

ACSDA XIX GENERAL ASSEMBLY

La Paz, Bolivia
April 2017

Sr. Diego Martínez Burzaco

**Chief Investment Strategist at
Inversor Global**

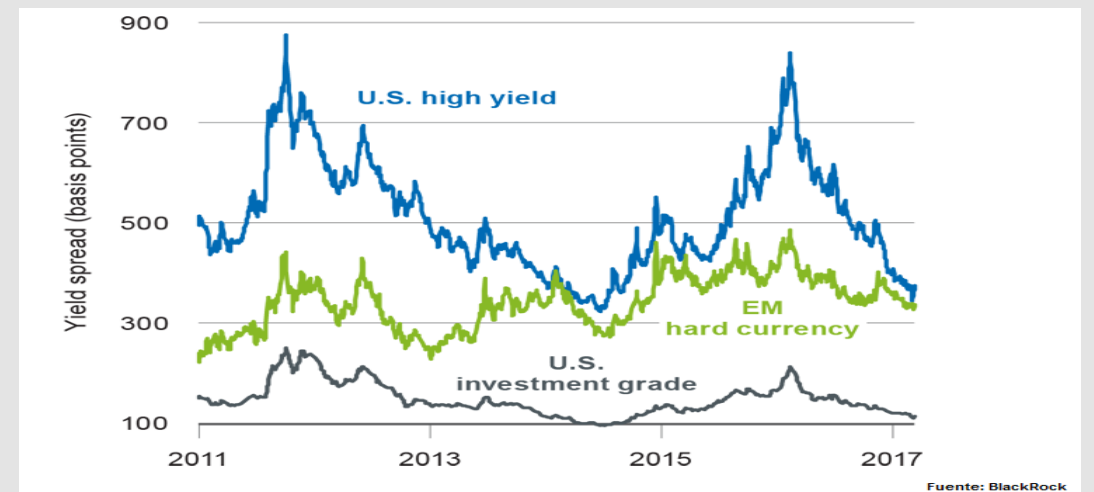
Donald Trump, ¿Threat or Opportunity?



Donald Trump Economic Guidelines

- “Make America great again” (Hire American, Buy American)
- The end of multilateralism. Bilateral agenda.
- Mega infrastructure plan (US\$ 1 trillion in 10 years)
- Energy Sovereignty
- Corporate Tax Reduction

