

Ministerio de Economía y Finanzas

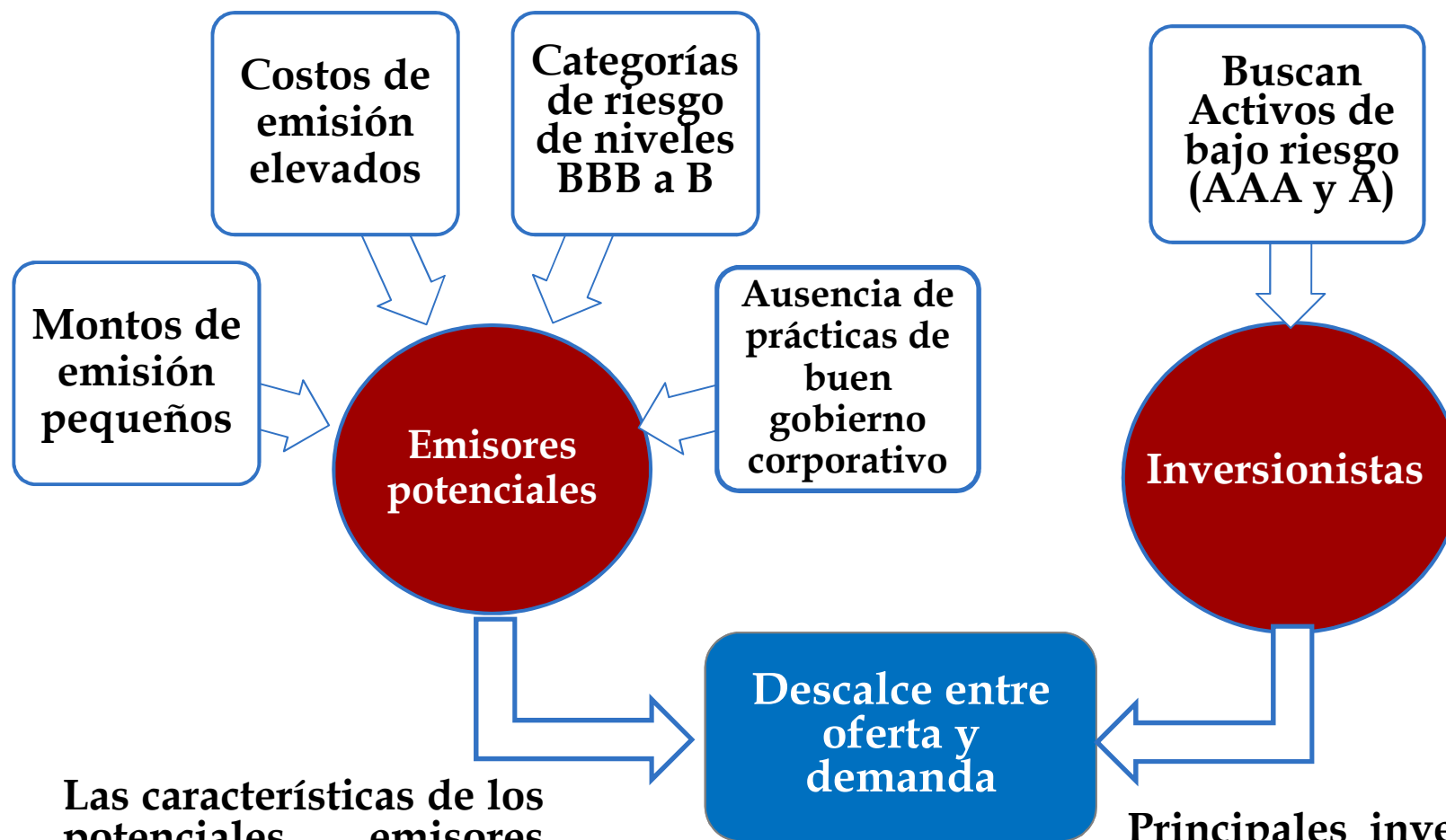
The coat of arms of Peru is depicted in a light gray, semi-transparent style. It features a central shield divided into four quadrants: a vicuña on the left, a tree on the right, a cornucopia on the bottom left, and a sun on the bottom right. Above the shield is a wreath, and the shield is flanked by two flags. The entire emblem is set against a background of a faint, repeating geometric pattern. A large, vibrant red curved shape sweeps across the bottom and left side of the page, partially overlapping the coat of arms.

