



“Preparing the Environment for Venture Investing” LAVCA

*Desarrollo de la industria de fondos de
Inversión en el mercado público de valores*

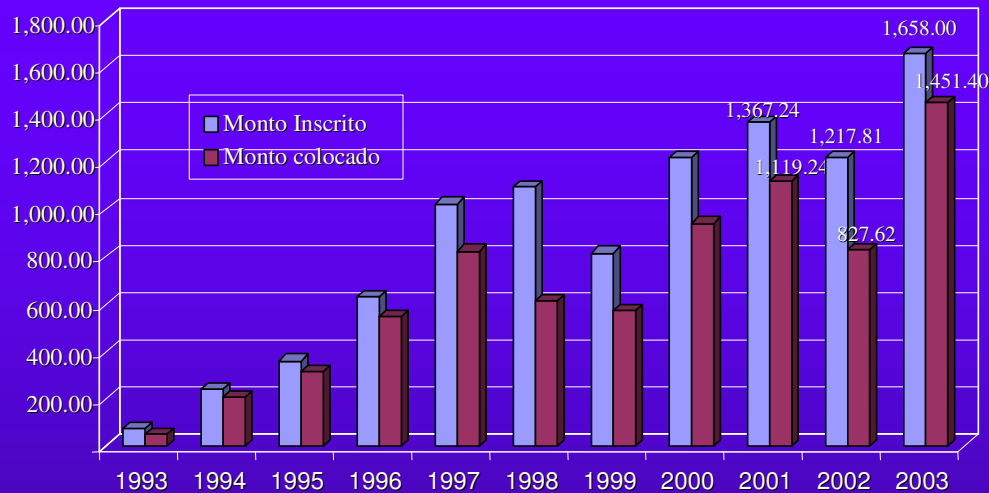
Dra. Fabiola Barriga
*Presidenta del Directorio de la Comisión
Nacional Supervisora de Empresas y Valores
CONASEV*

Evolución Oferta Pública Primaria



en mill US\$

**Ofertas Públicas inscritas en el RPMV
1993 –2003 (miles de dólares)**



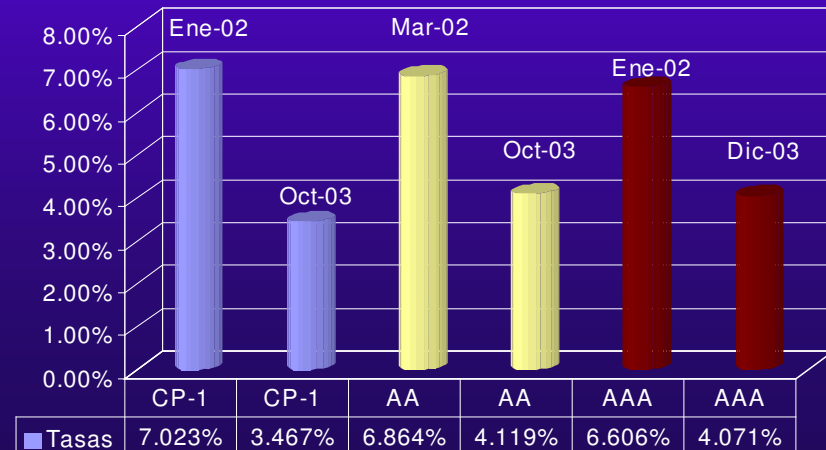
Importante dinamismo de la OPP

En el año 2003, el monto inscrito de OPP fue de US\$ 1 658,0 millones, importe equivalente a más de 20 veces el monto registrado durante 1993

Un total de 63 nuevos emisores no financieros han emitido en el período 1992 – 2003

