

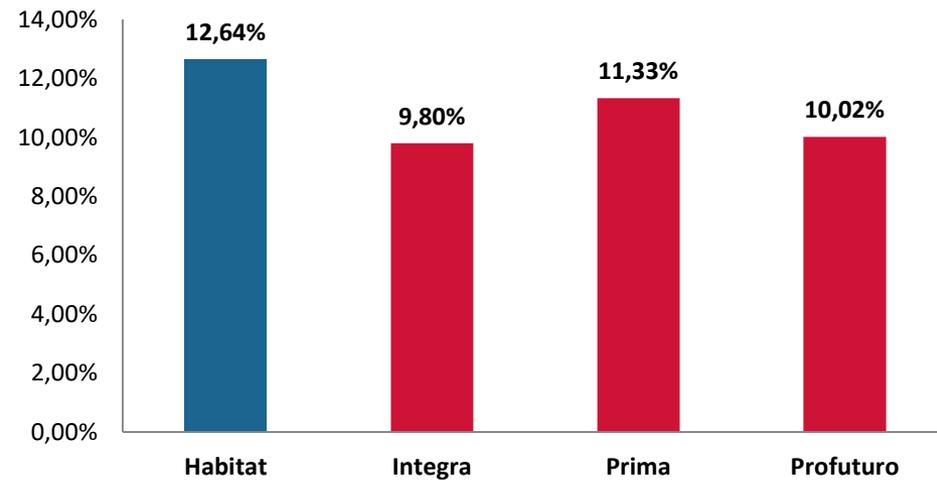
Rentabilidad para 1 y 6 años



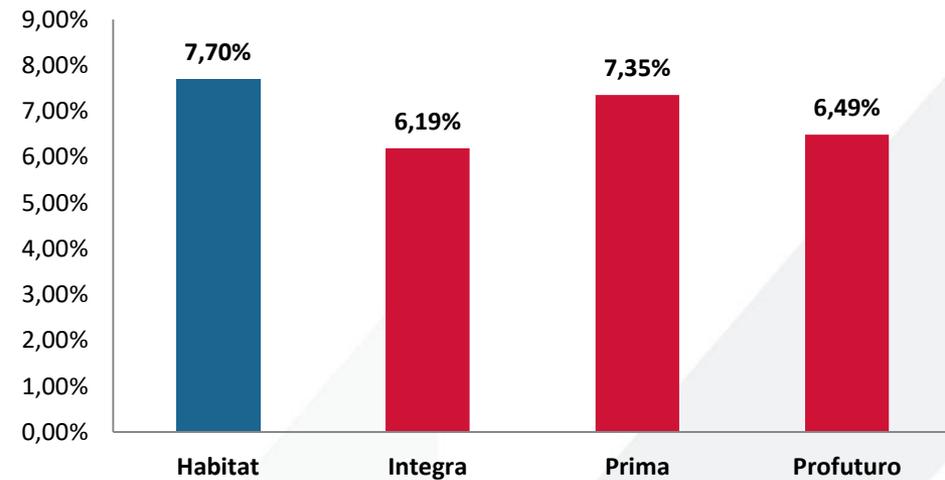
AFP Habitat es líder del sistema en retornos a 1 año para los tres fondos.



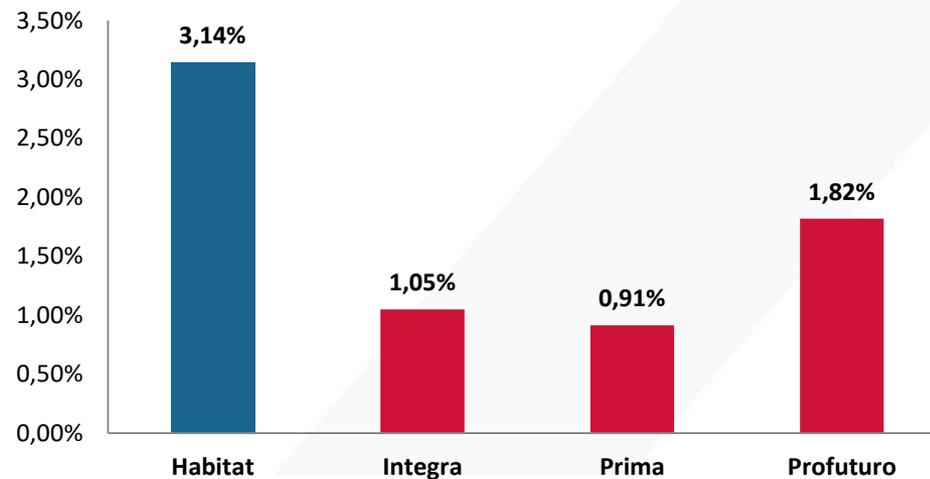
Fondo 1



Fondo 2



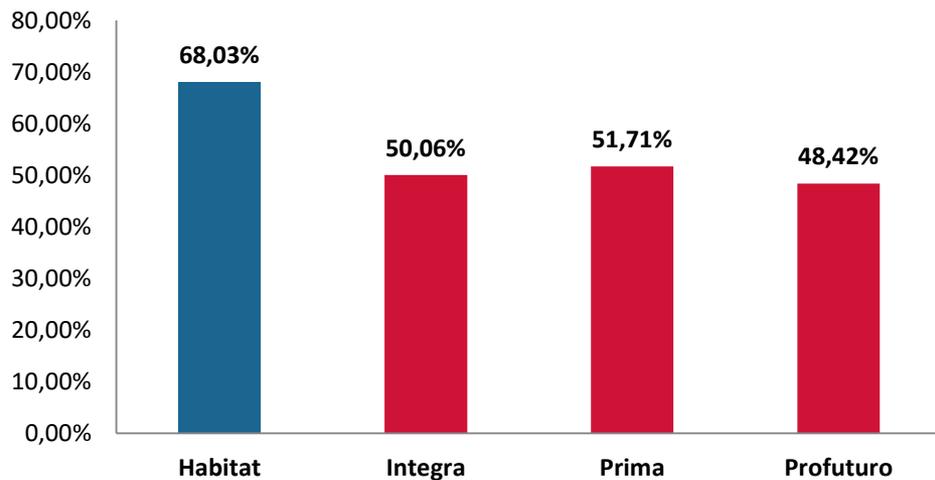
Fondo 3



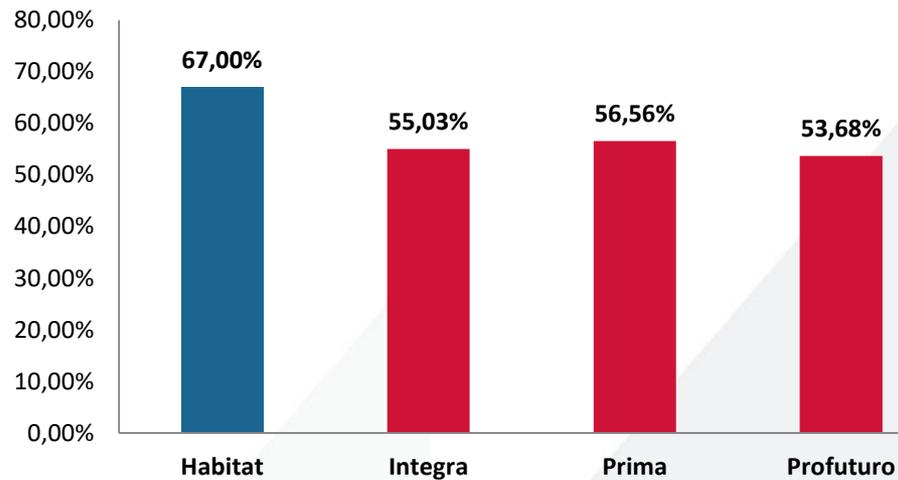
AFP Habitat es líder del sistema en retornos a 6 años para los tres fondos.



