



## La oportunidad de Perú en los mercados de capital mundiales

---

**Daniel Gamba**  
**Head of Americas Institutional iShares Business, BlackRock**

Capital Markets Day 2012

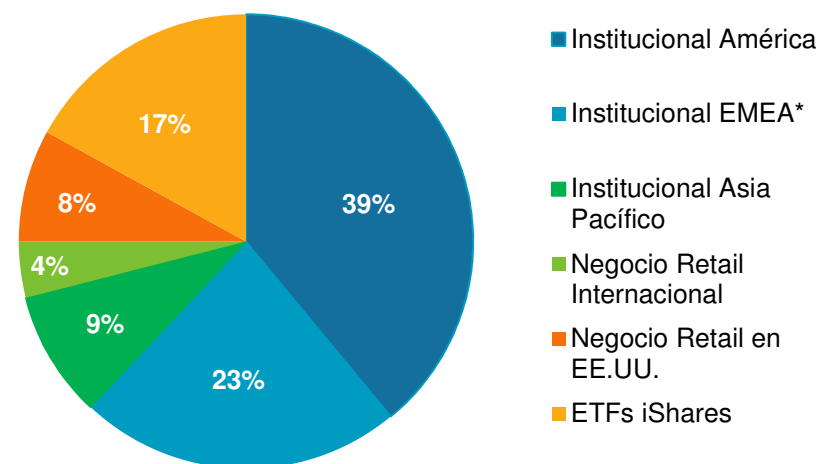
# BlackRock a grandes rasgos

## Algunos datos de BlackRock

- Fundada en 1988 y pública desde 1999 (clave de pizarra: BLK)
- USD \$3.68 trillones\* de activos administrados
- Clientes en más de 100 países
- A través de su sistema de administración de riesgos, BlackRock Solutions®, asesora USD \$12 trillones\*
- Proveedor de ETFs más importante del mundo con más de US\$600 billones bajo administración y el 39% del mercado

Al 31 de marzo de 2012

## \$3.68 trillones\* en diferentes negocios



Al 31 de diciembre de 2011

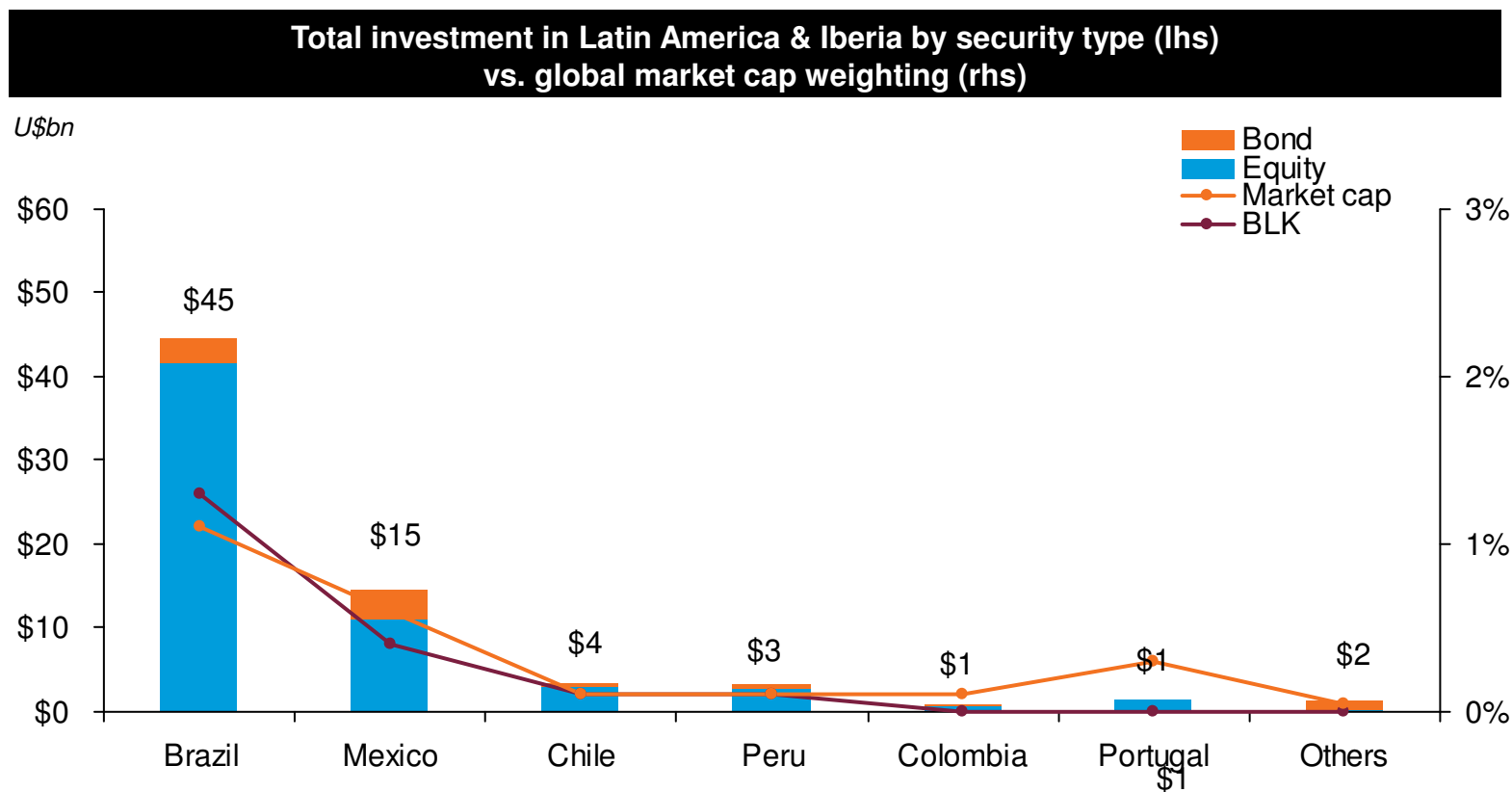
\* EMEA: Europa, Medio Oriente y África

\* Un trillón equivale a 1,000,000,000,000 (un millón de millones)