**Reforma del Mercado de
Capitales**

Septiembre de 2012



Situación actual



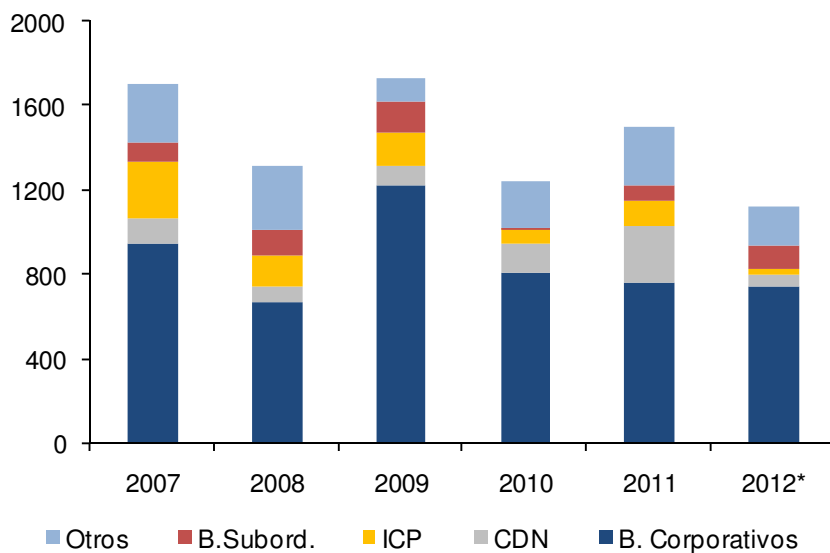
Las características de los potenciales emisores hacen poco viable la captación directa de recursos financieros.

Principales inversionistas AFP con una cartera administrada de S/. 90,2 mil millones.



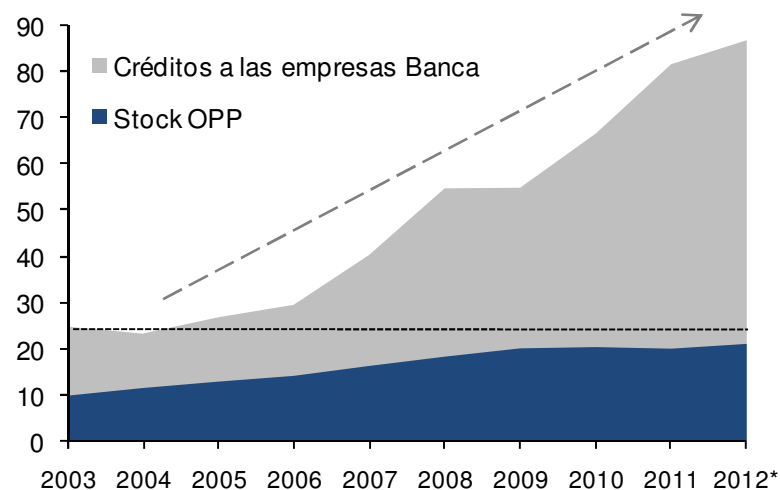
Mercado Primario poco dinámico

Colocación de Valores Mobiliarios mediante
Oferta Pública Primaria *
(Millones US\$)



Durante el período 2007-2012, los **Bonos Corporativos** constituyen el instrumento más utilizado en el Mercado Primario de Valores.

Evolución de los Créditos Empresariales de la
Banca versus Colocaciones vía OPP^{1/}.
(Miles de millones S/.)



Brecha creciente y significativa entre el financiamiento que ofrece el Sistema Bancario frente al Mercado de Valores.

