

SURA ASSET MANAGEMENT

Presentación Trimestral 1S

Jun 2017

01 SURA Asset
Management
Presencia
Latinoamericana

02 Desempeño
Financiero y cifras de
mercado

03 Desempeño de las
Inversiones

04 Temas adicionales

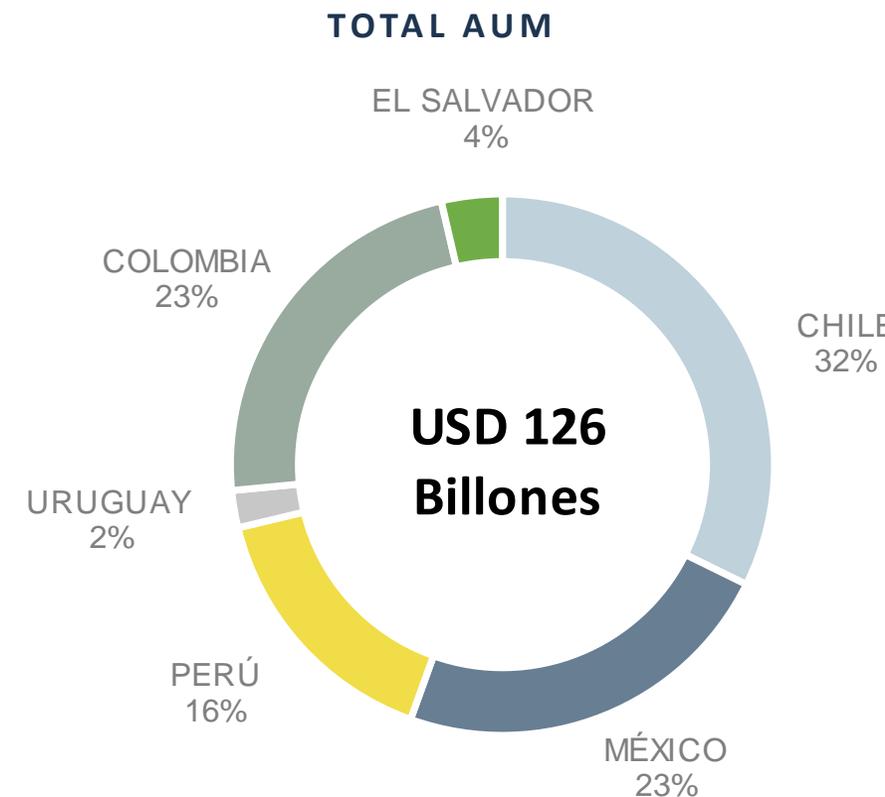
05 Anexos

HECHOS DESTACADOS

SURA ASSET MANAGEMENT 1S 2017

- **Venta en Perú de Seguros SURA** e Hipotecaria SURA por USD 268 MM*.
 - Afecta comparabilidad de cifras: clasificado como activos y pasivos no corrientes disponible para la venta en ESF y utilidad de operaciones discontinuas en ERI.
- **AUM totales de USD 126 billones (+14.4%)** pertenecientes a 19.1 MM de clientes (+7.7%).
 - Mandatorio: USD 111.8 billones (+13.9%)
 - Voluntario: USD 10.5 billones (+23.0%)
- Excelente desempeño del **encaje** (+367%) contribuye a resultados.
- **Mandatorio** resiliente ante desaceleración en la región: Utilidad Neta +15.7%.
- **Voluntario** mantiene crecimientos doble dígito en Ingresos por Comisiones (+25.3%) y AUM (+23%).
- Utilidad neta -8.6% afectada por diferencia en cambio y provisiones no recurrentes; excluyendo estos impactos +49.4%.

ROE AJUSTADO*
7.7%



* Operación pendiente de aprobación por parte de regulador.

** ROE Ajustado con utilidades LTM al 1S17 ajustadas por amortización de intangibles
Variaciones en tasas constantes, es decir eliminando los efectos cambiarios en los periodos.

SURA ASSET MANAGEMENT EN GRANDES NÚMEROS



19.1

MILLONES DE CLIENTES

USD **126** BILLONES

DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

Participación de mercado (AFP):

23.0%

(Posición 1)

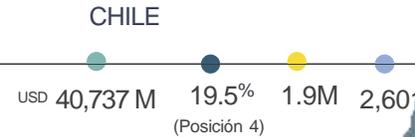
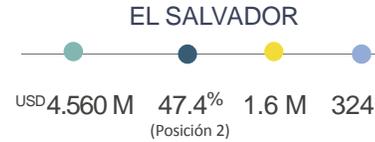
8,826 EMPLEADOS

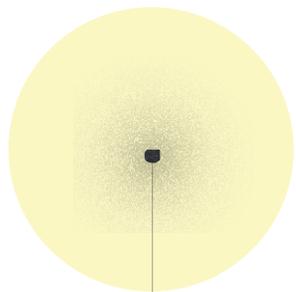
Grado de inversión internacional:
Fitch **BBB+**
Moody's **Baa1**

