



# Marco de Inversión Fundamentos

---

BCRP – CEFA 2025

CURSO DE VERANO  
**FINANZAS  
AVANZADAS**

# Marcos temporales

**Secular (meses a algunos años)**



# Marcos temporales

**Secular (meses a algunos años)**



**Cíclico (meses a algunos años)**



# Marcos temporales

**Secular (meses a algunos años)**



**Cíclico (meses a algunos años)**



**Táctico (días a unas semanas)**



# Indicadores Clave para Medir las Tendencias 🔍

Indicadores Rezagados: Datos Duros del Pasado

Se ven como confirmación de un patrón que está en curso.

Ejemplos de Indicadores rezagados

- "Producto Interno Bruto (PIB)"
- "Inflación"
- "Empleo"



# Indicadores Clave para Medir las Tendencias



Los indicadores coincidentes ocurren en tiempo real y aclaran el estado de la economía.

1. Confianza Empresarial y del Consumidor: "Medición del sentimiento económico actual."
2. PMI de Manufactura: "Instantánea detallada del sector manufacturero, predictor sólido del crecimiento."
  - Ejemplo EE. UU.: "ISM Manufacturing PMI es la referencia."
3. Indicadores de Consumo: "Revelan el comportamiento del consumidor."
  - Ejemplos: "Ventas minoristas, Gastos personales."



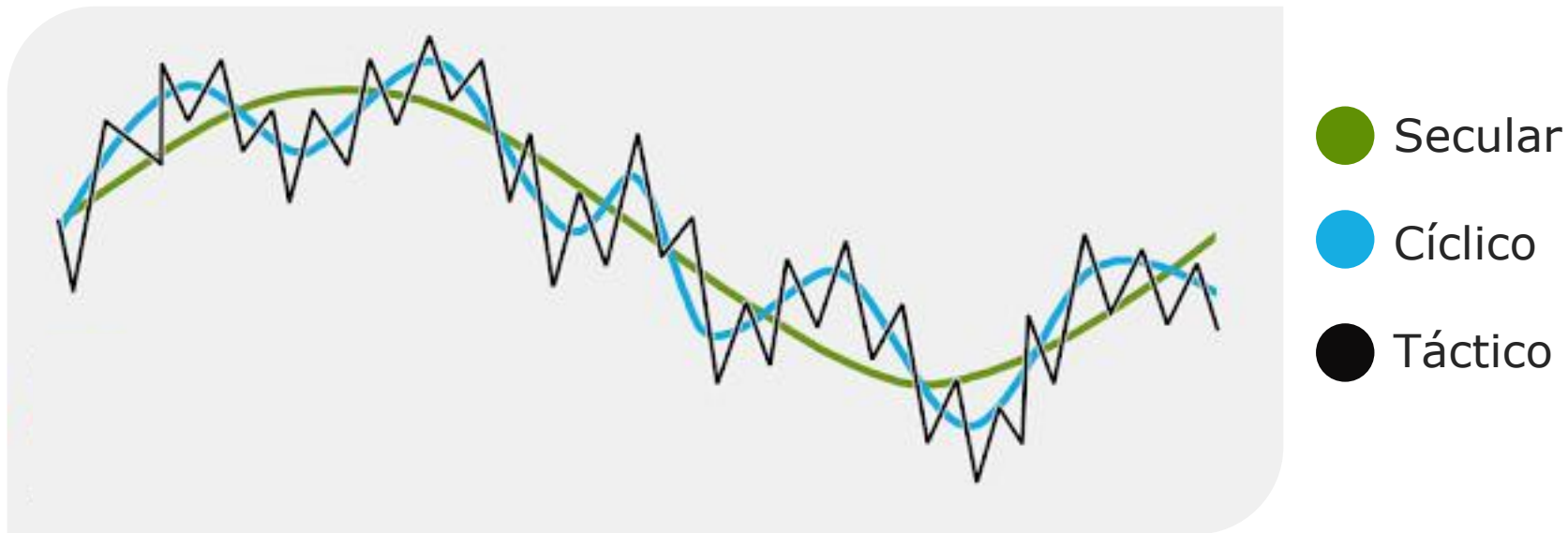
# Indicadores Clave para Medir las Tendencias

- Los Indicadores Líderes: contienen información sobre la actividad económica futura
- Curva de Rendimiento: "Diferencia entre tasas de interés de bonos a largo y corto plazo.
- Liquidez y Crédito: "Crecimiento o reducción del dinero en circulación, líder en cambios en activos financieros en 6-12 meses."
- Solicitudes de Hipotecas: "Indicador líder del mercado inmobiliario y salud del sector bancario."

