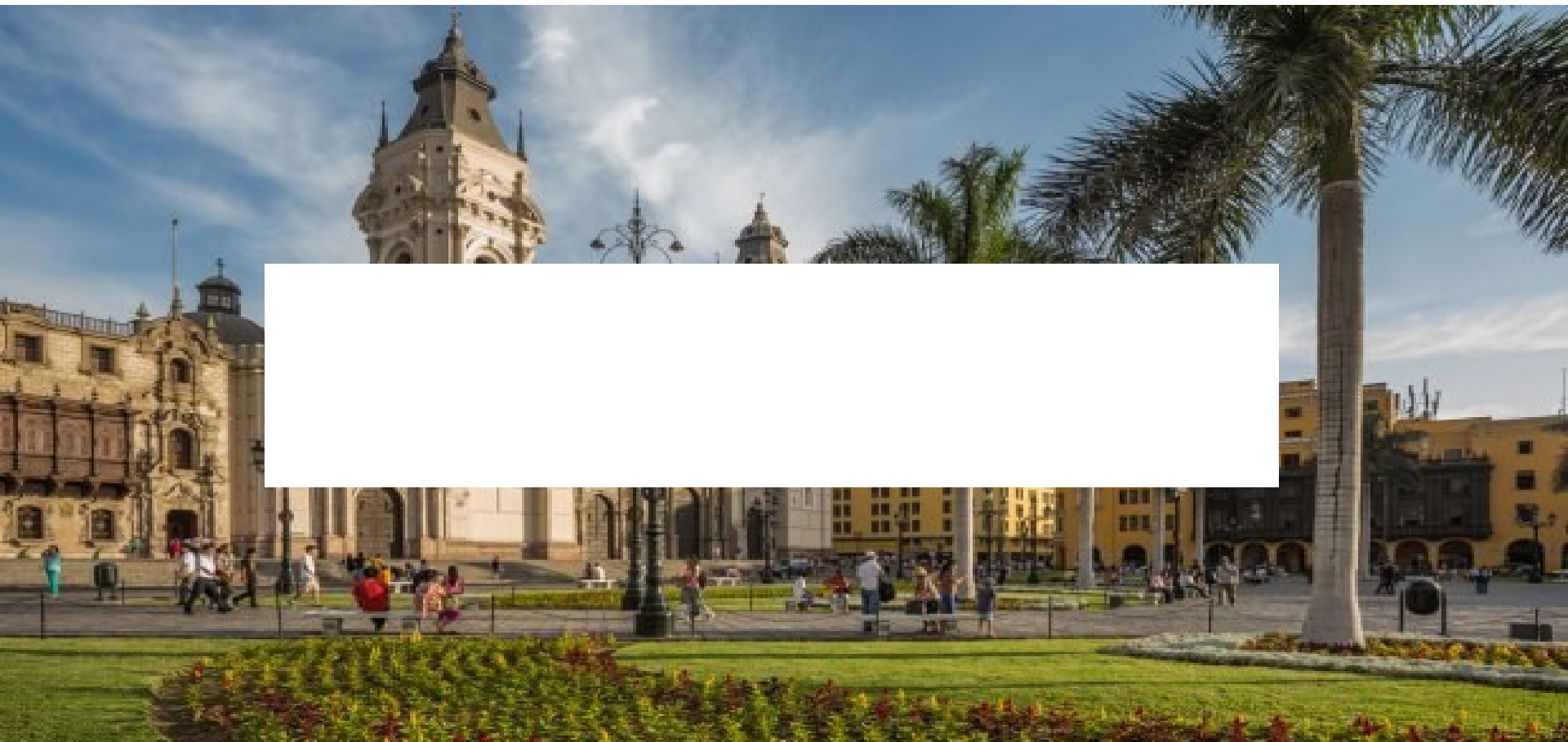


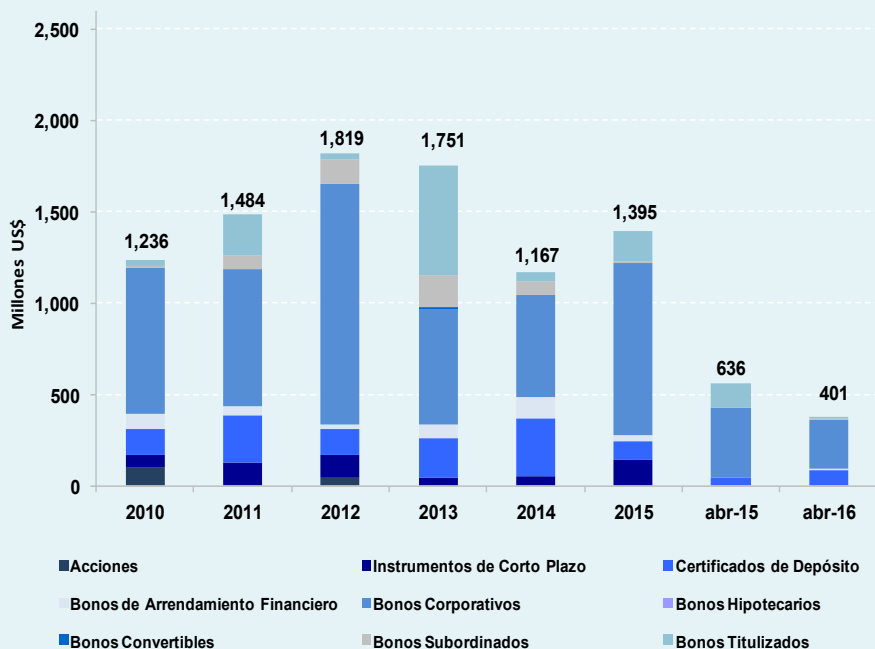
Cumbre Internacional del Mercado de Valores 2016





