



Credicorp Capital

Perú Capital Markets Day 2013

Lima, 30 de Setiembre de 2013





Durante los últimos años...



Chile, Colombia Y Perú...

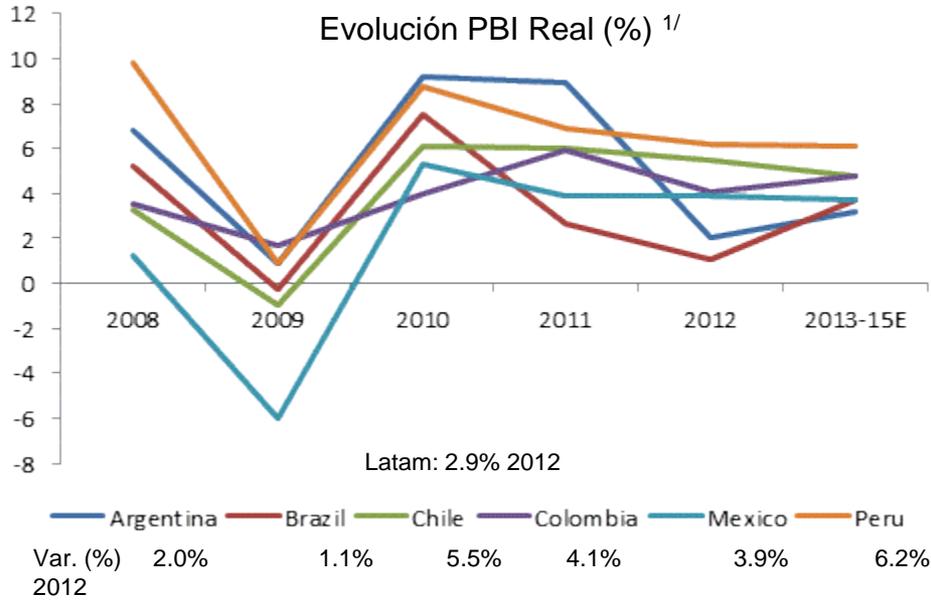


**han venido mostrando altos
crecimientos del PBI y cifras
macro muy estables...**

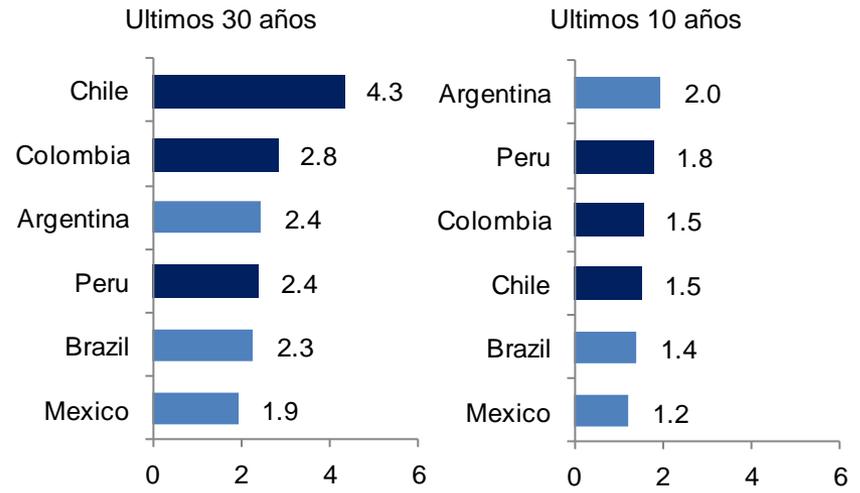
Países MILA brillan en la región...



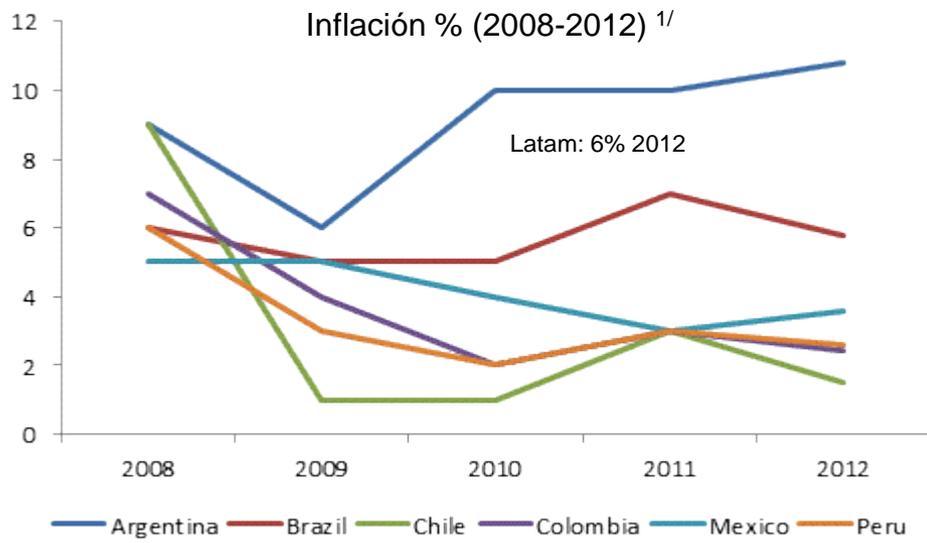
Evolución PBI Real (%) ^{1/}



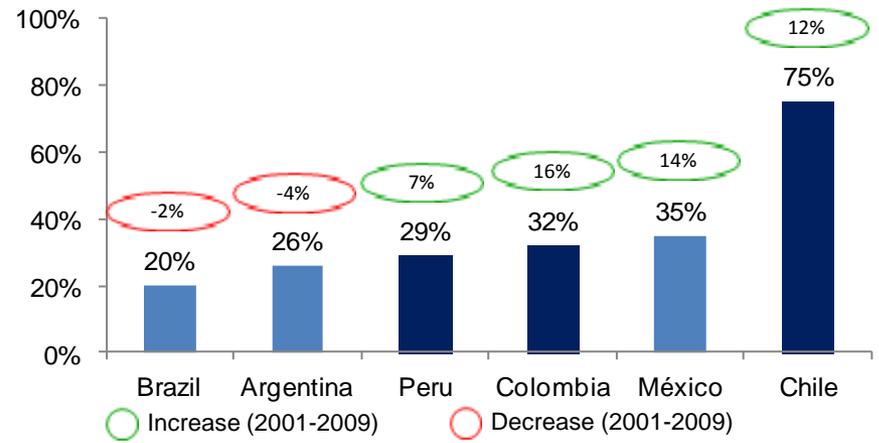
Crecimiento PBI Real (# veces) ^{1/ 2/}



Inflación % (2008-2012) ^{1/}



Stock de Inversión Extranjera(% del PBI) ^{3/}



Source: 1/ LatinFocus & IMF, 2/ IMF 2011, 3/ McKinsey 2009



El mundo lo reconoce...