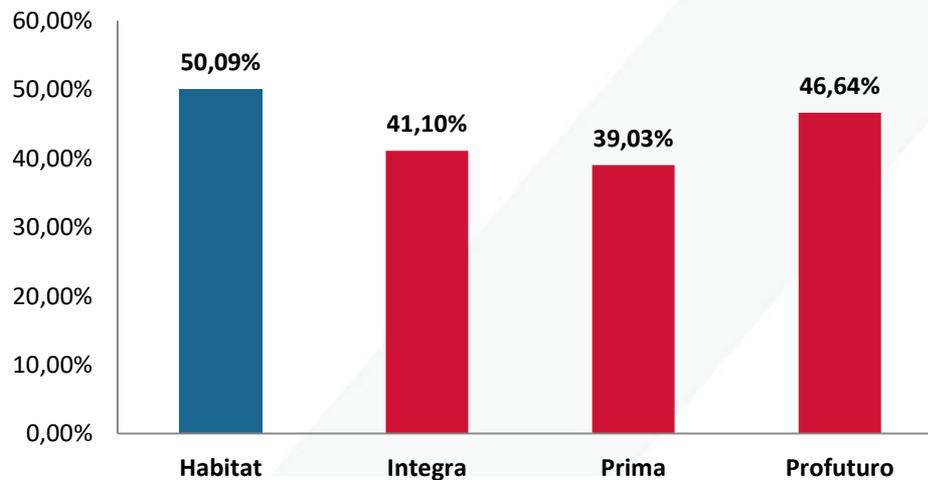
Fondo 1



Fondo 2



Fondo 3



Coyuntura Económica Global

Diego Marrero

Gerente de Inversiones

AFP Habitat

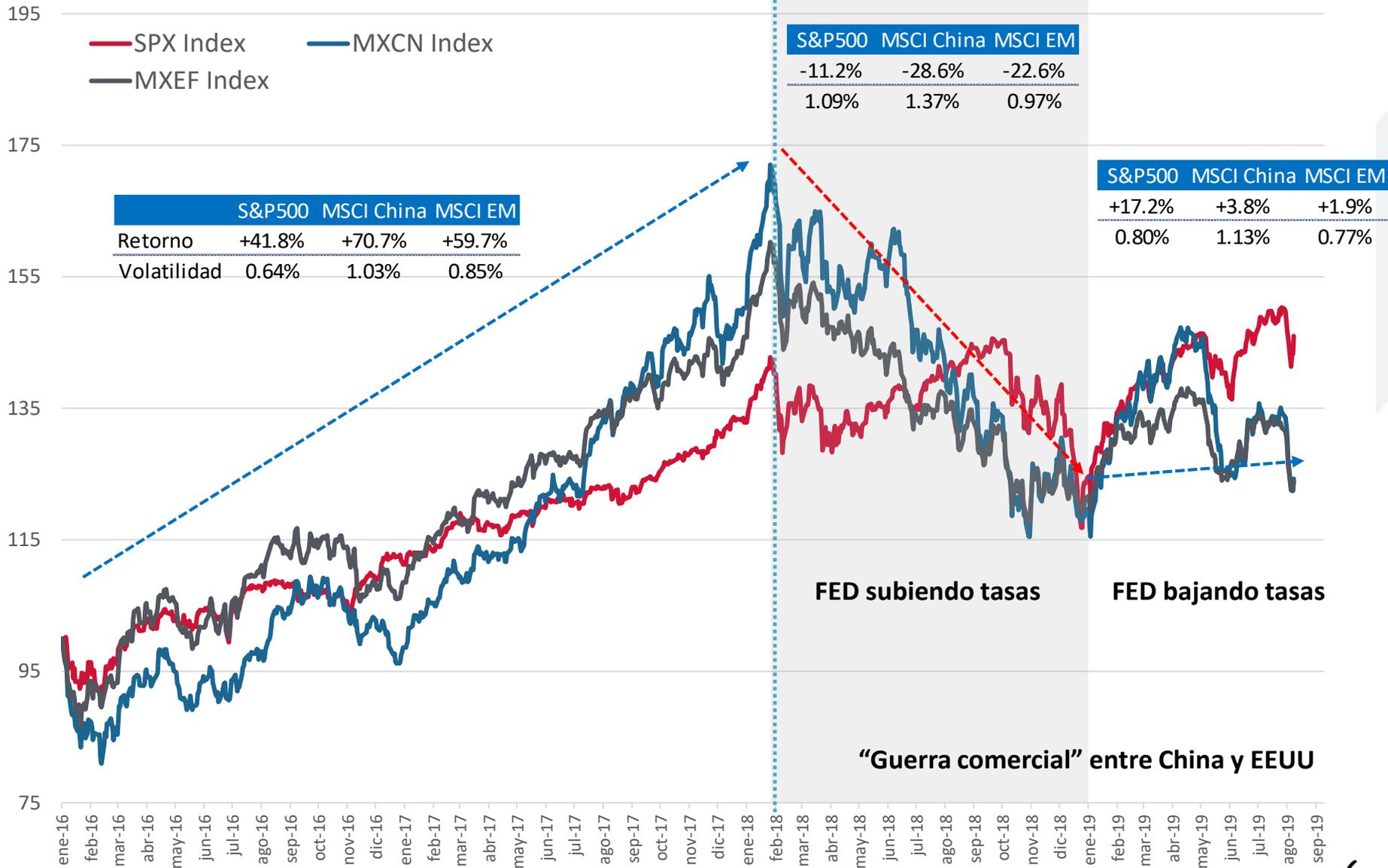
14 de agosto de 2019



AFP

HABITAT

A fines de enero-2018, hubo un cambio de regimen en los mercados financieros



Las dos principales fuerzas que están moldeando la dirección de los mercados son:

- Miedo a una guerra comercial aun más extrema.
- Expectativas de menor tasa de interés.





Enfrentamiento Comercial

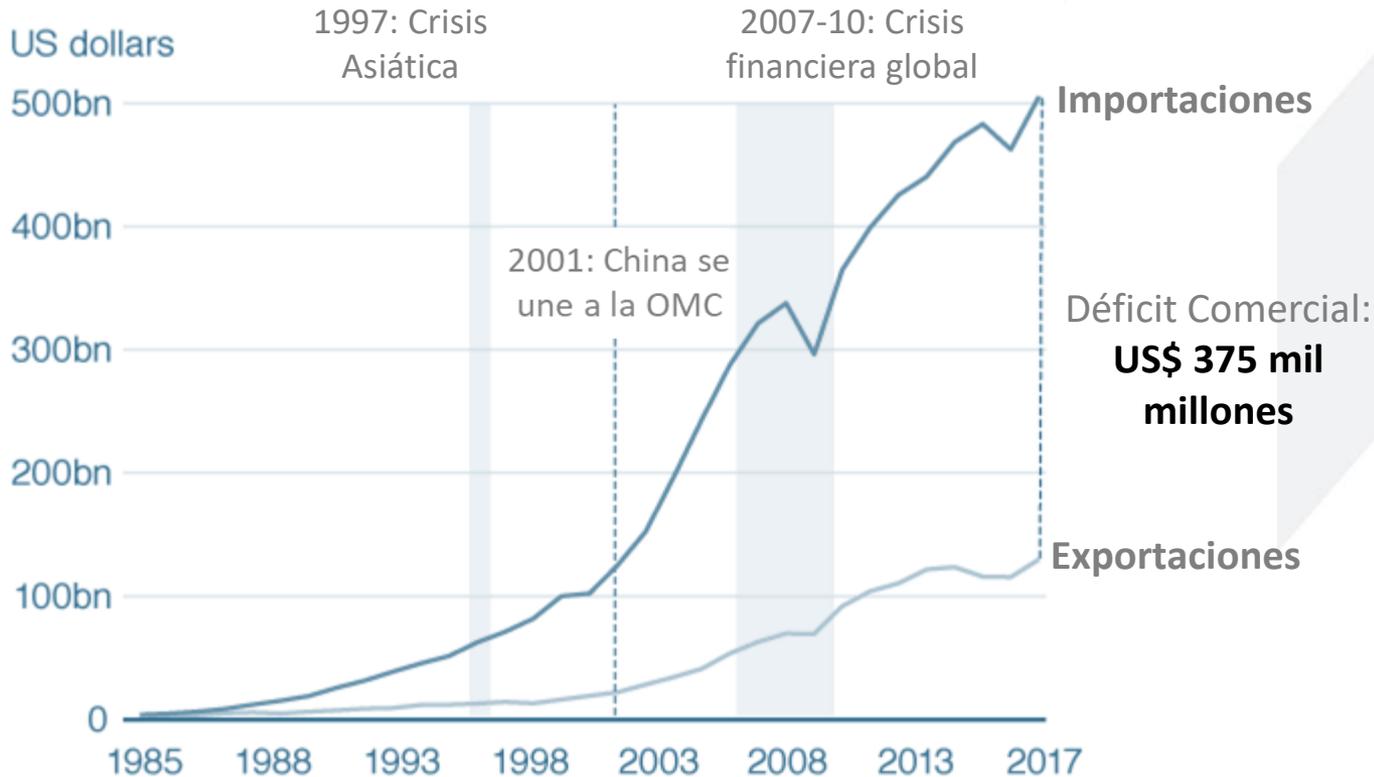
- Sólo hemos visto la punta del iceberg

La relación comercial ha mejorado sustancialmente para China en los últimos años

El déficit comercial, la cual ha incrementado en los últimos años, es el principal argumento para justificar los aranceles impuestos por Trump.

