



El mercado peruano de capitales

**Desarrollando los mercados domésticos
de capitales y de valores**

Banco Central de Venezuela y CEMLA

Julio, 2004

Esquema

-
1. Motivación
 2. Mercado de renta variable
 3. Mercado de renta fija:
 - Privado
 - Gobierno
 - Banco Central del Perú
 4. Inversionistas institucionales
 5. Conclusiones

Motivación: Mercado de capitales



U.S. GREEN CARD Lotería Gubernamental
Su país es elegible: 

VERSIÓN IMPRESA AL SERVICIO DEL PAÍS DESDE 1839 Lima - Domingo, 20 de Junio de 2004

NOTICIAS	<h2>Bonos de Concejo de Lima serán para corredor vial Comas-Chorrillos</h2> <p>Los S/124 millones, algo más de 34 millones de dólares, que por el cobro de peaje obtiene anualmente la Municipalidad de Lima han resultado ser un recurso atractivo para los agentes financieros, de acuerdo con una evaluación técnica que durante más de un año analizó si era viable que la comuna emitiera bonos municipales.</p> <p>"Los ingresos de peaje han sido constantes en los últimos años y por eso ofrecen suficiente garantía para los inversionistas y para el mercado de capitales. Se trata de uno de los activos más líquidos que cualquier empresa del sector público o privado pueda exhibir en este momento", refirió el economista Juan Blest García, director del equipo técnico a cargo de las finanzas de la municipalidad.</p> <p>Por ello, dijo, será el flujo de peajes el que respalde la emisión de bonos municipales, por la cual se espera obtener hasta US\$80 millones.</p> <p>Dichos ingresos serán usados para la construcción del Corredor Vial del Eje Norte-Sur que unirá las principales vías de la ciudad e integrará a trece distritos de Lima, desde Comas hasta Chorrillos, para atender una demanda diaria de transporte de aproximadamente 650 mil pasajeros. Según Blest, antes de que el proyecto de emisión de bonos se concretase, fue necesario reestructurar los pasivos de la municipalidad, adoptar un nuevo modelo de gestión financiera y disminuir los gastos administrativos del concejo.</p> <p>"La municipalidad debía ser sujeto de crédito y garantía para los bancos del país", comentó. Después fue necesario que una evaluadora de riesgos privada calificara si era viable que la municipalidad participara dentro del mercado peruano de capitales.</p> <p>Tras obtener la aprobación, hace poco se anunció la convocatoria a proceso de licitación para la contratación de servicios de una entidad especializada dentro del sistema financiero y del mercado de valores en la estructuración, colocación, emisión y administración de los bonos de Lima. La entidad que se adjudique la buena pro, explicó Blest, se encargará de establecer los</p>	NUESTROS PRODUCTOS
TEMA DEL DÍA BUENOS DÍAS / CARTAS AL LECTOR POLÍTICA LIMA		■ ¿DÓNDE? <i>lugares a dónde ir</i> ■ CLASIFICADOS EL COMERCIO ■ EC BOX <i>compras en USA</i> ■ EC CAB <i>Cabinas Internet</i> ■ EC CAMPUS <i>estudios, becas...</i> ■ EC COCINA <i>recetas, tips, mmm...</i> ■ EC DEPORTE <i>lo último en deporte</i> ■ EC JOBSHARK <i>¿buscas trabajo?</i> ■ EC MASCOTAS <i>perros, gatos, etc.</i> ■ EC RED <i>Internet gr@tis.</i> ■ EC SALUD <i>saludables consejos</i> ■ EC STORE <i>compras online</i> ■ EC VIAJE <i>viajes y turismo</i> ■ EC VIDEOS <i>videos de actualidad</i> ■ PC WORLD <i>tecnología de punta</i>
Titulares		
PERÚ MUNDO OPINIÓN		
Titulares		
Cartas		
ECONOMÍA		
Titulares		
Pulso LA		
CONSUMIDOR VIDA Y FUTURO LUCES		
DEPORTE TOTAL		
Titulares		
Hípica		
DOMINICAL		
Titulares		
CLASIFICADOS SOCIALES		
Eventos		
Matrimonios		
FIN DE SEMANA		
Toros		
Ciencia		
CRONICAS		

**EL COMERCIO ON LINE**

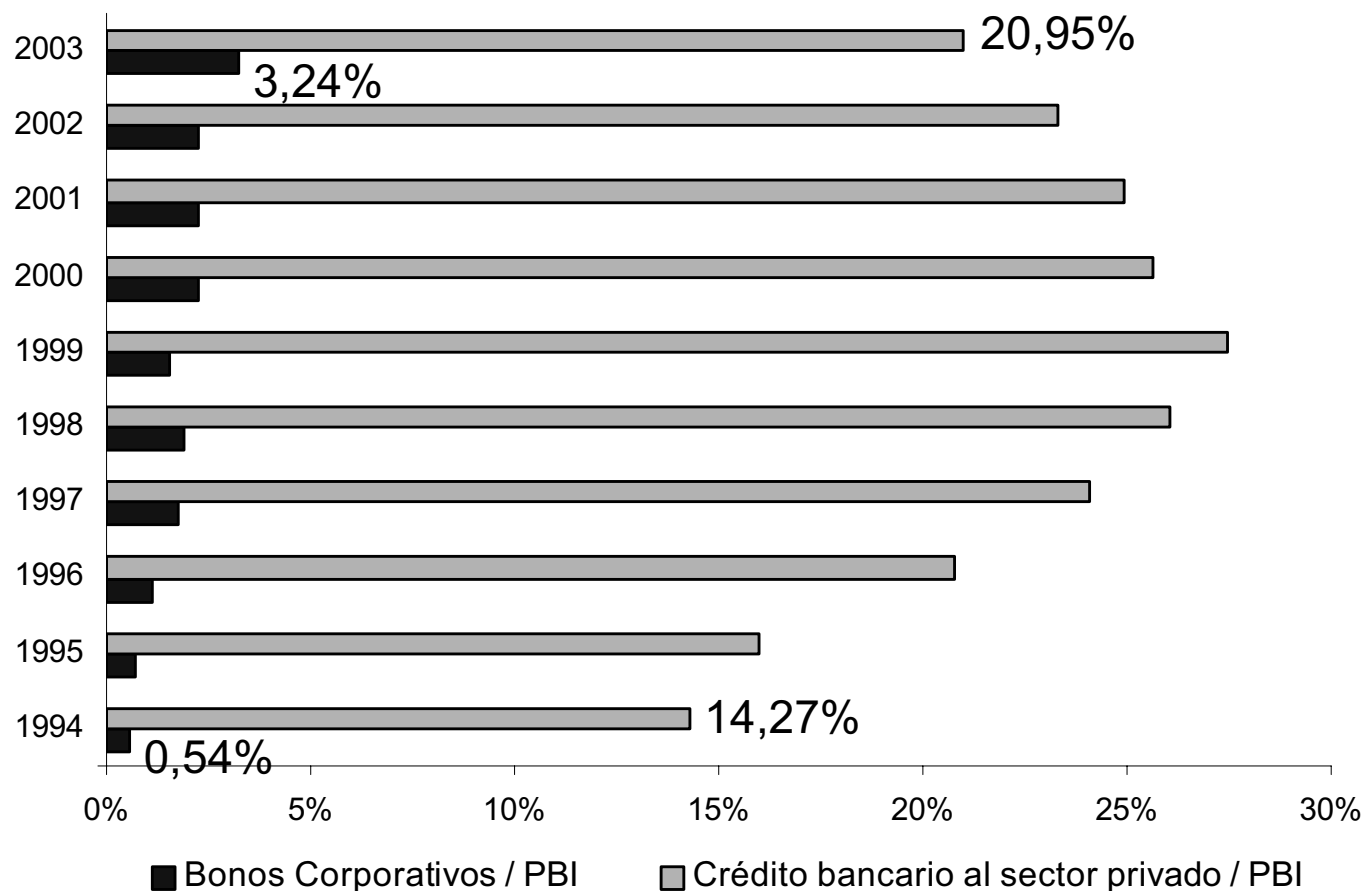
DIARIOS
EL COMERCIO

Perú: Mercado de capitales
(En millones de US\$ dólares)