Ofertas Públicas Primarias

Montos Colocados OPP

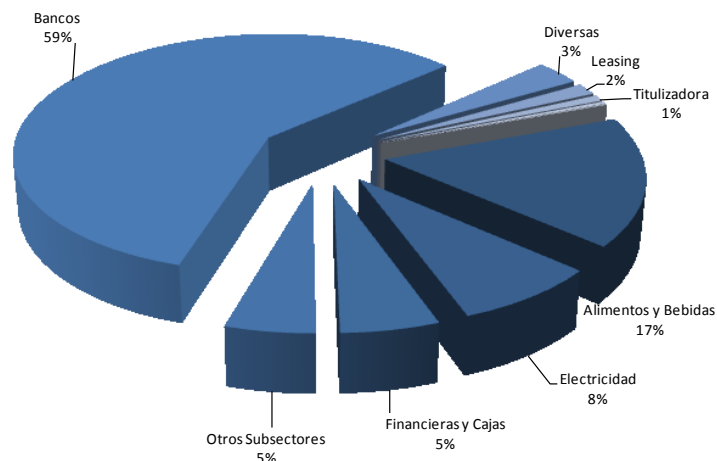


Al cierre de abril de 2016, un total de 21 empresas de diversos sectores económicos realizaron 32 colocaciones por OPP de valores de deuda por US\$ 401 millones.

Saldo colocado en circulación de deuda al cierre de abril de 2016 alcanza los US\$ 6,634 MM (83 emisores).

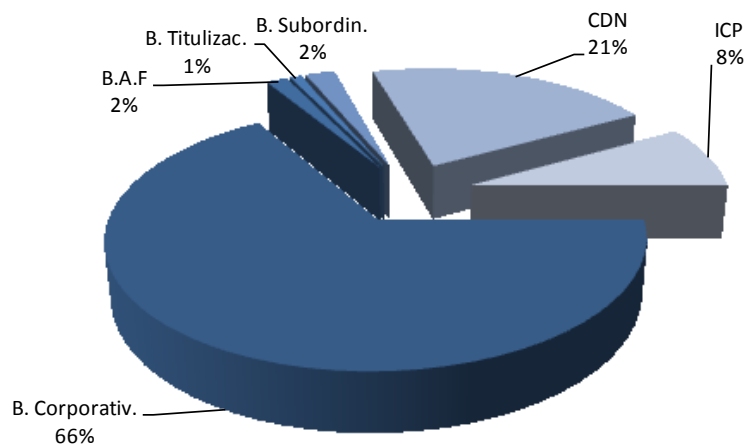
Ofertas públicas por sector económico

Abril 2016

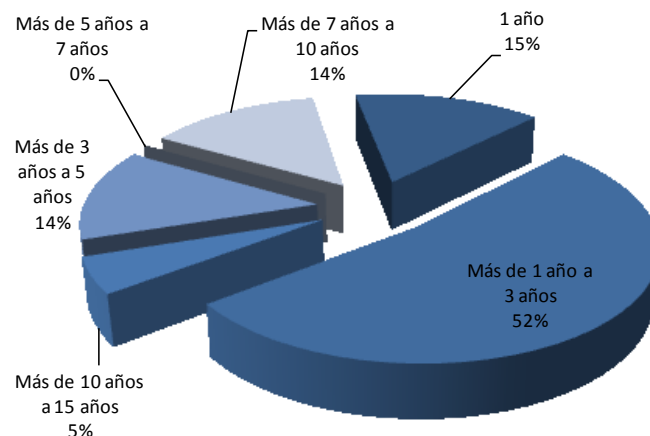


Alrededor del 59% de las colocaciones son efectuadas por emisores bancarios o financieros.

Monto colocado por tipo de instrumentos Abril 2016



Monto colocado por Plazos Abril 2016



Monto colocado por Monedas Abril 2016



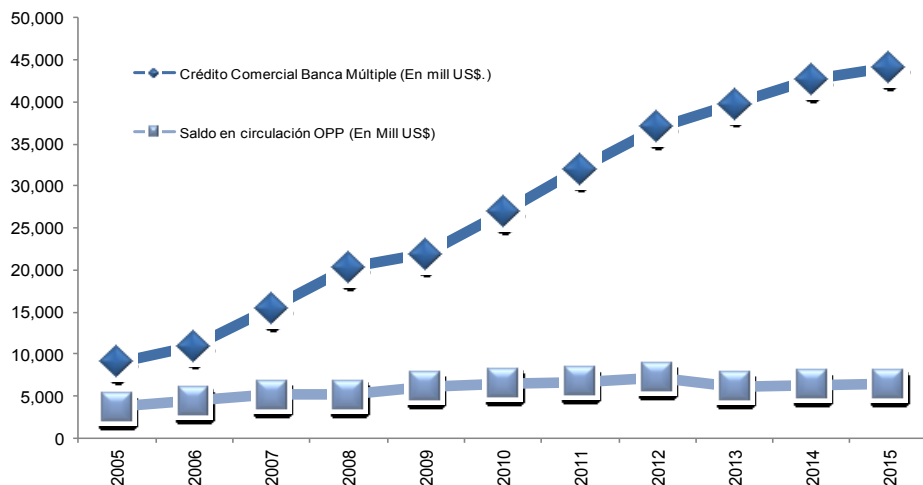
Las colocaciones por OPP se concentran fundamentalmente en instrumentos de deuda.

