

Capital Market Day 2012



pacífico

Panorama del mercado de renta fija en Perú

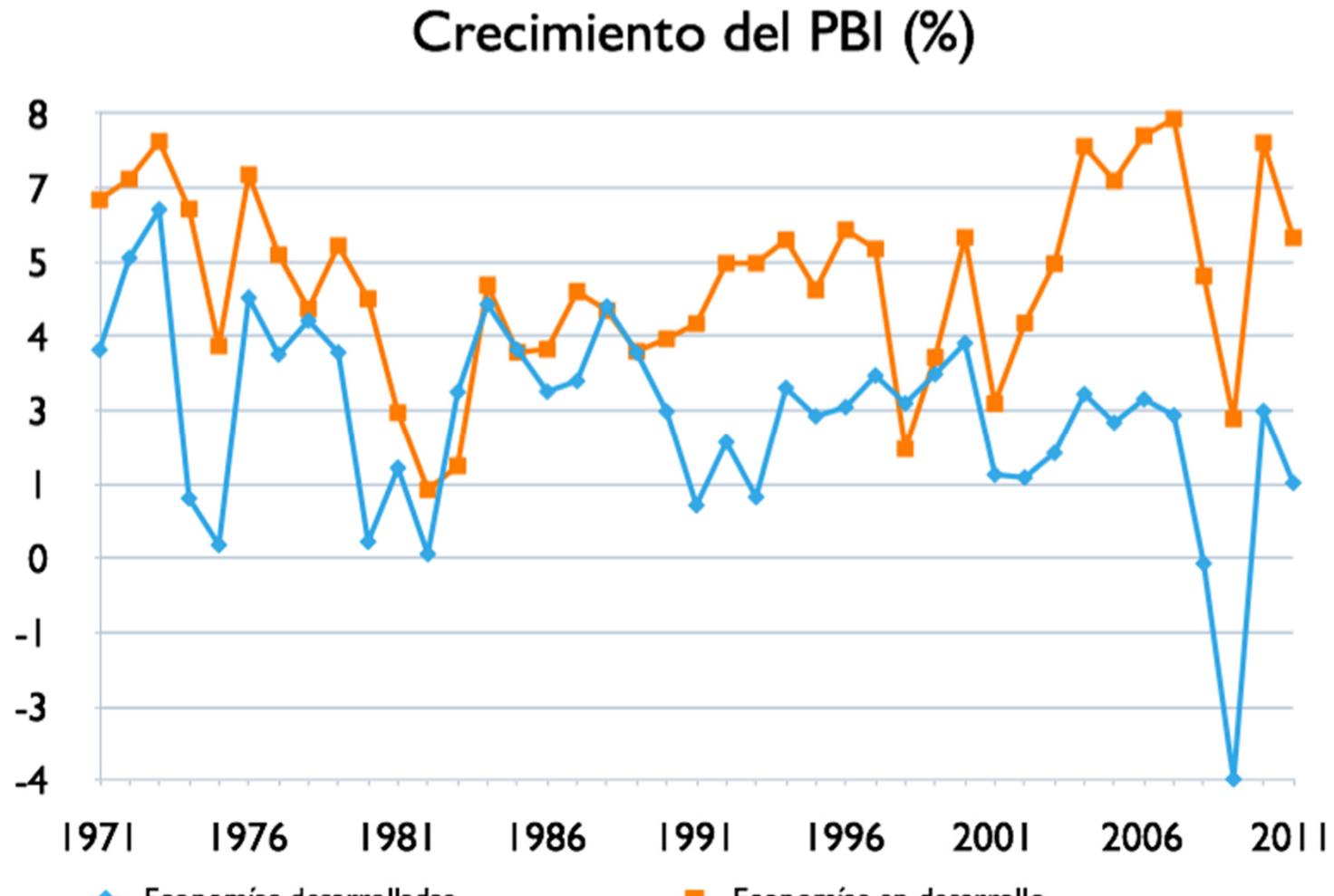
Agenda

- El atractivo de los mercados emergentes.
- El financiamiento empresarial en el Perú.
- Reflexiones.



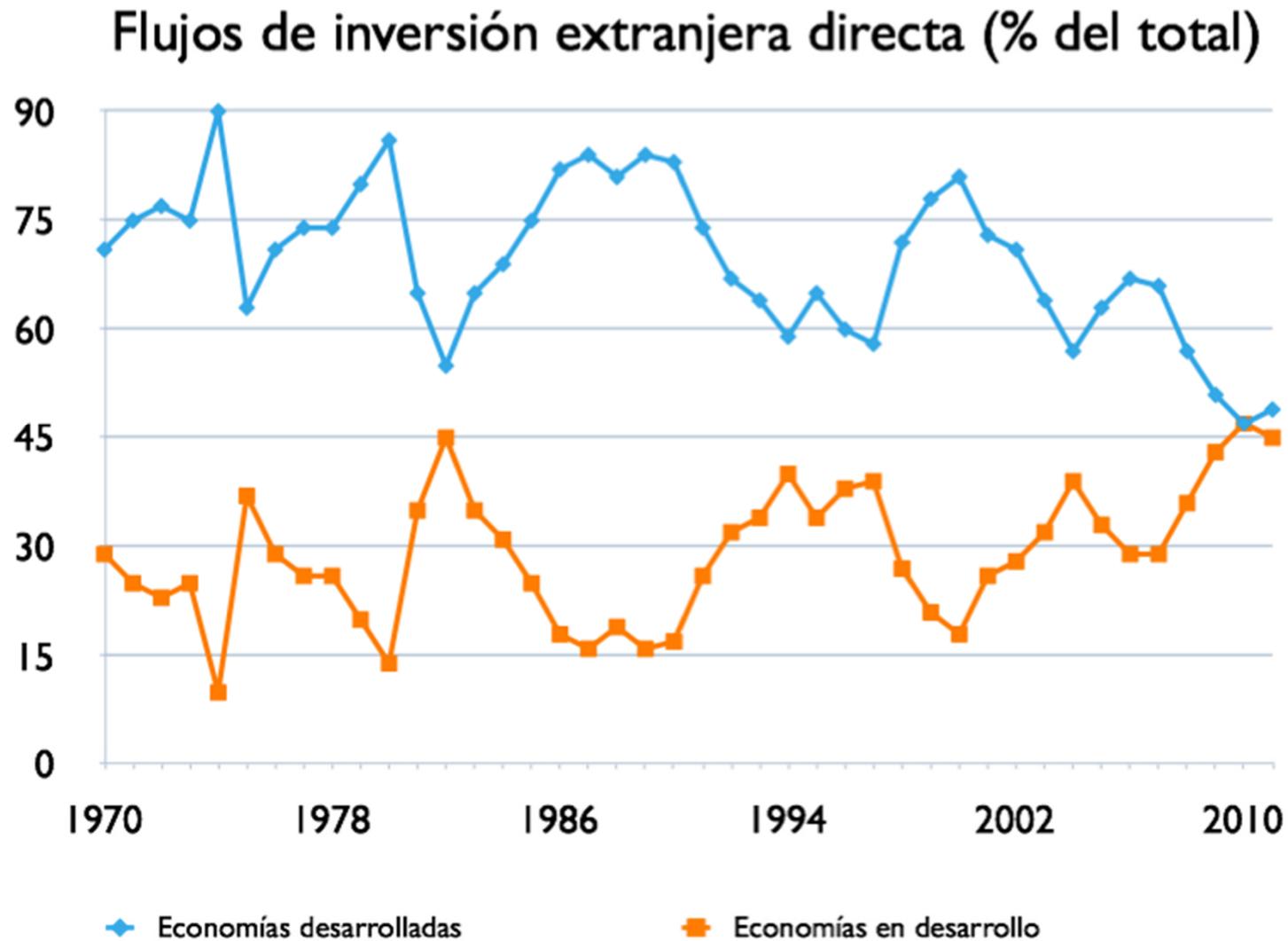
El *atractivo* de los mercados emergentes