PMIs de Manufactura (componentes)  
- Mientras que la lectura principal del PMI suele ser un indicador coincidente, algunos de los componentes que conforman el índice (inventarios, nuevos pedidos, precios, empleo) ofrecen una mejor lectura de lo que está por venir.

Tasas de Natalidad y Esperanza de Vida: "Variables clave para prever demografía y también funcionan como indicadores líderes.

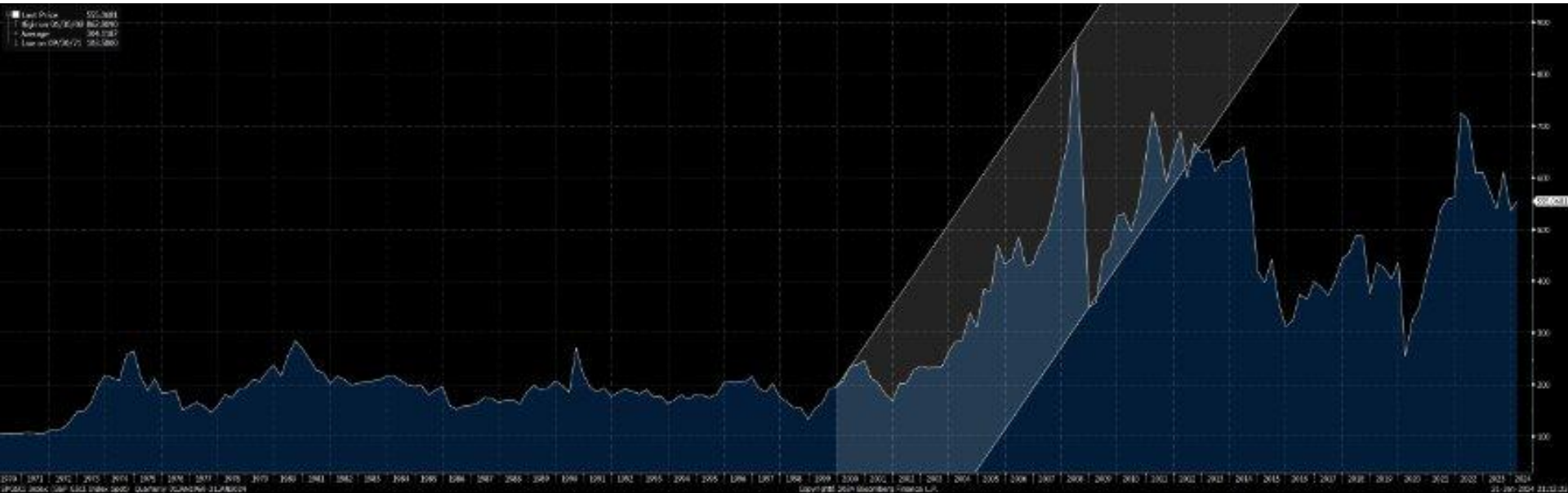
# Identificando tendencias en la práctica





