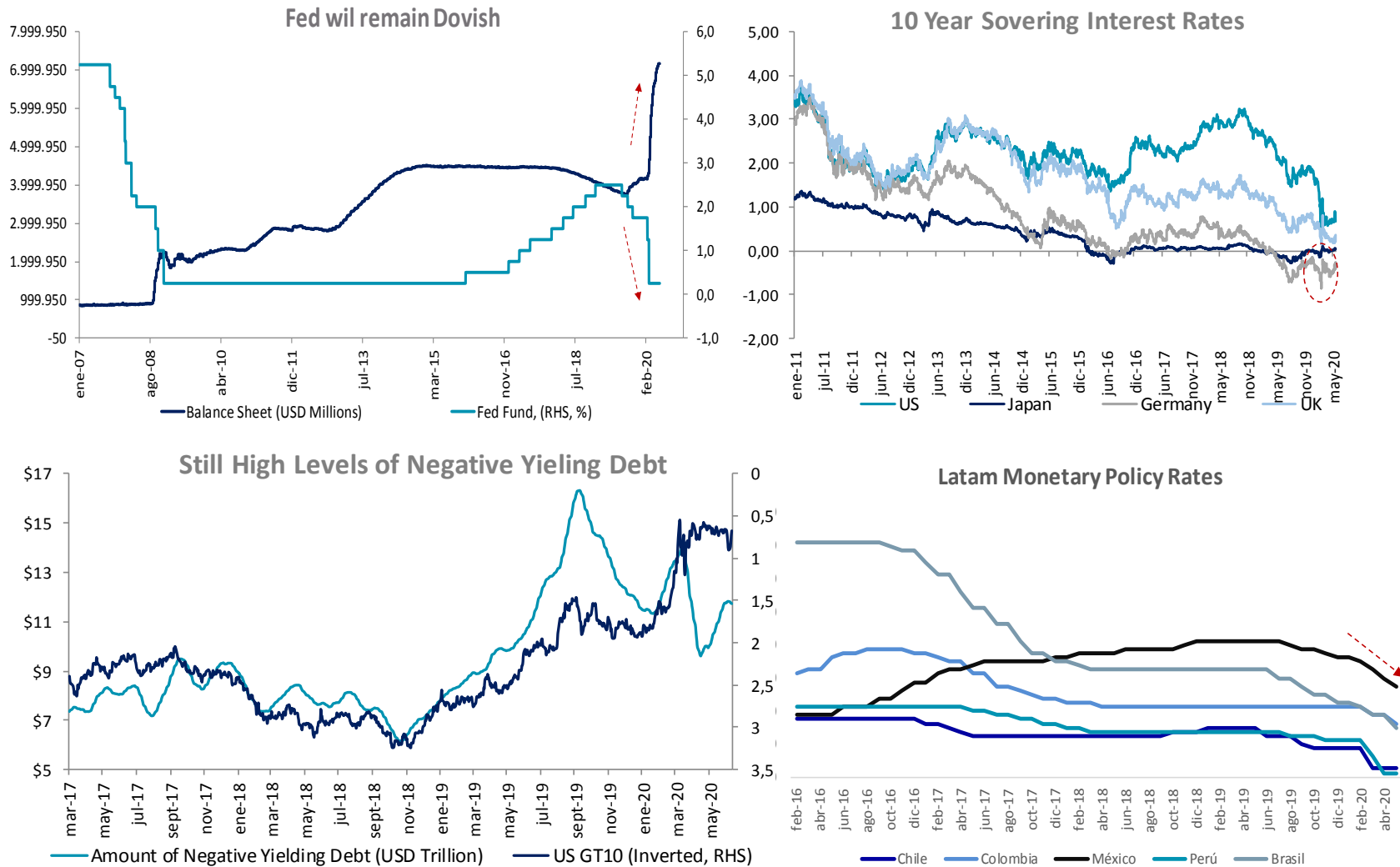


Renta Fija Latinoamericana
Santiago, Julio 2020