Alto dinamismo de las economías en desarrollo



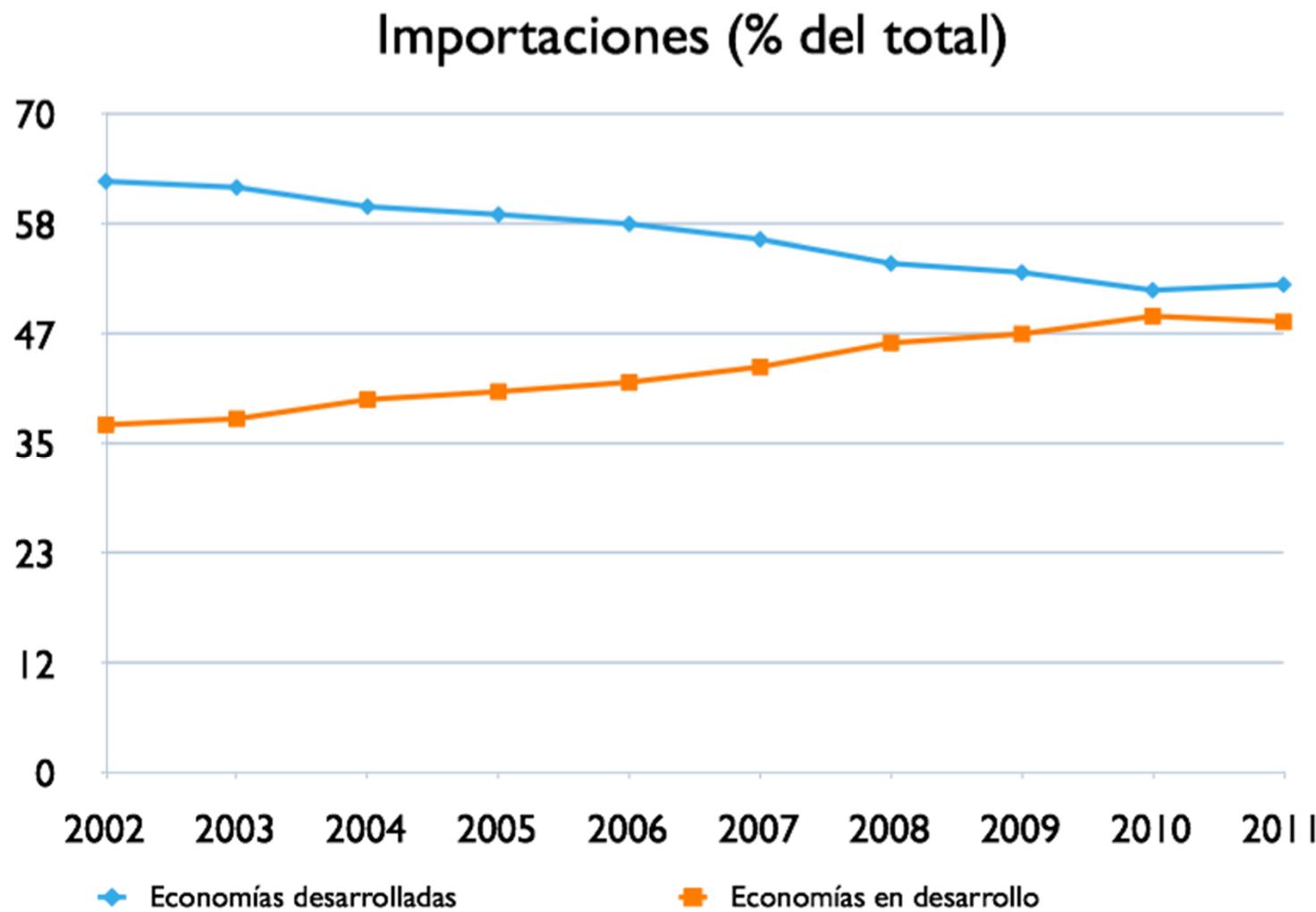
Fuente: BCRP.

Economías en desarrollo lideran *atracción de IED*



Fuente: UNCTAD.

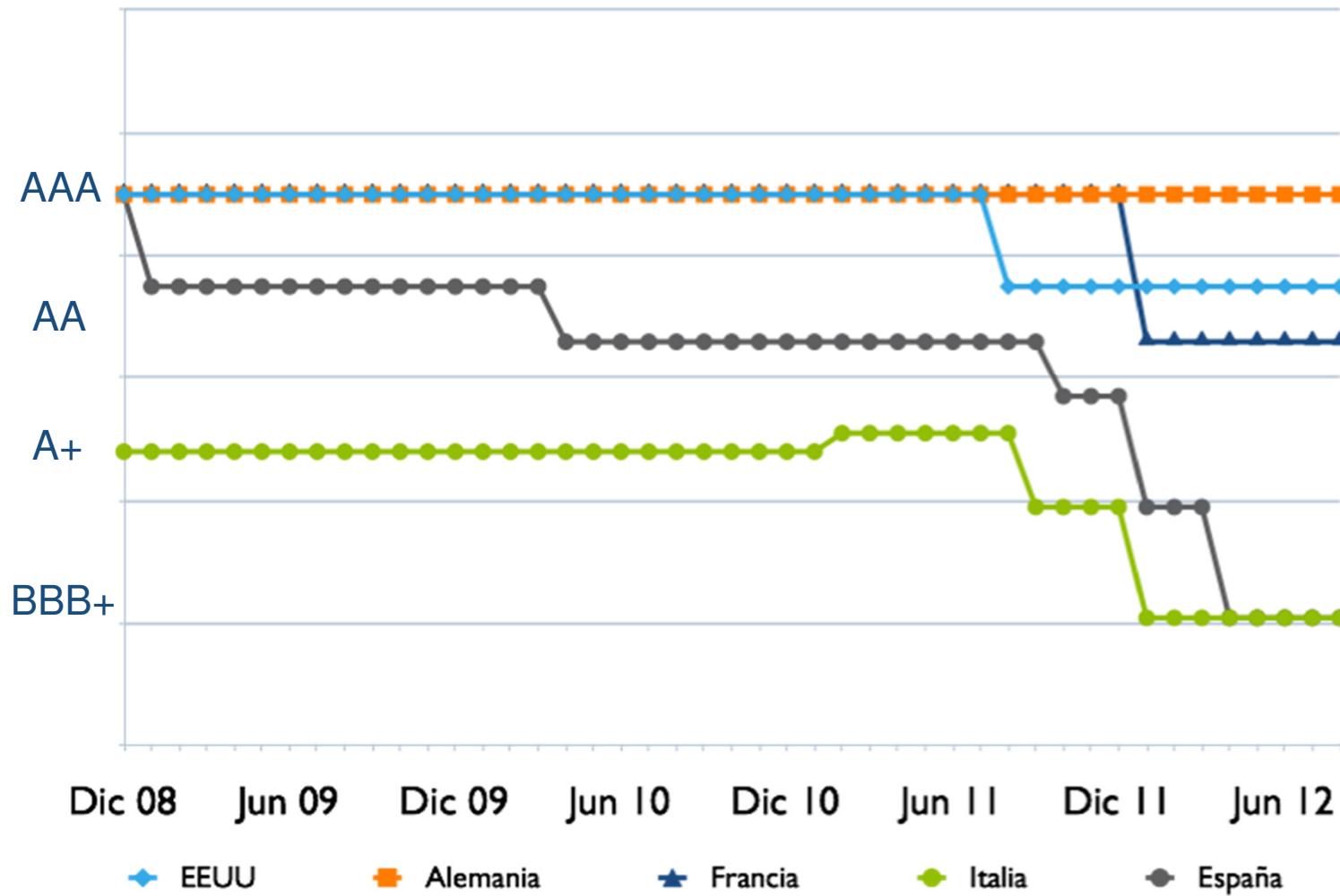
Capacidad de consumo cada vez más importante



Fuente: UNTRADE.

