Presentación ante la Comisión Multipartidaria del Congreso de la República del Perú encargada de Evaluar, Diseñar y Proponer el Proyecto para la Reforma Integral del Sistema Previsional Peruano

Nuevos mecanismos de inversión para los fondos de pensiones

José Manuel Peschiera Rebagliati
Superintendente del Mercado de Valores

Agosto 2020

Ámbito de acción de la SMV

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) es un organismo técnico especializado adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), con personería jurídica de derecho público interno y goza de autonomía funcional, administrativa, económica, técnica y presupuestal.

Mercado de valores y sistema de fondos colectivos

256 empresas con valores inscritos en el RPMV	**1** Bolsa de Valores	**1** Institución de Compensación y Liquidación de Valores
21 Agentes de intermediación	**36** Sociedades Administradoras de Fondos	**7** Sociedades Titulizadoras
5 Empresas Clasificadoras de Riesgo	**2** Empresas Proveedora de Precios	**7** Empresas Administradoras de Fondos Colectivos

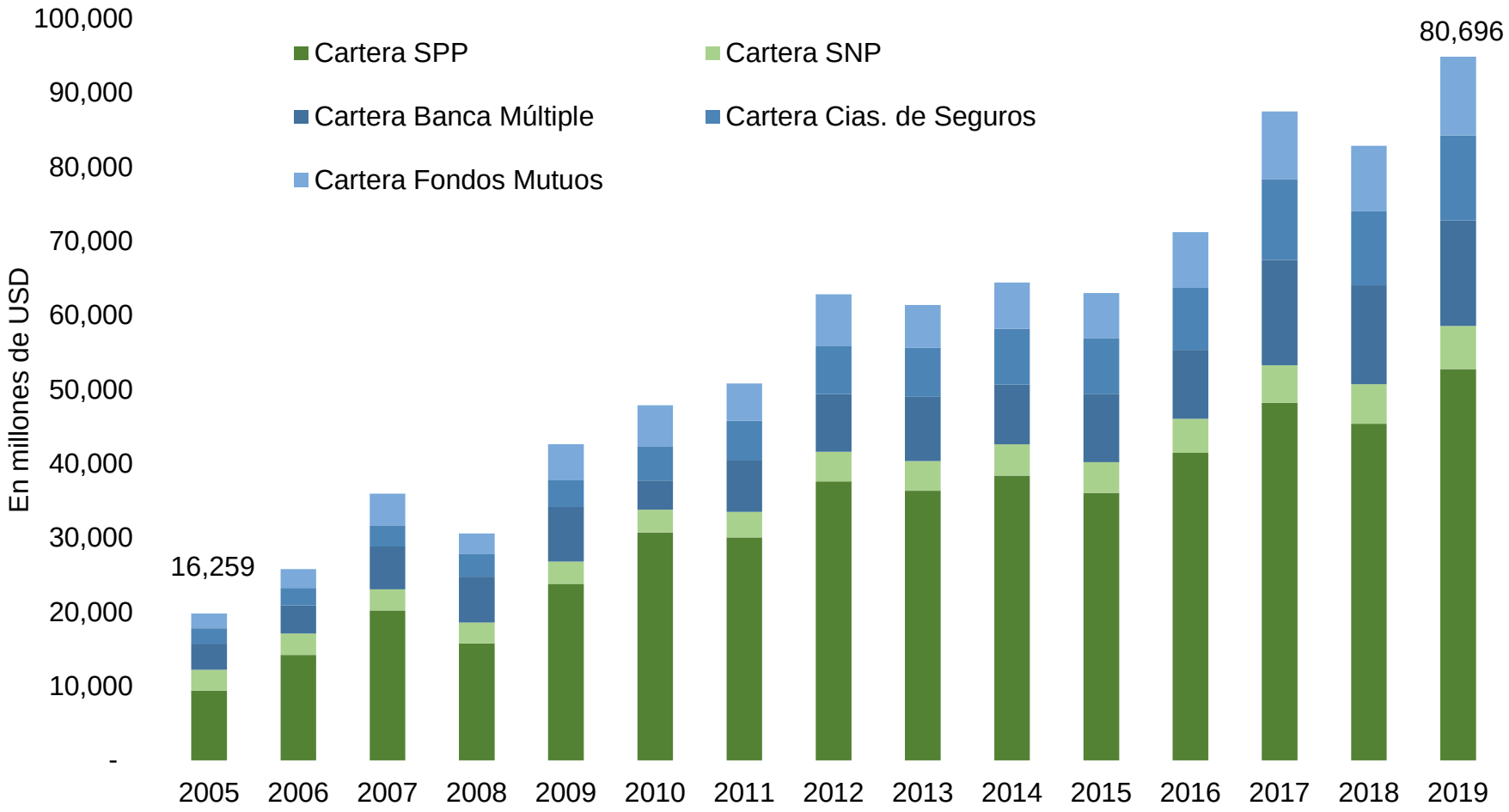
Otras funciones:

Decreto Legislativo N° 1352 que modifica el artículo 18 de la Ley N° 30424, Ley que regula la **responsabilidad administrativa de las personas jurídicas**. La SMV debe emitir informe técnico respecto a si la entidad cuenta con un modelo de prevención.

Título IV del Decreto de Urgencia N° 013, que promueve el financiamiento de la MIPYME, emprendimientos y Startups. La SMV es la entidad encargada de regular y supervisar la actividad de **Financiamiento Participativo Financiero**.

Inversionistas institucionales: Fondos de pensiones

Los Fondos de Pensiones (SPP y SNP) son los principales inversionistas institucionales del país



Los fondos privados de pensiones representan aprox. 65% de la cartera total de inversionistas institucionales y el fondo público de pensiones representa alrededor de 14%.

Fondos de pensiones en el mercado de valores

Los Fondos de Pensiones (SPP y SNP) son los principales inversionistas institucionales del mercado de valores local

Los fondos de pensiones invierten alrededor del 31% de sus recursos en el mercado de valores local.

Cartera invertida en instrumentos de deuda del sector privado aprox. US$ 8,100 millones.

Cartera invertida en acciones aprox. US$ 7,000 millones.

Cartera invertida en fondos de inversión aprox. US$ 1,878 millones.

** Datos estimados con información a Feb-2020. Fuente: SBS, ONP, SMV, BVL.*

Oportunidades de inversión:

Fondos de Inversión

El patrimonio de los Fondos de Inversión se invierten en diversos sectores (tales como inmobiliario, infraestructura, servicios) e instrumentos financieros (acciones de empresas no públicas, facturas, leasing)

Principales indicadores a diciembre de 2019

US$ 3,949 millones

Patrimonio administrado por entidades autorizadas por la SMV (colocados por oferta pública y privada)

