



Las Nuevas Regulaciones, la Competitividad y la Modernización de los Mercados de Capitales



LILIAN ROCCA CARBAJAL

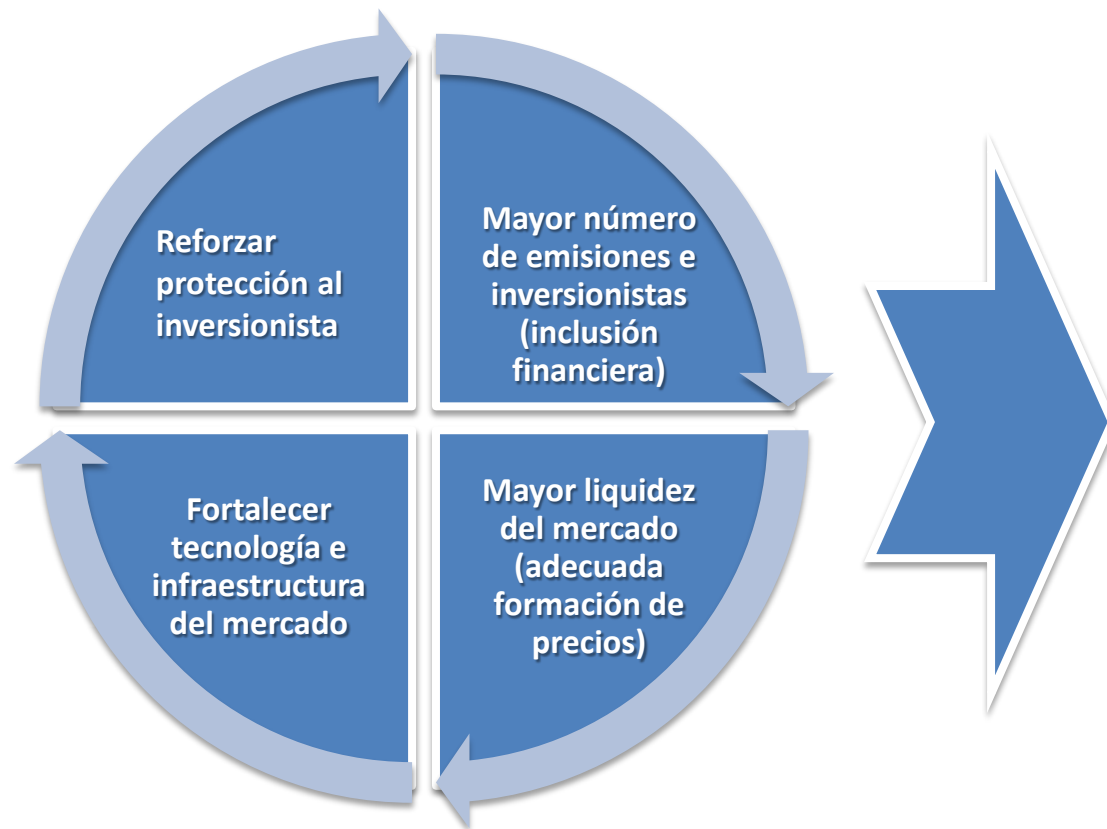
Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores – SMV