Make America great again

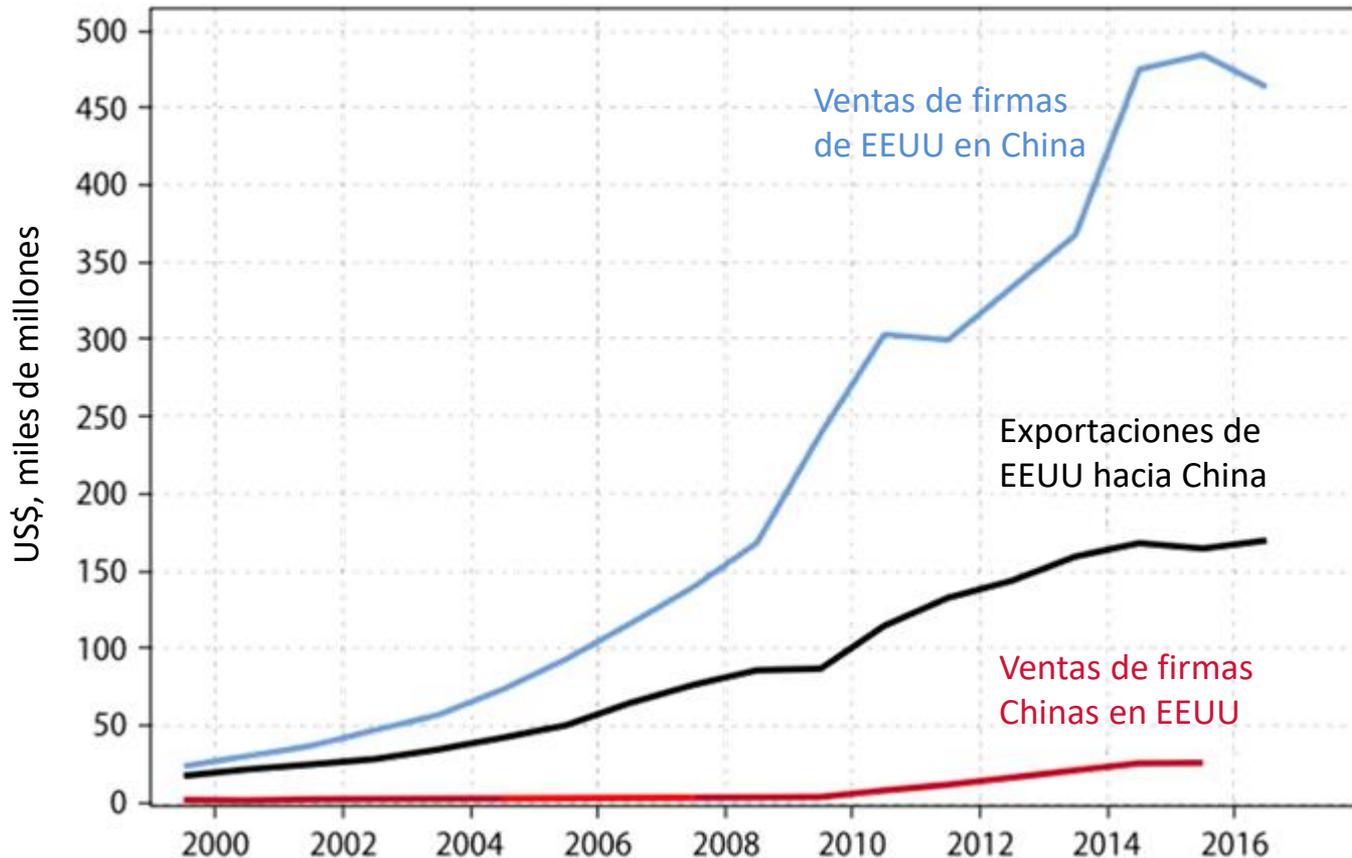
Balance Comercial de US con China

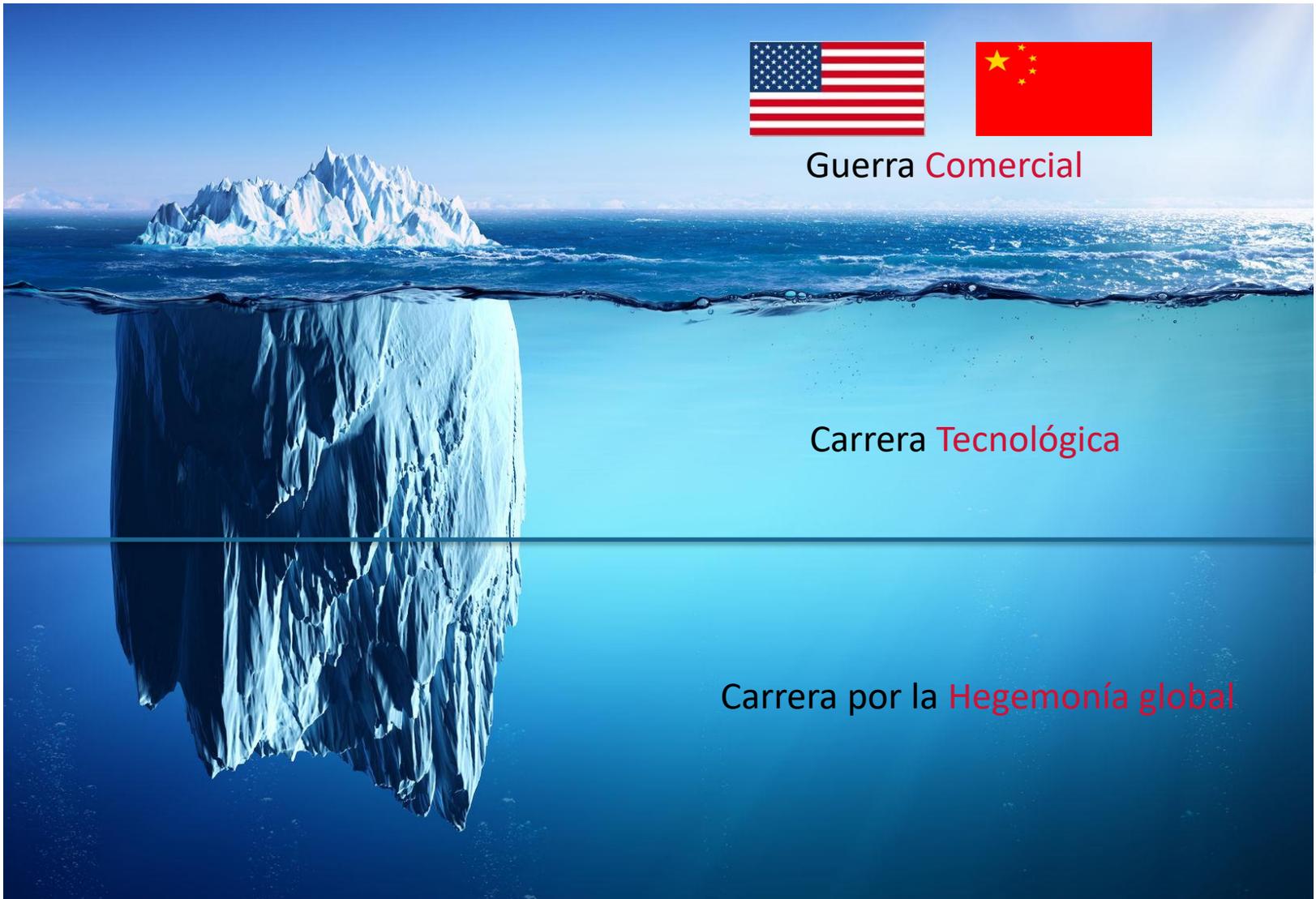


Pero no es toda la historia, las empresas de EEUU venden tanto en China como lo que China exporta a EEUU

Las ventas de compañías estadounidenses en China sumadas a las ventas de empresas chinas en EEUU son mayores a las exportaciones e importaciones juntas de ambos países.

Las relaciones comerciales de EEUU-China son más importantes que su comercio





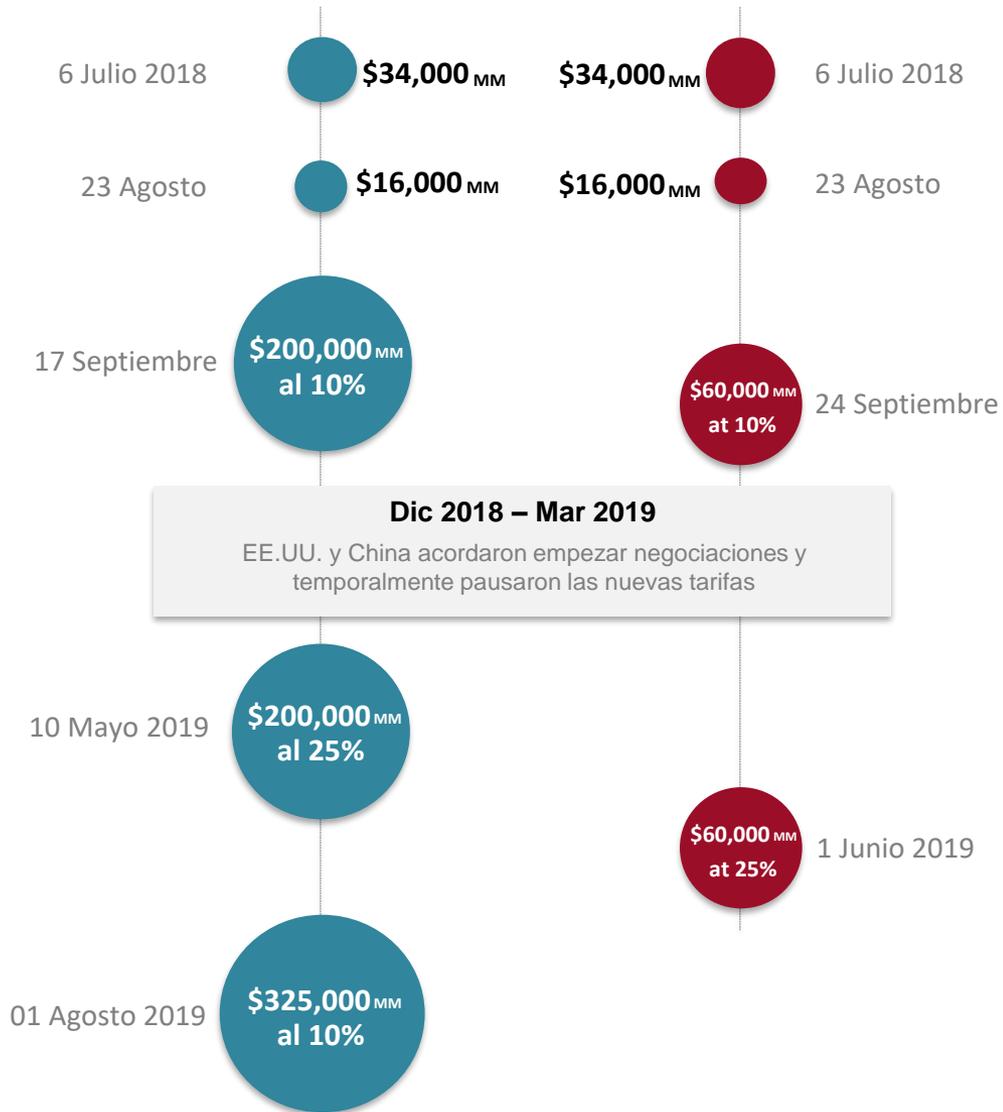
Guerra Comercial

Carrera Tecnológica

Carrera por la Hegemonía global

Aranceles EE.UU

Aranceles China



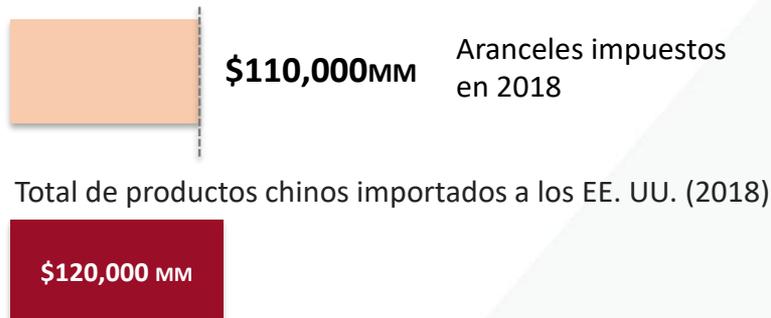
Guerra Comercial: ¿Cómo ha escalado?

Cómo ha sido la guerra comercial

Aranceles de EE. UU. A China



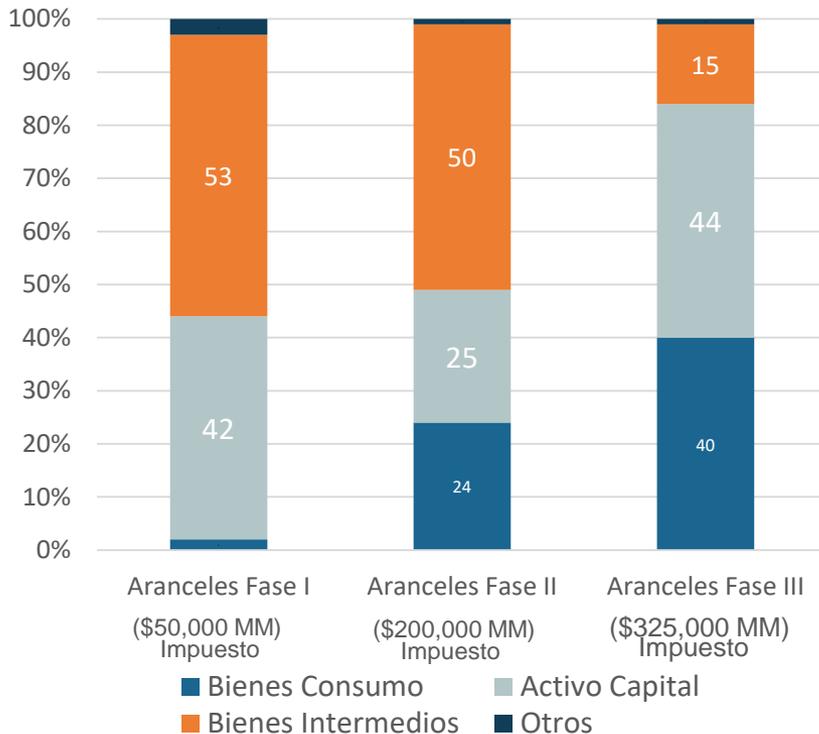
Aranceles chinos a EE. UU.