# BlackRock: Inversiones de nuestros portafolios en Latinoamérica & Iberia

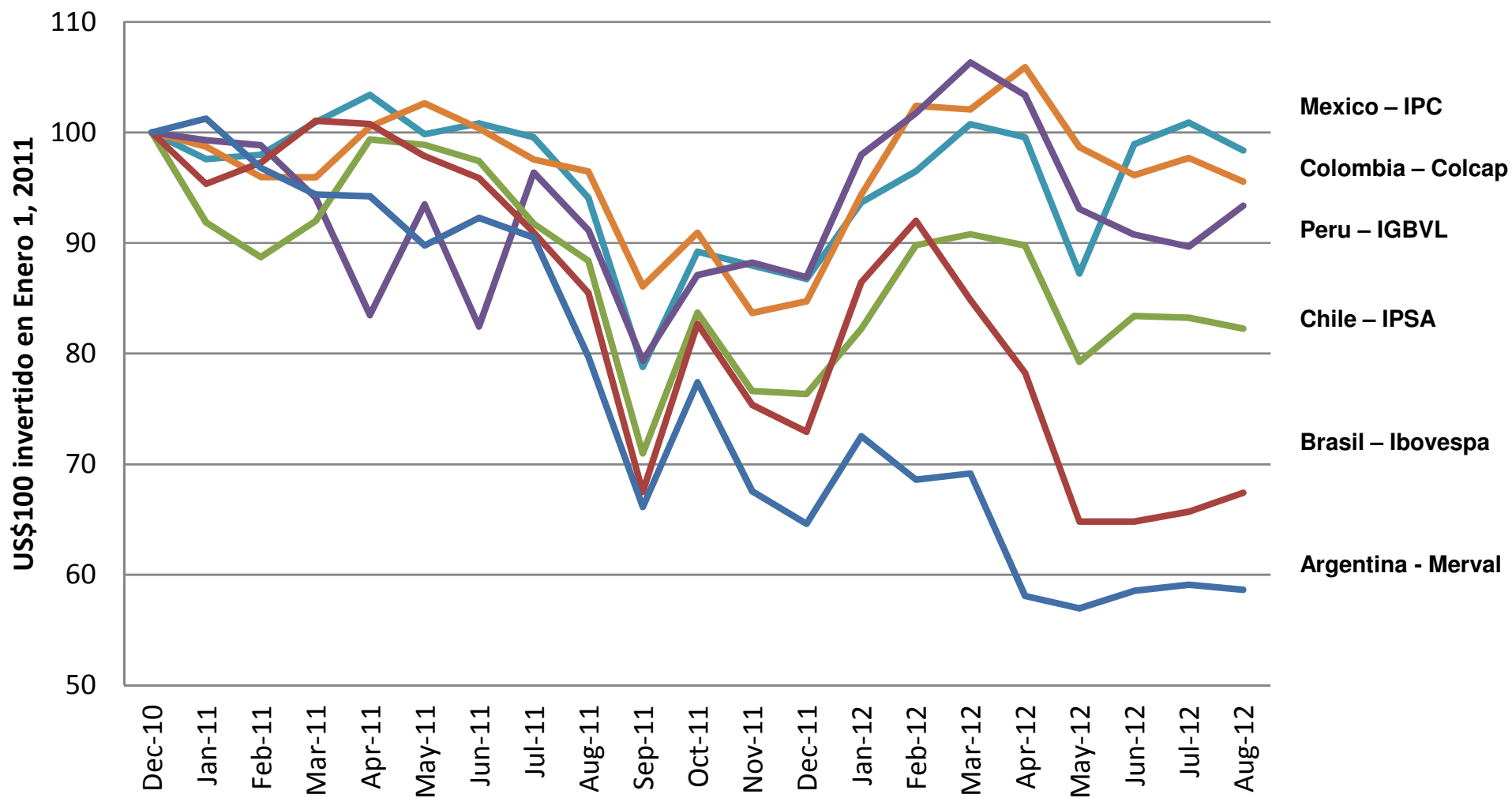
**U\$95 mil millones invertidos directamente en Latinoamérica & Iberia a través de todas nuestras estrategias de inversión**

- La inversión de BlackRock en la región es del 2,1% del total de todos sus activos
- En línea con la participación de Latinoamérica & Iberia en la capitalización mundial (2,3%)



Fuente: BlackRock

# Retornos recientes (U\$)



Los rendimientos pasados no garantizan rendimientos en el futuro.

## Panorama en Renta Variable

Una vez estabilizada la situación en Europa, vemos a Latinoamérica superando al mercado global dada la ventaja de sus fundamentos con respecto a los del mundo desarrollado.

La creciente clase media continuará generando fuentes de progreso durante los próximos años.

La estabilidad política y la apreciación por el sistema democrático ha reducido considerablemente el impacto del proceso electoral en los mercados de la región.