	2001	2002	2003	May. 04
Renta variable				
Negociación diaria - promedio	4	5	4	6
Capitalización de mercado	10 861	12 593	16 084	18 116
Como % del PBI	20%	22%	26%	29%
Renta fija (saldos)				
Sector Privado	2 388	2 365	2 870	3 058
Instituciones financieras	1 122	983	894	947
Instituciones no financieras	1 266	1 382	1 976	2 112
Gobierno	1 621	1 717	1 924	1 979
Negociación secundaria - promedio diario	7	6	4	3
Addendum:				
BCR (Certificados Depósito)	535	466	1 184	1 650

Fuente: BVL, Conasev, BCR.

Fuentes de financiamiento del sector privado

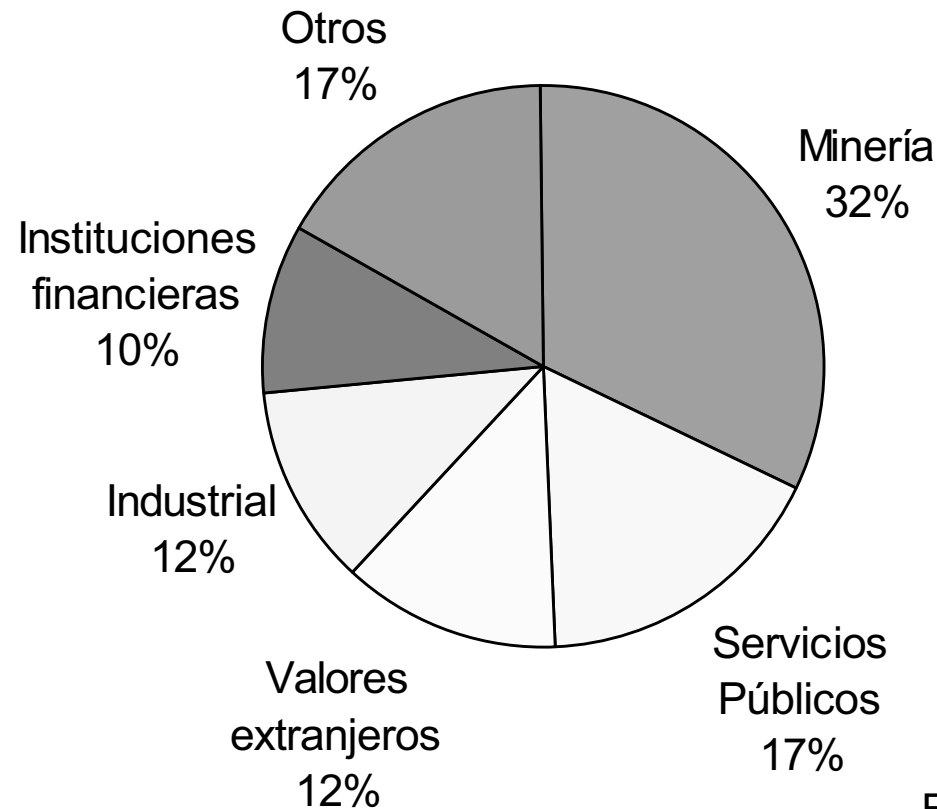


Fuente: SBS, Conasev.

Esquema

1. Motivación
2. Mercado de renta variable
3. Mercado de renta fija:
 - Privado
 - Gobierno
 - Banco Central del Perú
4. Inversionistas institucionales
5. Conclusiones

Capitalización de mercado por sector económico



Fuente: BVL

Market cap: US\$ 18 116 millones (mayo 2004)

Renta variable

- Acciones de inversión: no voto, preferencia dividendo => 27% de *market cap* (mayo 2004).
- Número de ADR: 2 (Buenaventura, Telefónica).
- Concentración en inversionistas institucionales: Fondos de Pensiones => 30% de principal holding financiero, empresas eléctricas.
- BVL: No mecanismo de financiamiento => última Oferta Pública Primaria de empresa no financiera: 1997.

Esquema

1. Motivación
2. Mercado de renta variable
3. Mercado de renta fija:
 - Privado
 - Gobierno
 - Banco Central del Perú
4. Inversionistas institucionales
5. Conclusiones

Bonos del sector privado

2001 2002 2003 Abr. 04

Saldo vigente

(En US\$ millones)

2 388 2 365 2 870 3 058

Como % del total

Por tipo

Corporativos	43	50	61	62
Arrendamiento financiero	34	28	17	15
Titulización	10	10	10	12
Subordinados	12	11	11	10
Hipotecarios	1	1	1	1

Por plazo (respecto a fecha emisión)