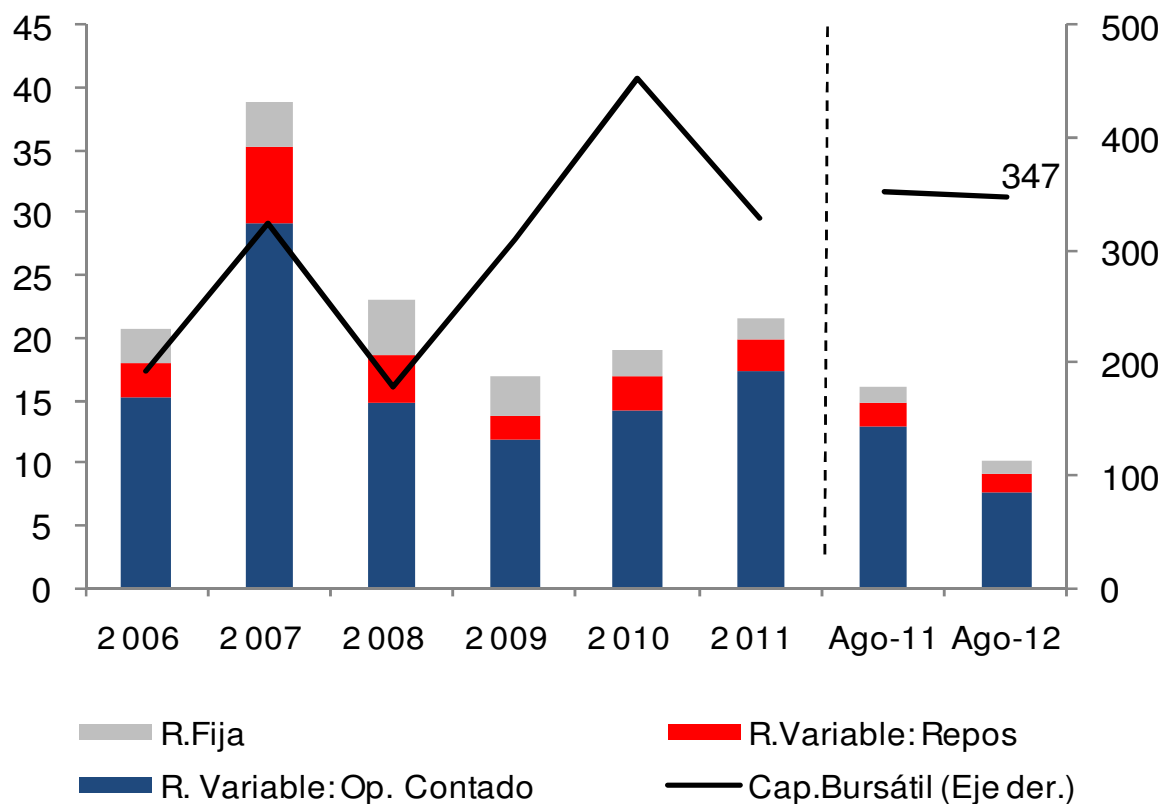
1/.. Comprende los créditos corporativos, a grandes, medianas y pequeñas empresas de la banca.

* Al 31 de Agosto de 2012



Mercado Secundario con bajos niveles de liquidez

Monto Negociado y Capitalización Bursátil
(Miles de millones S/.)



* Al 31 de Agosto de 2012

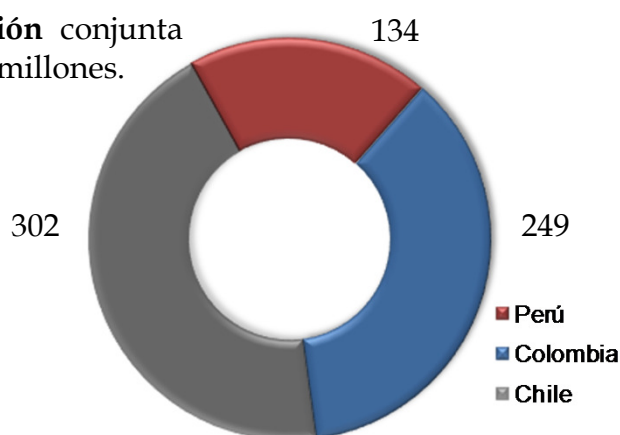
Fuente: SMV, BCRP



Proceso de integración en marcha pero rezagados frente a nuestros pares

Capitalización Bursátil MILA*
(Miles de Millones US\$)

Capitalización conjunta de US\$ 685 millones.