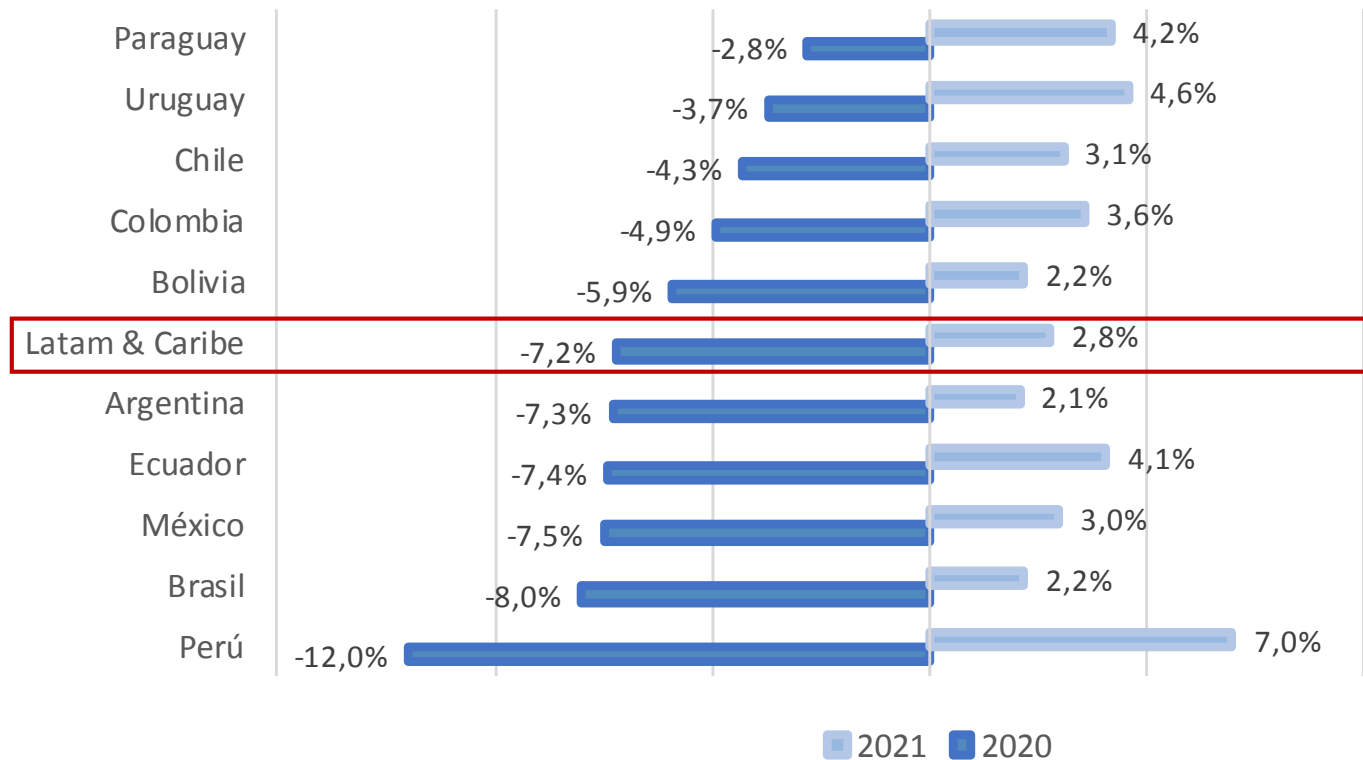
Macro Global | Efectos COVID-19 reflejados alrededor del mundo



