

Las economías emergentes constituyeron el 34% del PIB global en 2014, sin embargo, sus Mercados de Capitales representan solo una fracción.*

Desarrollando el Mercado de Capitales

Estatus, Oportunidades & Retos

Gabriel Manzano
Markets & Securities Services Head
Peru
3 de Octubre de 2016



Agenda

1. Overview
2. Pilares Fundamentales
3. BCRP, MEF & BVL: Estrategia
4. Mejorando Aspectos Claves

Overview

% PIB

	Peru		Chile	Colombia
	2002	2015	2015	2015
I. Mercado de Renta Fija Publica				
1) Deuda Publica Total (excluyendo BCRP)	48,6	23,3	17,5	56,6
2) Deuda Publica Externa	38,0	11,1	3,5	25,3
3) Deuda Publica Interna	10,6	12,2	14,0	31,3
4) Deuda del Banco Central	0,8	3,3	8,4	-
5) Monto negociado (anual)	-	9,6	24,6	31,2
II. Mercado Renta Fija Privada				
1) Saldo de Instrumentos de Deuda	12,3	15,5	51,2	6,9
2) Emisiones de Instrumentos de Deuda	-	0,4	0,7	1,5
3) Monto Negociado (anual)	-	0,5	19,8	0,8
III. Mercado Renta Variable				
1) Capitalización Bursátil	21,0	29,4	79,2	29,4
2) Monto Negociado (anual)	1,8	0,8	8,2	4,0
IV. Portafolio de los Inversionistas Institucionales				
1) AFPs	7,7	20,8	71,1	20,7
2) Compañías de seguros	2,5	5,8	18,7	6,3
3) Fondos Mutuos	2,2	3,0	16,8	5,0

Pilares Fundamentales

Infraestructura

- Facilitar el flujo de información
- Plataformas de negociación
 - Plataformas de pagos
 - Depositario

Tamaño del Mercado & Liquidez

Masa crítica de participantes/inversionistas
 Base de clientes diversificada
 Inversionistas con estrategias de Inversión de corto y largo plazo
 Participación de los inversionistas internacionales
 Inversionistas minoristas

Instrumentos Financieros

- Amplia oferta de instrumentos que sean de interés para los inversionistas
- Mejoras a los procesos de emisión de títulos valores
- Aumentar / diversificar el acceso a las compañías al mercado (diversidad de emisiones)

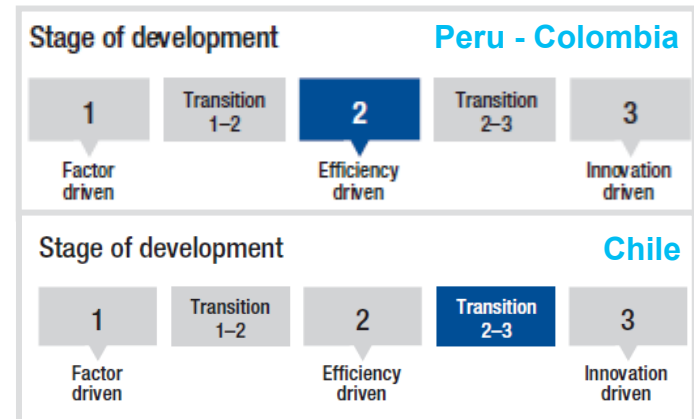
Marco Regulatorio & Legal

- Transparencia
- Gobierno Corporativo
- Protección a los derechos de los inversionistas
- Claridad en estándares de contabilidad



Global Competitiveness Ranking Peru

	Peru		Colombia		Chile	
	Rank (out of 140)	Score (1–7)	Rank (out of 140)	Score (1–7)	Rank (out of 140)	Score (1–7)
GCI 2015–2016	69	4.2	61	4.3	35	4.6
GCI 2014–2015 (out of 144).....	65.....	4.2	66.....	4.2	33.....	4.6
GCI 2013–2014 (out of 148).....	61.....	4.3	69.....	4.2	34.....	4.6
GCI 2012–2013 (out of 144).....	61.....	4.3	69.....	4.2	33.....	4.6
Basic requirements (40.0%)	76	4.5	77	4.5	36	5.1
1st pillar: Institutions.....	116.....	3.3	114.....	3.3	32.....	4.6
2nd pillar: Infrastructure.....	89.....	3.5	84.....	3.7	45.....	4.6
3rd pillar: Macroeconomic environment.....	23.....	5.9	32.....	5.5	29.....	5.6
4th pillar: Health and primary education.....	100.....	5.3	97.....	5.3	74.....	5.6
Efficiency enhancers (50.0%)	60	4.2	54	4.3	31	4.7
5th pillar: Higher education and training.....	82.....	4.1	70.....	4.3	33.....	5.0
6th pillar: Goods market efficiency.....	60.....	4.4	108.....	4.0	40.....	4.6
7th pillar: Labor market efficiency.....	64.....	4.3	86.....	4.1	63.....	4.3
8th pillar: Financial market development.....	30.....	4.5	25.....	4.6	21.....	4.6
9th pillar: Technological readiness.....	88.....	3.4	70.....	3.8	39.....	4.8
10th pillar: Market size.....	48.....	4.4	36.....	4.8	44.....	4.6
Innovation and sophistication factors (10.0%)	106	3.3	61	3.7	50	3.8
11th pillar: Business sophistication.....	81.....	3.8	59.....	4.1	53.....	4.1
12th pillar: Innovation.....	116.....	2.8	76.....	3.2	50.....	3.5