- ✓ Al cierre de abril de 2016, el 66% de las colocaciones se efectuaron a través de la emisión de bonos corporativos (68% en el 2015).
- ✓ En los últimos 10 años solo se han producido colocaciones de acciones por US\$ 176 millones.

A pesar del dinamismo del mercado de valores en los últimos años, este no se constituye aún en una alternativa importante en la estructura de financiamiento de las empresas del país

Financiamiento Empresarial

Mercado de Valores vs Sistema Bancario



Promedio últ. década

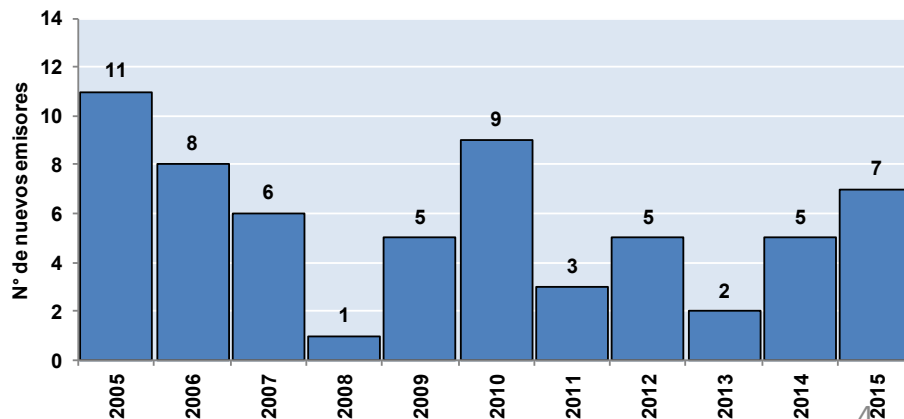
El saldo colocado de deuda emitida
vía OPP = 4% del PBI

versus

Saldo de créditos al sector privado
otorgados por Empresas Bancarias =
17% del PBI

**En la última década se
han incorporado en
promedio solo 6 nuevos
emisores por año**

Incorporación Nuevos Emisores OPP



Déficit de oferta ante la demanda de valores generada por los principales inversionistas institucionales

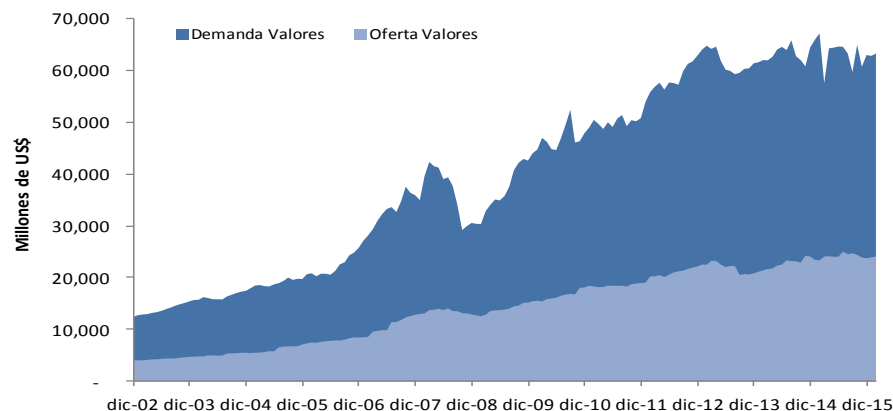
Ritmo insuficiente de crecimiento de las ofertas de valores:

- ✓ *Demanda vs Oferta de valores = 3 a 1.*
- ✓ *Exceso de demanda supera a febrero de 2016 los US\$ 39,000 millones*



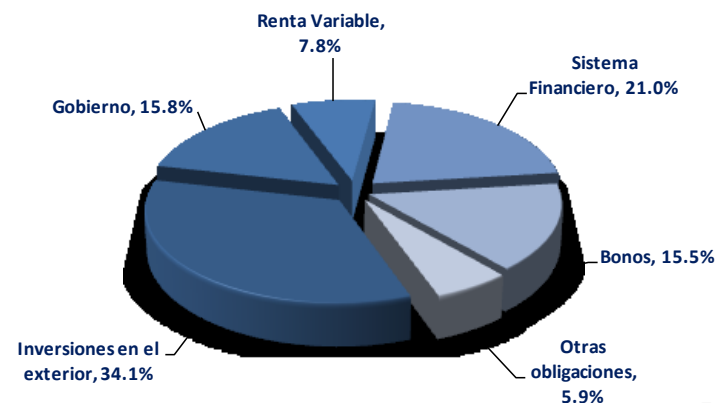
- ✓ *Principales inversionistas institucionales locales concentran alrededor del 21% de sus portafolios de inversión en Depósitos de Ahorro.*
- ✓ *El 34% del portafolio se destina a inversiones en el exterior (fondos de pensiones 40%).*

Demanda potencial vs Oferta de Valores



Portafolio de Inversiones 1/

Fondo de Pensiones, Seguros y Fondos Mutuos



Por el lado de la Oferta:

ESTRUCTURA DEL SECTOR EMPRESARIAL PERUANO

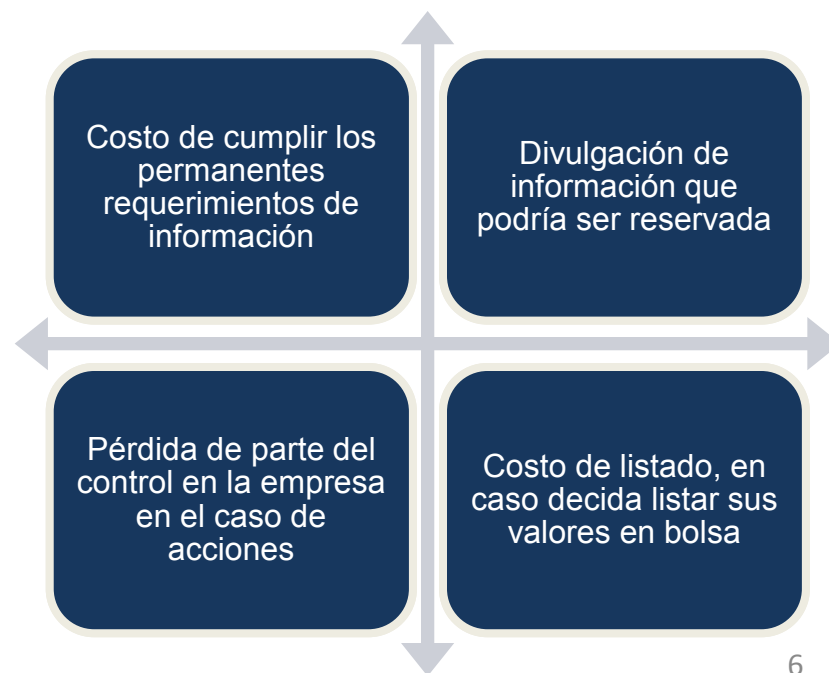
Estrato Empresarial	Nº de empresas formales	Participación (%)
Microempresa	1,518,284	94.9
Pequeña empresa	71,313	4.5
Mediana empresa	2,635	0.2
Grande empresa	8,388	0.5
Total	1,600,620	100

Fuente: SUNAT, Registro Único del Contribuyente 2014

A lo que se adiciona:

Las empresas consideran un desincentivo la obligación de revelar información, no solo por los costos asociados, sino por el temor a la competencia.

El tamaño de la mayoría de empresas del país hace inviable su incursión en el mercado de valores debido a la existencia de costos fijos de emisión, los cuales se estiman en alrededor de US\$ 115,000 para papeles comerciales y US\$ 170,000 para bonos corporativos.



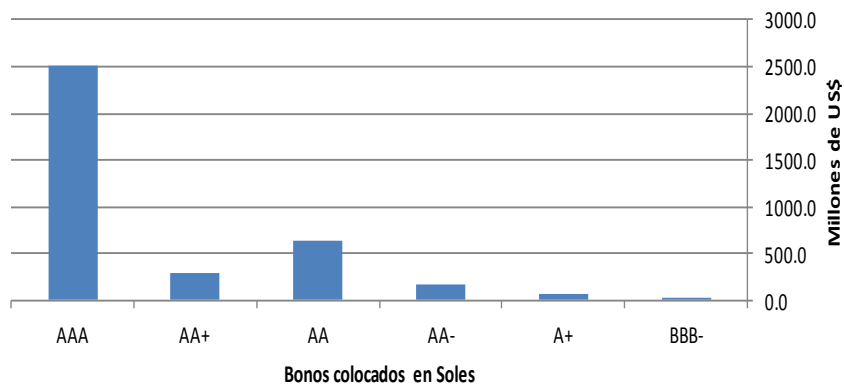
Por el lado de la Demanda:

El tamaño de las emisiones con las que podrían salir al mercado la mayoría de empresas del país es inferior al tamaño de emisiones que exigen los principales inversionistas institucionales locales, debido a la existencia de costos fijos de análisis de inversiones.

Existe asimismo un descalce entre los niveles de riesgos asociados a las ofertas que podrían efectuar estas empresas de menor tamaño y los niveles de riesgo que exigen los inversionistas institucionales.

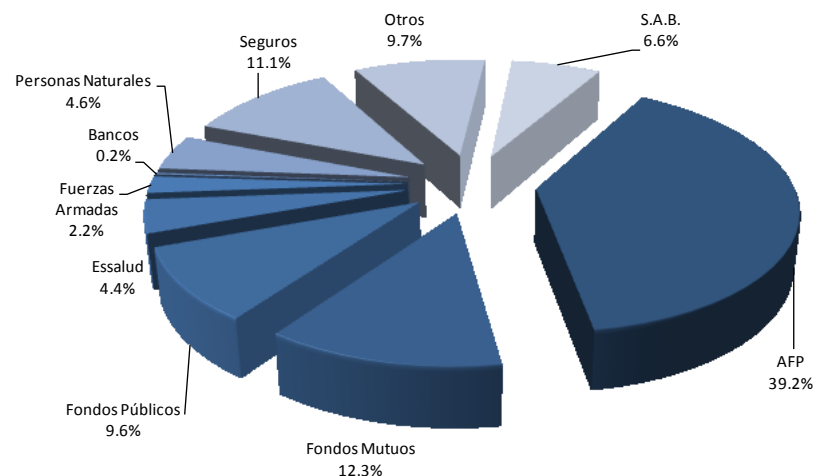
Saldo En Circulación de Bonos

Estructura por Clasificación de Riesgos



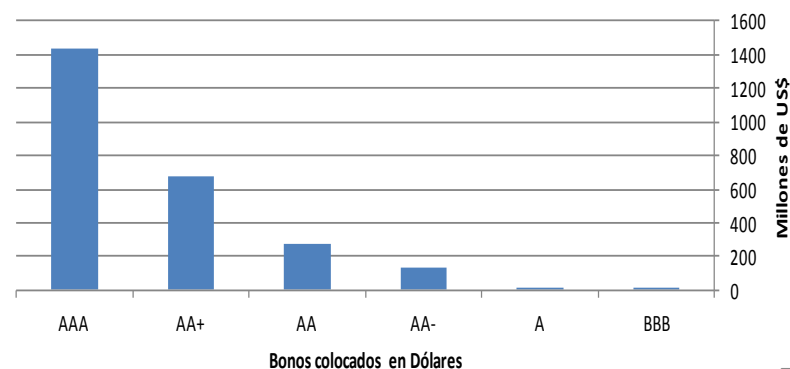
Colocaciones por Oferta Pública Primaria

