



ASOCIACIÓN DE AFP

Taller de Inversiones Prensa Especializada

2018

Gerentes de Inversiones AFP

AGENDA

1. Actualidad de la Economía Global

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 Asia

2. Situación Económica Peruana

3. Mercados Financieros

3.1 Renta Variable

3.2 Renta Fija

4. Sistema Privado de Pensiones

AGENDA

1. Actualidad de la Economía Global

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 Asia

2. Situación Económica Peruana

3. Mercados Financieros

3.1 Renta Variable

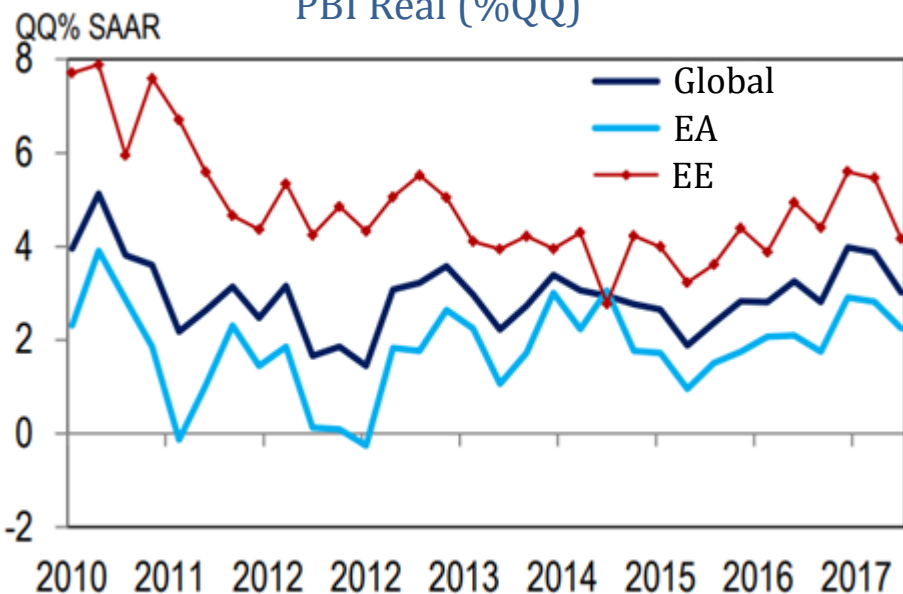
3.2 Renta Fija

4. Sistema Privado de Pensiones

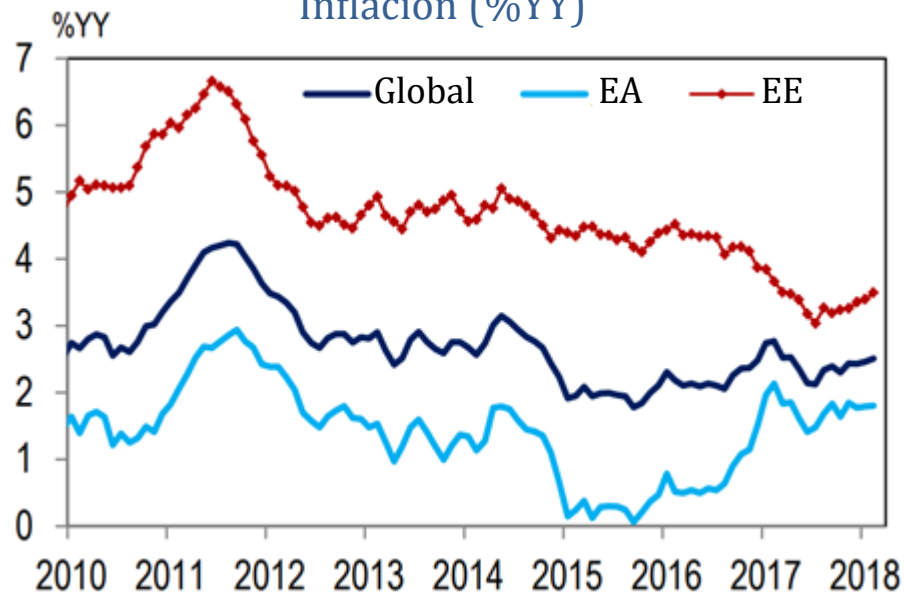
1.1 Mundo

El crecimiento a nivel global se mantiene, mientras la inflación está tomando impulso. Esta tendencia se observa tanto en economías desarrolladas como emergentes.

PBI Real (%QQ)



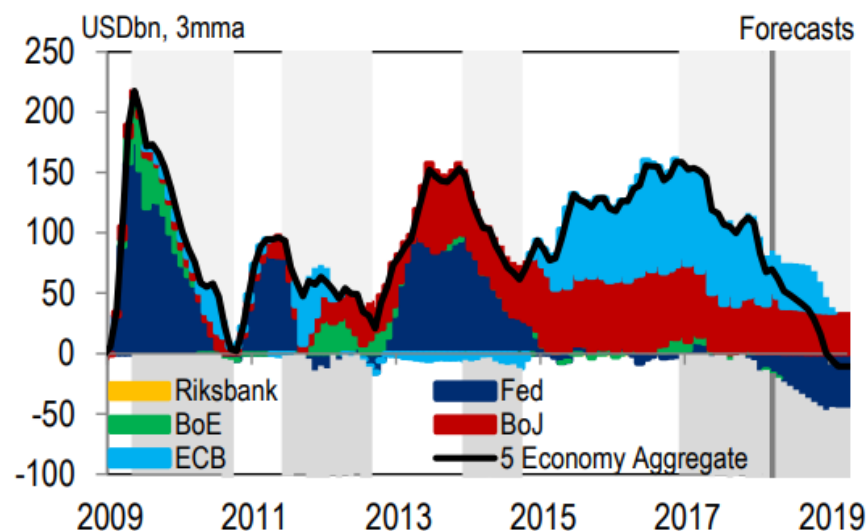
Inflación (%YY)



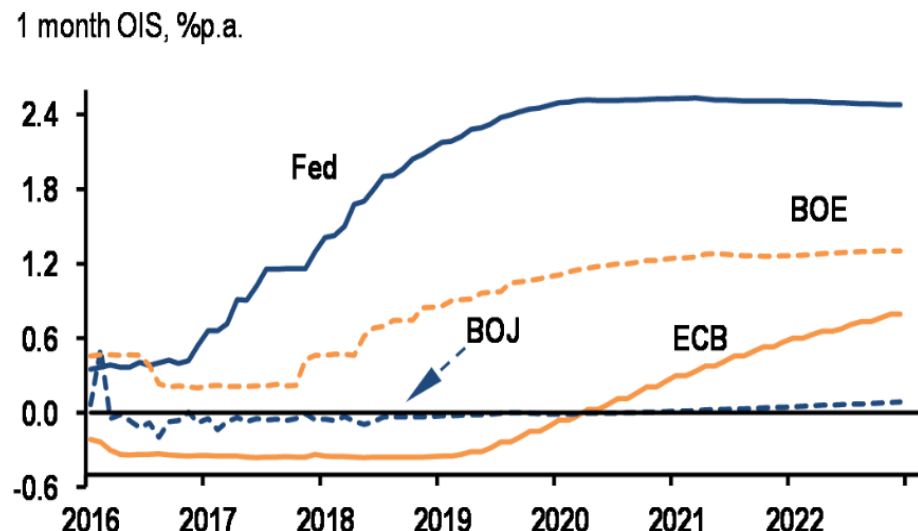
1.1 Mundo

El ciclo de política monetaria global expansiva está llegando a su fin con mayores tasas de interés en las principales economías del mundo. A la vez que se ve menor espacio para continuar o expandir los estímulos fiscales.

