



los gastos, y evitar cualquier tipo de disminución adicional en la calificación de riesgo, que lo único que dice es que la posibilidad del problema futuro crece.

Francia, sin embargo, versus el resto de Europa está bastante bien y la gran discusión es, si Alemania y Francia que son países que tienen casi el 40% participación en la zona de los países del Euro van a seguir apoyando a países que tienen profundos problemas macroeconómicos como Grecia, Portugal, Irlanda, Italia y en menor medida España.

**También es conocido que en Europa el sistema de pensión del tipo reparto está colapsando, producto de que las personas están viviendo más y la juventud no quiere tener hijos. ¿Cree que el endeudamiento que está causando este problema social a los gobiernos los llevará a adoptar el sistema de AFP? Además las tasas de crecimiento económico de los países de la Comunidad Europea han sido bastante bajas el último trimestre. ¿Cómo ve el crecimiento económico de Europa en los próximos trimestres?**

Yo creo que tienen que solucionar su problema y una buena forma es la generación de sistemas de capitalización individual. Lo que ha ocurrido en Europa, es que el concepto de sociedad de bienestar ha implicado que se hayan fijado pensiones que van mucho más de las posibilidades de los países. El sistema de reparto funcionaba en la medida que existía una pirámide poblacional donde había una amplia base de jóvenes que aportaban a la canasta común, mientras que las personas de 50, 60 ó 70 años que retiraban el dinero, eran menos. Sin embargo, se han dado fenómenos: el primero es que en el mundo, la gente vive más, haciendo que las pensiones sean cobradas por un período más largo de tiempo, y el segundo, es que las parejas no tienen hijos, por más incentivos que pongan los Estados, dando como consecuencia que la pirámide poblacional se haya convertido en prácticamente un rectángulo, y eso es un problema porque ahora son cada vez menos los que aportan o subsidian y es mayor el número de personas que cobran de la canasta común de este sistema de reparto.

Esto hay que resolverlo, a corto plazo, incrementando las edades de jubilación, buscando financiamiento para estas personas o reduciendo sus pensiones de jubilación. A futuro, hay que generar cuentas de capitalización individual. Lo irresponsable sería emitir dinero y pagar porque eso en algún momento va a terminar en problemas macroeconómicos.

En todo caso para las personas que recién entran a un sistema de capitalización individual, la situación a largo plazo mejora, pero si esta persona deja de aportar a esta canasta común, puede agravar el problema en el corto plazo para los actuales pensionistas.

**A Japón le rebajan su clasificación de deuda, USA vive lo mismo con la interrogante de que China es uno de los mayores clientes de sus Bonos, en Alemania se resquebraja la confianza de los empresarios en su economía, más toda la crisis que viven los países de Europa, nos muestra un panorama muy inestable. ¿Qué impacto puede tener en el Perú todas estas cosas y fundamentalmente en los fondos de las AFP?**

Perú es parte de la economía mundial, y en la medida que el ritmo del crecimiento de la economía mundial se ve afectado, indudablemente, nos va a afectar. Sin embargo, creo que la economía peruana tiene los soportes necesarios como para enfrentar una crisis internacional: nuestras cifras macros son extraordinarias, nuestra relación de deuda con producto bruto interno es favorable, nuestra cantidad de reservas internacionales está cerca de los 50 mil millones de dólares, lo cual es un record histórico. Además, el ahorro interno ha crecido en forma significativa: las administradoras de fondo de pensiones administramos más de 30 mil millones de dólares y a eso lo agregamos las compañías de seguros que estarán en 3 mil a 4 mil millones de dólares, fondos mutuos tendremos entre 5 mil a 6 mil millones de dólares, lo que suma alrededor de 40 mil millones de dólares, cifras que en el Perú hace 10 años eran impensables. Si hay como enfrentar una crisis internacional pero si nos va a afectar.

Específicamente a los gestores de inversiones en general que invertimos en el exterior como son los fondos de pensiones, los fondos mutuos, las compañías de seguros, los inversionistas institucionales, se van a ver afectados. La rentabilidad de algunos de los fondos viene mostrando cifras negativas producto de la caída y volatilidad de las bolsas internacionales, es un momento delicado, pero lo importante es el largo plazo. Si hablamos de la rentabilidad del Fondo 2, que es el más antiguo, desde el año 1993 a la fecha, está en alrededor del 15%, lo que es bastante interesante. Y ojo, que eso es solo un promedio, lo cual muestra la superación de otros momentos de crisis internacionales que hemos vivido.