6 PAÍSES

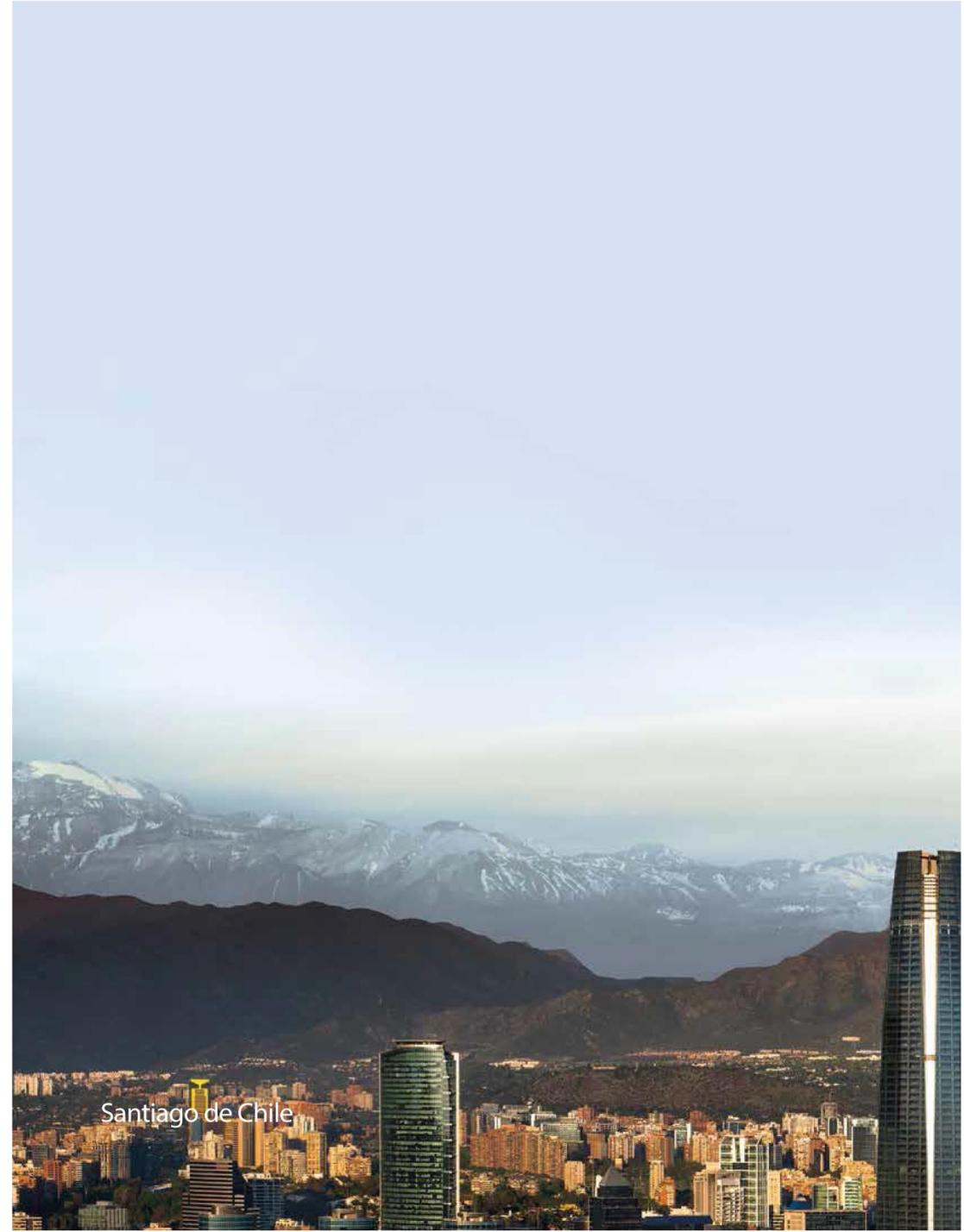
USD **227.9**

EBITDA MILLONES



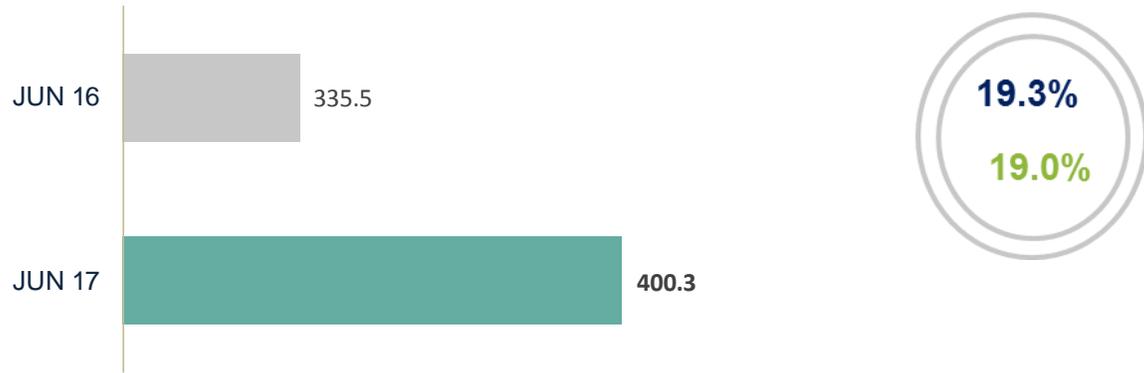


DESEMPEÑO FINANCIERO Y CIFRAS DE MERCADO

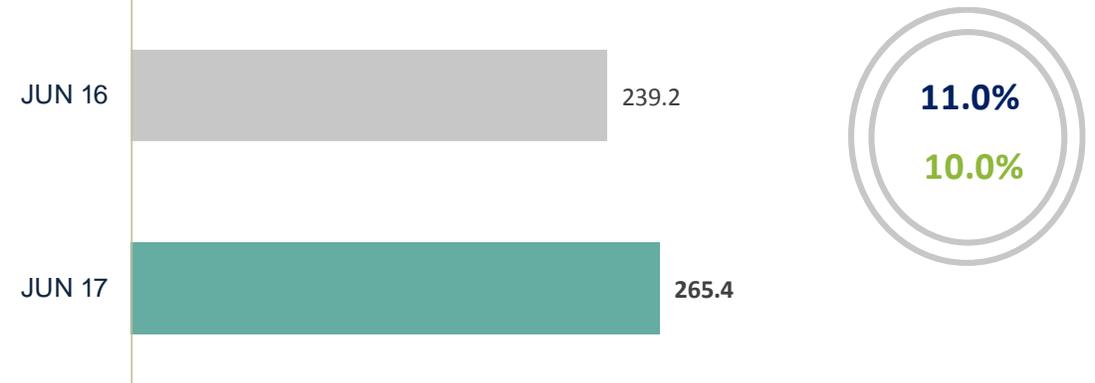


Santiago de Chile

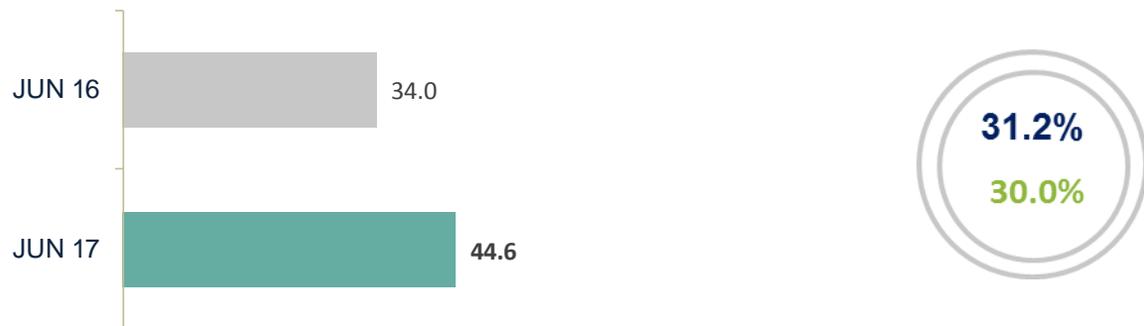
INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACION DE FONDOS Y PENSIONES



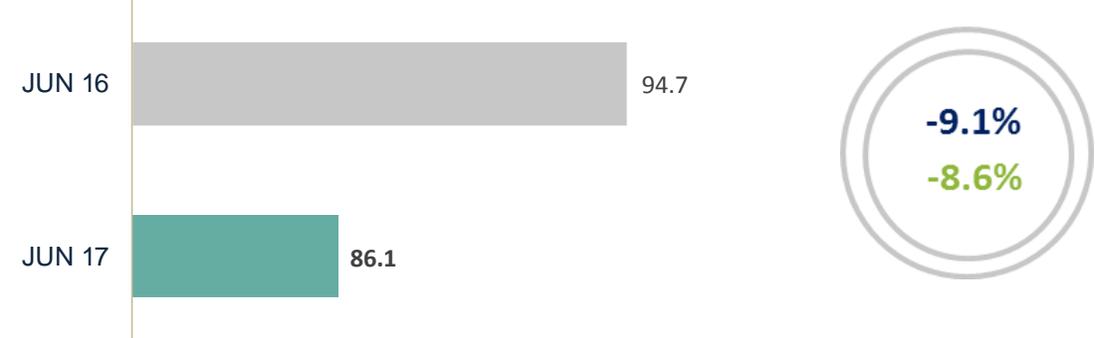
GASTOS OPERACIONALES



MARGEN TOTAL DE SEGUROS



UTILIDAD NETA



SURA ASSET MANAGEMENT

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES



	JUN 17	JUN 16	% Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	320.1	303.8	5.4%	5.5%
Otros ingresos por inversiones	1.6	2.1	-24.9%	-20.9%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	2.4	0.2	903.6%	845.6%
Ingresos por encaje	43.9	9.3	369.4%	367.3%
Ingreso (gasto) por método de participación	31.3	17.9	74.6%	63.8%
Otros ingresos operacionales	1.1	2.1	-48.5%	-50.1%
Ingresos Operacionales por administración de Fondos y Pensiones	400.3	335.5	19.3%	19.0%
Primas brutas	413.5	410.1	0.8%	-1.6%
Primas cedidas a reaseguradoras	(15.5)	(10.2)	52.1%	56.9%
Primas netas	398.0	399.8	-0.5%	-3.0%
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	100.8	48.3	108.7%	106.9%
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	26.8	5.6	381.5%	358.7%
Reclamaciones	(165.9)	(121.0)	37.2%	34.7%
Movimiento de reservas primas	(315.1)	(298.7)	5.5%	2.6%
Margen total de seguros	44.6	34.0	31.2%	30.0%
Gastos operacionales de ventas	(71.9)	(66.1)	8.7%	8.9%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(4.5)	0.8	-686.7%	-543.2%
Gastos operacionales y administrativos	(181.5)	(155.7)	16.6%	15.7%
Impuesto al patrimonio	(7.6)	(18.1)	-58.3%	-61.0%
Total gastos operacionales	(265.4)	(239.2)	11.0%	10.0%
Utilidad operativa	179.5	130.3	37.8%	38.7%
Ingresos financieros	5.1	3.3	54.6%	52.2%
Gastos financieros	(33.4)	(23.7)	40.5%	36.7%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	10.4	12.8	-18.8%	-23.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(21.8)	11.9	-284.2%	-275.2%
Útilidad (pérdida) antes de impuestos	139.9	134.6	4.0%	4.0%
Impuesto de renta	(59.6)	(55.5)	7.3%	5.6%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	80.3	79.0	1.6%	2.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	5.8	15.6	-63.1%	-64.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	86.1	94.7	-9.1%	-8.6%
Atribuible a				
Interes controlantes	84.5	90.0	-6.1%	-5.4%
Intereses no controlante	1.6	4.7	-66.4%	-67.4%

SURA ASSET MANAGEMENT

UTILIDAD RECURRENTE Y EBITDA



UTILIDAD RECURRENTE	JUN 17	JUN 16	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiarioros
Resultado neto IFRS recurrente	84.5	90.0	-6.1%	-5.4%
Ajustes por gastos no-recurrentes				0.0%
Impuesto a la riqueza SUAM Colombia	7.6	18.1	-58%	-61.0%
Impacto del Impuesto a la riqueza en el metodo de Protección	1.7	1.9	-10%	-15.6%
COFECE	14.2	-		
Resultado neto IFRS recurrente	108.0	110.0	-1.8%	-2.5%
Partidas no caja				
Amortización Intangible (ING e Invita)	19.0	15.5	22.4%	22.1%
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	(5.3)	(5.1)	4.1%	3.6%
Amortización de Intangibles (Horizonte)	3.5	3.4	2.4%	-0.8%
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)	(1.0)	(1.0)	2.4%	-0.8%
Ingreso (gasto) diferencia en cambio	21.8	(11.9)	-284.2%	-275.2%
Ingreso (gasto) derivados financieros	(10.4)	(12.8)	-18.8%	-23.5%
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	135.7	98.2	38.1%	38.9%
Rendimiento encaje	43.9	9.3	369.4%	367.3%
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	91.8	88.9	3.3%	4.0%

