

PERÚ oportunidades de inversión



BOLSA DE
VALORES
DE LIMA **BVL**



MILA
MERCADO INTEGRADO
LATINOAMERICANO



Bolsa de Valores de Lima: Bolsa Minera

Francisco Palacio Rey
Octubre 2013





Crecimiento PBI

- Tasa de crecimiento anual: **6.5%** (2003 - 2012)

Inflación

- **2,9%** durante la última década
- Más bajo en la región
- Más bajo de los años 90

Reservas Int.

- Más de **USD 67 billones**
- **34% de PBI** - Mejor de la Región

Deuda Pública

- **19.5%** de PBI
- Ratio de deuda - disminuyo (**1.8%** de PBI)

Política Fiscal

- Manejo Adecuado
- Bajo déficit durante la crisis.

Inversión

- Grado de Inversión
- Más del **25% del PBI**, últimos 5 años.

Moneda

- Menor volatilidad
- Cae tendencia de dolarización.
- **S/. 2.78** por dolar

Empleo

- Empleo urbano aumento en **5.3%** en promedio (últimos 6 años)
- Incremento en productividad

Social

- Pobreza cae a **30%**
- Ampliación de la clase media



Confianza de Inversionistas

- Tendencia alta y positiva
- Mejoran ratios

Infraestructura

- Oportunidades de inversión.

Capacidad de Endeudamiento

- País con bajo endeudamiento

Liquidez

- Abundancia de reservas y crecimiento

Recursos

- Rico en Recursos Naturales
- Minería, Pesca, Agricultura, etc.

Demanda Interna

- Creciente demanda interna
- Creciente clase media

Apertura Políticas Comerciales

- Firma de Acuerdos Comerciales con más de 95% de socios comerciales

Edad Poblacional

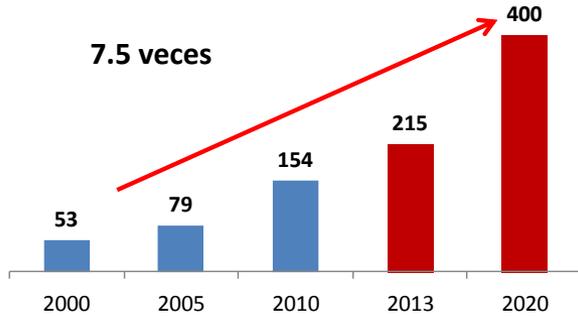
- Edad Media : 28



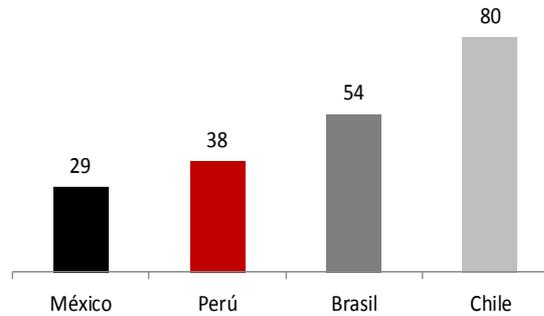
PERÚ: Grandes oportunidades para seguir creciendo



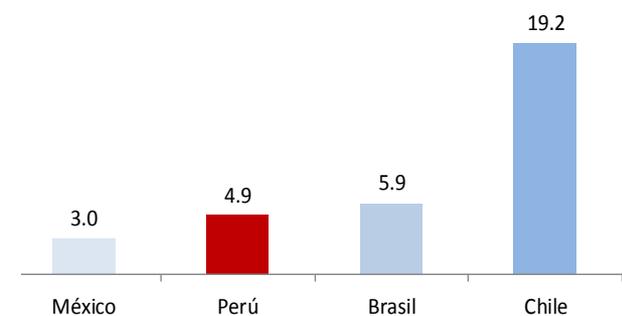
Perú: PBI US\$
(US\$ Billones)



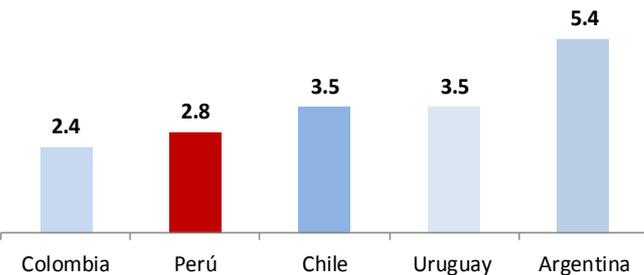
Créditos del Sistema Bancario 2012
(% del PBI)



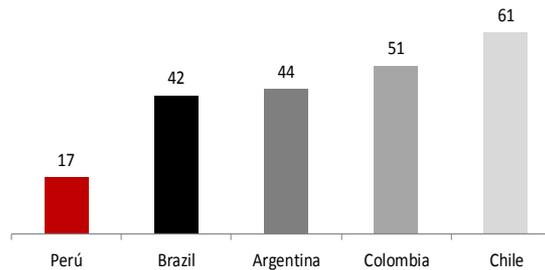
Créditos Hipotecarios 2012
(% del PBI)



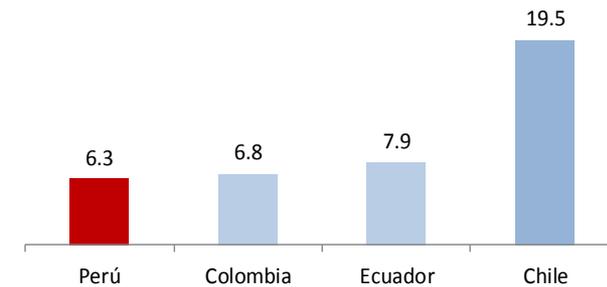
Arribo de Turistas 2012
(Millones de personas)



Ventas de Supermercados
(% de ventas totales)



Ventas de Autos Nuevos 2012
(Autos por 1,000 personas)





Doing Bussines Index 2013

Facilidad para hacer negocios

Posición en la región	País	2012	2013
1	Chile	39	37
2	Perú	41	43
3	Colombia	42	45
4	México	53	48
5	Brasil	126	130

Ranking: Doing business Index

Forbes: Best Countries for Business 2012

Posición en la región	País	2012
1	Chile	17
2	Perú	44
3	Colombia	55
4	México	58
5	Brasil	72

Ranking : The Best Countries for Business of Forbes

PERÚ: Oportunidades de Inversión



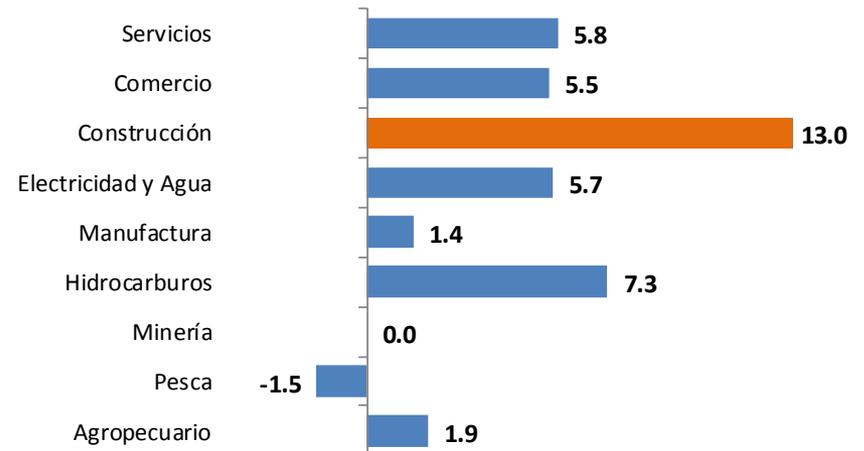
A nivel sectorial, sectores ligados a consumo y construcción serán los más dinámicos

Perú: PBI por sectores (Var.% real)

Sector	2013	2014	2015	2016
Agropecuario	3.5	4.0	4.5	4.5
Pesca	-1.5	10.7	-1.2	0.0
Minería metálica	3.2	3.8	2.4	18.4
Industria no primaria	3.1	4.0	4.0	4.5
Construcción	10.2	5.5	4.2	6.1
Comercio	6.0	5.5	5.4	6.6
Servicios	6.2	5.6	5.8	6.3
PBI	5.5	5.2	5.0	6.5

Fuente: Apoyo Consultoría

PBI por sectores, Enero-Julio 2013 (en Var.%)



Fuente: INEI

Elaboración: BVL

PERÚ: lidera crecimiento en la región por más de una década



Economía sólida

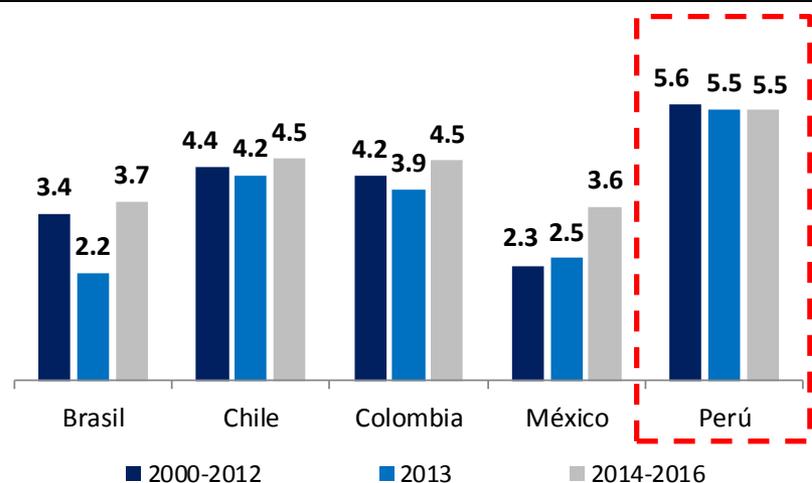
Fundamentos Macro 2013

	Perú	Colombia	Chile	México	Brasil
PBI (billones US\$)	215	388	286	1,275	2,457
PBI (Var.%)	5.5	3.9	4.2	2.5	2.2
PBI Per capita (US\$)	7,054	8,238	16,273	10,989	12,291
Reservas internacionales (billones US\$)	67	41	42	174	379
RIN/PBI (%)	31.2	10.6	14.8	13.7	15.4
Inflación (%)	2.7	2.7	2.4	3.6	5.8
Tasa interés de política monetaria (%)	4.25	3.25	5.00	3.75	9.00
Balance del gobierno general (% del PBI)	0.4	-1.2	-0.7	-2.2	3.0

Fuente: Apoyo Consult., Latin Consensus F.

Elaboración: BVL

Evolución del PBI por país (en %)



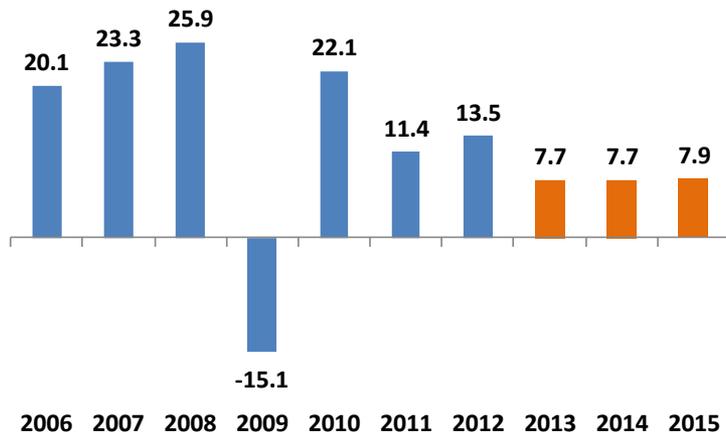
Fuente: FMI y Apoyo Consultoría

Elaboración: BVL

PERU: Mayor confianza atrae inversión



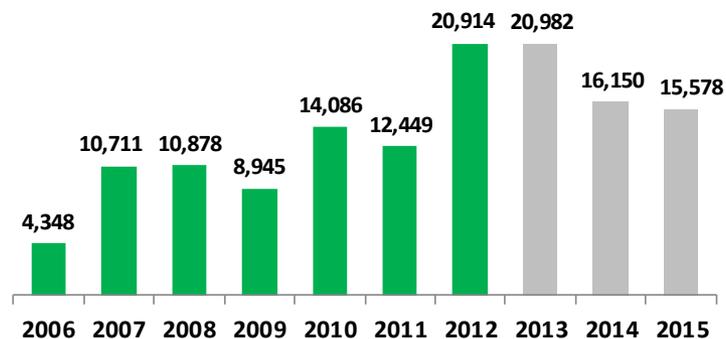
Evolución de la inversión privada (Var.% real)



Fuente: BCR

Elaboración: BVL

Entrada de capitales externos de largo plazo del sector privado (Millones US\$)*

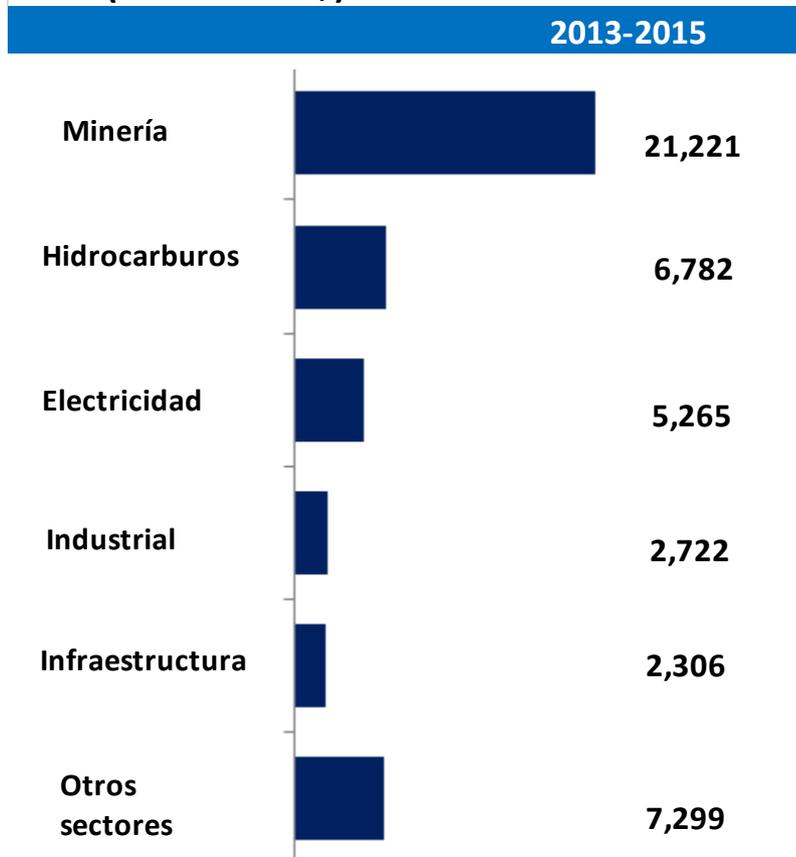


*Incluye Inversión directa extranjera neta, inversión extranjera de cartera en el país y desembolsos de largo plazo del sector privado.