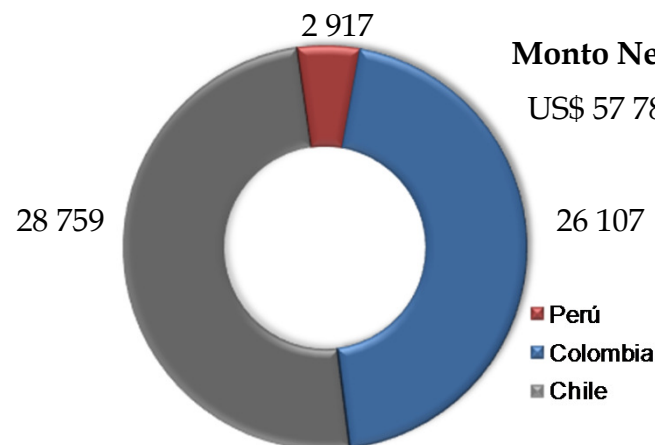


Participación:

- Perú : 20%
- Colombia: 36%
- Chile: 44 %.

Montos Negociados MILA*
(Millones US\$)

Monto Negociado Total
US\$ 57 784 millones



Participación:

- Perú : 5%
- Colombia: 50%
- Chile: 45 %.

Número de Empresas Listadas

PER	CHI	COL	MILA
239	229	85	553

✓Perú muestra aun una participación reducida pero existe un amplio potencial de crecimiento dentro del mercado integrado.

✓Se espera el ingreso de México al MILA para 2013.

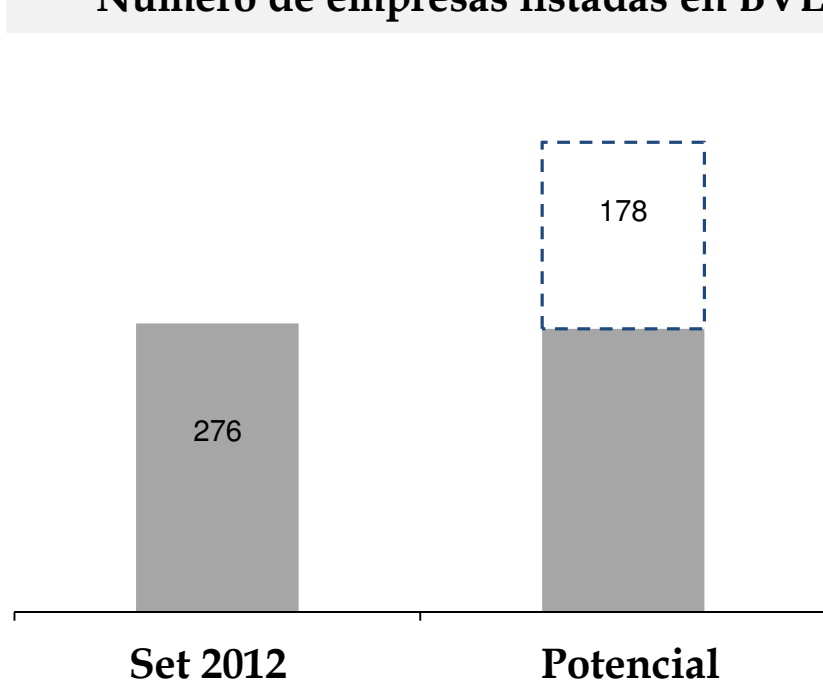
* A julio de 2012

Fuente: FIAB, MILA



Amplio espacio para incluir nuevos emisores

Número de empresas listadas en BVL



178 empresas potenciales para ingresar al Mercado de Valores

Bienes de Consumo	27
Minería	25
Alimentos y Bebidas	24
Construcción	22
Energía	22
Manufactura	19
Farmacéutico	9
Tecnológicas	7
Telecomunicaciones	6
Otros	17
Total	178

- De las 276 empresas listadas en la BVL sólo 1/3 se negocia activamente. Los emisores de bonos sólo suman 64.
- Se considera empresas potenciales para ingresar al mercado de valores aquellas con ventas anuales mayores a los US\$ 100 millones.
- Adicionalmente con la creación del Mercado Alternativo de Valores (MAV), se fomentará el ingreso de empresas de menor tamaño.