Compras Netas de Activos de Bancos Centrales



Tasas Esperadas de Política Monetaria



AGENDA

1. Actualidad de la Economía Global

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 Asia

2. Situación Económica Peruana

3. Mercados Financieros

3.1 Renta variable

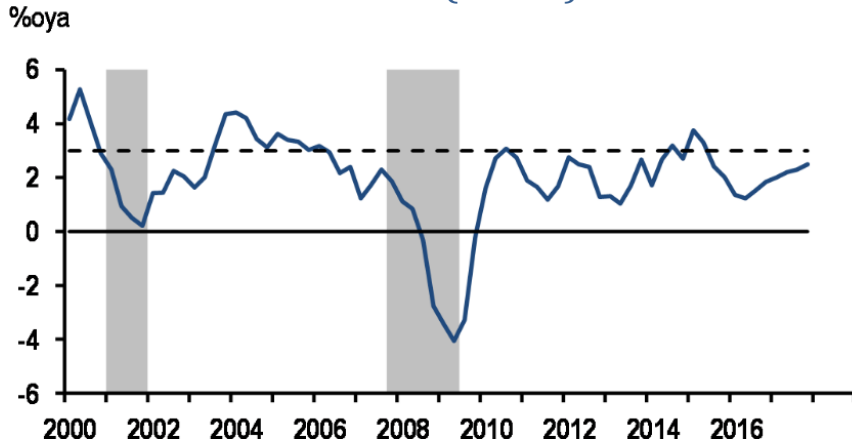
3.2 Renta fija

4. Sistema Privado de Pensiones

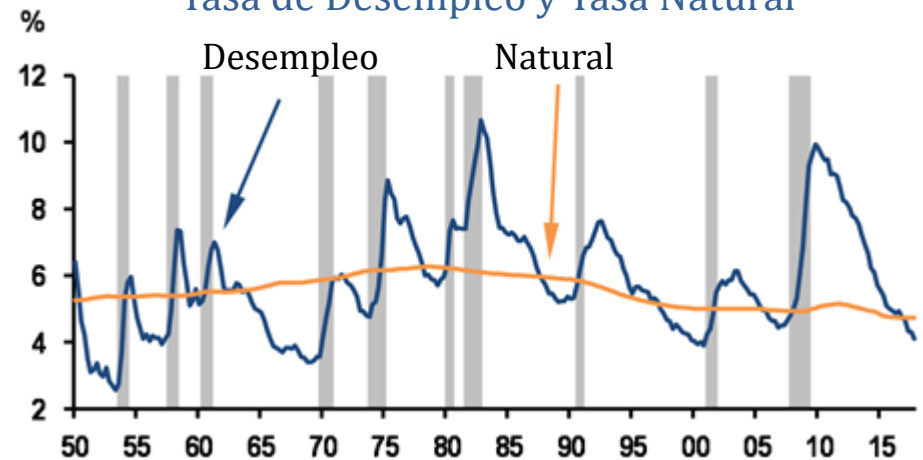
1.2 Estados Unidos

El crecimiento se sitúa por encima del 2% con desempleo históricamente bajo e inflación que converge a la meta de la FED.

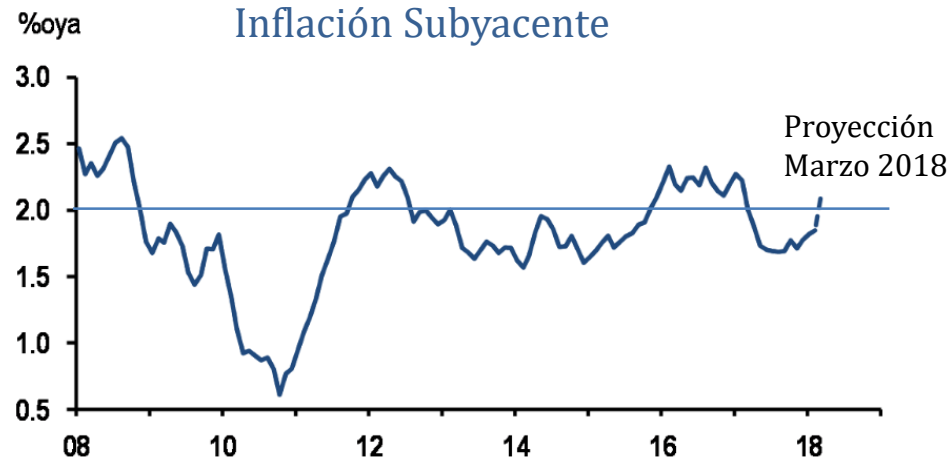
PBI Real (%YoY)



Tasa de Desempleo y Tasa Natural



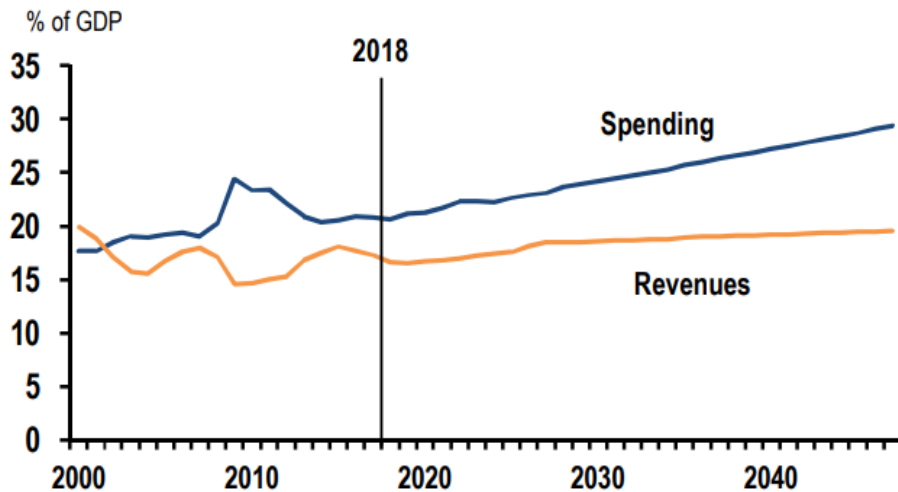
Inflación Subyacente



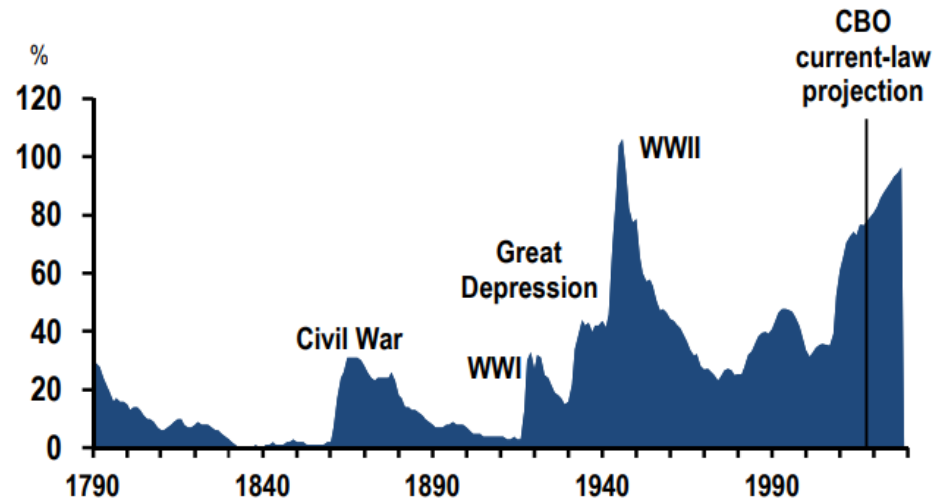
1.2 Estados Unidos

Se estima que los recortes de impuestos y el mayor gasto fiscal firmados por Trump, generarían en el 2020 un déficit de US\$1000 miles de millones.

US: Ingresos y Gastos Federales (%PBI)



Deuda Nacional como fracción del PBI



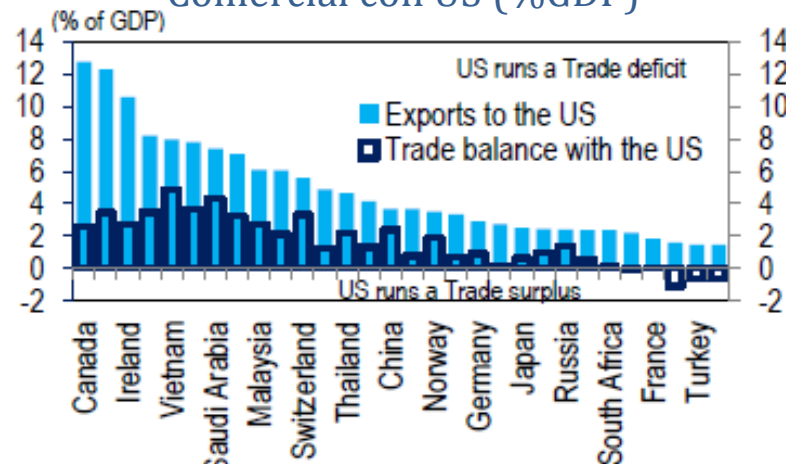
1.2 Estados Unidos

Las idas y venidas de aranceles entre Estados Unidos y China muestran que las negociaciones comerciales entre las dos potencias aun no han acabado.

