

ACSDA XIX ASAMBLEA GENERAL

La Paz, Bolivia
ABRIL 2017

Lic. Diego Martínez Burzaco

Chief Investment **Strategist** at
Inversor Global

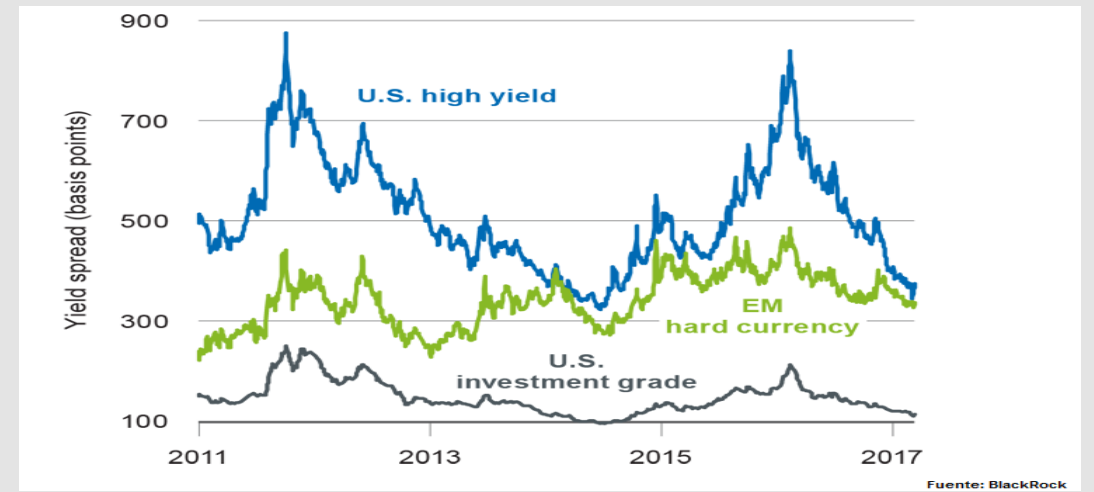
Donald Trump, ¿Amenaza u Oportunidad?