1 año - 3 años	20	20	21	20
3 años - 5 años	40	35	27	29
Más de 5 años	40	45	52	51

Por moneda

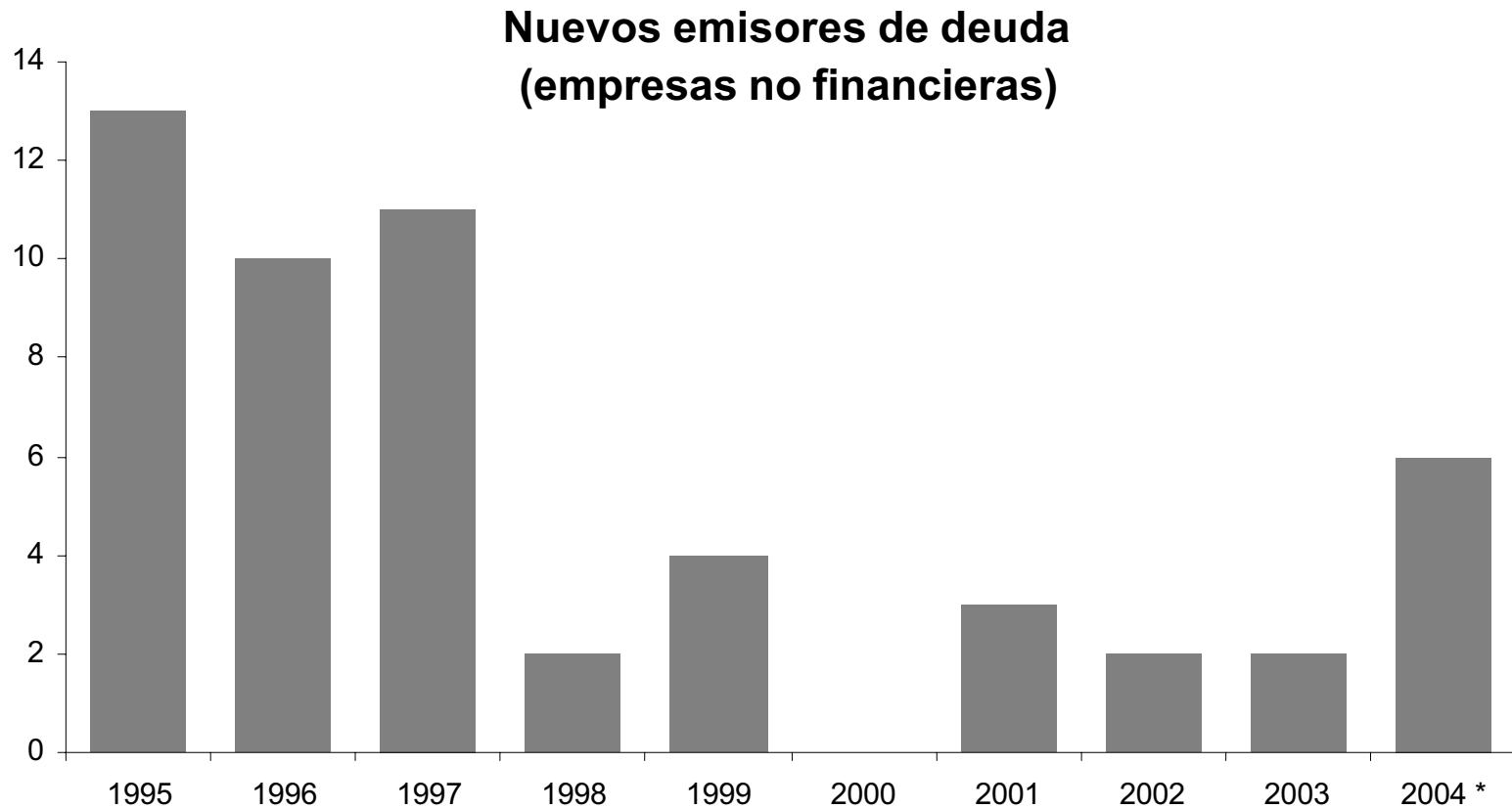
Moneda nacional	24	26	31	32
Nominal	5	7	11	13
Indexada Inflación (VAC)	19	19	20	19
Moneda Extranjera	76	74	69	68

Tasas de retorno - *yield* (fin de periodo)

		en %		
Bonos en moneda nacional nominal	7,6	12,4	4,6	5,1
Bonos en moneda nacional VAC	6,6	8,5	5,2	5,5
Bonos en moneda extranjera	6,7	5,4	5,9	5,3

Fuente: Conasev

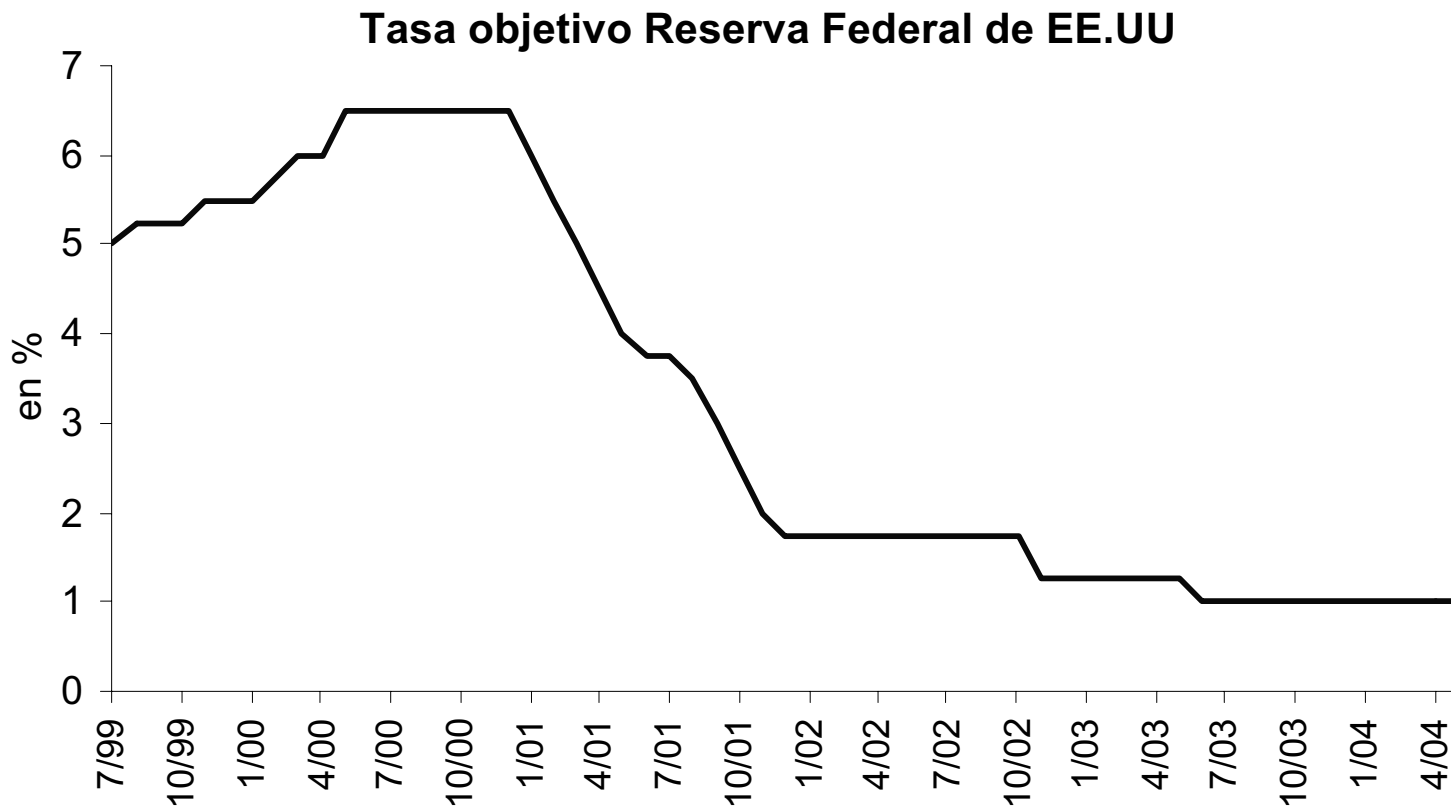
Nuevos participantes...



*2004: 2 emisores a Mayo. 4 emisores en Registro Público de Valores.