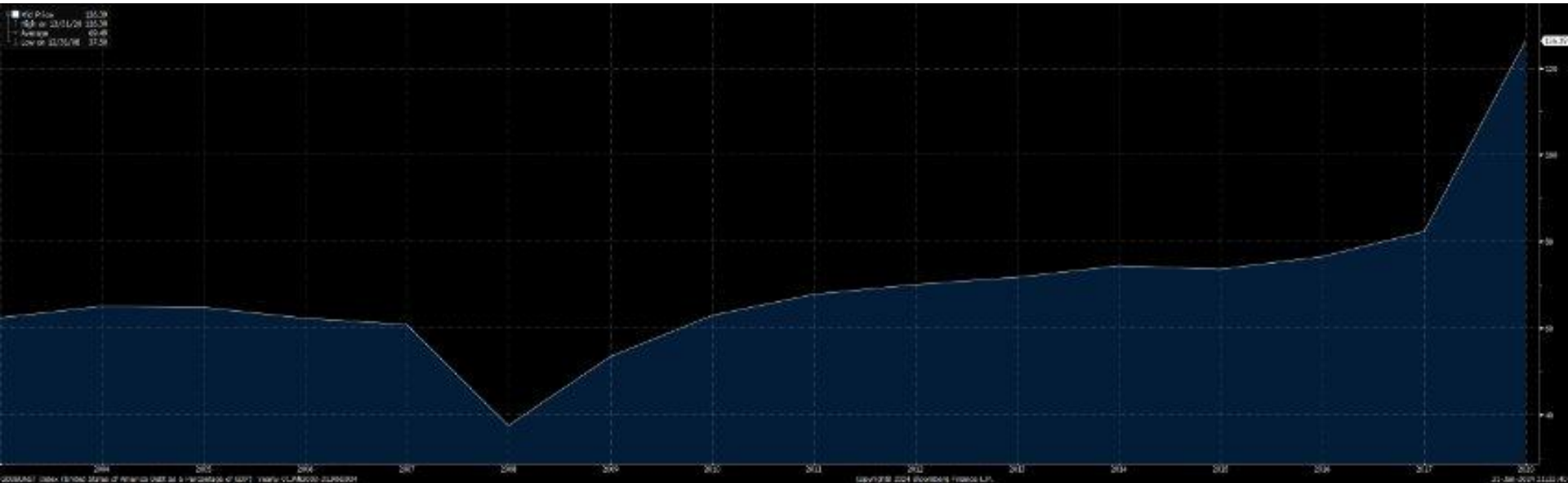
# Identificando tendencias en la práctica - Seculares

- Demograficas: La entrada de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC)
- S&P GSCI Commodity Index



# Identificando tendencias en la práctica - Seculares

- Deuda: United States of America Debt as a %



# Identificando tendencias en la práctica - Seculares

Recursos para saber más sobre las tendencias seculares

- Ray Dalio — How the Economic Machine Works  
<https://youtu.be/PHe0bXAIuk0>
- Lyn Alden — The Long-Term Debt Cycle  
<https://www.lynalden.com/fiscal-and-monetary-policy/>
- Eric Basmajian — A Breakdown of U.S. Debt to GDP  
<https://seekingalpha.com/article/4475655-where-is-the-debt-a-breakdown-of-us-debt-to-gdp>
- XXXVII Conferencia de Bancos Centrales e Instituciones Oficiales "Navegando una Era Exponencial"  
<https://eventos.flar.net/>
- The Economic Indicator Handbook: How to Evaluate Economic Trends to Maximize Profits and Minimize Losses (Bloomberg Financial )  
<https://www.amazon.com/Economic-Indicator-Handbook-Bloomberg-Financial/dp/1118204662>



- Benchmark estratégico
- Reporte de Desempeño
- Prueba de Estrés
- Atribución de Factores

### Seguimiento de Portafolio

### Asignación Estratégica y Táctica de Activos

- Ambiente Macroeconómico
- Factores de Mercado
- Factores Estructurales
- Factores Políticos