A principios de agosto Trump anunció aranceles del 10% por 325 mil millones que no habían sido afectados previamente por aranceles

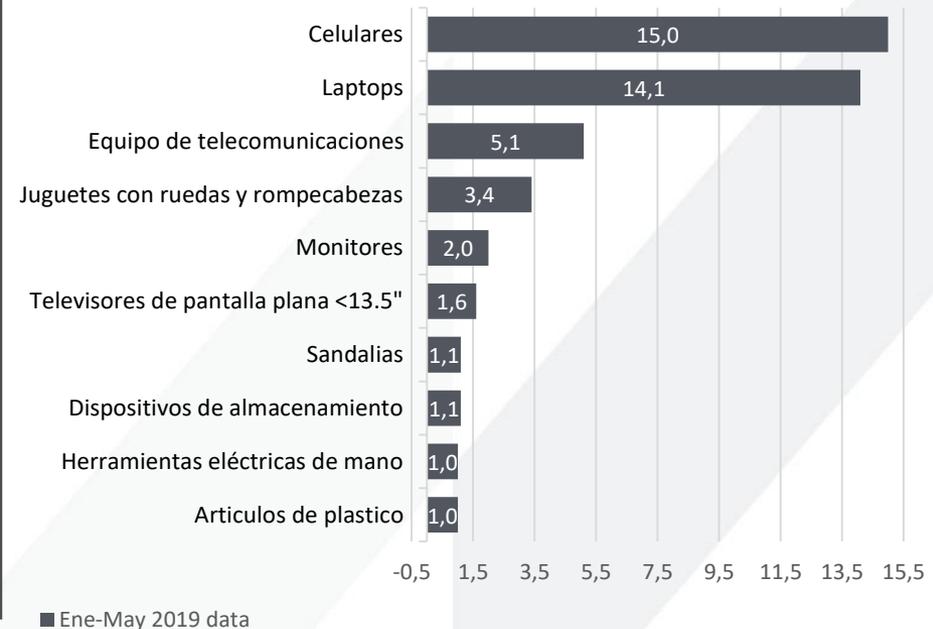
Las primeras dos fases de aranceles solo se enfocaron en bienes de capital para generar incentivos que estos se produzcan en Estados Unidos

Composición por tipo de Bien



Próximos Aranceles

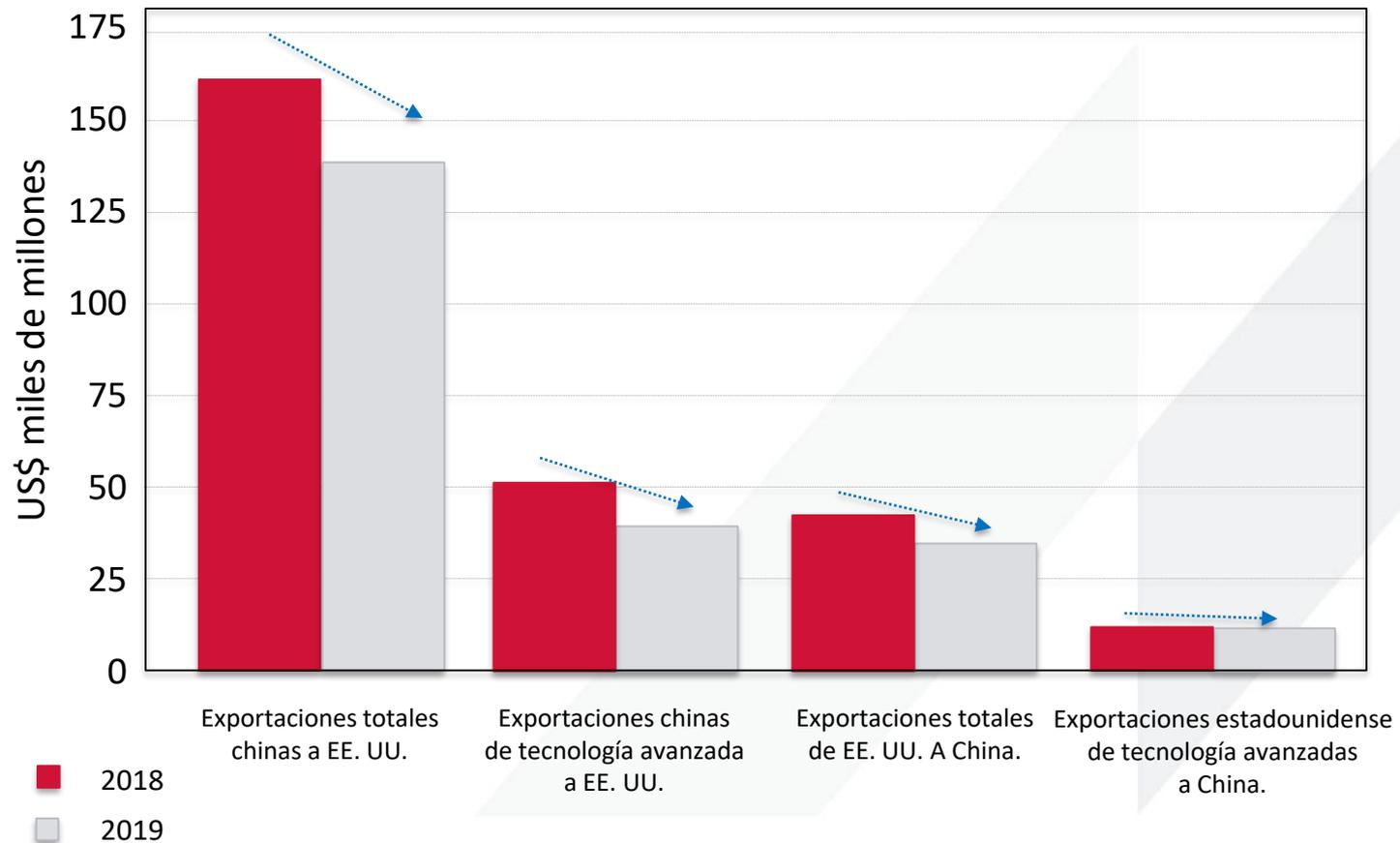
Las 10 principales importaciones estadounidenses desde China a punto de verse afectadas



Los últimos aranceles impuestos por Trump si afectarán en gran medida a bienes de consumo como celulares, laptops, monitores discos duros y artículos plásticos.

Los aranceles están reduciendo las exportaciones Chinas y estadounidenses, mientras que las exportaciones tecnologías de Estados Unidos se han mantenido estables.

Las exportaciones de bienes de EE. UU. y China disminuyeron y/y durante enero-abril de 2019

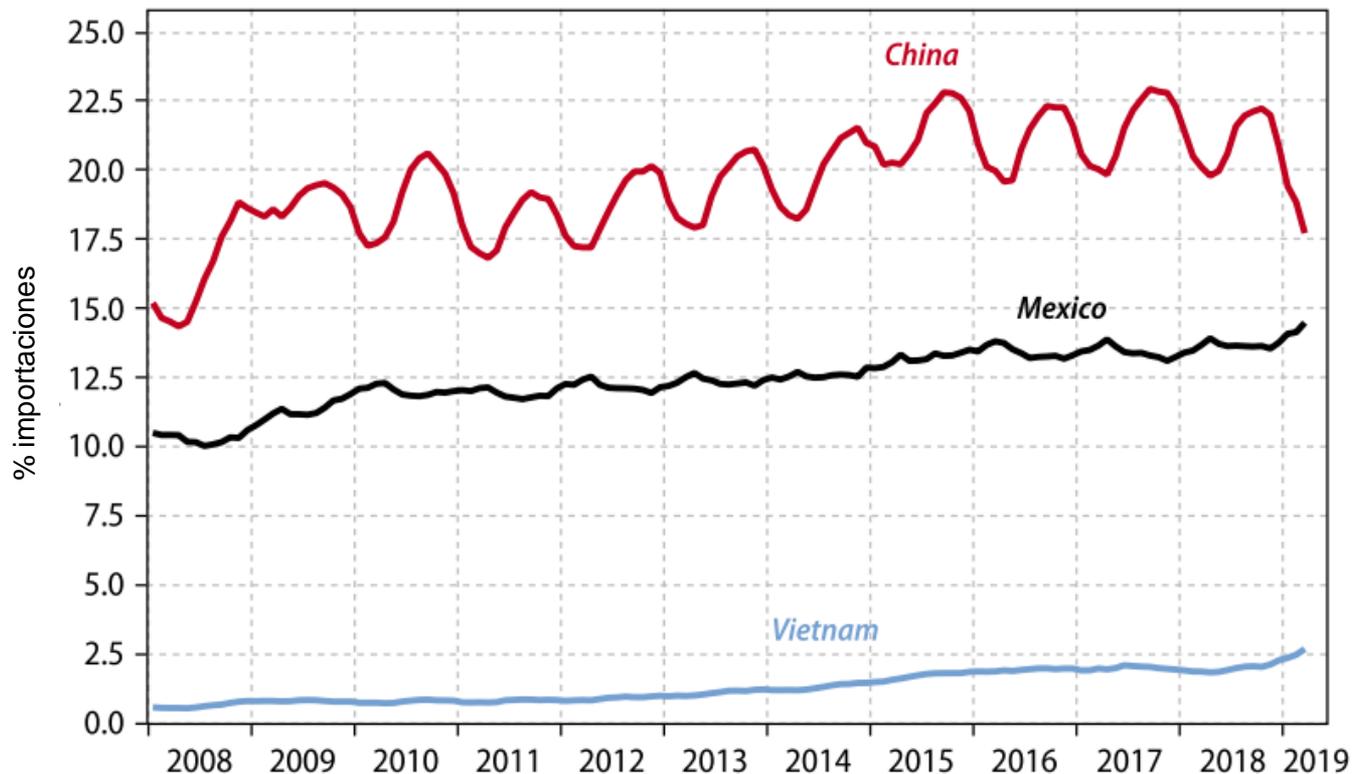


Guerra Comercial: Otros países están ganando terreno

Los aranceles están generando una reingeniería en la cadena de abastecimiento de bienes y servicios, donde México y Vietnam cada vez ocupan más terreno.

