

Sin embargo, durante el 2do trimestre 2011 esta desaceleración ha sido más marcada y se espera que el crecimiento durante el trimestre sea entre 5% y 6%.

Esta moderación se explica principalmente por dos factores:

- Primero, a partir del 1er trimestre 2011, la decisión por parte del Ministerio de Economía y Finanzas de reducir el crecimiento del gasto público para contrarrestar las presiones inflacionarias y dejar al Gobierno entrante cuentas fiscales saneadas. El gasto público total (15% del PBI) pasó de crecer a un ritmo de 14% anual durante la segunda mitad del 2010 a sólo 2% en el 1er trimestre 2011 y a caer 4% en el 2do trimestre 2011.
- Segundo, el proceso electoral ha deteriorado notablemente la confianza de los inversionistas y reducido el ritmo al que se planea invertir durante los próximos 6 meses. Según el último sondeo realizado entre los días 13 y 16 de junio a 280 ejecutivos de empresas clientes del Servicio de Asesoría Empresarial, el porcentaje que tiene pensado acelerar el ritmo de ejecución de sus planes de inversión está en niveles mínimos (6%), similares a los registrados en la crisis financiera internacional del 2008. Una de cada cinco empresas planea reducir el ritmo de ejecución de sus inversiones en los próximos seis meses. Además, 60% de las empresas ha postergado sus decisiones de inversión.

De este modo, el entorno económico ha cambiado luego de las elecciones, por lo que se debe esperar un menor ritmo de crecimiento de la inversión privada y, consiguientemente, del empleo y de la actividad económica en general. Sin embargo, la incertidumbre actual es aún muy elevada como para determinar la fuerza de la desaceleración y su duración. En buena medida, estos aspectos dependerán de la confianza que el nuevo gobierno genere a los inversionistas respecto de la conducción de la política económica para los próximos años.

Durante los primeros meses del año la inflación en el Perú fue mayor a la deseada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) principalmente por los incrementos en los precios internacionales de algunos alimentos. ¿Qué podemos esperar para el segundo semestre del año en cuanto a la inflación en el país?

La inflación anual registrada en mayo del 2011 fue de 3,1%, ligeramente mayor al rango superior de la meta fijada por el BCRP (3% anual). Este nivel de inflación se explica por dos factores. El principal, vinculado a la oferta, es el aumento en el precio internacional del petróleo y de los principales commodities agrícolas importados por el Perú, que sirven de insumos para alimentos procesados (maíz, trigo, aceite). Se espera que en el segundo semestre del año se mantengan estas presiones al alza en los precios de importantes rubros de la canasta familiar como los alimentos y el transporte.

El segundo factor, vinculado a la demanda, es el crecimiento de precios de bienes y servicios que se explica por el fuerte crecimiento de la demanda interna y, en particular, del consumo privado, que viene creciendo a tasas mayores a 6,0% desde la segunda mitad del 2010. Sin embargo, se espera que durante la segunda mitad del 2011 el ritmo de crecimiento del consumo privado se modere y, por tanto, también esta fuente de presión sobre la inflación.

Tomando estos factores en consideración, APOYO Consultoría estima que la inflación a fin de año se acercaría a 4,0%.

Vemos históricamente (gobiernos de Velasco, Belaunde, primer gobierno de Alan García) que cada vez que la inflación se disparó, el dólar creció en mayor proporción. ¿Cómo ve Ud. lo que viene en el Perú con tantas ofertas sociales por cumplir y la presión de los inversionistas por estabilidad, confianza y reglas claras?

Para que la inflación se “dispare” y el tipo de cambio aumente en mayor proporción como en experiencias pasadas tendrían que

repetirse políticas económicas y condiciones que, al menos ahora, parecen poco probables.

En primer lugar, para que la inflación aumente abruptamente como durante las crisis mencionadas tendría que haber un manejo macroeconómico irresponsable por parte del BCRP o del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). El BCRP tendría que implementar una política monetaria muy expansiva (con tasas de interés muy bajas durante un período prolongado).

El MEF, por su parte, tendría que aumentar consistentemente el gasto público muy por encima del crecimiento de los ingresos fiscales, aumentando el déficit fiscal y emitiendo deuda para financiarlo.