### Construcción de Portafolio

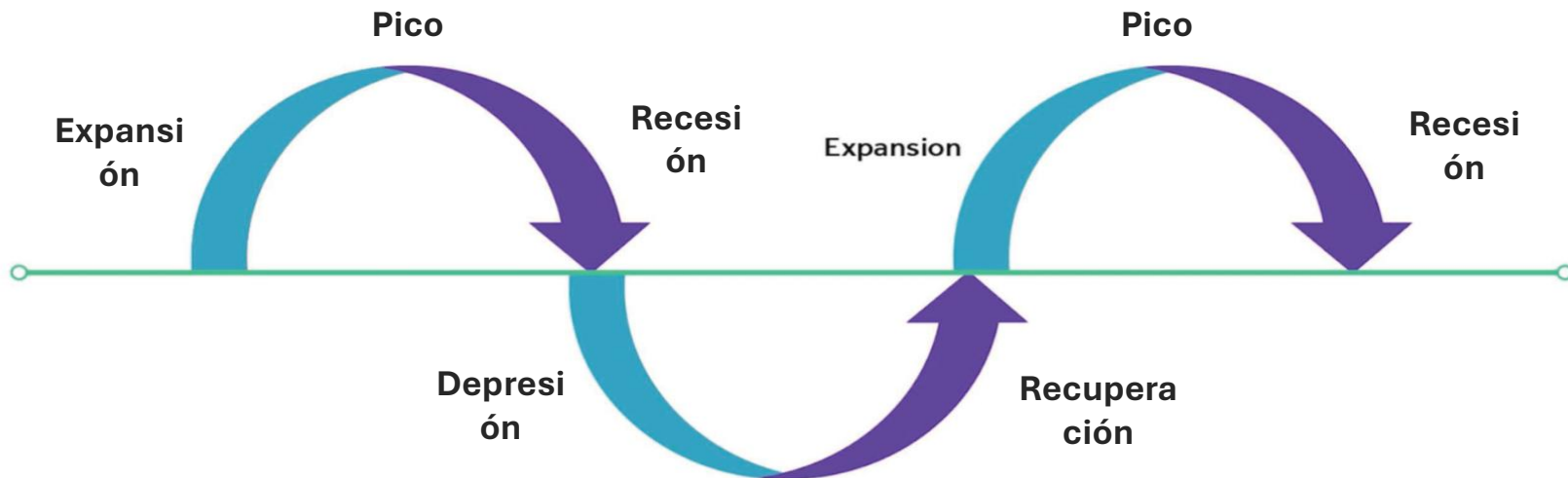
- Volatilidad
- Retornos de Activos
- Optimización
- Correlaciones

### Implementación de Portafolio

- Rebalanceo de Portafolio
- Ejecución
- Controles de Límites Previos a la Operación
- Liquidaciones y operaciones

# Identificando tendencias en la práctica - Cíclicas

Howard Marks: "You can't predict. You can prepare."