Economías desarrolladas experimentan *deterioro de riesgo*

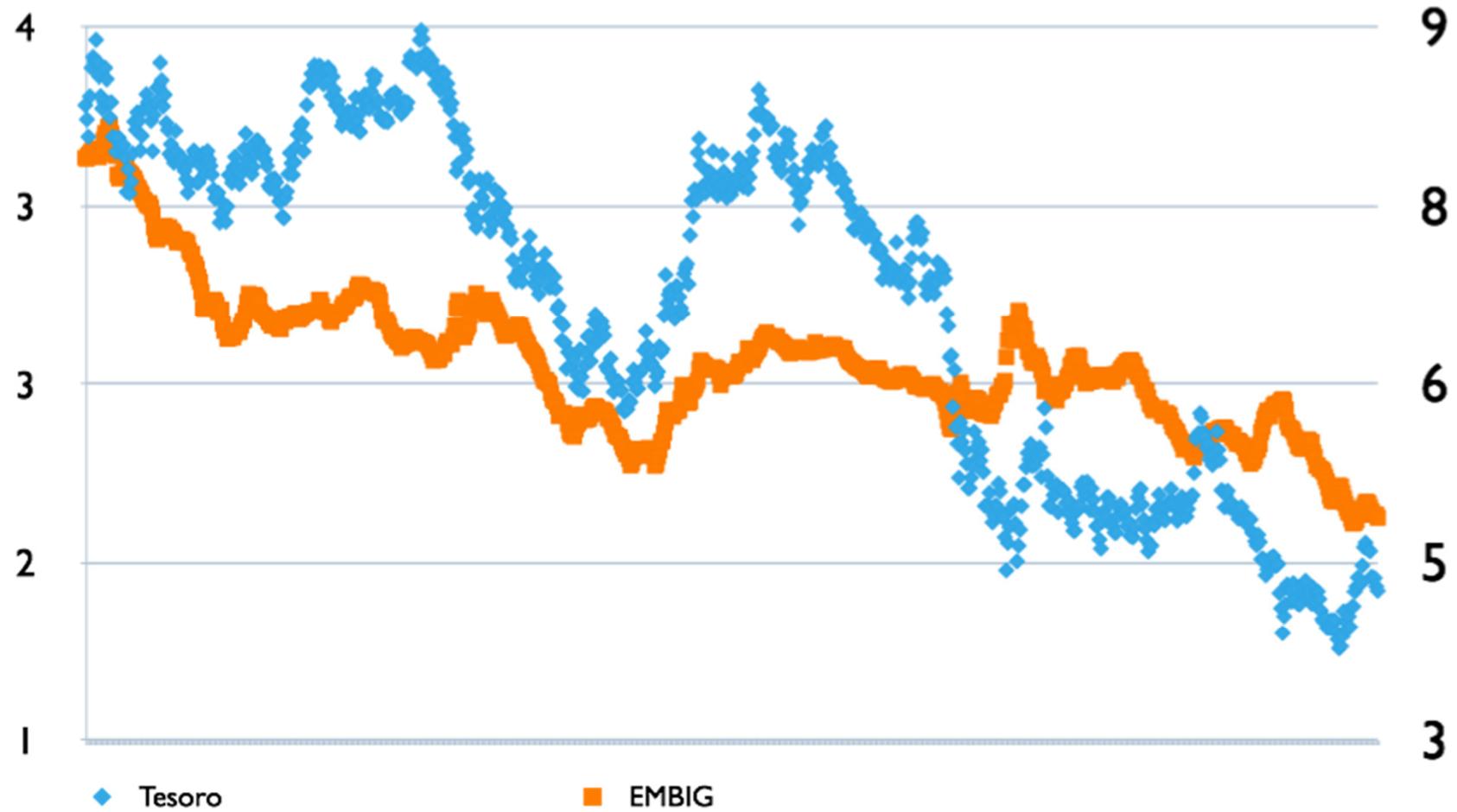
Calificación de riesgo según S&P



Fuente: Bloomberg.

Tasas internacionales *presionan a la baja*

Rendimientos diarios (%, jun 09 - ago 12)



Fuente: Bloomberg.

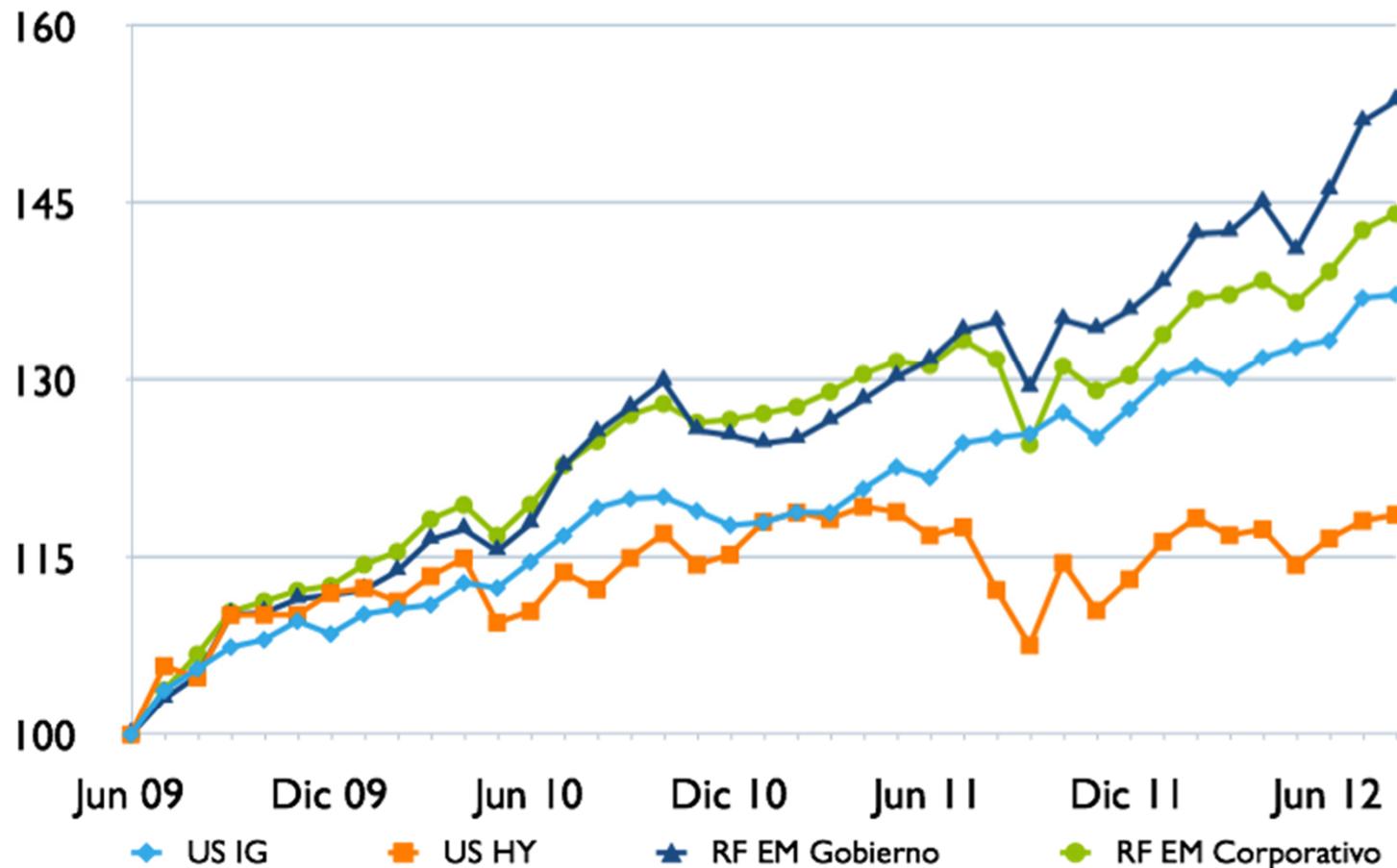
Las diferencias de riesgo se acortan aunque persisten diferenciales en términos de *desarrollo*