Hacia donde vamos...

Visión de Mediano Plazo del Mercado de Capitales

Mercado desarrollado, líquido, profundo, integrado e inclusivo que cumpla con altos estándares internacionales.

Mercado de Valores como principal fuente de financiamiento empresarial de mediano y largo plazo.

Oferta de instrumentos diversificada por emisores y riesgos.

Curva de referencia líquida y continua.



La Reforma del MC es un proceso ya iniciado...

Líneas Maestras

Avances

Flexibilizar requisitos de emisión.
Creación de nuevos canales al mercado profesional.



Ampliación del *e-prospectus* para la emisión de bonos e implementación de modelos de acceso directo al mercado.

Ampliar alternativas de inversión:
Ingreso de pequeñas y medianas empresas.



Creación del Mercado Alternativo de Valores (MAV) que reduce costos de emisión y requerimientos de información para las pequeñas y medianas empresas.

Listado de empresas públicas.



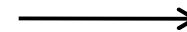
Listado de todas las empresas eléctricas públicas bajo el ámbito de FONAFE

Facilitar acceso de nuevos fondos mutuos y fondos de inversión.



Creación del Comité de Buen Gobierno Corporativo (SMV, BVL, SBS, MEF, otros).

Mejorar Gobierno Corporativo en las Empresas.



Empresas no supervisadas, deben presentar sus EEFF auditados de acuerdo a las NIFF (incentiva la transparencia y prácticas de buen gobierno corporativo).

Internacionalizar Mercado de Capitales
- Promover MILA.



Memorándum de Entendimiento entre la SMV y SBS (estándares internacionales IOSCO)



Acuerdos entre países miembros para intercambio de información con fines regulatorios y supervisión transfronteriza. Consolidación del MILA.



Reforma del Mercado de Capitales

Acciones de corto plazo

**Creación del Consejo
Consultivo de Desarrollo del
Mercado de Capitales**

**Conformado por expertos y
altos funcionarios del sector
público y privado**

**Creación de Grupo de
Coordinación de
implementación y seguimiento
de la Reforma
Mercado de Capitales**

**Conformado por MEF, SMV
y entidades partícipes del
mercado.**



Plan de Acción de Reforma del Mercado de Capitales

Marco Institucional

Proponer e implementar un nuevo código de Buen Gobierno Corporativo (BGC).

Elevar los estándares profesionales de los gestores de portafolios.



Plan de Acción de Reforma del Mercado de Capitales

Oferta de Valores

Fomentar el ingreso de empresas grandes y medianas para realizar OPPV, con énfasis en empresas en crecimiento.

Apoyar el desarrollo de la industria de capital de riesgo para incentivar su acceso de las pequeñas y medianas empresas, al mercado de valores.

Régimen Especial de Oferta Pública dirigida a inversionistas calificados (combina y adecúa elementos de oferta pública y privada).



Plan de Acción de Reforma del Mercado de Capitales

Oferta de Valores

Generar los mecanismos para financiar proyectos en el Mercado de Valores desarrollados por el sector privado a través de Asociaciones Público Privadas o concesiones.

Listado de las principales empresas públicas bajo el ámbito de FONAFE.

Reducir los costos y tiempos de emisión, de forma que se promueva la competencia entre el Mercado de Valores y el Mercado de Créditos.