Algunos de los rivales de China ya están ganando participación de mercado en los EE. UU.

Proporción del total de las importaciones de bienes de EE. UU., por país





Guerra Comercial

¿Qué puede hacer China?



- 1. Prohibir exportaciones de metales de tierras rara.**
- 2. Complicar las operaciones de empresas estadounidenses en China**
- 3. Devaluar su moneda**
- 4. Vender Bonos del Gobierno de EEUU**

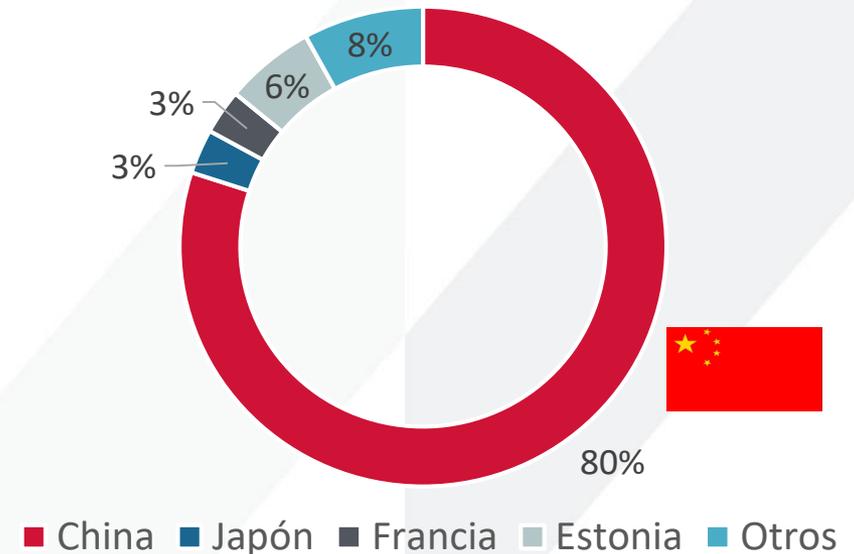
Los metales raros se usan casi para todo aparato electrónico que va desde electrodomésticos hasta radares militares

China es el principal productor de metales de tierras raras, sin embargo, si China trata de restringir la distribución de estos metales, podría subir el precio y tanto Australia como California estarían tentados a incrementar su producción.

Principales Metales de tierras raras



Principales Ofertantes

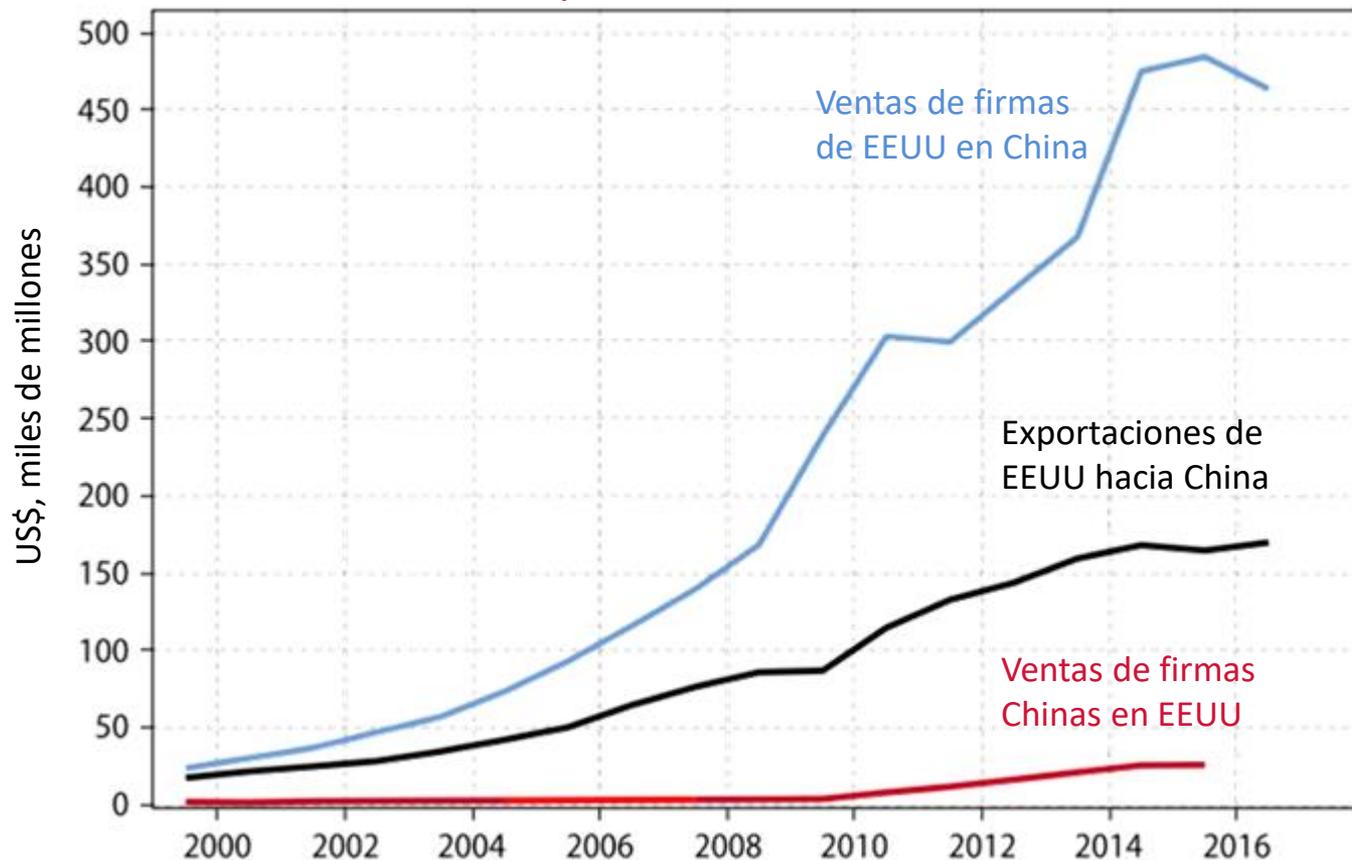


Si bien otros países podrían producirlos, China por el momento tiene una ventaja por las menores restricciones ambientales.

China podría bloquear las ventas de empresas de EEUU en China

Restringir y/o limitar las operaciones de las compañías de EEUU en China, sería incluso más perjudicial para EEUU que los aranceles.

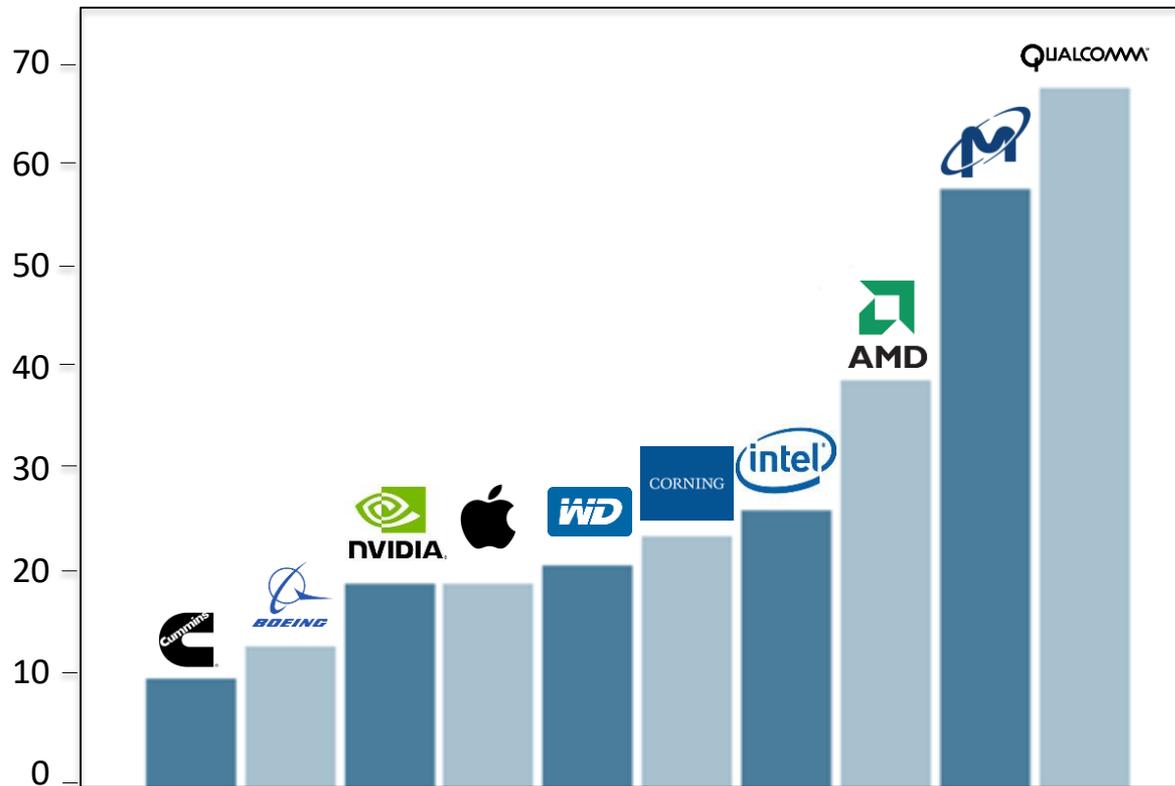
Las relaciones comerciales de EEUU-China son más importantes que su comercio



Guerra Comercial: Las empresas que más dependen de china son las más tecnológicas de EEUU

Las compañías que más exposición tienen a China son las que más invierten en Investigación y Desarrollo y son las empresas más intensivas en tecnología.