En segundo lugar, para que el tipo de cambio aumente más que la inflación (ya en niveles elevados) tendría que haber un desbalance importante en la balanza de pagos. Es decir, tendría que haber una gran demanda insatisfecha por dólares en la economía. Esto sucede por ejemplo cuando los inversionistas se deshacen de sus activos locales para comprar dólares o activos foráneos (fuga de capitales) o cuando las importaciones crecen mucho más que las exportaciones (déficit en la balanza comercial). Estos eventos se observarían si el manejo macroeconómico monetario o fiscal aumenta irresponsablemente la demanda interna, por encima de la capacidad productiva local.

Estos escenarios parecen poco probables pues el BCRP ahora cuenta con independencia constitucional y tiene un esquema de metas explícitas de inflación. El MEF, por su parte, tiene una regla que limita el nivel de déficit fiscal. Pero sobre todo, entre los actuales y posibles encargados de la política económica durante los próximos años existe el consenso general de que la estabilidad macroeconómica es una condición necesaria para mantener el crecimiento de la inversión y la generación de empleo.

El aumento del gasto social que el nuevo gobierno ha prometido implementar se daría a través de programas sociales como Pensión 65, Juntos, Beca 18 y Cuna Más. Estos planes sociales se implementarían gradualmente hasta alcanzar un máximo costo de 2,5% del PBI en el tercer año de gobierno. Si bien esto aumentará el gasto público, no necesariamente aumentará el déficit fiscal en la misma proporción pues el nuevo gobierno planea financiar estos gastos adicionales con mayor recaudación fiscal. Así, el gobierno buscará aumentar la recaudación a través de la reducción de la evasión y de la corrupción y una mayor carga tributaria al sector minero. En ese sentido, si bien el aumento del gasto social no generaría los riesgos macroeconómicos ni las presiones sobre la inflación y el tipo de cambio mencionados anteriormente, sí genera el riesgo de una mayor carga tributaria para el sector privado formal para los próximos años.

Con respecto al panorama internacional, en las últimas semanas se ha mencionado mucho la lenta recuperación económica en Estados Unidos y los problemas que tiene Europa con la deuda de países como Grecia, Irlanda o Portugal. ¿Cuál considera es el mayor riesgo para la economía global en estos momentos? ¿Tendría algún impacto en nuestra economía?

Después de casi tres años de iniciada la crisis financiera en el 2008, la recuperación de la economía mundial aún no logra consolidarse, lo que se observa en la débil actividad económica de los países más avanzados y en las serias dificultades que están encarando para lograr la sostenibilidad de sus cuentas fiscales. Durante el primer trimestre del 2011, Estados Unidos y la Eurozona crecieron a tasas interanuales de 2,3% y 2,5% respectivamente, menores a las que registraron en el cuarto trimestre del 2010. Asimismo, sus mercados laborales continúan deprimidos: la tasa de desempleo estadounidense llegó a 9,1% en mayo, mientras que en países como Grecia y España esta variable registra niveles récord (16,2% y 21,2%, respectivamente).

Esta lenta recuperación era esperada pues los estudios empíricos

muestran que luego de una crisis financiera las economías tardan en recobrar sus niveles previos de crecimiento. De la misma manera, cabe resaltar que factores como la caída en la producción industrial de Japón tras el terremoto de marzo así como las presiones alcistas en el precio del petróleo derivadas de los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente y Norte de África, han afectado todavía más la recuperación global.

Adicionalmente a esta lenta recuperación, ha surgido un riesgo incluso sobre la sostenibilidad del lento crecimiento actual. Este riesgo es la indecisión en Estados Unidos y Europa respecto de la política económica más adecuada: por un lado, continuar impulsando la actividad económica con políticas monetarias y fiscales expansivas o, por otro, retirar esos impulsos para atender los problemas de sostenibilidad fiscal.

En Estados Unidos, la divergencia de opiniones se da entre los representantes republicanos y demócratas del Congreso, donde los primeros se oponen a elevar el límite de endeudamiento del Gobierno (y de gasto) mientras éste no se comprometa a reducir el elevado déficit fiscal, que se proyecta alcanzará un monto de US\$1,47 billones al final de año (alrededor de 9,6% del PBI).

En el caso de la Eurozona, las discrepancias entre los distintos Estados del bloque, la Unión Europea y el Banco Central Europeo respecto de un segundo paquete de rescate a Grecia y las metas de austeridad fiscal que dicho país para obtener la ayuda continúan generando incertidumbre. Los escenarios en los que Grecia deja de pagar sus deudas de corto plazo o se retira de la Unión Europea se discuten cada vez más.