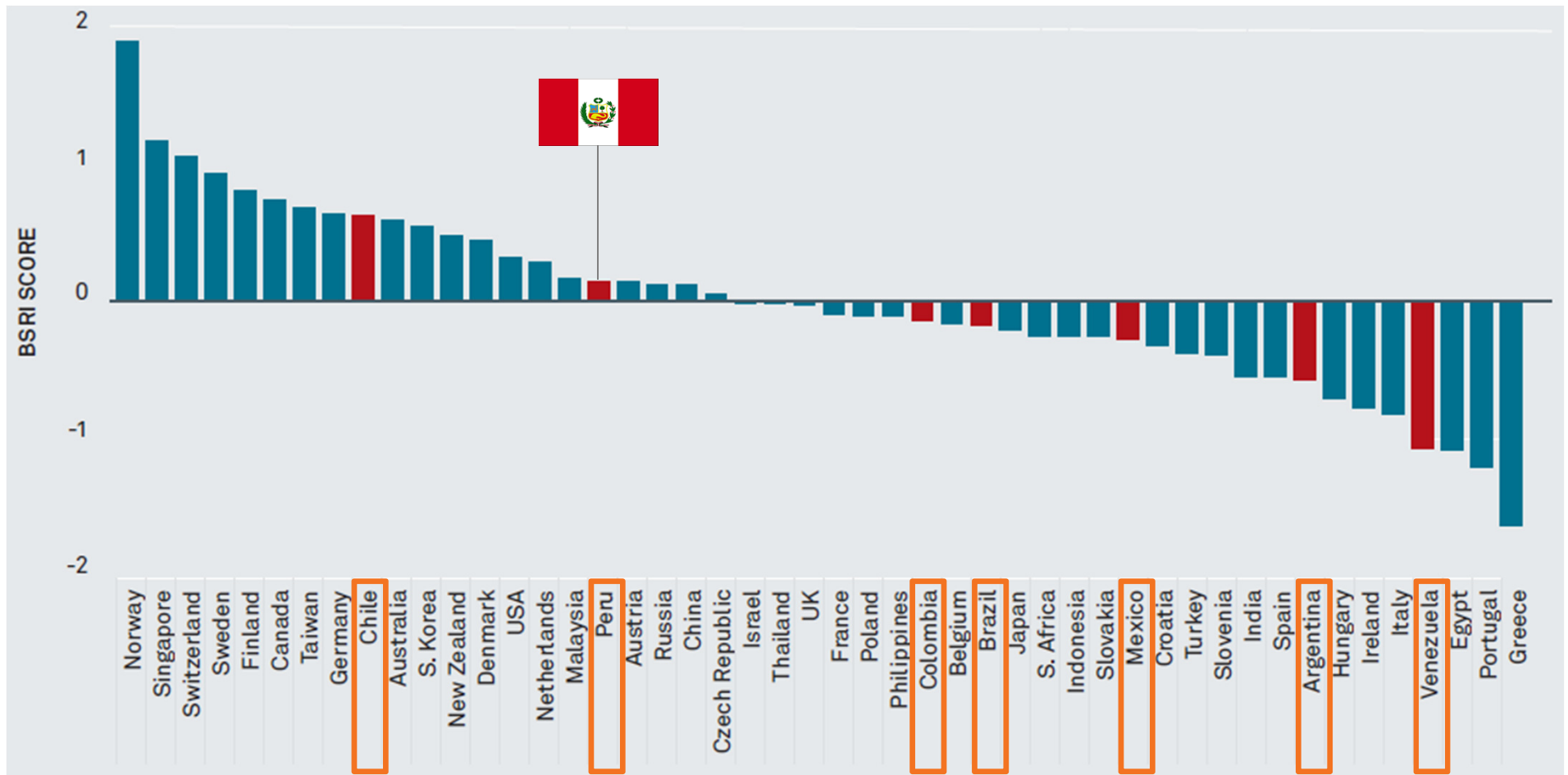
	JPMorgan: Universo de valoración & crecimiento de Latinoamérica (2012E–2013E)						Perspectivas del Mercado
	P/E (x)		P/B (x)		Earn. growth (%)		
	12E	13E	12E	13E	12E	13E	
<b>Brasil</b>	11.4	9.8	1.4	1.3	-5.7%	16.9%	<b>Positivo</b>
<b>Chile</b>	16.7	14.6	1.9	1.8	2.5%	14.8%	<b>Neutral / Positivo</b>
<b>Colombia</b>	15.1	11.8	1.2	0.9	19.1%	27.7%	<b>Neutral / Positivo</b>
<b>México</b>	18.6	15.9	2.7	2.5	17.9%	12.6%	<b>Neutral</b>
<b>Perú</b>	12.2	11.2	2.5	2.2	-2.6%	8.9%	<b>Neutral / Positivo</b>

**Los mercados de valores latinoamericanos proporcionan una base corporativa diversificada con equipos de gerencia de altura, con sólidas políticas de manejo empresarial y un crecimiento de ingresos sostenible**

Las opiniones expresadas en el presente son a Septiembre de 2012 y están sujetas a cambio.

# Panorama en Renta Fija

Perú ocupa el renglón 17º en el Índice de Riesgo Soberano de BlackRock (*BSRI*\*) a nivel global