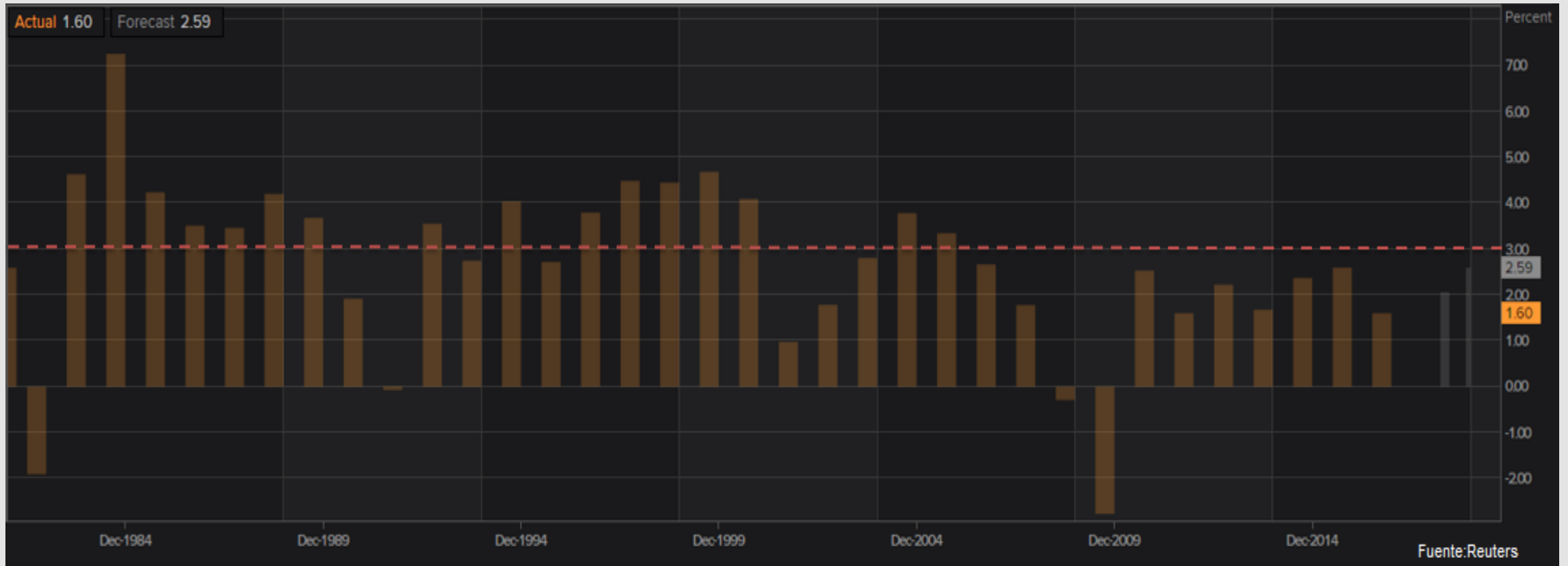
Los planes de Donald Trump

- “Make America great again” (Hire American, Buy American)
- Fin de la multilateralidad, agenda bilateral
- Mega plan de infraestructura (US\$ 1 billón)
- Soberanía energética
- Reducción de Impuestos Corporativos