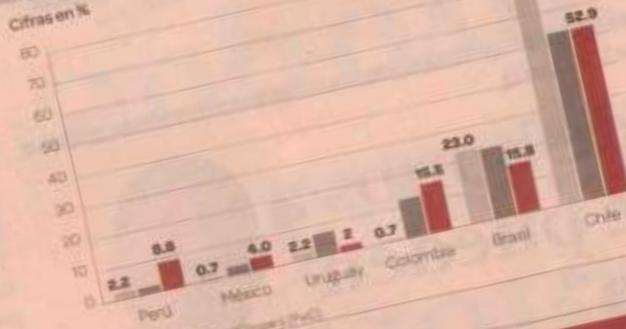
¿Cuál considera usted es el país más atractivo para invertir?



FUENTE: PricewaterhouseCoopers (PwC)

encuestados considera que el Perú está en mejor posición para ser refugio de inversiones, a diferencia del 47.4% que opina que Chile sí lo es. Para los principales gerentes de la región los sectores más atractivos para invertir el próximo año en Latinoamérica son el retail, con el 23.7%

¿Cuáles de los siguientes países considera usted tiene mayor estabilidad económica?



FUENTE: PricewaterhouseCoopers (PwC)

EL DATO

Impacto. El 64.1% de los empresarios encuestados por PwC considera que el 2013 el

impacto de la crisis externa se sentirá más fuerte en América Latina.

tral de Reserva (BCR) ratifica que en noviembre los analistas económicos, la banca y las empresas estiman un crecimiento de 6% para el próximo año. Asimismo, se mantiene positiva en noviembre la expectativa de la economía para los próximos tres meses, así como la propensión a contratar ma-

yor personal. Aunque el mes pasado cayó el índice de confianza al consumidor en Lima. En octubre se mantuvo la tasa de crecimiento anual de los créditos vehiculares y de las tarjetas de crédito, pero disminuyó levemente la expansión de los préstamos hipotecarios, según el BCR.

OPINIÓN

Alonso Segura
GERENTE EXT. ECON.
DEL BCP



PERSPECTIVA

En principio, si el contexto actual se mantiene y los proyectos siguen estimando, esto nos permite pensar que todo apunta a que la inversión privada crezca alrededor de 14% al cierre de este año, mientras que para el 2013 creemos que la tendencia es que siga creciendo aún por encima del 10%.

En el caso de la inversión extranjera directa (IED), que también viene creciendo a tasas de dos dígitos, creemos que la tendencia se mantendrá, pues no vemos ninguna señal que nos advierta lo contrario.

En cuanto al impacto de la crisis en la región, creemos que Perú aún no es un refugio para los inversionistas, pues le falta mejorar ciertos aspectos. Chile está varios peldaños arriba de nosotros.

América se mueve a dos velocidades distintas

Reposicionamiento: 2013 vs 2007

2007

Moody's

2013



Aaa



Aa



a



Baa1

Baa2

Baa3

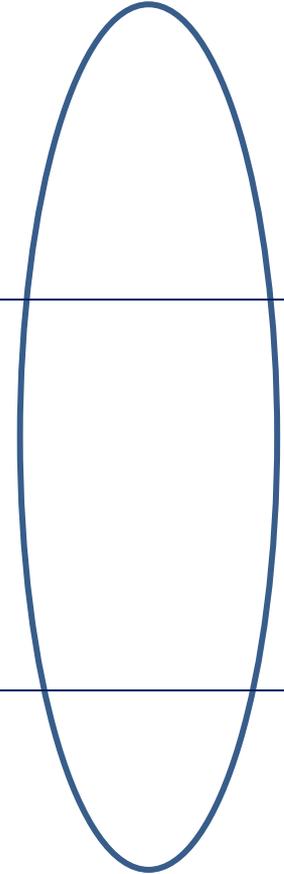


Ba1



Ba2

Ba3





**"El presupuesto debe equilibrarse,
el Tesoro debe ser reaprovisionado,
la deuda pública debe ser disminuida,
la arrogancia de los funcionarios públicos
debe ser moderada y controlada,
y la ayuda a otros países debe eliminarse,
para que Roma no vaya a la bancarrota.
La gente debe aprender nuevamente a trabajar,
en lugar de vivir a costa del Estado."**

Marco Tulio Cicerón Año 55 A.C.

MILA nos hace relevantes...

▶ Ventajas:

- ▶ Acceso a títulos listados en las tres bolsas
- ▶ Transacciones en moneda local

▶ Sentido estratégico:

- ▶ Economías de escala: liquidez, número de inversionistas, flujos de inversión y opciones de inversión
- ▶ Nuevos productos
- ▶ Mercadeo común y mayor visibilidad

▶ Países en proceso de integración:

- ▶ México (Acuerdo firmado)
- ▶ Brasil (En conversaciones)
- ▶ Panamá (En conversaciones)



Capitalización Bursátil (En Miles de Millones de Dólares)





**Más allá de la agenda
regulatoria que estamos
buscando con MILA...**



**La integración de nuestros
países es una realidad...**



**Nuestros clientes están
cambiando y se están
convirtiendo en jugadores
regionales...**

Cencosud de Chile concreta la adquisición de Carrefour Colombia en US\$ 2.613,8 millones

Port



Restricción

ENTREVISTA

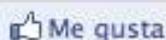
- Los Ángeles

13 | 07 | 12

El laboratorio de adquisición

Colombiana ISA gana licitación para construir y operar línea energía en Perú

Abr 1, 2011 | Adn



Me gusta



Sé el primero de tus amigos al que le gusta esto.