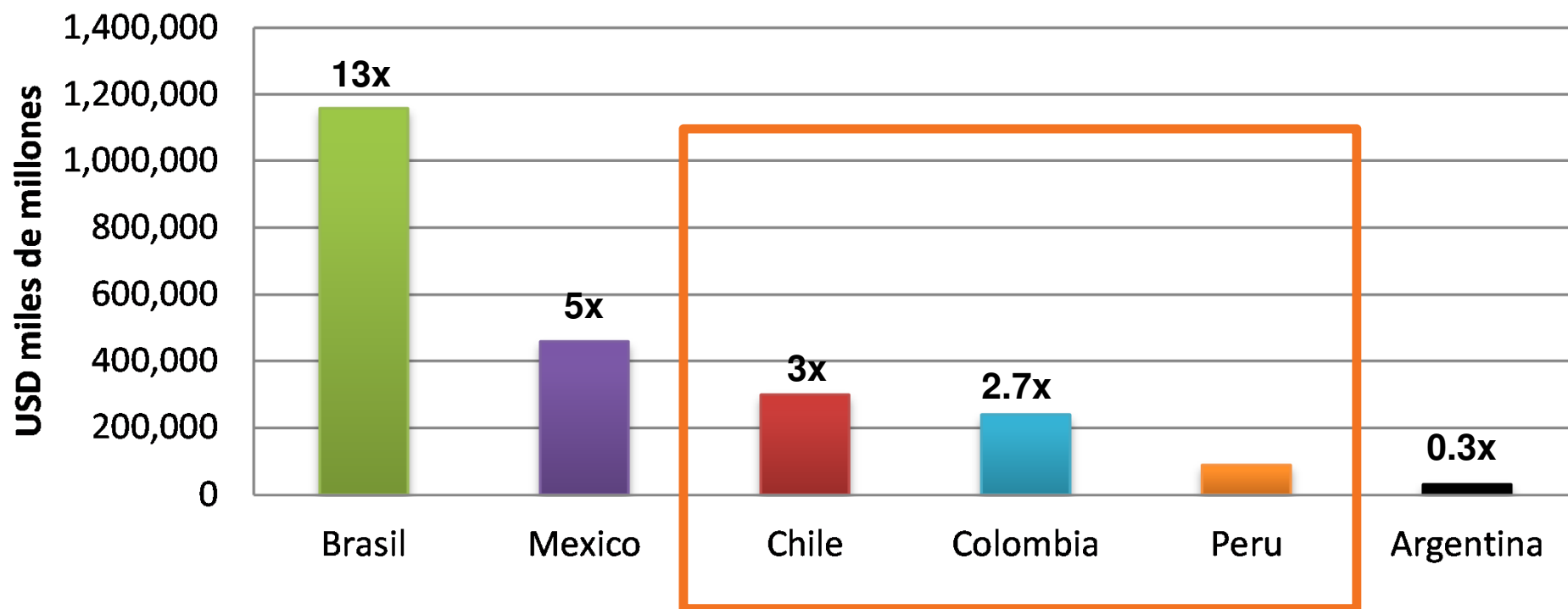


El *BlackRock Sovereign Risk Index (BSRI)* proporciona a los inversionistas un seguimiento de riesgo soberano recolectando información de una amplia fuente de datos financieros, encuestas y acceso a visiones políticas de 48 países.

Fuente: BlackRock as of July 2012

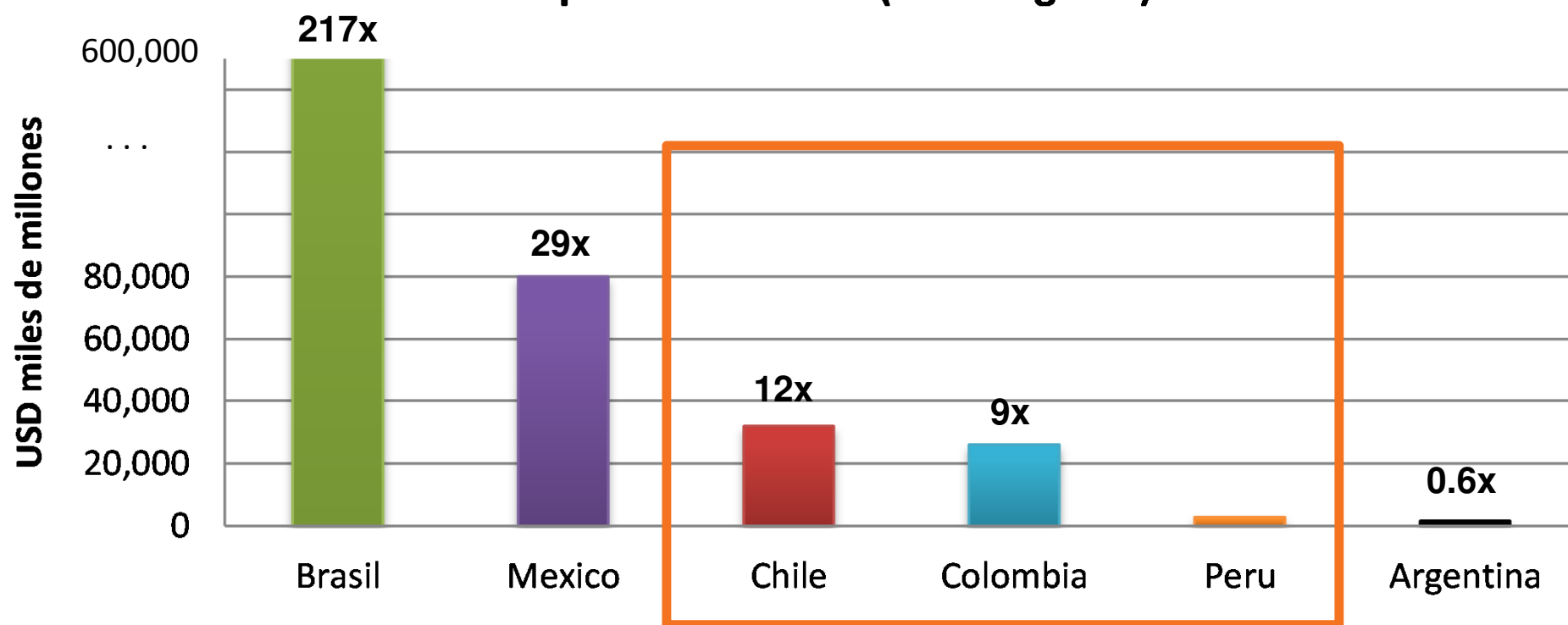
\*\*BSRI: BlackRock Sovereign Risk Index