Fuente: BCR

Elaboración: BVL

Perú: Inversiones anunciadas por sector 2013-2015 (millones US\$)



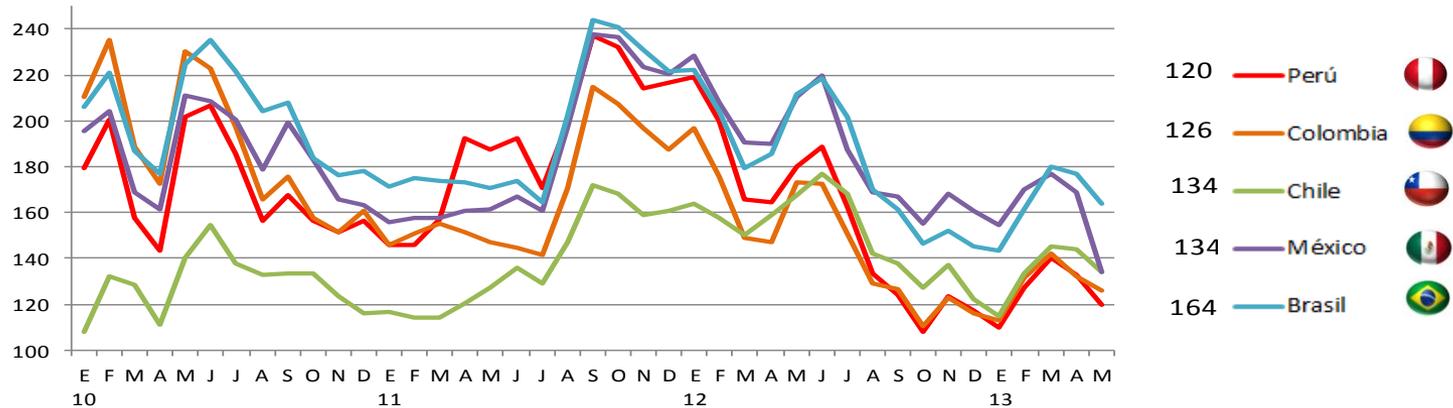
Fuente: BCR

Elaboración: BVL

PERÚ: Estabilidad en la Región

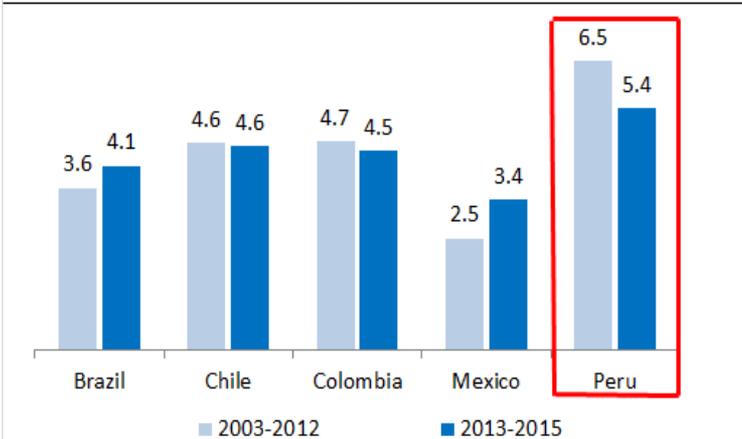


Riesgo País - Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) en puntos básicos¹



¹/Diferencial de rendimiento contra bonos del Tesoro de EEUU / Actualizado al 8 de mayo 2013

Evolución del PBI, países de la región (en %)



Fuente: IMF, Apoyo Consultoría

Preparado por BVL

Fundamentos Macroeconómicos de países MILA

	Perú	Colombia	Chile
PBI (millones de US\$)	191.5	365.4	268.3
PBI per capita (US\$)	6,414.2	7,841.6	15,415.9
RIN (billones US\$)	64.0	37.5	41.6
Deuda (% PBI)	19.5	32.8	11.4
Resultado fiscal (% del PBI)	2.0	-2.4	0.6
Inflación (%)	2.7	3.1	2.3
Tasa de referencia (%) ¹	4.25	4.00	5.00

Corresponde a tasa vigente al actual

Fuente: FMI y Bancos Centrales

Elaboración: BVL

Portafolio de Oportunidades Mineras



El sector minero peruano tiene una posición de liderazgo en América Latina y en el mundo, tiene activos de clase mundial con crecimientos significativos de las futuras exploraciones e inversiones.

Vista General del Mercado

- El potencial de la minería peruana se refleja en la producción de oro, plata, plomo, zinc y nuevos recursos de hierro y estaño.
- Actualmente el Perú es el 2do productor de Plata, 2do productor de Cobre y el 3er productor de Zinc en el mundo.
- Se desarrollan más de 400 proyectos y prospectos de exploración.
- De los 52 proyectos que componen la cartera del MEM y suman un total de USD 53,423 millones, el 20% cuenta con un capital procedente de China, el 16,7% de EE.UU., el 12,5% de Suiza y el 8,7% de Australia.

Peru: Lider Mundial en Produccion Minera

	Mundo	LatAm	Lider Industria	Principal Sponsor
Plata	2	2	Buenaventura	BLACKROCK
Zinc	3	1	Compañía Minera Antamina	bhpbilliton xstrata
Estaño	3	1	MINSUR	100%
Plomo	4	1	VOLCAN	Greenville Overseas Investments Ltd.
Oro	6	1	Yanacocha	NEWMONT
Cobre	2	2	Cerro Verde	bhpbilliton xstrata

Posición de Perú en las Reservas Mundiales de Metales

Metal	Posición mundial	% Proporción de Reservas mundiales
Cobre	2	13.0%
Oro	8	4.0%
Plata	1	22.0%
Zinc	3	7.6%
Plomo	4	9.0%
Estaño	6	6.0%

Fuente: US Geological Survey-USGS-Report 2012

PERÚ: Pais Minero



© OCEANO GRUPO EDITORIAL S. A., 1999



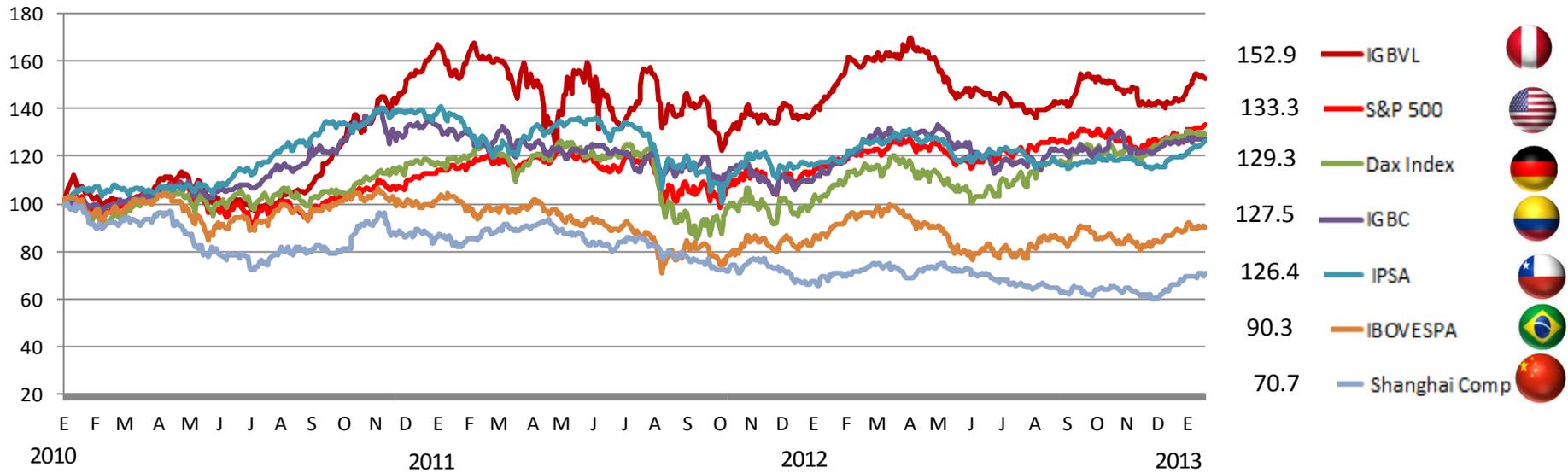
FAIRBANKS MEASUREMENT CO.



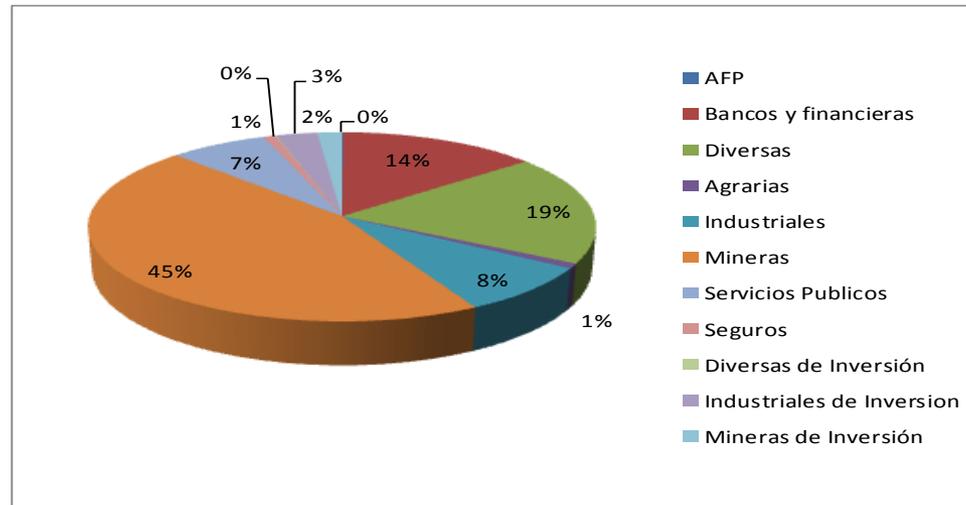
MINERAL	LATAM	MUNDO
ZINC	1	3
ESTAÑO	1	3
PLOMO	1	4
ORO	1	6
PLATA	2	3
COBRE	2	3
MOLIBDENO	2	4
MERCURIO	2	4
SELENIO	2	9
CADMIO	2	10



PERÚ: Oportunidades de Inversión



Capitalización por Industria (% participación Dic 2012)



Fuente: BVL

Elaboración: BVL

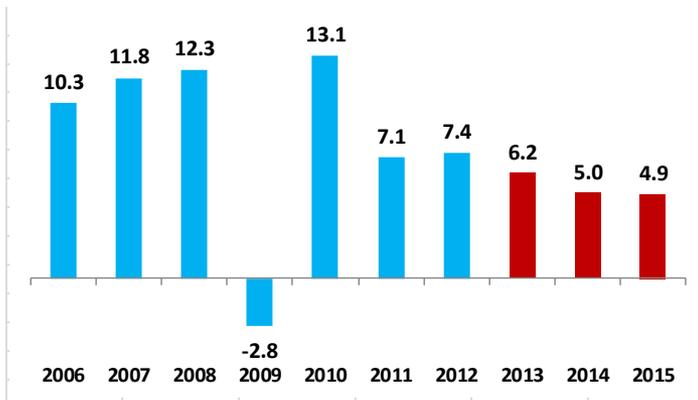
BVL: Incremento de la Base de Inversionistas



Mayor inversión genera empleo, y mayor empleo genera mayor consumo y demanda de créditos para atender dicha demanda

- Crecen créditos de medianas y pequeñas empresas para ampliar su capacidad instalada y atender la creciente demanda interna y el dinamismo exportador

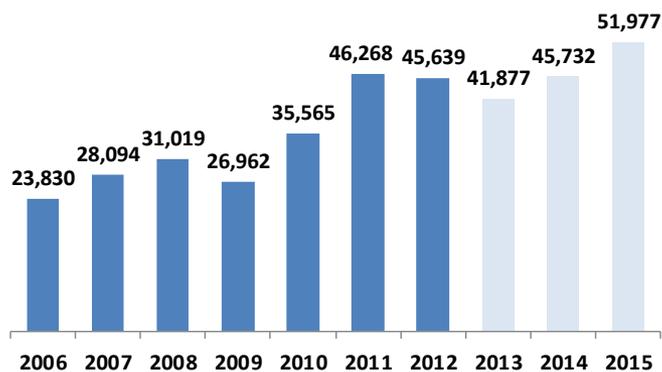
Perú: Evolución de la demanda interna (en Var.% real)



Fuente: BCR y Apoyo C.