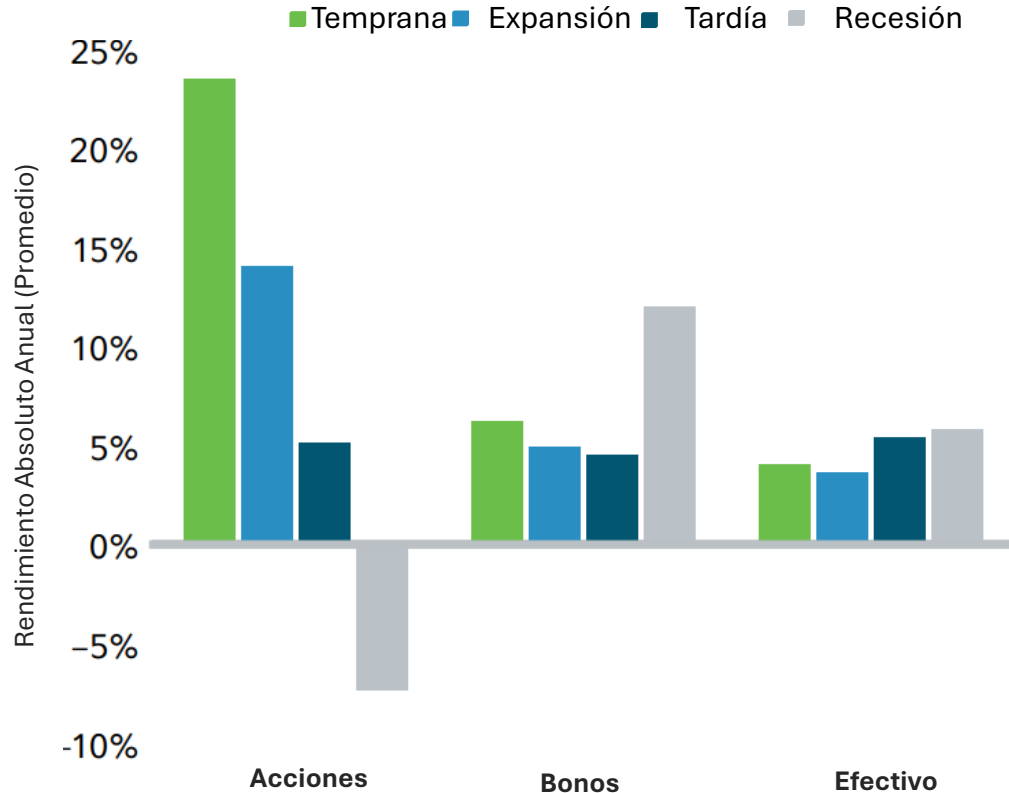


## El ciclo económico tiene cuatro fases distintas, con el ejemplo de Estados Unidos experimentando una fase de expansión tardía en 2023.





## Asset Class Performance Across Business Cycle Phases 1950-2020



**Históricamente,  
el rendimiento  
de acciones y  
bonos ha sido  
fuertemente  
influenciado por  
el ciclo  
económico**

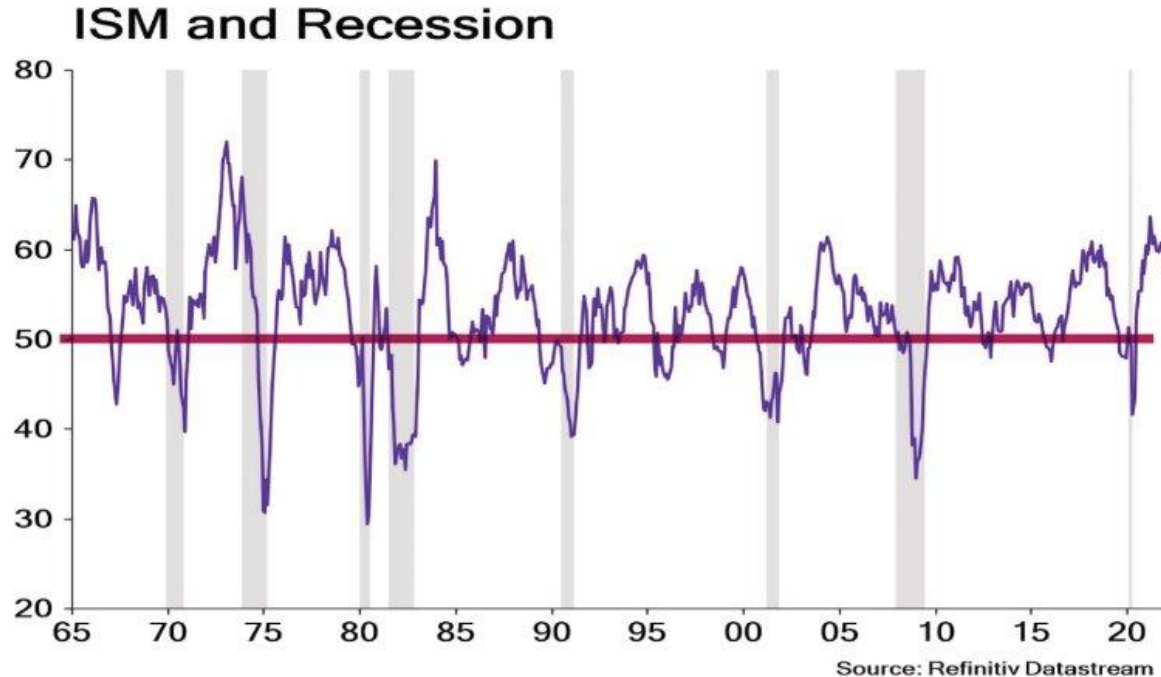
# El rendimiento relativo de los sectores de acciones tiende a diferenciarse a lo largo de las fases del ciclo económico

Sector	Temprana Recuperaciones	Expansión Picos	Tardía Se modera	Recesión Se contrae
Financieros	+			-
Bienes	++	-	+	--
Bienes de consumo	++		--	
Tecnología	+	+	-	--
Industriales	++			--
Materiales	+	--		-
Bienes de consumo	--	-	+	++
Cuidado de la salud	--			++
Energía	--		++	--
Servicios de		+		-
Servicios públicos	--	-	+	++