## Capitalización de mercado



Fuente: World Federation of Exchanges

## Valor operado en 2012 (hasta Agosto)

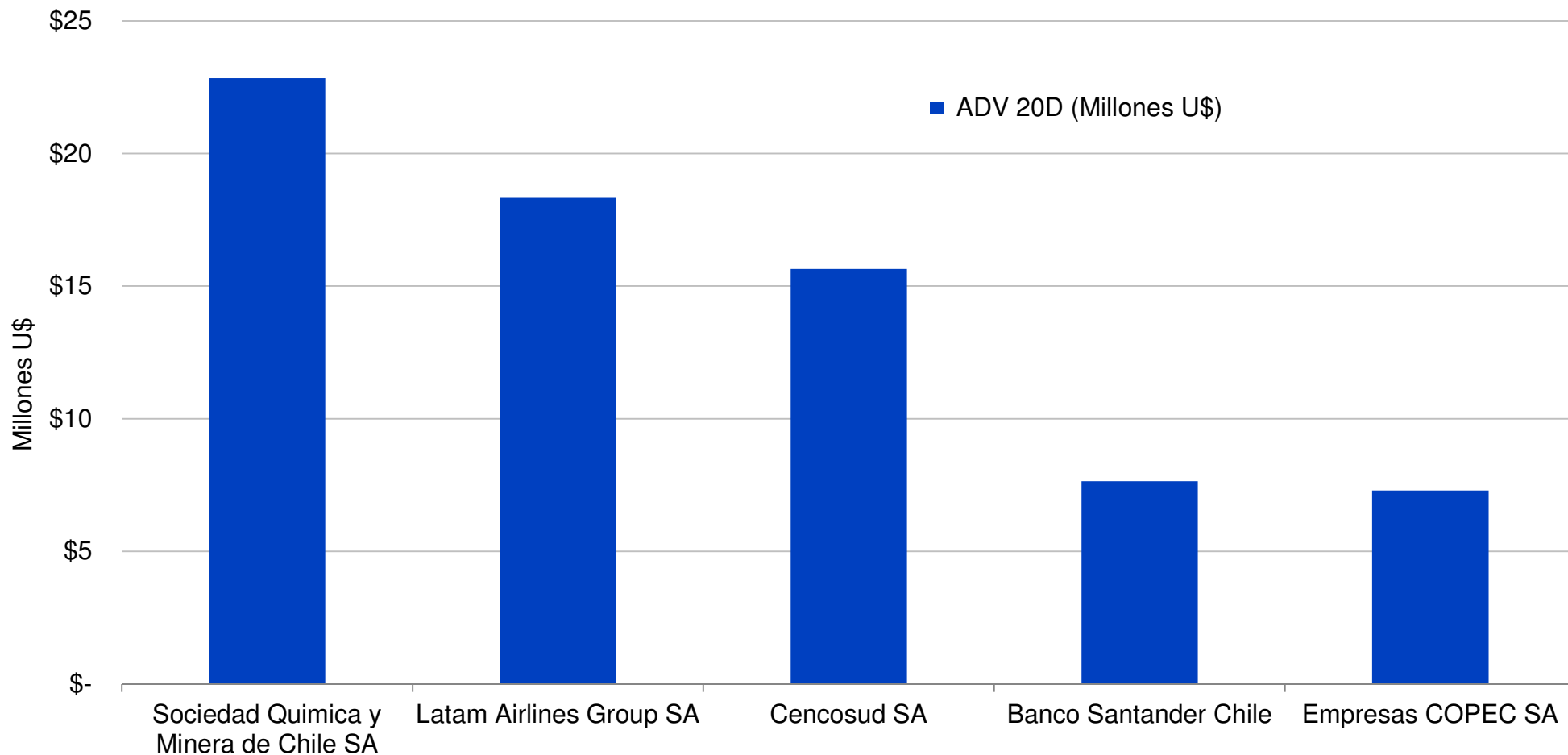


Fuente: World Federation of Exchanges



# Cómo acceder a Chile

## Las 5 acciones de mayor operatividad bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago

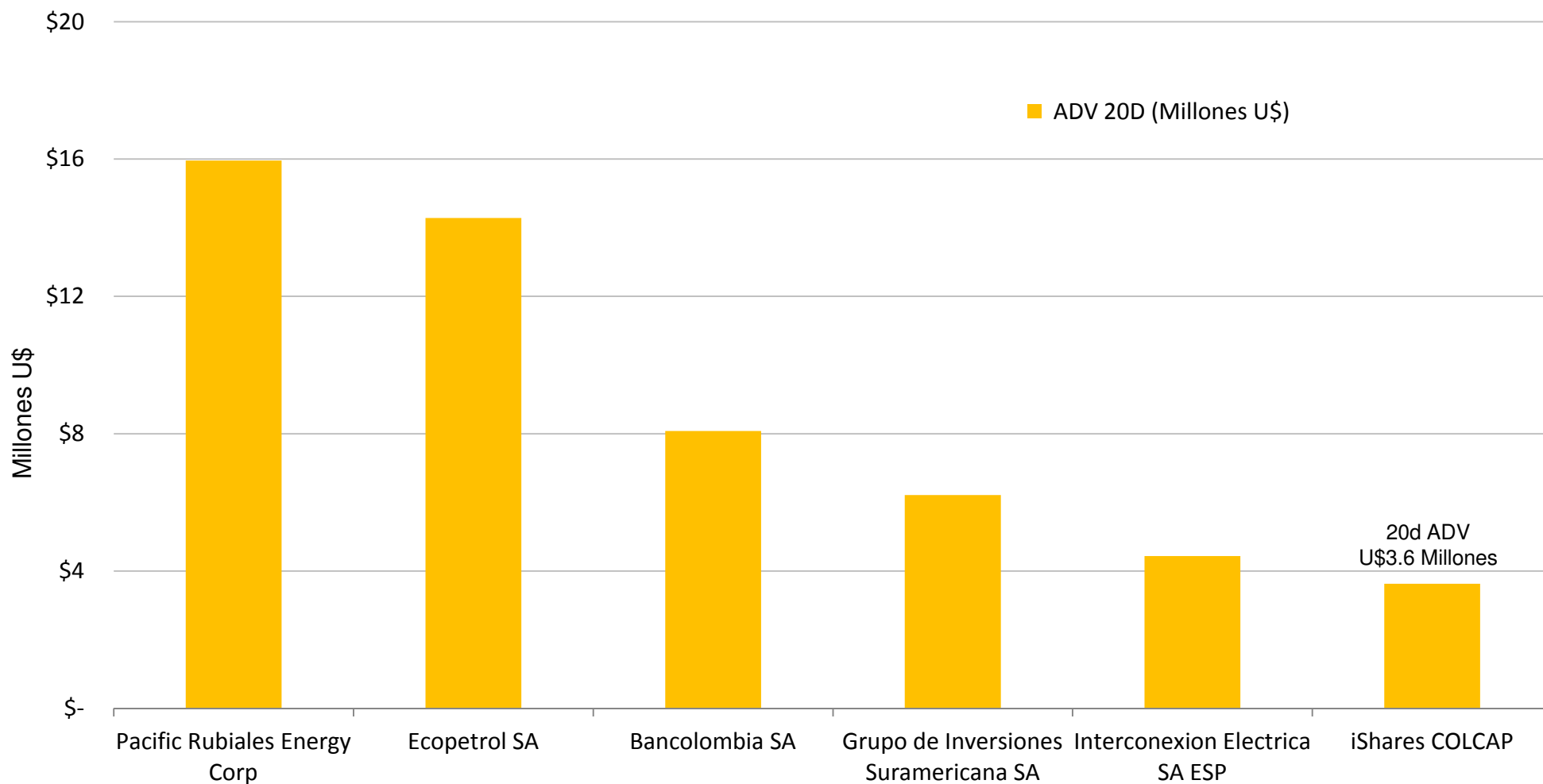


Fuente: BlackRock y Bloomberg al 24/9/2012

(1) Tasa de cambio: 475.9 CLP/USD al cierre del 24/9/2012