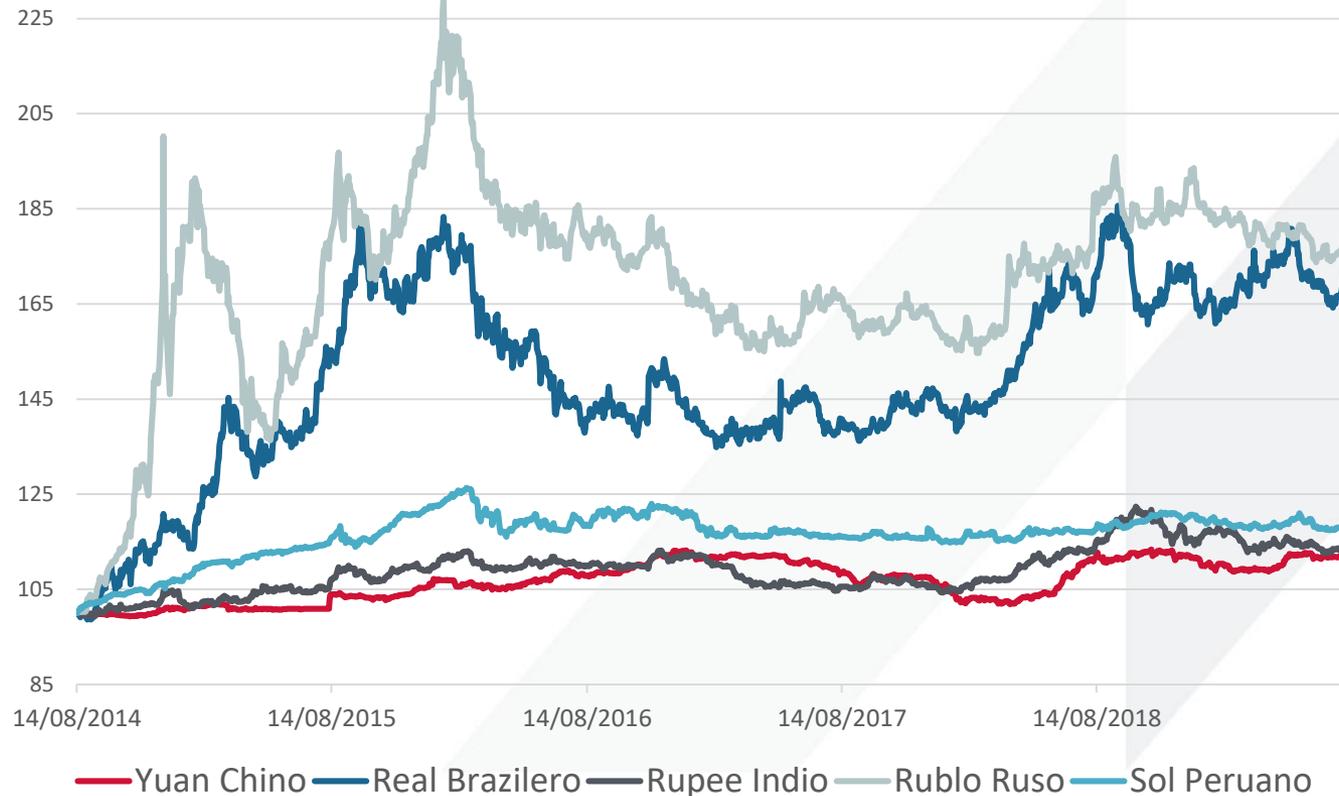
Las principales empresas estadounidenses generan porciones significativas de sus ingresos en China



Guerra Comercial: ¿Y si el incremento en precio se compensa con un incremento en el tipo de cambio?

China tiene un historial de mantener su moneda barata con el fin de que sus exportadores se puedan beneficiar de recibir mayores ingresos en su moneda. Sin embargo, con respecto a las monedas emergentes, es la que menos se ha depreciado

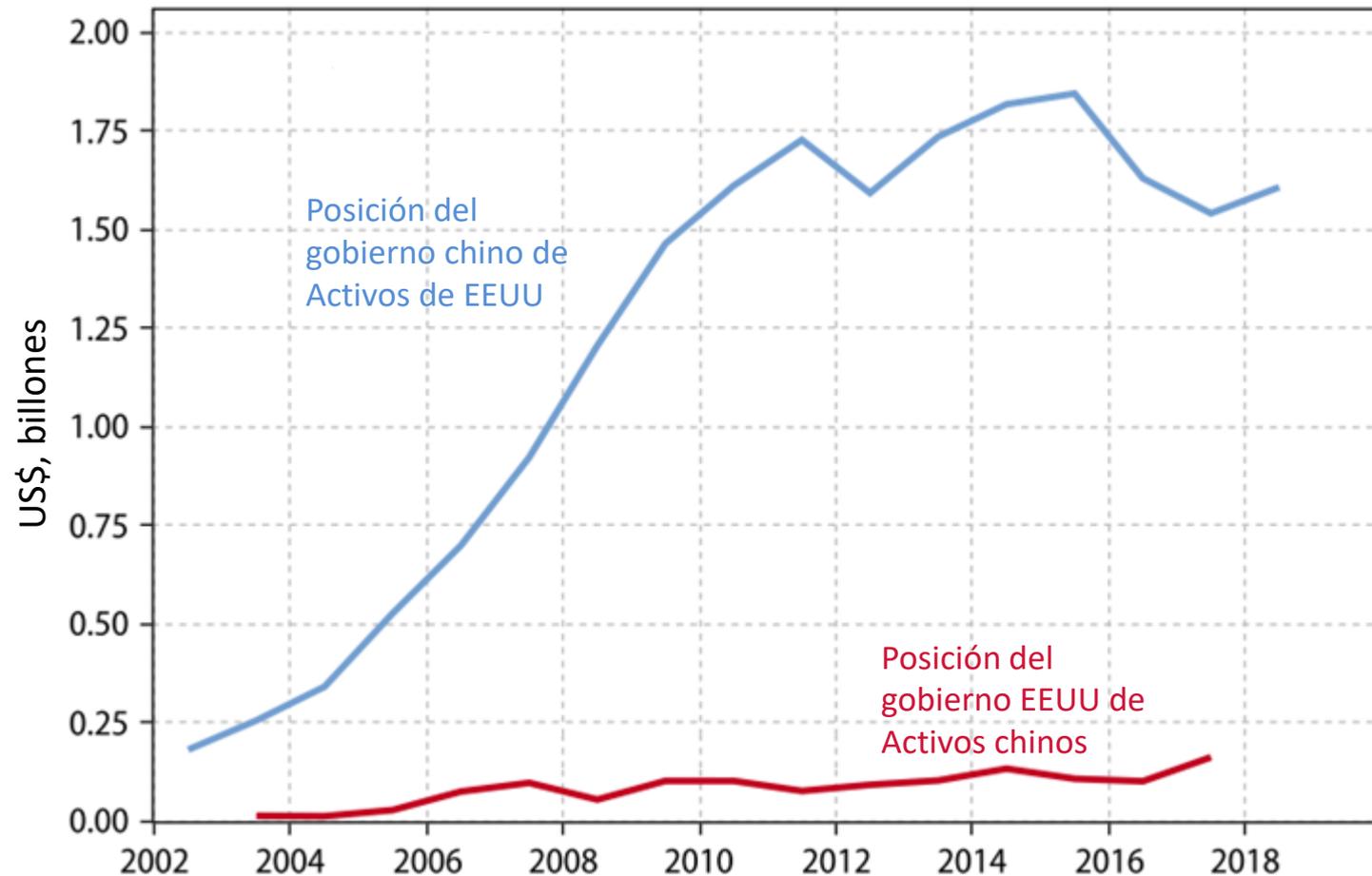
Monedas Emergentes últimos 5 años

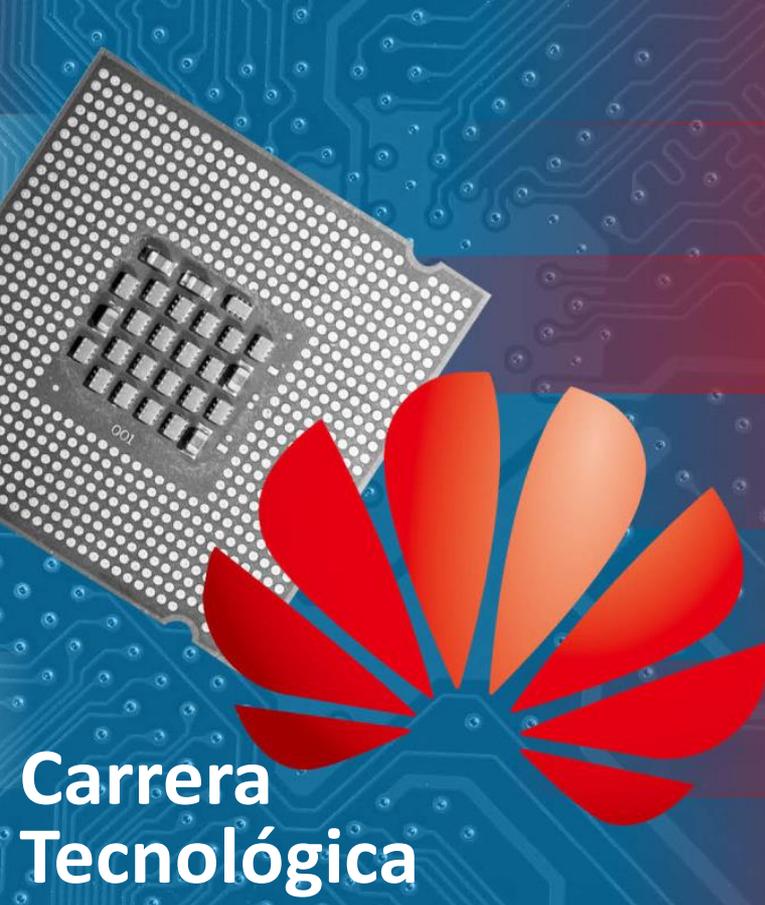


El gobierno chino mantiene casi US\$ 1.7 billones de activos en EEUU

China podría vender parte de su posición en bonos de EEUU, lo que puede ocasionar un incremento en su tasa de fondeo.