<https://institutional.fidelity.com/app/proxy/content?literatureURL=/953042.PDF>

# Identificando tendencias en la práctica - Cíclicas ✨

El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés)



# Identificando Tendencias en la Practica – Cíclicas El Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés)

Donde consultar el PMI

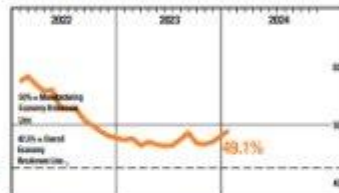
<https://www.ismworld.org/supply-management-news-and-reports/reports/ism-report-on-business/>

Economic activity in the manufacturing sector contracted in January for the 15th consecutive month following one month of "unchanged" status (a PMI® reading of 50 percent) and 28 months of growth prior to that, say the nation's supply executives in the latest Manufacturing ISM® Report On Business®.

The Manufacturing PMI® registered 49.1 percent in January. The overall economy continued in expansion for the 45th month after one month of contraction in April 2020. (A Manufacturing PMI® above 42.5 percent, over a period of time, generally indicates an expansion of the overall economy.) The New Orders Index moved into expansion territory at 52.5 percent, 5.5 percentage points higher than the seasonally adjusted figure of 47 percent recorded in December. The January reading of the Production Index (50.4 percent) is 0.5 percentage point higher than December's seasonally adjusted figure of 49.9 percent. The Prices Index registered 52.9 percent, up 7.7 percentage points compared to the reading of 45.2 percent in December. The Backlog of Orders Index registered 44.7 percent, 0.6 percentage point lower than the 45.3 percent recorded in December. The Employ-

## MANUFACTURING PMI® at 49.1%

The U.S. manufacturing sector contracted in January, as the Manufacturing PMI® registered 49.1 percent, up 2 percentage points compared to December's seasonally adjusted reading of 47.1 percent. This is the highest reading since October 2022, when the PMI® registered a seasonally adjusted 50 percent. This is the 15th month of contraction. Three out of five subindexes that directly factor into the Manufacturing PMI® are in contraction territory, down from four in December. The New Orders index broke its 16-month streak in contraction territory by indicating expansion in January.



### Manufacturing at a Glance

INDEX	Jan Index	Dec Index	% Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (months)
Manufacturing PMI®	49.1	47.1	+2.0	Contracting	Slower	15
New Orders	52.5	47.0	+5.5	Growing	From Contracting	1
Production	50.4	49.9	+0.5	Growing	From Contracting	1
Employment	47.1	47.5	-0.4	Contracting	Faster	4
Supplier Deliveries	49.1	47.0	+2.1	Faster	Slower	16
Inventories	46.2	43.9	+2.3	Contracting	Slower	12
Customers' Inventories	43.7	48.1	-4.4	Too Low	Faster	2
Prices	52.9	45.2	+7.7	Increasing	From Decreasing	1
Backlog of Orders	44.7	45.3	-0.6	Contracting	Faster	16
New Export Orders	45.2	49.9	-4.7	Contracting	Faster	8
Imports	50.1	46.4	+3.7	Growing	From Contracting	1
Overall Economy				Growing	Faster	45