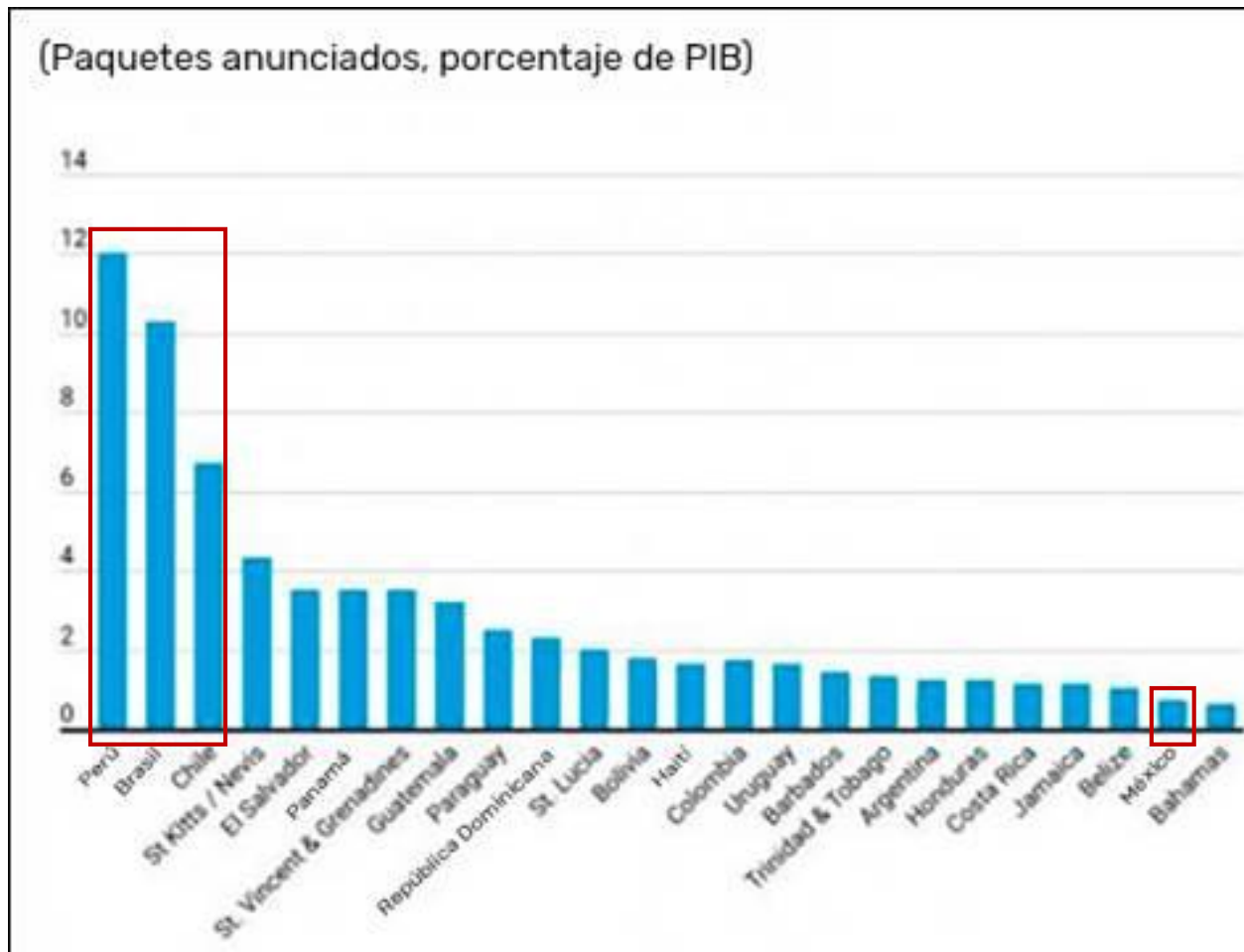
Macro Global I De esta forma, la política monetaria se volvería aún más expansiva