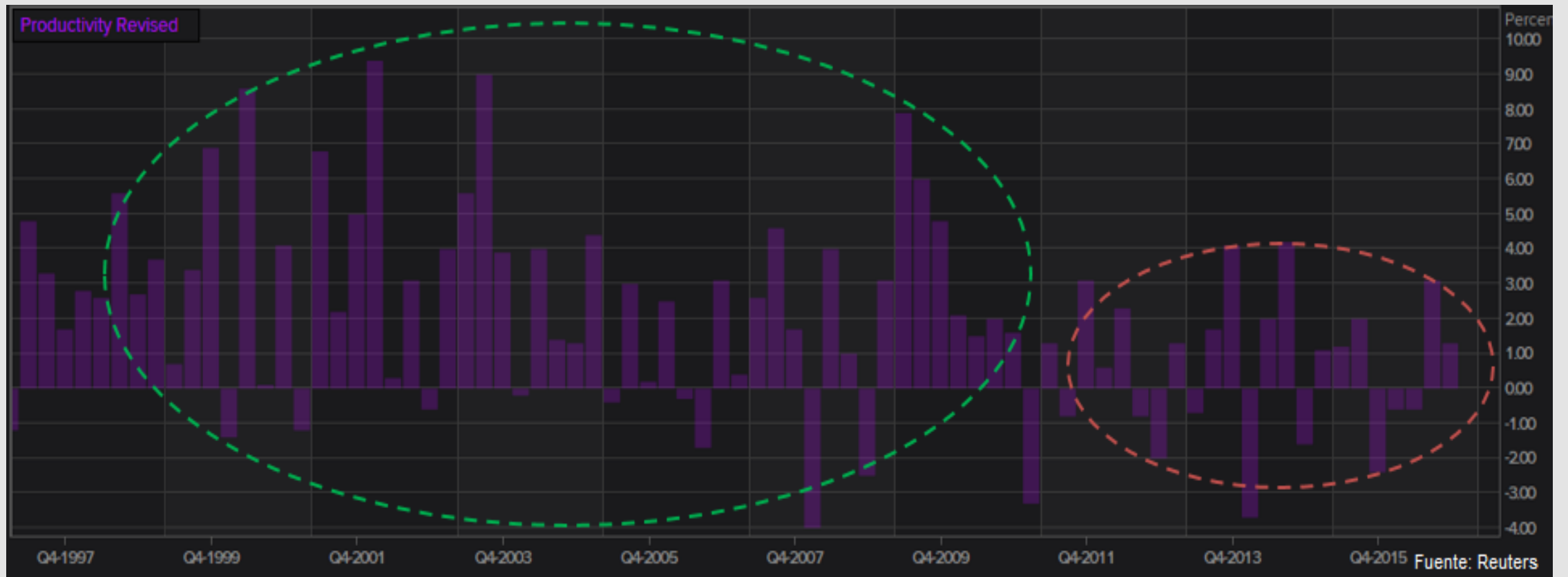
Overshooting de la noticia



La realidad económica de Estados Unidos



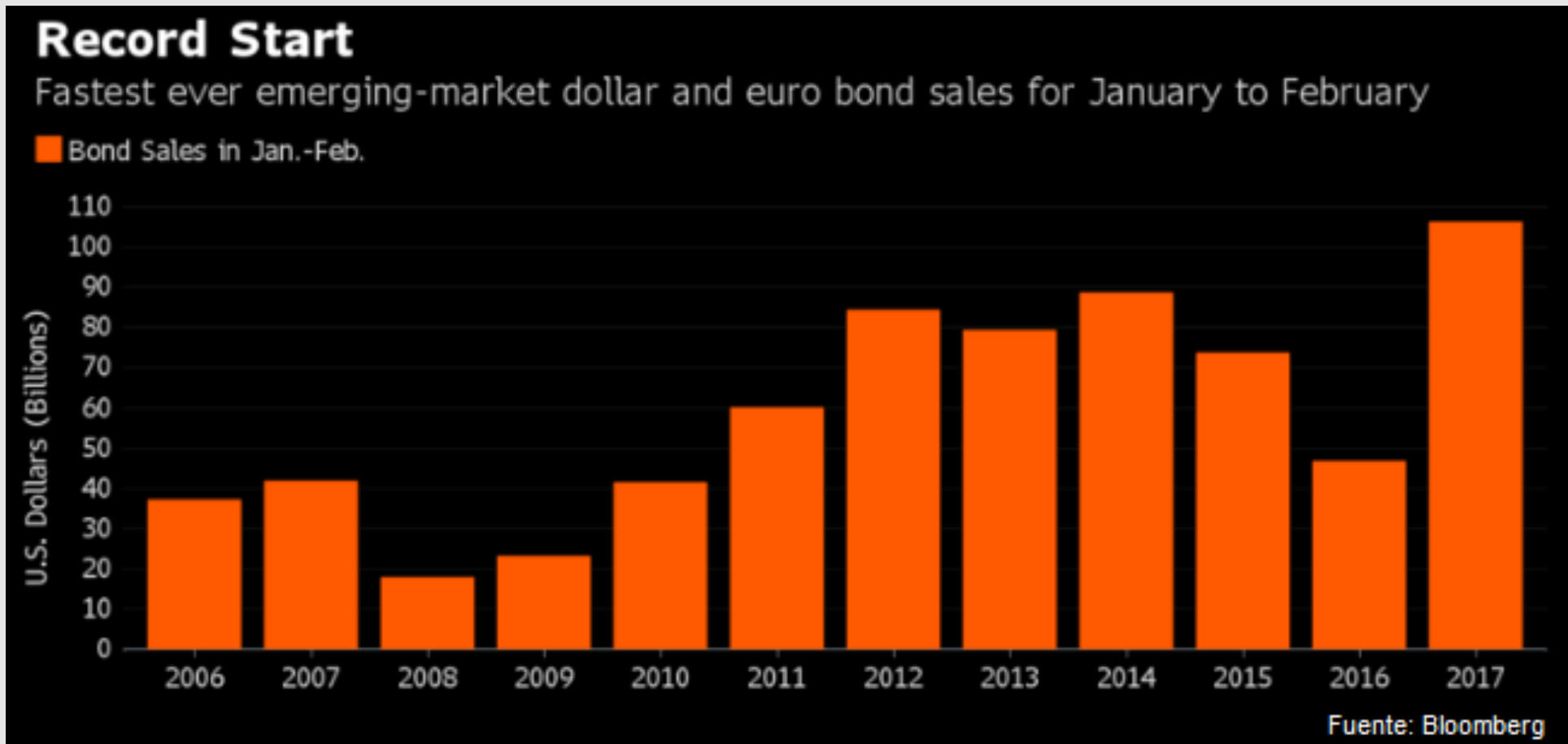
La realidad económica de Estados Unidos



Efectos sobre Emergentes / LATAM



Efectos sobre Emergentes / LATAM



La oportunidad de Latinoamérica