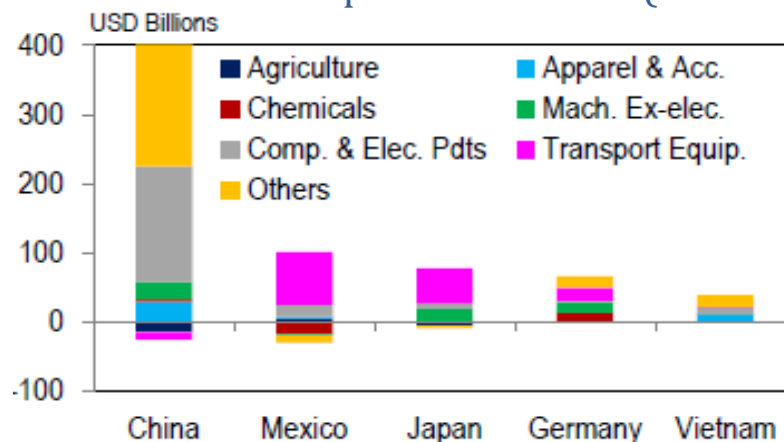
US: Déficit Comercial 2017 (USD bn)



Exportaciones hacia US y Balanza Comercial con US (%GDP)



Déficit Comercial por sector 2017 (USD bn)



AGENDA

1. *Actualidad de la Economía Global*

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 Asia

2. *Situación Económica Peruana*

3. *Mercados Financieros*

3.1 Renta variable

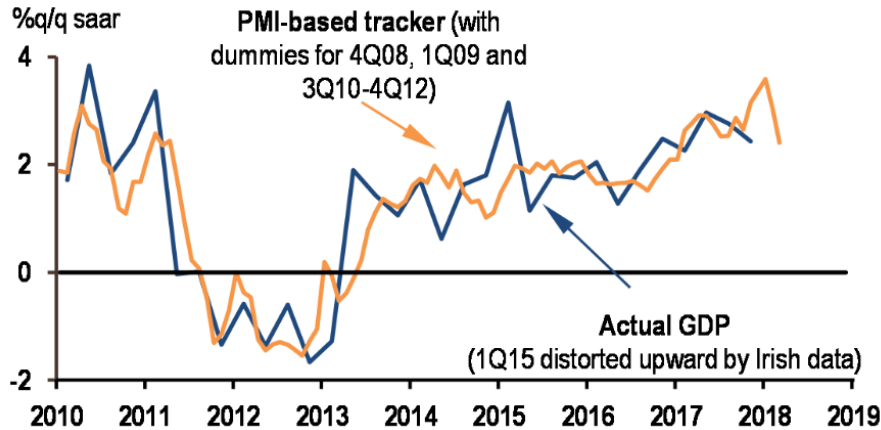
3.2 Renta fija

4. *Sistema Privado de Pensiones*

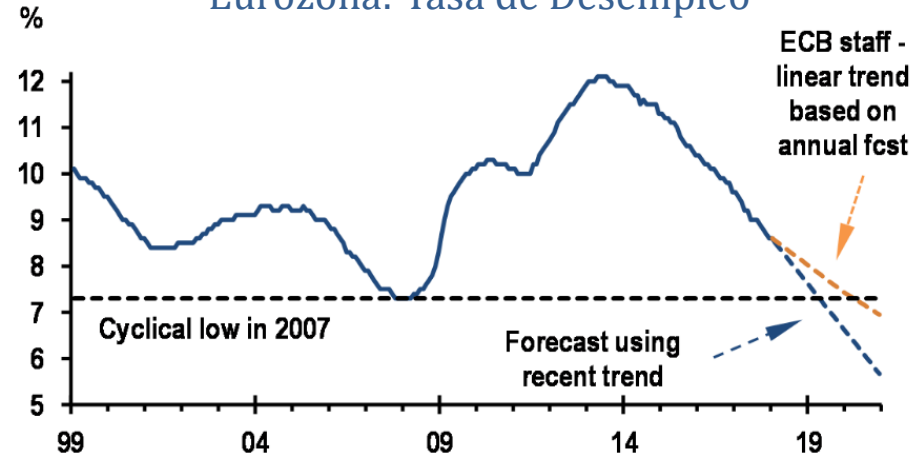
1.3 Eurozona

La Eurozona muestra señales de crecimiento y con expectativas de mejorar sus fundamentos económicos.

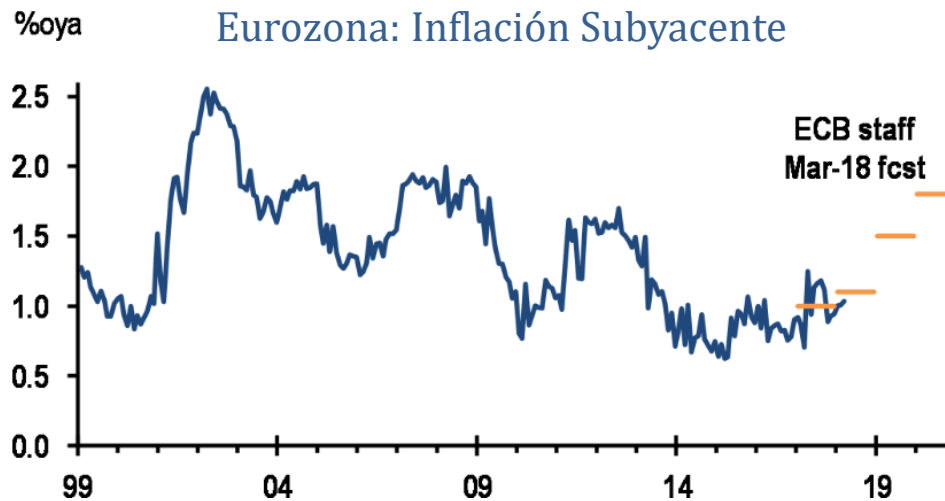
Eurozona: Crecimiento del PBI y PMI



Eurozona: Tasa de Desempleo



Eurozona: Inflación Subyacente



AGENDA

1. Actualidad de la Economía Global

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 Asia

2. Situación Económica Peruana

3. Mercados Financieros

3.1 Renta variable

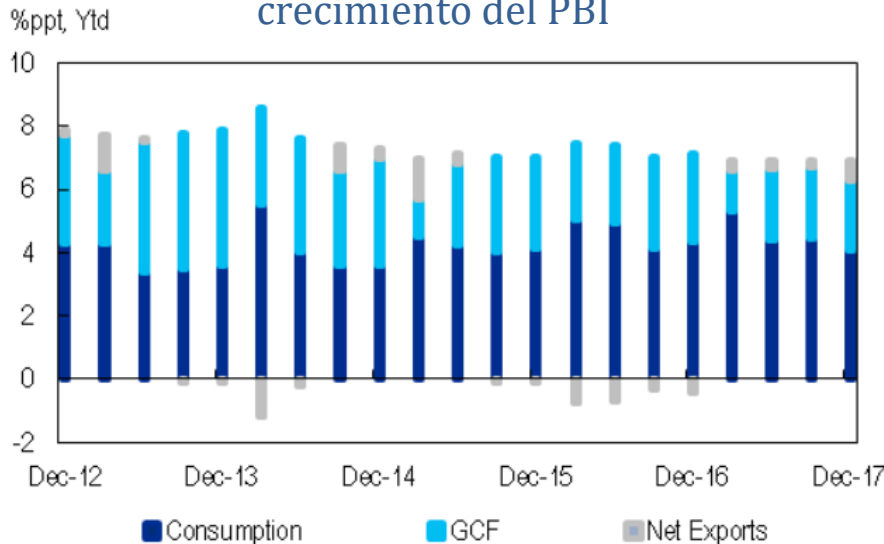
3.2 Renta fija

4. Sistema Privado de Pensiones

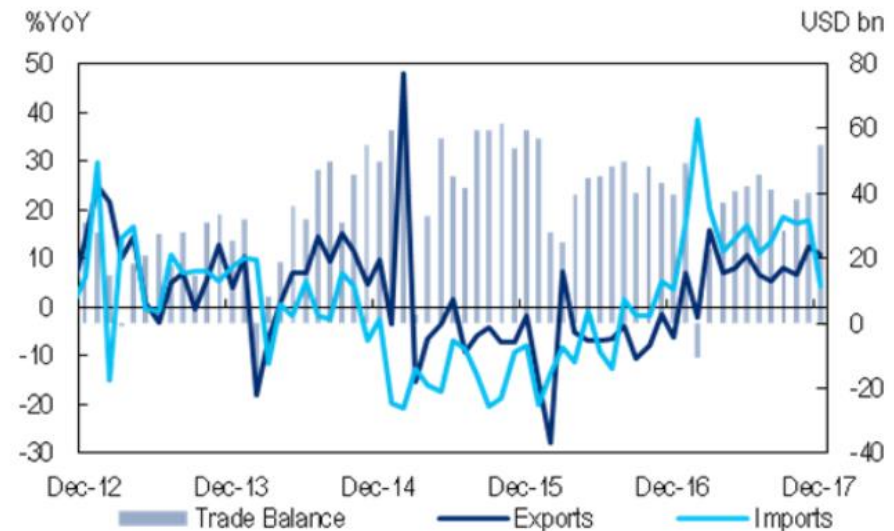
1.4 Asia: China

El giro estructural de la economía china se aprecia en el crecimiento económico Chino. Este se ha estabilizado en 6.8% en ene-18 (YoY).