País	Prima de riesgo país CDS - 5 años (puntos básicos, 29.06.12)	Calificación de riesgo (Moody's)	PBI per cápita (2011, US\$ PPP)
	483.8	Baa2	30,900
	526.1	Baa3	31,000
	153.4	Baa2	11,900
	135.6	Baa2	14,800
	115.0	Aa3	17,400
	157.0	Baa2	10,200

Fuente: Bloomberg.

Atractivo en mercados emergentes se mantiene

Retornos de renta fija (Jun 09=100)



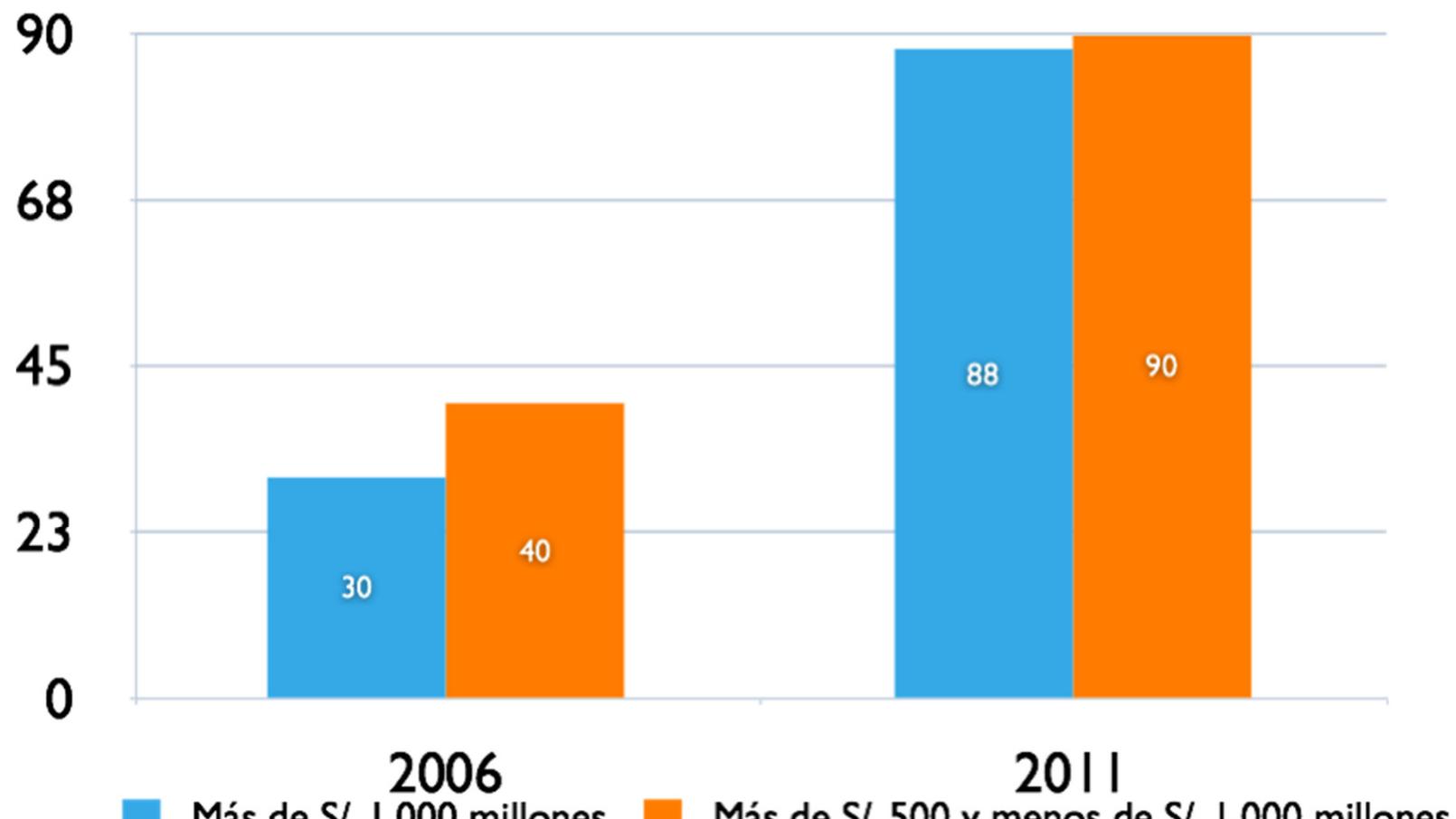
Fuente: Índices de bonos del tesoro y US IG de Barclays, iBoxx US HY EMBIG y CEMBI de JP Morgan.



El *financiamiento* empresarial en Perú

Expansión económica más larga de la historia ha permitido un importante *crecimiento empresarial...*

Número de empresas por facturación



Fuente: Perú Top 10,000.