Agosto 2014

Competitividad y la Modernización de los Mercados de Capitales

Consolidar el desarrollo del mercado de capitales

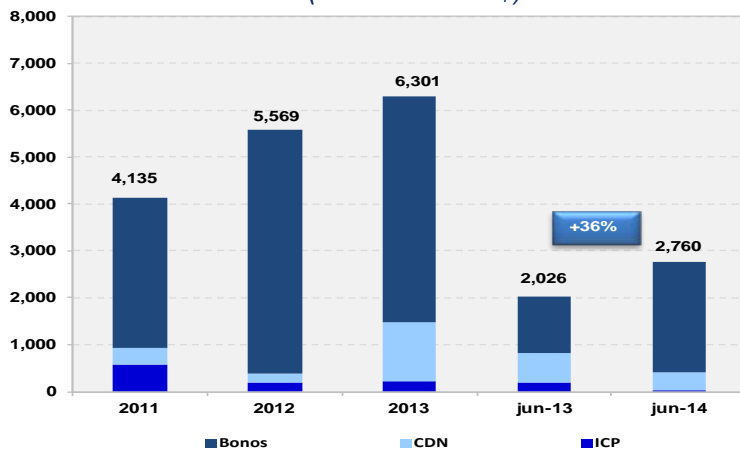


Correcta asignación del capital y administración de riesgos

Crecimiento y Desarrollo Económico

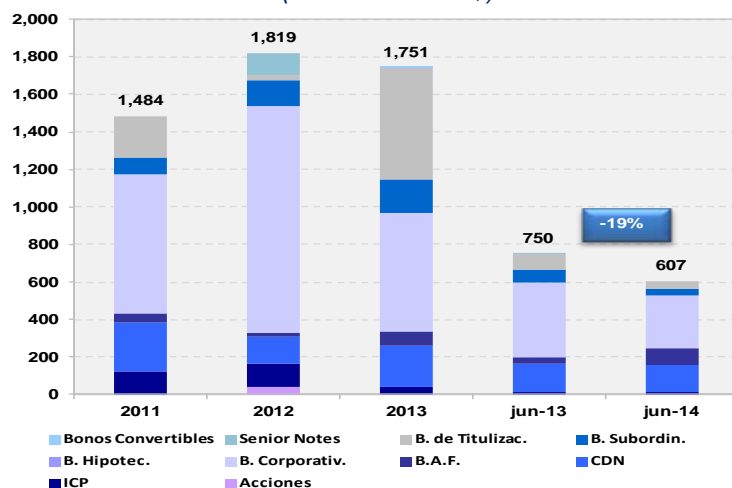
Mercado Primario: principales indicadores

Monto Inscrito Oferta Pública Primaria*
(En Millones US\$)



*Solo se consideran ofertas destinadas al mercado local, no incluye regla 144-A

Monto Colocado Oferta Pública Primaria
(En Millones US\$)



- Al mes de junio de 2014, el **monto inscrito** por OPP asciende a US\$ 2,760 millones, monto 36% mayor con respecto a similar periodo del año anterior.
- El **monto colocado** por OPP alcanzó los US\$ 607 millones a junio de 2014, observándose una reducción del 19% respecto a junio de 2013.

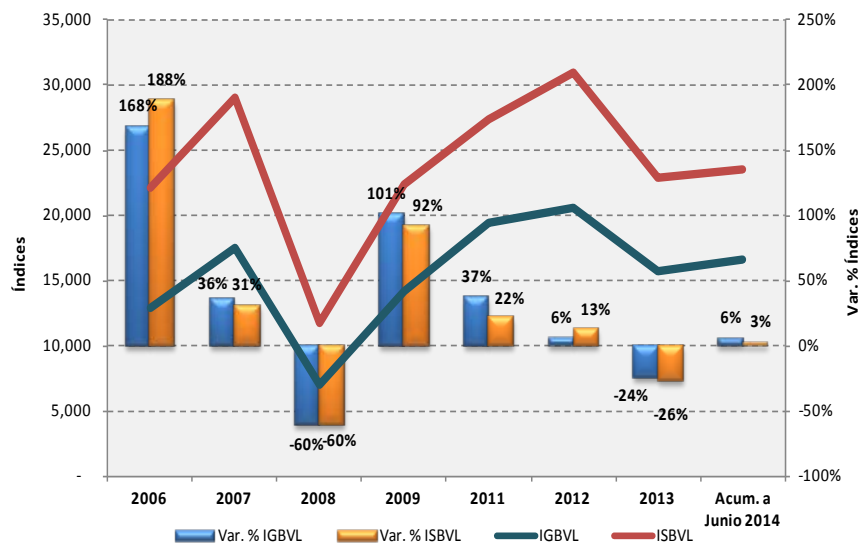


En lo que va del 2014:

- ✓ Las empresas se han financiado a plazos que han alcanzado los 14 años y montos hasta US\$ 72 millones.
- ✓ Se han realizado 28 OPP con un ratio demanda / oferta promedio de 1.8.
- ✓ Las empresas han colocado preferentemente bonos corporativos (46%) seguido de certificados de depósitos (24%).