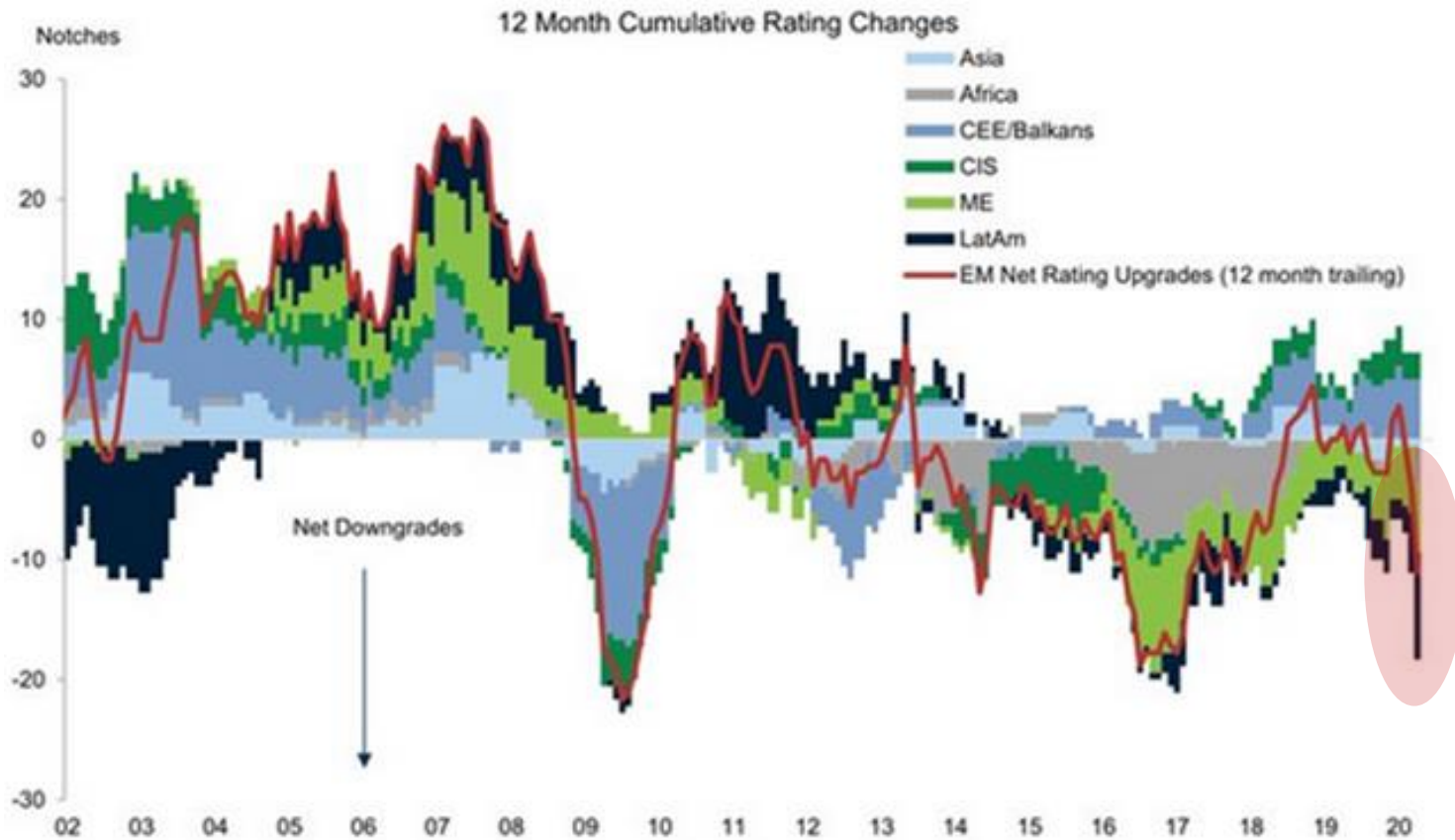
Latinoamérica | Expectativas de crecimiento Banco Mundial