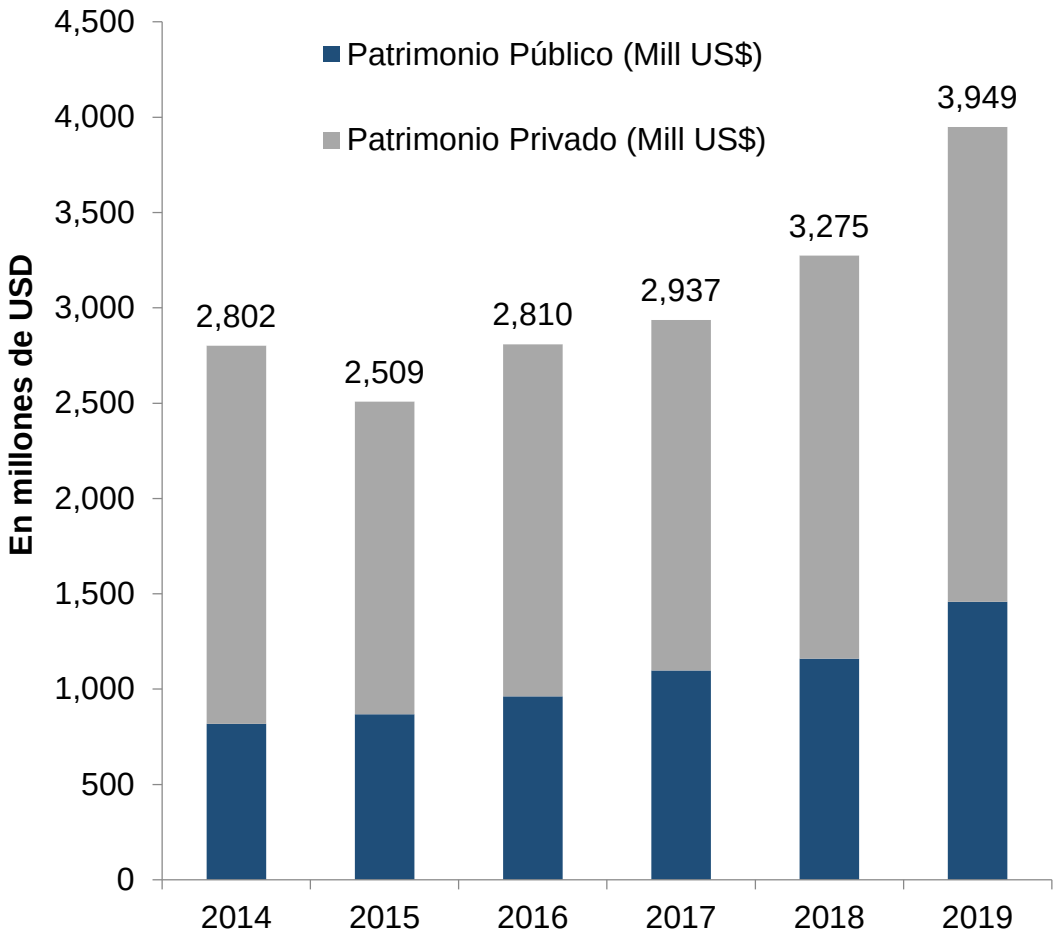
154

Fondos de inversión (oferta pública y privada)

34

Sociedades Administradoras

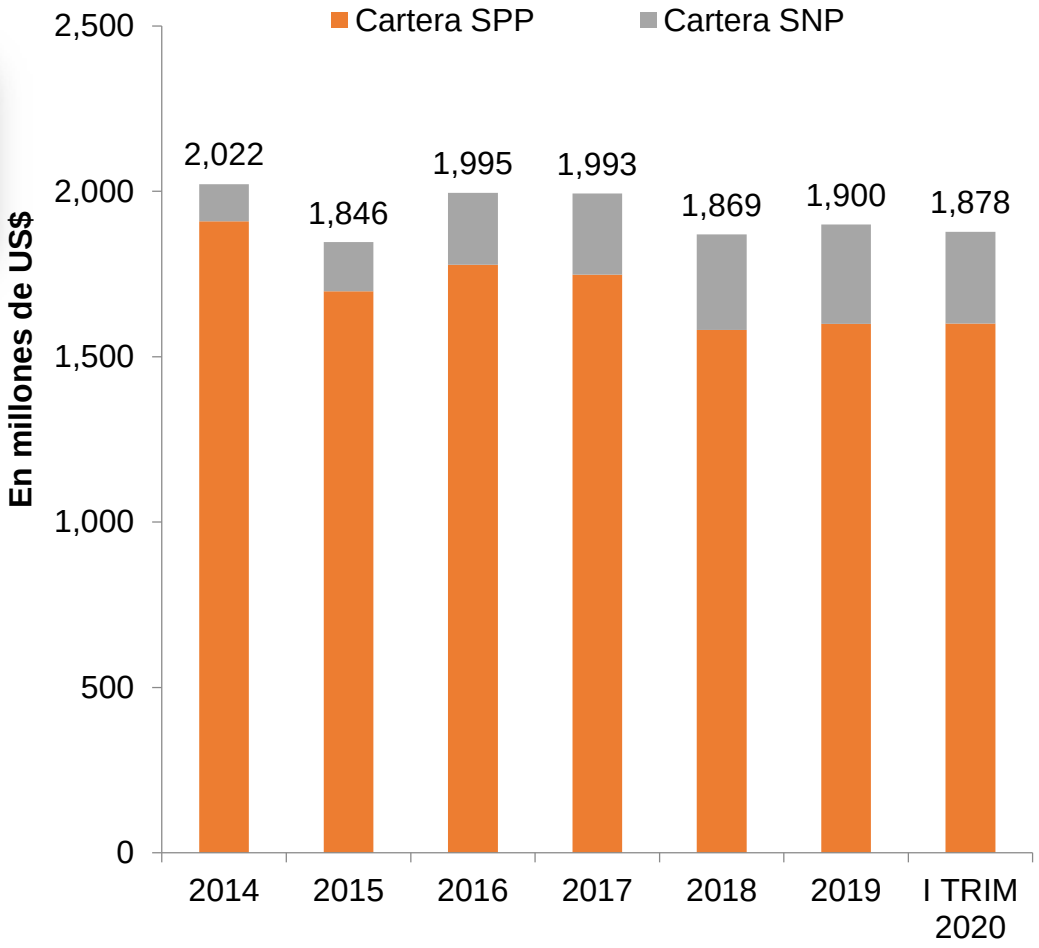
El patrimonio administrado por los Fondos de Inversión se ha incrementado en 1.4 veces en los últimos seis años