Mercado Secundario: principales indicadores

Bolsa de Valores de Lima



- Al cierre del primer semestre 2014 el IGBVL registró un rendimiento de 5.7% y el ISBVL del 2.6%. La capitalización bursátil alcanzó los US\$ 125,469 millones, 4% por encima de diciembre del 2013.
- El monto negociado alcanzó los US\$ 2,651 millones a junio de 2014, 20% menos que similar periodo del año anterior.
- Las empresas que son parte del IGBVL representan el 13.6% de los ingresos del Top 10,000 de empresas del país (según ingresos).



Esfuerzo continuo: fortalecimiento del Mercado Integrado Latinoamericano – MILA



Principales indicadores MILA a Junio 2014

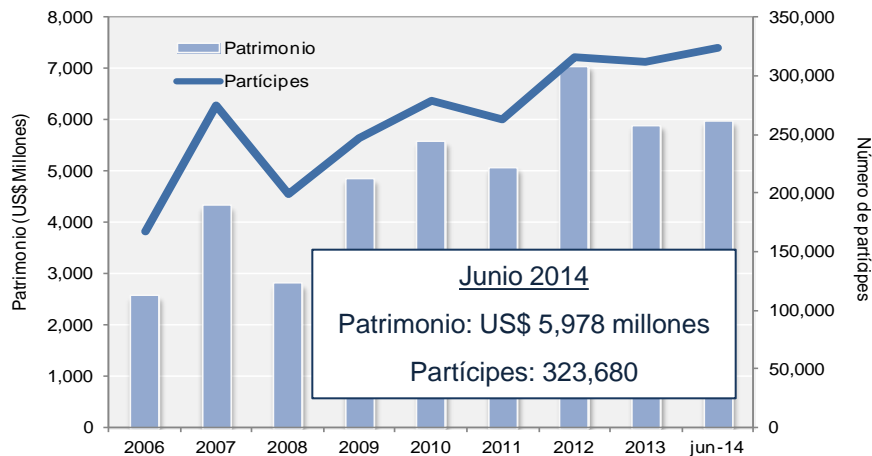
- ✓ Total de emisores: 584
- ✓ Índice S&P MILA 40: 3.80% (variación anual).
- ✓ Volumen transado: 288.83 millones de US\$



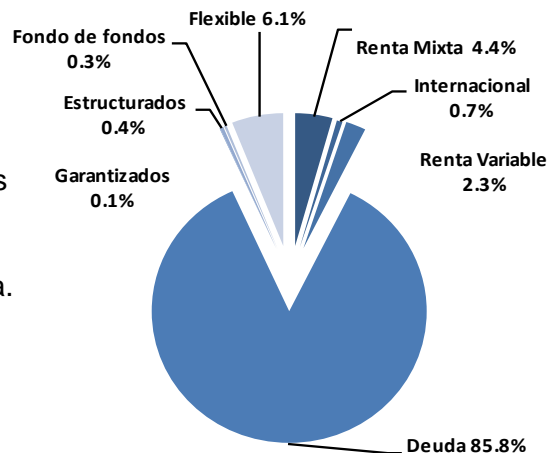
Incorporación de México

Fondos Mutuos: principales indicadores

Fondos Mutuos



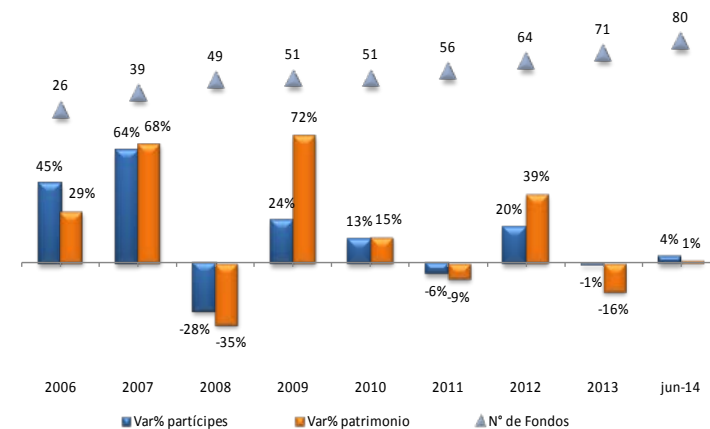
El patrimonio como el número de participes han crecido 1% y 4%, respectivamente, con respecto a diciembre.