Consumo es el principal driver del crecimiento del PBI



Las exportaciones permanecen fuertes

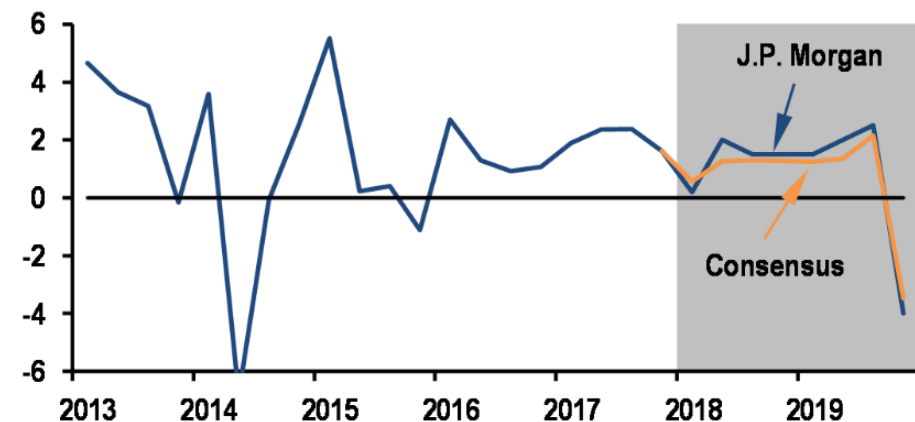


1.5 Asia: Japón

Japón esta mostrando resultados de los “Abenomics” y la política monetaria expansiva. Se espera crecimiento económico y un repunte en la inflación paulatino.

Crecimiento Real del PBI

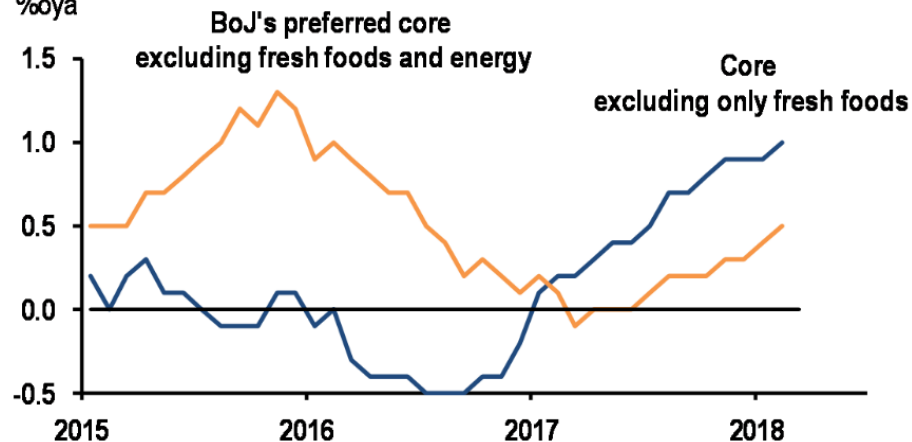
%q/q, saar, shading shows forecast



Source: Cabinet Office, JCER, J.P. Morgan

Inflación Subyacente

%oya



Source: Statistics Bureau, J.P. Morgan

AGENDA

1. Actualidad de la Economía Global

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 China

2. Situación Económica Peruana

3. Mercados Financieros

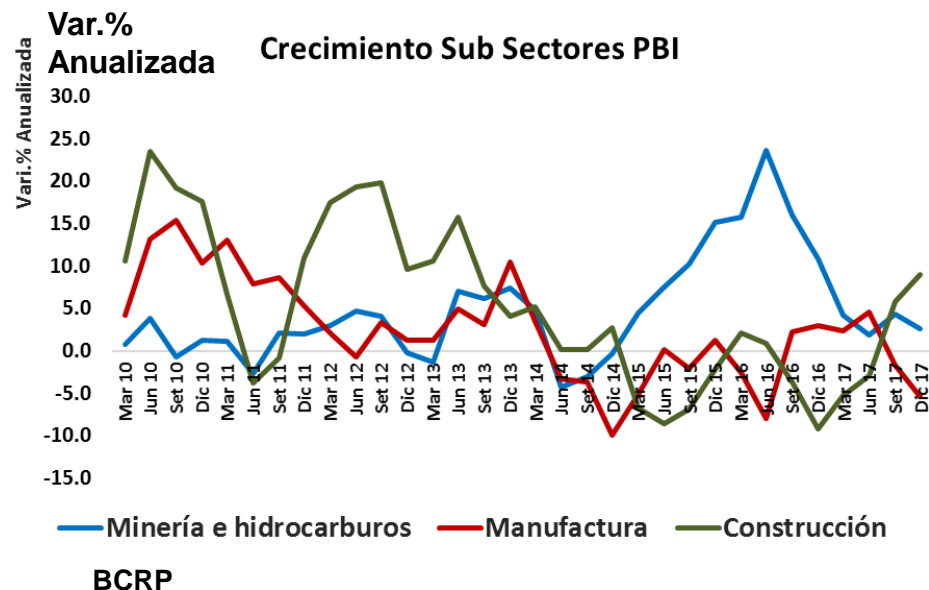
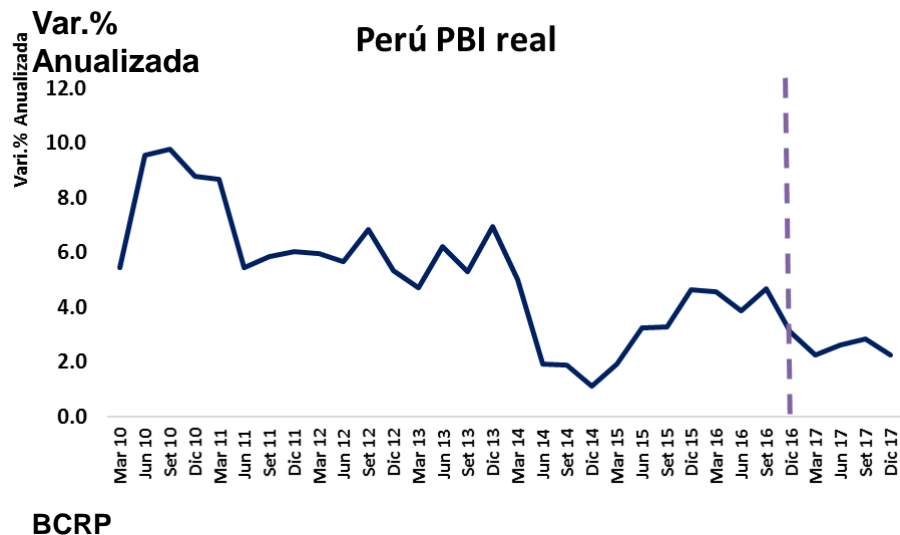
3.1 Renta variable

3.2 Renta fija

4. Sistema Privado de Pensiones

2. Situación Económica Peruana

Los sectores construcción, pesca y minería, sostuvieron el crecimiento en 2.5% en el 2017. Lo que fue contrarrestado por manufactura

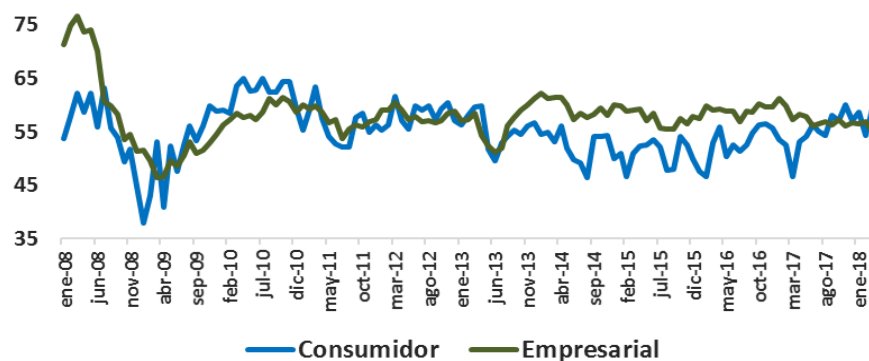


2. Situación Económica Peruana

La confianza empresarial se mantiene en terreno positivo pese a la volatilidad y caídas que ocurrieron con los problemas políticos.