% Adjudicado por Tipo de Inversionista



Saldo En Circulación de Bonos

Estructura por Clasificación de Riesgos



Frente a la coyuntura anteriormente se creó el Mercado Alternativo de Valores para facilitar el acceso de empresas de menor tamaño (no corporativas) al mercado de valores

“Mercado Alternativo – MAV”



- Fijar requisitos de revelación de información más flexibles en el caso de ofertas públicas primarias y secundarias de valores emitidos por empresas no corporativas.
- Reducir costos asociados con la presentación de información, flexibilizando requerimientos para los emisores que inscriban sus valores en este mercado.
- Promover la reducción de costos de emisión y de transacción.

En junio de 2012 se creó el MAV dirigido a empresas No Corporativas

Premisas:
Mercado Alternativo de Valores





Condiciones:

Resolución N° 025-2012-SMV/01

Empresas
domiciliadas
en Perú

No se requiere
un tiempo
mínimo de
operación
(sep. 2013)

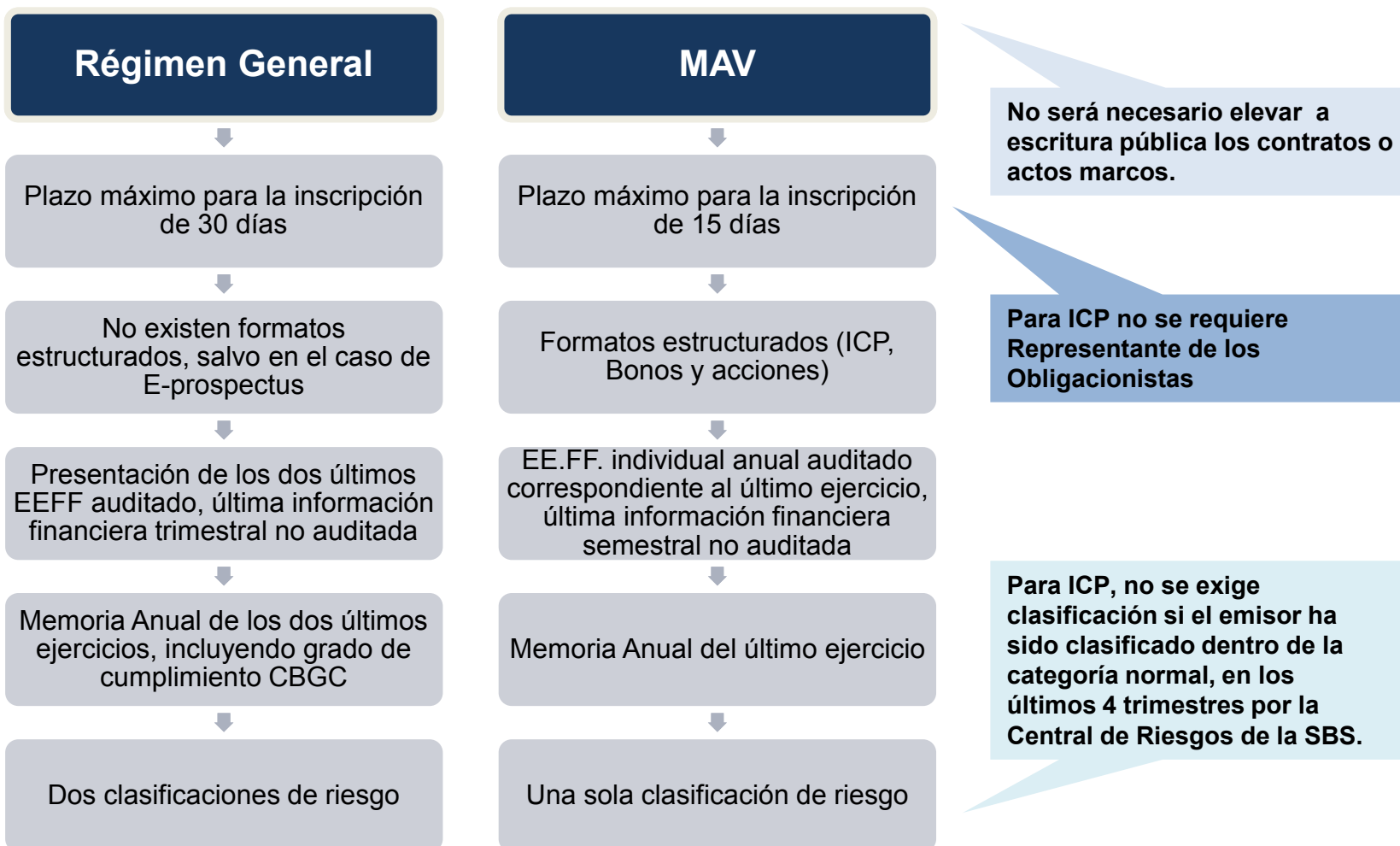
Ventas anuales
promedio en
los últimos 3
años, sean
menores a S/.
350 millones
(inicialmente
S/. 200
millones).

No inscritas
previamente
en el RPMV ni
en MCN (salvo
en caso de
instrumentos
de deuda ya
vencidos).