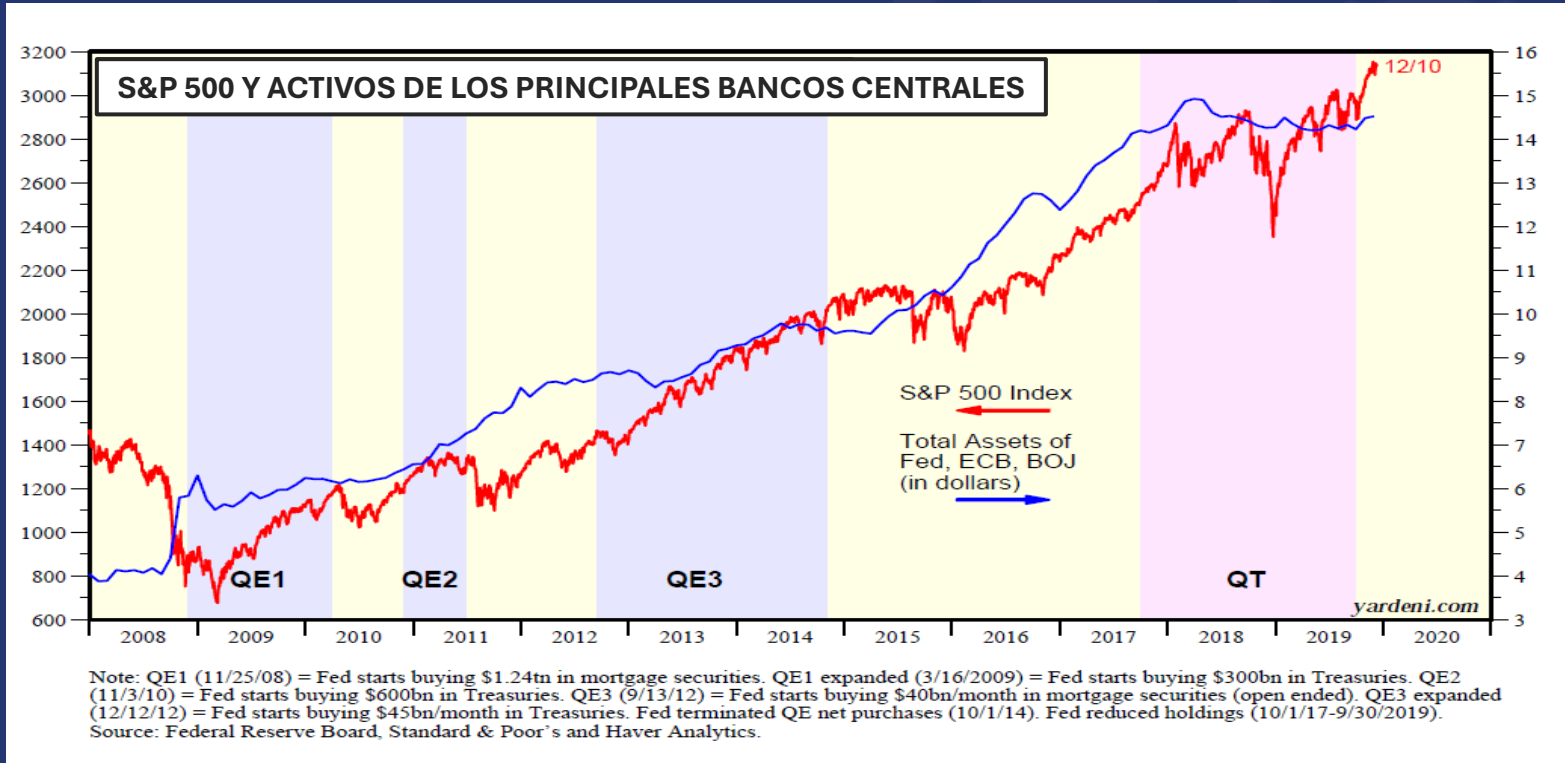
# Identificando tendencias en la práctica - Cíclicas

## La curva de rendimientos



# Identificando tendencias en la práctica - Cíclicas

## Política monetaria y liquidez





# Identificando tendencias en la práctica - Tácticas

---

**Los traders en estos mercados deben conocer las respuestas a estas preguntas en este momento:**

**Si Boris Johnson pierde el voto de confianza, ¿eso es bueno o malo para el par GBP/USD?**

**Si la SEC anuncia que ETH no pasa la Prueba Howey y se considera un valor, ¿cómo operarán varias altcoins? ¿Hasta qué punto caerá ETH? ¿Cómo reaccionará BTC?**

Los traders en estos mercados deben conocer las respuestas a estas preguntas en este momento:

Si Boris Johnson pierde el voto de confianza, ¿eso es bueno o malo para el par GBP/USD?

Si la SEC anuncia que ETH no pasa la Prueba Howey y se considera un valor, ¿cómo operarán varias altcoins? ¿Hasta qué punto caerá ETH? ¿Cómo reaccionará BTC?