La incertidumbre sobre las medidas de política ya viene generando algunos impactos negativos. Por ejemplo, Grecia ha sido considerado como el país con la mayor probabilidad de no pagar sus deudas y EEUU tiene un 33% de probabilidad de que se reduzca su clasificación de riesgo (actualmente en AAA, la más segura del mundo). Pero los impactos podrían ser mayores. Con

una mayor incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento futuro, los bancos y las empresas que cuentan con elevados niveles de liquidez no tienen incentivos para invertir o contratar, lo que puede afectar aún más la lenta recuperación de países avanzados. Peor aún, el incumplimiento en el pago de la deuda por parte de países como Grecia podría generar una recaída en la economía mundial, a través del aumento en la percepción de riesgo y el deterioro en los balances de las instituciones financieras expuestas.

La economía peruana es pequeña y abierta, lo que la expone a las condiciones de la economía global a través de canales como el crecimiento de nuestros socios comerciales (que impulsa las exportaciones locales), los precios de los principales productos de exportación, las tasas de interés internacionales (que influye en el costo de financiamiento local) y los flujos de capitales (inversión extranjera directa o en portafolio).

Estados Unidos es el principal destino de las exportaciones del país y, dentro de los veinte socios comerciales más importantes del Perú, se hallan cinco de las economías que conforman la Eurozona (Alemania, Bélgica, España, Italia y Países Bajos). Por ello, el lento crecimiento de estas economías determina un débil impulso a través de la demanda por nuestras exportaciones, especialmente no tradicionales (agroindustria, textiles), al menos por los siguientes dos años.

Pese a la debilidad del crecimiento mundial, los precios de las materias primas permanecen en niveles altos, lo que generará un importante flujo de dólares y es un incentivo favorable para la inversión privada. El riesgo, como se mencionó anteriormente, es el que una eventual recaída en la economía mundial no sólo afecte la demanda por nuestras exportaciones sino que también reduzca el precio de nuestros principales productos exportados. En ese escenario, el crecimiento económico local se debilitaría considerablemente.

Evento

PANORAMA Y PERSPECTIVAS DE CORTO Y MEDIANO PLAZO PARA EL PERÚ

El pasado 30 de Junio del 2011 en el Hotel Novotel de Lima, La Positiva Vida invitó a sus clientes de Rentas Vitalicias a participar de la conferencia empresarial "Panorama y perspectivas de corto y mediano plazo para el Perú" ofrecida por el economista Daniel Molina Pretell.

La conferencia tuvo como eje central dar una perspectiva macroeconómica sobre el Perú y el mundo. Se tocaron temas como el panorama económico mundial, las primeras acciones que deberá emprender el nuevo gobierno y las opciones de inversiones en la coyuntura actual.

El evento contó con la participación de 70 personas que se mostraron muy interesados en los temas tratados. La Positiva Vida continuará desarrollando charlas y conferencias que permitan que sus clientes conozcan más sobre el desarrollo y perspectivas del país.

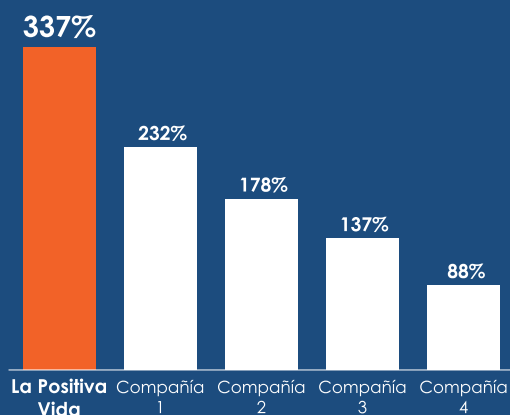




Evidencias

CRECIMIENTO PATRIMONIAL DICIEMBRE 2005 DICIEMBRE 2010*

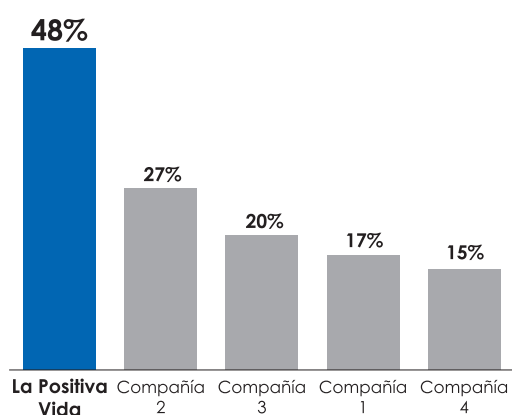
La Positiva Vida es la compañía de seguros más comprometida con el negocio de Rentas Vitalicias: Tenemos el mayor crecimiento patrimonial del mercado en los últimos años.