# Cómo acceder a Colombia

## Las 5 acciones de mayor operatividad bursátil en la Bolsa de Valores de Colombia

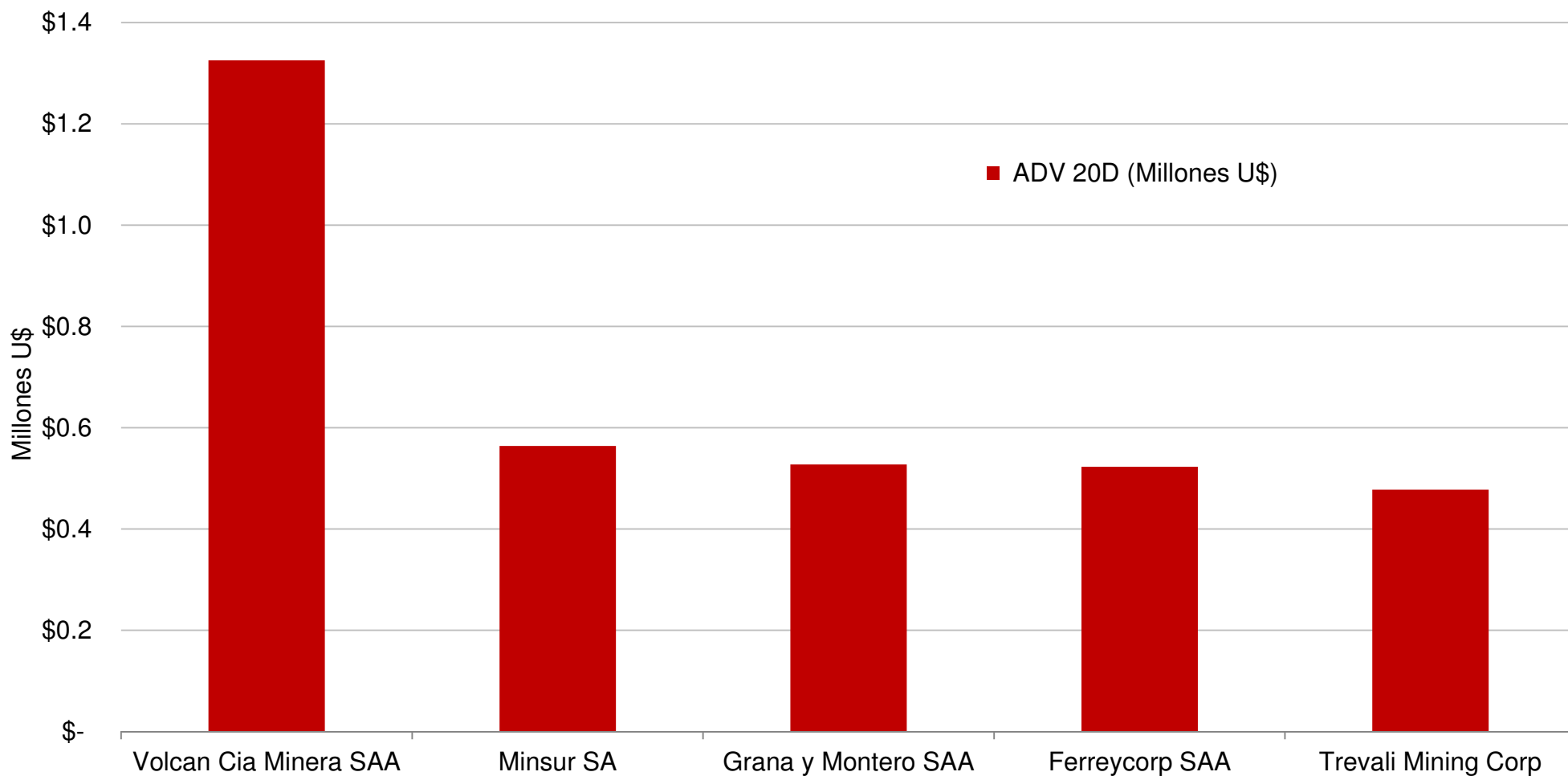


Fuente: BlackRock y Bloomberg al 24/9/2012

(1) Tasa de cambio: 1800.4 COP/USD al cierre del 24/9/2012

# Cómo acceder Perú

## Las 5 acciones de mayor operatividad bursátil en la Bolsa de Valores de Lima



Fuente: BlackRock, : Índice de Liquidez 2011, Anuario Estadístico, Superintendencia del Mercado de Valores y Bloomberg al 24/9/2012