Compartir |



La compañía colombiana Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) ganó una licitación convocada por la Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) para construir y operar una línea de energía en Perú, se informó hoy.

La iniciativa le permitirá a la compañía colombiana construir y operar una línea de transmisión de energía de 500 kilovatios de aproximadamente 304 kilómetros de longitud.

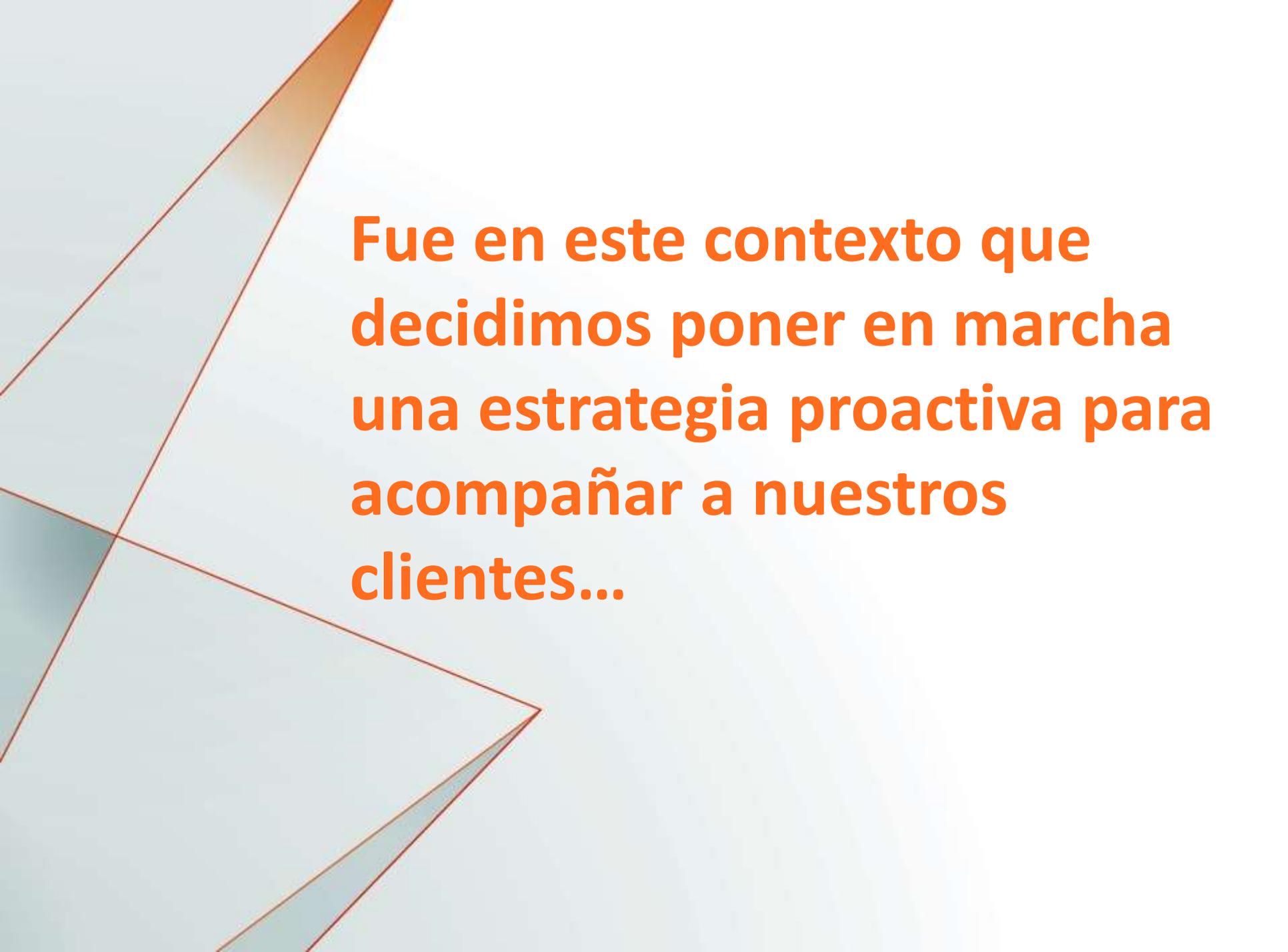
Según un comunicado de la compañía, que tiene su sede en la ciudad colombiana de Medellín, capital del departamento de Antioquia (noroeste), la licitación también comprende el desarrollo de las instalaciones complementarias entre las subestaciones Trujillo Nueva y La Niña.

"Esta nueva convocatoria ganada por ISA permitirá la ampliación de la troncal en 500 kilovatios con dirección al Norte de Perú, la cual asegurará en el mediano plazo la cobertura de suministro eléctrico en forma oportuna y con altos niveles de calidad", explica el documento.