Latinoamérica I Respuestas anunciadas COVID-19



Contexto Global I Rating Actions

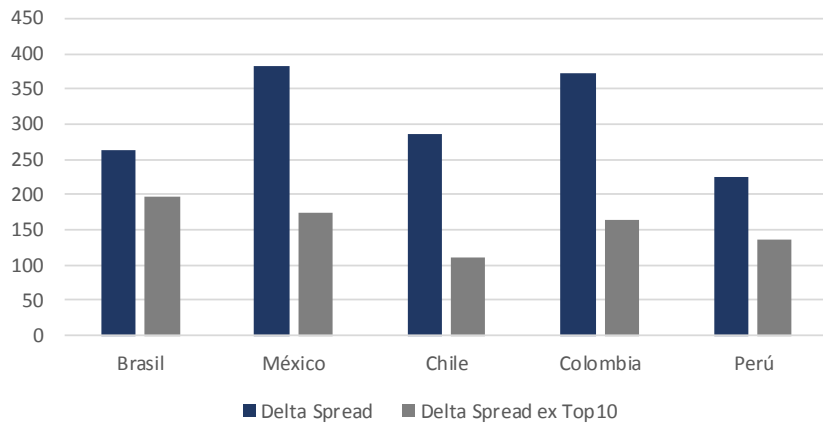


Latinoamérica I Spreads Latam

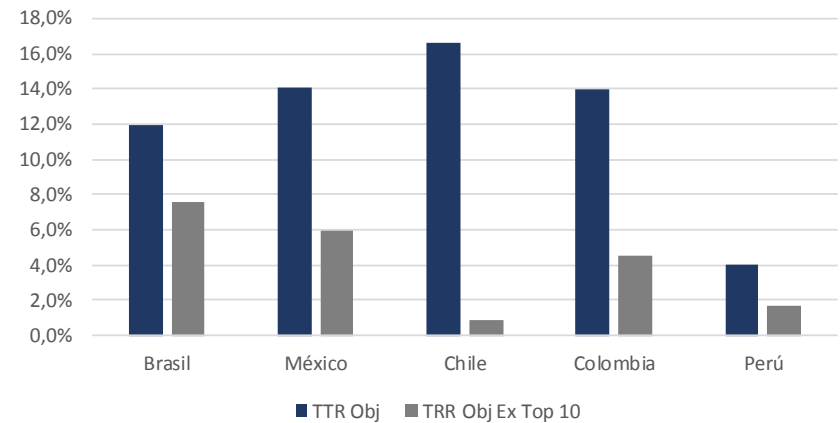


Latinoamérica I Niveles comparativos pre COVID-19

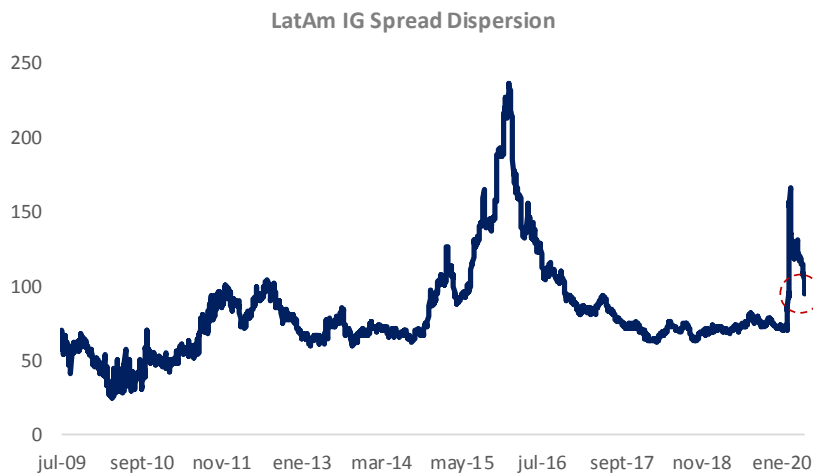
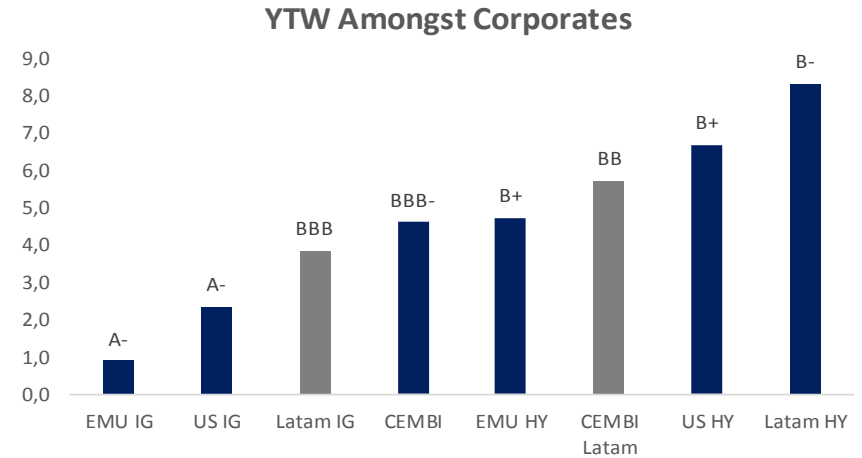
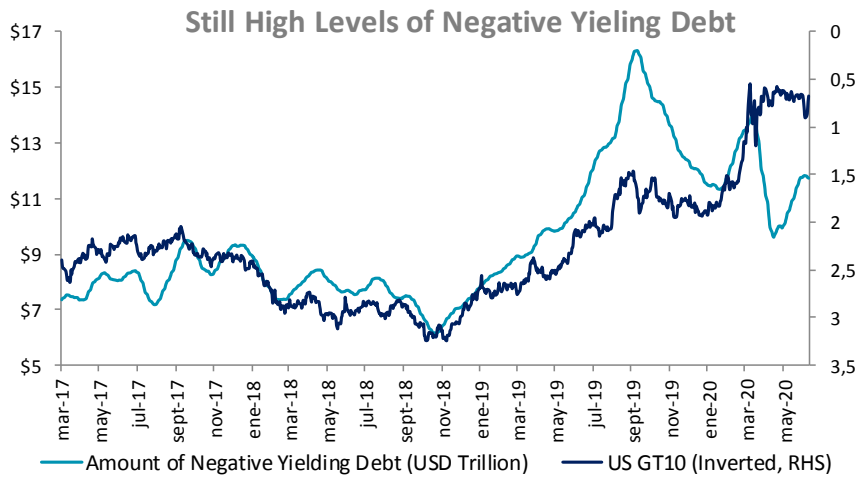
Delta Spreads



Retornos Esperados



Latinoamérica | Yields atractivos con retorno potencial interesante



LATAM IG SPREAD (Bp)	12 Month Estimated Potential Return						
	7 Year UST Yield (%)						
	0,05	0,3	0,55	0,8	1,05	1,3	1,55
250	19,3%	17,7%	16,0%	14,3%	12,7%	11,0%	9,4%
275	17,5%	15,8%	14,2%	12,5%	10,8%	9,2%	7,5%
300	15,6%	14,0%	12,3%	10,6%	9,0%	7,3%	5,6%
325	13,8%	12,1%	10,4%	8,8%	7,1%	5,4%	3,8%
350	11,9%	10,2%	8,6%	6,9%	5,3%	3,6%	1,9%
375	10,1%	8,4%	6,7%	5,1%	3,4%	1,7%	0,1%
400	8,2%	6,5%	4,9%	3,2%	1,5%	-0,1%	-1,8%
425	6,3%	4,7%	3,0%	1,3%	-0,3%	-2,0%	-3,7%
450	4,5%	2,8%	1,1%	-0,5%	-2,2%	-3,8%	-5,5%

≡ **BICE** INVERSIONES