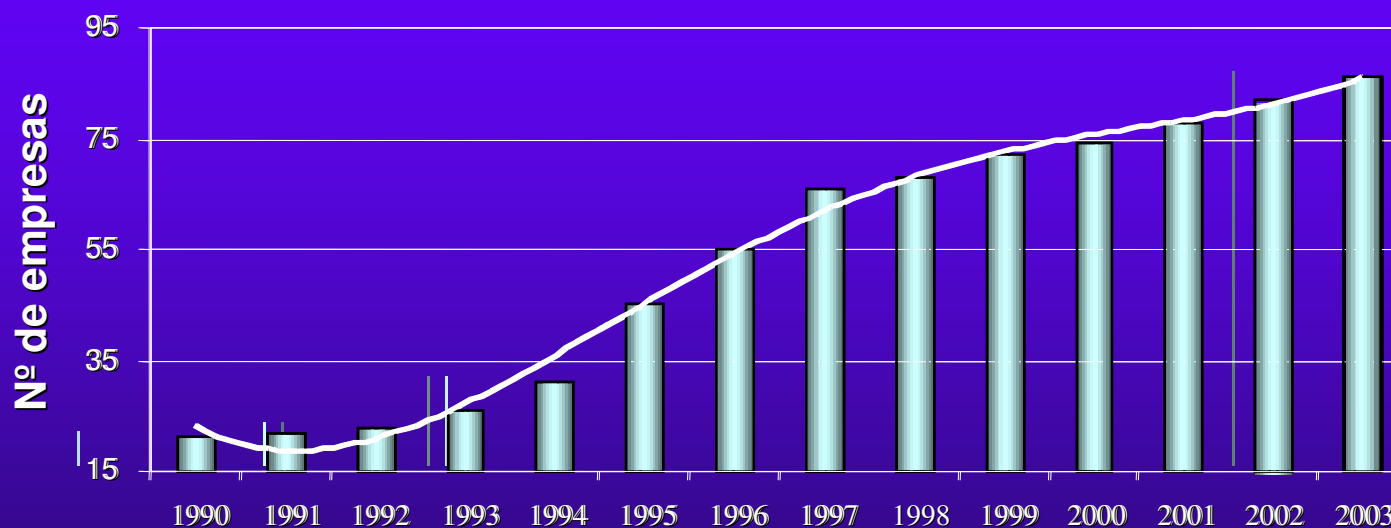
Menores costos de financiamiento empresarial

En general, las tasas de colocación en moneda nacional para las emisiones de instrumentos de deuda en el mercado de valores, según clasificación de riesgo, han venido observando una tendencia decreciente.



Desaceleración en incorporación de nuevos emisores

Número acumulado de nuevos emisores no Financieros (OPP)



Concentración por emisor:

Al cierre de 2003, los 10 mayores emisores no financieros concentraban el 70.14% de saldo total en circulación de emisiones no financieras



Participación como emisores de OPP empresas de gran escala

Durante el año 2003, el monto colocado por emisor, en promedio, fue del orden de US\$ 47.2 millones para el caso de bonos corporativos y de US\$ 38.1 millones para papeles comerciales; ascendiendo los montos máximos colocados a US\$ 136.4 millones y US\$ 113.5 millones, respectivamente.

19 empresas corporativas efectuaron la emisión directa de valores durante el año 2003