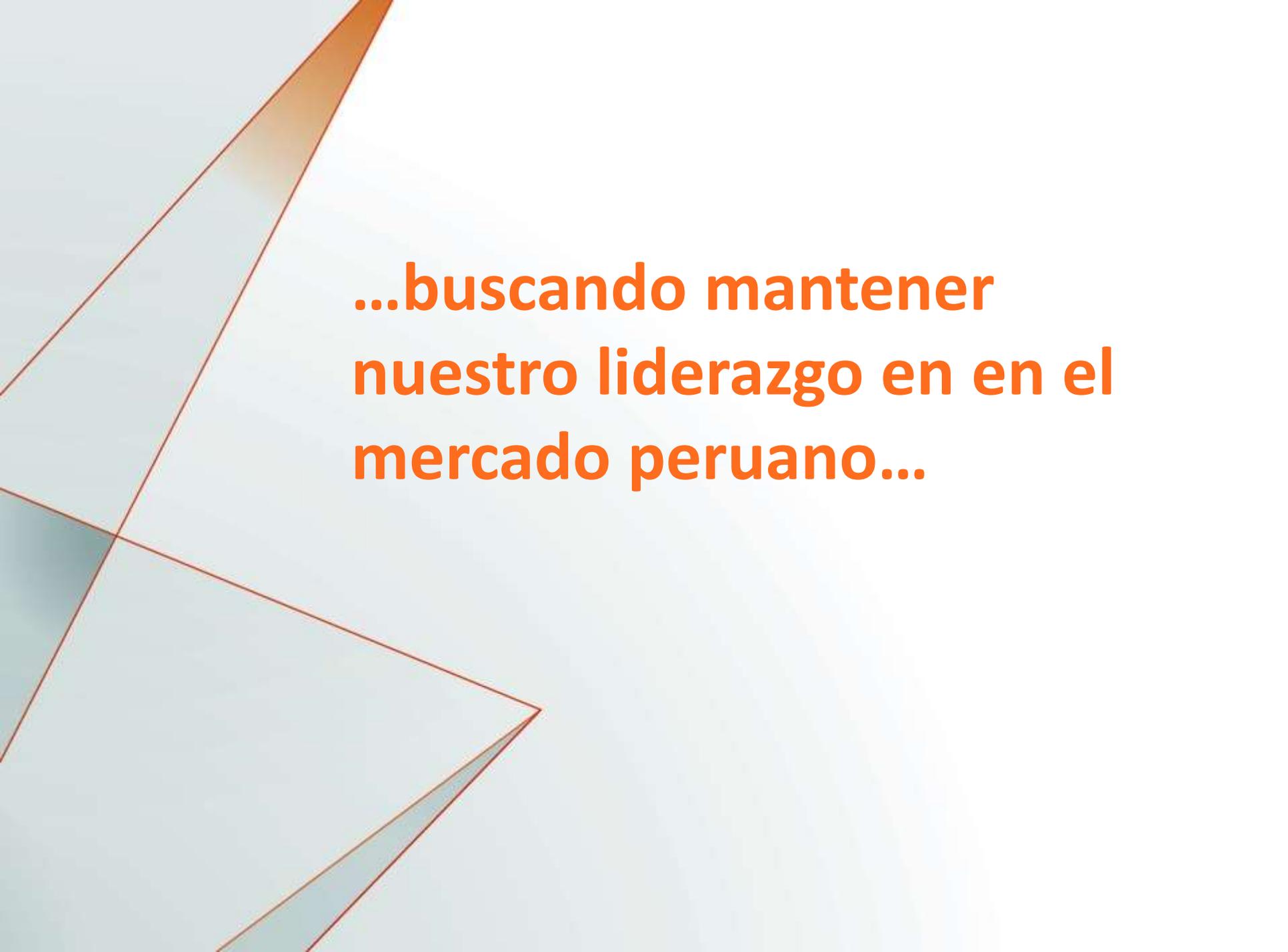




**Este proceso no se está
deteniendo, la velocidad se
está incrementando y
fortaleciendo...**



Fue en este contexto que decidimos poner en marcha una estrategia proactiva para acompañar a nuestros clientes...

