



ALDO FERRINI
Gerente general de AFP Integra

UN 2020 PARTICULARMENTE ELECTORAL

El año comenzará con las elecciones primarias del Partido Demócrata para definir al contendor de Donald Trump.

El 2019 está llegando a su fin y todo indica que terminará siendo un buen año en general para los mercados de capitales. El S&P 500 inició noviembre rompiendo nuevamente un récord al cerrar en 3.077 puntos acumulando así un retorno de casi 23% en el año. La inesperada reducción de la FED de 0,75% en la tasa de interés de referencia benefició también a los activos de renta fija produciendo retornos cercanos al 10%.

La buena performance de las dos clases de activos más importantes (acciones y bonos) del mercado más influyente del mundo (Estados Unidos) impacta en el mundo entero y, para un portafolio diversificado y global como el de las AFP, resulta muy positiva.

Este año el beneficio de diversificación se vuelve a evidenciar y, a pesar de que el índice de la bolsa peruana (SP/BVL SEL) viene teniendo un rendimiento cercano a 0%, al cierre de octubre, el Fondo 1, el Fondo 2 y el Fondo 3 alcanzaron retornos de 13%, 12% y 8% aproximadamente.

No espero grandes sorpresas hasta fin de año, pero sí preveo un 2020 potencialmente complicado. Por un lado, viviremos en el Perú el año más electoral de los últimos 20 años con elecciones congresales en enero e inicio de campaña presidencial en el cuarto trimestre. La región será también fuente de incertidumbre.

El cambio de rumbo en Argentina, la continua migración venezolana, el desenlace electoral boliviano, pero, sobre todo,



las consecuencias del inesperado conflicto social en Chile marcarán el próximo año, principalmente en la arena política. Y, aunque como país hemos logrado aislar lo económico de lo político, esto será cada vez más difícil.

Sin embargo, para los mercados en general, lo que pase en Latinoamérica no será, obviamente, tan relevante. El 2020 seguirá atento a lo que haga la FED con la tasa de interés, pero la data económica has-

ta el momento no hace presagiar grandes movimientos.

Los nuevos capítulos de la guerra comercial, principalmente por el efecto sorpresivo de Twitter, continuarán generando volatilidad, pero los efectos serán cada vez menores. Las tasas seguirán bajas en Europa, y el Brexit solo moverá el mercado británico. En el lado económico queda el crecimiento de China, y en este punto no hay consenso, por lo que es un riesgo para mirar de cerca.

Pero, sin duda, el evento que marcará el próximo año será el electoral en Estados Unidos. El año comenzará con las elecciones primarias del Partido Demócrata para definir al contendor de Donald Trump. Si bien no hay un claro favorito hasta ahora, entre los demócratas sí existe una disputa entre el ala de centro (Joe Biden) y el ala progresista (Elizabeth Warren, Bernie Sanders).

Los últimos, que vienen ganando fuerza, son menos "amigables" con el mercado y fuentes de mayor incertidumbre. Las elecciones primarias empiezan el 3 de febrero en Iowa y toman fuerza un mes después con elecciones en 16 estados, incluyendo California, fecha para la cual debería estar casi definido el representante demócrata. El segundo y el tercer trimestre estarán marcados por las campañas presidenciales para llegar a las urnas la primera semana de noviembre. Y, teniendo a Trump presidente en la carrera, debemos esperar una contienda bastante interesante por decir lo menos.