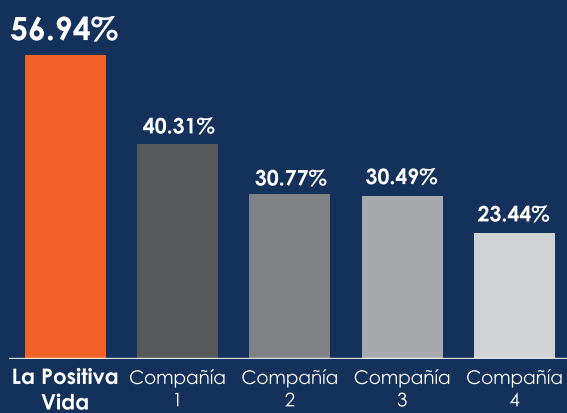
Yo creo que lo que actualmente se vive es más macro y se tiene más capacidad de reacción, y de lo que se trata es de un tema de madurez política de los países para priorizar la agenda económica a cualquier agenda de partido en particular.



## Evidencias

### CRECIMIENTO ACTIVO DICIEMBRE 2009 - AGOSTO 2011

La Positiva Vida es la empresa de mayor crecimiento del activo desde diciembre 2009 a la actualidad, lo que genera confianza entre nuestros clientes\*.

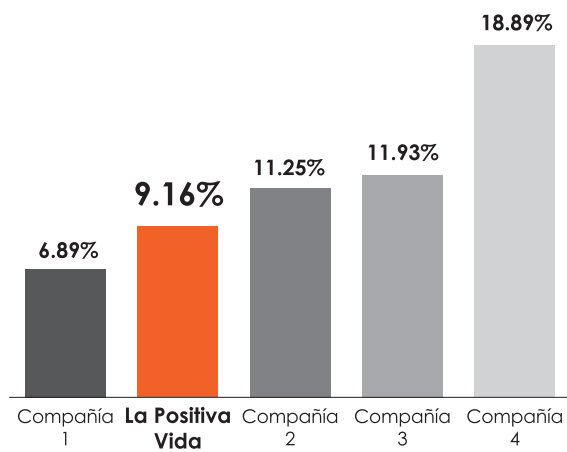


Fuentes: SBS. Agosto 2011

\*Se toma el período 2009 como punto de partida a las crisis económicas mundiales de Estados Unidos y Europa.

### GESTIÓN DE GASTOS AGOSTO 2011

La Positiva Vida maneja uno de los mejores ratios de eficiencia en el control del gasto administrativo del mercado asegurador.



Fuentes: SBS. Agosto 2011



**Amigo  
Positivo**

## Beneficios Adicionales

### POSITIVAMENTE SANO: UN PLAN INTEGRAL PARA MANTENERSE SALUDABLE.

Una filosofía de trabajo dirige cada una de las decisiones de La Positiva Vida: **sus clientes.**

Por eso, y continuando con el objetivo principal de preocuparse por ellos, ha suscrito un convenio exclusivo con Colsanitas EPS para que clientes de Rentas Vitalicias puedan contratar directamente un programa de salud integral.

#### ¿Qué beneficios trae este convenio con Colsanitas EPS?

Principalmente, les permitirá atenderse en las principales clínicas privadas, centros médicos y laboratorios del país a las tarifas preferenciales establecidas por la EPS y sin límite de edad para la afiliación y permanencia. Como beneficio adicional, podrán tener acceso a atención médica internacional en Colombia, Venezuela y España.

Como ven, esta es una gran oportunidad para mantenerse siempre positivamente sano.

Cualquier información comunicarse con Fonosanitas al 219-1919.

## UN VERDADERO AMIGO ES UN AMIGO POSITIVO.

Todos queremos lo mejor para nuestros amigos. Ahora puedes hacer algo especial por ellos.

Sólo con ser un cliente de la Positiva Vida, tienes la oportunidad de recibir increíbles premios.

Lo único que tienes que hacer, es llamar a Línea Positiva y referir a uno de tus amigos para que contrate una de nuestras pólizas de Jubilación o Renta Vitalicia. Si se concreta, ya formas parte de nuestro equipo de amigos positivos.

Recuerda que mientras más amigos refieras, más oportunidades tienes de ganar. Tus amigos te lo van a agradecer y sabrán que eres un verdadero amigo.

Para mayor información llama a Línea Positiva al (01)211-0-211 en Lima o al 0800-1-0800 desde Provincia.