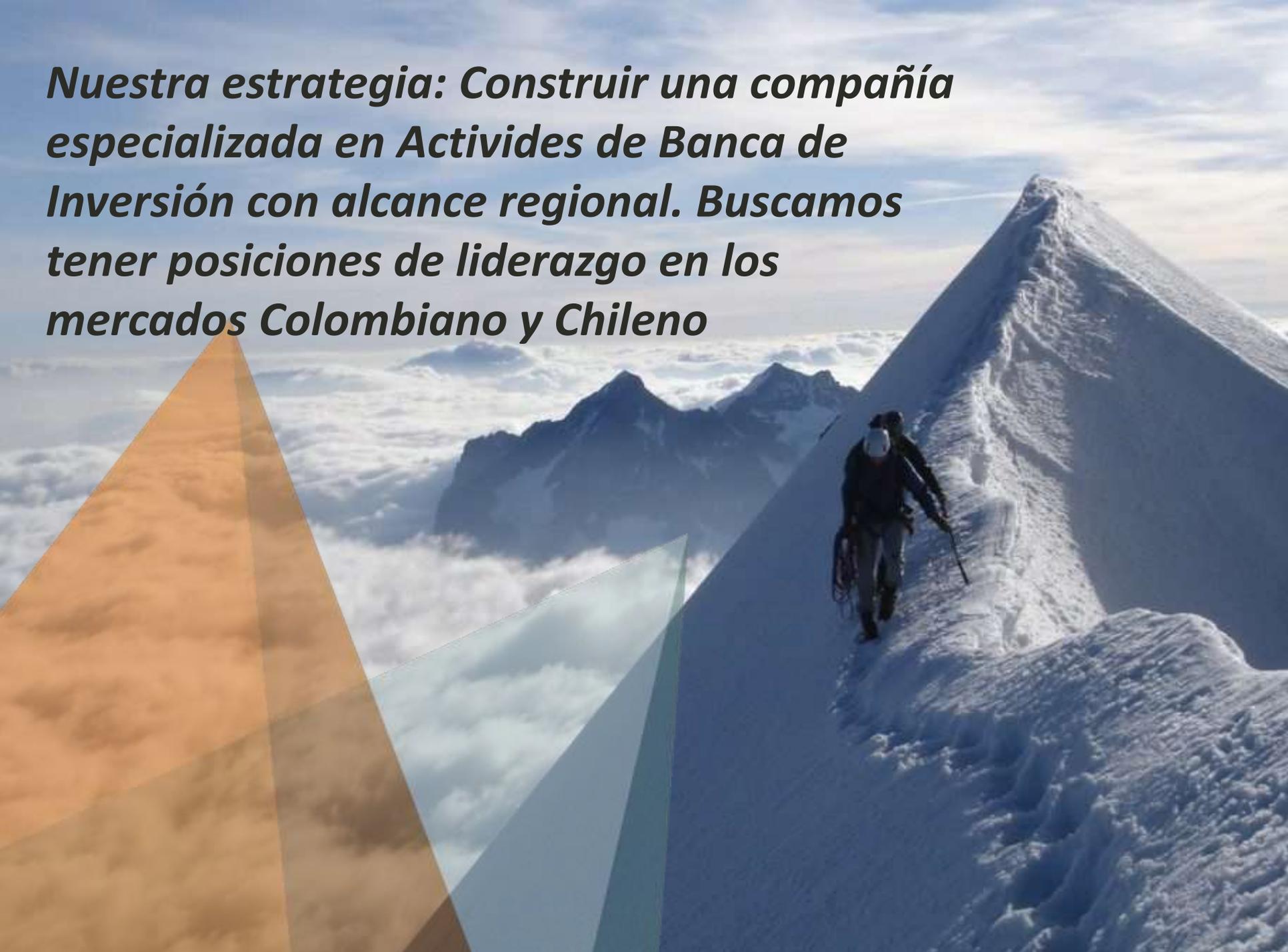


**...buscando mantener
nuestro liderazgo en en el
mercado peruano...**



**...y extender nuestras
operaciones a otros
mercados en la región...**

Nuestra estrategia: Construir una compañía especializada en Activides de Banca de Inversión con alcance regional. Buscamos tener posiciones de liderazgo en los mercados Colombiano y Chileno



En un mercado en constante cambio...



DECEMBER 8, 2011, 12:09 P.M. ET

Brazil's Itaú Bank

In L

SAO PAUL

SA (ITUB,

opportuniti

BBA to expa

expand in re

In look

Colombia, Chile investors' lists

Ernst
Rov

GRUPO PERUANO COMPRA EL 60.6% DE ENTIDAD FINANCIERA CHILENA

Credicorp, IM Trust y Correval crearán banco de inversión regional

—El nuevo banco será una plataforma de entrada para el capital internacional a la región. Manejará activos por más de US\$ 10,800 millones, con acceso al 100% de inversores institucionales relevantes.

MERCEDES ORÉ
more@diandgestion.com.pe
(Santiago de Chile) Un desayuno de trabajo en Wall Street

inversión es una respuesta necesaria ante la integración de los bloques económicos, y luego de haberse comprobado que los mercados se adelantan a la regulación.

“Se ha hablado mucho del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) -conformado por las bolsas del Perú, Chile y Colombia-, pero la verdad es que este ya

Nuevo actor regional

Laub destacó que nacerá el primer banco de inversión y gestor de inversión regional que tendrá acceso a los inversionistas de la región y será una puerta de entrada para el capital internacional a la región.

Al inicio, estará cubriendo actividades desde Perú, Chile y Colombia; además de la oficina de Correval en

“necesaria ante la integración de los bloques económicos, y luego de haberse comprobado que los mercados se adelantan a la regulación.

“Se ha hablado mucho del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) -conformado por las bolsas del Perú, Chile y Colombia-, pero la verdad es que este ya llegó tarde al comercio que

Los inversores se adelantan al MILA

.. El gerente de la división de banca de inversión regional del BCP, Christian Laub, afirmó que la formación del nuevo vehículo de

Se espera que en unos 60 días se concrete la adquisición.

Dijo que el precio que se pagará aún no se puede dar a conocer, aunque analistas estiman que podría ser de unos US\$ 180 millones, monto que superaría la suma que desembolse por el 51% de Correval.



Después de más de un año de espera, la corredora Celfin Capital recibió finalmente ayer la autorización por parte del regulador estadounidense para operar desde Nueva York.



...hoy tenemos una identidad regional común que mantiene nuestra historia local...



CREDICORP

capital

BCP Capital | Correval | IM Trust

¿Quiénes somos?

Más de 1,000 profesionales

Más de US\$10BB en Activos Bajo Administración

Cubrimos más de 80 empresas con nuestro equipo de research

Más de US\$13.5BB en transacciones ejecutadas en el 2011 y 2012

El mejor acceso al 100% de los Inversionistas de la Región

¿Qué ofrecemos?

Finanzas Corporativas

- Asesoría y M&A
- Estructuración de Bonos y Acciones para mercados locales, regionales y mundiales
- Financiamientos Estructurados

Mercado de Capitales

- Servicios de Intermediación. Acciones, Bonos, F/X, Derivados.
- Ofertas Primarias de Bonos y Acciones
- Asesoría en Inversiones
- Servicios de Custodia