Posición total de China en Activos de EEUU



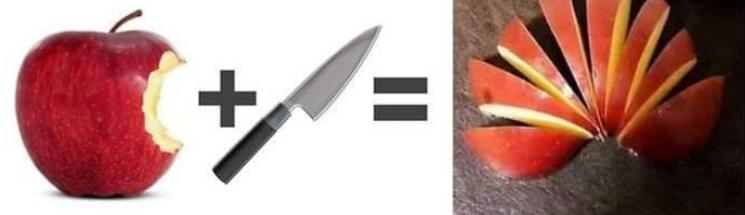
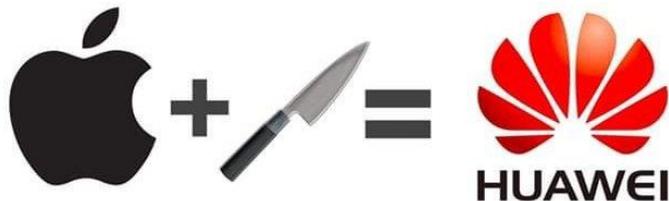
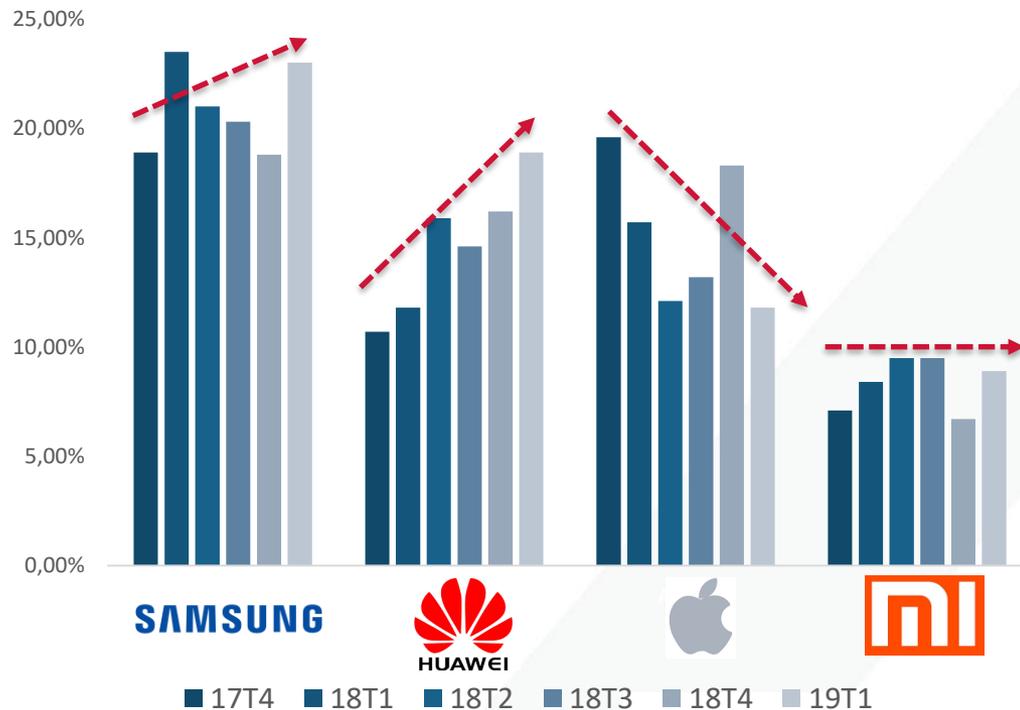


- *Huawei liderá en la redes 5G.*
- *Sin embargo, aún depende de los semiconductores de occidente.*
- *Trump prohibió a empresas estadounidenses operar con Huawei, así Google le retiró el Sistema operativo (Android)*
- *Huawei ya está desarrollando su propio Sistema operativo HarmonyOS, para reemplazar al Android.*

Lo que perdió Apple de participación de mercado lo ganó Huawei

Huawei es un serio contendor en el mercado de celulares en el mundo, donde en solo 5 trimestres casi duplico su participación de mercado. Es el líder en la implementación de celulares con red 5G, algo que Apple aun no logra resolver.

Participación de mercado de Celulares



Guerra Comercial:

Hito importante: Elecciones en EEUU (3 de noviembre del 2020)



Elecciones EEUU (3 de noviembre del 2020): Trump necesita mostrar que ganó, que logró un trato y que la economía se encuentra boyante.

Pero la guerra comercial podría pasar factura a la economía y complicar la posibilidad de reelección de Trump.



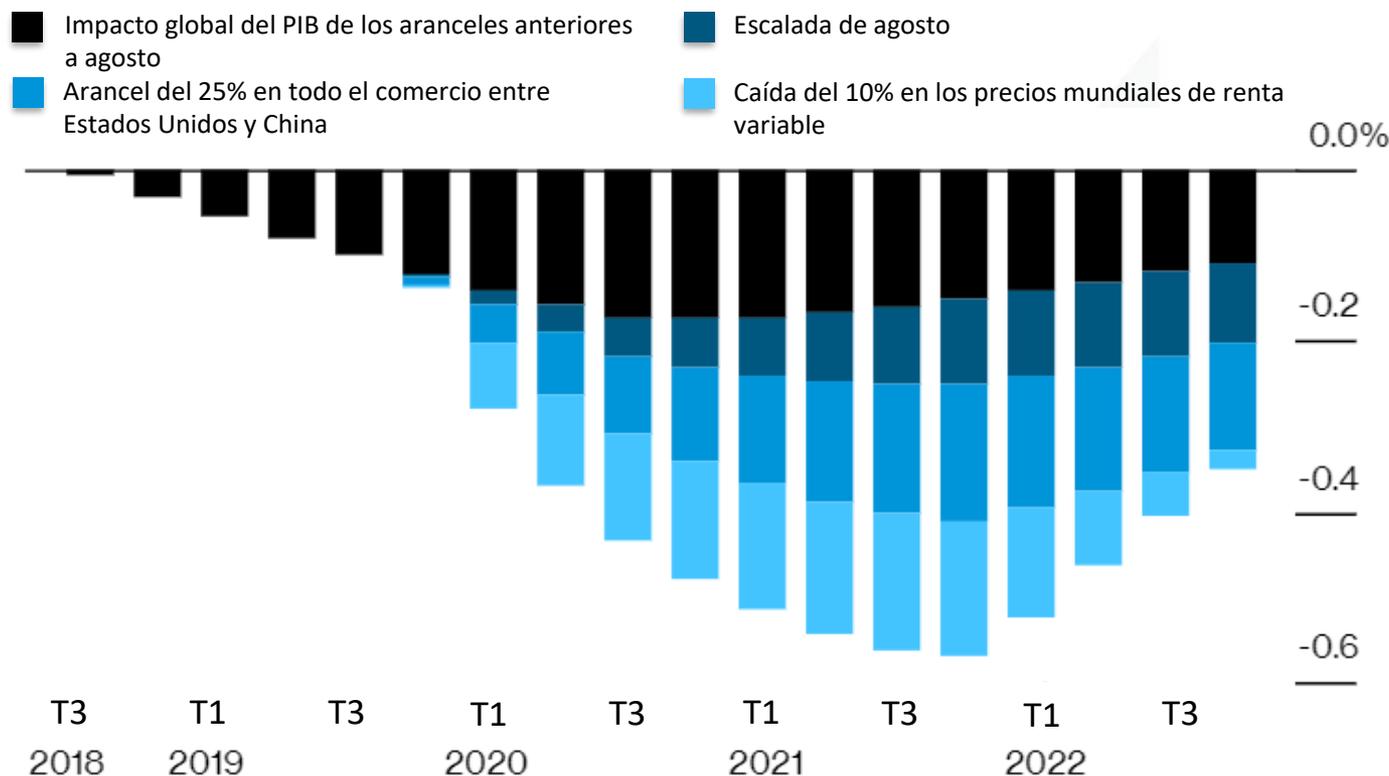
Impacto de la Guerra Comercial



La Guerra Comercial podría reducir el crecimiento global hasta -0.6%, en un mundo que creció 3% el 2018

El impacto económico se estará sintiendo con mayor intensidad a finales del 2021

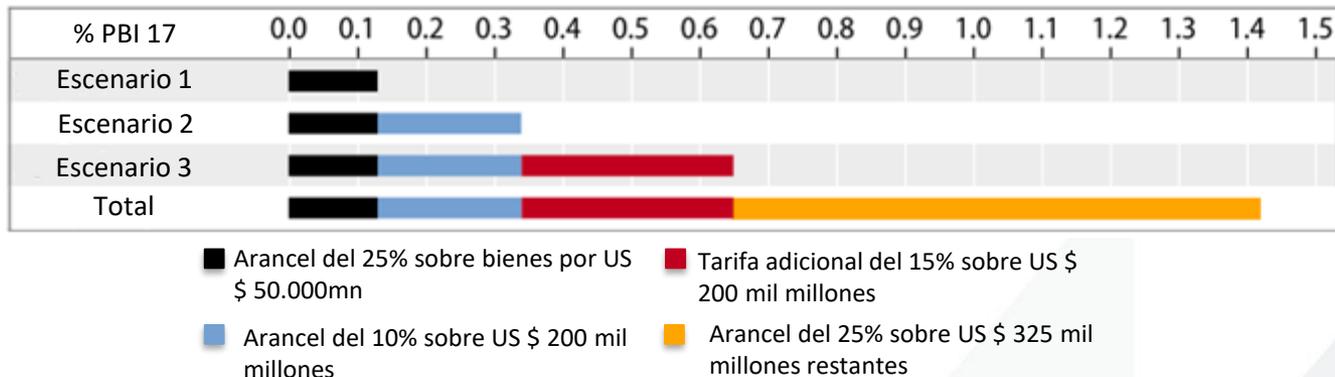
Daños Colaterales



La Guerra Comercial podría disminuir el crecimiento de China en 1.4%.