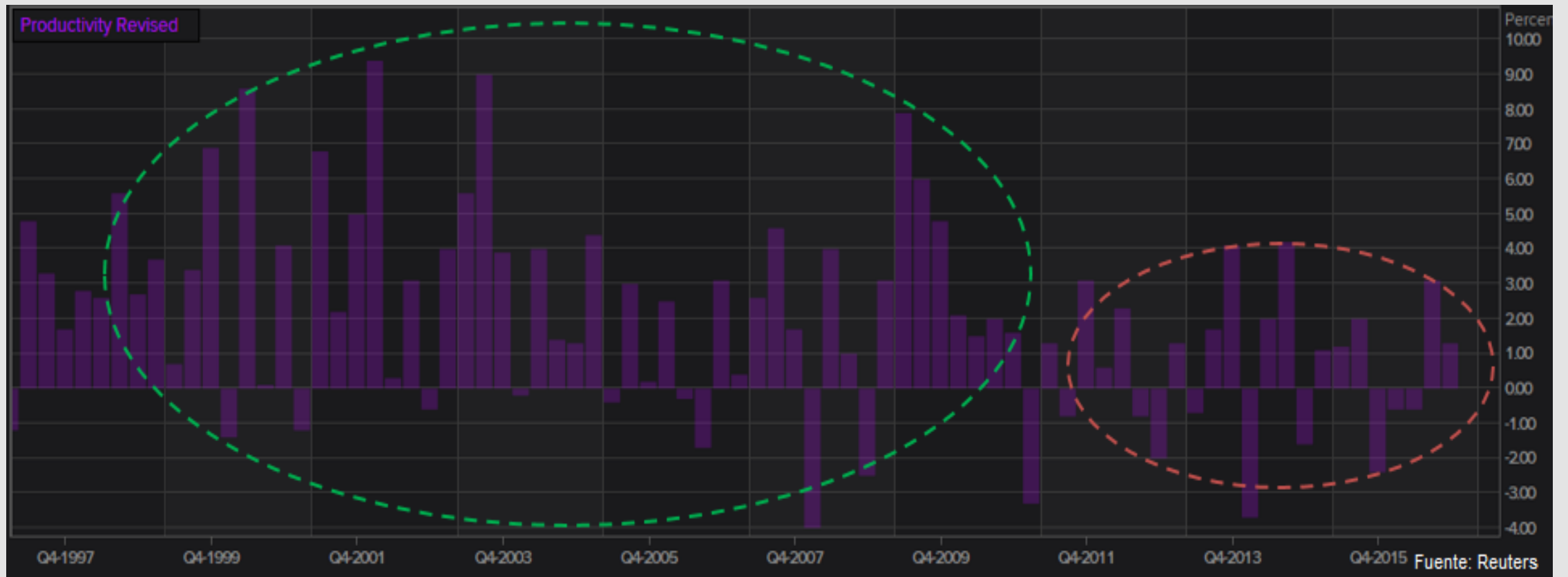
The “Overshotting” of the news



United States “drama” economic reality



United States “drama” economic reality



Emerging Markets & LATAM effect



Emerging Markets & LATAM effect



Latin America opportunity

