

---

# Integración Financiera: La Ruta a Mediano Plazo, la integración de los Mercados de Capitales y de las inversiones de los Fondos de Pensiones de la Alianza del Pacífico

---

II Encuentro de Integración Financiera de la Alianza del Pacífico  
Lima - Perú



— Abril 2017 —

---

**¿En qué escenario nació, vive y se proyecta el MILA?**

---

## ... nuestro escenario macroeconómico...

	2011	2015	2017-2019
<b>PBI MILA</b>	5% - 7%	2% - 3%	2% - 3%
<b>Crecimiento de las Bolsas (Vol. Negociado)</b>	12% anual	<b>-14% anual</b>	5-10% anual
<b>Rentabilidad de las Bolsas</b>	8% - 10%	<b>-30 - 40%</b>	5-10%
<b>Revaluación / Devaluación de las monedas</b>	2% / <b>-5%</b>	<b>-20% / -50%</b>	<b>-5% / +5%</b>
<b>Crecimiento de AUMs</b>	13% anual	2% anual	2% anual
<b>Petróleo</b>	USD 111	USD 37	USD 50-60
<b>Cobre</b>	USD 3.7	USD 2.1	USD 2.6 – 3.0
<b>Oro</b>	USD 1,675	USD 1,071	USD 1,200-1,300
<b>Plata</b>	USD 30.3	USD 14.1	USD 15 - 18

---

# Algunas características de la Alianza del Pacífico y el MILA ¿Retos y Oportunidades?

---

# Alianza del Pacífico - Chile, Colombia, Perú y México



	Chile	Colombia	Perú	México
PBI 2016 (mil millones en USD PPP)	439	689	406	2,316
Crecimiento promedio del PBI real (últ. 10 años)	3.4%	4.1%	5.5%	2.2%
Población (MM)	18.2	48.8	31.8	122.3
PBI per cápita 2016 (PPP)	24,113	14,130	12,903	18,938
Inflación promedio (últ. 10 años)	3.7%	4.3%	3.4%	3.9%
Calificación crediticia S&P	AA-	BBB	BBB+	BBB+

## Región Andina

Población: 98.8 millones.  
 PBI 2016 (mil millones USD): 1,534  
 PBI per cápita (USD): 15,524

## México

Población: 122.3 millones.  
 PBI 2016 (mil millones USD): 2,316  
 PBI per cápita (USD): 18,936

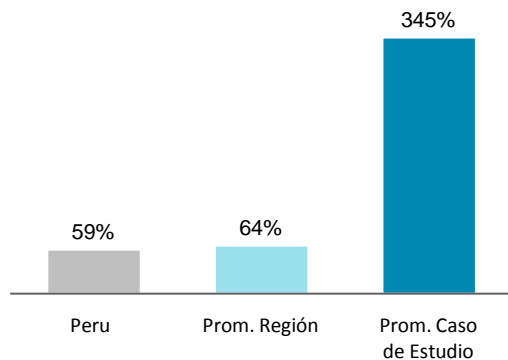
## Alianza del Pacífico

Población: 221.1 millones.  
 PBI 2016 (mil millones USD): 3,850  
 PBI per cápita (USD): 17,413

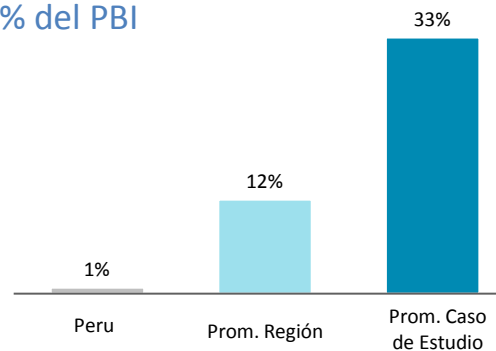
- *Marco jurídico e institucional sólido*
- *Sólido sistema financiero y crecimiento de la inversión*
- *Disciplina y prevención ante un ambiente cambiante*