Elaboración: BVL

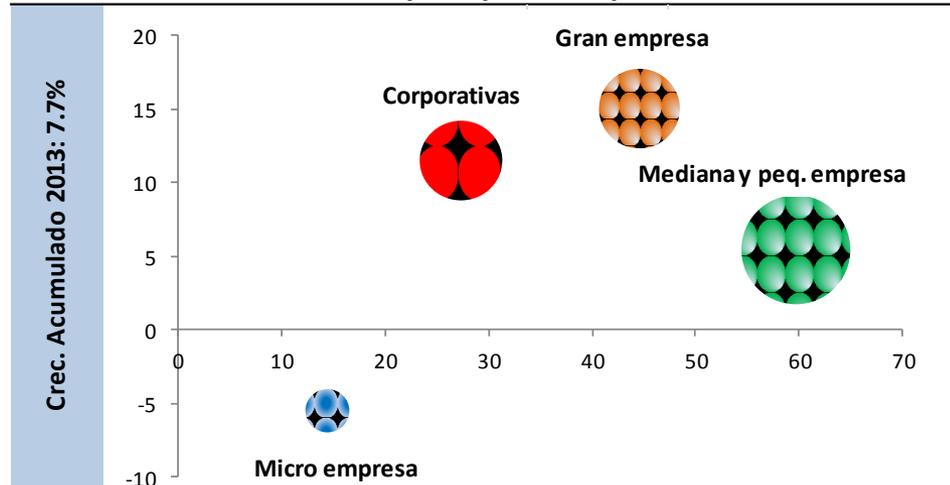
Perú: Evolución de las exportaciones (US\$ millones)



Fuente: BCR

Elaboración: BVL

Crecimiento de los créditos por tipo de empresa



Crec. acumulado oct. 2010-jul 2013. Crec. acumulado total: 45.7%

El tamaño de la burbuja representa el volumen de créditos otorgados a dicho sector

Fuente: SBS

Elaboración: BVL

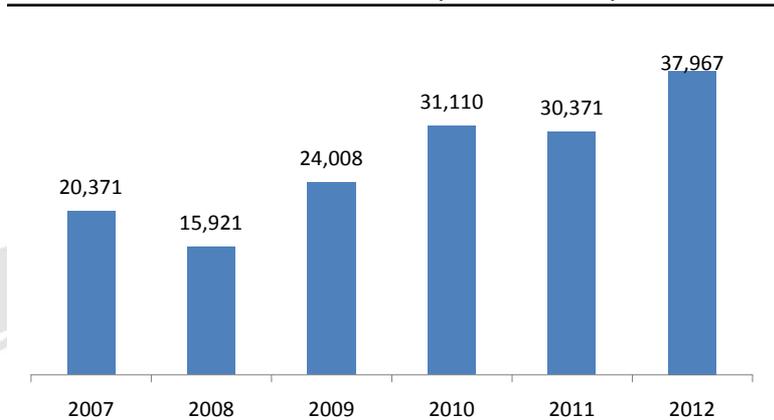
BVL: Incremento de la Base de Inversionistas



Los principales participantes del Mercado de Valores son las AFP, Bancos, Fondos mutuos, Compañías de Seguros.



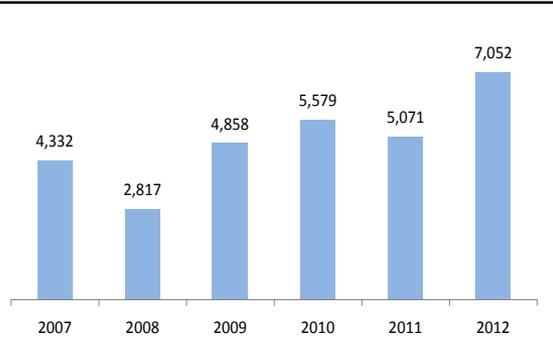
Cartera Inversiones AFPs (millones de USD)



Fuente: SBS

Preparado por BVL

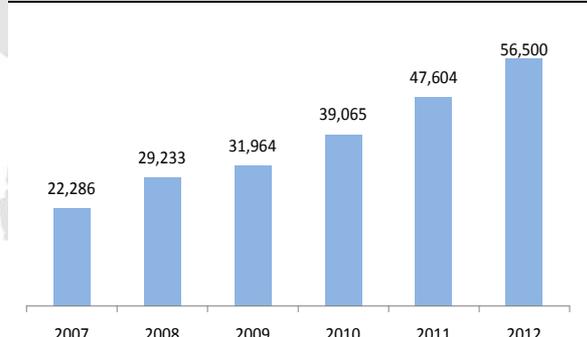
Fondos Mutuos (millones USD)



Fuente: SBS

Preparado por BVL

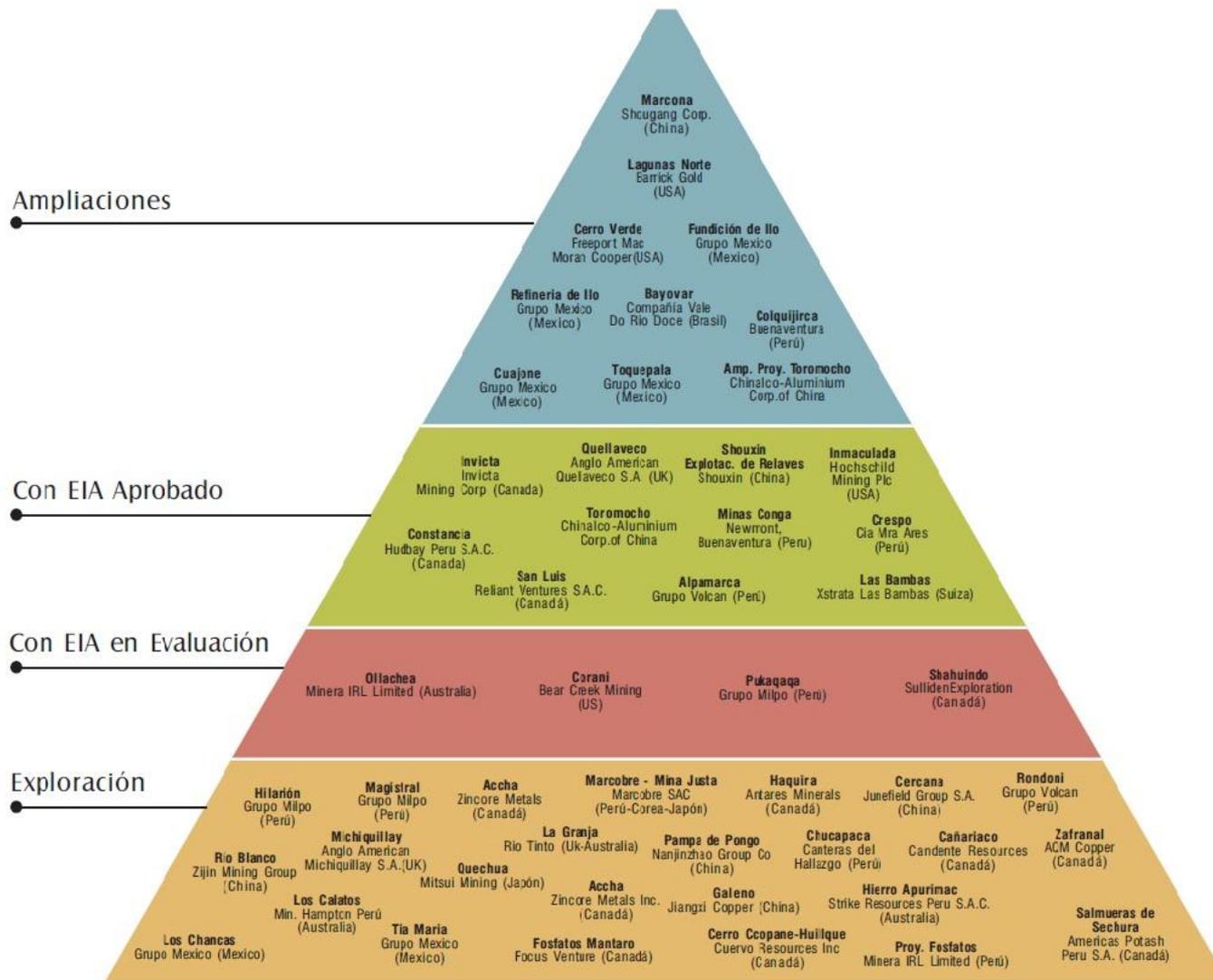
Total Depositos Bancarios (millones USD)



Fuente: SBS

Preparado por BVL

Cartera Estimada de Proyectos Mineros



Participación Regional en la Cartera Estimada de Proyectos Mineros

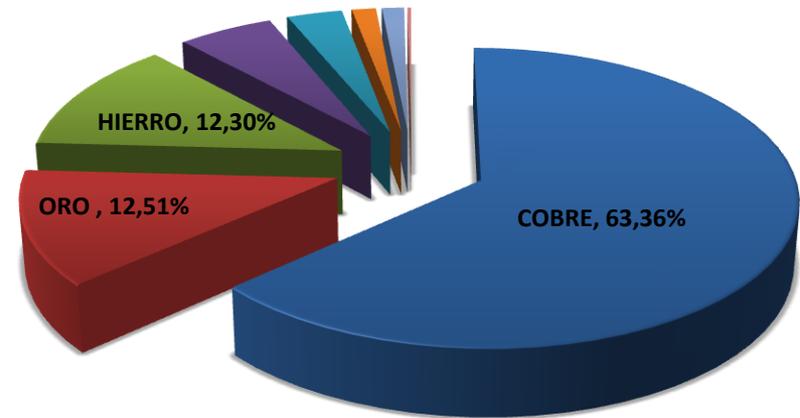
REGIÓN	US\$ MM	%
APURIMAC	11,860	20.66%
AREQUIPA	10,200	17.77%
CAJAMARCA	9,132	15.91%
MOQUEGUA	6,120	10.66%
JUNÍN	5,760	10.03%
CUSCO	2,736	4.77%
PIURA	2,645	4.61%
ICA	2,463	4.29%
LAMBAYEQUE	1,599	2.79%
ANCASH	1,220	2.13%
PUNO	920	1.60%
HUANCAVELICA	630	1.10%
TACNA	600	1.05%
LA LIBERTAD	400	0.70%
AYACUCHO	370	0.64%
HUANUCO	350	0.61%
PASCO	305	0.53%
LIMA	93	0.16%
TOTAL US\$ MM	57,403	100%



Cartera Estimada de Proyectos Mineros

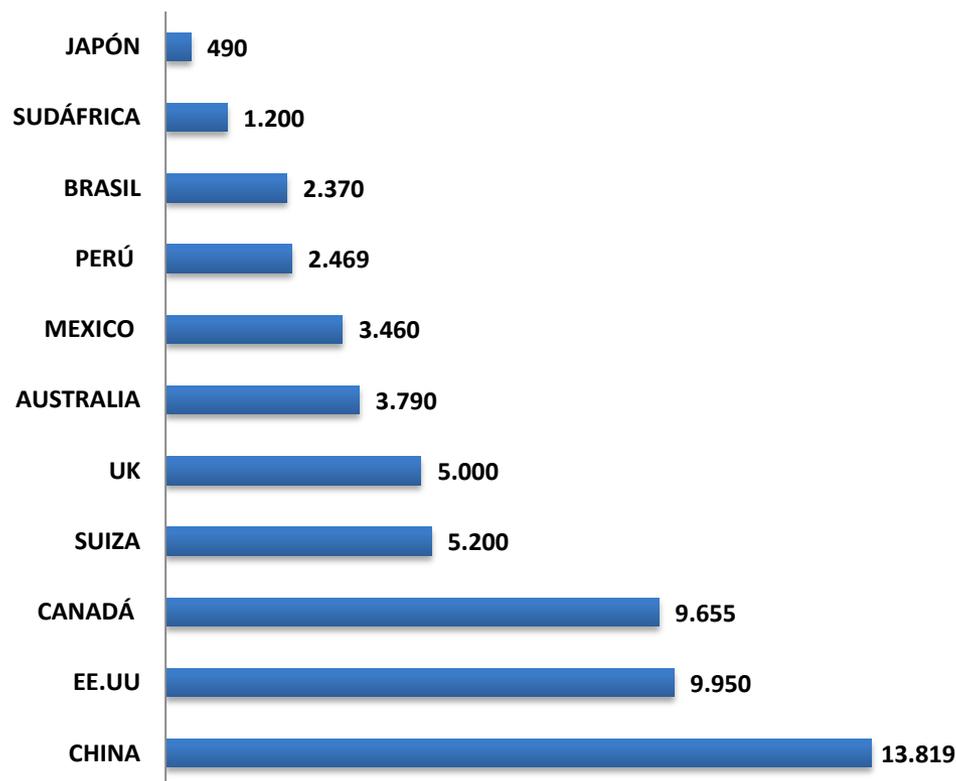
MINERAL PREDOM.	US\$ MM	%
COBRE	36,373	63.36%
ORO	7,182	12.51%
HIERRO	7,060	12.30%
POLIMETÁLICOS	3,227	5.62%
FOSFATOS	1,870	3.26%
ZINC	816	1.42%
PLATA	750	1.31%
POTASIO	125	0.22%
TOTAL US\$ MM	57,403	100%

Participación por Mineral Predominante



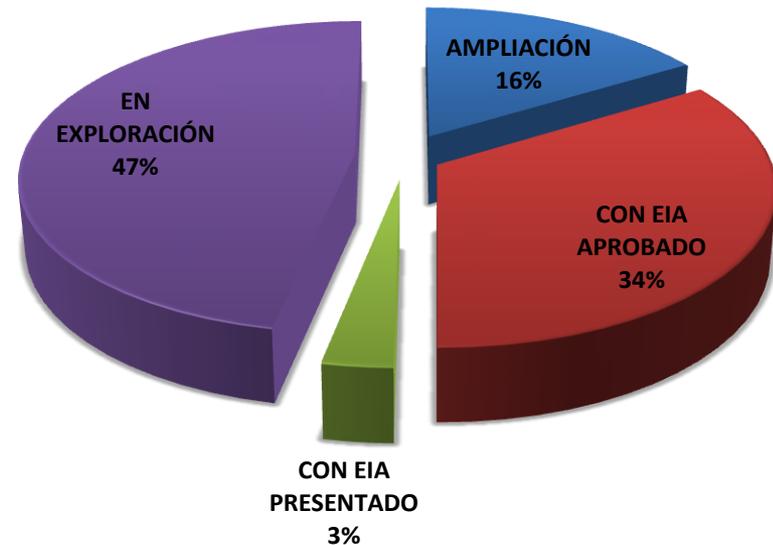
Cartera Estimada de Proyectos Mineros Según Principal Inversionista