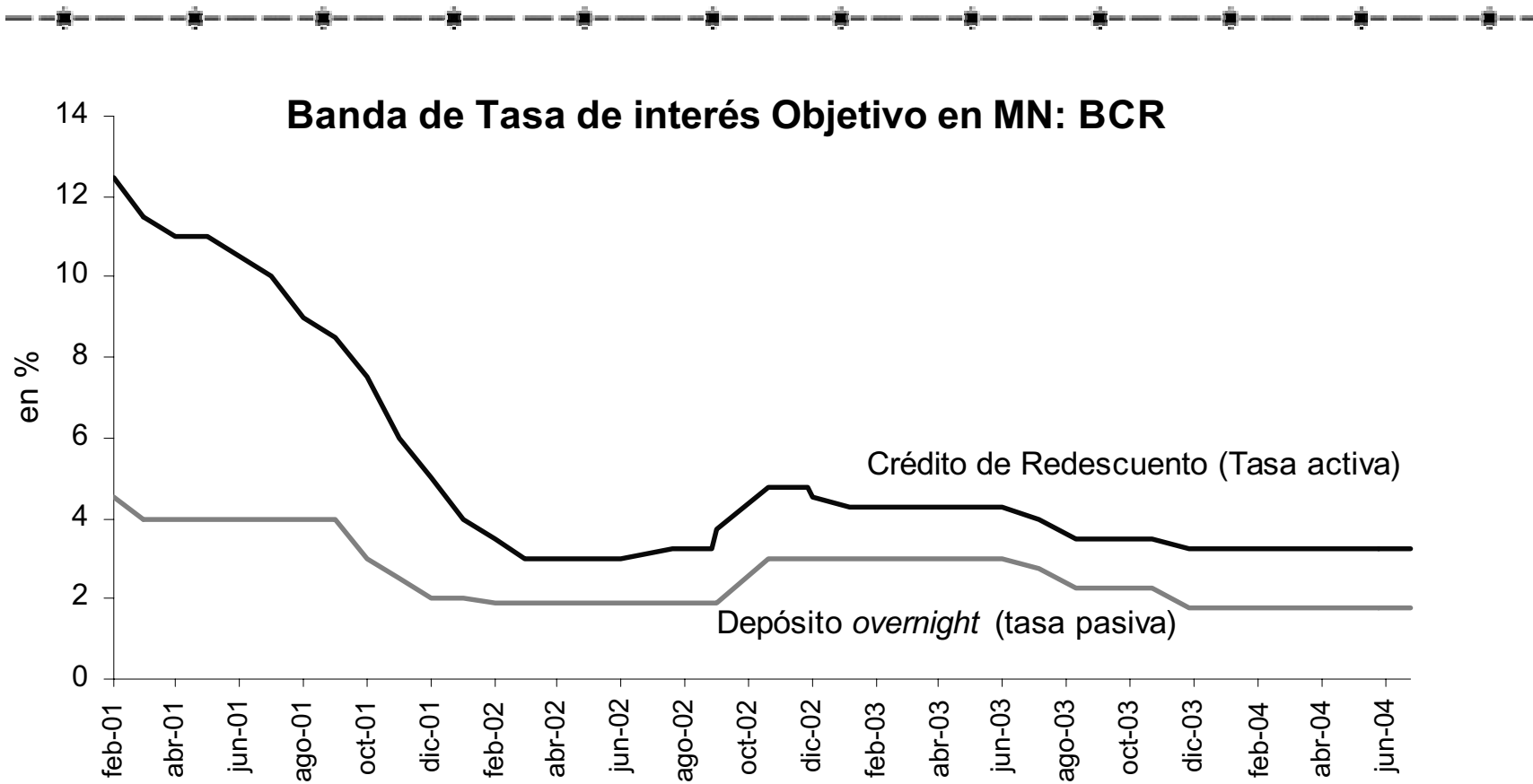
Fuente: Conasev.

...impulsados por menores tasas de interés internacionales...



Fuente: Reserva Federal de EE.UU.

...y locales.



Fuente: BCR

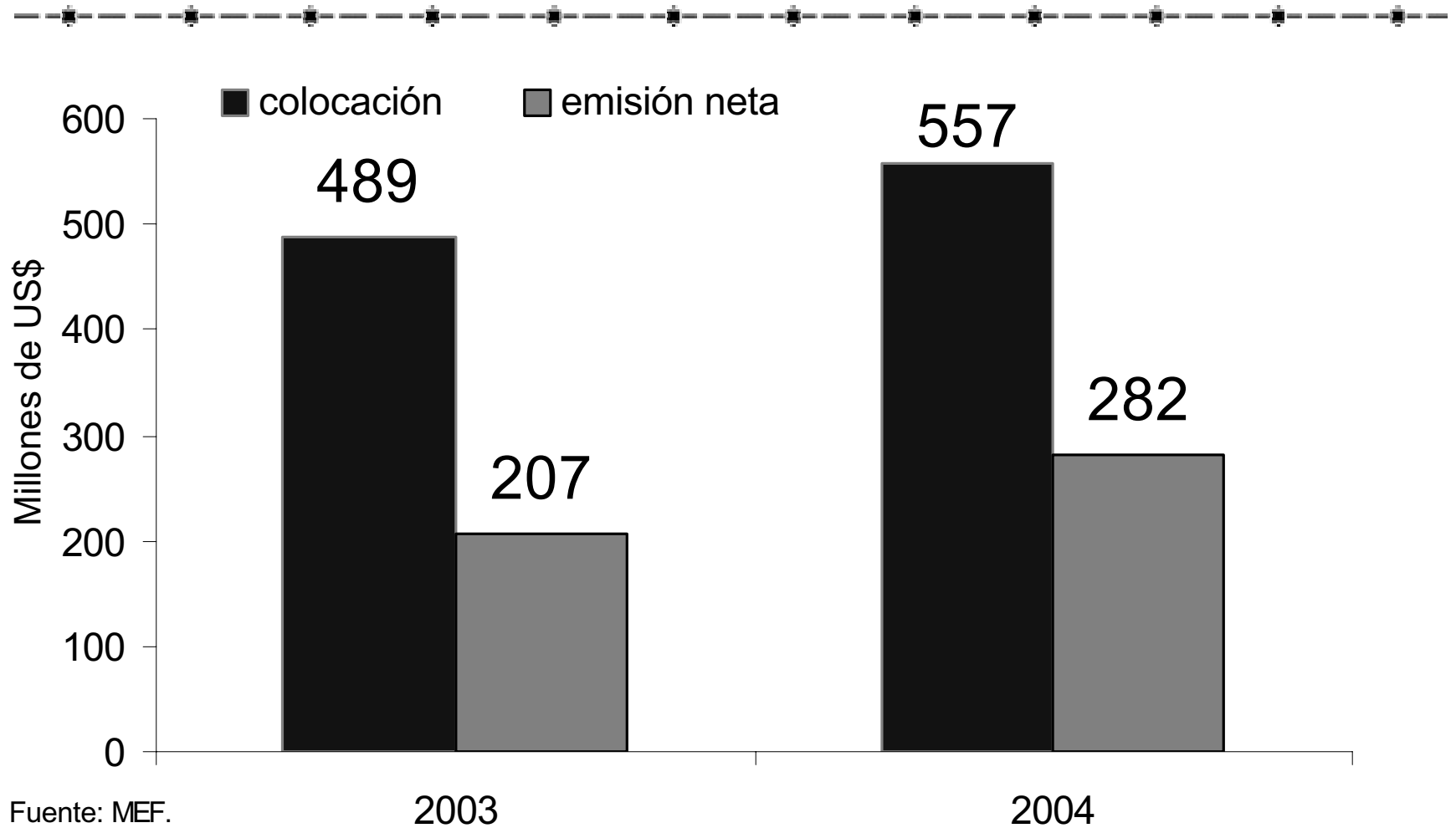
Esquema

1. Motivación
2. Mercado de renta variable
3. Mercado de renta fija:
 - Privado
 - Gobierno
 - Banco Central del Perú
4. Inversionistas institucionales
5. Conclusiones