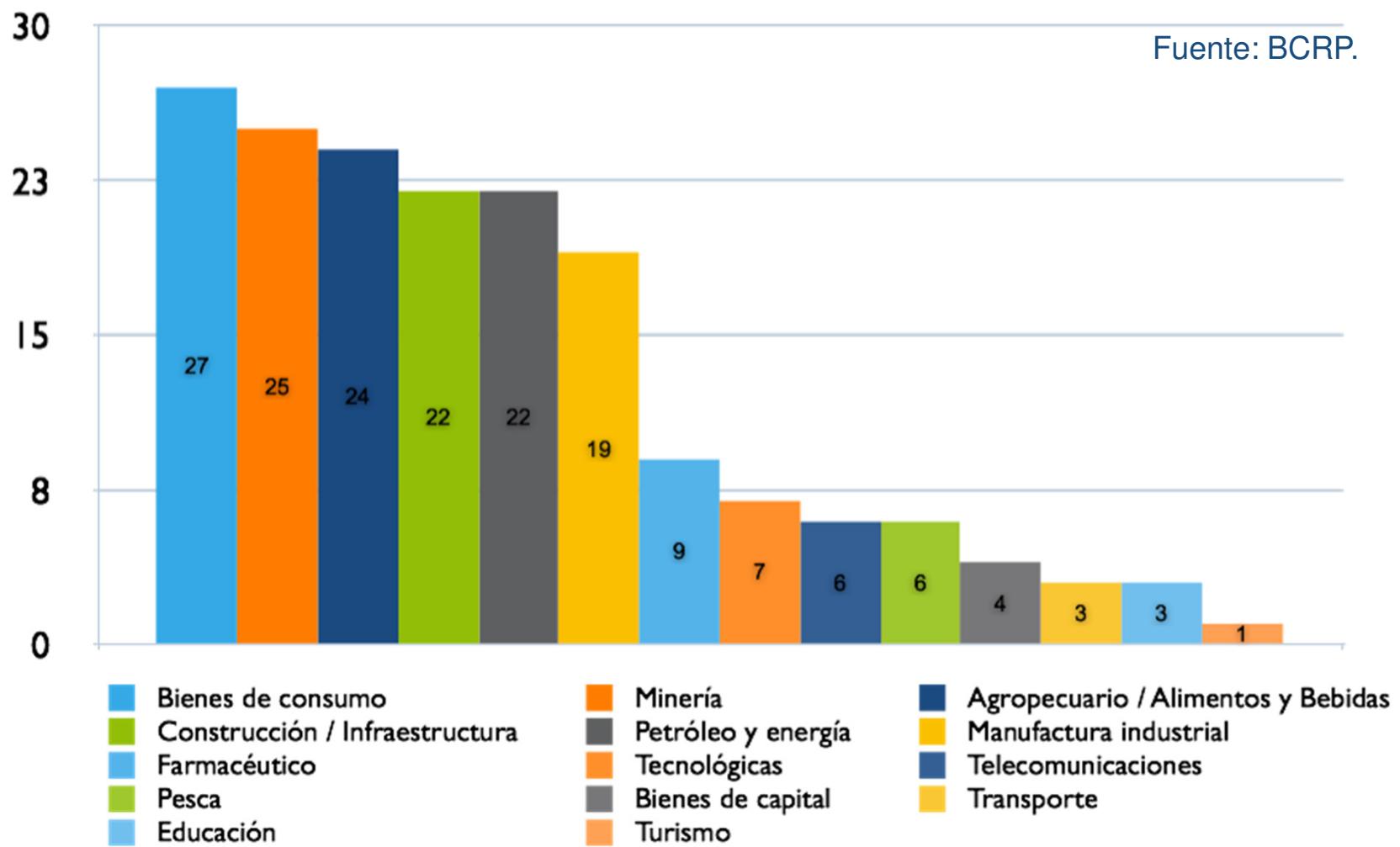
...y la *consolidación* de grupos económicos

Grupo (cifras en US\$MM)	1999		2010		Empresas
	Ingresos	Utilidad	Ingresos	Utilidad	
Brescia	423	65.6	3411	677.5	    
Gloria	286	14.4	2146	325.8	   
Intergroup	237	-5.2	2704	232.8	    
Romero	1368	35.7	6363	776.7	      

Fuente: Perú Top 10,000.

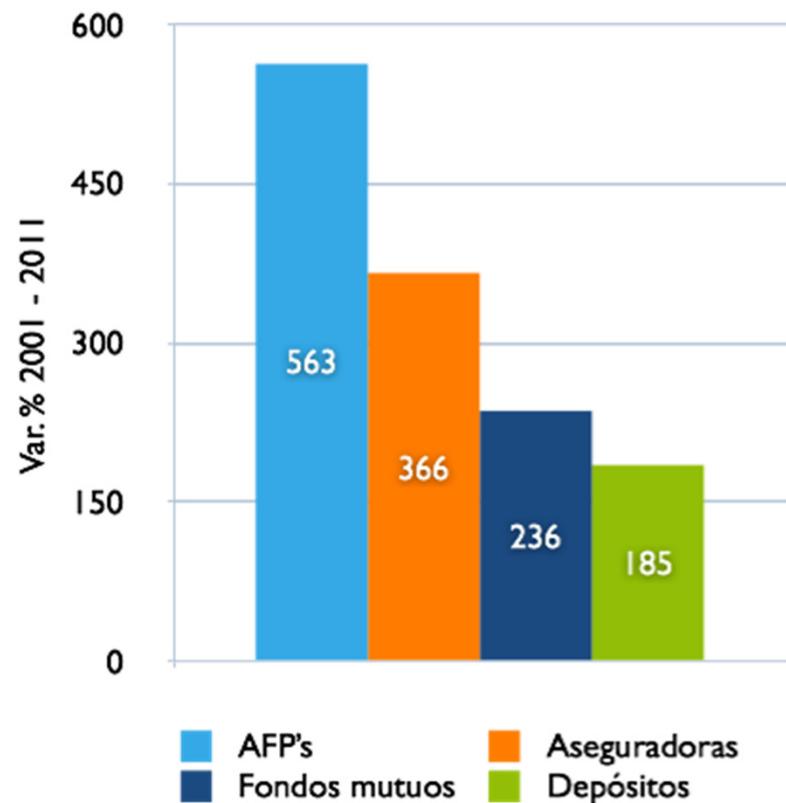
Oportunidad: 178 empresas que podrían participar en el mercado de capitales

Empresas que todavía no participan en el mercado de capitales



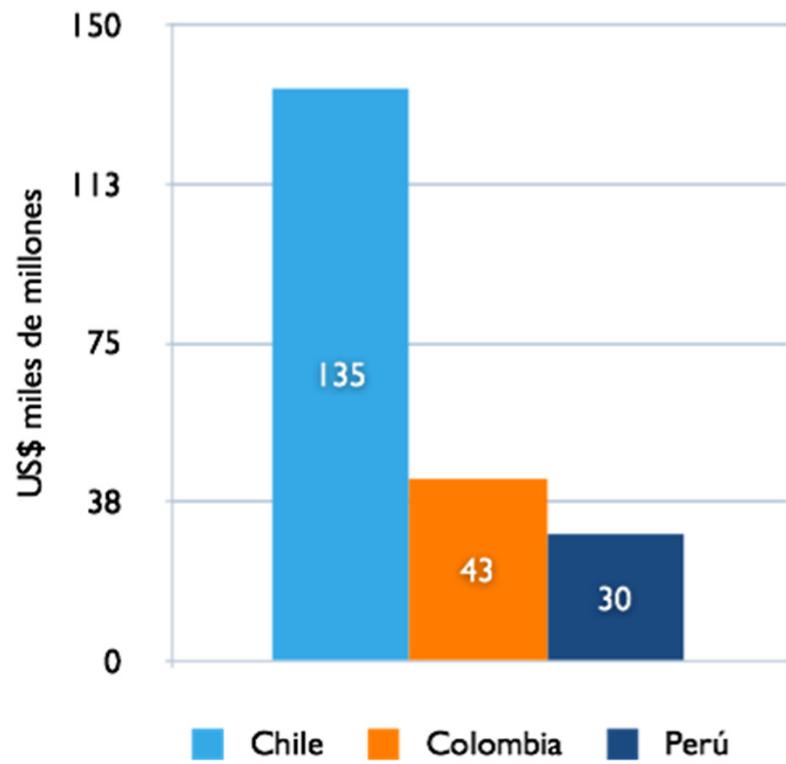
Oportunidad: Inversionistas institucionales con amplia liquidez y en búsqueda de oportunidades

Fondos de inversionistas institucionales



Fuente: SBS, SMV y BCRP.