# Se necesita esfuerzos importantes para cerrar brechas....

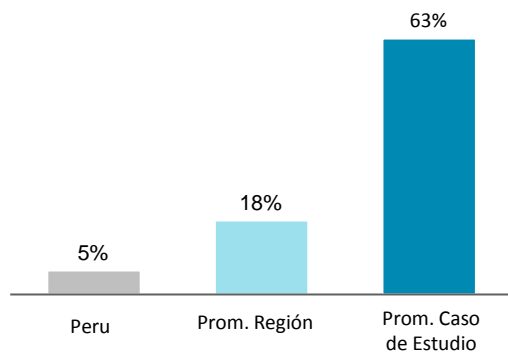
## Capitalización de Mercado % del PBI



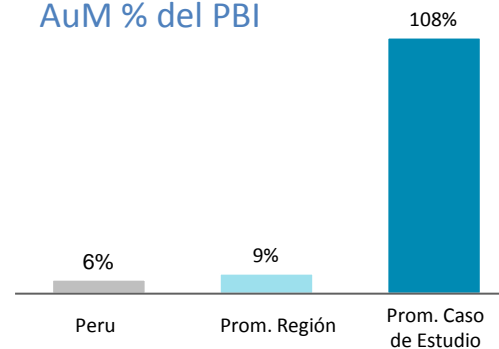
## Emisión Bonos Gobierno % del PBI



## Velocidad de Rotación de Acciones %



## Fondos Mutuos AuM % del PBI



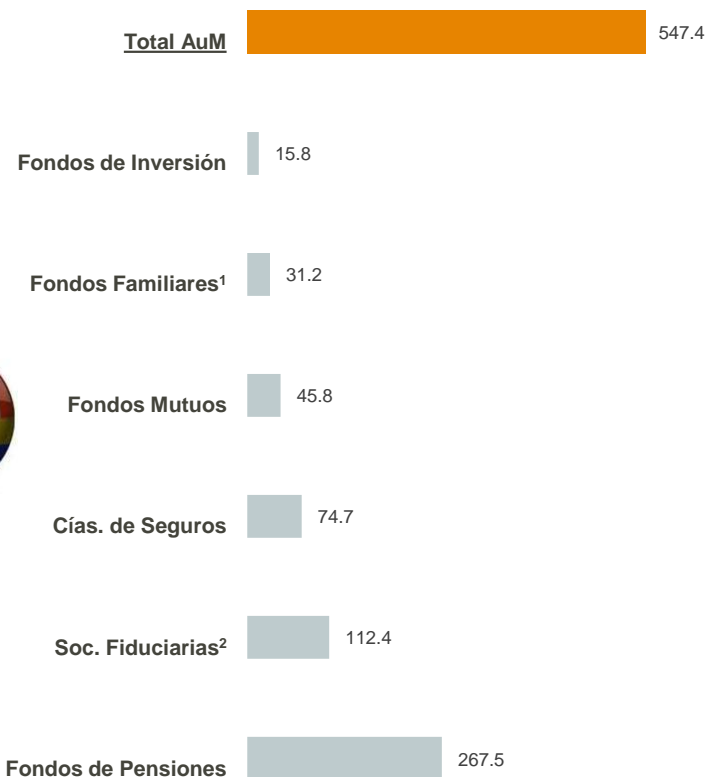
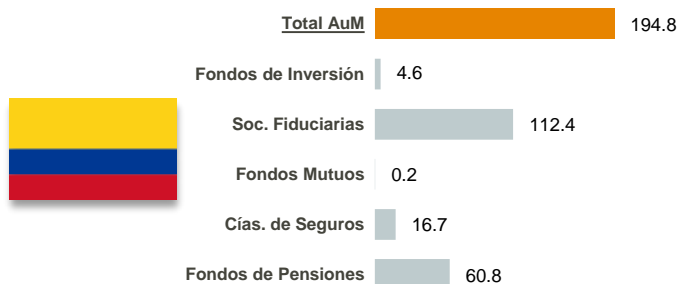
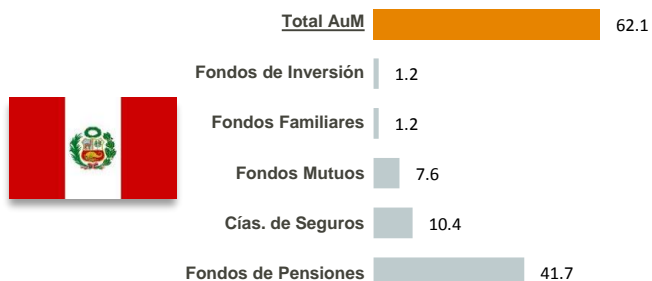
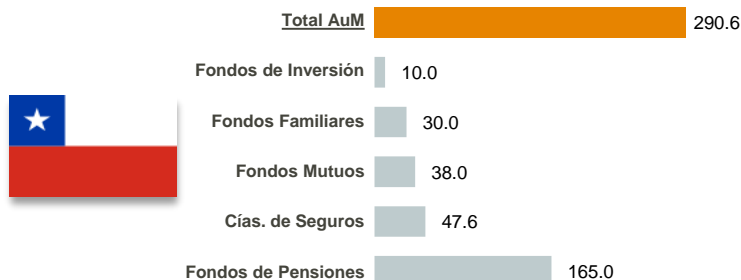
### Leyenda:

■ Perú Hoy

■ Aspiración a 5 años: promedio de Chile, Colombia y México

■ Aspiración a 10 – 15 años: Promedio de Hong Kong, Singapur, EAU, Sudáfrica y Brasil

# Activos Administrados por Inversionistas Institucionales...



Fuente: Perú: SBS y SMV a enero 2017. Colombia: SFC a noviembre de 2015. Chile: SVS a diciembre de 2015 (FFMM), agosto 2016 (para Cías de Seguros) y AFP a octubre 2016.

Nota: Por motivos de confidencialidad la lista no incluye la lista integral de los fondos familiares.

1) Corresponde a Perú y Chile

2) Corresponde a Colombia

---

**¿Por qué es importante tener un Mercado de  
Capitales? ¿Importa la profundidad y liquidez  
de este?**

---



---

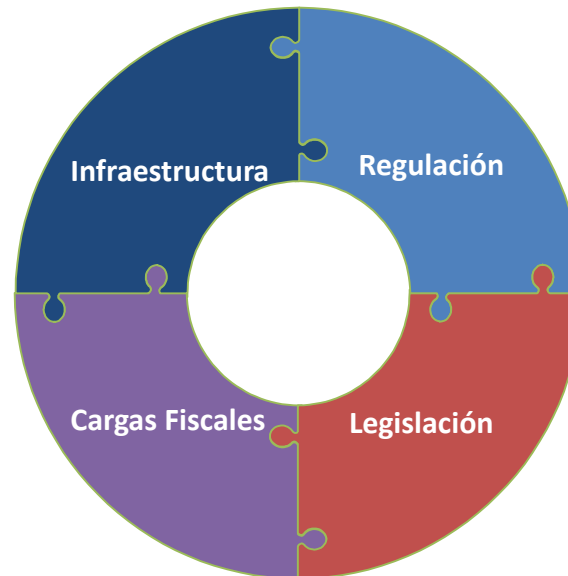
## ¿Por qué es importante un mercado de capitales líquido y profundo?

---

- **Ser el soporte para tener un crecimiento sostenible de la economía**
  - Más opciones de financiamiento para todos. Flexibilidad, Plazos, Estructuras
  - Se tiene una base de inversionistas más “amplia” y “estable” en momentos de crisis o volatilidad en los mercados
- **Tener un mercado más transparente**
  - Mejor formación de precios y tasas
  - Mejor valor para los activos. Se evitan descuentos por iliquidez
  - Desarrollo de nuevos productos. Ej. Derivados.
- **Se pueden gestionar mejor los riesgos de Balance**
  - Riesgos de descalce de monedas, tasas de interés, plazos.
- **Promover un Mejor Gobierno Corporativo**
  - Mejor Información Financiera y de Gestión

## Mercados de Capitales exitosos comparten características comunes...

- Base ancha de inversionistas, emisores e intermediarios
- Amplia gama de productos y servicios
- Infraestructura avanzada y adecuada a mejores estándares
- Estratégicamente alineada a un objetivo país



- Apoyo y soporte del Gobierno al desarrollo del Mercado
- Regulación simple y sencilla (no burocrática)

- Régimen impositivo que incentive a los distintos participantes del mercado
- Condiciones competitivas en su entorno.