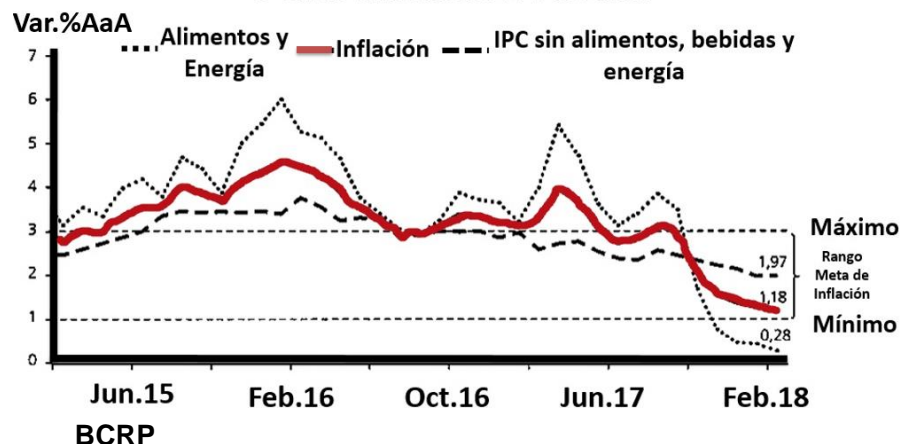
Se espera que el déficit fiscal se estabilice en torno al 3% y 3.5% dado los cambios del gobierno y las expectativas de crecimiento.

Perú Confianza Empresarial y del Consumidor

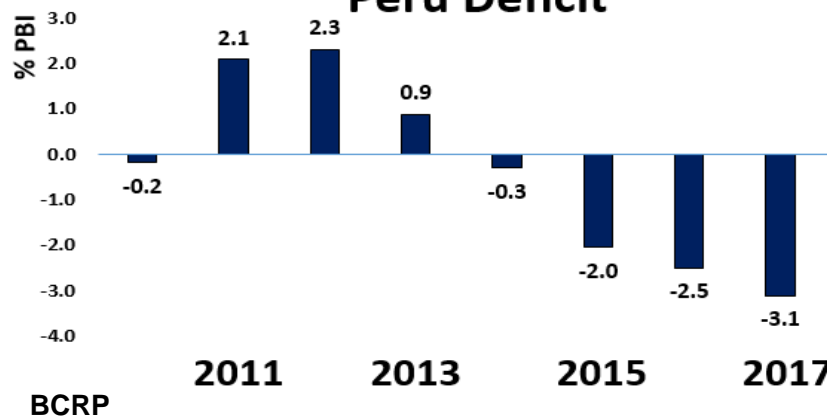


Fuente: Encuesta de expectativas macroeconómicas BCRP

Perú Inflación Anual



Perú Déficit

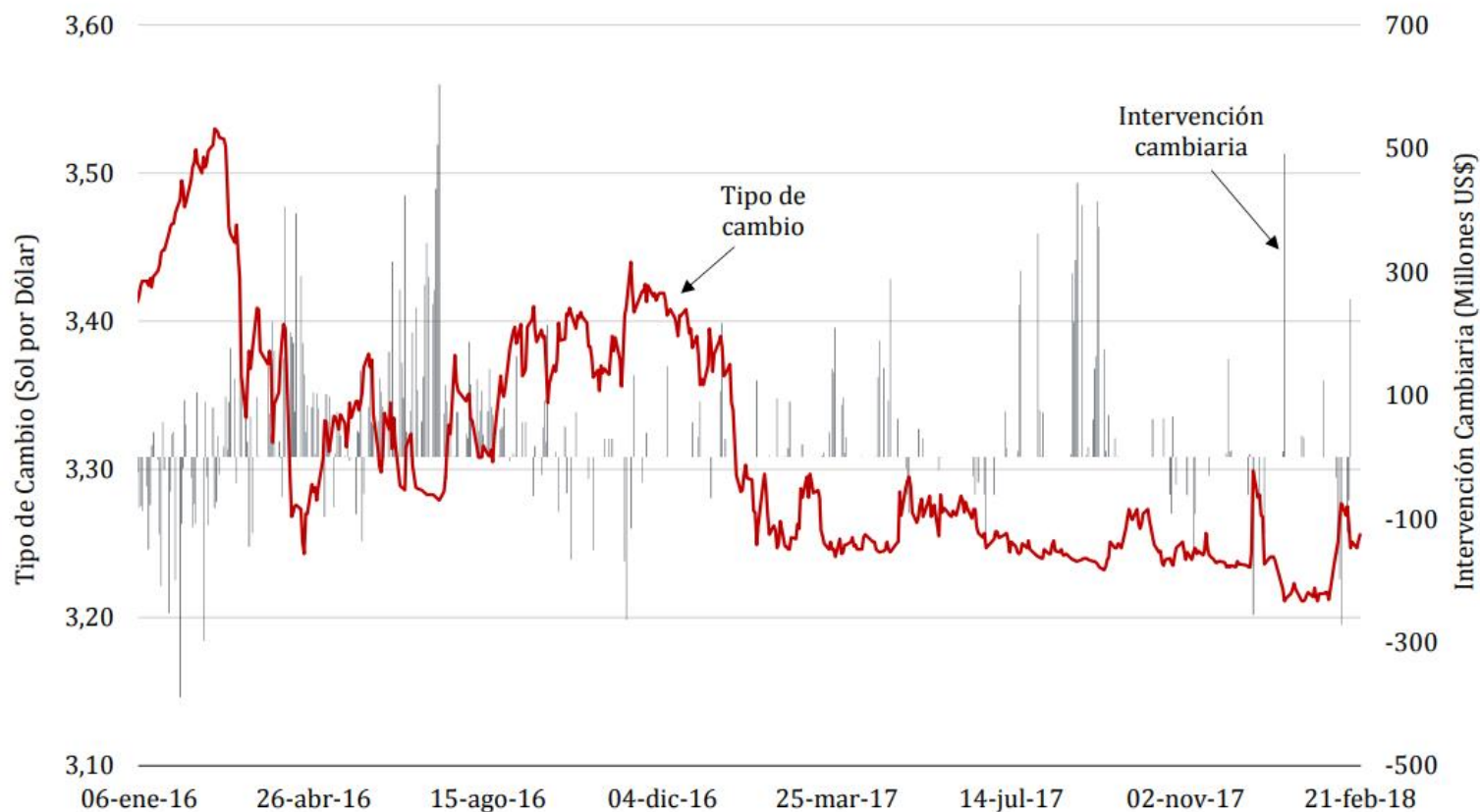


Fuente: BCRP

2. Situación Económica Peruana

El BCR se ha mantenido muy activo para moderar las tendencias cambiarias

Tipo de cambio e intervención cambiaria del BCRP 1/



1/ Incluye: Compras netas de dólares, vencimiento neto de CDR BCRP, vencimiento neto de *Swaps* Cambiarios, colocación neta de CDLD y Compras Netas por REPO de Sustitución.