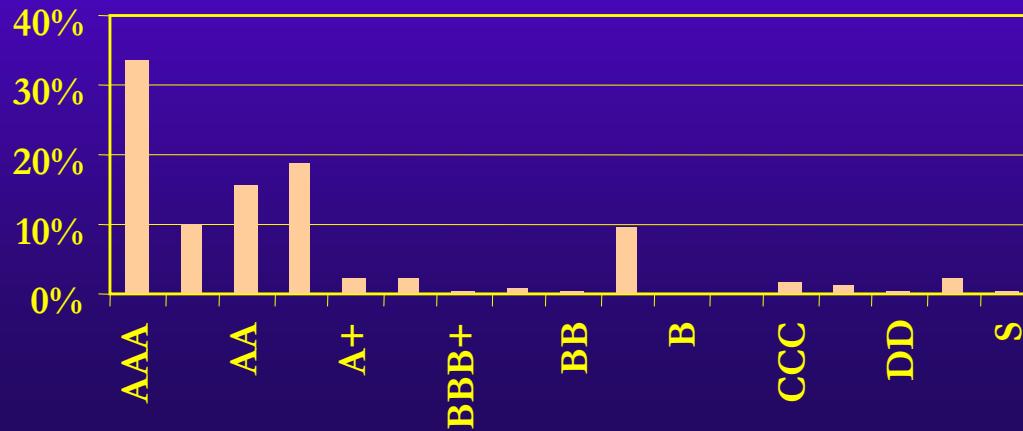
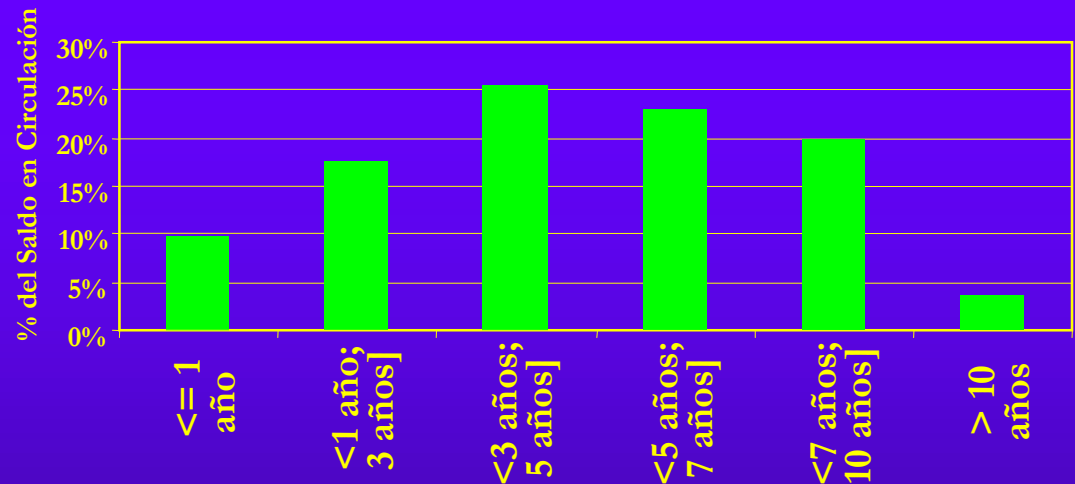
<i>(Mill. de US\$)</i>	Activos	Patrimonio	Ingresos
Promedio	525.6	285.4	221.6
Mediana	344.0	167.4	139.8
Máximo	2 231.0	953.5	1 096.4
Mínimo	34.6	28.6	8.9



Concentración en Plazos y Riesgos

Composición del Saldo en circulación de Instrumentos de deuda, por plazo de emisión de la OPP

El 75% del saldo en circulación de las ofertas públicas primarias de instrumentos de deuda en circulación corresponde a emisiones de MEDIANO PLAZO (de 1 a 7 años)



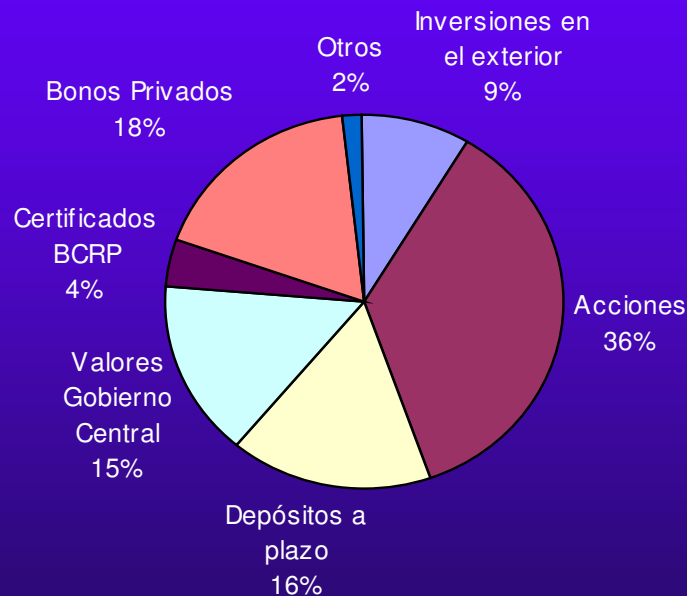
Composición del saldo en circulación de los Instrumentos de deuda, por categoría de riesgo

Cerca del 80% del Saldo Total en Circulación de Bonos emitidos vía OPP tienen una Categoría de Riesgo de igual o mejor calidad que AA.