* Fuente: Balance General por Empresas de Seguros (Diciembre 2005- Diciembre 2010)

CRECIMIENTO DEL ACTIVO DICIEMBRE 2005 DICIEMBRE 2010**

En poco menos de seis años, hemos logrado un gran crecimiento. Esto gracias al buen desempeño de la empresa que genera confianza y tranquilidad a nuestros clientes.



** Fuente: Balance General por Empresas de Seguros (Diciembre 2009- Diciembre 2010)



La Positiva Seguros

Fue fundada en 1937 y viene sirviendo con solvencia y respaldo al mercado asegurador peruano. Cuenta con más de 3'000,000 de asegurados en todo el Perú.



Ferreyros



Empresa con más 85 años de experiencia, es representante exclusivo de Caterpillar en el Perú. Está dedicada a la importación y venta de maquinaria, motores, automotores y repuestos, alquiler de maquinarias y equipos y a la prestación de servicios de mantenimiento y reparación. Ferreyros tiene la representación de marcas como Caterpillar, Massey Ferguson, Kenworth, Iveco, Yutong, Atlas Copco, Drilling Solutions, Sullair y Zaccaria, entre otras. Forma parte del grupo económico, conformado por nueve subsidiarias con importantes inversiones en todos los sectores de la economía nacional como: minería, pesca, automotriz, construcción, energía, manufactura, agrícola y forestal.



Institucional

NUESTROS ACCIONISTAS:

UN GRAN RESPALDO EMPRESARIAL



Con el respaldo internacional de Suramericana de Inversiones

Suramericana de Inversiones, es la compañía matriz de Portafolio de Inversiones Suramericana y Suramericana (B.V.I) Corp. accionistas de La Positiva. Esta compañía holding se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Colombia e inscrita en el programa ADR - Nivel I en Estados Unidos. Cuenta además con un sólido portafolio de inversiones agrupado en dos grandes segmentos: el primero, denominado inversiones estratégicas, agrupa a los sectores de servicios financieros, seguros y seguridad social, así como los de servicios integrales y complementarios que potencian sinergias entre estos sectores. El segundo segmento, denominado inversiones de portafolio, agrupa fundamentalmente los sectores de alimentos y cementos.



Corporación Cervesur

Fundada en 1898, la Corporación Cervesur es en la actualidad uno de los principales grupos económicos del Perú y está conformada por ocho importantes empresas que compiten en los sectores industrial, agroindustrial, alimentos, transporte e inmobiliario, entre otros. Todas ellas comparten una misma filosofía de trabajo que se refleja en la excelencia, la innovación y la orientación al cliente. Con más de 100 años de existencia, posee una fuerza laboral de más de 4,000 trabajadores altamente calificados e ingresos anuales que superan los 170 millones de dólares. Asimismo, cuenta con una participación accionaria directa e indirecta en importantes empresas como Corporación Aceros Arequipa, Ferreyros y La Positiva Seguros y Reaseguros.



Testimonios

NOMBRE: ARTURO PAZOS DIAZ

EDAD: 65 AÑOS

DNI: 07809690

TIEMPO DE PERMANENCIA EN LA POSITIVA VIDA:

DESDE FEBRERO 2011

PROFESIÓN: ADMINISTRADOR DE EMPRESAS

CARGO Y EMPRESA EN LA QUE LABORA CUANDO SOLICITA

LA JUBILACIÓN: DIRECTOR OFICINA GRADOS Y TÍTULOS FACULTAD

DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y RECURSOS HUMANOS -

UNIVERSIDAD SAN MARTIN DE PORRES

Gracias señor Pazos por su tiempo y sus lúcidas sugerencias. Pero sobre todo, por valorar realmente nuestro trabajo. Sus palabras nos animan a seguir trabajando cada vez más por nuestros clientes.

¿Cómo se comunicó con Ud. nuestro asesor de Rentas Vitalicias?

En realidad cuando uno va a cumplir 65 años, se acercan diversas empresas dedicadas al tema de la jubilación. Cada una presenta sus planteamientos y uno los escucha para tomar la mejor decisión.