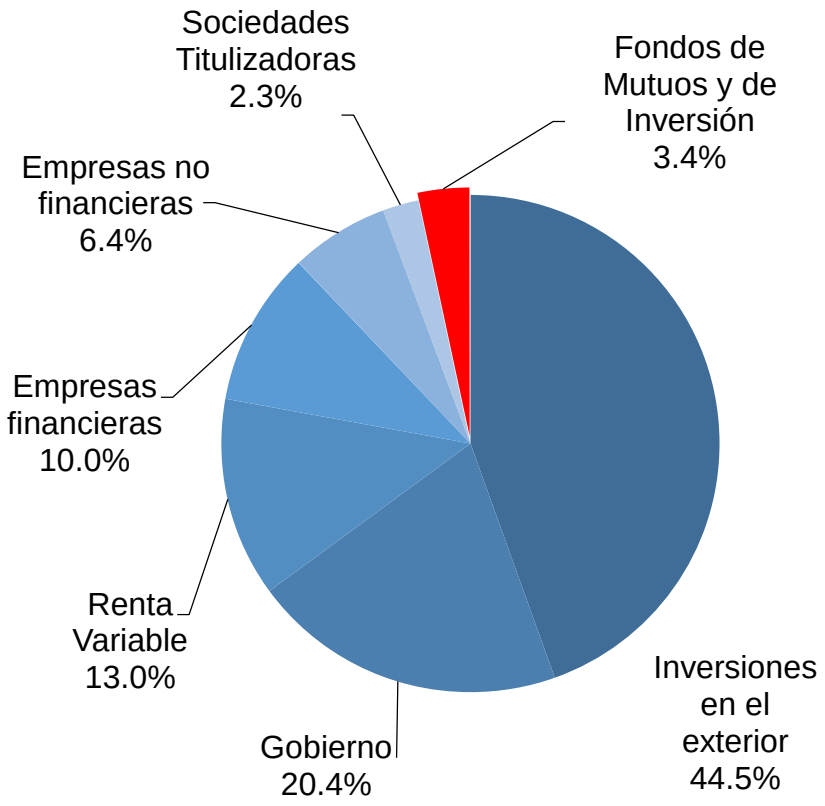
Oportunidades de inversión:

Fondos de Inversión

La cartera de los Fondos de Pensiones invertida en fondos de inversión en el mercado local asciende a US$ 1,878 millones.



Dicho monto representa el 3.4% de la cartera administrada de los Fondos de Pensiones.



Oportunidades de inversión:

Firbis y Fibras

Fondos de Inversión en Renta de Bienes Inmuebles

FIRBIS

FIBRAS

Fideicomisos de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces

Supone la inversión en Certificados de Participación colocados por oferta pública primaria y su objeto de inversión sea la adquisición o construcción de bienes inmuebles que se destinen a su arrendamiento u otra forma onerosa de cesión en uso.

Ventajas de estas estructuras:

Alternativa de financiamiento

Se generan nuevas oportunidades de financiamiento para el desarrollo del sector inmobiliario.

FIBRA / FIRBI

Inversionistas atraídos por los beneficios de las nuevas estructuras (mayores rendimientos y posibilidad de diversificación)