EBITDA	JUN 17	JUN 16	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiarioros
Resultado antes de Interés minoritario	86.1	94.7	-9.1%	-8.6%
+Depreciaciones, Amortización	31.1	26.3	18.2%	17.9%
+ Gastos financieros	32.1	22.6	41.9%	38.2%
+/- Ingreso (gasto)Diferencia en cambio ingreso	21.8	(11.9)	-284.2%	-275.2%
+/- Ingreso (gasto) derivados financieros	(10.4)	(12.8)	-18.8%	-23.5%
+ Impuestos de renta	59.6	55.5	7.3%	5.6%
=+Impuesto a la riqueza	7.6	18.1	-58.3%	-61.0%
EBITDA consolidado	227.9	192.6	18.3%	17.7%
EBITDA sin encaje	184.0	183.3	0.4%	-0.1%
Margen Ebitda sin encaje	41.4%	49.6%	-16.6%	-16.8%

SURA ASSET MANAGEMENT BALANCE



	JUN 17	DIC 16	Var%
ACTIVO			
Activos financieros	4,336.6	5,144.5	-15.7%
Goodwill	1,365.5	1,309.3	4.3%
Otros activos intangibles	884.2	893.7	-1.1%
Inversiones en entidades vinculadas	356.1	361.3	-1.5%
Propiedades de inversión	190.9	328.0	-41.8%
Cuentas por cobrar	139.3	209.3	-33.4%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	185.0	179.9	2.8%
Efectivo y equivalentes de efectivo	211.0	100.2	110.6%
Activo por impuesto diferido	67.4	71.3	-5.4%
Impuesto corriente	74.4	77.4	-3.9%
Activos fijos	48.2	58.2	-17.2%
Activo financiero por operaciones de cobertura	13.9	163.1	-91.4%
Activos por contratos de reaseguros	23.0	19.4	18.7%
Otros activos	18.8	18.8	0.1%
Activos no corrientes disponibles para la venta	1,610.9		
TOTAL ACTIVO	9,525.1	8,934.3	6.6%

	JUN 17	DIC 16	Var%
PASIVO			
Reservas técnicas	3,293.0	4,186.1	-21.3%
Bonos emitidos	847.9	504.0	68.2%
Obligaciones financieras	183.1	507.2	-63.9%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	26.4	186.8	-85.8%
Pasivo por impuesto diferido	462.6	442.3	4.6%
Pasivo por impuesto corriente	61.8	63.1	-2.2%
Cuentas por pagar	240.2	139.8	71.8%
Beneficios a empleados	32.6	43.0	-24.3%
Ingresos Diferidos (DIL)	19.2	18.5	4.0%
Provisiones	22.0	7.6	190.4%
Otros pasivos	4.1	3.9	4.5%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	1,401.761		
TOTAL PASIVO	6,594.6	6,102.3	8.1%
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	1.4	1.4	0.0%
Prima en emisión de acciones	3,607.7	3,607.7	0.0%
Otras reservas de capital	95.4	39.8	139.8%
Otros resultados integrales	9.7	8.8	9.4%
Utilidades del ejercicio	84.5	194.5	-56.6%
Diferencias por conversión	(934.5)	(1,083.2)	-13.7%
Patrimonio controlante	2,864.0	2,768.9	3.4%
Intereses minoritarios	66.5	63.1	5.5%
TOTAL PATRIMONIO	2,930.6	2,832.0	3.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,525.1	8,934.3	6.6%

SEGMENTOS PRINCIPALES CIFRAS

MANDATORIO

	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	288	278	3.5%	3.7%
Ingresos por encaje	43	9	379.3%	376.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	30	15	90.9%	79.1%
Ingresos operacionales	362	304	19.3%	19.0%
Total gastos operacionales	(147)	(124)	18.5%	19.4%
Utilidad operativa	215	179	19.8%	18.7%
Impuesto de renta	(53)	(43)	23.0%	23.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	162	138	17.1%	15.7%

VOLUNTARIO

	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	31.8	25.4	25.1%	25.3%
Ingreso (gasto) por método de participación	1.8	2.5	-26.1%	-30.9%
Margen total de seguros	10.3	9.2	11.9%	7.1%
Total gastos operacionales	(49.6)	(43.9)	13.0%	11.1%
Utilidad operativa	(5.4)	(6.3)	-14.5%	-17.3%
Impuesto de renta	0.4	0.4	4.0%	5.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(4.7)	(6.1)	-22.7%	-25.4%

SEGUROS

	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Primas netas	222	269	-17.3%	-18.6%
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	79	52	51.6%	49.8%
Reclamaciones	(74)	(62)	20.6%	21.4%
Movimiento de reservas primas	(193)	(235)	-17.7%	-19.6%
Margen total de seguros	34	25	38.3%	38.8%
Total gastos operacionales	(26)	(22)	0	18.9%
Utilidad operativa	9	3	195.2%	197.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	16	25	-35.0%	-37.0%

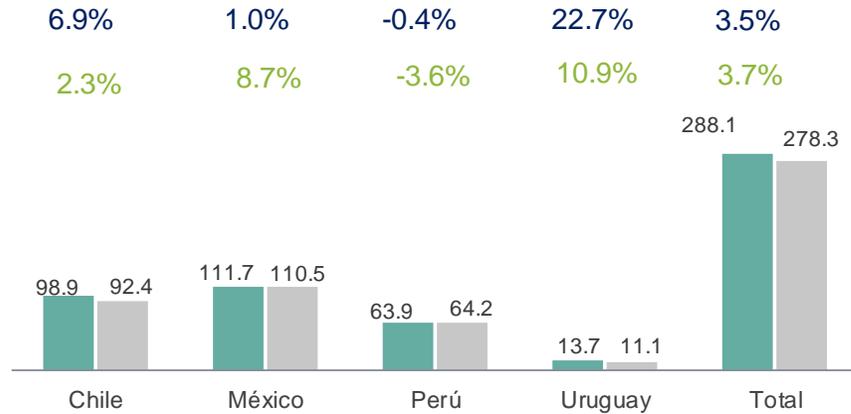
CORPORATIVO

	jun-17	jun-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Total gastos operacionales	(43)	(49)	-13.4%	-17.2%
Gastos financieros	(32)	(22)	44.7%	40.7%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	8	9	-9.0%	-14.9%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(20)	9	-308.1%	-296.9%
Impuesto de renta	(6)	(12)	-49.0%	-52.9%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(87)	(62)	40.3%	34.3%