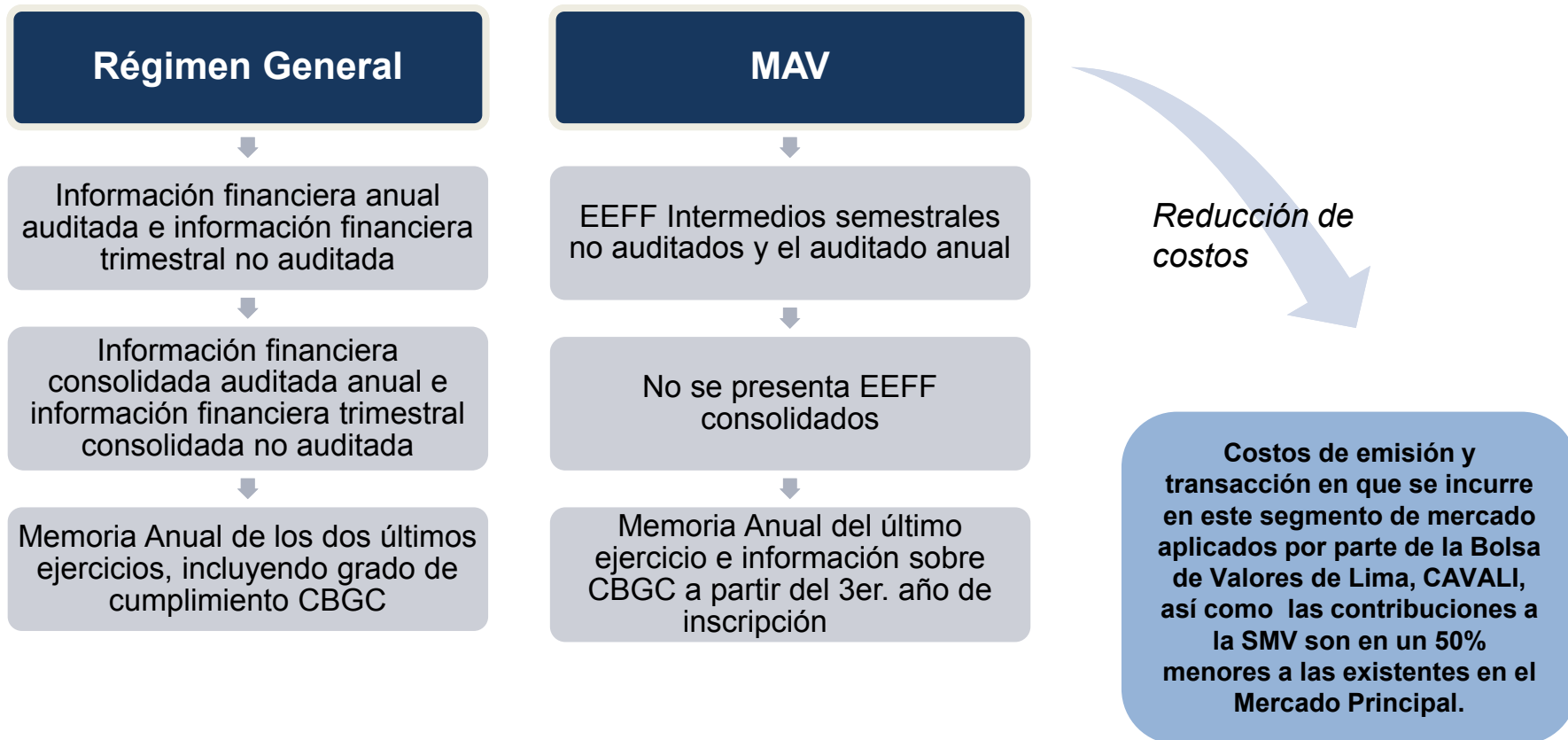
No estar
obligadas a
inscribirse en
RPMV.

Si en 3 años consecutivos, la empresa tiene ventas anuales promedio mayores a S/ 350 millones, perderá su condición de mantenerse en el MAV. A partir del ejercicio siguiente, si la Empresa no solicitó la exclusión del valor del MAV, se sujetará a las normas aplicables en el Mercado Principal.