 **COLSANITAS PERÚ**  
ORGANIZACION SANITAS INTERNACIONAL EPS

La salud que **tú** mereces.



## Institucional

### **PROFUTURO AFP Y LA POSITIVA VIDA: CUANDO DOS GRANDES SE UNEN RECIBES GRANDES BENEFICIOS.**

Un mismo objetivo ha unido a dos grandes empresas en el país, tu bienestar. Y esa es una gran noticia porque La Positiva Vida ganó el concurso para administrar la cobertura de riesgo del seguro de invalidez y sobrevivencia de los afiliados de Profuturo AFP.

Ellos escogieron nuestra experiencia y nuestra solidez. Hazlo tú también, que esta unión garantiza grandes beneficios para ti.

 **Profuturo** | AFP  
Asociada a Grupo Scotiabank

**La Positiva**  
Vida





## Testimonios

**NOMBRE:** JESÚS FERNANDO ALBÚJAR LAM

**EDAD:** 66 AÑOS

**DNI:** 10063987

**TIEMPO DE PERMANENCIA EN LA POSITIVA VIDA:**

DESDE OCTUBRE 2010

**PROFESIÓN:** INGENIERO CIVIL

**CARGO Y EMPRESA EN LA QUE LABORA CUANDO SOLICITA LA**

**JUBILACIÓN:** SUB-GERENTE ADJUNTO DE ASEGURAMIENTO DE LA CALIDAD, BANCO DE CREDITO DEL PERU

*El señor Albújar nos cuenta su proceso de decisión, los diversos aspectos que analizó y la confianza que sintió en nuestra compañía. Un cliente consciente que ésta, es una elección para toda la vida. Gracias por elegimos don Jesús.*

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

Yo hace algunos años trabajaba en el Banco de Crédito y me contactaron por teléfono, nos citamos en mi oficina y así se inició esta relación.

**¿Cómo fue el trato que le brindó nuestra asesor?**

En todo momento fue muy amable, muy cordial y hasta podría decirse que ahora tenemos una relación de amistad.

**Le explicó cada detalle de los planes.**

Sí, me ayudó bastante en entender todo el sistema. Por ejemplo, las modalidades de pensión a las que yo podía acceder según mi situación. Así que me explicó todo, incluyendo aspectos que a veces uno no sabe o no tiene en cuenta al momento de tomar una decisión.

**¿Por qué optó por La Positiva Vida?**

De hecho no fue una decisión simple. En ella, está comprometida el trabajo de toda tu vida y tu futuro también. Luego de analizar los indicadores económicos/financieros, me decidí por La Positiva Vida.

**¿Qué proyectos tiene para más adelante?**

Todos mis proyectos están relacionados con el aspecto personal. Me gustaría por ejemplo, perfeccionarme en sistemas de información que fue en lo que yo básicamente trabajé todos estos años. Aprender más sobre servidores y computadoras personales. Otro tema que tengo pendiente, siempre en el plano personal, es aprender a tocar órgano. Parece increíble pero para este tipo de cosas, nos falta el tiempo. Por eso, ahora que lo tengo, lo voy a hacer.

**¿Qué recomendaciones tendría para mejorar nuestro servicio?**

Creo que el tema más importante, está en la elección de la compañía a la que le encargamos nuestra pensión. Tratar de encontrar cada vez mejores mecanismos para explicar claramente las ventajas y desventajas de cada compañía postulante a otorgar la pensión en sistema y así poder tomar la decisión correcta, con un grado de seguridad cada vez mayor.

*Como verán en la entrevista que le hicimos a don Pablo, nuestra solidez y experiencia nos hace cada vez más fuertes. La palabras de nuestros clientes, nos permiten recordar siempre el importante rol que jugamos en el futuro de las personas que confían en nosotros. Gracias por eso señor Sánchez.*

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

Me llamó una señorita por teléfono porque habían tomado conocimiento que me iba a jubilar y me pidió una entrevista. La cité en mi casa y después de esta primera reunión, empezamos a conversar con frecuencia.

**Cuéntenos Señor Sánchez ¿cómo fue el trato que le brindó nuestra asesora?**

Fue muy amable y sobre todo, mostró en todo momento un profundo conocimiento del tema que era para mí lo más importante. Me explicó cada detalle, incluso convocó a otra especialista y juntas me demostraron que La Positiva Vida era una empresa que contaba con profesionales muy bien preparados.