(1) Tasas de cambio: 475.9 CLP/USD; 1800.4 COP/USD; 2.60 PEN/USD al cierre del 24/9/2012

# En resumen

## Hechos

- La bolsa local no ofrece alternativas lo suficientemente líquidas
- Los propulsores de las economías de estos países no están bien representados en el mercado de capital
- La composición sectorial del PIB es muy distinta a la composición sectorial de la bolsa local

## Solución aliviadora

- Uso de ADRs
- Invertir en *private placements*, *private equity* y *venture capital*

## Solución ideal

Desarrollar los factores de competitividad del mercado peruano:

- Facilitar el proceso de registro de acciones
- Aumentar el universo de oportunidades del inversionista extranjero

## BlackRock contribuye al desarrollo de la competitividad de los mercados locales

### En Perú

- iShares MSCI All Peru Capped Index Fund (**EPU**)

### En Colombia

- Fondo Bursátil iShares COLCAP (**iCOLCAP**)

# Exchange Traded Funds (ETFs)

## ¿ Qué es un ETF?

**Acciones**

Transadas durante el día

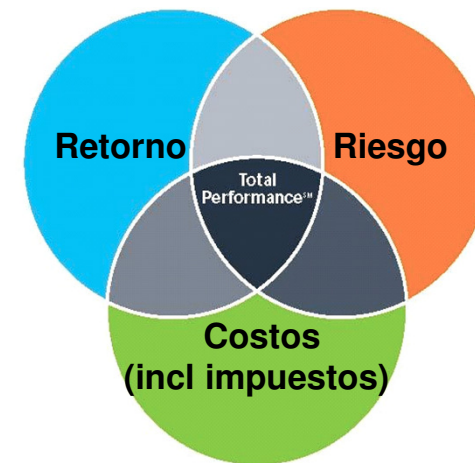
**Como un Fondo Mutuo**

Diversificado

**ETFs**

Fondos diversificados que transan como acciones

## ¿Por qué usar ETFs?



- Liquidez
- Expresa una visión
- Manejo de riesgo
- Diversificación
- Flexibilidad
- Transparencia
- Costos efectivos
- Eficiencia tributaria

# BlackRock desarrollando la competitividad de los mercados locales - Colombia

- Inicio del iCOLCAP: 6 de julio de 2011
- U\$812 millones en activos bajo administración en 9 meses

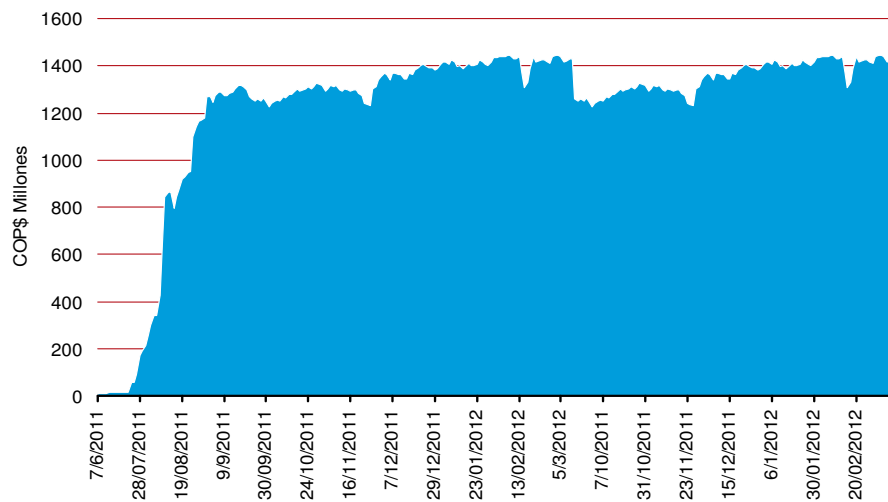
## 1 unidad <iCOLCAP>

PFBCOLO	INVARGOS	CEMARGOS	NUTRESA	CORFICOL
GRUPOSUR	EXITO	AVAL	PFAVTA	ISA
FABRI	TABLEMA	ETB	ISAGEN	BVC
ECOPETL	ENKA	PREC	CNEC	PFDVAVND

## 20 acciones

### iCOLCAP activos administrados desde el inicio

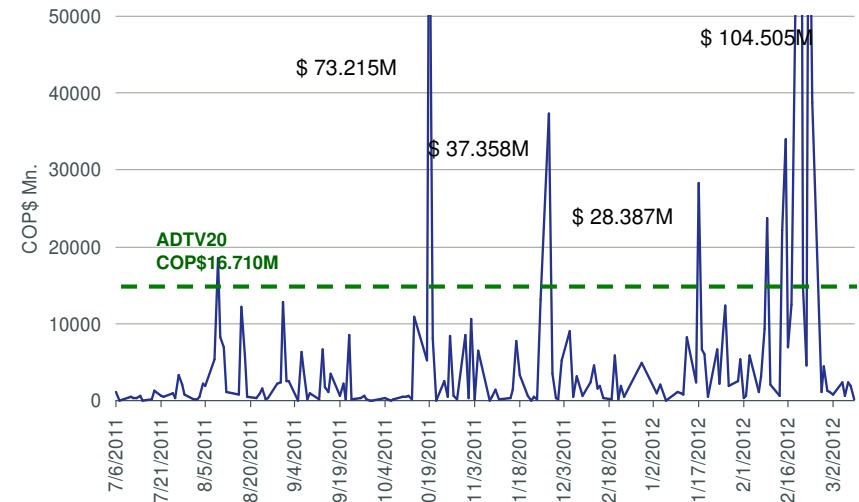
(as of 03/09/2012)