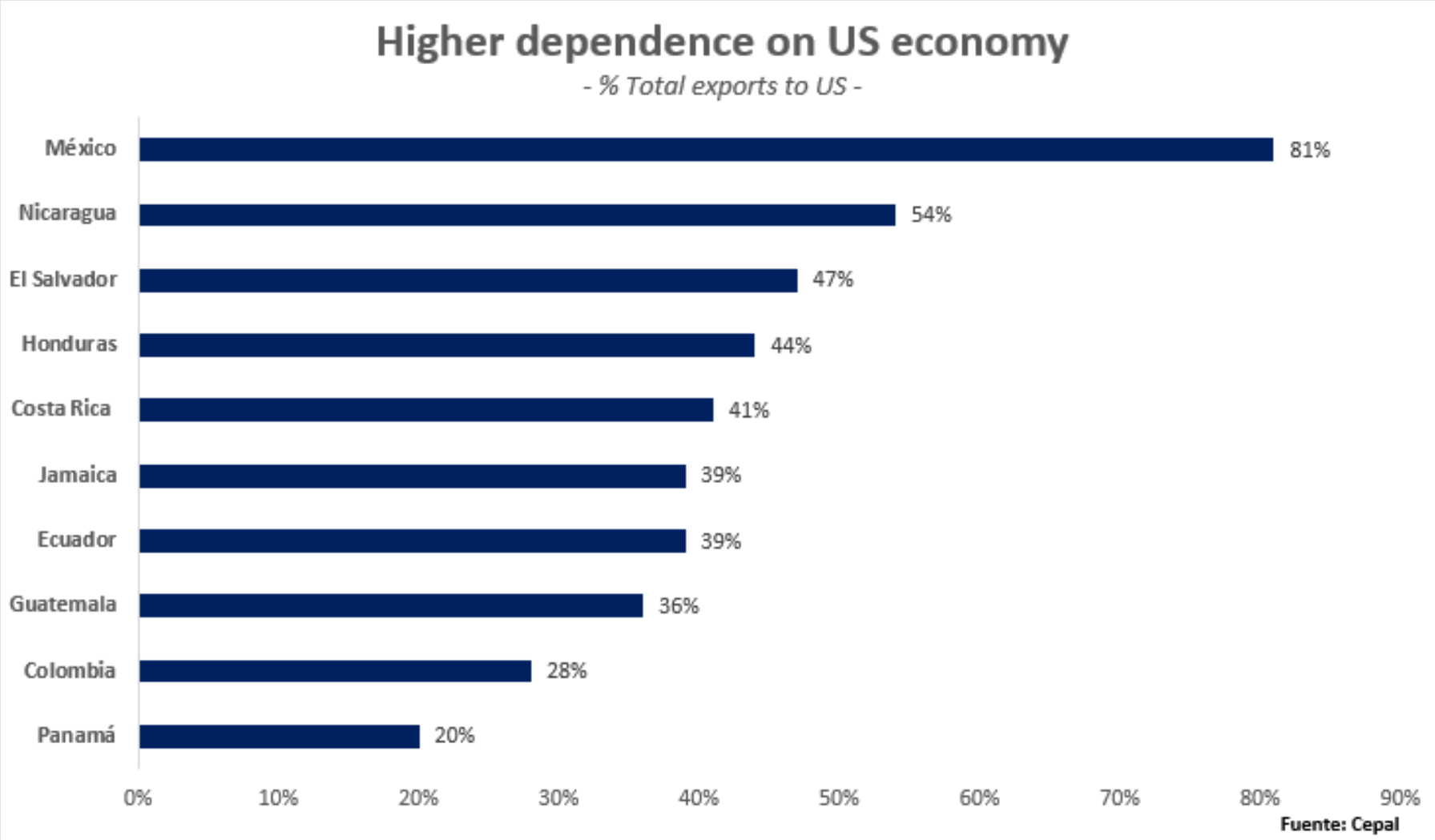
- Better prepared to cope with a cycle of higher interest rates.
- Stability on commodities prices with bullish bias.
- Better economic perspective for 2017-2018.
- The greater protectionism, the higher multilateralism.
- Low capital market penetration.