Crecimiento sostenido de los Inversionistas Institucionales: Fondos de Pensiones

Cartera de los Fondos de Pensiones

Al 30 de diciembre de 2003

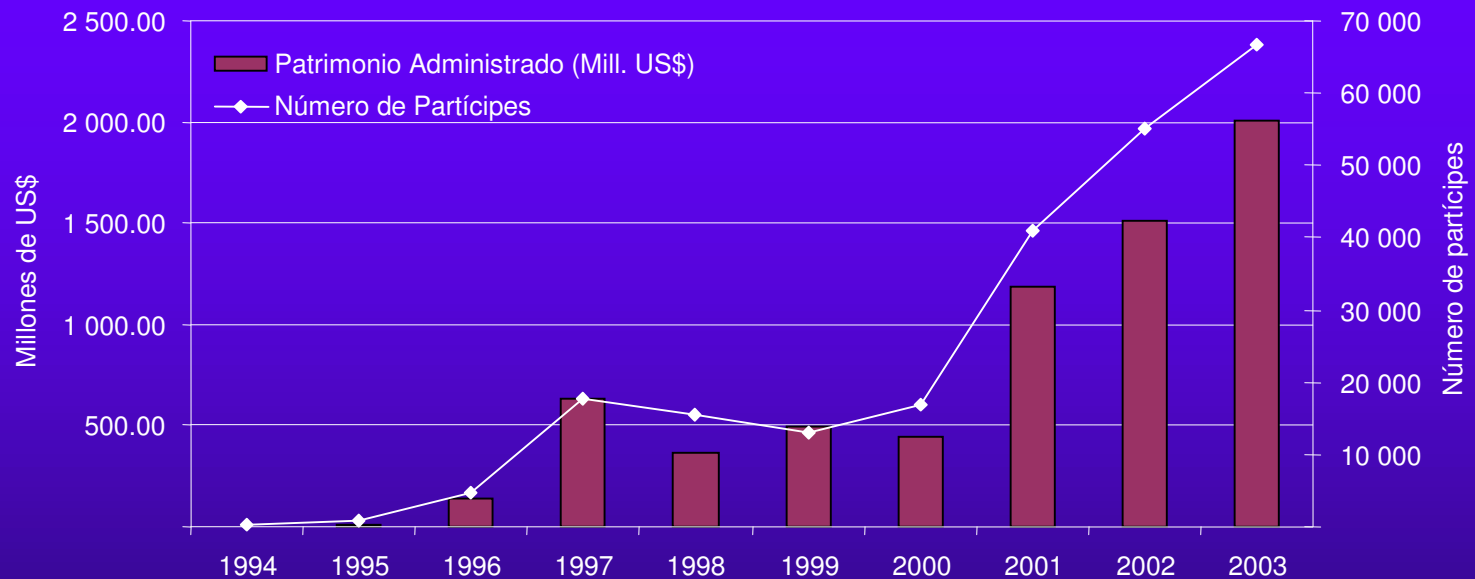


Los Fondos de Pensiones se encuentran entre los principales demandantes del mercado de valores con un portafolio de inversiones al 30 de diciembre de 2003 de US\$ 6 338 millones, con un crecimiento promedio mensual en los últimos nueve meses de alrededor de US\$ 148 millones