Gestión de Activos

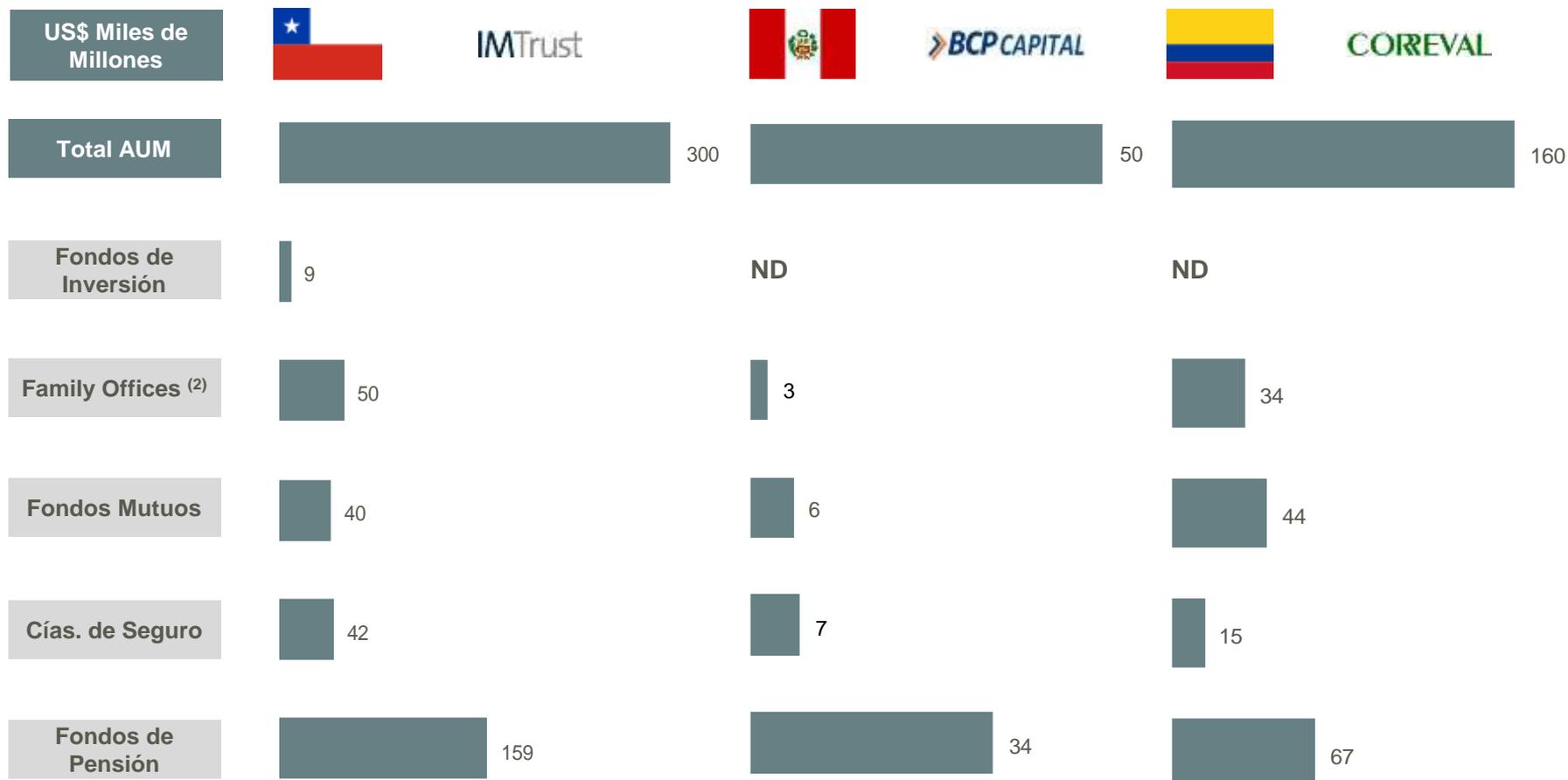
- Fondos Mutuos y Administración de Portafolios Discrecionales
- Fondos de Inversión
- Estrategia Global y Asset Allocation



**...en un mercado de
capitales dinámico y en
constante evolución...**

Inversionistas Instituciones de MILA (> US\$500 BB)

En el contexto de una transacción con esfuerzo de distribución global, inversionistas del MILA pueden ser inversionistas relevantes en generación de demanda



Fuentes: Chile: SAFF, SVS, AAFM, ACAFI, IM Trust; Perú: SBS, Credicorp Capital; Colombia: SFC, Correal.

1) Montos de los activos administrados (AUM) en US\$ mil millones a diciembre 2012 y para el caso de Perú a enero 2013.

2) Para el caso de Colombia esta categoría corresponde a Bancos.

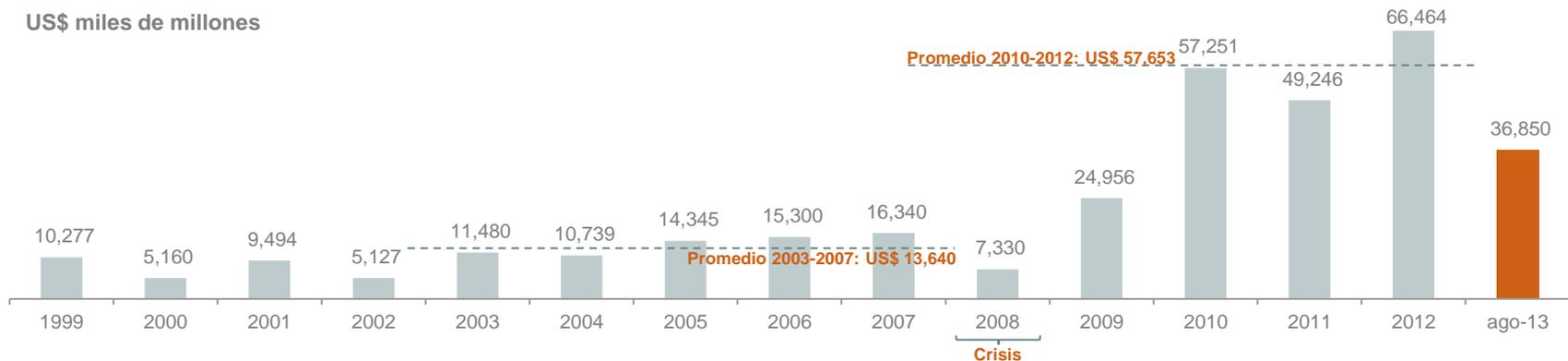
Emisiones de renta fija de empresas latinoamericanas

- “...En 1988, no existía ningún mercado latinoamericano de bonos del que se pudiera hablar...”
- “... al 16 de Julio de este año, corporaciones con grado de inversión y especulativos de Latinoamérica levantaron deuda por US\$43.9 mil millones en 66 transacciones *cross-border*, de acuerdo con *Dealogic*. En 1995 prestatarios corporativos solo pudieron colocar US\$1.7 mil millones en 16 transacciones...”
- “...Cemex fue un temprano pionero, logrando encontrar demanda por US\$100 millones para sus bonos convertibles a 3 años en 1990...” “Petrobras fue la primera compañía brasilera en emitir tras la crisis de 1980, vendiendo US\$250 millones a un plazo de un año y con una tasa de 13.5%...”
- “...Hace 15 o 20 años los emisores tenían que colocar en una amplia variedad de monedas para poder ganar tamaño en la emisión, generando desajustes en sus balance... El desarrollo de los mercados locales ha ayudado a reducir los desajustes y son una importante fuerza en momentos de volatilidad.”