LATAM is looking for growth in 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

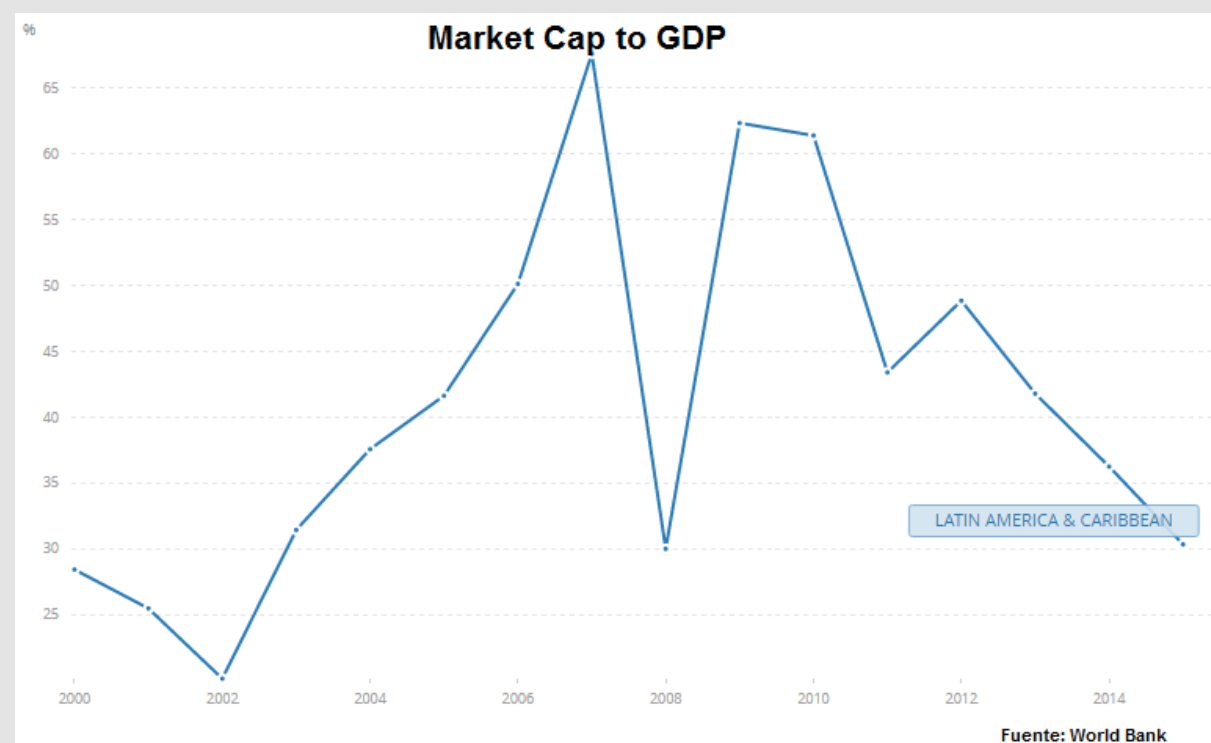
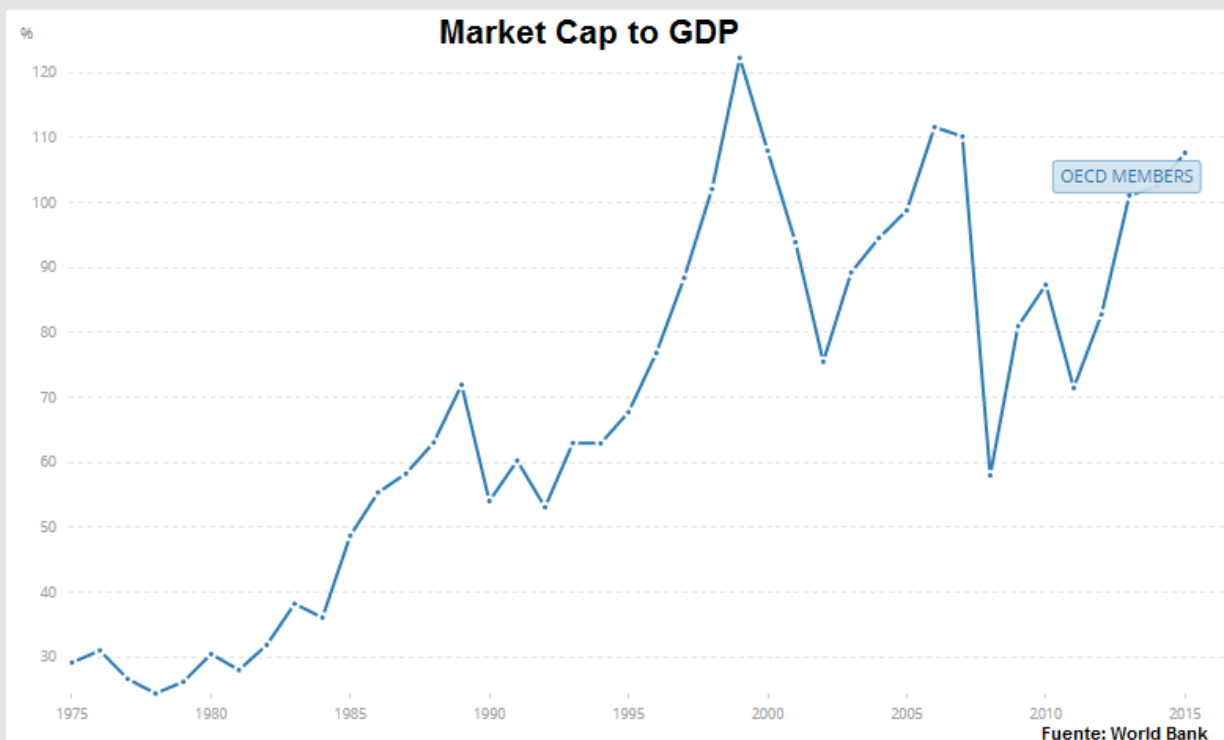


¿Bullish case for commodities?