Activos administrados por AFP's



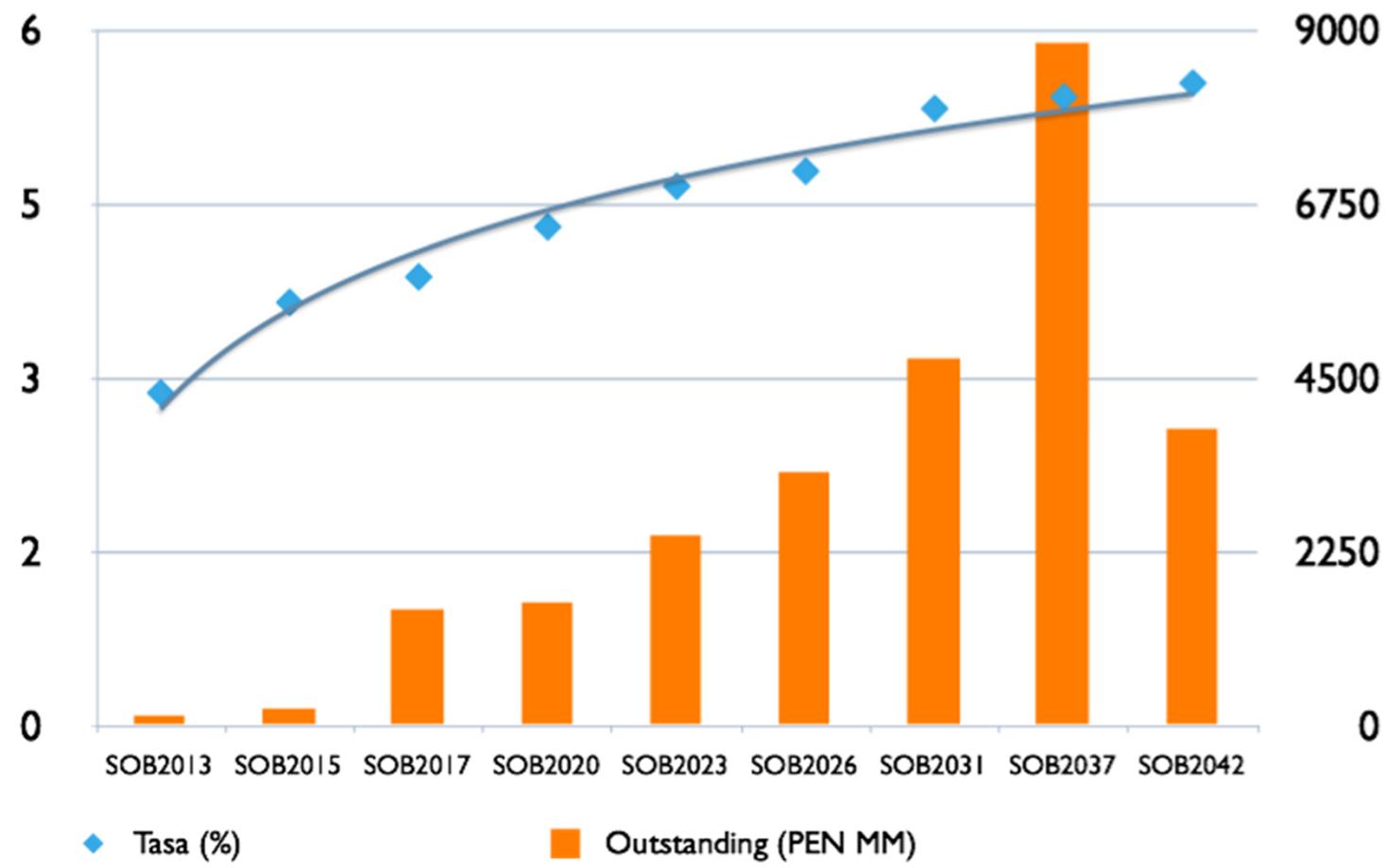
Fuente: SBS, SAFP y CEIC.

Financiamiento bancario de largo plazo muy competitivo: 6% a 5-7 años

Año	Spread
2009	Libor + [500-600] p.b.
2012	Libor + [300-500] p.b.

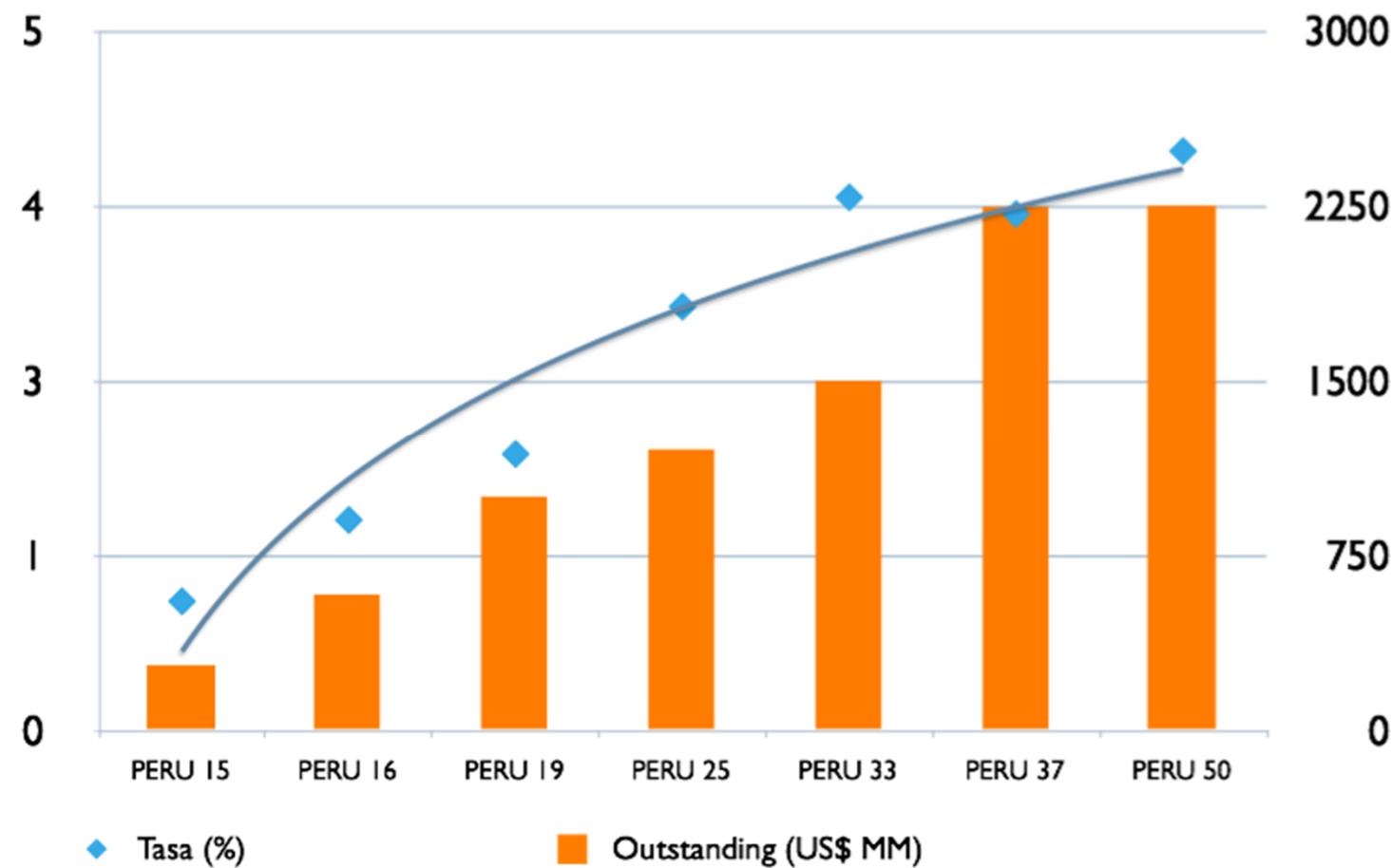
Fuente: Entidades bancarias.