AGENDA

1. Actualidad de la Economía Global

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 China

2. Situación Económica Peruana

3. Mercados Financieros

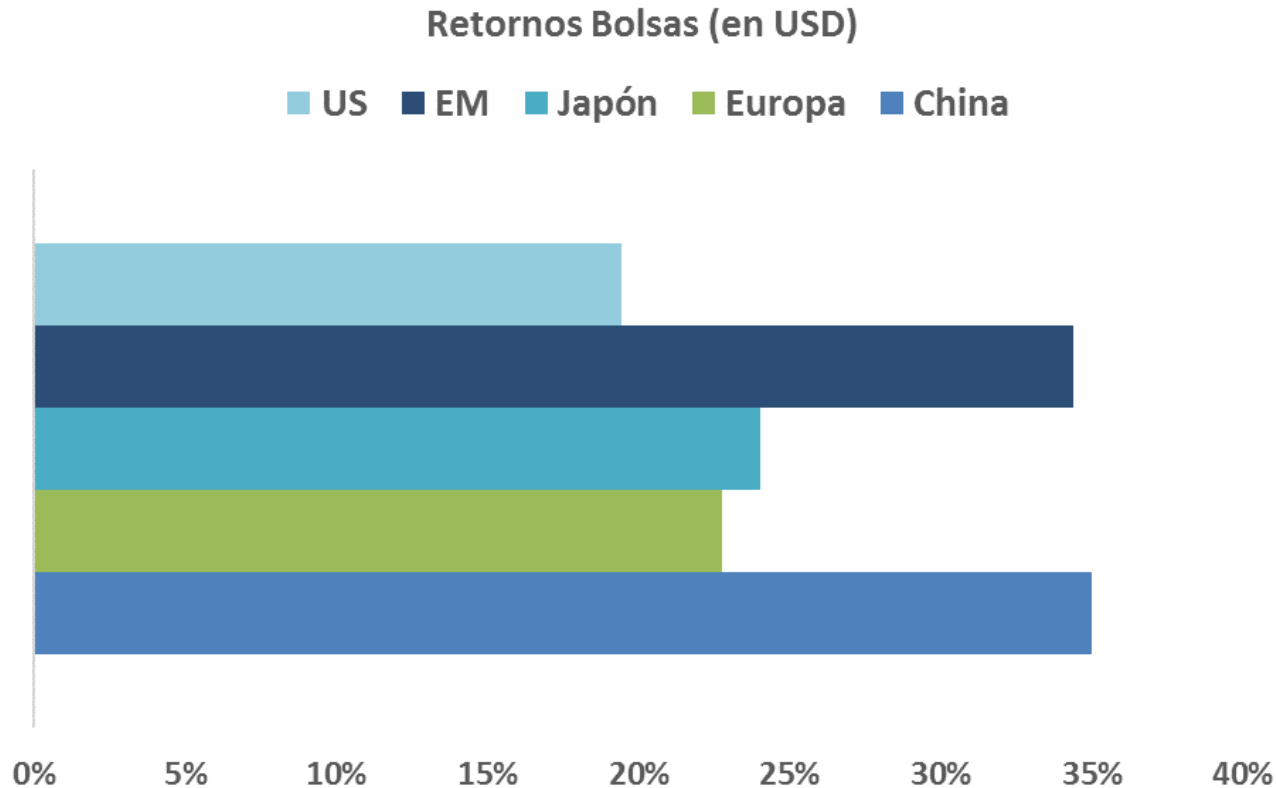
3.1 Renta variable

3.2 Renta fija

4. Sistema Privado de Pensiones

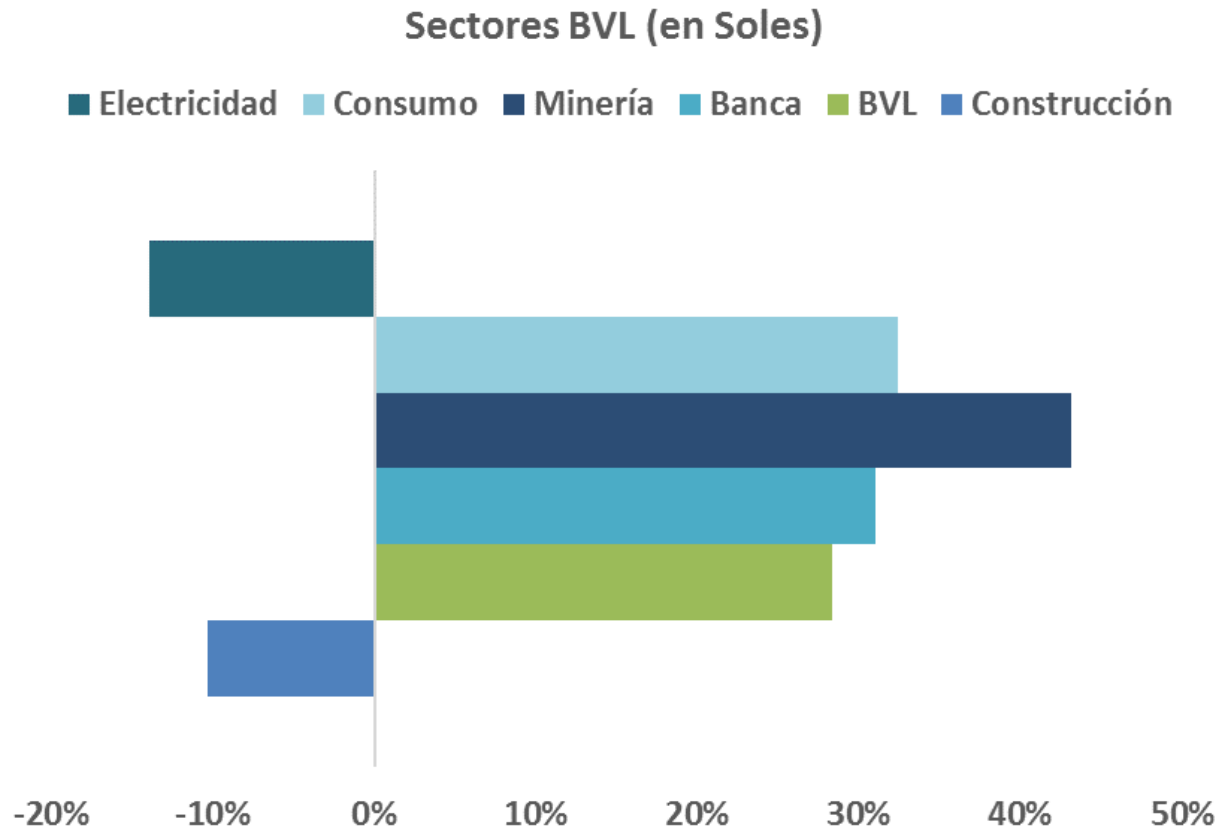
3.1 Renta Variable

El desempeño de los mercados bursátiles en el 2017, medidos en dólares, han mostrado rendimientos positivos en las principales regiones, destacando los países emergentes.



3.1 Renta Variable

Minería, Banca y Consumo fueron los sectores con mejor retorno, dado el rebote en commodities y el crecimiento de la demanda de Perú.



AGENDA

1. Actualidad de la Economía Global

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 China

2. Situación Económica Peruana

3. Mercados Financieros

3.1 Renta variable

3.2 Renta fija

4. Sistema Privado de Pensiones

3.2 Renta Fija

El dólar se ha depreciado contra las monedas de los principales países desarrollados.



2. Situación Económica Peruana

En la misma línea, las monedas emergentes tuvieron un buen desempeño con respecto al dólar. Esto es resultado de la decisión del Gobierno de Estados Unidos de debilitar su moneda con el propósito de fortalecer sus términos de intercambio.



3.2 Renta Fija

Los rendimientos de los Bonos de Gobierno de EE.UU. han reaccionado ante el cambio en la velocidad de alzas de la tasa de la Fed. Actualmente, el mercado espera 3 alzas.

En el caso de Europa y Japón, se esperan retiros paulatinos de los estímulos monetarios lo que se ha manifestado en los rendimientos de los bonos de estos países.

Rendimientos Bonos Gobierno G3



3.2 Renta Fija

Las percepciones de riesgo de América Latina han registrado una reducción desde los niveles de estrés a inicios del año 2016. Esto es resultado de la recuperación de la demanda global y mejora en el precio de commodities.