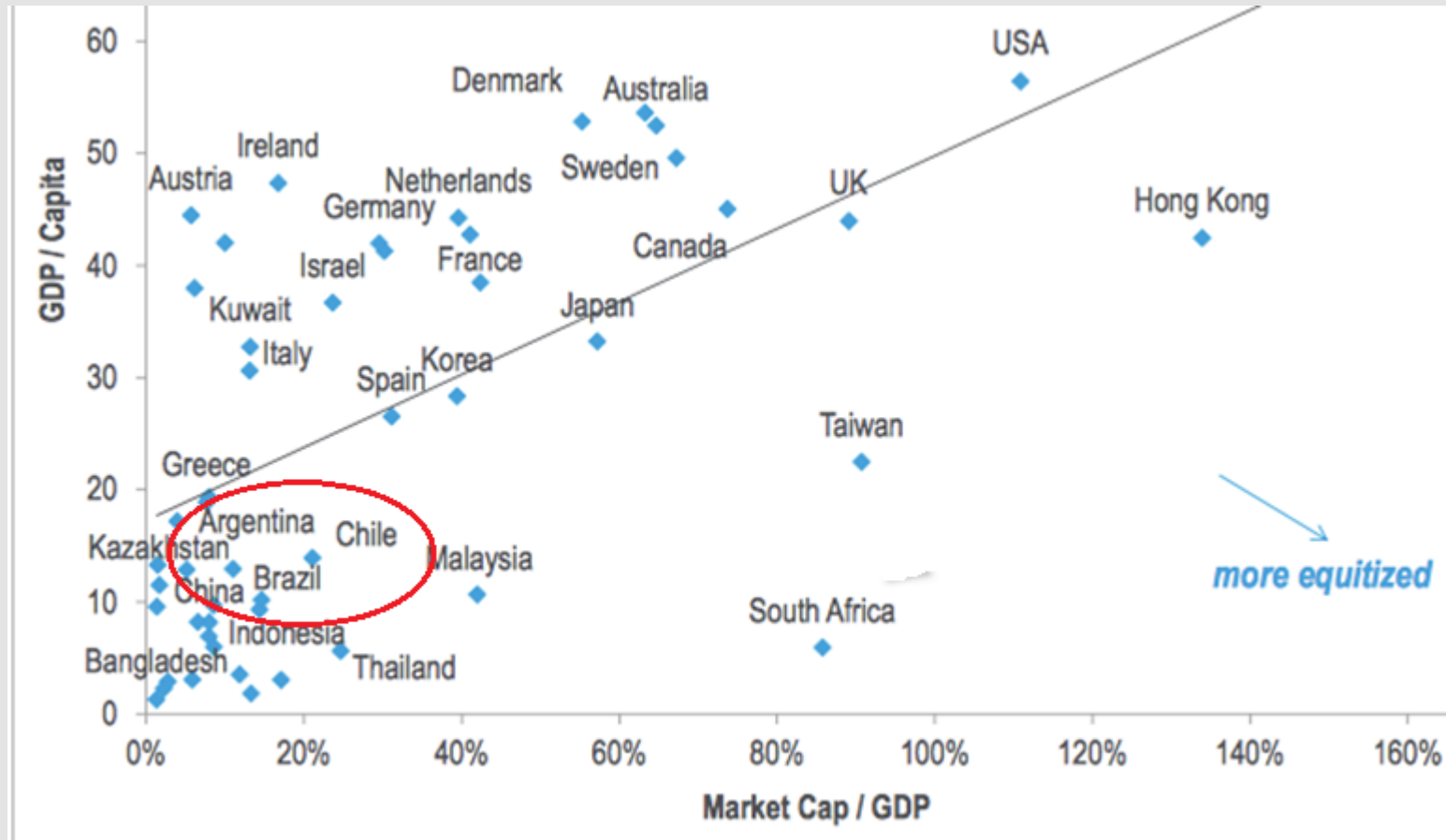
Commodity	2014 Avg.	2015 Avg.	2016 Avg	Jan '17 Avg	Feb '17 Avg	2017 vs 2016
Coal \$/mt	70,1	57,5	65,9	83,7	80,6	24,7%
Crude Oil WTI \$/bbl	93,1	48,7	43,2	52,5	53,4	22,6%
Natural Gas \$/mmBTU	4,37	2,61	2,49	3,26	2,82	22,1%
Soybean \$/mt	492	390	406	425	428	5,0%
Maize \$/mt	192,9	169,8	159,2	160	162,9	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