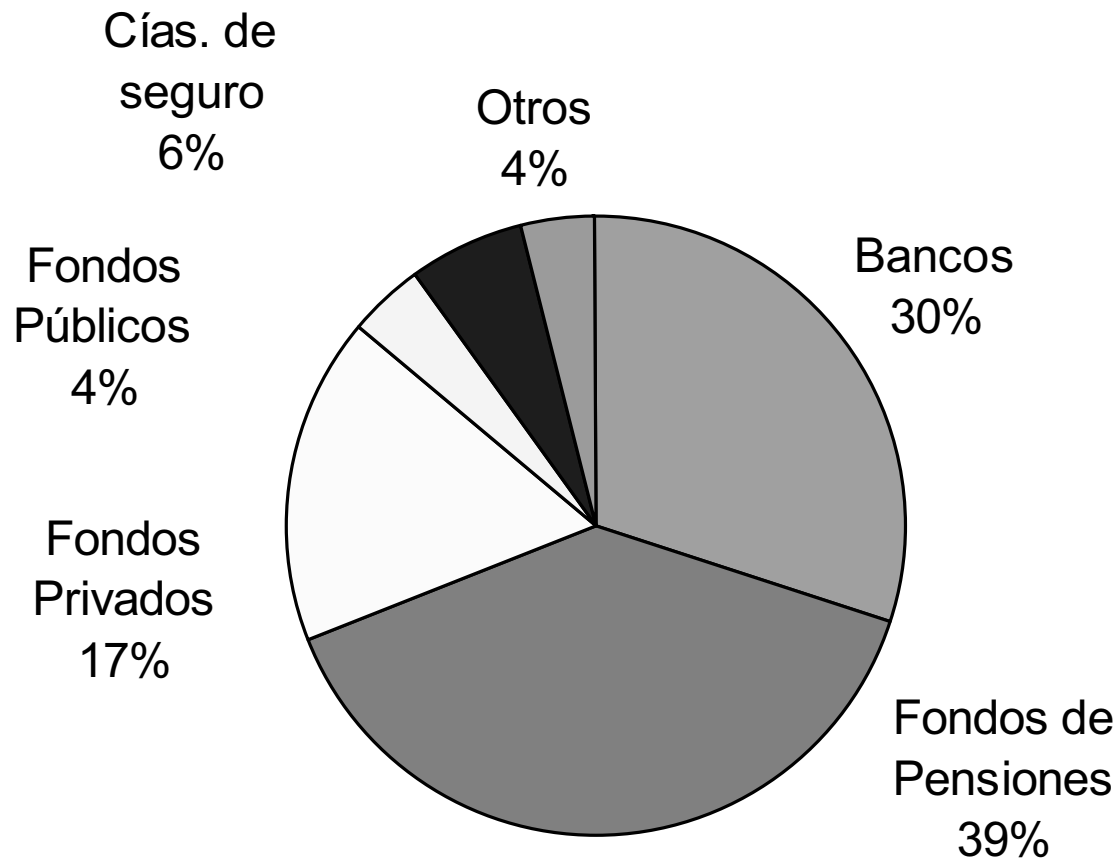
Bonos del Gobierno: Creadores de Mercado

- Inicio: Marzo 2003.
- Objetivo: Desarrollar los mercados primario y secundario de valores públicos.
- Bonos soberanos a tasa fija en Nuevos soles (nominal y VAC).
- Mercado primario: 5 bancos (*market makers*).
- Mercado secundario: primer nivel (bancos) y segundo nivel (bancos e inversionistas institucionales).

Bonos del Gobierno: Creadores de Mercado



Principales tenedores de bonos soberanos



Logros del programa (1/3)

- Mayor oferta de instrumentos en Nuevos soles.

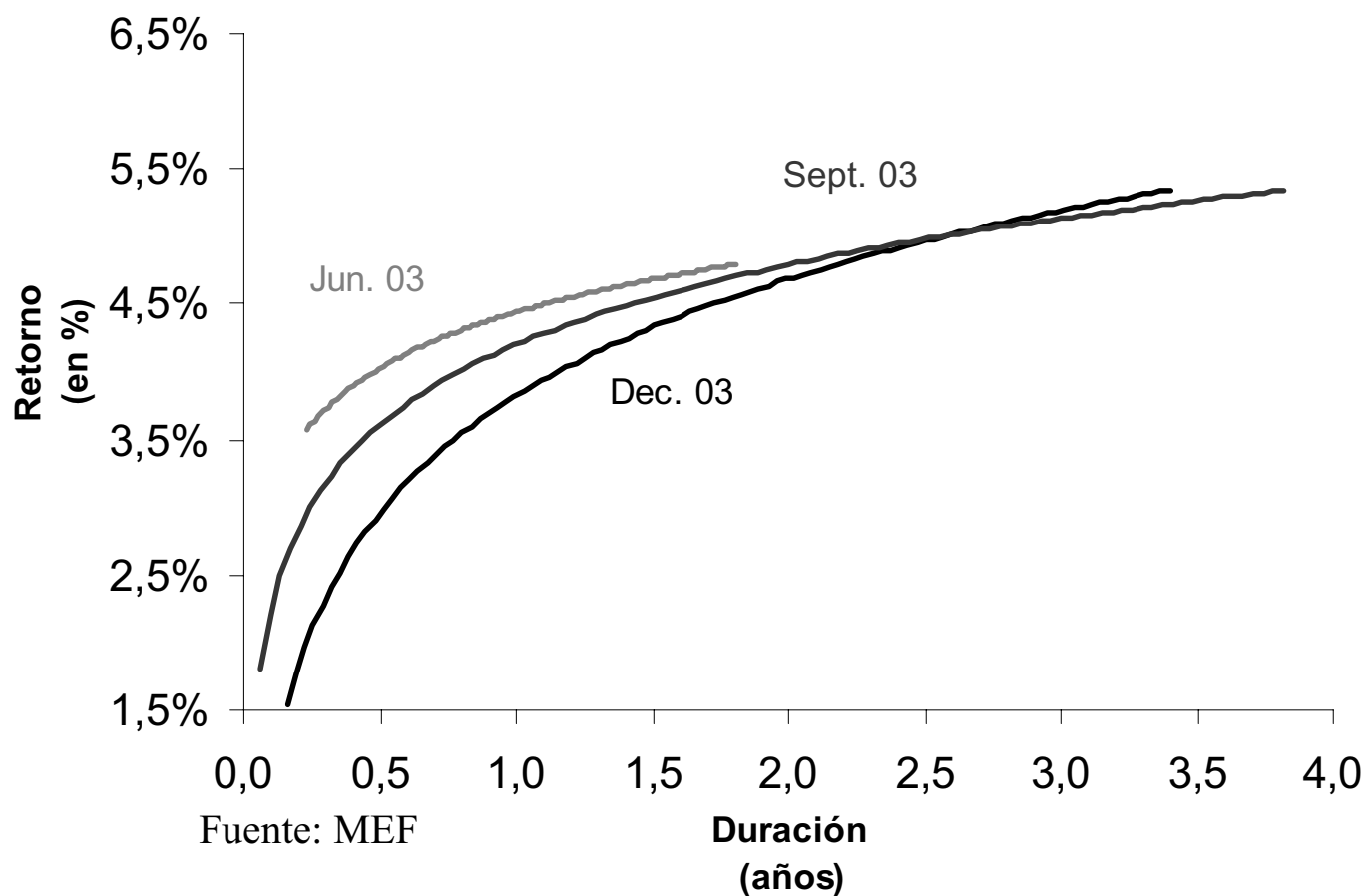
Bonos emitidos en Moneda Nacional (En millones de Nuevos Soles)