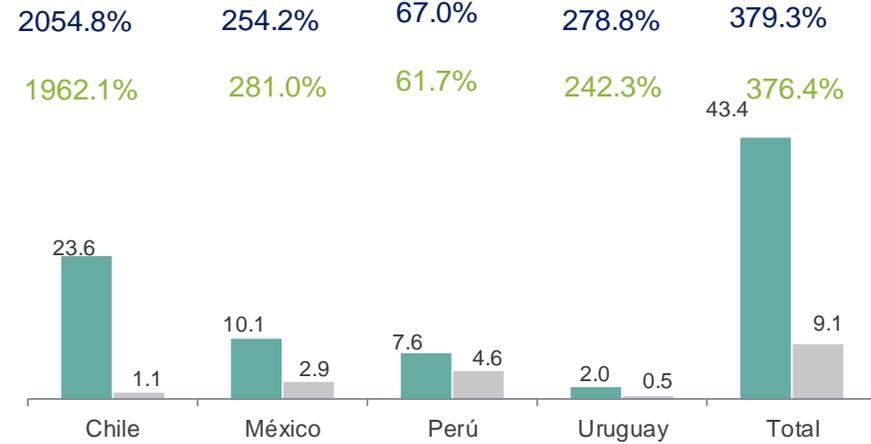
MANDATORIO

PRINCIPALES CIFRAS

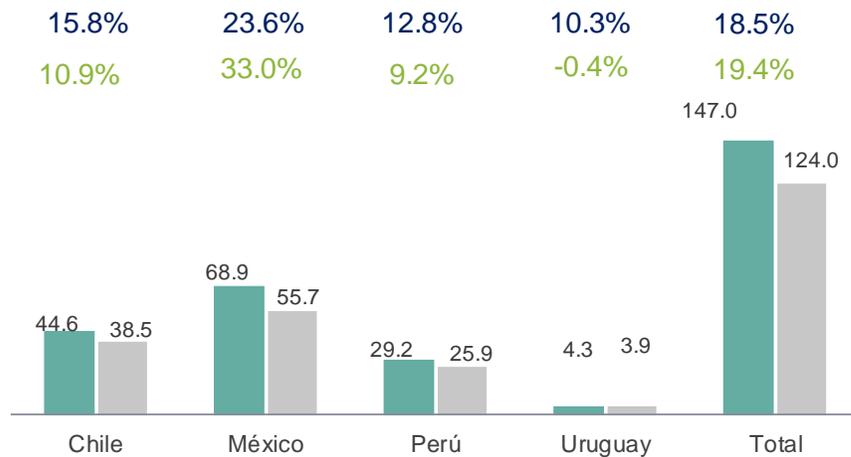
INGRESOS POR COMISIONES



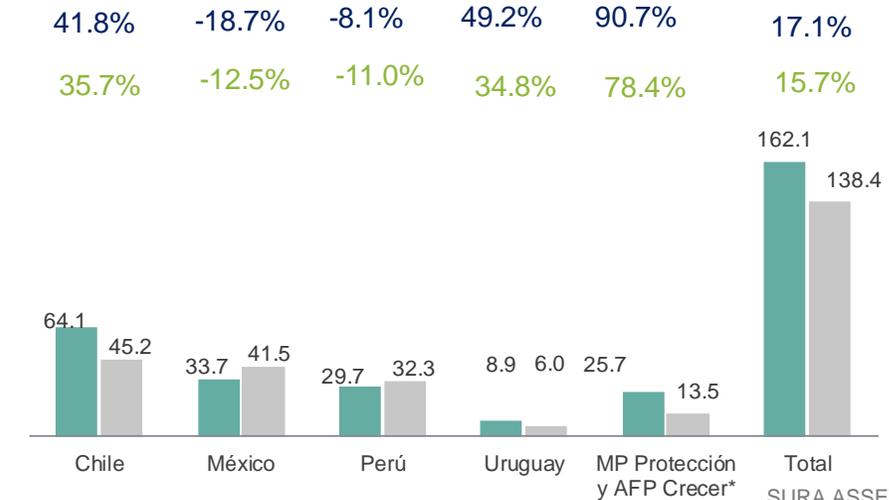
ENCAJE



GASTOS OPERATIVOS

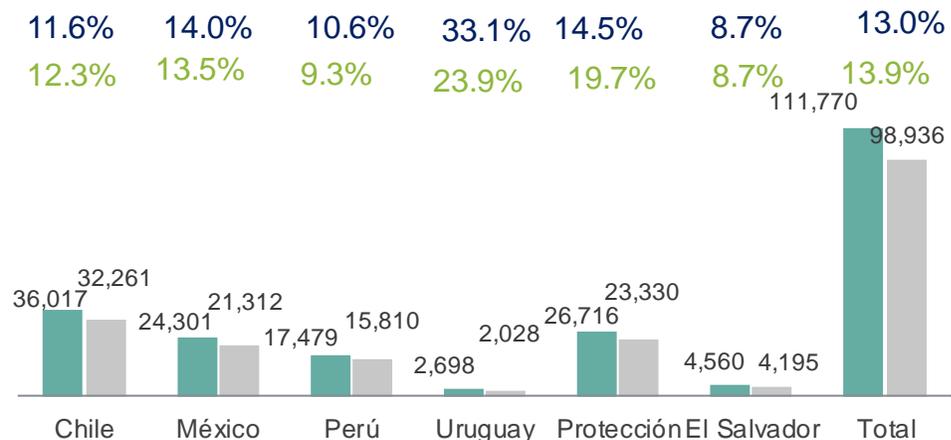


UTILIDAD NETA

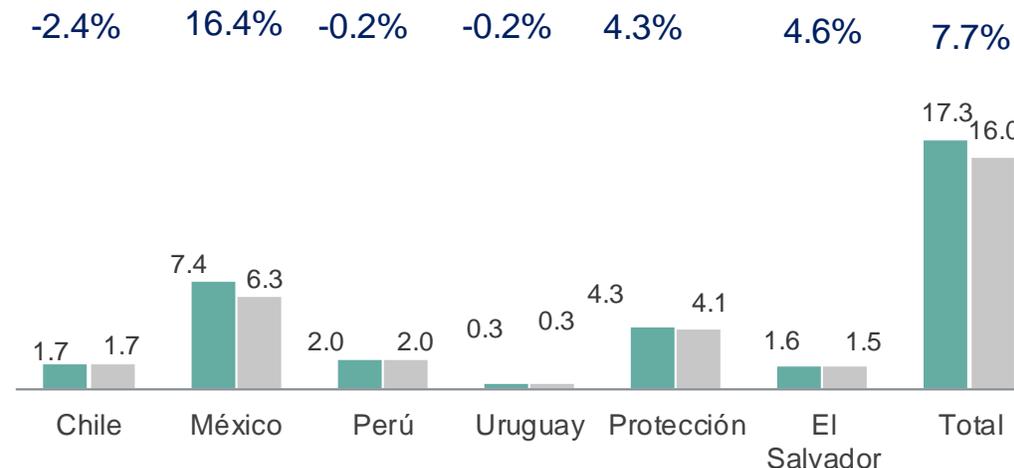


MANDATORIO CIFRAS DE MERCADO

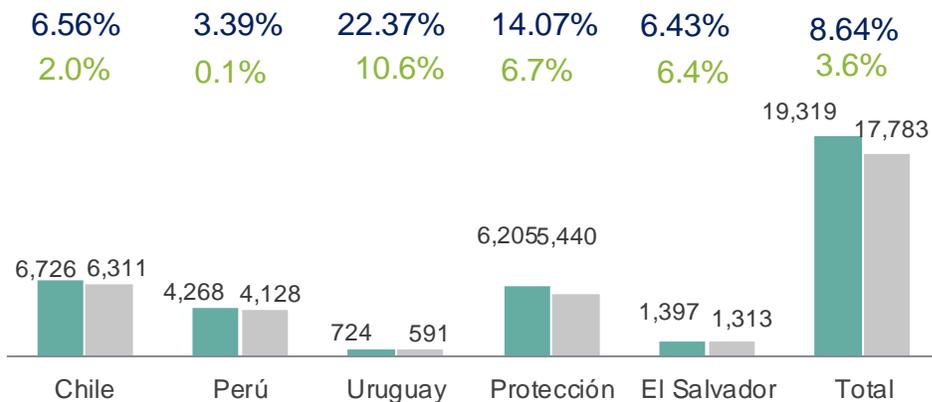
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



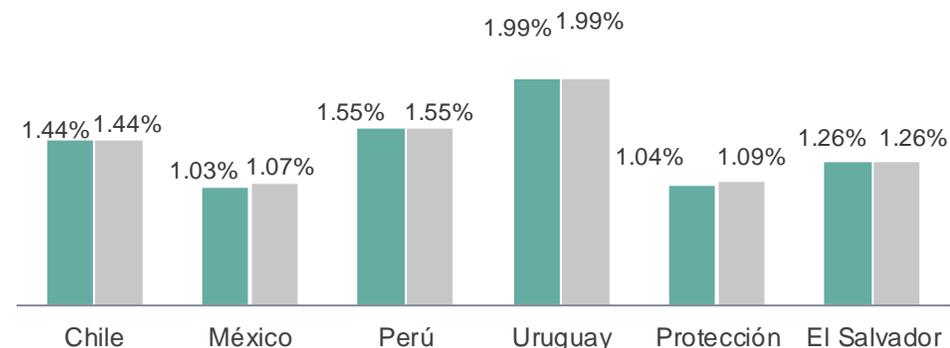
AFILIADOS (Millones)