LatAm CDS 10 Year



AGENDA

1. Actualidad de la Economía Global

1.1 Mundo

1.2 Estados Unidos

1.3 Eurozona

1.4 China

2. Situación Económica Peruana

3. Mercados Financieros

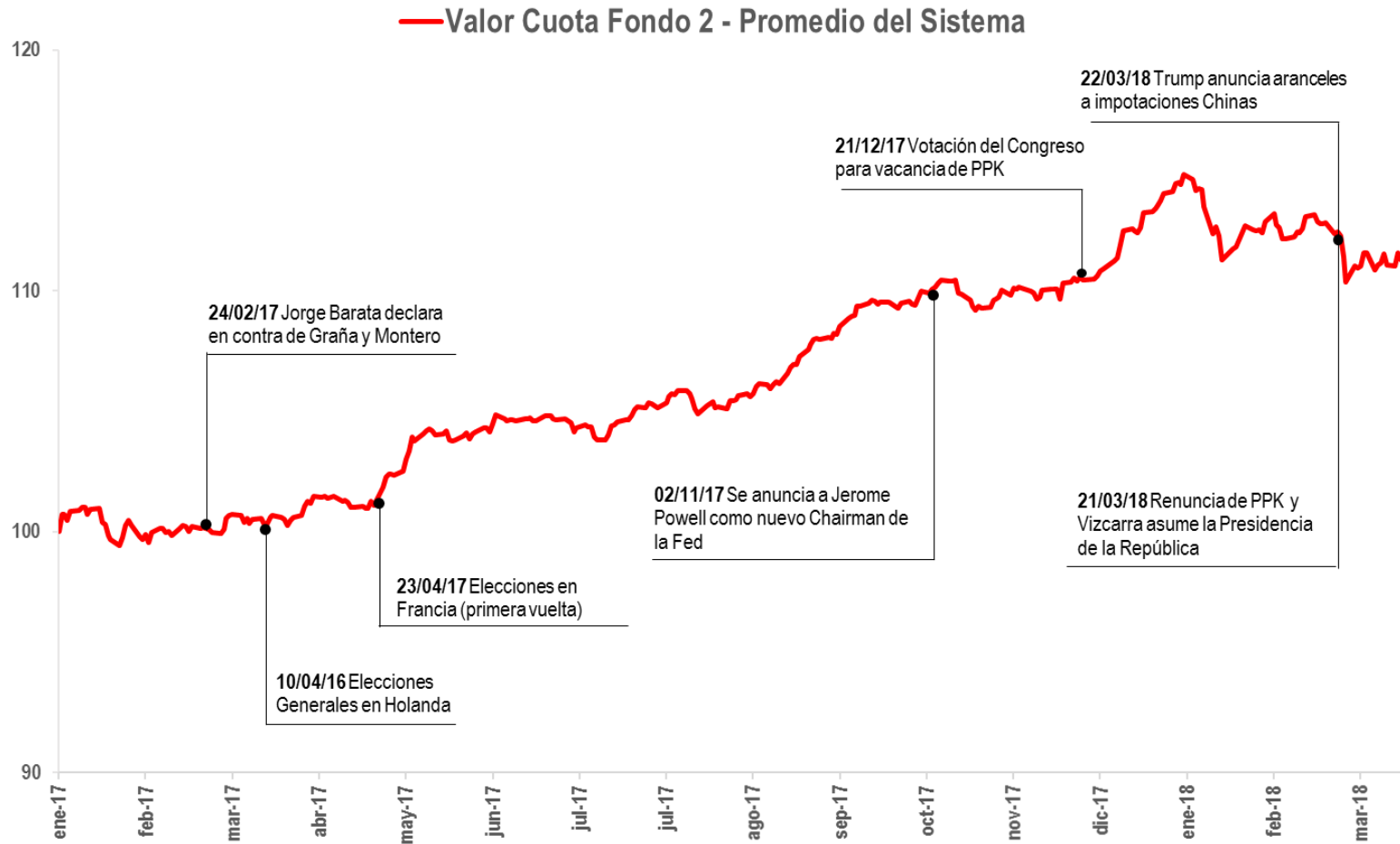
3.1 Renta variable

3.2 Renta fija

4. Sistema Privado de Pensiones

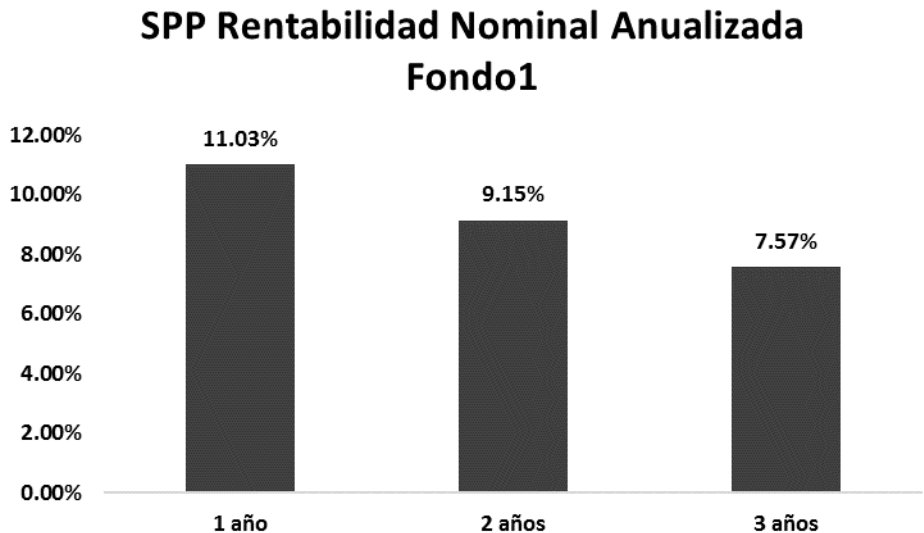
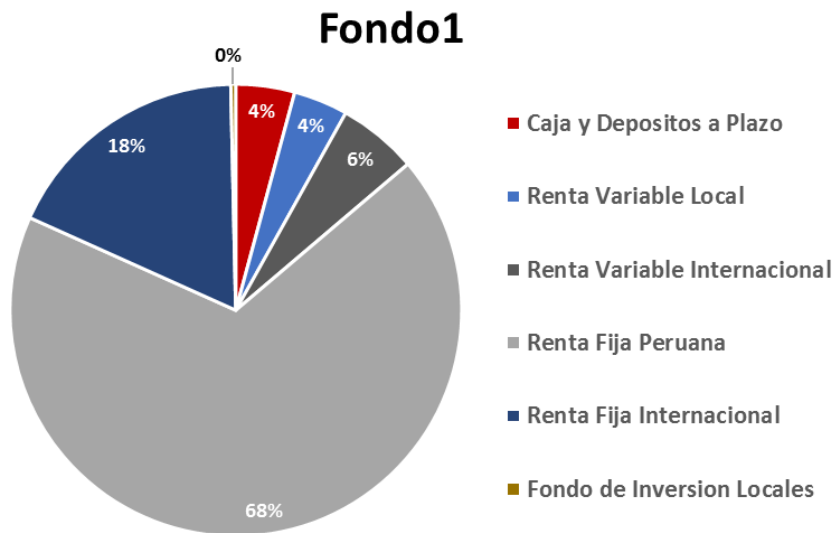
4. Sistema Privado de Pensiones

Los Fondos han estado expuestos a periodos de volatilidad en el 2017 y 2018 principalmente por factores políticos a nivel local e internacional.



4. Sistema Privado de Pensiones

El Fondo 1 con el perfil más conservador ha tenido un retorno de 11.03% en el último año.

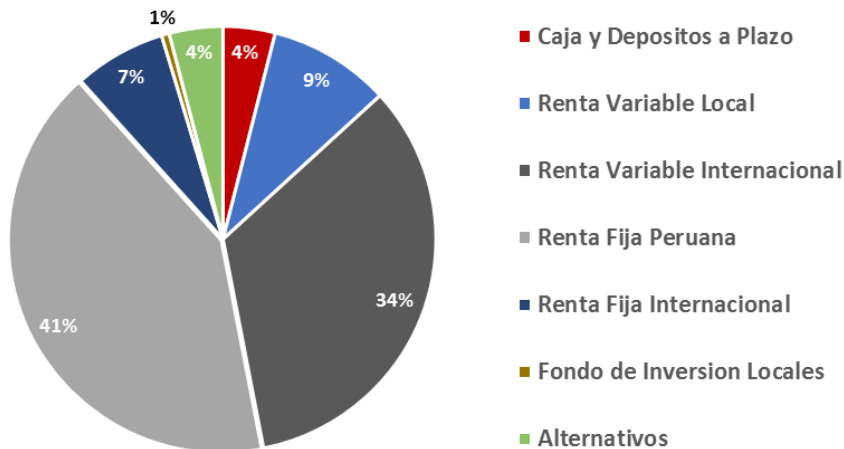


**A Marzo 2018*

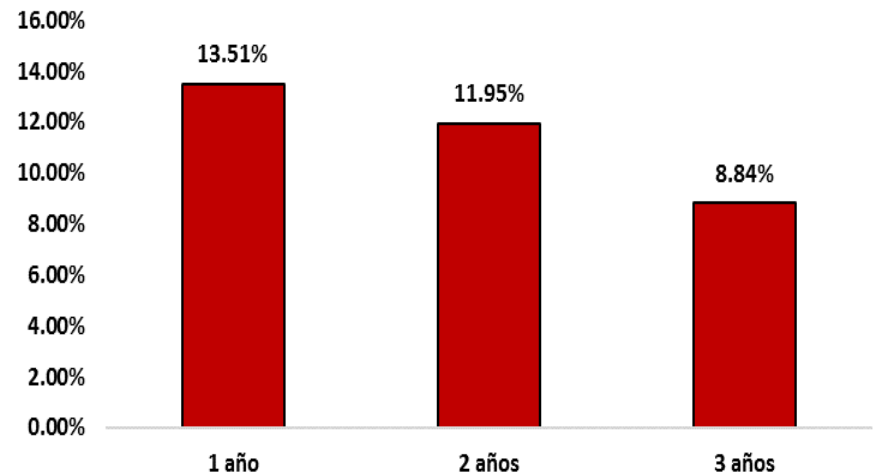
4. Sistema Privado de Pensiones

El Fondo 2 con un portafolio balanceado, alcanzó retornos cercanos a 13.51% en el cierre de Marzo 2018.