PAÍS	US\$ MM	%
CHINA	13,819	24.07%
EE.UU	9,950	17.33%
CANADÁ	9,655	16.82%
SUIZA	5,200	9.06%
UK	5,000	8.71%
AUSTRALIA	3,790	6.60%
MEXICO	3,460	6.03%
PERÚ	2,469	4.30%
BRASIL	2,370	4.13%
SUDÁFRICA	1,200	2.09%
JAPÓN	490	0.85%
TOTAL US\$ MM	57,403	100%



Cartera Estimada de Proyectos Mineros según Etapa Actual

MINERAL PREDOM.	US\$ MM	%
AMPLIACIÓN	9,325	16.24%
CON EIA APROBADO	19,492	33.96%
CON EIA PRESENTADO	1,682	2.93%
EN EXPLORACIÓN	26,904	46.87%
TOTAL US\$ MM	57,403	100%



MILA : Tres países, un solo Mercado



1er Número de Emisores



2do Capitalización



3ro Volumen Negociado



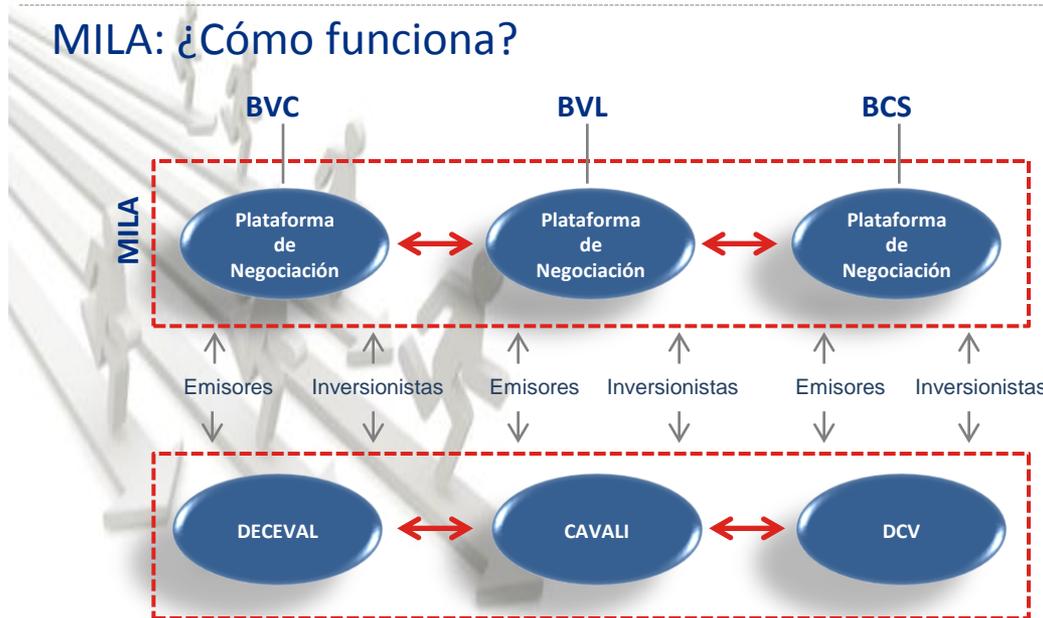
	BVL	BVC	BCS	Mila (*)	BMV	Mila con México	Bovespa
Capitalización de Mercado (billones USD)	153.4	262.1	313.3	728.8	525.1	1,253.9	1,227.4
Compañías Listadas	282	82	245	609	136	745.0	364
Volumen Negociado (billones USD)	6.1	39.4	45.7	91.2	126.1	217.3	875.4
Numero de Intermediarios							
PBI (billones USD)	191.5	365.4	268.3	825.2	1,162.9	1,988.0	2,425.1
Capitalización de Mercado/ PBI *(%)	80.1	71.7	116.8	88.3	45.2	63.1	50.6

*/ PBI FMI 2012 y BCR

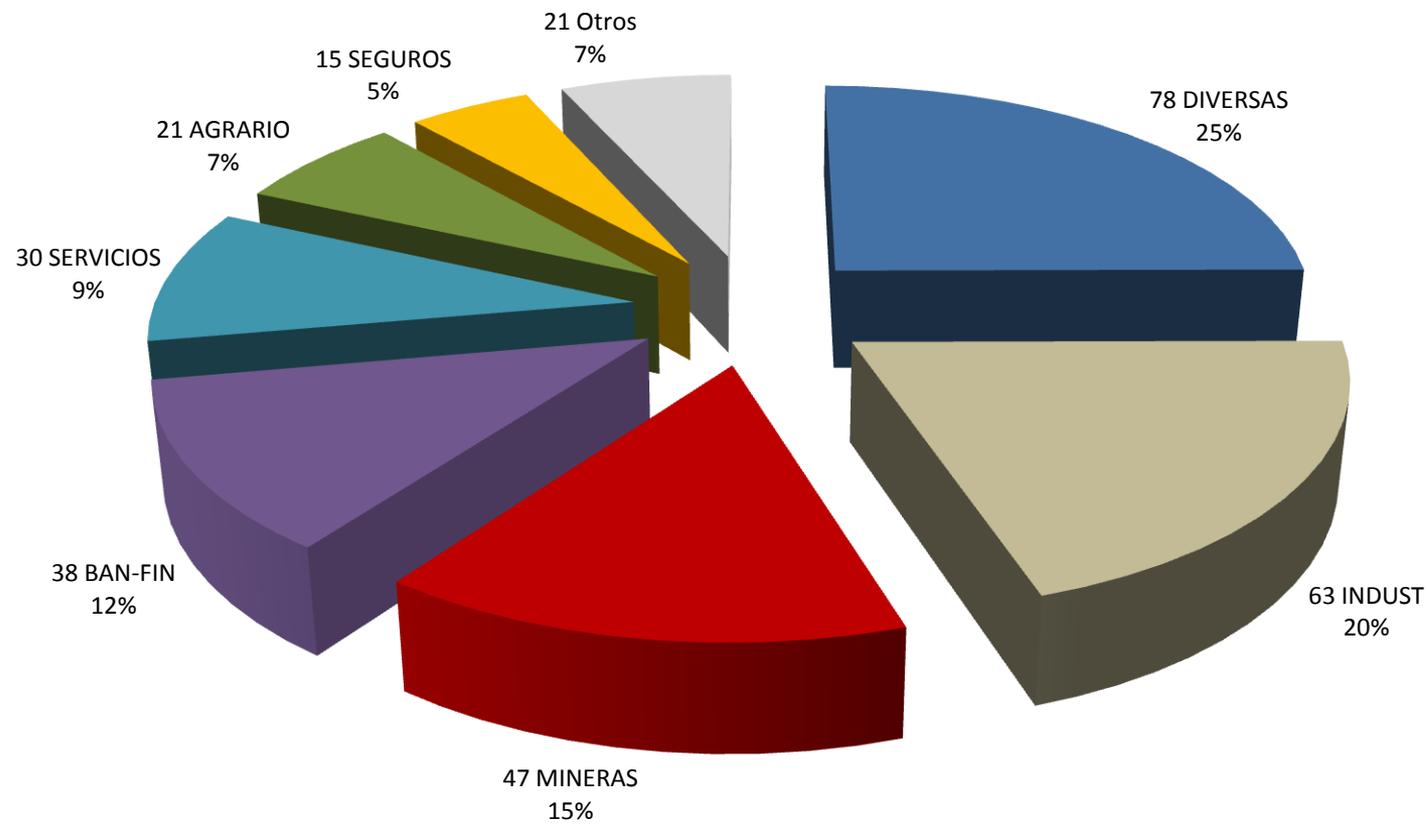
Preparado por BVL

- (1) PBI: FMI 2012 proyección
- (*) Total: Perú, Colombia y Chile

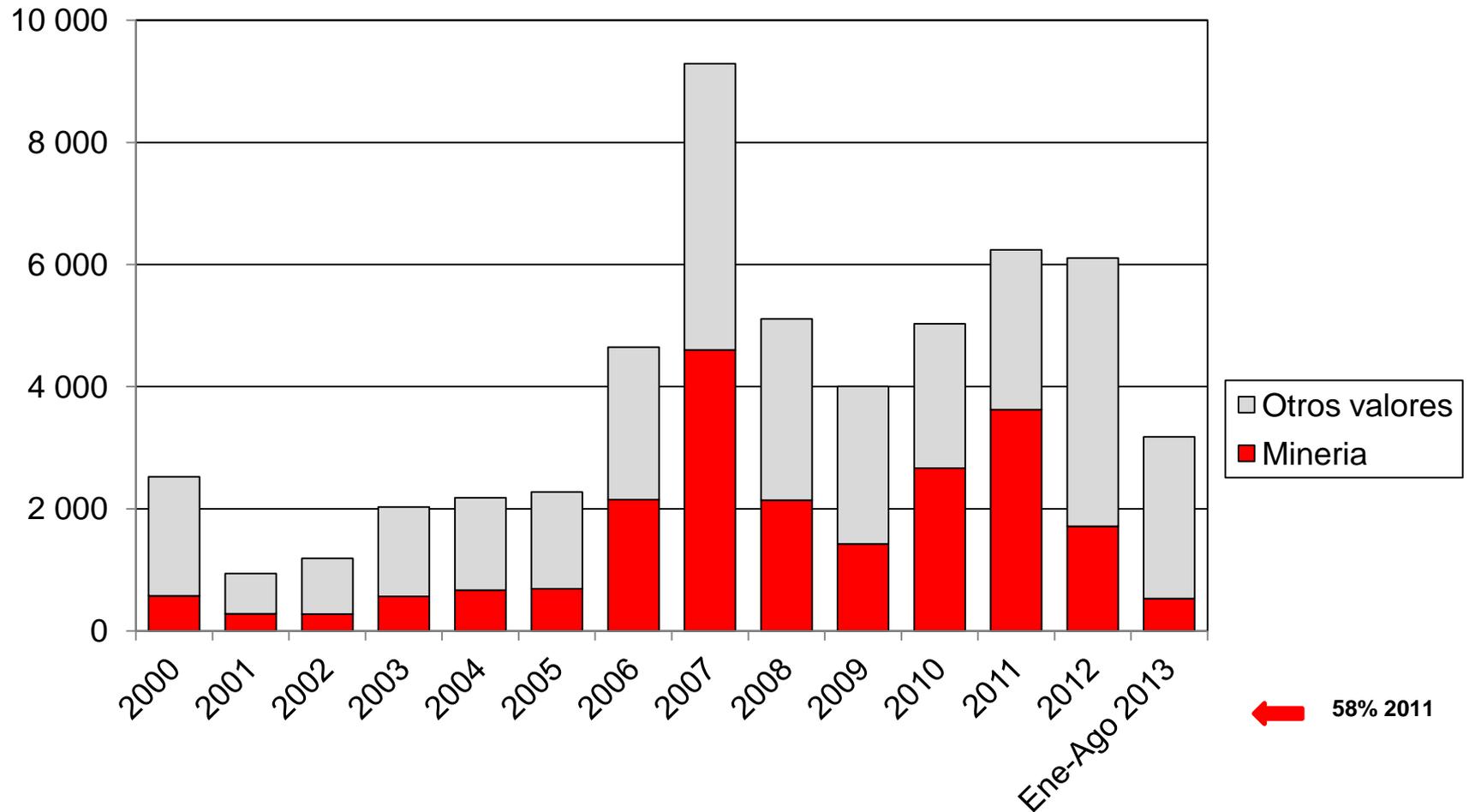
MILA: ¿Cómo funciona?