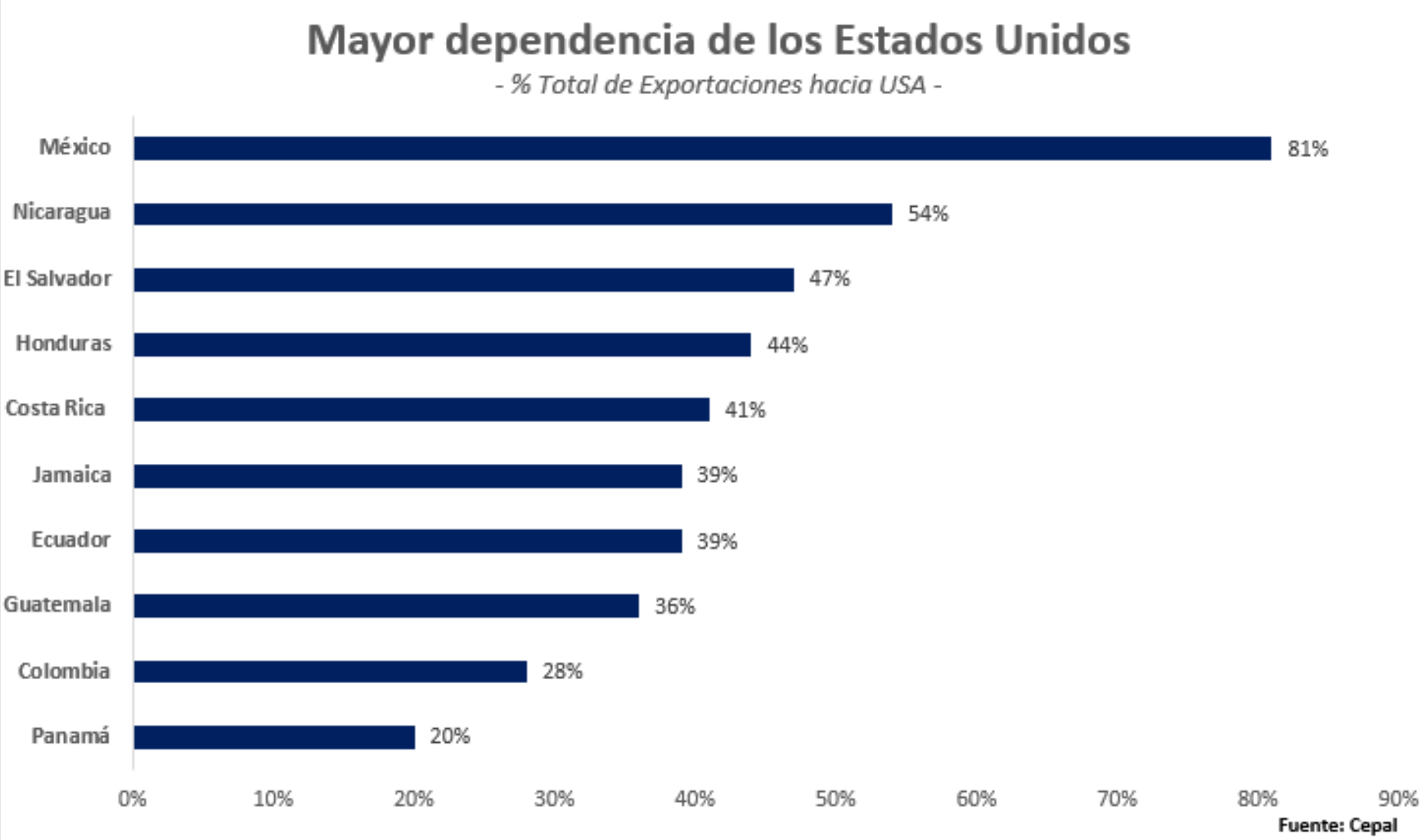
- Mejor preparada para afrontar lidiar con un ciclo de tasas alcistas.
- Precios de los commodities relativamente estables con sesgo alcista
- Perspectivas económicas más favorables en 2017-2018
- Baja penetración del mercado de capitales
- A mayor proteccionismo, mayor multilateralidad