	Dic. 2002	Dic. 2003	Var.
Gobierno	1 933	2 660	727
Corporativos	1 498	2 408	910
Subordinados	248	248	0
Arrend. Financiero	159	189	30
Titulización	125	125	0
Total	3 963	5 630	1 667

Fuente: Conasev, MEF.

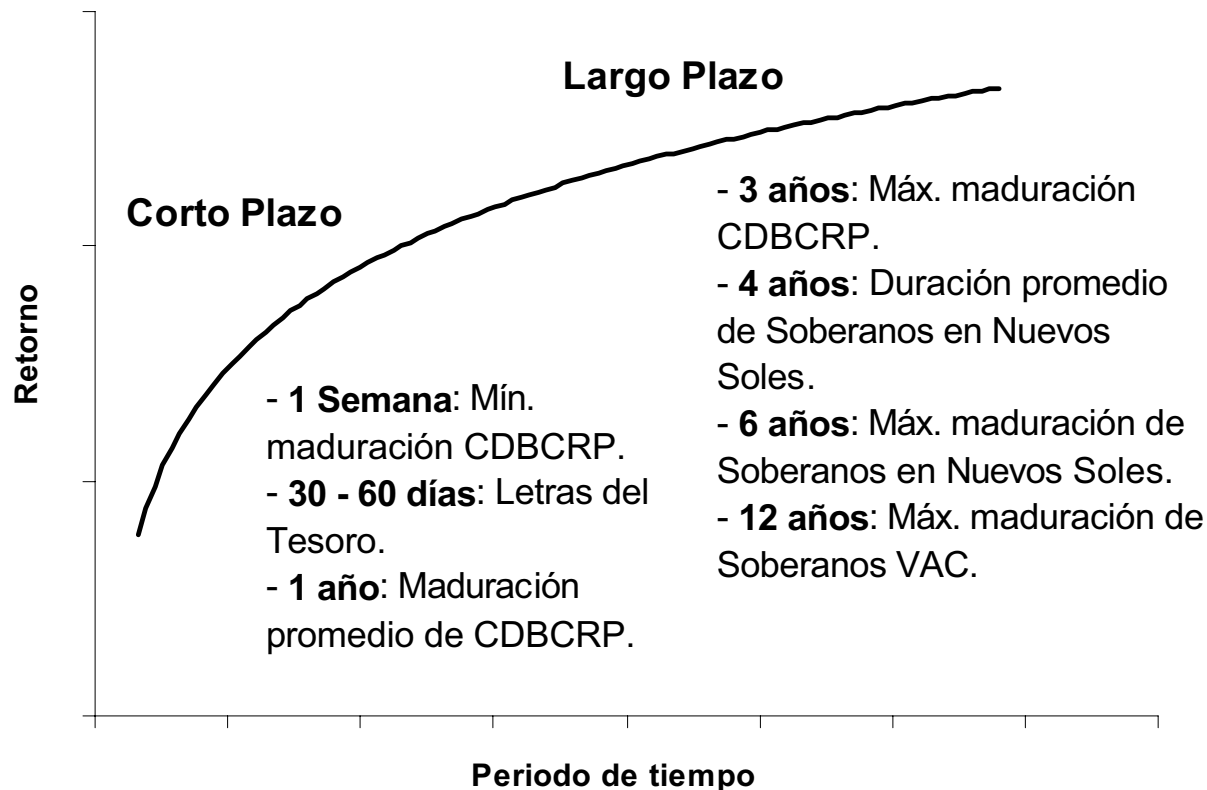
Logros del programa (2/3)

- Menor costo financiero para el gobierno



Logros del programa (3/3)

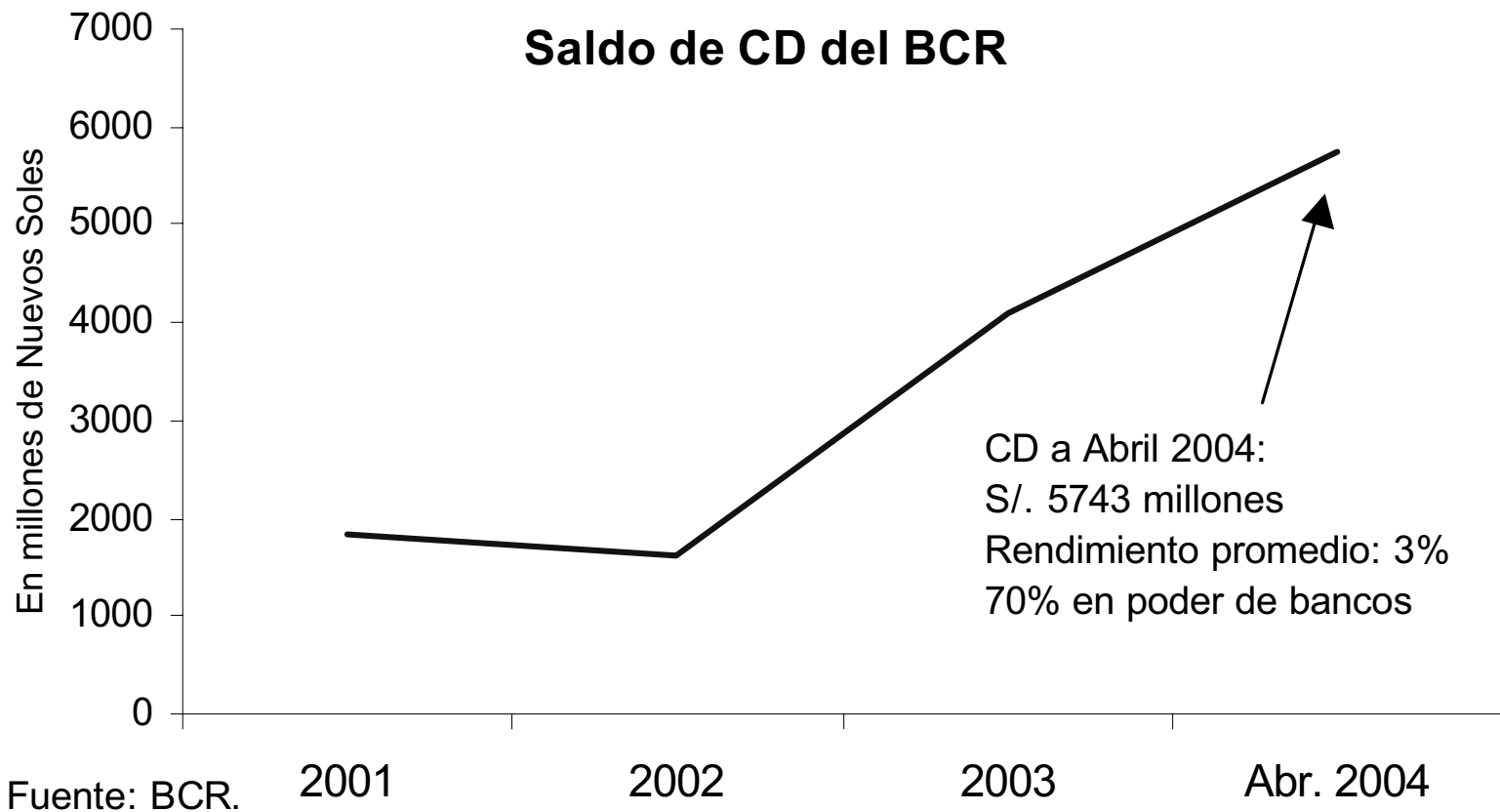
- Alarga curva de rendimiento en moneda local.