**¿Cuando lo visitaron asesores de otras compañías ¿qué impresión le dieron?**

Que eran también personas que conocían mucho sobre el sistema. Me llegué a entrevistar con representantes de hasta tres empresas más. Los escuché a todos, pero siempre pidiéndoles que por favor sus argumentos no estuvieran sustentados en las críticas a su competencia.

**¿Y cuéntenos ¿por qué es que finalmente decide tomar los servicios de La Positiva Vida?**

Luego de una o dos semanas de pensarlo, me invitaron a una conferencia. Ahí explicaron muy bien lo que era La Positiva Vida, la proyección que tienen sus inversiones, cuál era el panorama futuro que se presentaba tanto a nivel nacional como internacional y sobre todo, el aspecto de la solidez y la importancia que tiene ésta para una compañía de seguros.

**Y de alguna manera encontró mejores argumentos en La Positiva Vida.**

Así es. El análisis que hicieron me demostró que con La Positiva Vida iba a recibir una mayor renta. Eso reforzó mucho más mi decisión.

**¿Qué proyectos tiene para más adelante?**

En este momento todavía me quedan 5 años más para trabajar. Mientras tanto, en paralelo junto a mi esposa, estamos generando una empresa privada de consultoría. Además, me sigo dedicando a la docencia en la escuela de postgrado de una universidad.

**¿Qué recomendaciones tendría para mejorar nuestro servicio?**

Creo que sería una buena idea, pensar en algunas actividades para los jubilados.



**NOMBRE:** PABLO JOSÉ SANCHEZ RODRIGUEZ

**EDAD:** 65 AÑOS

**DNI:** 09297603

**TIEMPO DE PERMANENCIA EN LA POSITIVA VIDA:**

DESDE JULIO 2011

**CARGO Y EMPRESA EN LA QUE LABORA CUANDO SOLICITA**

**LA JUBILACIÓN:** JEFE DEL EQUIPO DE ADMINISTRACION

(GERENCIA DE SERVICIOS NORTE), SERVICIO DE AGUA

POTABLE Y ALCANTARILLADO DE LIMA - SEDAPAL

## Oficinas y Agencias La Positiva Seguros

**LIMA Y CALLAO:** Agencia San Isidro, Javier Prado Este y Francisco Masías N°370, San Isidro, Lima. Agencia Dean Valdivia, Dean Valdivia 175, San Isidro, Lima. Agencia Los Olivos, Av. Carlos Izaguirre N°464, Los Olivos, Lima. Agencia Miraflores, Av. Jorge Chávez N°154 Of. 201, Miraflores, Lima. Agencia San Juan de Lurigancho, Próceres de la Independencia N°1895 - 1899, San Juan de Lurigancho, Lima. Oficina Especial Callao, Av. Sáenz Peña N°182, Of. 202 - 184, Callao, Callao. Oficina Especial Lince, Francisco Masías N°2811-2815, 2819-2823, Lince, Lima.

**PROVINCIAS:** Oficina Principal Arequipa, San Francisco N°301, Arequipa, Arequipa. Oficina Chiclayo, Calle Manuel María Izaga N°780, 782, 784, Chiclayo, Lambayeque. Oficina Trujillo, Av. 28 de Julio N°130-132, Trujillo, La Libertad. Oficina Especial Cajamarca, Jr. Junín N°836, Cajamarca, Cajamarca. Oficina Especial Chimbote, Av. Francisco Bolognesi N°469, Chimbote, Ancash. Oficina Especial Huancayo, Av. Giraldez N°319, Huancayo, Junín. Oficina Especial Iquitos, Jr. Yavarí N°335, tiendas 10 y 11, Iquitos, Loreto. Oficina Especial Tacna, Calle Apurímac N°201 - Tacna, Tacna. Oficina Especial Ilo, Esquina Calle Moquegua con Mariscal Nieto N°802, Ilo, Moquegua. Agencia Chimbote, Av. Francisco Bolognesi N° 364-368, piso 1 y 2, Chimbote, Ancash. Agencia Cusco, Lote 04, Manzana G, Urbanización Magisterio, Segunda Etapa - Cusco, Cusco. Agencia Huancayo, Paseo de La Breña N°162, Huancayo, Junín. Agencia Huánuco, Jr. Crespo Castillo 511-513, Huánuco, (sin fecha de apertura). Agencia Ica, Av. Cutervo Mz. J-04, Lt. 014 - Ica, Ica. Agencia Juliaca, Jr. San Román N°114, Juliaca, Puno. Agencia Piura, Calle Lima N°536-548, Tiendas 1 y 2, Piura, Piura. Agencia Pucallpa, Jr. Atahualpa N°780-790, Coronel Portillo, Ucayali. Agencia Tacna, Calle Apurímac N°209 - Tacna, Tacna. Agencia Yanahuara, Urbanización Magisterial II, Mz. E, Lt.12, Umacollo, Yanahuara, Arequipa.