Latinoamérica volvería a crecer en 2017

País	2011	2012	2013	2014	2015	2016 ^a	2017 ^b
Argentina	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,5	-2,0	2,3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5,2	5,1	6,8	5,5	4,8	4,0	3,8
Brasil	3,9	1,9	3,0	0,1	-3,9	-3,6	0,4
Chile	5,8	5,5	4,0	1,9	2,3	1,6	2,0
Colombia	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,0	2,7
Costa Rica	4,5	5,2	2,0	3,0	3,7	4,1	3,9
Cuba	2,8	3,0	2,7	1,0	4,3	0,4	0,9
Ecuador	7,9	5,6	4,9	4,0	0,2	-2,0	0,3
El Salvador	2,2	1,9	1,8	1,4	2,5	2,2	2,2
Guatemala	4,2	3,0	3,7	4,2	4,1	3,3	3,3
Haití	5,5	2,9	4,2	2,8	1,7	2,0	1,0
Honduras	3,8	4,1	2,8	3,1	3,6	3,5	3,4
México	4,0	4,0	1,4	2,2	2,5	2,0	1,9
Nicaragua	6,2	5,6	4,5	4,6	4,9	4,8	4,7
Panamá	11,8	9,2	6,6	6,1	5,8	5,2	5,9
Paraguay	4,3	-1,2	14,0	4,7	3,0	4,0	3,8
Perú	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	3,9	4,0
República Dominicana	3,1	2,8	4,7	7,6	7,0	6,4	6,2
Uruguay	5,2	3,5	4,6	3,2	1,0	0,6	1,0
Venezuela (República Bolivariana de)	4,2	5,6	1,3	-3,9	-5,7	-9,7	-4,7
Subtotal de América Latina	4,5	2,9	2,9	0,9	-0,5	-1,1	1,3
Antigua y Barbuda	-1,8	3,8	-0,2	4,6	4,1	4,2	2,9
Bahamas	0,6	3,1	0,0	-0,5	-1,7	0,0	1,0
Barbados	0,8	0,3	-0,1	0,2	0,5	1,4	1,9
Belice	2,1	3,7	1,3	4,1	1,2	-2,4	3,7
Dominica	-0,2	-1,1	0,8	4,2	-1,8	1,0	3,2
Granada	0,8	-1,2	2,4	7,3	6,2	2,9	2,6
Guyana	5,4	4,8	5,2	3,8	3,0	2,6	3,8
Jamaica	1,7	-0,6	0,5	0,7	1,0	1,1	1,2
Saint Kitts y Nevis	2,4	-0,6	6,2	6,0	3,8	3,7	5,3
San Vicente y las Granadinas	-0,4	1,4	1,8	1,2	1,6	2,1	2,2
Santa Lucía	0,2	-1,4	0,1	0,4	1,9	2,8	2,3
Suriname	5,3	3,1	2,9	1,8	-2,0	-10,4	0,8
Trinidad y Tabago	-0,3	1,3	2,3	-1,0	0,2	-4,5	0,5
Subtotal del Caribe	1,0	1,3	1,5	0,4	0,4	-1,7	1,3
América Latina y el Caribe	4,5	2,8	2,9	0,9	-0,5	-1,1	1,3
Centroamérica (9 países)^c	4,4	4,0	3,7	3,9	4,7	3,6	3,7
América del Sur (10 países)^d	4,7	2,5	3,3	0,3	-1,8	-2,4	0,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El momento de mayor integración ha llegado