Crecimiento sostenido de los Inversionistas Institucionales: Fondos Mutuos



PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES



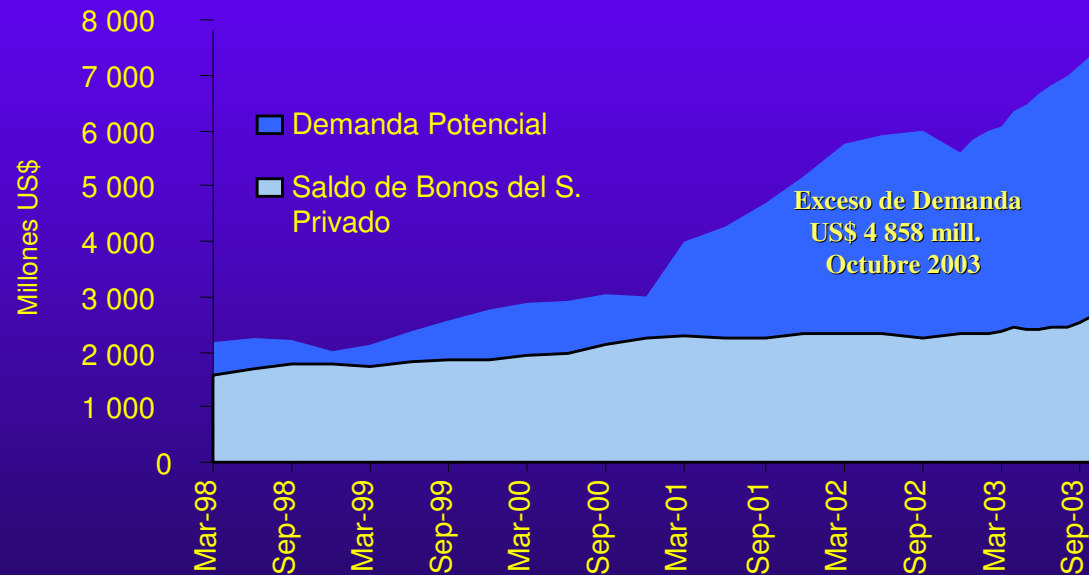
Al cierre del 2003 el patrimonio administrado y el número de partícipes del sistema de fondos mutuos alcanzó los US\$ 2 007,2 y 66 655 inversionistas, respectivamente, lo que representó un incremento del 32,2% y 20,8%, en cada caso, con respecto a diciembre del año 2002.



Descalce entre Oferta y Demanda

“La gran mayoría de empresas del país captaría a través del mercado de valores montos pequeños, con costos de emisión elevados, y con categorías de riesgo de niveles III (BBB) o IV (BB y B), lo cual hace poco viable su captación directa de recursos financieros en el mercado de valores

**Oferta vs.
Demanda
Potencial de
Bonos de
principales
inversionistas
institucionales**





Posibles Soluciones

Promover el desarrollo de esquemas intermedios

- La flexibilización de requerimientos de inscripción o registro de valores emitidos por oferta pública primaria para el caso de pequeñas y medianas a nivel internacional, no ha mostrado los resultados esperados
- Desarrollo de Esquemas Intermedios que permitan canalizar recursos del mercado de capitales a las pequeñas empresas: **Promover el desarrollo de Fondos de Inversión y Procesos de Titulización de Activos**
- En la regulación del Mercado Público de Valores no existe una Ley específica sobre capital de riesgo, se aplica la Ley de Fondos de Inversión (Decreto Legislativo N° 862), encontrándose bajo la supervisión de CONASEV



Promover el desarrollo de Fondos de Inversión

En los últimos años se han dado importantes cambios normativos orientados a promover el desarrollo de esta industria, así tenemos entre las más recientes (modificación a la Ley de Mercado de Valores el 23.01.02 y RC N° 042-2003-EF/94.01 del 27.06.03):

- **Flexibilidad en el diseño de la política de inversiones permitiendo que sea los propios fondos los que deciden si concentrarán o diversificarán sus inversiones**
- **Unión en un solo documento del reglamento interno y el prospecto de colocación de los fondos de inversión, a fin de mejorar el grado de transparencia y reducir costos**
- **Permitir mayores posibilidades de apalancamiento del fondo**

(continua....)



Promover el desarrollo de Fondos de Inversión

(viene....)