(*Latin Finance*, *setiembre de 2013*)

Volumen de Emisiones 144A en LatAm

US\$ miles de millones



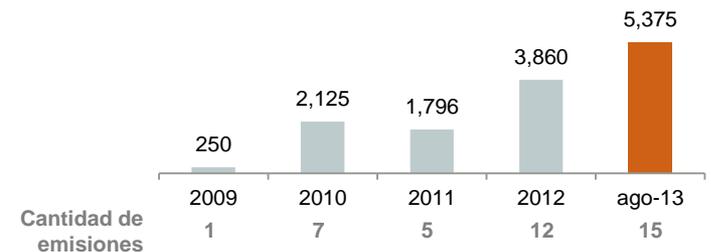
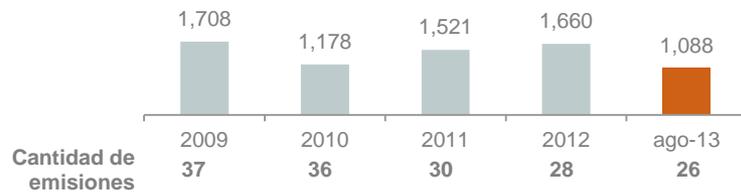
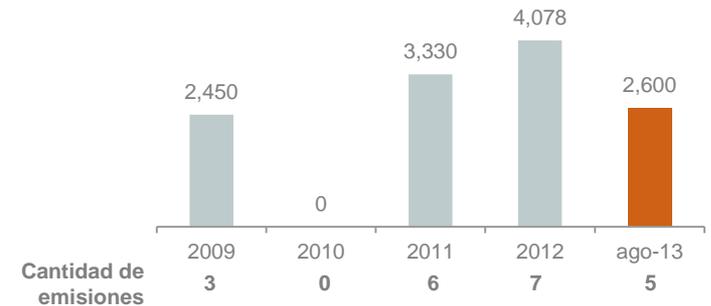
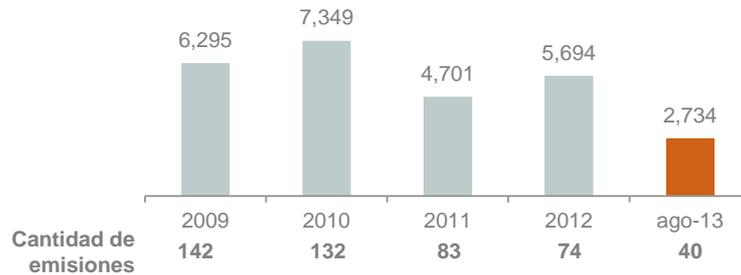
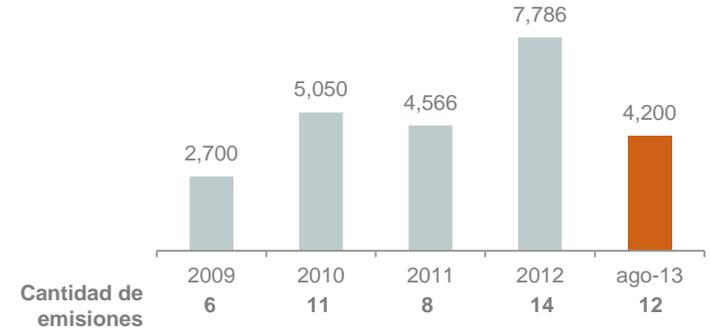
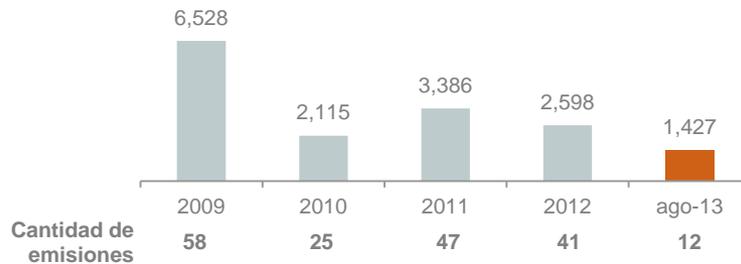
Fuentes: Latin Finance, Bloomberg al 2 de setiembre de 2013