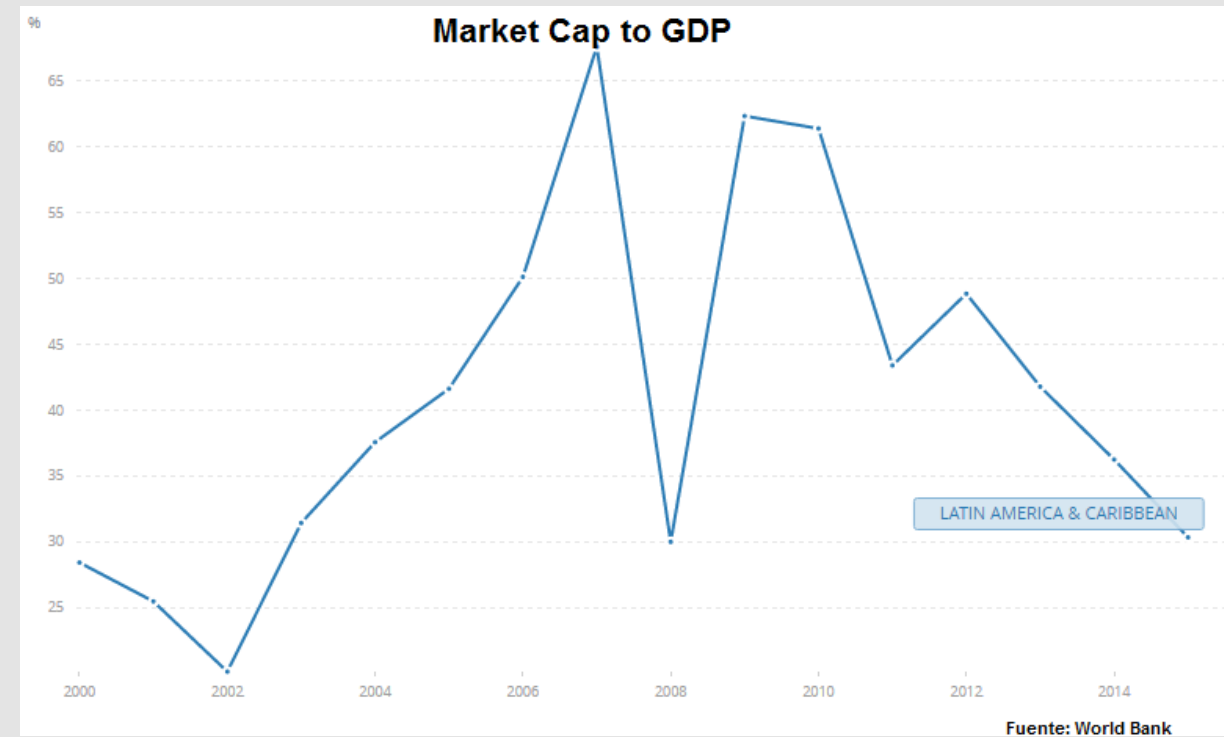


Commodities con mejor perspectiva

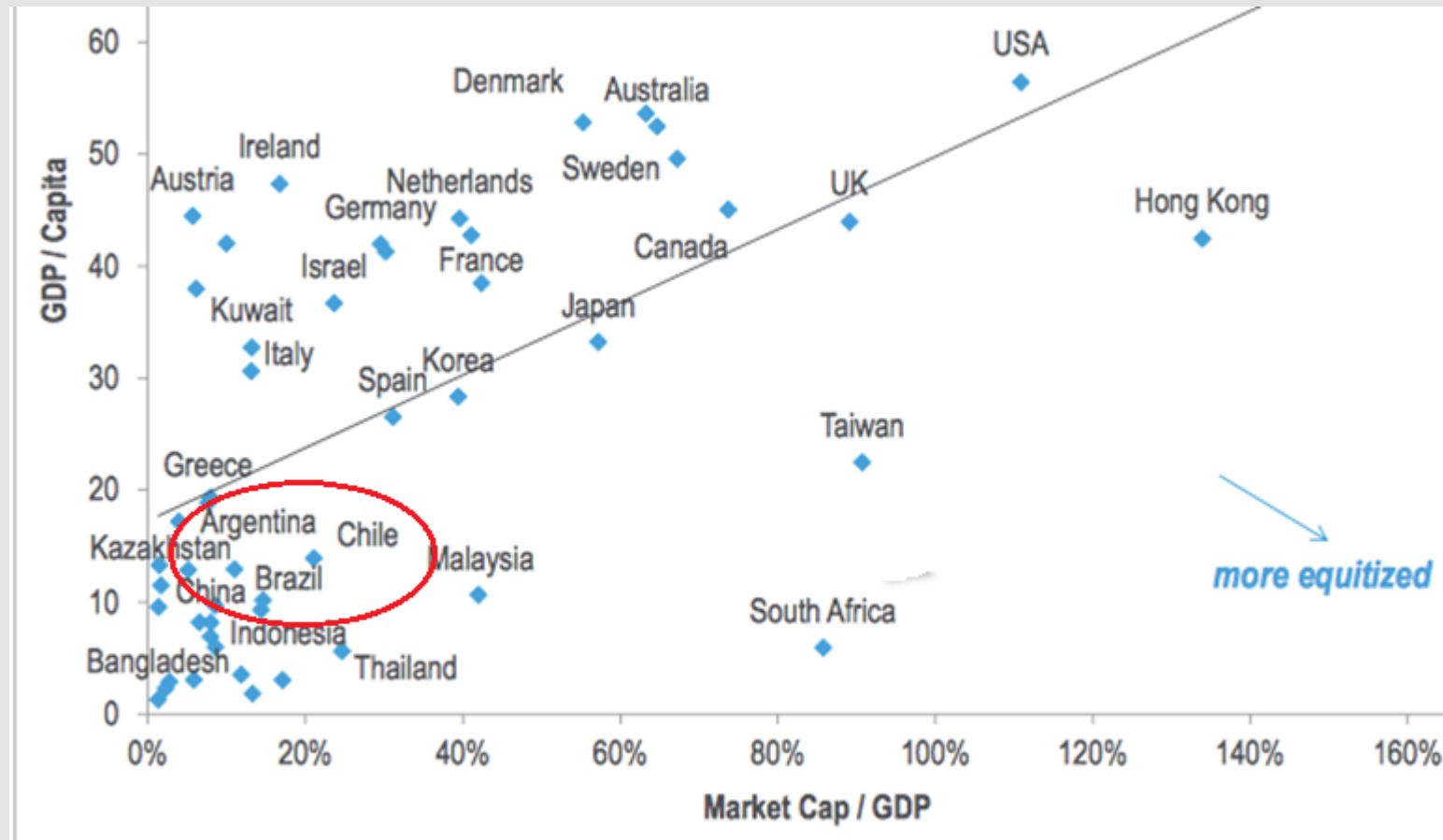
Commodity	2014 Avg.	2015 Avg.	2016 Avg	Jan '17 Avg	Feb '17 Avg	2017 vs 2016
Coal \$/mt	70,1	57,5	65,9	83,7	80,6	24,7%
Crude Oil WTI \$/bbl	93,1	48,7	43,2	52,5	53,4	22,6%
Natural Gas \$/mmmbTU	4,37	2,61	2,49	3,26	2,82	22,1%
Soybean \$/mt	492	390	406	425	428	5,0%
Maize \$/mt	192,9	169,8	159,2	160	162,9	1,4%
Wheat \$/mt	245,2	206,4	176,3	173,6	181	0,6%
Sugar \$/kg	0,37	0,3	0,4	0,45	0,45	12,5%
Aluminum \$/mt	1867	1665	1604	1791	1861	13,8%
Copper \$/mt	6863	5510	4868	5755	5941	20,1%
Iron Ore \$/mt	96,9	55,8	58,4	80	89	44,7%
Gold \$/toz	1266	1161	1249	1192	1234	-2,9%
Silver \$/toz	19,1	15,7	17,1	16,9	17,9	1,8%

Fuente: Banco Mundial

Baja penetración del mercado...