- Fortalecimiento de la transparencia de información de los Fondos (estandarización de la información, transparencia de los gastos del fondo, mayor información de los organizadores de las sociedades administradoras)
- Dotar de mayor protección al interés de los partícipes de los Fondos (creación de monto de garantía, mayores atribuciones al comité de vigilancia, normas de actuación de las sociedades administradoras)
- Homogenización de las normas de valuación de fondos de inversión
- Aspectos Tributarios: vehículos neutros



Promover el desarrollo de Fondos de Inversión

Otras modificaciones

- **Se abrió la posibilidad al fondo de inversión de adquirir derechos y titularidades sobre acreencias que no estén contenidos en instrumentos financieros o valores mobiliarios sino en contratos**

Se persigue que los fondos de inversión puedan constituirse en un vehículo que pueda proveer de capital de trabajo a las Pequeñas y Medianas Empresas (RGG N° 091-2003-EF/ 94.01 del 12.11.03)



Situación de Fondos de Inversión

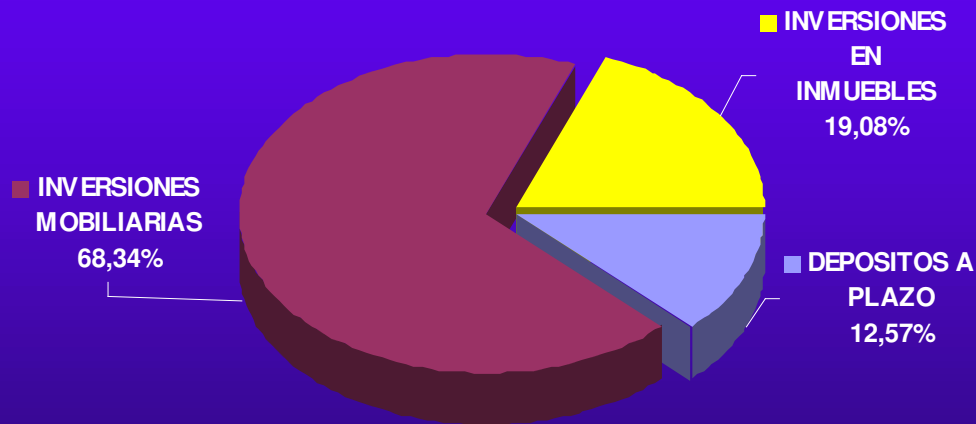
- Existen inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores (R.P.M.V.)
 - 7 sociedades administradoras de fondos (autorizadas para administrar tanto fondos mutuos de inversión en valores como fondos de inversión) y
 - 5 sociedades administradoras de fondos de inversión, dos de las cuales fueron autorizadas durante el 2002 (Compass SAFI S.A. y AC Capitales Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.) y una en febrero de 2004 (Small Enterprise Assistance Funds Perú Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C.)
- Los seis fondos de inversión operativos en la actualidad invierten en el sector inmobiliario y/o en valores.

(continua....)

Promover el desarrollo de Fondos de Inversión



**CARTERA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
AL CIERRE DE 2003**



Los fondos de inversión operativos registraron a diciembre de 2003 un patrimonio neto de US\$ 108,10 millones



Promover el desarrollo de Fondos de Inversión

(viene...)

- En el 2003 se inscribió en el R.P.M.V. un fondo de capital de trabajo en desarrollo de empresas aunque todavía no está operativo.
 - Patrimonio inicial: máximo de US\$ 20 millones con un mínimo de US\$ 4 millones.
 - Objetivos de inversión: Proporcionar capital de trabajo a las medianas y pequeñas empresas a través de:
 - Inversión en instrumentos financieros de corto plazo no inscritos en el R.P.M.V., que sean representativos de derechos crediticios, adquiridos directamente del emisor o a través del MIENM.
 - Participación en operaciones de reporte en calidad de reportado.
 - Participación en las operaciones de financiamiento (entrega diferida) de la Bolsa de Productos de Lima.

(continua....)



Promover el desarrollo de Fondos de Inversión

(viene ...)

- Restricciones a los emisores:
 - Antigüedad mínima de 2 años
 - Al menos 2 últimos estados financieros anuales dictaminados por alguna sociedad de auditoría
 - Ventas anuales como mínimo de US\$ 1 500 000 durante el último ejercicio
 - Clasificación de normal bajo los lineamientos de la SBS
 - Actividades desempeñadas principalmente en los sectores comercial, industrial y de servicios, entre otras

- Se encuentran en trámite en CONASEV tres nuevos fondos de inversión, de los cuales uno de ellos estará dirigido a proveer capital de trabajo principalmente a la pequeña y mediana empresa. Se espera que el patrimonio que administre dicho fondo supere los US\$ 50 millones.