Mercado de deuda soberana *poco profundo* para plazos cortos



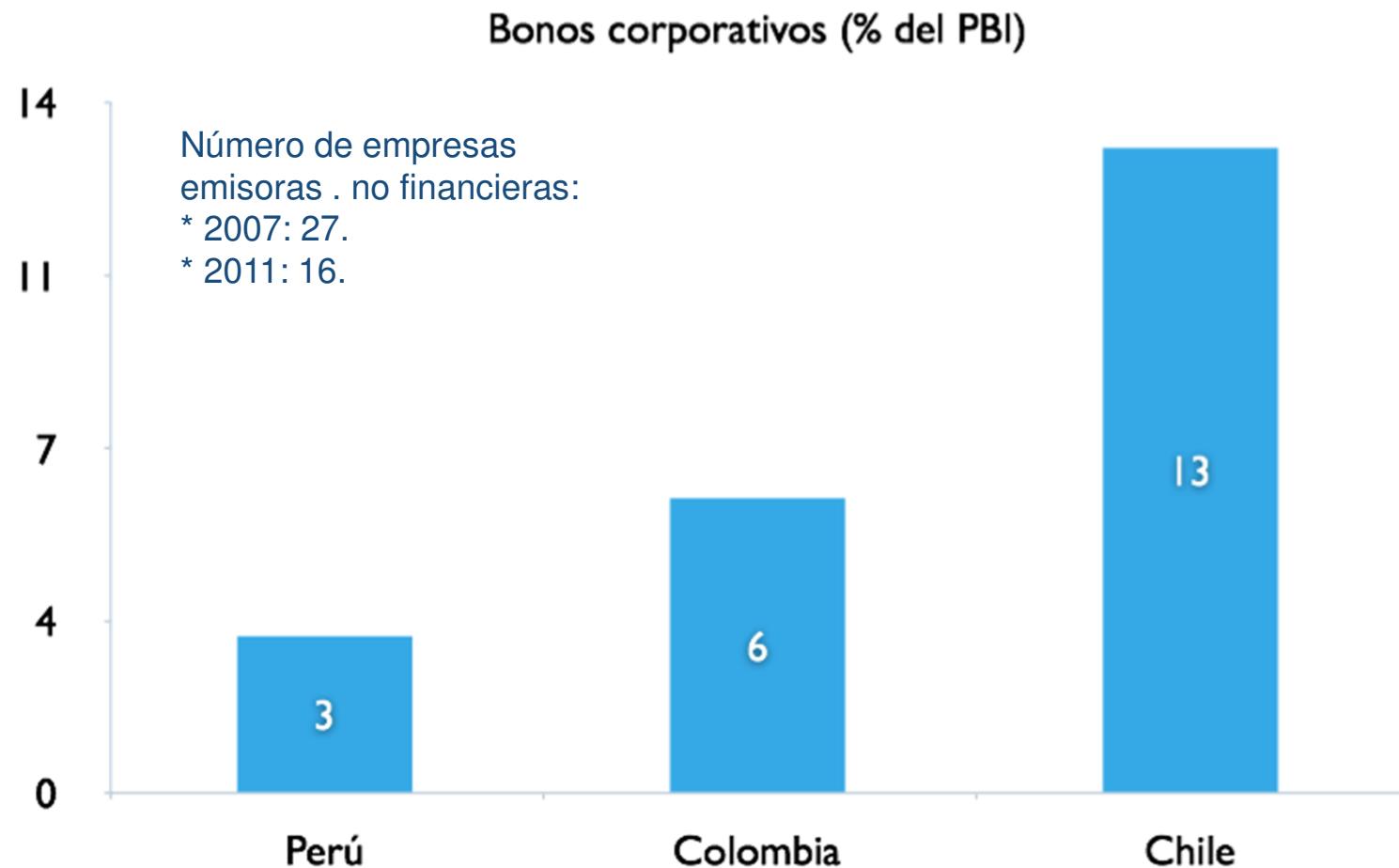
Fuente: Bloomberg.

Mercado de deuda soberana *poco profundo* para plazos cortos



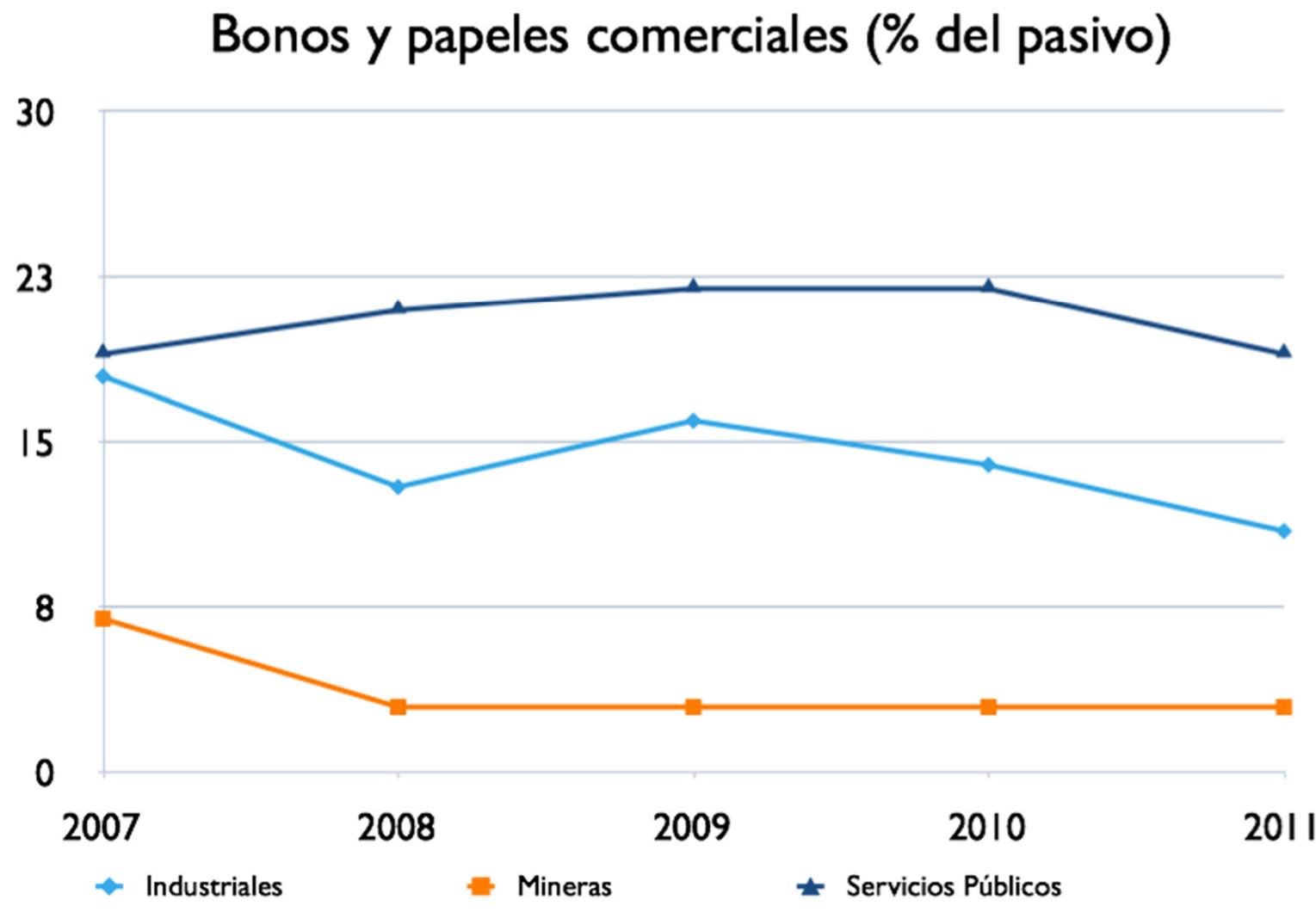
Fuente: Bloomberg.