El 86% de los recursos de los FFMM están invertidos en instrumentos de deuda.



Patrimonio de los fondos mutuos ha crecido a una tasa anual promedio de 11.4%, en el ultimo decenio.



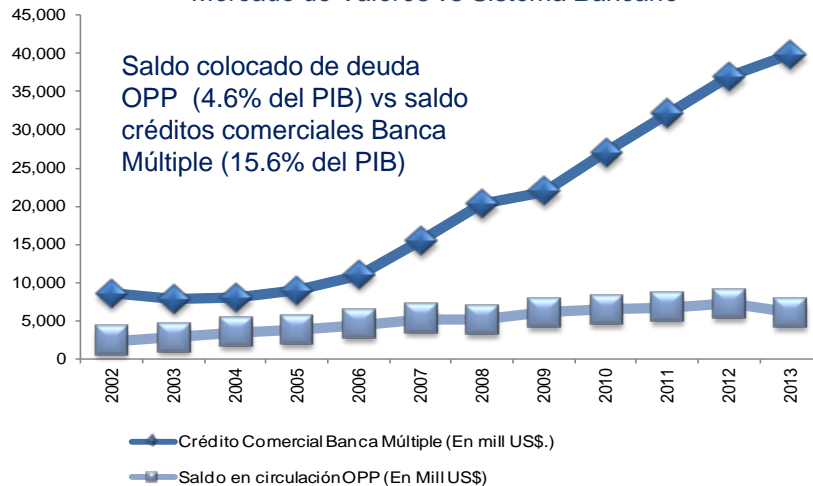
Fondos Operativos: a Junio de 2014

- ✓ Total de Fondos: 80. Nueve fondos más respecto al cierre de 2013 (incremento de 13%).
- ✓ Entre los nuevos fondos, cabe destacar que se inscribieron los 4 primeros fondos estructurados, 2 fondos internacionales en acciones y un fondo garantizado.