Low capital market penetration

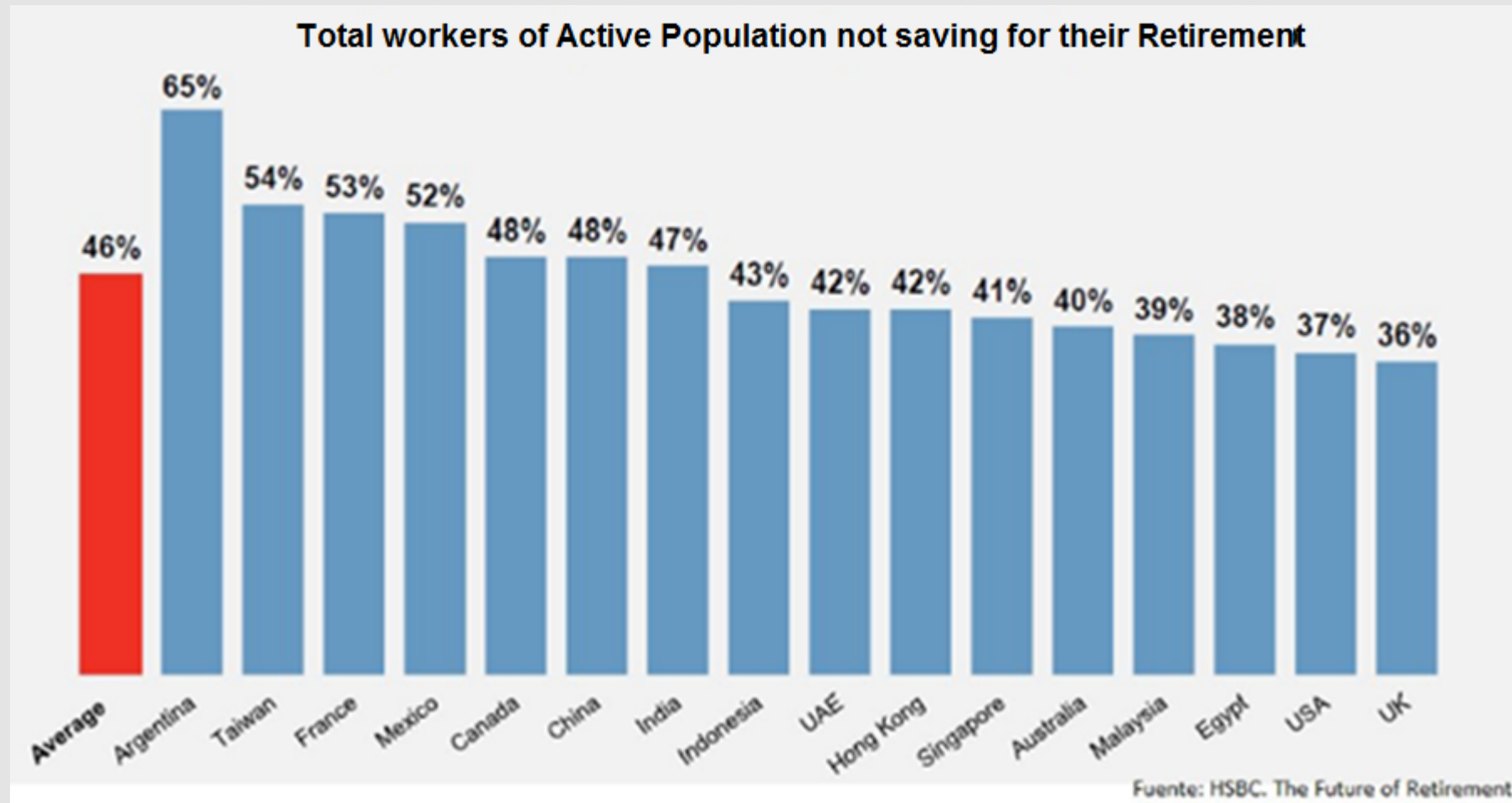


The market is the solution, not the problem



Source: Haver Analytics Citi Research

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



¿How to achieve it?

- Strengthen the capital market integration as quickly as possible (eg. MILA).
- Promote and seduce direct investments in the domestic markets (Local Stocks vs ADRs).
- Competitive in terms of transaction costs and taxes.
- Develop easy access to financial information.
- All should be integrated in the promotion of financial education.

Q&A
¡Thank you!
La Paz, Bolivia
April 2017

Lic. Diego Martínez Burzaco

**Chief Investment Strategist at
Inversor Global**