Cuéntenos Señor Pasos ¿cómo fue el trato que le brindó nuestra asesora de Rentas Vitalicias en su visita?

Por un lado, ella me presentó los estados financieros de la compañía y por otro, lo que corresponde a dónde están invirtiendo, en qué empresas y en qué tipo de acciones o bienes. Eso para mí determina la solvencia que puede tener una organización y la confianza que yo pueda sentir en ella.

¿Qué le pareció la información que le brindó?

Bastante fluida y clara, me trajo toda la documentación correspondiente para poder tomar una decisión.

¿Lo visitaron asesores de otras compañías?

Por supuesto que sí.

¿Qué impresión le dieron?

Todas tienen sus puntos de vista, su propio sustento y su propio planteamiento. La decisión al final es de uno.

¿Por qué eligió La Positiva Vida?

Porque comparativamente con las otras, me parece que me ofreció mejores condiciones para mi familia y para mí.

¿Qué factores tomó en cuenta para elegirnos frente a las demás?

Básicamente las condiciones económicas favorables que me plantearon en relación a mi jubilación. Las comparé con las que los demás me ofrecían y me di cuenta que las de La Positiva, eran las más ventajosas.

¿Qué proyectos tiene para más adelante?

Seguir trabajando por supuesto, todavía siento que tengo mucho que dar y mucho que aprender.

¿Qué recomendaciones tendría para mejorar nuestro servicio?

En general creo que deberían difundir aún más la solvencia profesional y económica que tienen, porque es el principal argumento para que el futuro afiliado tenga la certeza de que está poniendo su confianza en buenas manos.

Don Víctor es de las personas que, a pesar que sigue trabajando, ya está pensando en su futuro próximo. Después de analizar la propuesta de La Positiva Vida, llegó a la conclusión que somos la mejor alternativa.

¿De qué manera se contactó con La Positiva Vida?

En realidad, me visitaron asesores de ventas de todos los seguros, parece que las compañías de seguros tienen información de los que ya vamos a cumplir 65 años. Recibí las visitas por más de un año, analizando sus propuestas y el perfil de su situación financiera presente y futuro. Al final me decidí por La Positiva Vida, porque consideré que era la mejor opción.

¿Cómo fue el trato que le brindó nuestro asesor?

Muy bueno. Me explicó todos los detalles y eso me ayudó a decidirme.

¿Qué proyectos tiene para más adelante?

Me gustaría ir a visitar a dos de mis hijos que viven fuera. Pero mientras se concreta, la empresa en la que trabajo desde hace 33 años todavía quiere contar conmigo. En resumen, por ahora seguir trabajando.

¿Qué recomendaciones tendría para mejorar el servicio de La Positiva Vida?

La verdad sé que me brinda muchos servicios pero todavía no he tenido tiempo de disfrutarlos. Pero en general, me siento muy contento porque me tratan muy bien y me dan mucha confianza.



NOMBRE: VÍCTOR TEOTIMO DE LA CRUZ OLIVERA

EDAD: 67 AÑOS

DNI: 19927505

TIEMPO DE PERMANENCIA EN LA POSITIVA VIDA:

DESDE ABRIL 2009

PROFESIÓN: ECONOMISTA

CARGO Y EMPRESA EN LA QUE LABORA CUANDO SOLICITA LA

JUBILACIÓN: GERENTE ADJUNTO DE FINANZAS Y TESORERÍA -
MOTORES DIESEL ANDINOS (MODASA)

Oficinas y Agencias La Positiva Seguros

LIMA

Callao: Av. Sáenz Peña 182 y 184, Callao. **Lince:** Francisco Masías 2811-2815 y 2819-2823 Lince - Lima. **Miraflores:** Av. Jorge Chávez 154, Of. 201 - Miraflores. **Los Olivos:** Calle Carlos Izaguirre 464, Los Olivos - Lima. **San Isidro:** Francisco Masías 370, San Isidro - Lima. Dean Valdivia 175, San Isidro - Lima. **San Juan de Lurigancho:** Av. Próceres de la Independencia 1885 San Juan de Lurigancho - Lima.