Reto: consolidar el desarrollo del Mercado de Valores

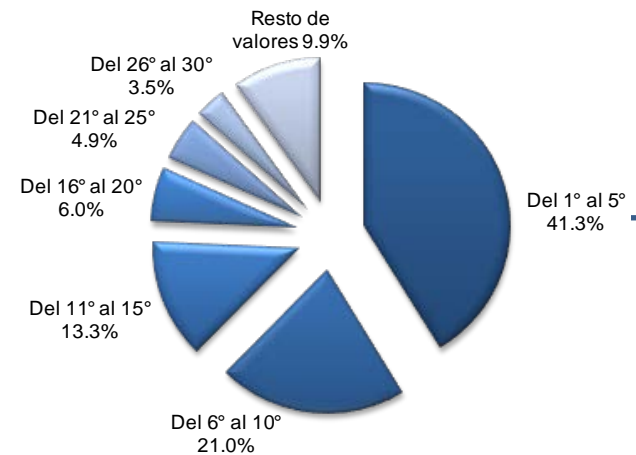
Financiamiento Empresarial

Mercado de Valores vs Sistema Bancario

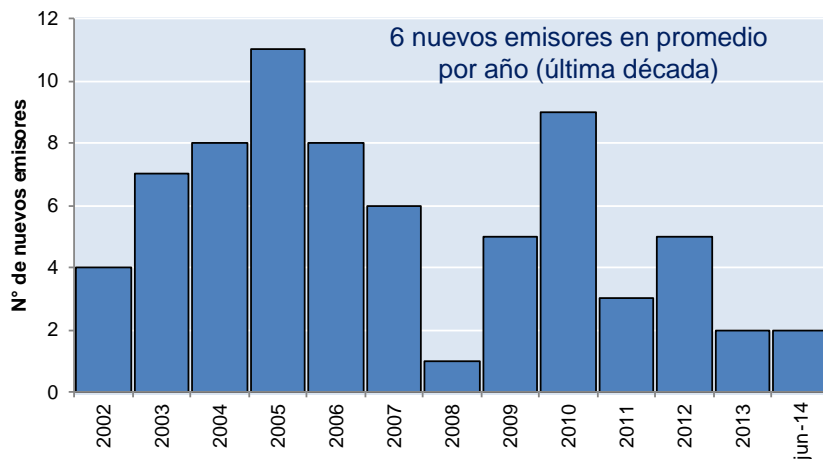


Ranking del Monto Negociado 2013

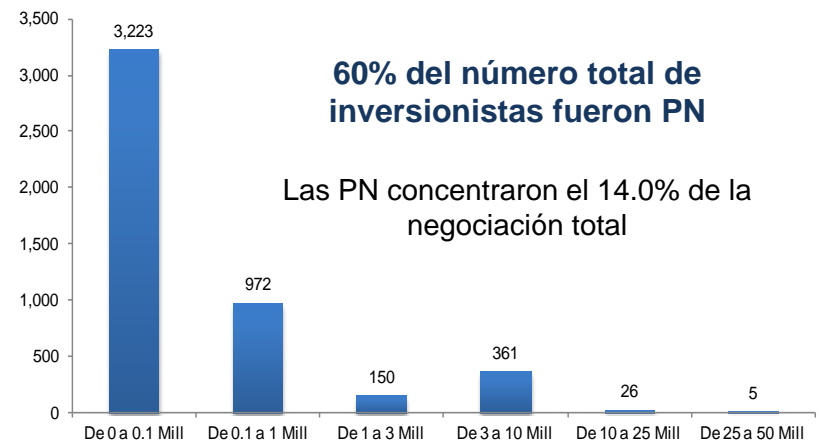
Por grupo de Valores



Incorporación Nuevos Emisores



Número de Personas Naturales 2013










Oferta

Demanda

Reto: consolidar el desarrollo del Mercado de Valores

Indicadores de Mercado 2013

(Millones US\$)

País	PBI	N° de Sociedades Listadas	Capitalización de Mercado	Monto negociado RV + RF	Patrimonio Fondos Mutuos	Capitalización de Mercado (%PBI)	Monto negociado (%PBI)	Pat. Fondo Mutuo (%PBI)
España 	1,322,115	3,245	1,116,561	9,690,550	256,440	84%	733%	19%
Brasil 	2,245,673	367	1,023,277	808,966	1,018,641	46%	36%	45%
Colombia 	378,148	78	215,086	832,070	23,181	57%	220%	6%
Perú 	202,296	240	120,580	5,745	5,904	60%	3%	3%
México 	1,260,915	143	893,893	177,473	120,518	71%	14%	10%
Chile 	277,199	306	283,280	240,212	39,291	102%	87%	14%
Argentina 	611,755	103	514,883	52,954	11,179	84%	9%	2%

Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsas

Principales acciones de la SMV

Incorporación de nuevos emisores



Ampliación del alcance del sistema e-prospectus para bonos de arrendamiento financiero.
En agenda 2014: Bonos Subordinados.

Creación del MII.

Cambio en el Régimen General de Oferta Pública Primaria (OPP): ampliación de plazos de vigencia de programas (6 años) y plazos de colocación (3 años).

Ampliación del alcance del Mercado Alternativo de Valores (MAV) a empresas recién constituidas y posibilidad de establecer garantías específicas.

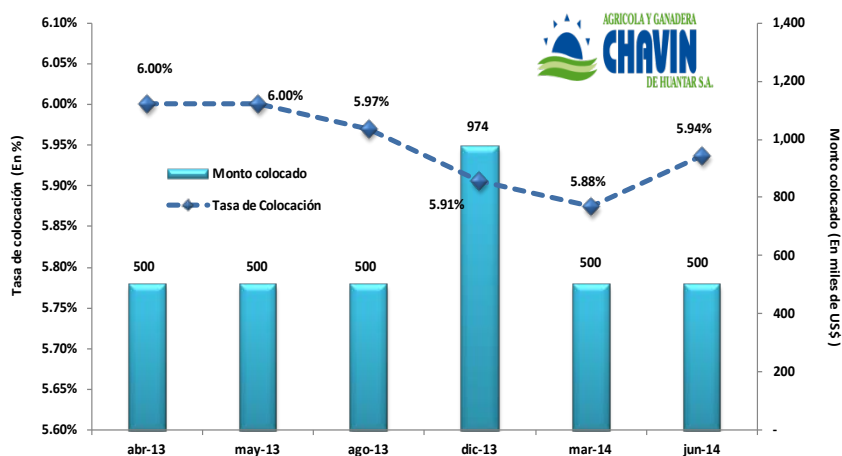
En Agenda 2014:
Revisión integral del Reglamento de Fondos de Inversión.