Alternativa de inversión

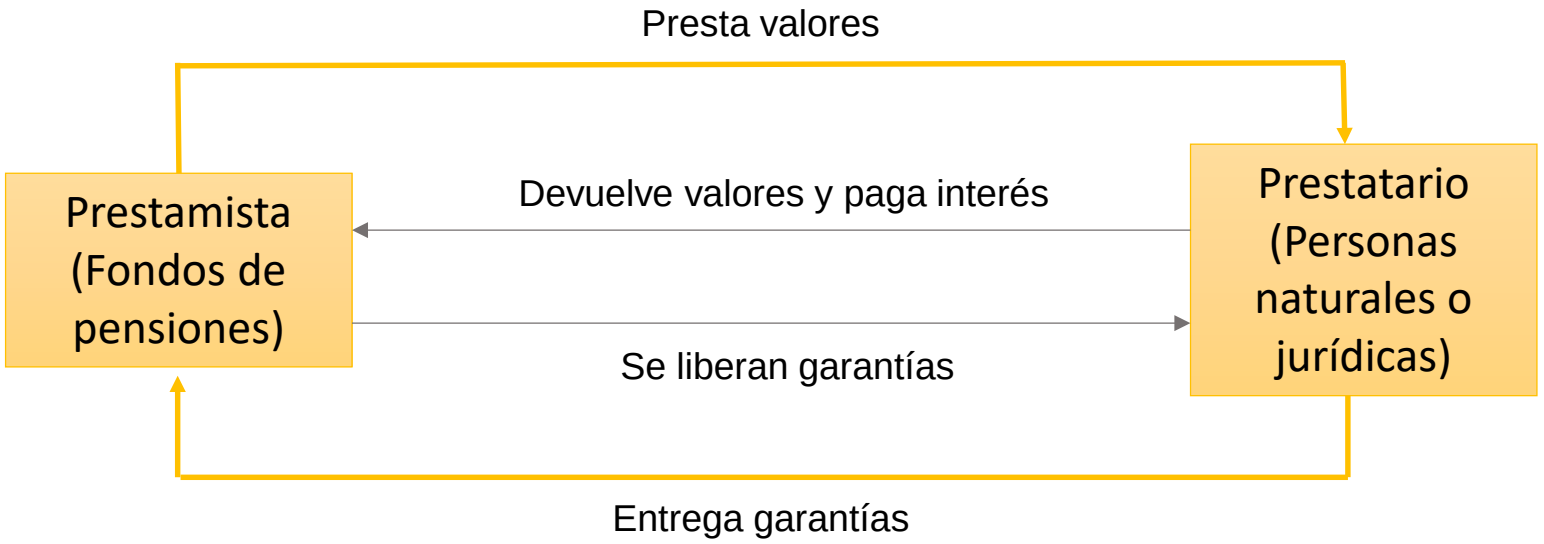
Mayor demanda inmobiliaria

Genera mayor competitividad en el mercado, lo que incrementa el interés por nuevos proyectos.

Actualmente hay 6 FIRBIS inscritos en el RPMV, con un patrimonio que alcanza los US$ 145 millones , y 1 FIBRA con patrimonio de US$ 48 millones (2 FIBRA en proceso de colocación).

Oportunidades de inversión:

Préstamo Bursátil de Valores



Prestamista	Prestatario	Mercado
• Maximiza rendimientos de sus portafolios • Operación de bajo riesgo.	• Posibilidad de ampliar estrategias de inversión en el corto plazo.	• Contribuye a mayor negociación y consolidar mercado local como “Mercado Emergente” (atractiva para inversión, reduce costo financiero de empresas).

Con el objetivo de generar incentivos para un mayor dinamismo de estas operaciones y promover una mayor liquidez en el mercado, la SMV ha fijado la tasa de contribución en 0% (se han sumado a dicha iniciativa la BVL y Cavali)

Consejo Consultivo del Mercado de Capitales

Objetivo: establecer una agenda de trabajo conjunto entre los sectores público y gremios del mercado de capitales para su desarrollo.

Entre sus miembros permanentes están la Bolsa de Valores de Lima, CAVALI ICLV, Procapitales, Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones, Asociación Peruana de Empresas de Seguros, Asociación de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Asociación de Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos, Asociación de Sociedades Agentes de Bolsa y la Superintendencia del Mercado de Valores.

Lanzamiento del Consejo Consultivo del Mercado de Capitales el 09 de agosto de 2018.

Mesas de Trabajo

- **Productos y Mercados**
- **Competitividad**
- **Inclusión Financiera**
- **Integración Regional**
- **ASG (Ambiental, Social y Gobernanza Corporativa)**

Hoja de Ruta para el Desarrollo del Mercado de Valores – Banco Mundial (SECO): 49 acciones estructuradas en 4 ejes: Oferta, Demanda, Infraestructura y Transparencia.

Consejo Consultivo del Mercado de Capitales

Reflexiones finales

- Los fondos de pensiones son los principales inversionistas en el mercado de capitales local y cumplen un rol relevante en su desarrollo.
- Los fondos de pensiones vienen incorporando en sus políticas de inversión criterios sociales, ambientales y de gobernanza corporativa.
- Las diversas alternativas de inversión que ofrece el mercado de valores local contribuyen al desarrollo de diversos sectores económicos (inmobiliario, infraestructura, manufactura, entre otros).
- Las oportunidades de inversión de los fondos de pensiones deben evaluarse con criterios técnicos de una adecuada gestión de portafolios.
- Los mecanismos de coordinación con los gremios del mercado de valores tienen resultados positivos en el desarrollo del mercado de capitales.

Presentación ante la Comisión Multipartidaria del Congreso de la República del Perú encargada de Evaluar, Diseñar y Proponer el Proyecto para la Reforma Integral del Sistema Previsional Peruano

Nuevos mecanismos de inversión para los fondos de pensiones

José Manuel Peschiera Rebagliati
Superintendente del Mercado de Valores

Agosto 2020