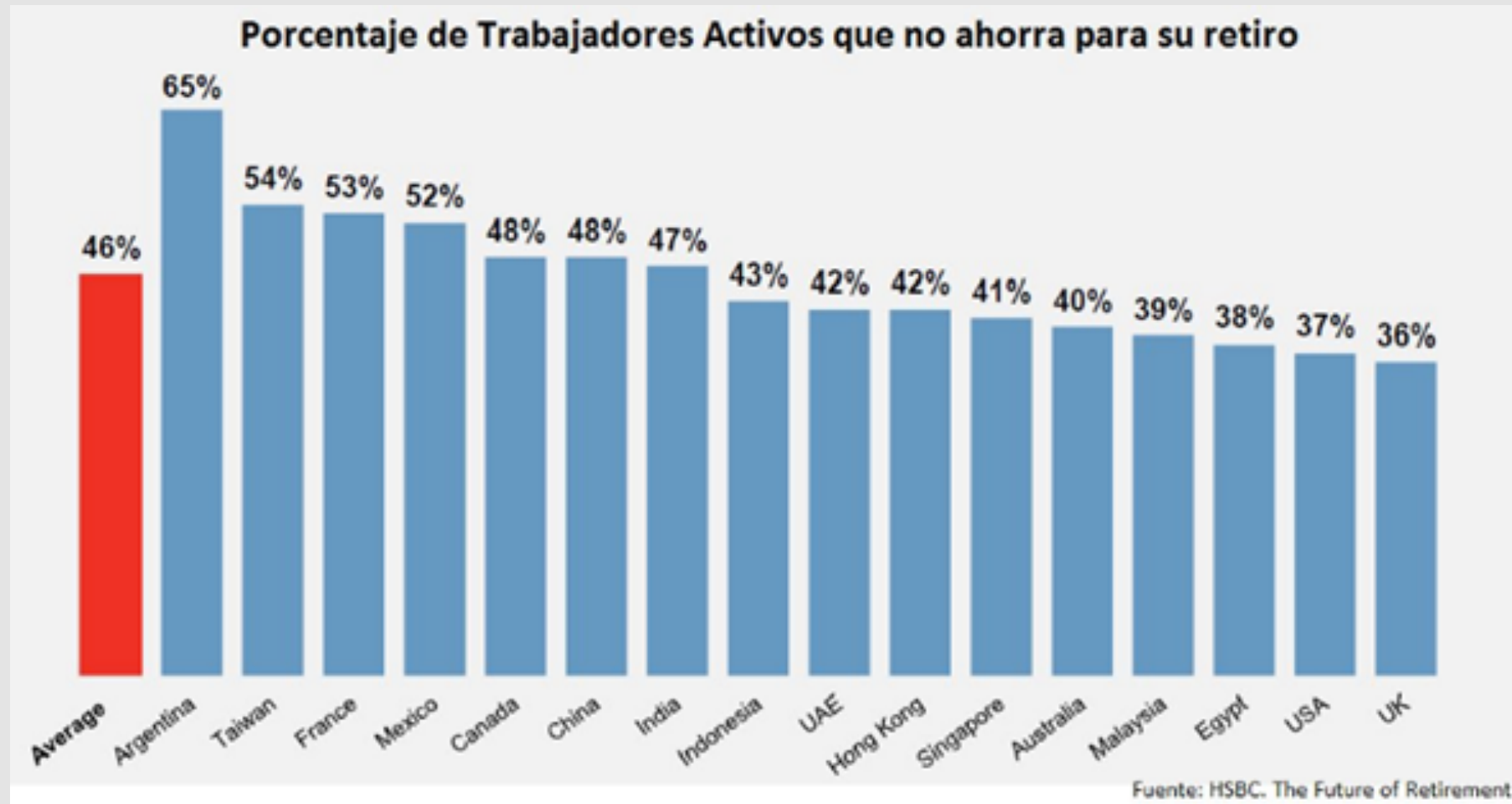


El mercado es la solución, no el problema



Source: Haver Analytics Citi Research

Para que crezca el mercado, hay que promover la educación financiera



¿Cómo lograrlo?

- Integración regional de los mercados de capitales lo más rápido posible (ej. MILA).
- Promover y seducir las inversiones directamente en los mercados domésticos (Acciones locales vs ADRs).
- Ser competitivos en cuanto a los costos de transacción e impuestos.
- Fácil acceso a la información financiera.
- Todo en el mercado de la educación financiera: lenguaje coloquial para hacer accesible a todos.

Q&A
¡Muchas Gracias!

La Paz, Bolivia
ABRIL 2017

Lic. Diego Martínez Burzaco

**Chief Investment Strategist at
Inversor Global**