SALARIO BASE



COMISIÓN



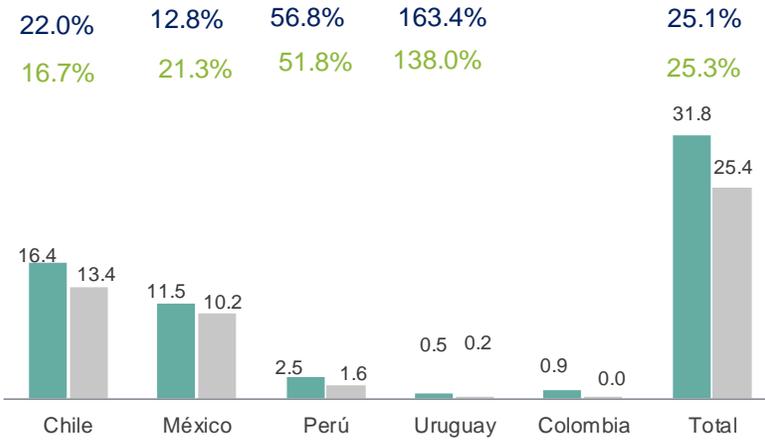
■ jun -16 ■ jun -17

%var %variación Monedas Locales

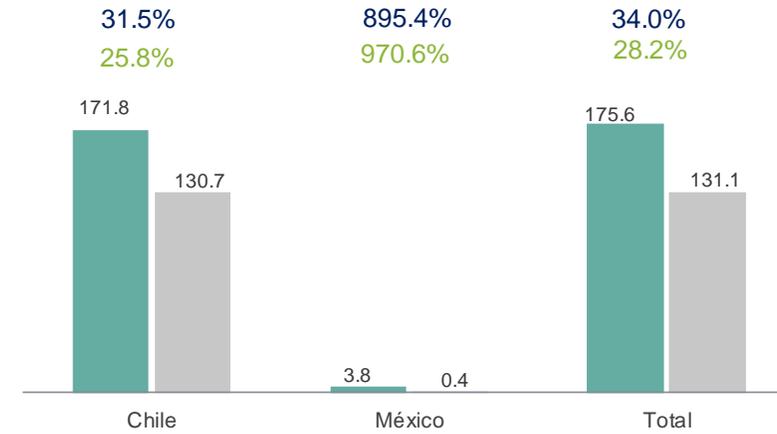
VOLUNTARIO

PRINCIPALES CIFRAS

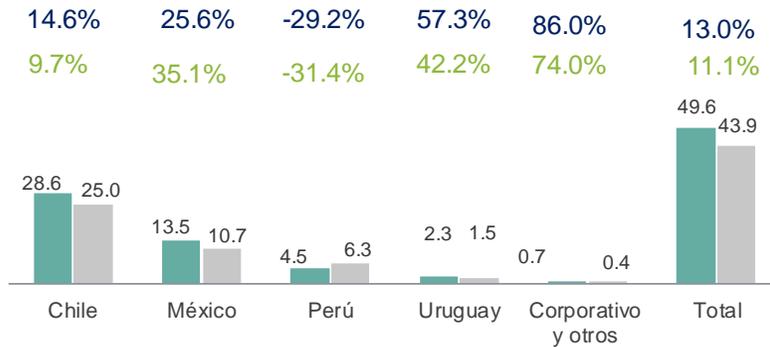
INGRESOS POR COMISIONES



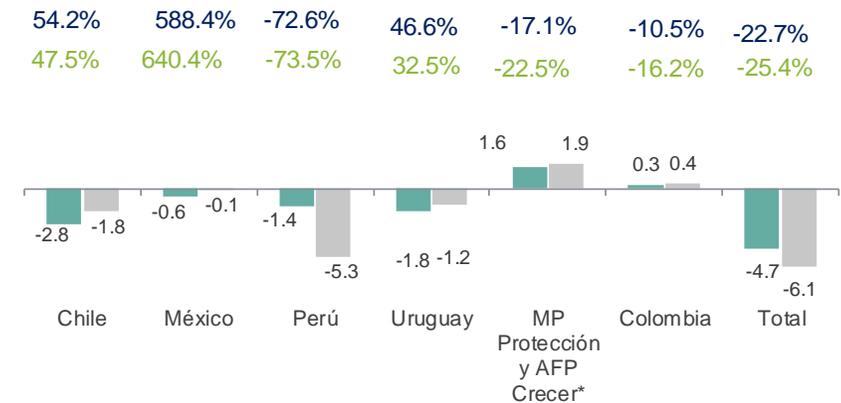
PRIMAS NETAS CON AHORRO



GASTOS OPERACIONALES

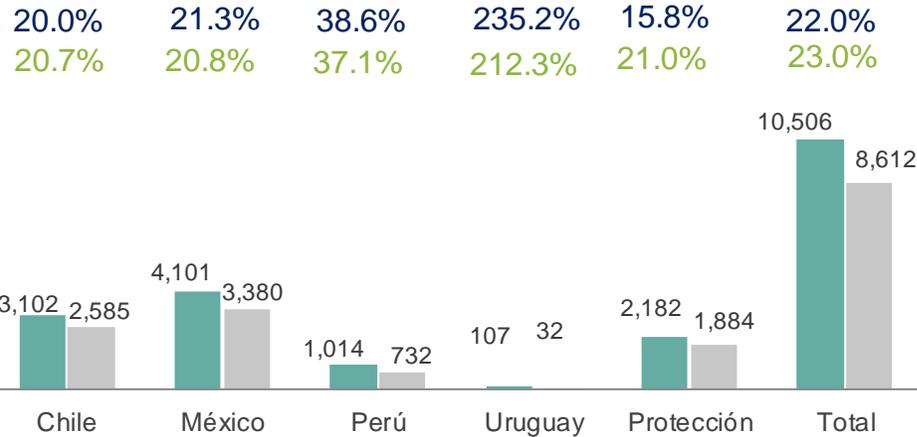


UTILIDAD NETA

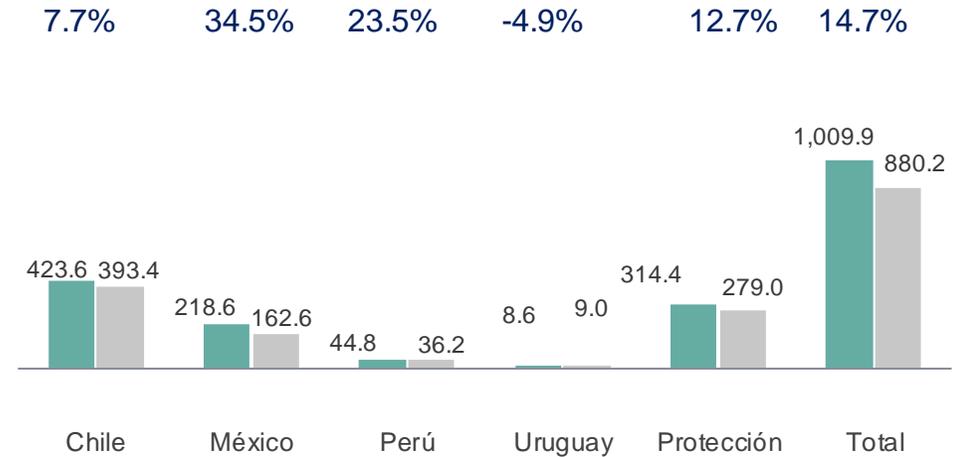


VOLUNTARIO CIFRAS DE MERCADO

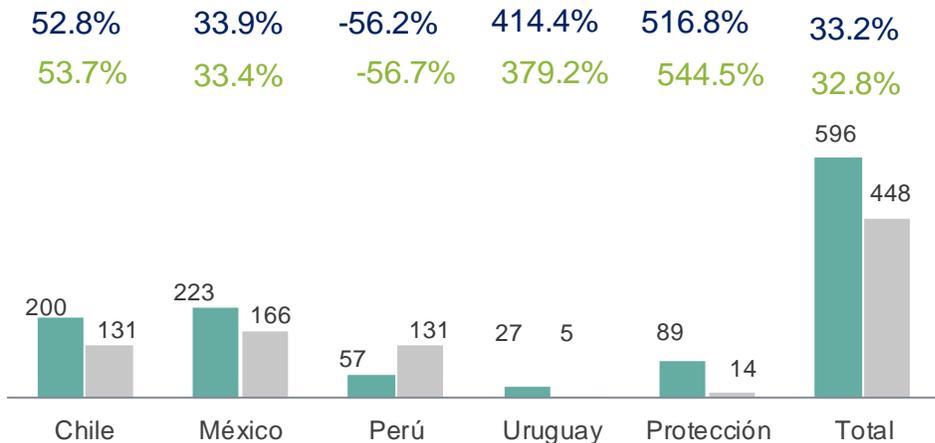
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