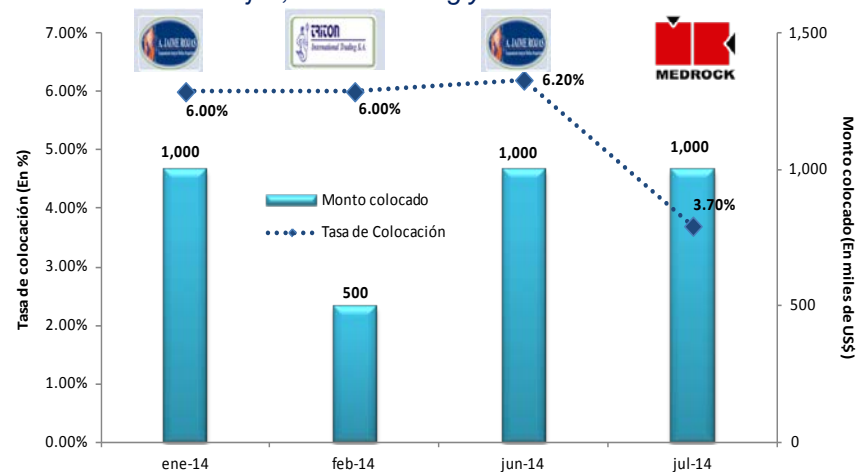
Incorporación de nuevos emisores:

Empresa	Actividad económica	Ingresos	Activos	Programa de Emisión	Colocaciones	Plazos	Ratio Demanda/Oferta
Agrícola Chavín de Huántar	Producción y comercialización de frutas, vegetales.	S/. 32 mill	S/. 86 mill	US\$ 2.0 mill	US\$ 3.5 mill	180 días	1.68
A. Jaime Rojas	Equipamiento médico integral	S/. 26 mill	S/. 59 mill	S/. 10.0 mill	US\$ 2.0 mill	180 días	1.29
Triton Trading	Venta, alquiler y mantenimiento de maquinarias	S/. 67 mill	S/. 74 mill	US\$ 2.0 mill	US\$ 0.5 mill	180 días	1.76
Laboratorio Medrock	Industria farmacéutica	S/. 33 mill	S/. 93 mill	S/. 10 0 mill	US\$ 1.0 mill	180 días	2.79

Tasas de interés y montos de colocación
Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar



Tasas de interés y montos de colocación
Jaime Rojas, Triton Trading y Laboratorio Medrock



Principales acciones de la SMV

Promover mayor liquidez del mercado



Reducción de costos de transacción: 70% en contribuciones SMV en operaciones al contado de renta variable y tasa de 0% para operaciones con valores de deuda pública (hasta 2016).

Reglamento de los Mecanismos Centralizados de Negociación para Valores de Deuda Pública e Instrumentos Derivados de estos.

Separación de funciones entre Agente Promotor y Formador de Mercados.

Modificación del Reglamento del Segmento de Capital de Riesgo (Junior).