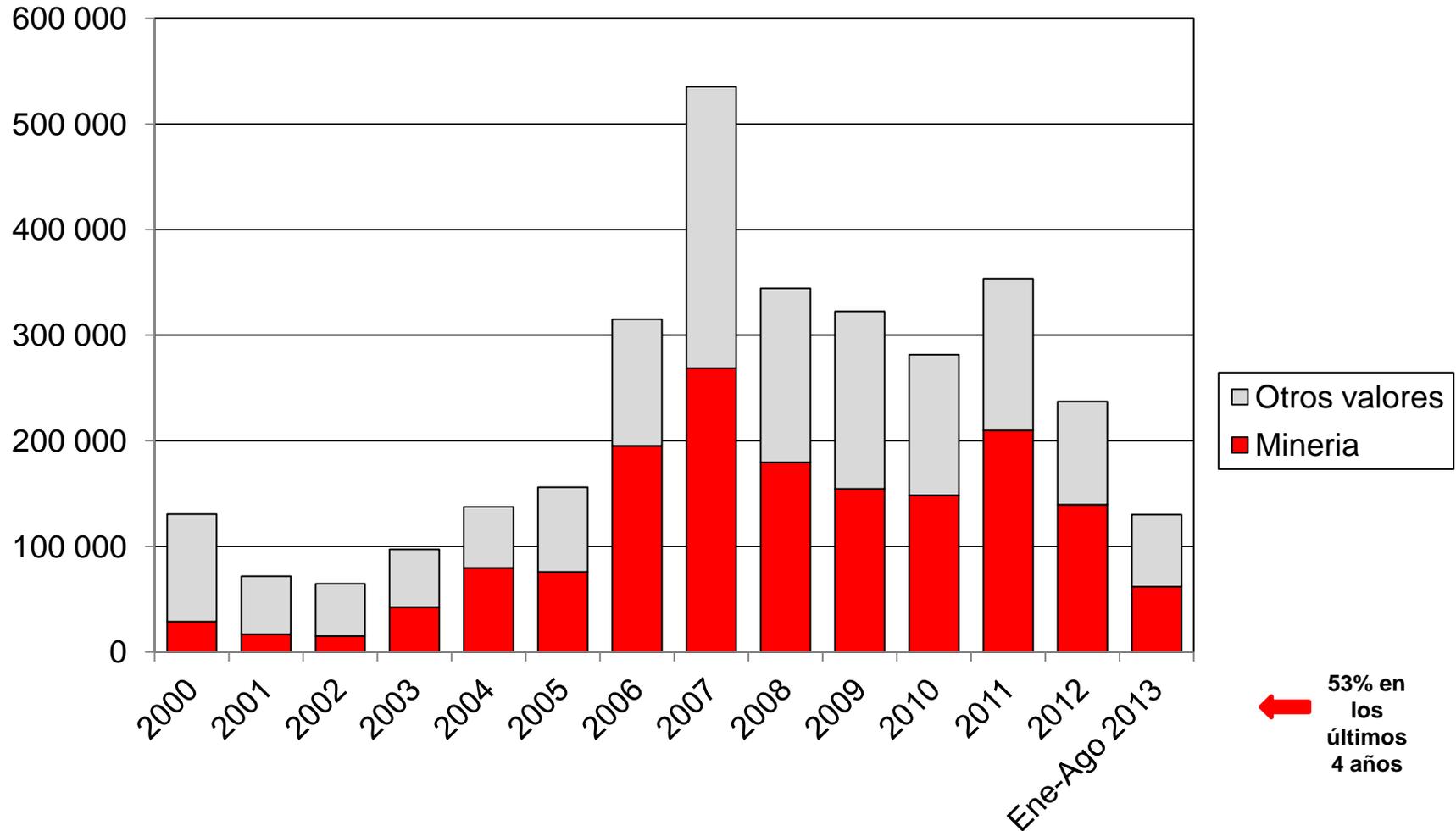
Por actividad económica



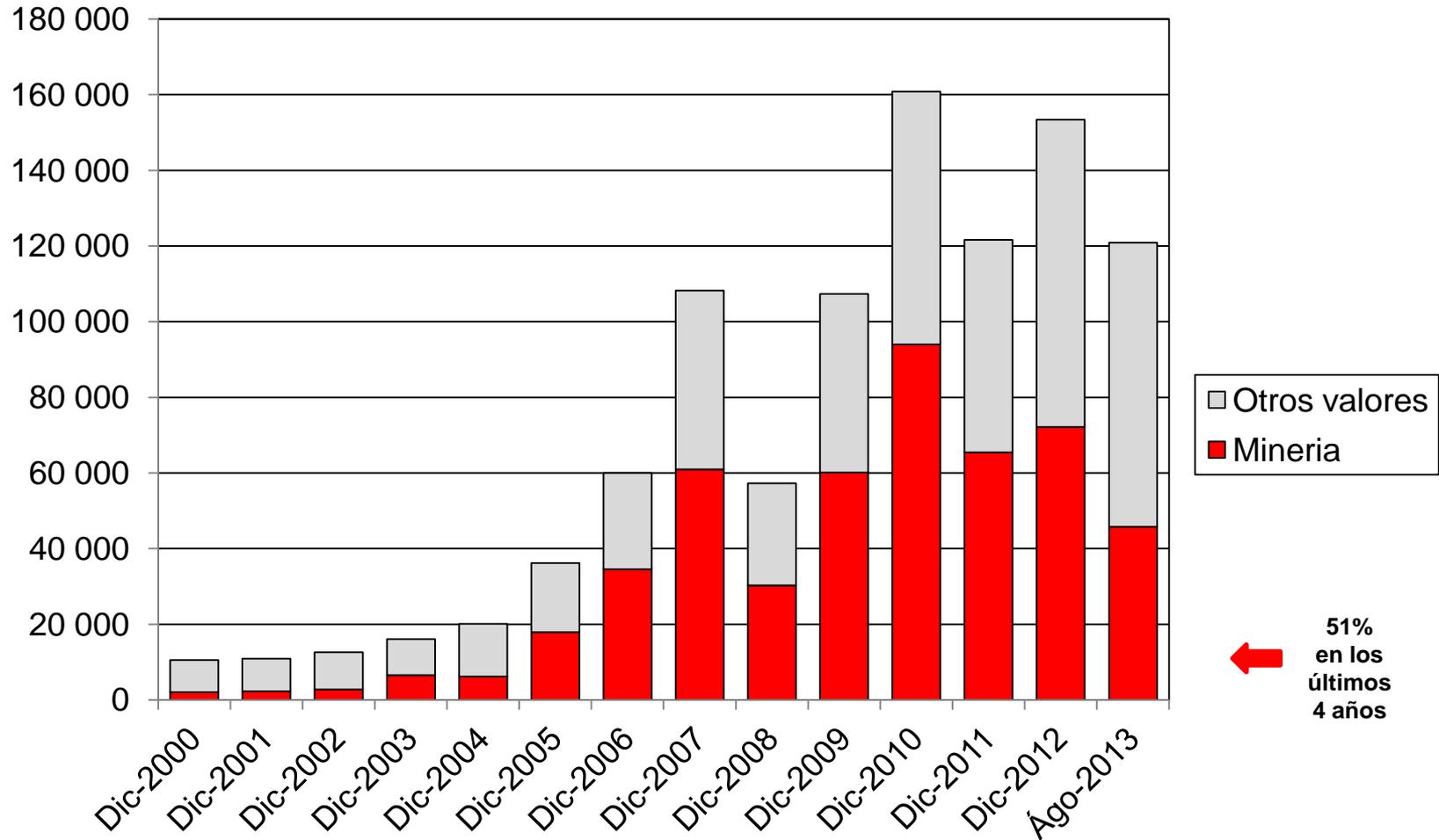
Negociación Renta Variable



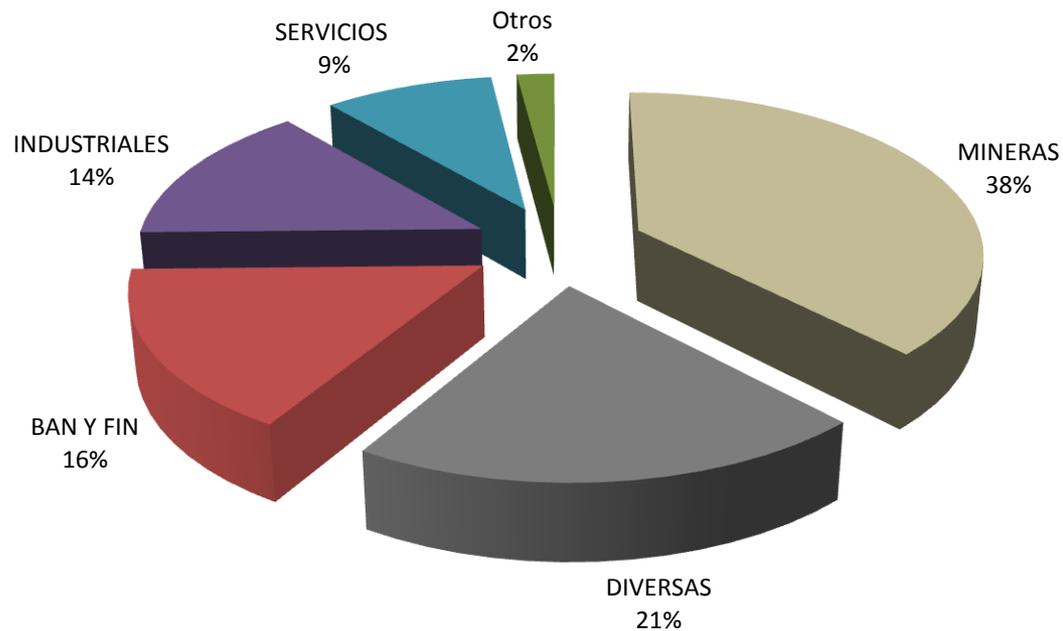
Numero de Operaciones



Capitalización Bursátil

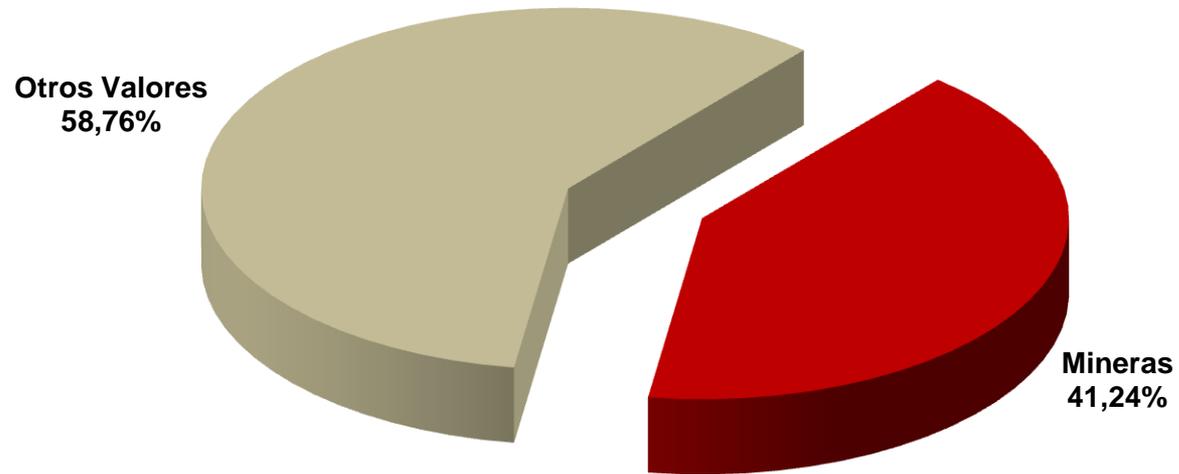


Cap. Bursátil BVL por actividad económica 120,914 mm

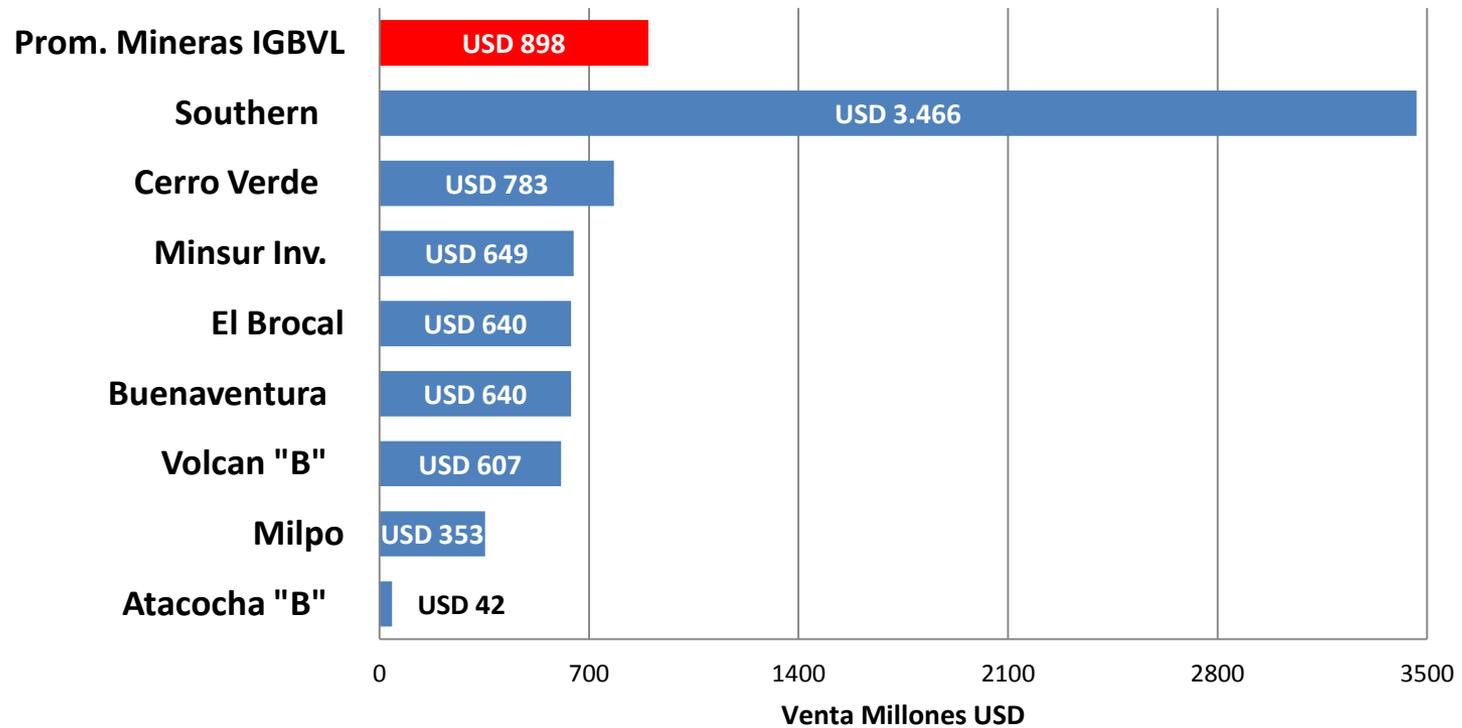


Índice General IGBVL vs. Índice Mineras



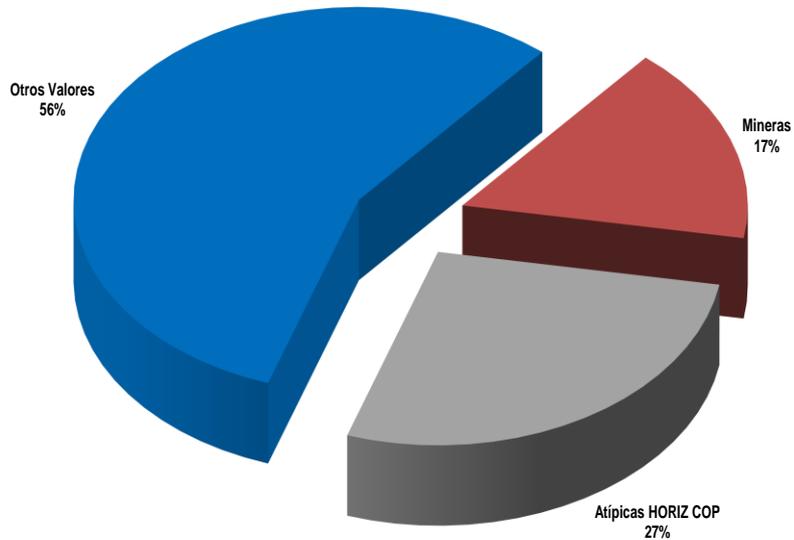


Ventas Mineras IGBVL 1er. semestre 2013

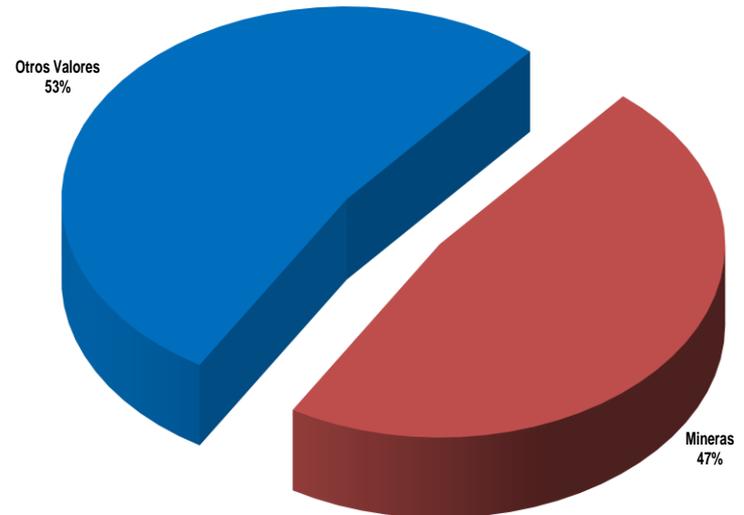


Participación Mineras en Renta Variable

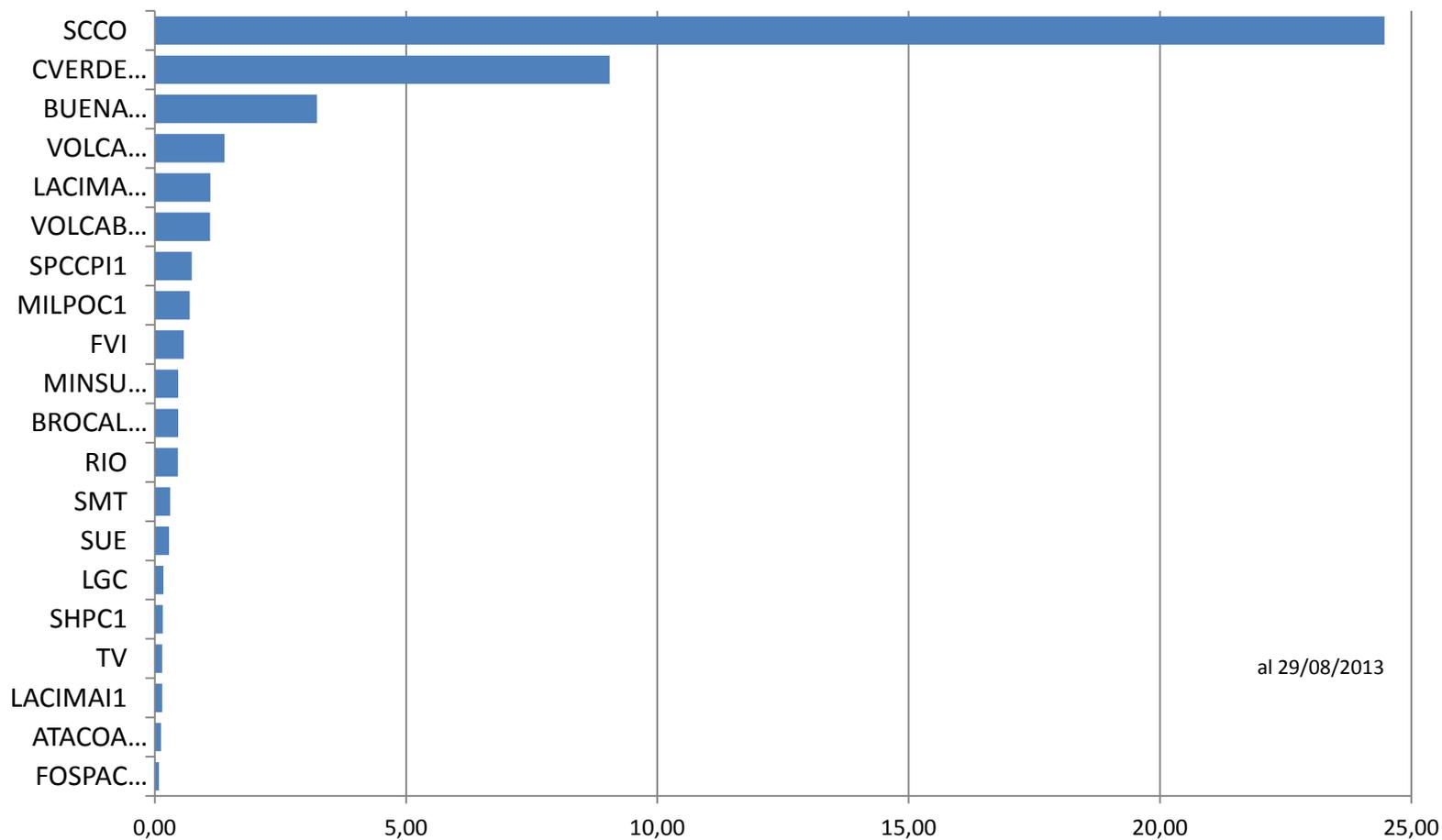
Participación de las Mineras en MONTO NEGOCIADO Renta Variable