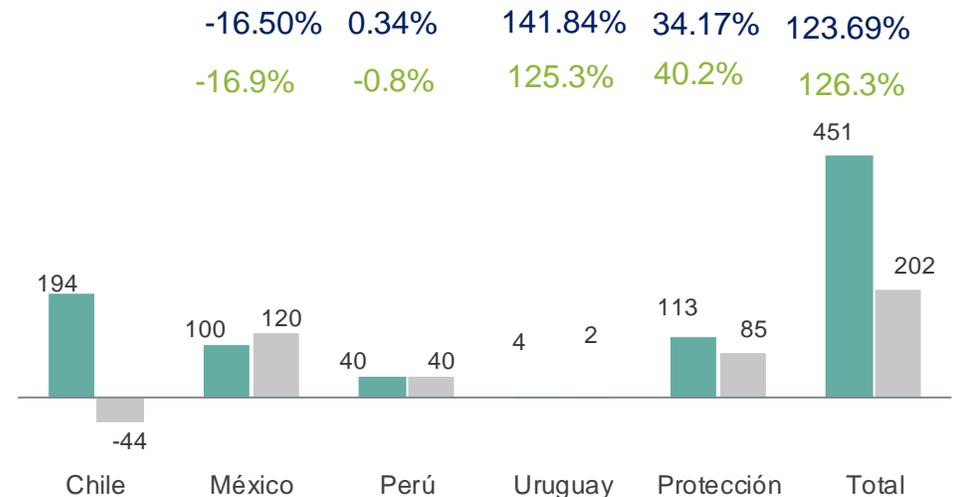
CLIENTES (Miles)



FLUJO NETO



RENDIMIENTOS

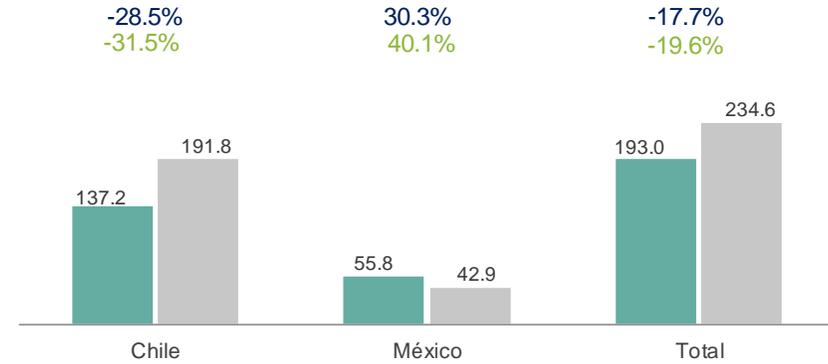


SEGUROS PRINCIPALES CIFRAS

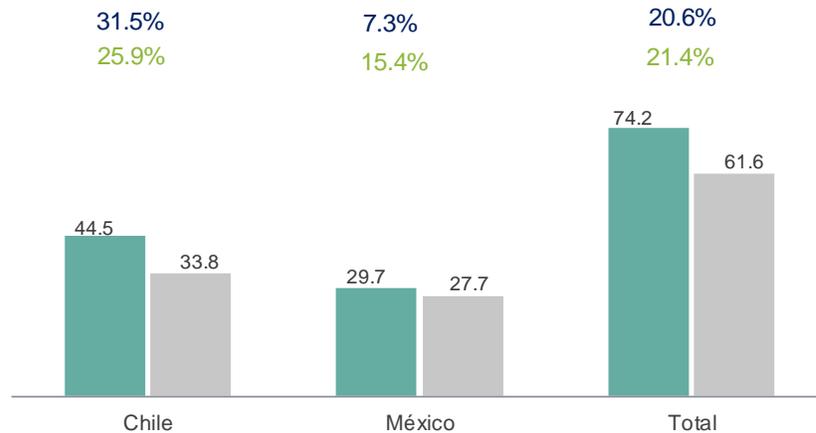
PRIMAS RETENIDAS



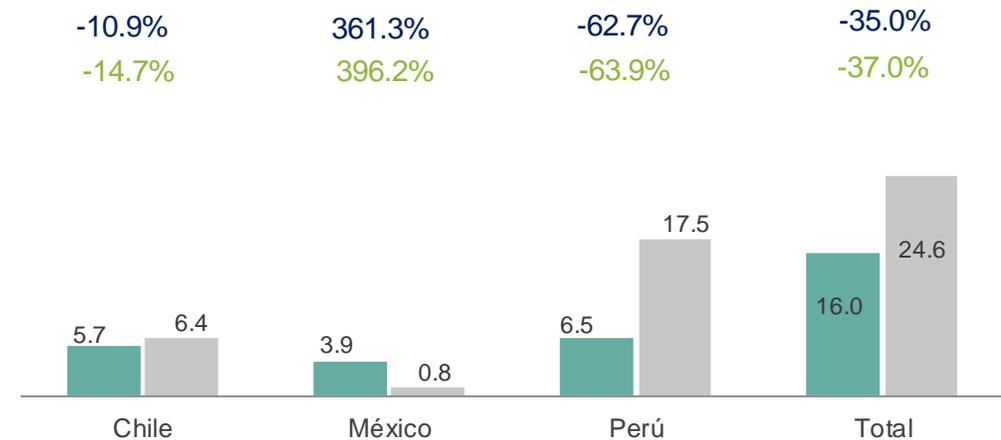
MOVIMIENTO DE RESERVAS



SINIESTROS RETENIDOS

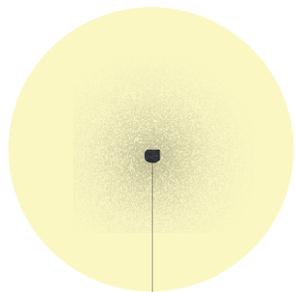


UTILIDAD NETA



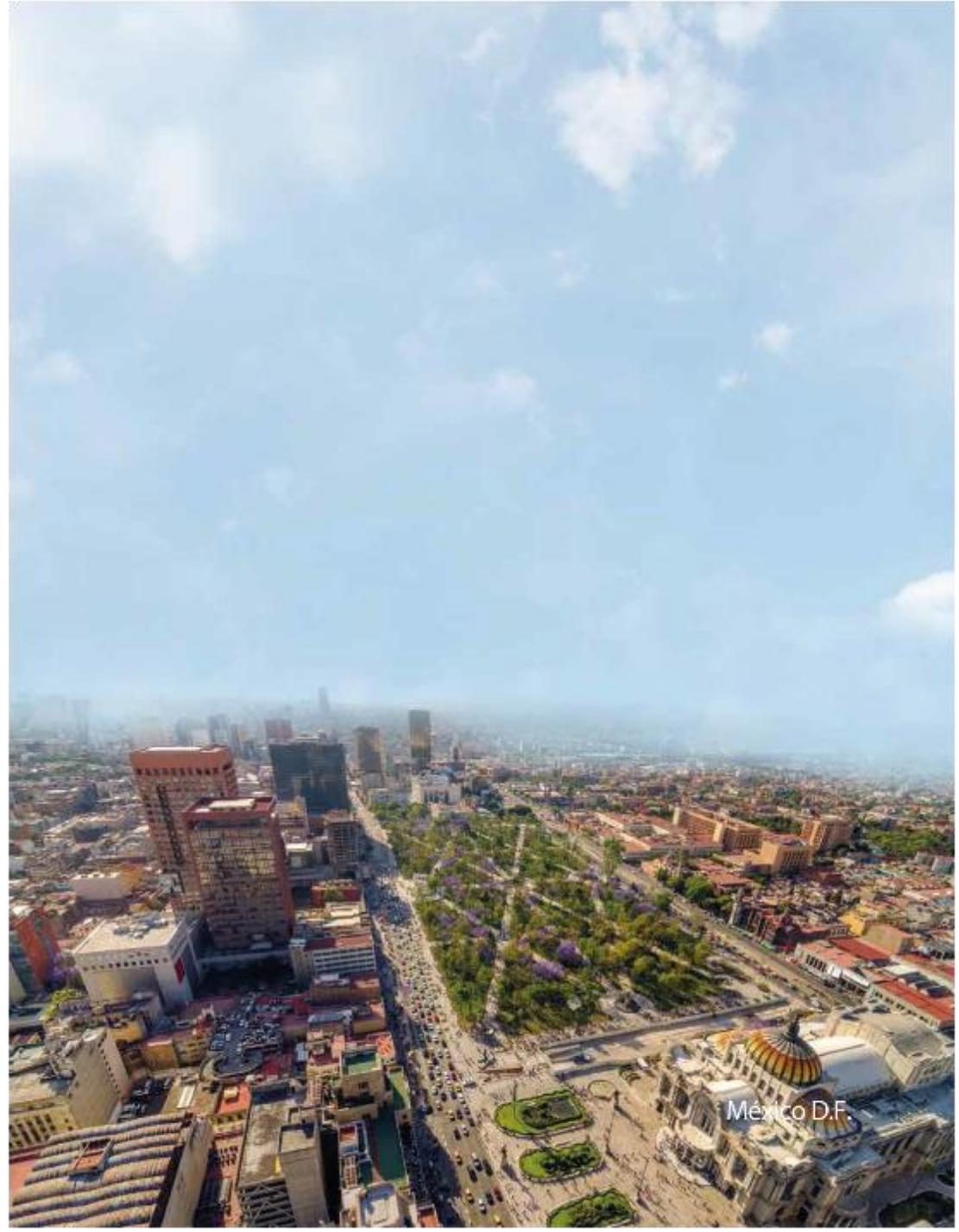
LIDERAZGO EN PENSIONES

Grupo Económico	 Región	 Chile	 México	 Perú	 Colombia	 Uruguay	 El Salvador
 SURA	23.0% 1°	19.5% 4°	15.0% 3°	39.6% 1°	36.7% 2°	17.7% 2°	47.4% 2°
 MetLife	10.5%	25.5%	2.4%				
 Principal	9.2%	19.8%	5.1%				
 BANORTE	7.6%		23.1%				
 Prudential	10.6%	27.2%		2.8%			
 GRUPO AVAL	6.7%				43.0%		
 citi	5.8%		17.8%				
 Scotiabank	4.3%			25.9%	12.9%		
Grupo BAL	4.4%		13.5%				
Total Industria	501	189.9	163.7	44.4	78.6	15.1	9.6
Número de participantes		6	11	4	4	4	2