Esquema

-
1. Motivación
 2. Mercado de renta variable
 3. Mercado de renta fija:
 - Privado
 - Gobierno
 - Banco Central del Perú
 4. Inversionistas institucionales
 5. Conclusiones

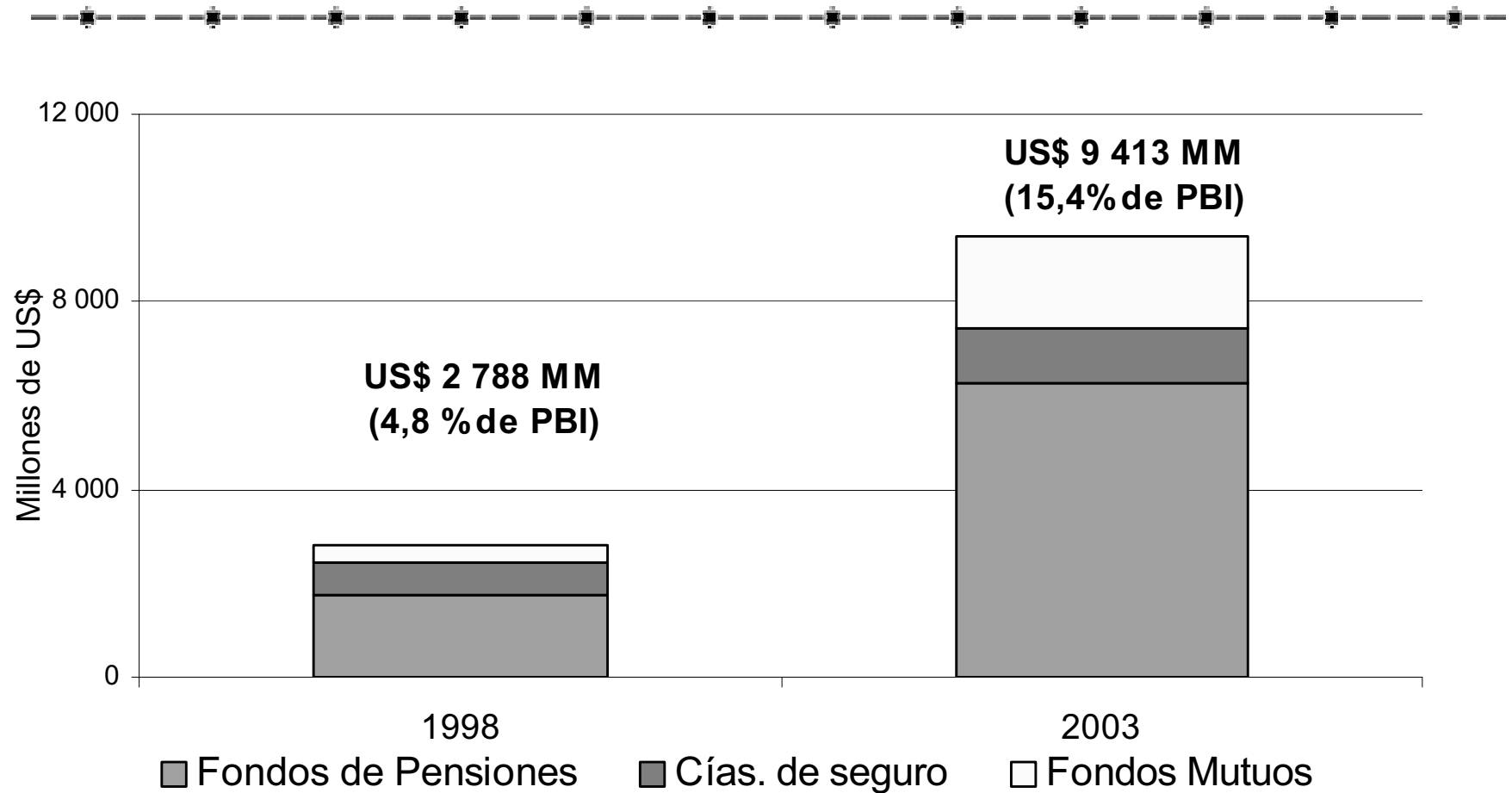
Banco Central: Certificados de Depósito



Esquema

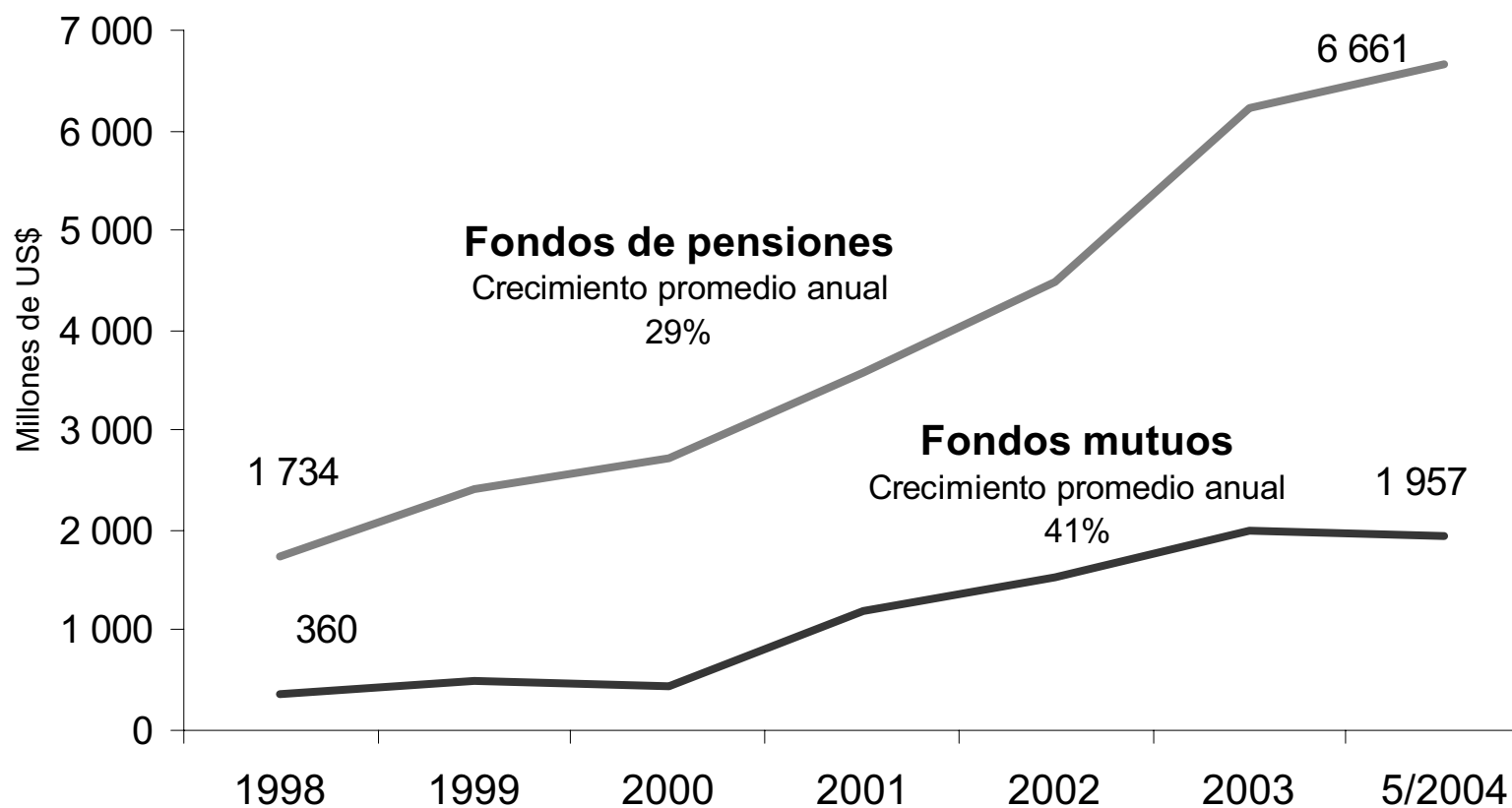
1. Motivación
2. Mercado de renta variable
3. Mercado de renta fija:
 - Privado
 - Gobierno
 - Banco Central del Perú
4. Inversionistas institucionales
5. Conclusiones

Inversionistas institucionales



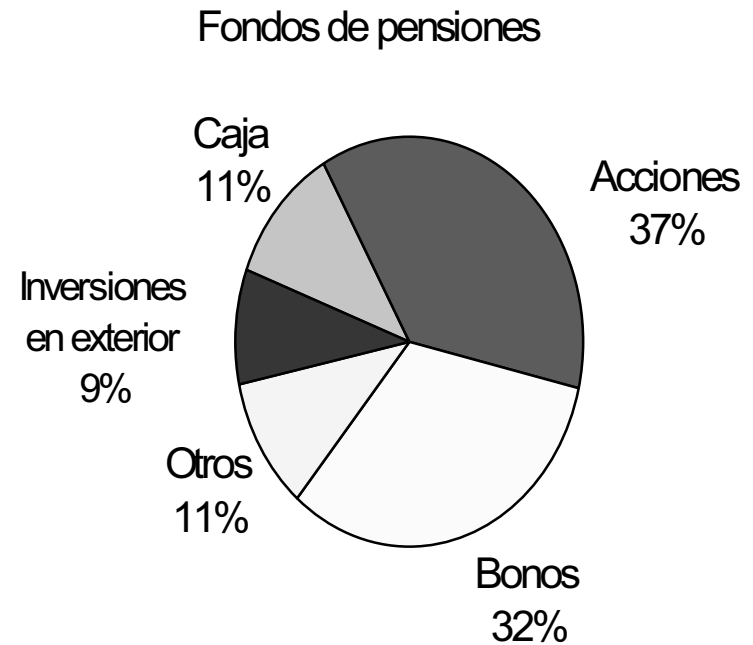
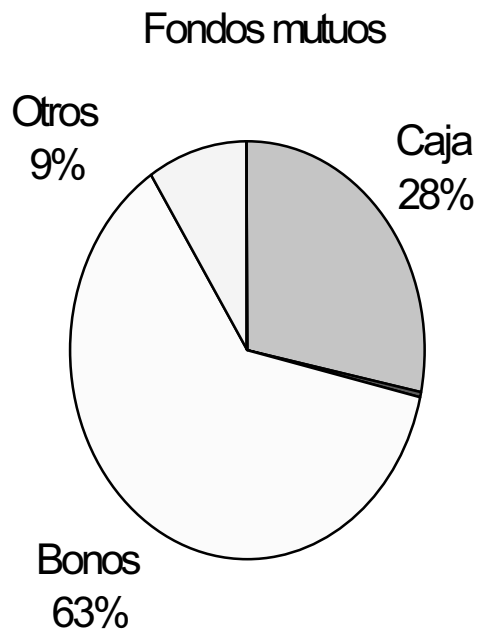
Fuente: Conasev, SBS

Portafolios de Fondos de Pensiones y Fondos mutuos



Fuente: SBS, Conasev

Composición del portafolio de inversionistas institucionales



Fuente: Conasev, SBS

Esquema

1. Motivación
2. Mercado de renta variable
3. Mercado de renta fija:
 - Privado
 - Gobierno
 - Banco Central del Perú
4. Inversionistas institucionales
5. Conclusiones

Aspectos positivos

- Más instrumentos en Nuevos Soles.
- Mayores plazos en curva de rendimiento en moneda nacional.
- Creación Multifondos en Sistema Privado de Pensiones.
- Maduración del mercado de capitales: bonos hipotecarios, titulización, estructurados, nuevos agentes.

¿Qué falta desarrollar?

- Establecimiento de Sistema de Liquidación *Delivery vs. Payment* para operaciones de renta variable.
- Exceso de demanda de instrumentos de Renta Fija
- Valorización instrumentos: no Vector de Precios.
- Desarrollo del mercado secundario: El 36% de emisiones de renta fija del sector privado en los últimos 10 años en manos del Fondo de Pensiones.
- Incorporación de MYPES al mercado de capitales.

Medidas del BCR

- *Delivery vs Payment*: Cavali – BCR (mediano plazo).
- Mantener reducción de tasas de interés en Nuevos Soles => Fomento de nuevas emisiones.
- Mantener inflación baja (*Inflation targeting*) => emisiones soles nominales y VAC => mayores plazos.
- Rol de Facilitador: Reuniones entre actores de mercado.
(marzo y agosto de 2004): definir tareas de acción y entidad(es) encargada(s).



El mercado peruano de capitales

**Desarrollando los mercados domésticos
de capitales y de valores**

Banco Central de Venezuela y CEMLA

Julio, 2004