(estadísticas enero-agosto 2013)



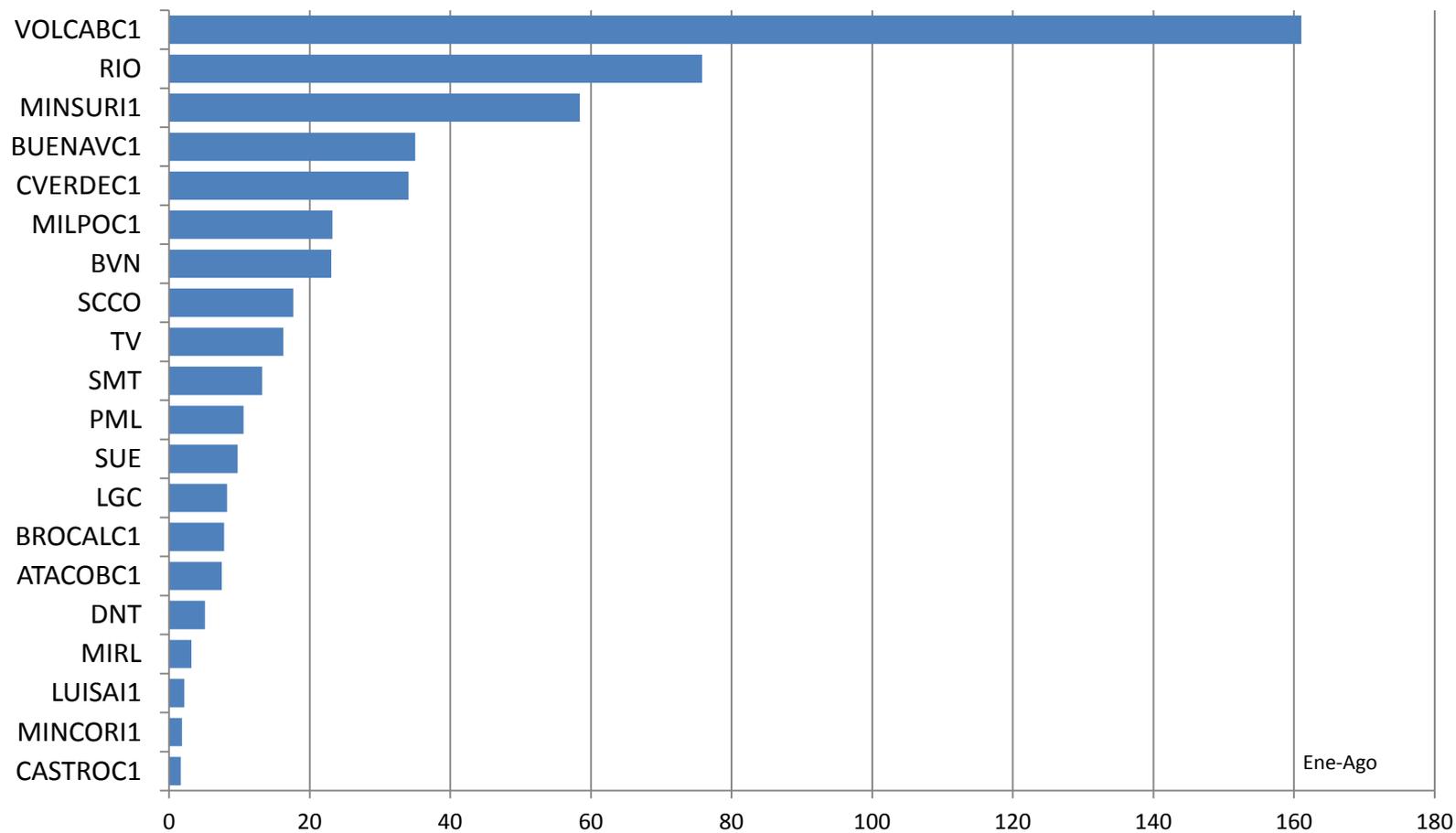
Participación de las Mineras en N° DE OPERACIONES Renta Variable
(estadísticas enero-agosto 2013)



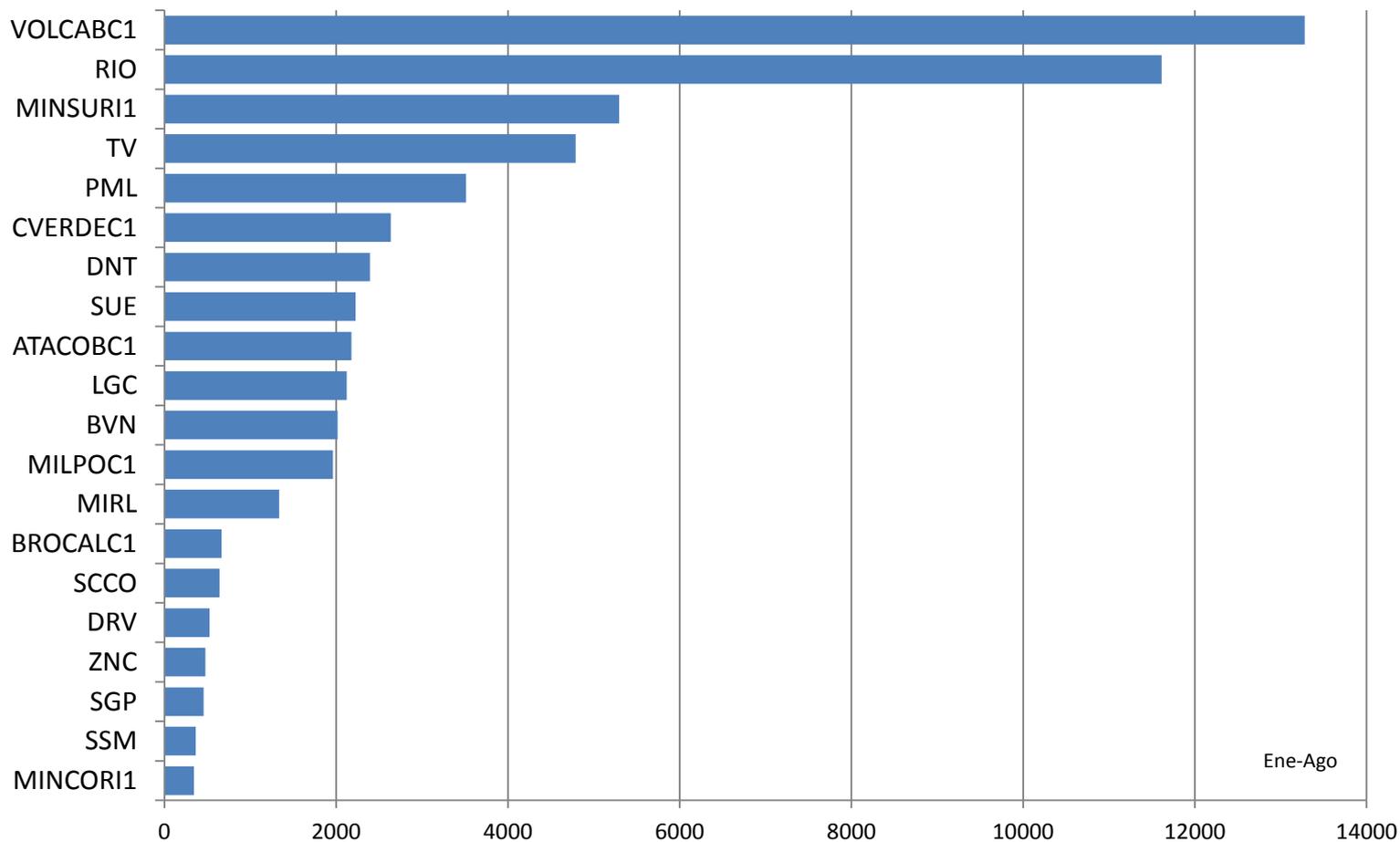
20 acciones Mineras con mayor capitalización



20 acciones Mineras con mayor monto transado



20 acciones Mineras con mayor Nro. de operaciones



Comportamiento del IGBVL, Cobre y Oro



El Segmento de Capital de Riesgo, es un mecanismo especializado, implementado por la BVL, para brindar a las empresas **mineras junior** la oportunidad de obtener financiamiento para sus actividades de exploración y desarrollo, a través del mercado de capitales peruano.