Promover mayor liquidez del mercado: Formador de mercado y Segmento de Capital de Riesgo



Formador de Mercado

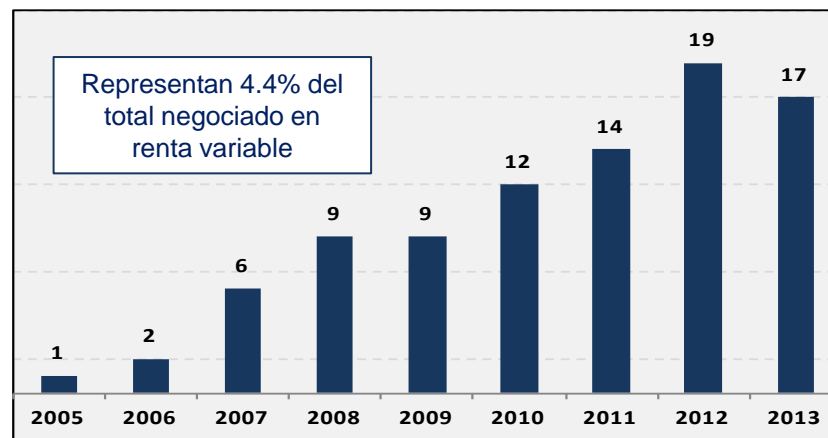
- Separación de funciones entre Agente Promotor y Formador de Mercados, con el objetivo de generar mayor liquidez en el mercado.
- El Formador de Mercado es una sociedad agente de bolsa cuya única función es la de promover la liquidez de los valores previamente inscritos, para lo cual debe contar con la autorización de la Bolsa.
- Se exonera de contribución y tarifas por concepto de negociación al Formador de Mercado cuando realice operaciones en cumplimiento de su rol.



Modificación del Reglamento del Segmento de Capital de Riesgo (minerías junior)

- Facilitar ofertas simultáneas en Canadá y Perú (procedimiento de inscripción automática).
- Facilitar el ingreso y permanencia en el mercado por parte de empresas junior en la BVL inscritas en mercados distintos de Canadá, Reino Unido y Australia.

Número de Empresas Mineras Junior



Principales acciones de la SMV

Fortalecer la protección del inversionista y transparencia del mercado



Fortalecer supervisión por riesgo (creación de la Superintendencia Adjunta de Riesgos).

Nuevo Reglamento de Hechos de Importancia para los Emisores del Mercado de Valores.

Fortalecer el gobierno corporativo:

Código de Buen Gobierno Corporativo y reporte de revelación grado de adhesión.

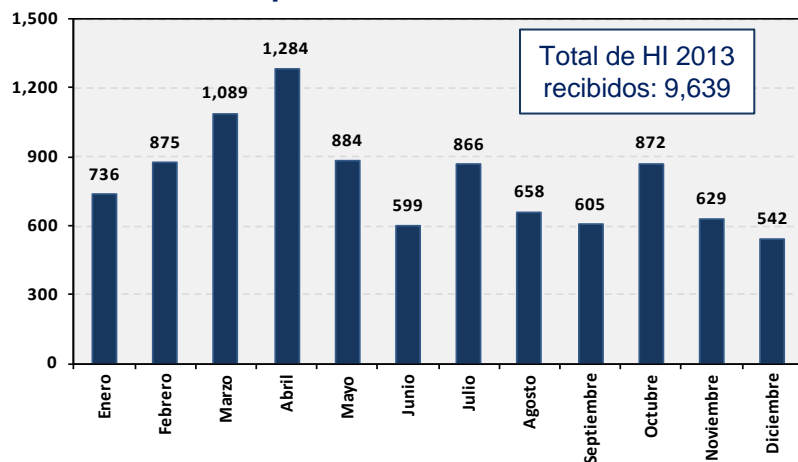
En agenda 2014:

Transacciones entre vinculados (artículo 51 de la LMV.)