DESEMPEÑO DE LAS INVERSIONES

Santiago de Chile



RENTABILIDADES POR PAIS

CHILE

AFP	Rentabilidad Real									
	Fondo Tipo A Más riesgoso		Fondo Tipo B Riesgoso		Fondo Tipo C Intermedio		Fondo Tipo D Conservador		Fondo Tipo E Más conservador	
Capital	6.58%	3	5.63%	3	4.95%	4	4.60%	3	4.05%	2
Cuprum	6.67%	2	5.78%	2	5.44%	2	4.88%	2	3.98%	3
Habitat Modelo	6.77%	1	5.82%	1	5.50%	1	4.95%	1	4.15%	1
Planvital	6.23%	5	5.47%	4	5.03%	3	4.30%	5	3.31%	5
Provida	6.55%	4	5.37%	5	4.85%	5	4.35%	4	3.52%	4
Sistema	6.64%		5.64%		5.17%		4.64%		3.93%	

Fuente: Superintendencia de pensiones de Chile.

Cifras a Junio de 2017. Rentabilidades promedio anual periodo 27 Sep 2002 - Jun 2017. Variación Nominal deflactada por la variación de la UF del período.

MÉXICO

AFORE	Rendimientos de las Siefres Básicas							
	SB1 Mayores de 60 años		SB2 46 - 59 años		SB3 37 - 45 años		SB4 Menor a 37 años	
Azteca	5.37%	5	5.98%	7	6.33%	7	7.05%	5
Banamex	5.03%	8	6.59%	4	6.86%	4	7.70%	4
Coppel	5.00%	9	7.03%	3	7.53%	3	8.07%	3
Inbursa	5.40%	4	5.40%	10	5.76%	10	6.07%	10
Invercap	5.08%	7	5.25%	11	5.28%	11	5.96%	11
Metlife	4.97%	10	6.21%	5	6.56%	6	6.97%	6
PensionISSSTE	5.87%	1	6.13%	6	6.70%	5	6.82%	7
Principal	4.73%	11	5.93%	8	6.30%	8	6.71%	8
Profuturo GNP	5.42%	3	7.60%	1	8.22%	1	9.32%	1
SURA	5.60%	2	7.15%	2	7.64%	2	8.60%	2
XXI Banorte	5.15%	6	5.79%	9	5.92%	9	6.47%	9
Promedio Ponderado	5.35%		6.37%		6.77%		7.50%	

Fuente: Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro - CONSAR (México) Cifras a Junio de 2017. Rendimientos anuales de los últimos 5 años, Precios de Gestión Valores Nominales.

RENTABILIDADES POR PAIS

PERÚ

AFP	Rentabilidad Real					
	Fondo de Preservación de Capital (Tipo 1)		Fondo Mixto (Tipo 2)		Fondo de Apreciación de Capital (Tipo 3)	
Habitat						
Integra	2.20%	2	2.14%	2	0.15%	2
Prima	2.51%	1	2.16%	1	-0.59%	3
Profuturo	2.06%	3	2.11%	3	0.44%	1
Promedio	2.27%		2.14%		-0.03%	

Fuente: : Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Perú
Cifras a Junio de 2017. Rentabilidad real anualizada de los últimos 10 años

URUGUAY

AFAP	Rentabilidad Real Neta Proyectada (En UR)	
AFAP Sura	1.45%	2
Integración AFAP	1.26%	4
Republica AFAP	1.36%	3
Unión Capital AFAP	1.56%	1
Promedio	1.41%	

Fuente: Superintendencia de Servicios Financieros BCU
Cifras a Junio de 2017. Rendimiento últimos 5 años móviles.

COLOMBIA

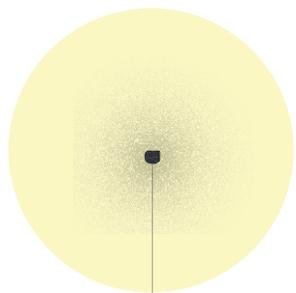
Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias

AFP	Fondo Moderado*		Fondo Conservador		Mayor Riesgo**		Retiro Programado	
Protección	7.87%	3	9.42%	2	8.97%	3	10.23%	3
Porvenir	8.00%	2	9.33%	3	8.76%	4	10.49%	1
Old Mutual	8.83%	1	9.48%	1	9.85%	2	10.23%	2
Colfondos	7.61%	4	9.29%	4	11.43%	1	10.18%	4
Promedio Ponderado	7.94%		9.36%		9.17%		10.30%	

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cifras a Mayo de 2017. Rentabilidad últimos 36 meses
*Cifras a Mayo de 2017. Rentabilidad últimos 48 meses
**Cifras a Mayo de 2017. Rentabilidad últimos 60 meses

EL SALVADOR

Información pública no disponible para cada una de las AFP.



HECHOS RELEVANTES



HECHOS RELEVANTES



SURA Asset Management Perú anunció la firma de un acuerdo de compra venta con Intercorp Financial Services (IFS), por un valor de USD 268 millones, correspondiente al 100% de sus operaciones de Seguros. SURA Asset Management posee el 69.3% de las acciones y la transacción también incluye el 30.7% de las acciones que mantiene el Grupo Wiese en Seguros.



Protección: la primera entidad financiera en Colombia con un sistema de Investigación, Desarrollo e Innovación reconocido por Colciencias



SURA Asset Management Uruguay lanzó su aplicación móvil “SURA Fondos” Con el objetivo de garantizar a sus usuarios un ahorro efectivo de tiempo



SURA Investment Management México recibe un año más el reconocimiento como la “Mejor Gestora de Renta Fija” por World Finance



AFP Integra es reconocida por buenas prácticas de Gobierno Corporativo



Corredora de Bolsa Chile incorpora el servicio de transacciones internacionales Pershing a su oferta de valor

CHILE

- » Gobierno Chileno define destino del 5% de cotización adicional. El 5% de cotización adicional (a cargo del empleador) será administrado por una institución pública autónoma. Un 3% irá directamente a la cuenta del trabajador, que será heredable, y el otro 2% irá a un seguro de ahorro colectivo con fines solidarios. Otras de las medidas anunciadas serán:
 - I. La participación de los afiliados en las políticas de inversión y solución de conflictos
 - II. Creación de incentivos para que las mujeres posterguen su edad de jubilación (voluntariamente) a los 65 años
 - III. Establecimiento de un benchmark para evaluar el desempeño de las AFP
 - IV. Obligatoriedad de cotización de los trabajadores independientes en un plazo de 8 años

COLOMBIA

- » Ministerio de Hacienda creará el portafolio de mantenimiento y balanceado en el Fondo Especial de Retiro Programado de los fondos de pensiones obligatorios. El Fondo Especial de Retiro Programado se dividirá en 2 portafolios: el balanceado y el de mantenimiento. Los afiliados pensionados y/o beneficiarios de pensión serán asignados a uno de los dos portafolios, aplicando algunas reglas relacionadas con la edad y el género.

URUGUAY

- » Proyecto de Ley para los “Cincuentones”: Se propone la creación de un fideicomiso que dependerá del BPS (Banco de Previsión Social) para administrar los recursos de los cincuentones que opten por el régimen de reparto en el BPS. Las AFAP transferirán todo lo ahorrado por los cincuentones (desde 1996) y los rendimientos obtenidos desde dicha fecha, menos los gastos de comisión de AFAP cargados a dichas cuentas.