Son empresas formadas por emprendedores que buscan obtener ganancias a medida que avanzan con los proyectos respectivos. Estas compañías listan sus acciones en las bolsas con segmentos de capital de riesgo y buscan vender acciones en los mercados primarios a inversionistas amantes del riesgo. A través de estas operaciones, las empresas obtienen capital que les permite avanzar con sus proyectos y a cambio los inversionistas obtienen acciones.





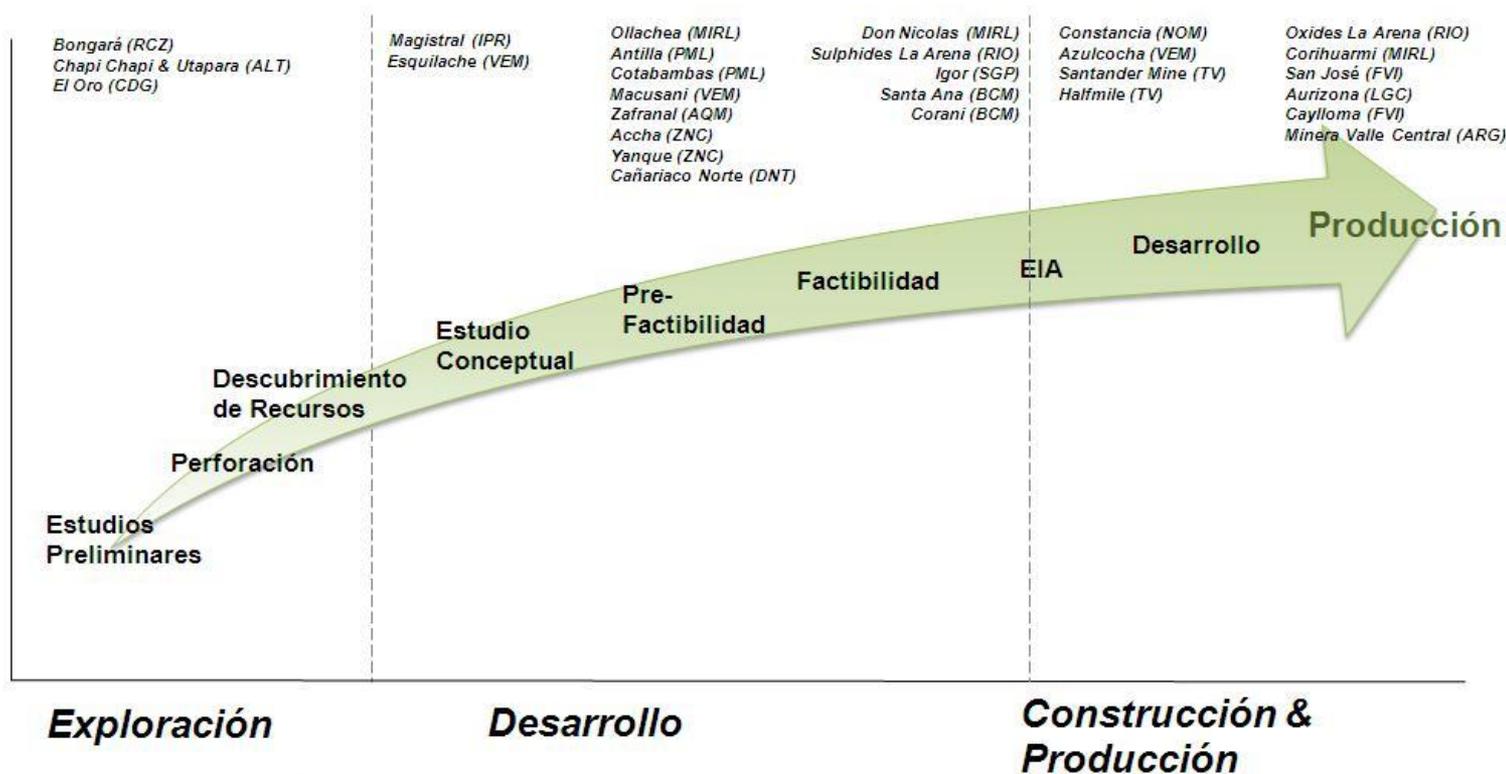
Es una empresa que tiene proyectos, por lo que no genera flujos de caja positivos. En el caso minero, son empresas que tienen proyectos en etapa de exploración, en etapa de desarrollo (pre factibilidad o factibilidad), o en etapa de construcción (implementación de las minas). Todavía no producen, pero tienen la expectativa de hacerlo o de vender el proyecto en el camino a precios interesantes.

Las mineras juniors juegan un rol importante dentro del desarrollo de la minería mundial. Estas empresas se dedican a encontrar buenos proyectos, descubrir yacimientos con importantes recursos de mineral y buscar vender o desarrollar estos proyectos. De esta manera cada día tenemos a más empresas, grandes y pequeñas, buscando nuevas alternativas de inversión en el sector minero. Ello incrementa las posibilidades de encontrar mayores reservas de minerales.

Estas empresas tienen el *expertise* para crear valor para sus accionistas. Estos accionistas tienen el perfil de riesgo que estas empresas necesitan para financiar sus proyectos. El mercado sirve de mecanismo de financiamiento entre los inversionistas y las empresas. Todos ganan. Y si las cosas van bien, se desarrollan nuevas minas, se crea empleo, las regiones y comunidades se benefician con un mayor canon, el Estado recauda más impuestos, y se crea valor y riqueza en el país.



Etapas de vida de una Minera Junior



Source: Kallpa Securities SAB

Cómo surge el Segmento de CR en el Perú ?

- El Segmento Capital de Riesgo se inició en el **2003**.
- El segmento está dirigido a empresas del **SECTOR MINERO** en etapa de **exploración** y desarrollo, debido al alto potencial minero peruano.
- Es la **única** bolsa en Latino América con un segmento junior.
- Contribuye al desarrollo económico del país y del sector.



Total Empresas Listadas

2005	1
2006	1
2007	5
2008	5
2009	1
2010	4
2011	4
2012	5
2013	4

- Dirigido al financiamiento para la creación o expansión de empresas con proyectos nuevos que tengan un alto potencial de crecimiento.
- Un motor para el futuro crecimiento y desarrollo de la economía nacional pues crea novedosas fuentes de negocios, diversificando la industria y servicios.



Todas las empresas mineras junior que deseen realizar una oferta pública primaria en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL deberán cumplir con los siguientes requisitos mínimos:



1. Ser titulares de una propiedad minera.
2. Haber realizado gastos de exploración previos en la propiedad por un mínimo de US\$ 75,000 en los últimos tres años.
3. Presentar un reporte geológico que recomiende un programa mínimo de trabajo sin contingencias con una inversión mínima de US\$ 150,000.



4. Contar con recursos financieros adecuados para:
Ejecutar el programa de trabajo, cubrir gastos generales, mantener la propiedad y asegurar un mínimo de US\$ 75,000 de fondos no asignados.
5. Contar con un director y plana gerencial con experiencia en exploración minera y gestión de compañías mineras.
6. Contar con una sociedad Agente de Bolsa que realice las funciones del sponsor.



Promotor:

Es la persona que individual o colectivamente toma la iniciativa de fundar, organizar o reorganizar el negocio de la empresa junior.

Persona Calificada:

Es un profesional minero independiente que es responsable y parte principal en la preparación de documentos de revelación de información minera cumpliendo los códigos y estándares indicados por la BVL.

Es una SAB, previamente autorizada por la BVL para cumplir este rol. Tiene la responsabilidad de verificar que la empresa minera junior cumpla con los requisitos necesarios para listar y permanecer en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL, así como de asesoría en temas relacionados al mercado de valores.

Deberá realizar un proceso que incluye la revisión general del negocio, de su capacidad para cumplir con los requisitos mínimos exigidos y de la operación propuesta.

Deberán elaborar el “Reporte del Sponsor” (para el caso de las empresas mineras junior que realicen oferta pública primaria) o “Reporte de Listado” (para las empresas junior II que sólo deseen listarse). Certificarán que cumple con los requisitos establecidos en el Reglamento del Segmento.



Expediente ingresa a SMV



Aprobación del Expediente



BENEFICIOS POR EL INGRESO AL MERCADO DE VALORES

Mejor gestión de la empresa

Entrar al mercado ayuda a las empresas a ordenar y mejorar sus estructuras principalmente legales y financieras, lo que conlleva a una gestión más eficiente y competitiva.

Mejores perspectivas a largo plazo

Considerando la exposición de la empresa al escrutinio del público en base a la información presentada, así como la mejor gestión y la disminución de costos financieros, las empresas que ingresan al mercado de valores suelen apreciarse en el largo plazo de manera sostenida.

Menores costos de financiamiento

El mercado de valores ofrece alternativas de financiamiento en grandes volúmenes y óptimas condiciones, que calcen de manera precisa con las necesidades de la empresa.

Mayor prestigio y exposición en el mercado

Usualmente, las empresas que listan encuentran que la percepción de su situación financiera y posicionamiento en el mercado mejora.

Disminución del riesgo.

Además, mejora las relaciones con clientes y proveedores lo que permitirá atender con rapidez ventanas de oportunidad comercial.

Transparencia y objetividad en la evaluación

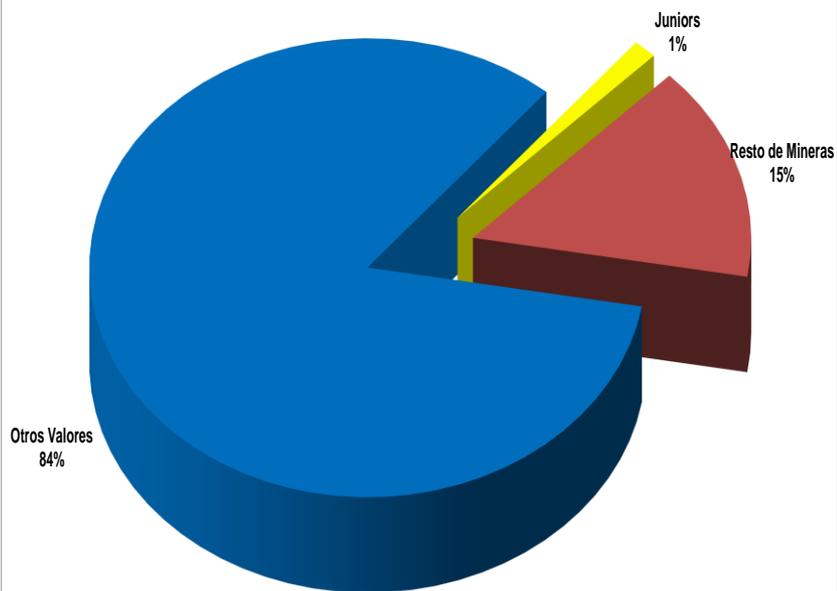
El valor de la empresa es constantemente evaluado por el mercado, lo que obliga a la empresa a elevar sus estándares.

Dinamización de la propiedad

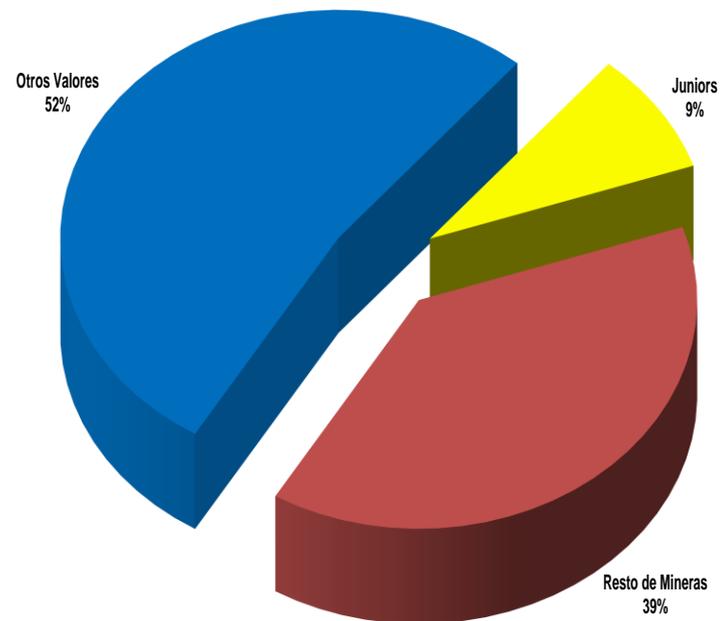
Provee un mecanismo directo para los socios fundadores o inversionistas originales que deseen recuperar su inversión.