Nota: Se excluyen las emisiones de bonos soberanos

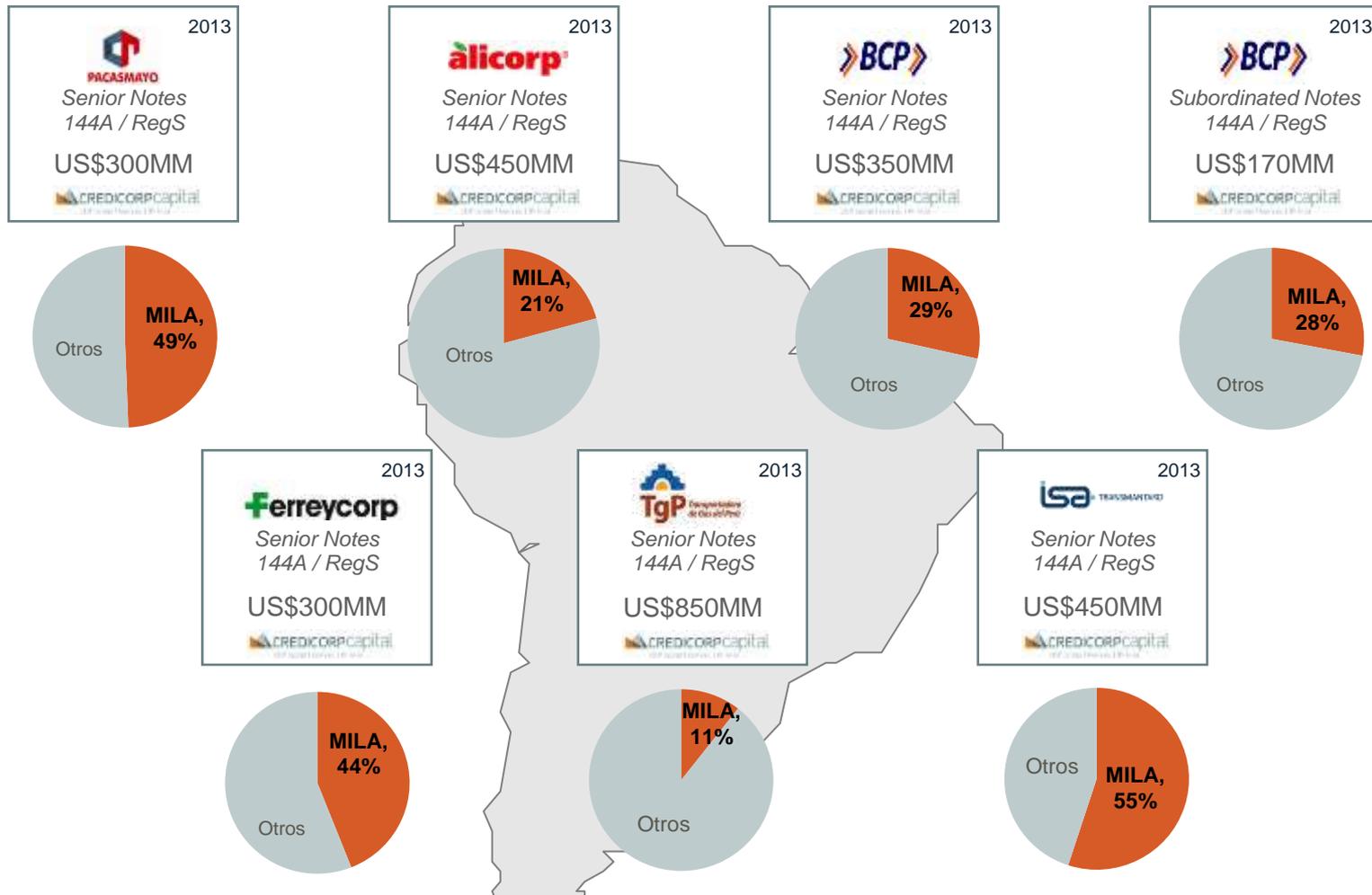
Emisiones de renta fija en el MILA

Mercado Local (millones de US\$)

Mercado Internacional (millones de US\$)



Demanda regional para nuestros clientes...



La demanda de MILA representó en promedio el 34% de la demanda total en las últimas siete colocaciones de Credicorp Capital

Alternativas de Financiamiento

	1 Oferta Pública Local	2 Bono Regional bajo Reg S	3 Bono Internacional bajo 144A / Reg S
			
Tamaño de Mercado	<ul style="list-style-type: none"> Hasta US\$ 100 MM 	<ul style="list-style-type: none"> Hasta US\$ 150 MM 	<ul style="list-style-type: none"> Más de US\$ 250 MM
Acceso a Inversionistas	<ul style="list-style-type: none"> Perú: institucionales y <i>retail</i> 	<ul style="list-style-type: none"> Perú: institucionales EEUU: Sin acceso Internacional: Solo institucionales 	<ul style="list-style-type: none"> Perú: institucionales EEUU: Solo QIBs¹ Internacional: Solo institucionales
Registro / Listado y Agente de Pago	<ul style="list-style-type: none"> SMV Agente de Pago: Cavali 	<ul style="list-style-type: none"> Luxemburgo DTC / Euroclear SBS (participación AFPs) 	<ul style="list-style-type: none"> Luxemburgo DTC / Euroclear SBS (participación AFPs)
Tiempo	<ul style="list-style-type: none"> Aprox. 16 semanas 	<ul style="list-style-type: none"> Entre 12 - 14 semanas 	<ul style="list-style-type: none"> Entre 12- 14 semanas
Estructura	<ul style="list-style-type: none"> Existe mayor flexibilidad para adecuar el plazo, amortización y moneda a las necesidades del cliente 	<ul style="list-style-type: none"> Preferencia por emisiones con plazo a 5, 7, o 10 años con amortización <i>bullet</i> y en dólares 	<ul style="list-style-type: none"> Preferencia por emisiones con plazo a 5, 7, o 10 años con amortización <i>bullet</i> y en dólares
Clasificaciones de Riesgo	<ul style="list-style-type: none"> 2 clasificaciones de riesgo locales 	<ul style="list-style-type: none"> 2 clasificaciones de riesgo internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> 2 clasificaciones de riesgo internacionales
Entrega de Información	<ul style="list-style-type: none"> Se mantiene bajo el estándar actual 	<ul style="list-style-type: none"> Menor requerimiento de información que el actual 	<ul style="list-style-type: none"> Nivel de entrega de información esperado bajo estándares SEC Se requiere opinión legal de abogados internacionales (10b-5)²
Costos de Implementación			

¹QIBs: Instituciones con activos bajo administración mayor a US\$ 100 millones

²Opinión emitida por un abogado de EEUU en la cual se refiere a la exactitud de la información entregada (Offering Memorandum)

Algunas consideraciones finales...

- Los países del MILA, y nuestras empresas, seguirán mostrando el mayor dinamismo en la región y seremos cada día más relevantes regional y mundialmente. **CUIDEMOS ESTE PROCESO**
- Nuestros Mercados Financieros y de Capitales son la base sobre la cual este proceso se desarrollará. **NO NOS FALTA DINERO.**
- **El Reto de Corto Plazo: LIQUIDEZ, LIQUIDEZ, LIQUIDEZ....**
 - Reducir los costos de Transacción constantemente
 - Homogenizar los tratamientos tributarios
 - Desarrollar Plataformas Tecnológicas de Negociación
 - Incluir Actividades de Creadores de Mercado e Índices que puedan ser invertibles
- **La Clave:** Generar una Agenda Común de Trabajo entre los participantes del mercado, los reguladores, los inversionistas.
- **El Reto de Mediano Plazo: ¿Cómo hacemos para convertirnos en el Centro Financiero de Latinoamérica?**



Credicorp Capital

Perú Capital Markets Day 2013

Lima, 30 de Setiembre de 2013