El último arancel podría ser el más perjudicial de todos

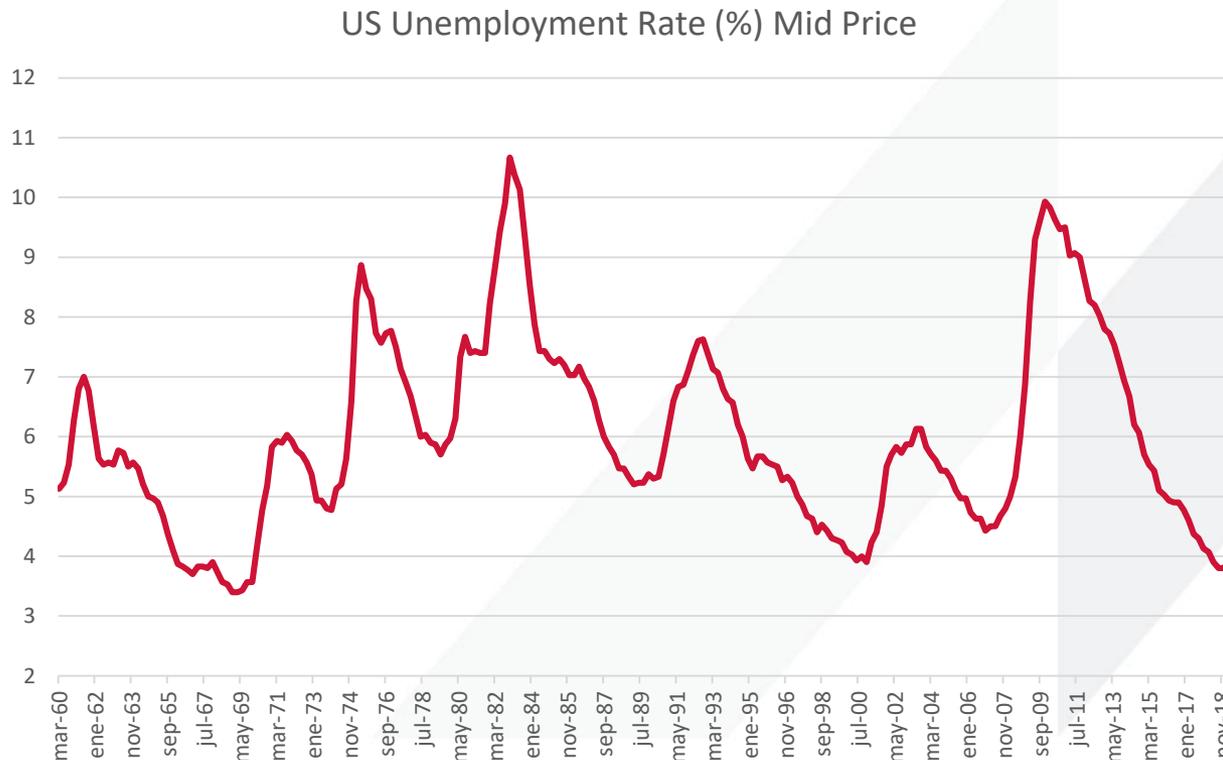
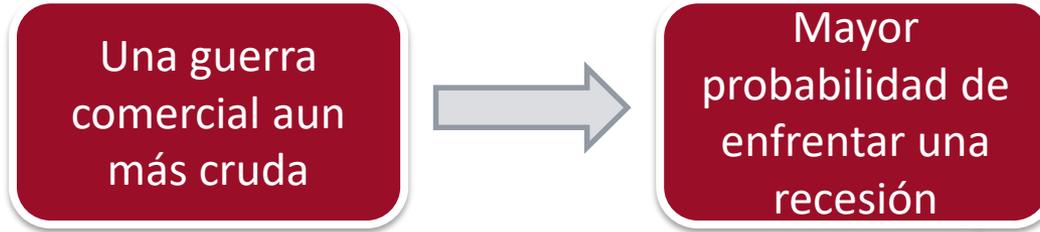
Impacto económico anual estimado de los aranceles estadounidenses en las exportaciones chinas



- *Los aranceles están reduciendo el nivel de crecimiento de China haciendo que este demande menos materias primas.*
- *Perú se perjudica como productor de metales base como el cobre y el zinc.*
- *Se reduce el nivel de inversión debido a un panorama más incierto y menos auspicioso.*

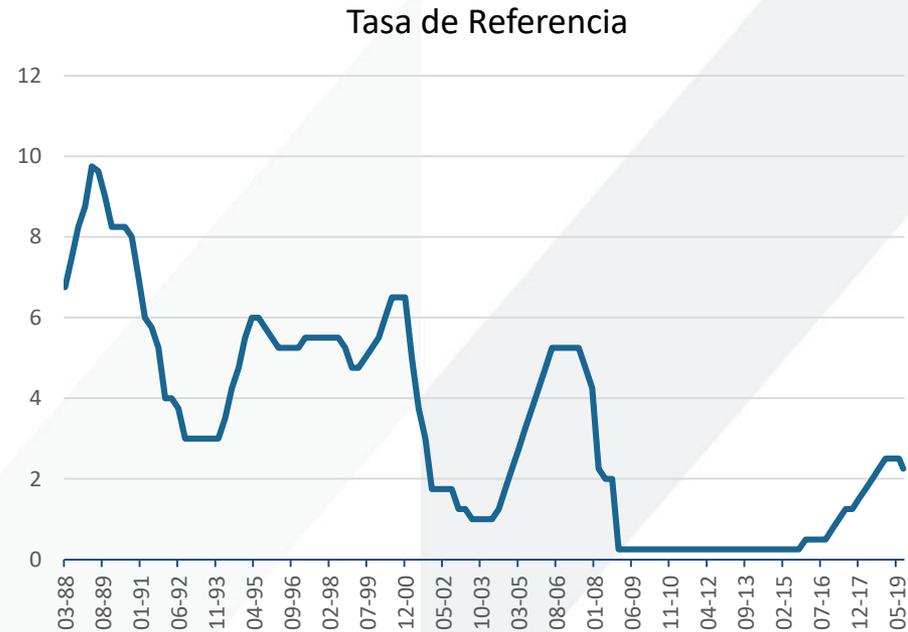
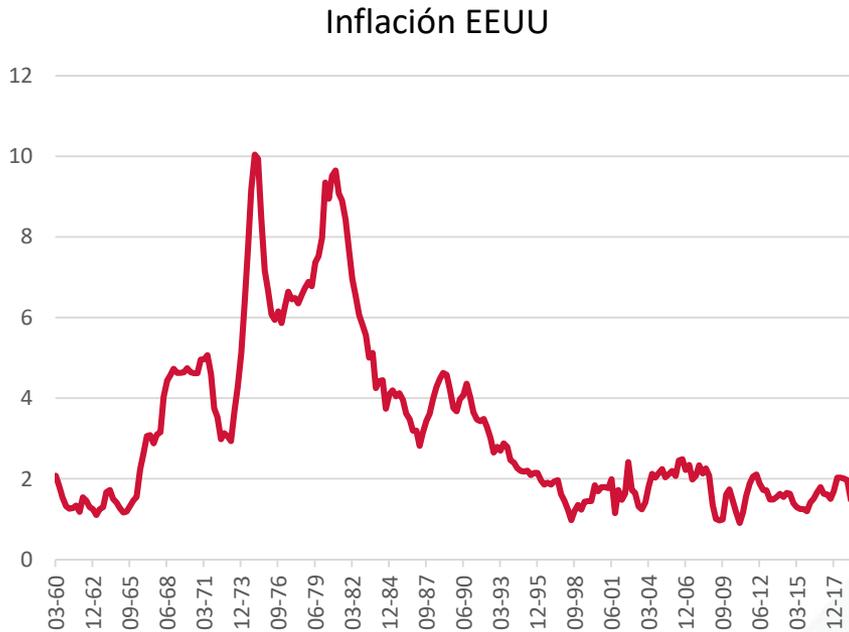
¿Por qué la guerra comercial es tan importante en los mercados?

Estamos en el periodo expansivo más largo en la historia de EEUU

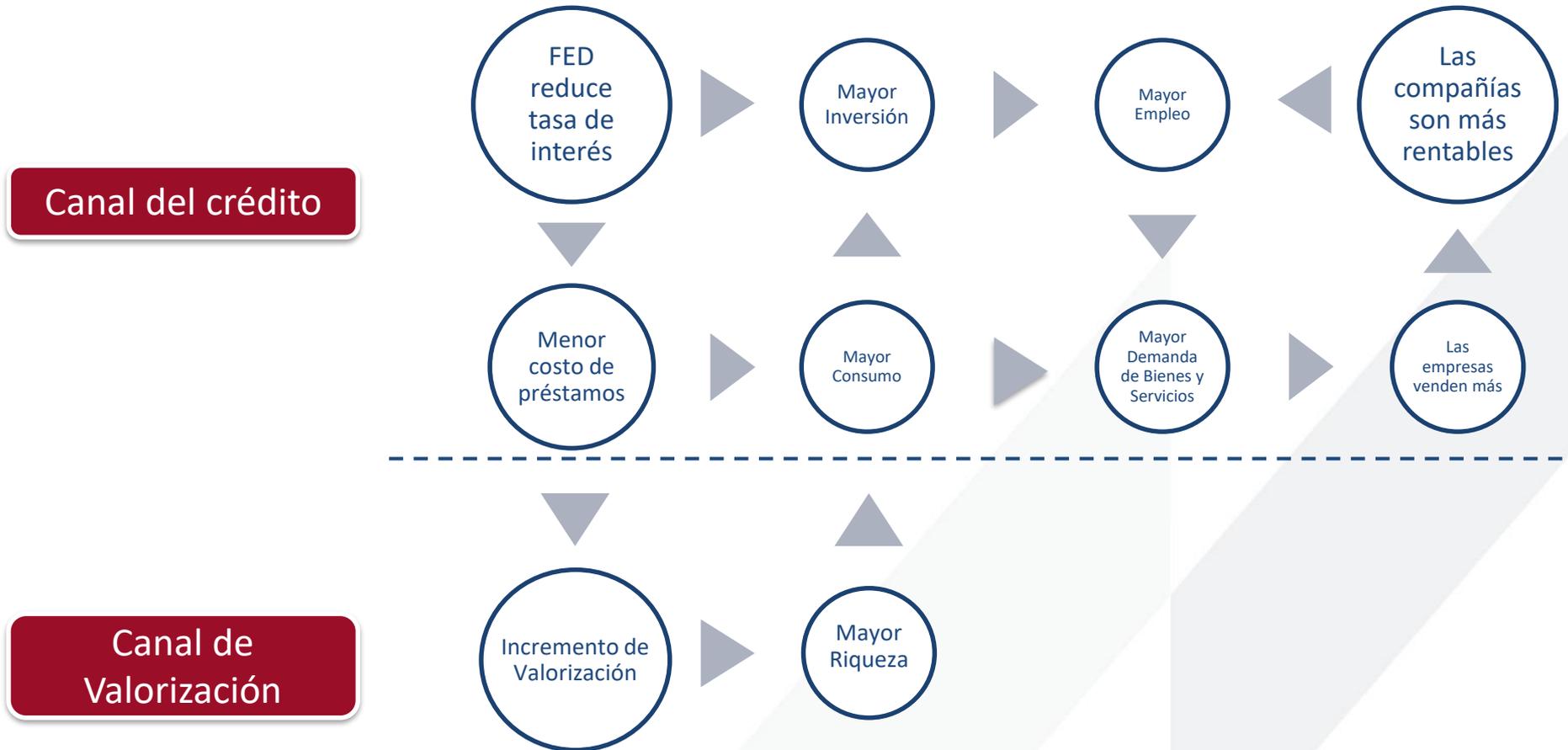


Ante mayores presiones recesivas y con la inflación controlada, la FED podría incentivar la economía

Sin presiones inflacionarias y un mayor riesgo de recesión, la FED podría reducir la tasa de interés, en línea con el resto del mundo.



¿Por qué la FED es tan importante para los mercados?



Principio de Valorización

$$\uparrow P = \sum \frac{CF_i}{(1 + \downarrow r)^i}$$

Muchas gracias!