<sup>1</sup> Al 09/03/2012

### iCOLCAP volumen diario desde el inicio

(as of 3/09/2012)



## Éxito continuo

### ECOO11 / Verde

- Lanzado el 15 de junio
- 8<sup>vo</sup> ETF local en Brasil
- Primer ETF “Verde” en América latina
- Tracks local Carbon Efficient Index – compuesto por acciones de compañías que han adoptado las prácticas más eficientes y transparentes del manejo de emisiones de gases de efecto invernadero
- Con el lanzamiento, iShares se convirtió en el más grande proveedor de ETF en Brasil con más de US\$1B en AUM
- Flujos netos de US\$223MM desde el lanzamiento



## BlackRock desarrollando la competitividad de los mercados locales – Perú

- Fecha de inicio del EPU: 19 de junio de 2009
- Se lanza el primer ETF de Perú con U\$500 millones.

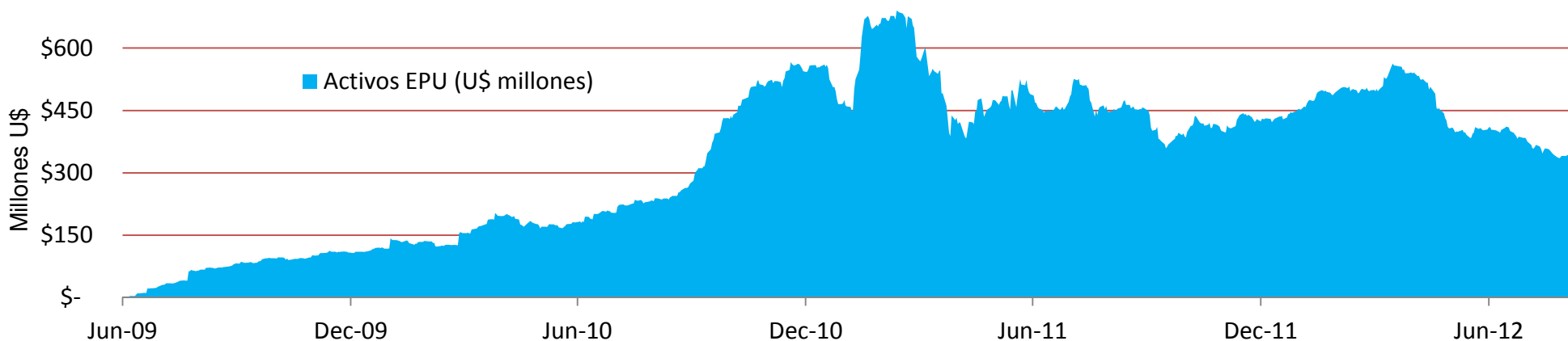




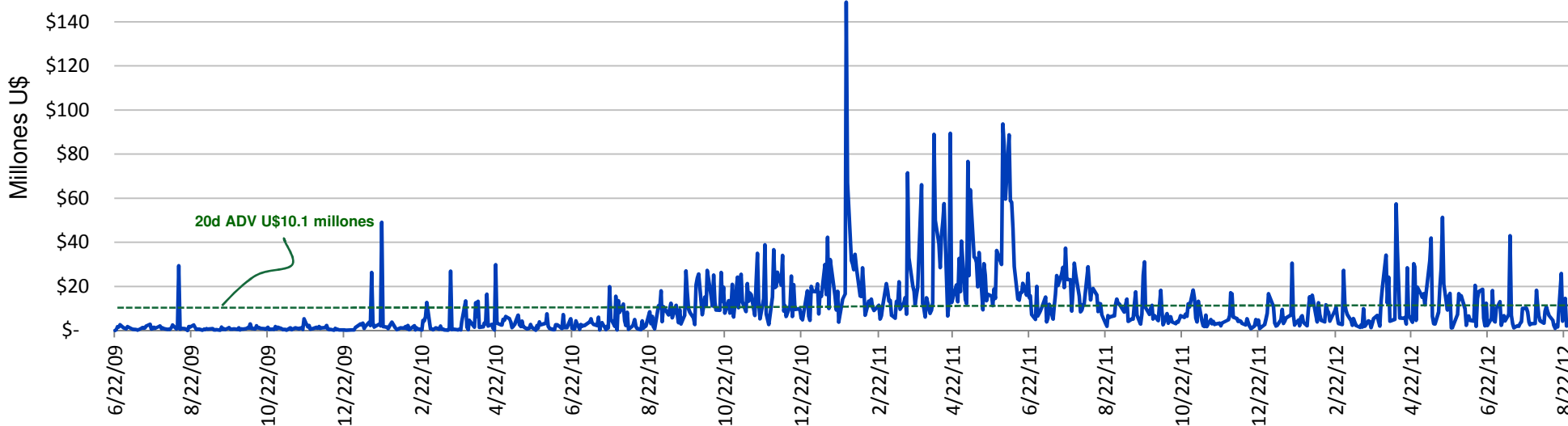
# BlackRock desarrollando la competitividad de los mercados locales – Perú

Inicio del EPU: 19 de junio de 2009

EPU – activos administrados desde su inicio (al 31/08/2012)



EPU – volumen diario desde su inicio (al 31/08/2012)



<sup>1</sup> Al 24/09/2012

- 1. Perú es una historia de éxito con un inmenso potencial de crecimiento económico**
- 2. En la región Perú compite con Chile y Colombia con una posición muy desventajosa:**
  - Su tamaño de mercado es 1/3
  - Su operatividad es 1/10
- 3. Necesitamos trabajar reformas estructurales inmediatas:**
  - Democratizar el mercado de capitales (tipo Brasil y Colombia)
  - Hacer la bolsa mas eficiente en costos de transacción
  - Reforzar el gobierno corporativo y regulatorio

**Estas reformas generaran Nuevas Soluciones y Productos**