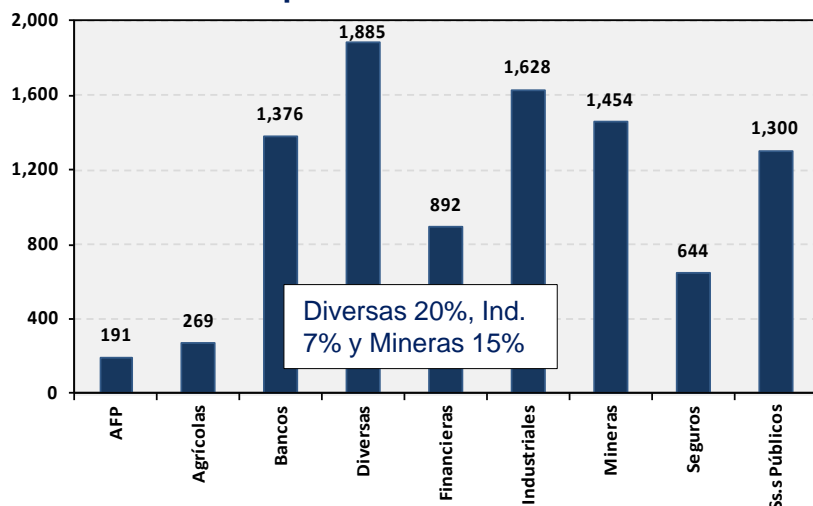


Fortalecer la protección del inversionista y transparencia del mercado: Hechos de Importancia

Hechos de Importancia y otras comunicaciones por mes – Año 2013



Hechos de Importancia y otras comunicaciones por Sector – Año 2013



Nuevo Régimen de Hechos de Importancia

Establecer mejores condiciones para proteger a los inversionistas y promover mercados eficientes y transparentes

- Los emisores deben asegurarse de que la información que difundan califique como HI, y que sea veraz, clara, suficiente y oportuna, de forma tal que no resulte confusa o engañosa.
- Se establece una lista de hechos, actos o decisiones de la empresa emisora, que por su naturaleza, puede calificar como HI.
- Se requiere que los HI se informen tan pronto como ocurran o se tome conocimiento de los mismos, y en ningún caso, más allá del día que alguna de esas dos situaciones se produzca.
- Los HI se deben comunicar primero a la SMV antes que a cualquier otro medio.
- Los emisores deben desarrollar normas internas de conducta.
- Reglas para la comunicación de HI de emisores que tienen doble listado de valores, tanto en la bolsa local como en los mercados extranjeros.

Fortalecer la protección del inversionista y transparencia del mercado: gobierno corporativo

Nuevo Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas (31 Principios)

5 Pilares

- Junta General de Accionistas
- Derecho de los accionistas
- El Directorio y la Alta Gerencia
- Riesgo y Cumplimiento
- Transparencia de la Información

Anexos complementarios

- Principios complementarios para Empresas del Estado (EPE)
- Principios complementarios para Sociedades Familiares



Actualización del "Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas"

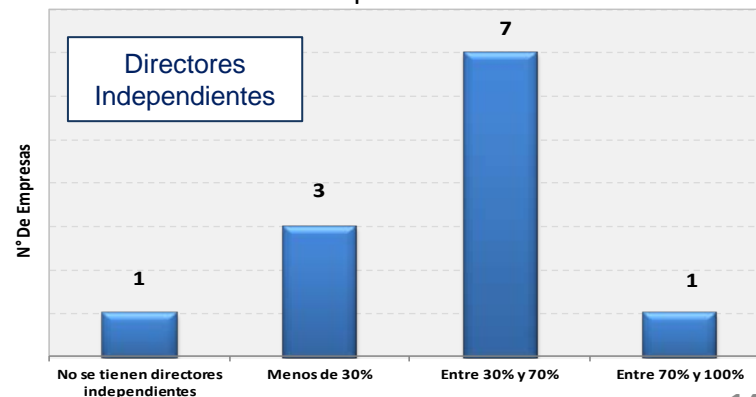
¿Qué se busca con el Reporte?

- ✓ Promover que empresas cumplan recomendaciones del Código y que sean reveladas al mercado.
- ✓ Mayor optimización de la información requerida al mercado.
- ✓ Beneficio para la sociedad (reporte sencillo para completar) y para los inversionistas (información más clara y precisa).

"Principio Cumple o Explica"

- Si : Se cumple totalmente el principio.
No : No se cumple el principio.

Indicadores Memoria 2013: La tercera parte de las empresas del ISBVL, aun no cumplirían con la recomendación de que al menos 1/3 del Directorio sea independiente





Consolidación y desarrollo del Mercado de Capitales

Las metas que perseguimos alcanzar son ambiciosas y requieren del compromiso y participación de los diversos actores del mercado de valores.



MUCHAS GRACIAS