Profundización del mercado mayorista de valores de deuda pública local

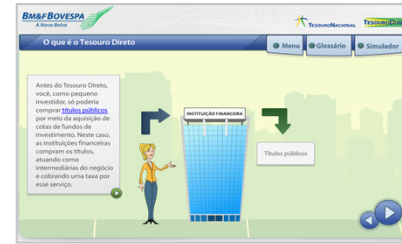


Portal de Internet para comprar títulos del Tesoro

Experiencias exitosas



España
Elijo Tesoro
 Letras (3, 6, 12 y 18 meses)
 Bonos del Estado (3 y 5 años)
 Obligaciones del Estado (10,15 y 30 años)



Brasil
Tesouro Direto
 A través de la bolsa de valores de Brasil.
 Montos mínimos de 100 reales (S/. 130)



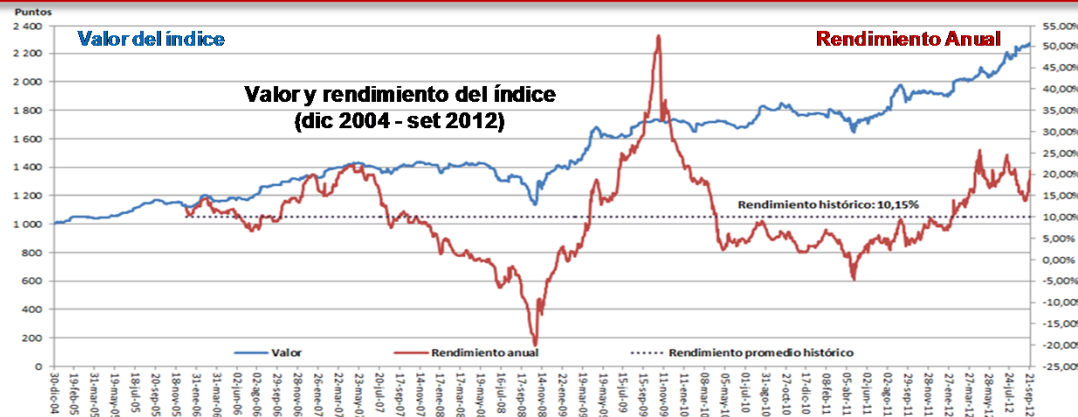
México
Cetesdirecto
 Sin comisiones
 Montos mínimos de 100 pesos (S/. 20).

Próximamente

Portal de internet para compra de títulos de deuda del Perú



Además, con la posibilidad de construir un Fondo Índice de Bonos Soberanos del Tesoro Público:



Rendimiento histórico promedio de **10.15% efectivo anual** si el fondo hubiera existido desde 2004



Plan de Acción de Reforma del Mercado de Capitales

Demanda de Valores

Flexibilizar los regímenes de inversiones de las AFP (SBS-MEF) en el marco de lo establecido en la Ley de Reforma del SPP.

Ley de Operaciones de Reporte que contribuirá al aumento de la demanda por valores que sirven de colaterales.

Cambios normativos (reglamentos) para fomentar la participación de fondos mutuos y nuevas inversiones a fin de promover la competencia en el mercado. Separar la gestión de fondos de la parte operativa.



Reflexiones Finales

- **La Reforma del Mercado de Capitales está en proceso**, y forma parte de nuestra agenda prioritaria. La actual coyuntura económica resalta la necesidad de potenciar el rol que tienen los mercados de valores en el crecimiento económico del país.
 - Basados en los lineamientos expuestos trabajamos con el objetivo de alcanzar un **mercado desarrollado, líquido, profundo, integrado e inclusivo** que cumpla con altos estándares internacionales.
 - Las acciones claves consideran una **propuesta inclusiva que permita incorporar una mayor cantidad de medianas y grandes empresas** y que facilite el ingreso de las pequeñas empresas, constituyendo al Mercado de Valores como la principal fuente de financiamiento empresarial de mediano y largo plazo.
-



Reflexiones Finales

- Las medidas se orientan a **ampliar la base de los inversionistas**, incluyendo no solo a inversionistas calificados sino también a los pequeños inversionistas locales, mediante el programa de bonos minorista y los mecanismos de inversión indirecta, fortaleciendo la cultura de ahorro.
 - Esta reforma **fortalecerá el mecanismo de transmisión de excedentes de ahorro** generados en los últimos años, no solamente provenientes del ahorro interno, sino también mediante la atracción de inversionistas extranjeros que contribuyan a dinamizar nuestro mercado.
 - El logro de estos objetivos reside en el **consenso y el esfuerzo conjunto** de los actores claves tanto del sector público como del sector privado.
-