Reto: uso de bonos y papeles comerciales todavía limitado



Fuente: Bancos centrales.

Reto: uso de bonos y papeles comerciales todavía limitado



Fuente: Economática, BCRP.

Financiamiento con bonos en el mercado local: *limitado acceso y conveniencia* para mayoría de empresas

Características / Mercado - Empresa	Local	
	Duke Energy	edelnor
Fecha	Feb - 2012	Abr - 2012
Plazo	12 años	10 años
Monto colocado	40MM	40MM
Moneda	US\$	S/.
Tasa	5.8%	6.3%

Fuente: Bloomberg.

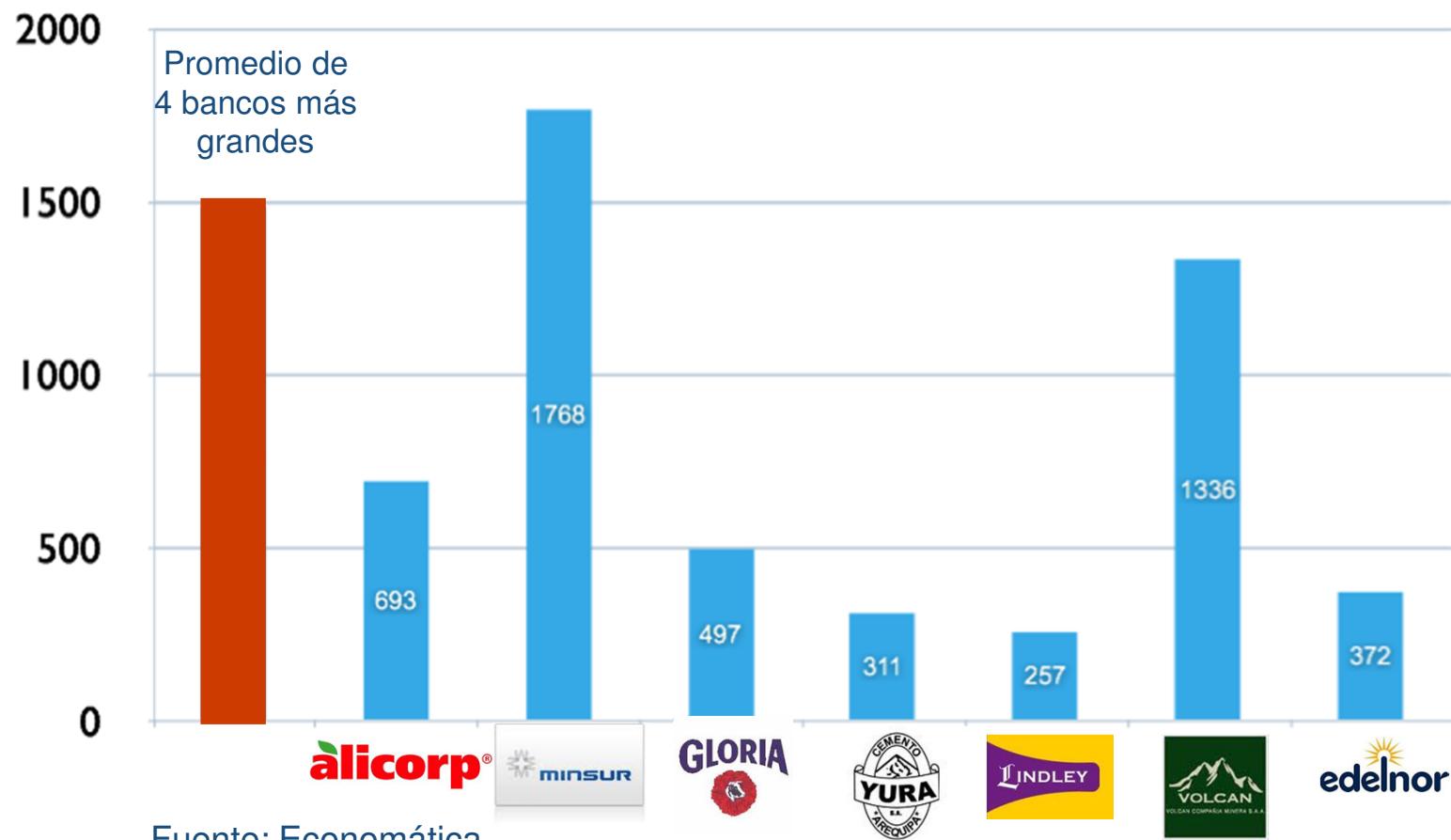
Financiamiento con bonos en el exterior: *atractivo para montos elevados*

Características / Mercado - Empresa	Internacional					
						
Fecha	Feb - 2012	Feb - 2012	May - 2012	Ago - 2012	Ago - 2012	Set - 2012
Plazo	5 años	10 años	10 años	10 años	10 años	7 años
Monto colocado	125 MM	600MM	300MM	325MM	500MM	200 MM
Moneda	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Tasa	9.875%	5.4%	6.5%	6.375%	5%	6.75

Fuente: Bloomberg.

Preferencia por mercados externos de empresas con fortaleza patrimonial

Patrimonio (US\$ millones, 2011)





Reflexiones

Tres conclusiones

- | | |
|----------|--|
| 1 | Países emergentes continúan siendo gran alternativa de inversión a pesar de la crisis. |
| 2 | Mercado de capitales en Perú tiene gran espacio para desarrollarse. Sus beneficios todavía solo llegan a muy pocas empresas. |
| 3 | Es indispensable crear el entorno (precios de referencia, instrumentos, regulación, incentivos) que permita que abundancia de liquidez se canalice hacia empresas demandantes. |

¿Cómo podríamos...?

- 1 Completar precios de referencia para plazos más cortos?
- 2 Extender beneficio de acceso a mercado de bonos a más empresas (montos, plazos y costos de estructuración)?
- 3 Aprovechar excedentes de liquidez de inversionistas institucionales?
- 4 Desarrollar productos mirando hacia el futuro?
- 5 Aprovechar el MILA?

Capital Market Day 2012



pacifico

Panorama del mercado de renta fija en Perú