Desde Lima

211-0-211

Línea Positiva

Línea gratuita en provincias

0800-1-0800

Línea Positiva



Pedro Grados Smith

## PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL PARA EL CUARTO TRIMESTRE 2011

Entrevista a Pedro Grados Smith  
Gerente General Adjunto y Gerente de Inversiones - Profuturo

**Con respecto al panorama internacional, la clasificadora Standard & Poor's le rebajó la clasificación de deuda a Estados Unidos luego de varias semanas de discusiones entre los políticos sobre el presupuesto fiscal. ¿Qué se puede esperar del crecimiento económico en Estados Unidos en lo que resta del año?**

En términos generales el crecimiento va a ser bastante más moderado y la disminución de la clasificación está vinculada básicamente a la poca madurez o incluso incapacidad de los grupos políticos norteamericanos en ponerse de acuerdo para resolver un problema estructural de la economía Norteamericana. EE.UU. es un país que ha gastado más de lo que ha debido gastar y eso implica la ejecución de un proceso de ajuste que significa un menor crecimiento. Lo que hay que tratar de evitar es que el ajuste se convierte en una recesión y más aun en una depresión y por eso es que el gobierno tiene que utilizar algunas herramientas de política monetaria como la reducción de tasas de interés, tratar de incentivar a los bancos para que presten a través de tasas de encaje o política fiscal en la medida que exista espacio para que el Estado invierta en infraestructura. En ambos casos hay limitaciones por el exceso de gasto durante los últimos 50 años.

**Francia se vio amenazada con la rebaja de su clasificación de riesgo, pero a los pocos días hizo una rebaja de su presupuesto 2012 por más de 14 mil millones de dólares. Qué opinión tiene a**

**la reacción del gobierno francés para tomar decisiones y como lo compara con el gobierno de USA?**

Los gobiernos, al igual que las familias o empresas, tienen tres maneras de solventar sus gastos: a través de sus ingresos, a través de sus ahorros, o a través de préstamos o endeudamiento. Los países son iguales: deberían gastar de lo que reciben o gastar ahorros si es que tienen o endeudarse dentro de cierta racionalidad. Si se endeudan mucho, hay que hacer un reajuste en determinado momento. Adicionalmente, los gobiernos, tienen una cuarta vía que es la emisión, tanto el dólar como el euro son monedas aceptadas mundialmente.

En EE.UU. la emisión de dólares de los últimos años ha generado que el dólar vaya perdiendo valor en términos relativos a otras monedas del mundo. Si hablamos del Perú, hace 10 años el tipo de cambio era aproximadamente 3,50 a 3,60 por dólar, hoy día estamos alrededor a un 2,7. Sin embargo, este país es muy grande y tiene mucho dinero colocado en el mundo.

En Europa es igual con una diferencia: Francia no es autónoma en su moneda, porque tiene el Euro. Si bien es lógico y correcto lo que han hecho, es decir, voy a gastar menos para poder generar un ahorro y este ahorro implica poder prepararse para el futuro para moderar la posibilidad de una recesión.

Yo diría que al final tanto en EEUU como en Europa lo que se va a requerir es un incremento de los impuestos y una reducción de

## Por un 2012 lleno de noticias positivas

Esta época del año, es una excelente oportunidad para hacer un balance general y ver los logros obtenidos para saber cuánto hemos avanzado. Un buen año indudablemente, sobre todo porque cada esfuerzo que hemos realizado ha sido por el bienestar de nuestros clientes. El convenio con Colsanitas y la continuación de nuestra alianza con Profuturo, marcan favorablemente este año lleno de novedades. Además, y respondiendo a sus múltiples inquietudes, hemos seguido ofreciéndoles las charlas sobre la coyuntura económica. Para terminar con un tema tan interesante, le ofrecemos en este número una entrevista con Pedro Grados y su profesional análisis sobre la economía mundial para los últimos meses de este año.

Esperando que el próximo año sea aún más provechoso, les queremos desear a cada uno de ustedes una muy feliz navidad y un 2012 lleno de salud y noticias positivas.

**Feliz navidad y próspero año nuevo les desea La Positiva Vida.**