Pilares Fundamentales: Estatus



Fuentes: World Economic Forum, *Accelerating Capital Markets Development in emerging Economies: Country Case Studies*
 World Economic Forum, *Accelerating Emerging Markets Development: Corporate Bond Markets*
 International Monetary Fund, *The Development of Local Capital Markets: Rationale and Challenges*
 * Basado en: World Economic Forum, *Global Competitiveness Report 2015 – 2016*.

BCRP, MEF & BVL: Estrategias y prioridades

MEF

Desarrollo del Mercado de Deuda Pública.

Participación Gubernamental & Economía

Mejora de los indicadores económicos:
Ingreso a la OECD

Instrumentos Financieros

- Desarrollo del mercado de Repos para deuda pública
- Mayor oferta de bonos del tesoro con vencimientos a lo largo de toda la curva (corto, mediano y largo plazo)

Infraestructura

- Desarrollo de un sistema de liquidación y cumplimiento de bonos para inversionistas extranjeros
- Desarrollo de un sistema de subasta de bonos y notas del tesoro

Tamaño del Mercado & Liquidez

- Uso de comisionistas de bolsa para incremental la oferta al mercado minorista
- Operaciones de administración de deuda para incrementar la liquidez en el mercado secundario de valores de deuda pública local en soles.

Marco Regulatorio & Legal

Estudios sobre la viabilidad de implementar Creadores de Mercado para letras del tesoro

BCRP

Instrumentos Financieros

Promover el desarrollo del mercado de Swaps de Tasas locales usando la tasa interbancaria over night (OIS). Esta se uso como referencia para los FX Swap que el Banco Central utilizo como instrumento de intervención en el mercado cambiario en 2014. 10 Billones emitidos. Emisiones de CDs atados a la tasa Overnight.

Tamaño del Mercado & Liquidez

Subastas de CDs estables para vencimientos cortos apoyando el desarrollo de la curva local. Subastas de Letras del Tesoro son limitadas y negociadas a niveles diferentes a los del CD.

Marco Regulatorio & Legal

Los límites a la posición en FX en bancos han limitado al mercado FX reduciendo el volumen del mercado interbancario de NDFs y la capacidad de cobertura para tenedores de bonos extranjeros.

BVL

Instrumentos Financieros

- Préstamo bursátil de valores con fines de arbitramento, creación de nuevas estrategias y “price discovery”. Revisión de requerimientos por parte de accionistas para su implementación.
- Promover el uso de FIRBIs (Fondos de Inversión en Rentas de Bienes Inmobiliarios) con beneficios tributarios. Sigue el modelo de México.

Factoring a través de Cavali & BVL

Infraestructura

Desarrollo algoritmo de negociación. Reduce tiempo de transacción y costos..

Tamaño del Mercado & Liquidez

- Ventas en corto. No permitida para todos los actores del mercado (AFP).
- Costos de transacción (los bajos volúmenes de negociación dificultan esta iniciativa)
- Mercados alternativos (emisiones). Promueve acceso de medianas empresas.

Marco Regulatorio & Legal

Promover la creación de estándares de Gobierno Corporativo y la información entregada a inversionistas.

Mejorando Aspectos Claves: Corto Plazo



Promover Participación
(Liquidez del Mercado / Base
de Inversionistas)

**Mejorar la propuesta
de valor para
inversionistas**

Transparencia

Reducir el proceso y el costo de emisión de títulos, especialmente de papeles comerciales.

01 Garantía parcial o total por parte de COFIDE, Agrobanco y/o Bancos de Desarrollo en la emisión de títulos para PYMES. Promueve la desintermediación y acceso directo a pequeñas y medianas empresas.

02 Swaps de tasas de interés locales (OIS) como cobertura al riesgo de tasa de interés*. Promoción del uso de este instrumento por parte del BCRP. Establecer reglas de juego para Creadores de Mercado.

03 Estandarización de principios contables para fomentar inversión en instrumentos de corto plazo y por ende la liquidez y precios.

Mejorando Aspectos Claves: Mediano a Largo Plazo



01 Incentivar la creación de entidades de Capital de Riesgo (Hedge Funds, family offices y FCP).

02 Permitir a AFPs y bancos mayor acceso a inversiones en entidades de capital de riesgo. Beneficios: formación de precios, liquidez (bonos y acciones), demanda por *high yield instruments*.

03 Reforma tributaria alineada con el objetivo de desarrollo del mercado. Reducción en los impuestos a la ganancia, tenencia y/o transacciones financieras en todos los “asset classes”.

Gracias