Fondo2



**SPP Rentabilidad Nominal Anualizada
Fondo2**

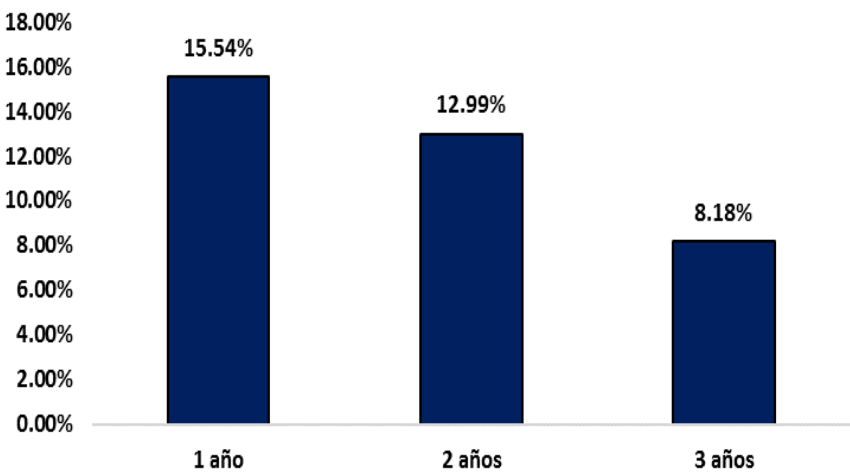


A Marzo 2018

4. Sistema Privado de Pensiones

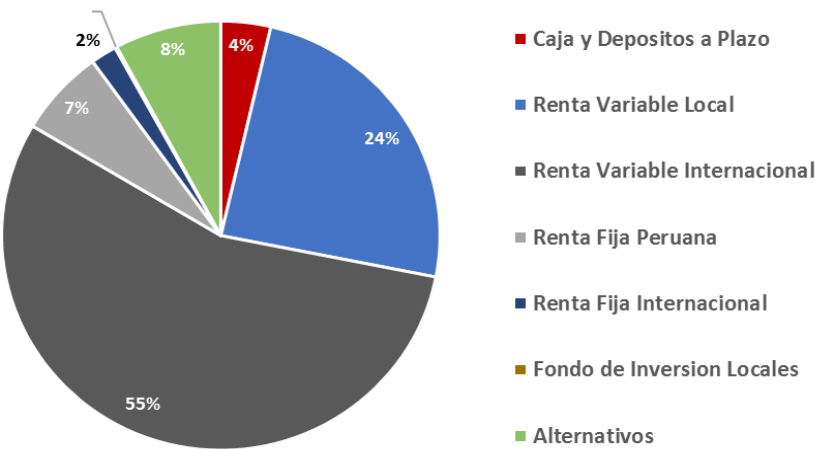
El Fondo 3 obtuvo rendimientos en torno al 15.54% a Marzo 2018.

SPP Rentabilidad Nominal Anualizada
Fondo3



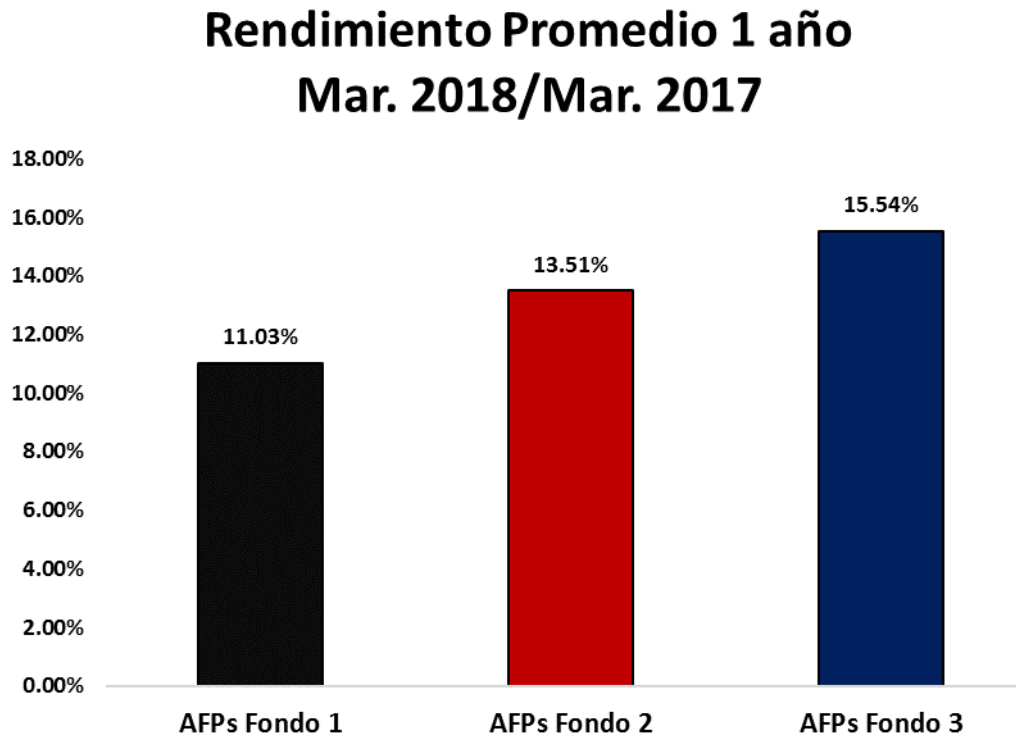
**A Marzo 2018*

Fondo3



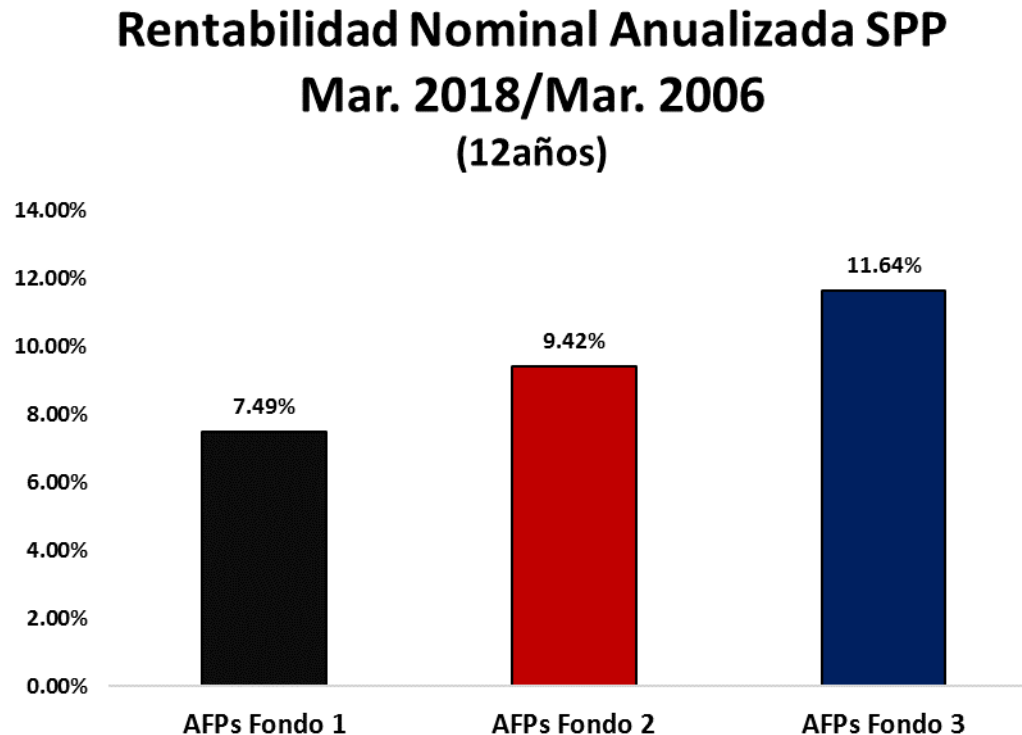
4. Sistema Privado de Pensiones

Por lo tanto, los últimos 12 meses fueron de buenos retornos para los afiliados del SPP



4. Sistema Privado de Pensiones

Rentabilidad de las AFP en los últimos 12 años llego hasta 11,64% anual.



GRACIAS