MÉXICO

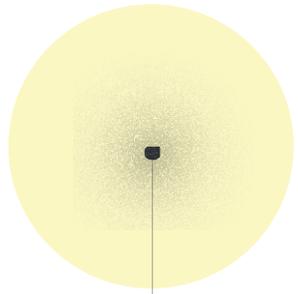
- » **Trabajadores podrán conocer cómo invierte su AFORE.** Los cotizantes podrán conocer cómo está invirtiendo y generando rendimientos su Afore, a través del Tablero Interactivo de Inversión de las Afores que creó la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), donde podrán conocer la composición de su cartera, su desempeño en rendimientos y los riesgos que asumen.
- » **Sugieren pasar ahorro del Infonavit a la AFORE.** La propuesta busca que el 5% de los aportes que se dirigen a la subcuenta de vivienda, se contabilicen junto a las contribuciones que por ley se realizan a las Afore del 6.5%, con lo cual el trabajador tendría una mejora en su pensión a la hora del retiro. Este cambio quedó pendiente en la reforma de seguridad social que fue aprobada en la Cámara de Diputados en 2014 y quedó congelada en el Senado de la República.
- » **Ampliarán régimen de inversión de AFORES.** En los próximos meses, las Afores tendrán un régimen de inversión más amplio dirigido a invertir más en la infraestructura del país. La idea es afinar los vehículos existentes (Fibras, CKDs, Cerpis, y otros) que puedan detonar mejor participación de los fondos privados de capital y flexibilizar el régimen de inversión para permitir mayor inversión en ciertos vehículos que puedan generar mayores rendimientos a los trabajadores. En proyectos de infraestructura, este cambio regulatorio estaría listo en agosto.

EL SALVADOR

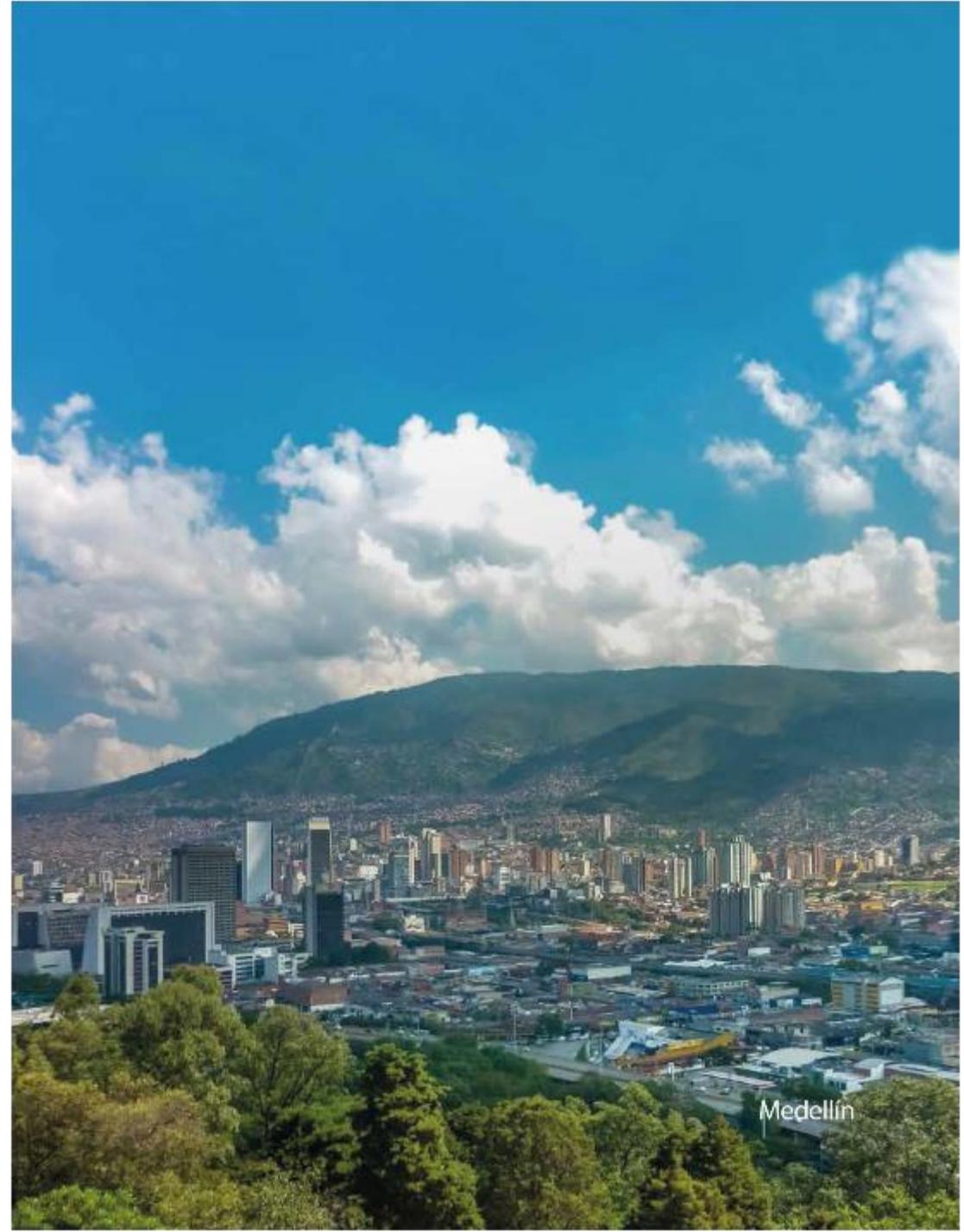
- » **El Gobierno presenta nueva reforma de pensiones (cuentas “nocionales”)**: La propuesta incluye entre otros, crear una cotización para el fondo colectivo de 8%, disminuye el tope de 2.2% a 1.5% por el cual se distribuyen el seguro previsional y la comisión de la administradora. El fondo colectivo que actúa como cuenta “nocional”, confiscatorio por el 50% de los ahorros a la fecha, introduce una “subvención del estado” para financiamiento de este fondo de hasta 5% del presupuesto, incluyendo Intereses y capital de CIPs (monto el cual es insuficiente). La propuesta no resuelve los problemas de fondo del sistema y solo busca aliviar las finanzas del Estado.
- » **Sala Constitucional anula reforma del límite de los CIP**: Anuló la reforma de pensiones emitida por la Asamblea Legislativa, donde se pretendía elevar el límite de inversión de los CIP, de 45% a 50%. Con esta resolución el Gobierno no podrá hacer uso de aprox. USD 500 mm de los ahorros para la pensión, por tanto el futuro pago de pensiones entra en un escenario de mayor incertidumbre.
- » **Visita del Banco Mundial**: Funcionarios del BM presentan su evaluación financiera y actuarial, y confirman que la propuesta ICP es lo suficientemente robusta para las próximas 4 a 5 décadas, aunque adicionarle ciertas alternativas para perfeccionarla.

PERÚ

- » Se aprobó un proyecto de ley en la Comisión de Trabajo del Congreso que “igual” el beneficio de las mujeres con el de los hombres para acceder a la jubilación anticipada por desempleo (REJA). Actualmente los hombres de 55 años y mujeres de 50 años pueden acceder al REJA en la medida que tengan 12 meses desempleados. Lo que la ley propone es adelantar la edad de jubilación de los hombres a 50 años. Se entiende como una vulneración más al sistema y una medida netamente populista.
- » **Nuevos afiliados ingresan automáticamente a Prima AFP.** Desde el 1 de junio, y por los próximos dos años, los nuevos afiliados del sistema comenzarán a ingresar automáticamente a Prima AFP, luego de que esta administradora ganara la licitación realizada en diciembre del 2016. La AFP recibirá a todos los nuevos afiliados al SPP que ingresen a partir del 1 de junio, quienes pagarán la comisión mixta más baja del mercado. Las comisiones que ofrece la AFP ganadora de la licitación también son aplicables a los antiguos afiliados que eligieron la comisión mixta, ya que no es posible contar con comisiones mixtas diferentes en una misma AFP.
- » **Proyecto de Ley propone ampliar uso del 25% para librarse de una hipoteca.** De aprobarse, los afiliados que se encuentren en problemas porque han hipotecado su única vivienda como respaldo de cualquier tipo de crédito, podrían también utilizar su fondo de pensiones. Así, la disponibilidad del 25% del fondo personal acumulado en una AFP, ya no se destinaría solo a la cuota inicial de la primera vivienda o para amortizar el crédito hipotecario de la primera casa; sino también a pagar “cualquier tipo de crédito, que haya sido respaldado con la constitución de una hipoteca del único inmueble que posee”.



ANEXOS



TASAS DE CAMBIO

MONEDA LOCAL A DÓLAR jun-17

Promedio.MXN	19.4
Promedio.CLP	669.8
Promedio.PEN	3.3
Promedio.COP	2921.0
Promedio.UYU	28.4

MONEDA LOCAL A DÓLAR jun-17

Ultimo.MXN	18.2
Ultimo.CLP	663.6
Ultimo.PEN	3.3
Ultimo.COP	3050.4
Ultimo.UYU	28.5