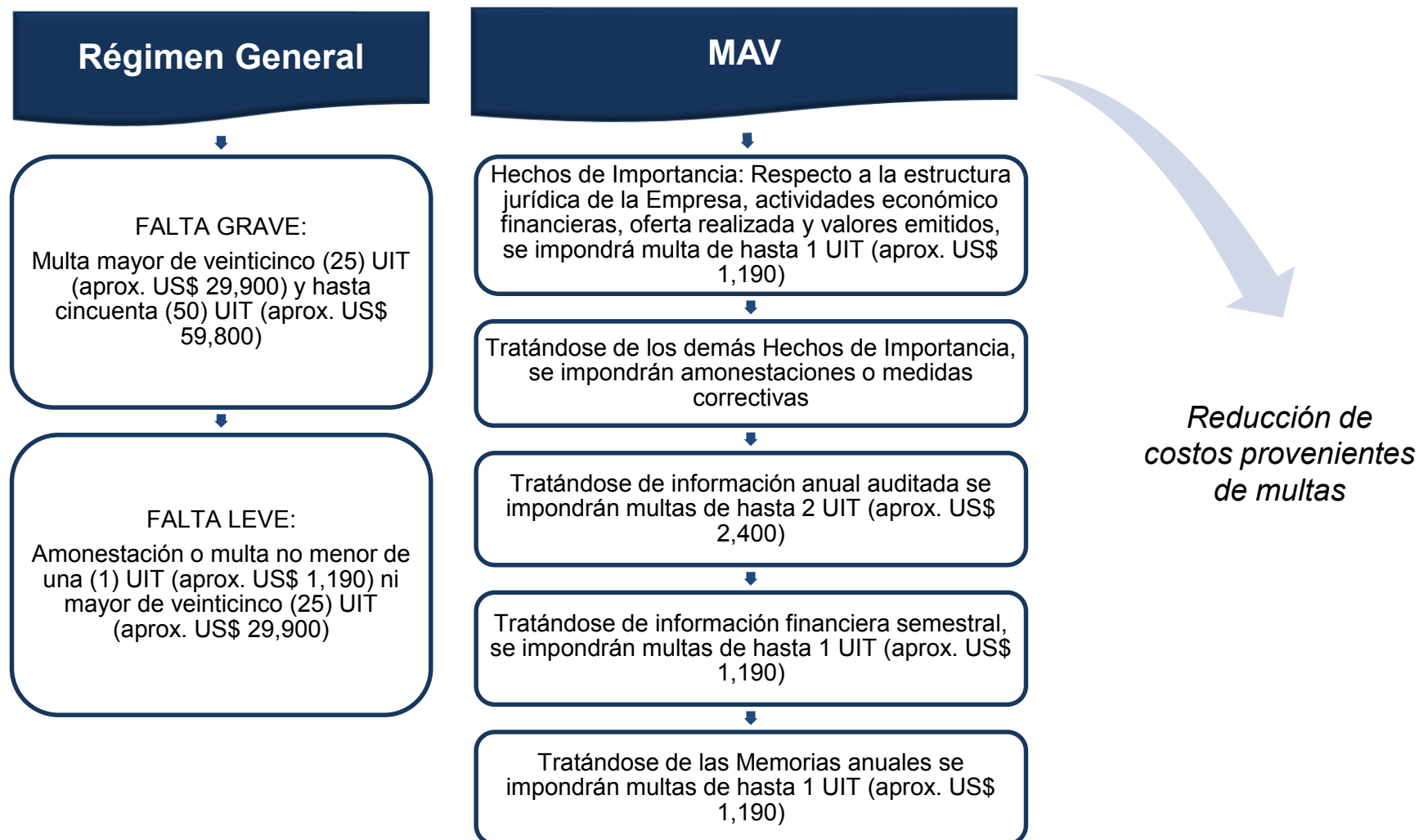
Simplificación del trámite de inscripción



Simplificación de revelación de información



Régimen sancionatorio especial



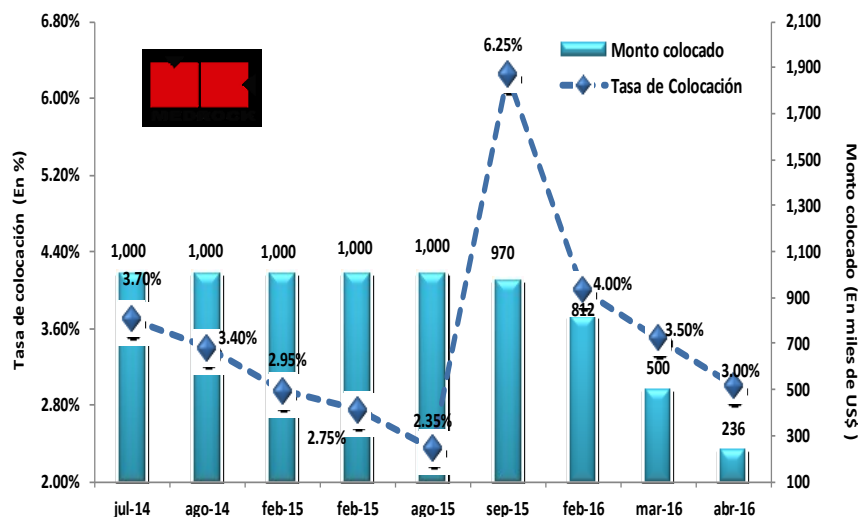
MAV	Empresa	Actividad Económica	Ingresos	Activos	Programa de Emisión	Colocaciones (mill de soles)	Plazos	Ratio Demandal	Instrumento
	Agrícola Chavin de Huantar	Produccion y comercializacion de frutas y vegetales	US\$ 11 mill	US\$ 29 mill	US\$ 3.0 mill	\$7.3	De 150 a 330 días	1.84	Instrumentos de Corto Plazo
	A. Jaime Rojas	Equipamiento Medico Integral	US\$ 9 mill	US\$ 20 mill	US\$ 6.6 mill	\$5.6	De 180 a 360 días	1.63	Instrumentos de Corto Plazo y Bonos Corporativos
	Triton Rental	Venta, alquiler y mantenimiento de maquinarias	US\$ 23 mill	US\$ 25 mill	US\$ 2.0 mill	\$6.0	180 días	1.83	Instrumentos de Corto Plazo
	Laboratorio Medrock	Industria Farmaceutica	US\$ 11 mill	US\$ 32 mill	US\$ 3.0 mill	\$7.5	180 días	1.97	Instrumentos de Corto Plazo
	Edpyme Inversiones la Cruz	Otorgamiento de prestamos prendarios y microprestamos	US\$ 15 mill	US\$ 36 mill	US\$ 23.3 mill	\$9.7	180 días - 3 años	1.06	Instrumentos de Corto Plazo y Bonos Corporativos
	Tekton Corp	Negocios Inmobiliarios	US\$ 5 mill	US\$ 18 mill	US\$ 2.5 mill	\$1.5	270 días	1.16	Instrumentos de Corto Plazo
	Electrovía	Instalaciones de red eléctrica	US\$ 48 mill	US\$ 13 mill	US\$ 5.0 mill	\$2.7	180 días	1.02	Instrumentos de Corto Plazo
	Ciudadaris	Negocios Inmobiliarios	US\$ 18 mill	US\$ 20 mill	US\$ 6.1 mill	\$1.2	3 años	1.00	Bonos Corporativos

Recientemente, se han incorporado dos nuevos emisores: BPO Consulting (Centro de Contacto y Servicios) y Globokas Perú (Gestión de redes bancarias).