- Leyes aplicables y respeto a los derechos de propiedad
- Gobernanza Corporativa

**¿Funciona el MILA o es una buena idea que se quedó a medias?**

## ¿Cuánto se ha transado por la Plataforma MILA?

Volúmenes Transados en MILA Acumulados (MM USD)					
	Valores Chilenos	Valores Colombianos	Valores Mexicanos	Valores Peruanos	Total por Bolsa
Op. Realizadas por Chile		38.69	7.74	20.53	<b>66.96</b>
Op. Realizadas por Colombia	5.53		0.00	0.39	<b>5.91</b>
Op. Realizadas por México	13.27	3.60		6.29	<b>23.16</b>
Op. Realizadas por Perú	272.33	85.60	0.18		<b>358.11</b>
<b>Total por Bolsa</b>	<b>291.13</b>	<b>127.89</b>	<b>7.91</b>	<b>27.21</b>	<b>454.14</b>

Fuente: MILA. Presentación MILA: Pilar de la integración financiera de la Alianza del Pacífico. Jose Antonio Martinez

Periodo Mayo 2011 - Febrero 2017

- **En casi 6 años se ha negociado menos de US\$80MM por año. ¿Es eso MILA?**
- **MILA es bastante más que personas naturales comprando valores en otro mercado**
  - **¿Cuánto Negocian los Inversionistas Institucionales y Cuasi Institucionales de los distintos países?**
  - **MILA es el reflejo de lo que está pasando en el Sector Real de nuestras economías. Cada día hay más empresas cruzando las fronteras físicas**
  - **¿De qué país son empresas como Lan, Avianca, Falabella, Alicorp?**
- **Se han hecho muchas cosas...**

**¿Cómo se vería en el Mediano Plazo una  
Alianza del Pacífico integrada  
financieramente?**

---

## Alianza del Pacífico Integrada Financieramente

---

- Los principales inversionistas institucionales y emisores de los distintos países actúan indistinta y de manera permanente en los mercados primarios y secundarios de los distintos países.
- Esto supone que tengamos mercados profundos y líquidos en los distintos productos financieros.
  - RV → RF → F/X → Derivados
  - Fondos de Inversión

**¿Qué nos falta para avanzar hacia esa meta de tener una Alianza del Pacífico integrada financieramente?**

# Acción

- ¿Cuánto hemos avanzado en los temas de Integración Financiera?
- ¿Cuál regulación es mejor? La teoría de la construcción y remodelación de tu casa
- ¿Necesitamos usar una metodología Lean?
- ¿Quién es el disruptivo? ¿Quién es el campeón? La teoría del Arbitraje Regulatorio



**¿Cómo tener una ruta de mediano plazo?**

---

## ¿Cómo tener una Ruta de Mediano Plazo?

---

- **¿Cómo hacemos para tener un tratamiento tributario “similar” entre los distintos países? Similar es distinto a Igual.**
- **AFP’s como jugadores locales. ¿Nuestro primer campeón es Colombia con el tratamiento de local a las AFPs? ¿Por qué los otros países no lo siguen?**
- **¿Cómo hacemos para que todas las Ofertas Públicas sean aceptadas en los distintos países? Luego de RV y RF. ¿Fondos Mutuos? ¿Es necesario el homogenizar las normas o crear una norma supranacional? ¿Por qué los vehículos no son tributariamente neutros?**

---

## ¿Cómo tener una Ruta de Mediano Plazo?

---

- **¿Cómo reducimos los costos de transacción? Toda operación de F/X pasa por el dólar. ¿Puede armarse una plataforma con el apoyo de los Bancos Centrales de los distintos países?**
- **¿Cuál es el rol de las AFPs en el desarrollo de los mercados? ¿Se deben a los afiliados solamente o tienen que tener un rol de desarrollo de los mercados? Corto versus Largo Plazo**
- **Cómo generamos consciencia en la importancia del Buen Gobierno Corporativo? ¿Necesitamos homogenizar o crear una regulación nueva supra nacional?**

**¿Queremos una Agenda de Mediano Plazo?**

**Empecemos trayendo solucionemos de Corto Plazo.....**

**Asignar CAMPEONES a cada uno de los temas y que estén empoderados**

---

# Integración Financiera: La Ruta a Mediano Plazo, la integración de los Mercados de Capitales y de las inversiones de los Fondos de Pensiones de la Alianza del Pacífico

---

II Encuentro de Integración Financiera de la Alianza del Pacífico  
Lima - Perú



BCP Capital | Correval | IM Trust

— Abril 2017 —