PROVINCIAS

Arequipa: San Francisco 301 Arequipa. **Cajamarca:** Jr. Junín 836, Cajamarca. **Chiclayo:** Manuel María Izaga 780, 782, 784, Chiclayo. **Chimbote:** Francisco Bolognesi 453-469, Chimbote. **Cusco:** Lote 04 Mz G Urb. Ma gisterio, 2da etapa, Cusco. **Huancayo:** Paseo La Breña 162, Huancayo / Av. Giraldez 319, Huancayo. **Ica:** Av. Cutervo Mz. J04, Lt. 014, Ica. **Iquitos:** Jr. Yavarí 335 Tiendas 10 y 11, Iquitos. **Juliac:** Jr. San Román 114, Juliaca - Puno. **Piura:** Calle Lima 536-548, Tiendas 1 y 2, Piura. **Pucallpa:** Jirón Atahualpa 780 - 790, Pucallpa, Ucayali. **Tacna:** Calle Apurímac 209, Tacna / Calle Apurímac No. 201, Tacna. **Trujillo:** Av. 28 de Julio 130-132, Trujillo. **Ilo:** Esquina Calle Moquegua con Mariscal Nieto Nro. 802, Ilo, Moquegua.

Desde Lima

211-0-211

Línea Positiva

Línea gratuita en provincias

0800-1-0800

Línea Positiva



Hugo Santa María

PANORAMA ECONÓMICO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE 2011

Entrevista a Hugo Santa María
Economista Jefe - Apoyo Consultoría

Las últimas elecciones presidenciales demostraron que hay un gran porcentaje del electorado que no siente los beneficios del crecimiento económico de los últimos años. ¿Qué medidas económicas debería tomar el nuevo gobierno para que dicho beneficio pueda ser mejor distribuido sin poner en riesgo el crecimiento?

La mejora en la distribución de los ingresos en el Perú no tiene por qué afectar el crecimiento económico. Por el contrario, si esta mejora se da con las políticas adecuadas, el crecimiento económico puede ser mayor en el largo plazo. De acuerdo a un estudio realizado recientemente por Grade, las medidas prioritarias para mejorar la distribución del ingreso en el Perú se pueden separar en tres grupos. Primero, medidas que mejoren la calidad de la educación escolar, principalmente en las zonas más pobres del país que es donde la calidad es menor. Segundo, inversión en infraestructura y servicios básicos que reduzca la desigualdad entre los beneficios de vivir en ciudades y el campo. En este aspecto es clave aumentar el acceso a servicios como desagüe y alcantarillado, salud, seguridad y educación. Tercero, mejorar la capacidad de gestión de los gobiernos municipales, en particular en los distritos más pobres. De esta forma, los recursos podrán ser mejor utilizados.

Sin embargo, hay que anotar que la dificultad principal no radica en la definición general del tipo de medidas que son necesarias, sino en el cómo se implementan. Estas medidas implican necesariamente un Estado más activo, pero sobre todo más eficiente. Las medidas no deben distorsionar el funcionamiento del mercado (con control de precios, por ejemplo) ni destruir los incentivos en la población para esforzarse e innovar (reduciendo la competencia en algunos sectores, por ejemplo).

Distintos analistas han mencionado que durante el proceso electoral el crecimiento económico se habría desacelerado, evento que ocurre siempre en estas circunstancias. ¿Qué podemos esperar en términos de crecimiento económico para los próximos meses?

Ciertamente, la actividad económica se ha desacelerado en los últimos meses. Luego de la moderación en el ritmo de crecimiento económico durante el 2009 generada por la crisis financiera internacional, la actividad económica se recuperó y registró un ritmo de crecimiento que alcanzó el 10% anual a mediados del 2010. Esta fuerte recuperación se debió principalmente a la expansión de la inversión privada, que explicó la mitad del crecimiento del PBI durante el 2010 y que estuvo impulsada por las buenas condiciones de financiamiento de largo plazo y las perspectivas de alto crecimiento en el empresariado. A partir del 4to trimestre 2010 el crecimiento se moderó pero sólo ligeramente, registrando tasas alrededor de 8% y 9%.

Nuestro compromiso es con todos los peruanos.

Todos los peruanos, tenemos el deber de que el Perú siga creciendo. Es indispensable trabajar más unidos que nunca por su desarrollo y por el bienestar de todos. Que ese sea nuestro gran compromiso.

En este número, una interesante entrevista a Hugo Santa María, economista jefe de Apoyo Consultoría sobre el panorama económico en el segundo semestre del año. Además, las evidencias sobre nuestro crecimiento como empresa y como siempre, los valiosos testimonios de los clientes.

La Positiva Vida le desea un ¡Feliz 28!