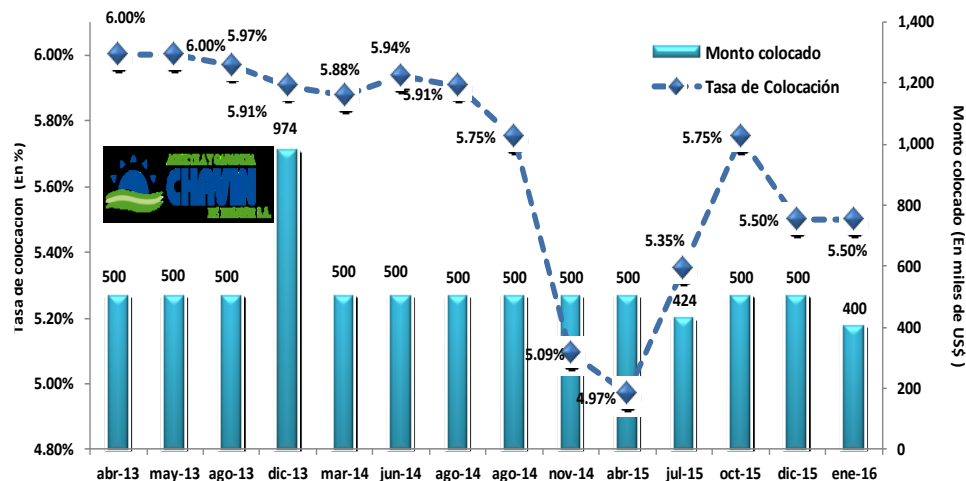


Total colocado a través del MAV: US\$ 41.5 millones

Tasas de interés y montos de colocación Medrock Corporation



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



Tasas de Interés Activas (promedio últimos 30 días útiles)

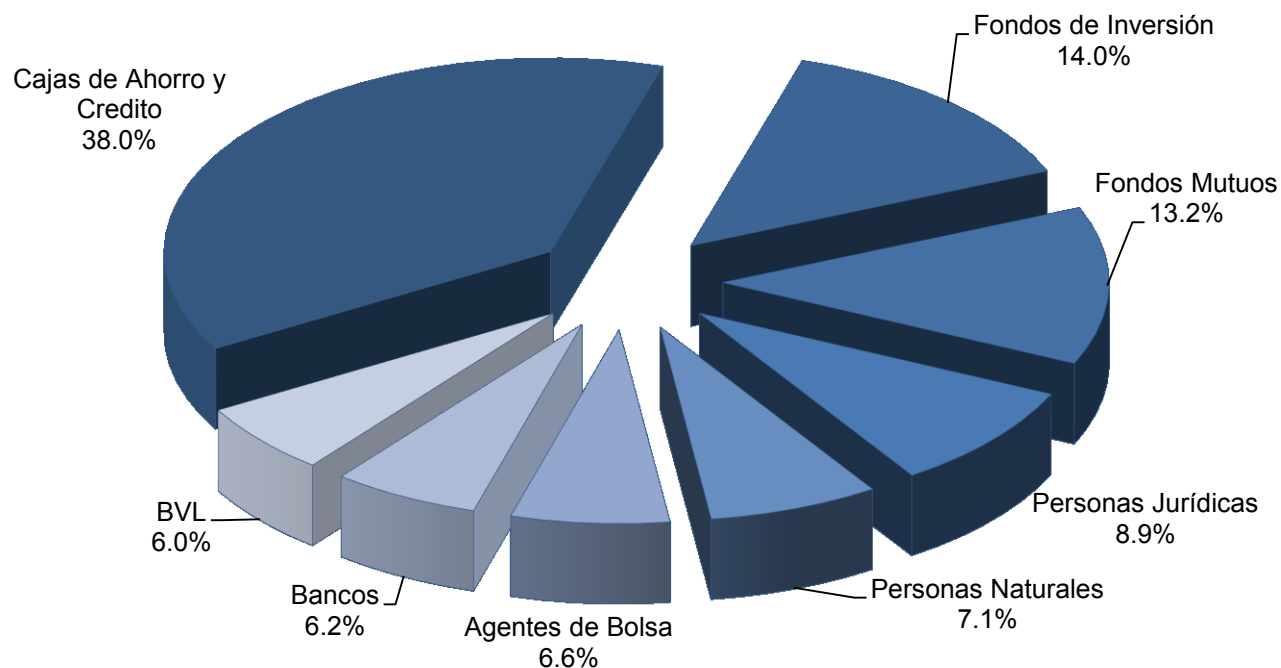
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
Grandes empresas	7.16%	5.66%
Medianas empresas	10.37%	8.11%
Pequeñas empresas	20.27%	11.10%
Microempresas	35.10%	22.83%

Fuentes: SBS, al 31/12/2015

Tendencia a la baja de las tasas de interés y muy competitivas frente a financiamiento del sistema financiero tradicional.

Colocaciones en MAV

% Adjudicado por tipo de inversionista 2015



TOP 10 000 (publicación PERU REPORT)



**Total Empresas
con ingresos
menores a S/. 350
millones**

9,600

**Cantidad
Empresas con
Ingresos y
activos mayores
a US\$ 5 millones y
US\$ 13 millones,
respectivamente**

6,100

%

64

Existe un importante potencial de empresas que podrán ingresar al MAV en próximos años

Cumbre Internacional del Mercado de Valores 2016