Participación de Mineras Juniors en el monto negociado

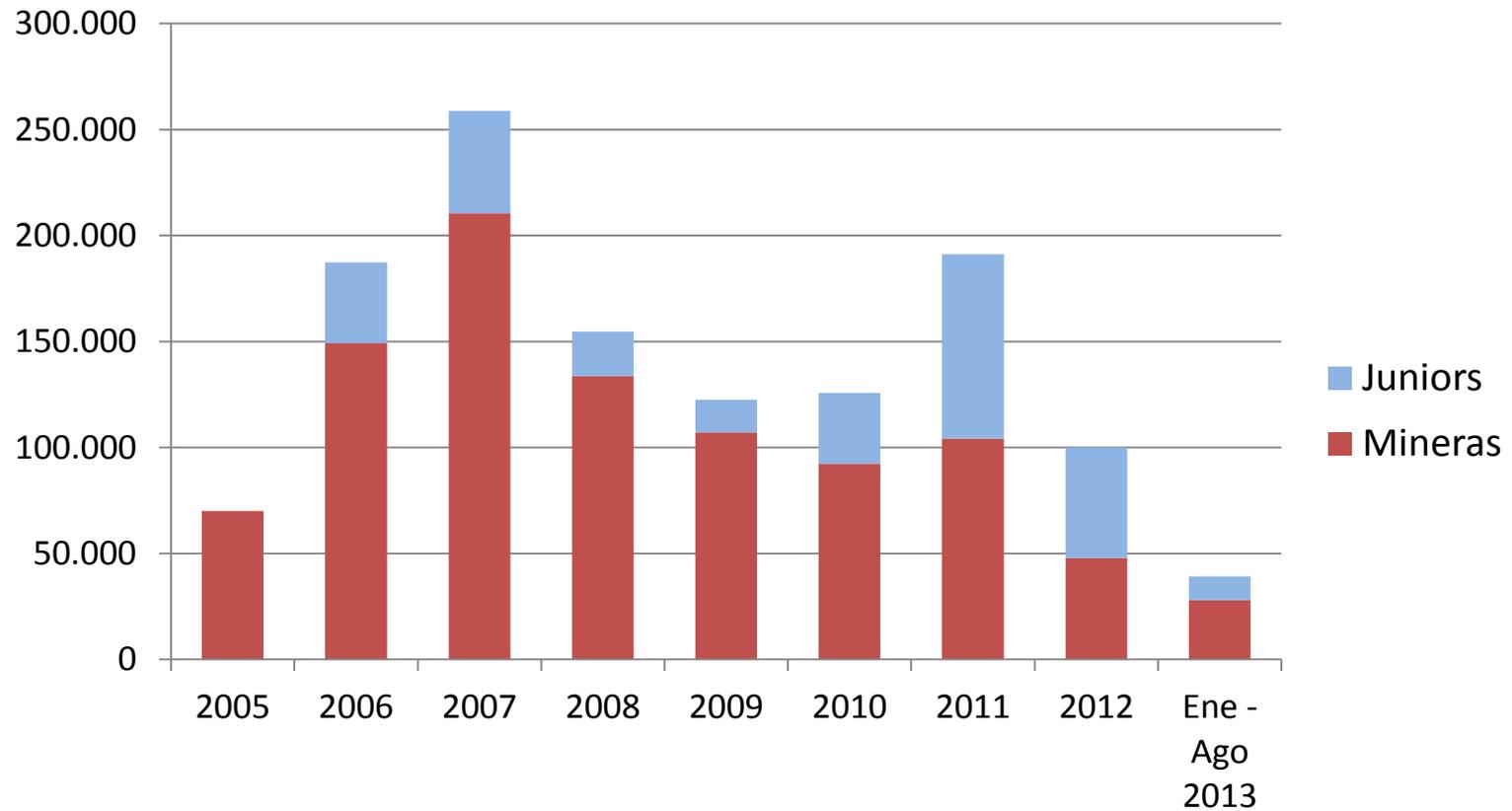
Participación de las Juniors en MONTO NEGOCIADO Renta Variable
(estadísticas enero-agosto 2013)



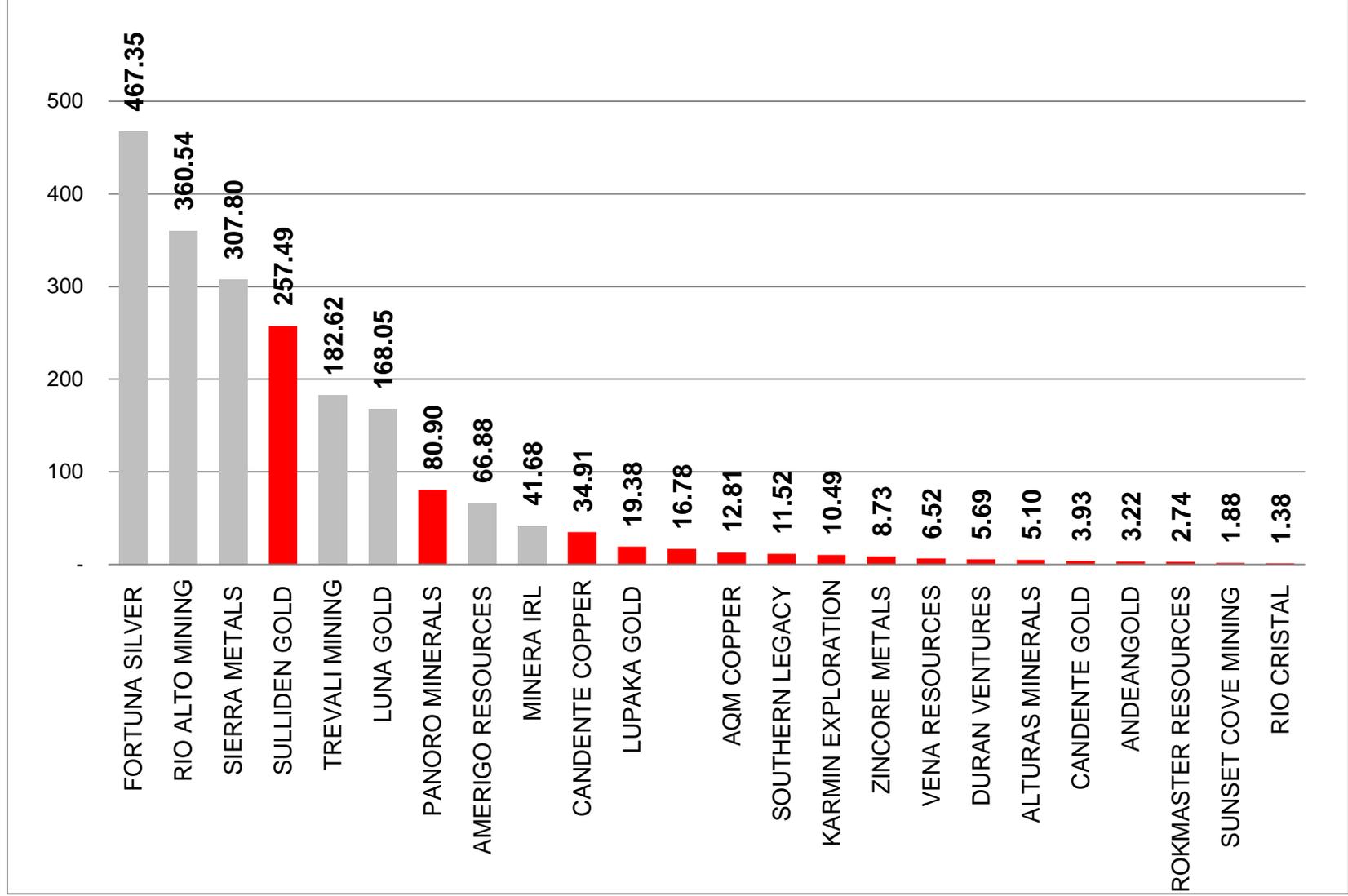
Participación de las Juniors en N° DE OPERACIONES Renta Variable
(estadísticas enero-agosto 2013)



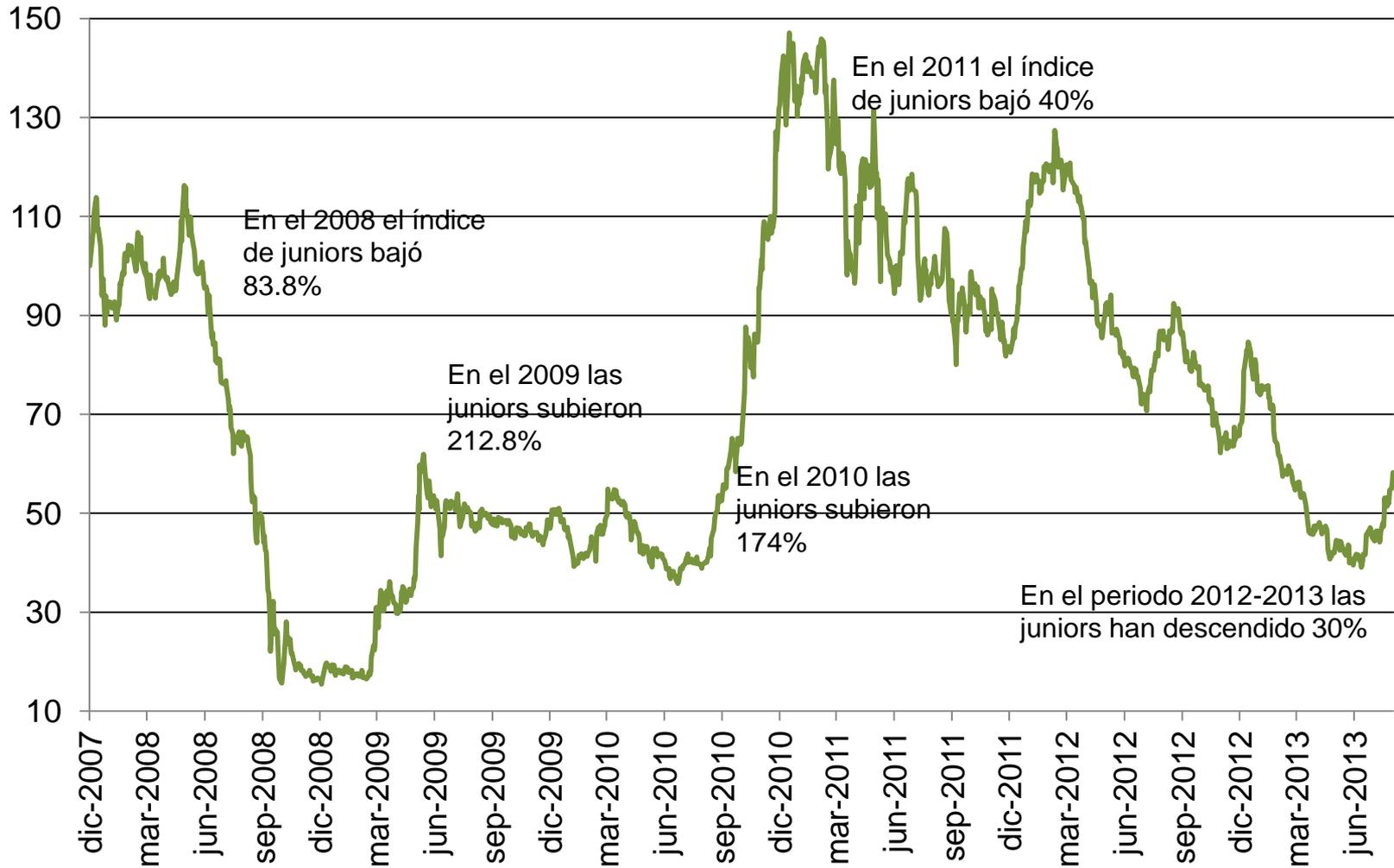
Número de Operaciones Mineras vs. Juniors



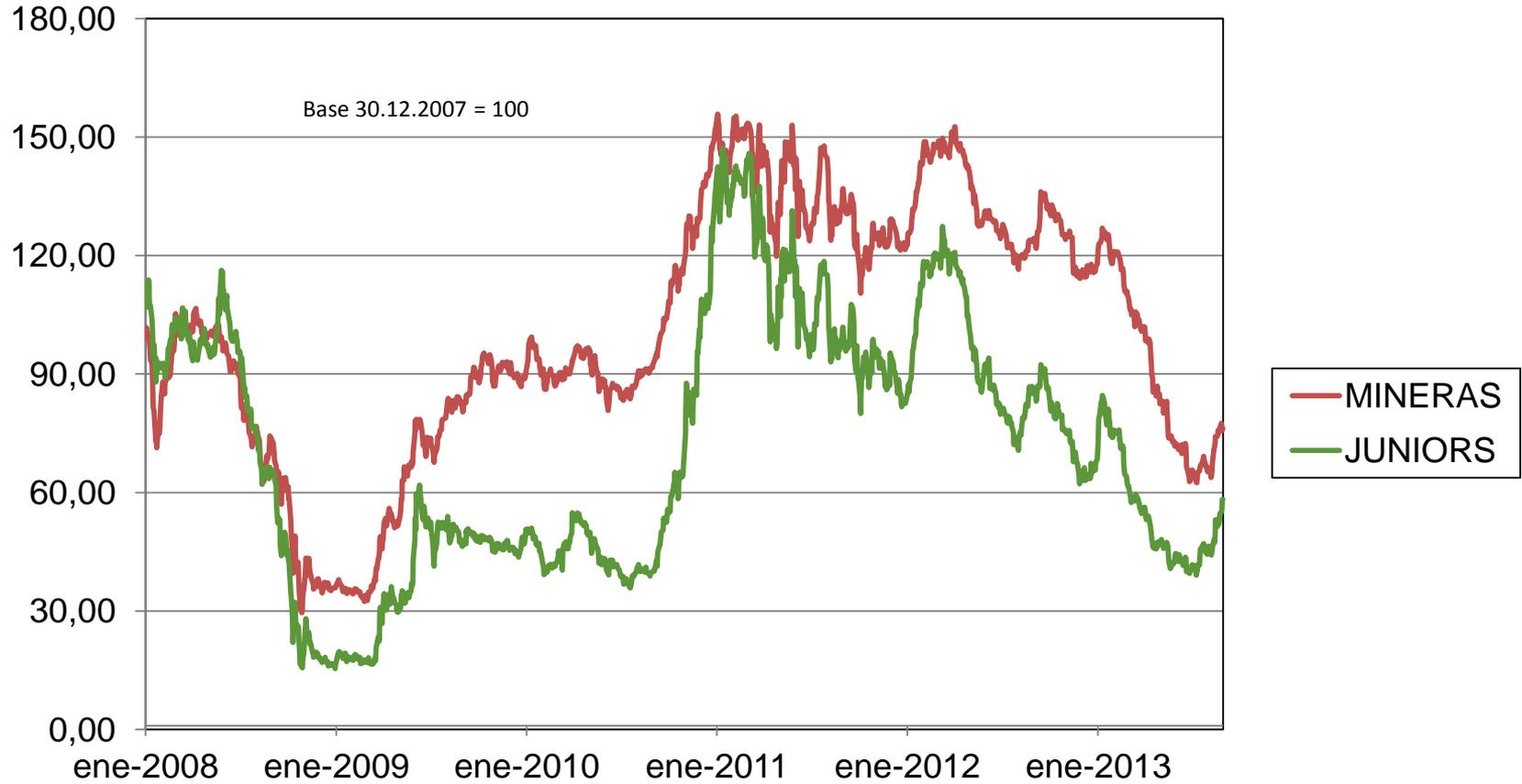
Capitalización Junior y ex-Junior



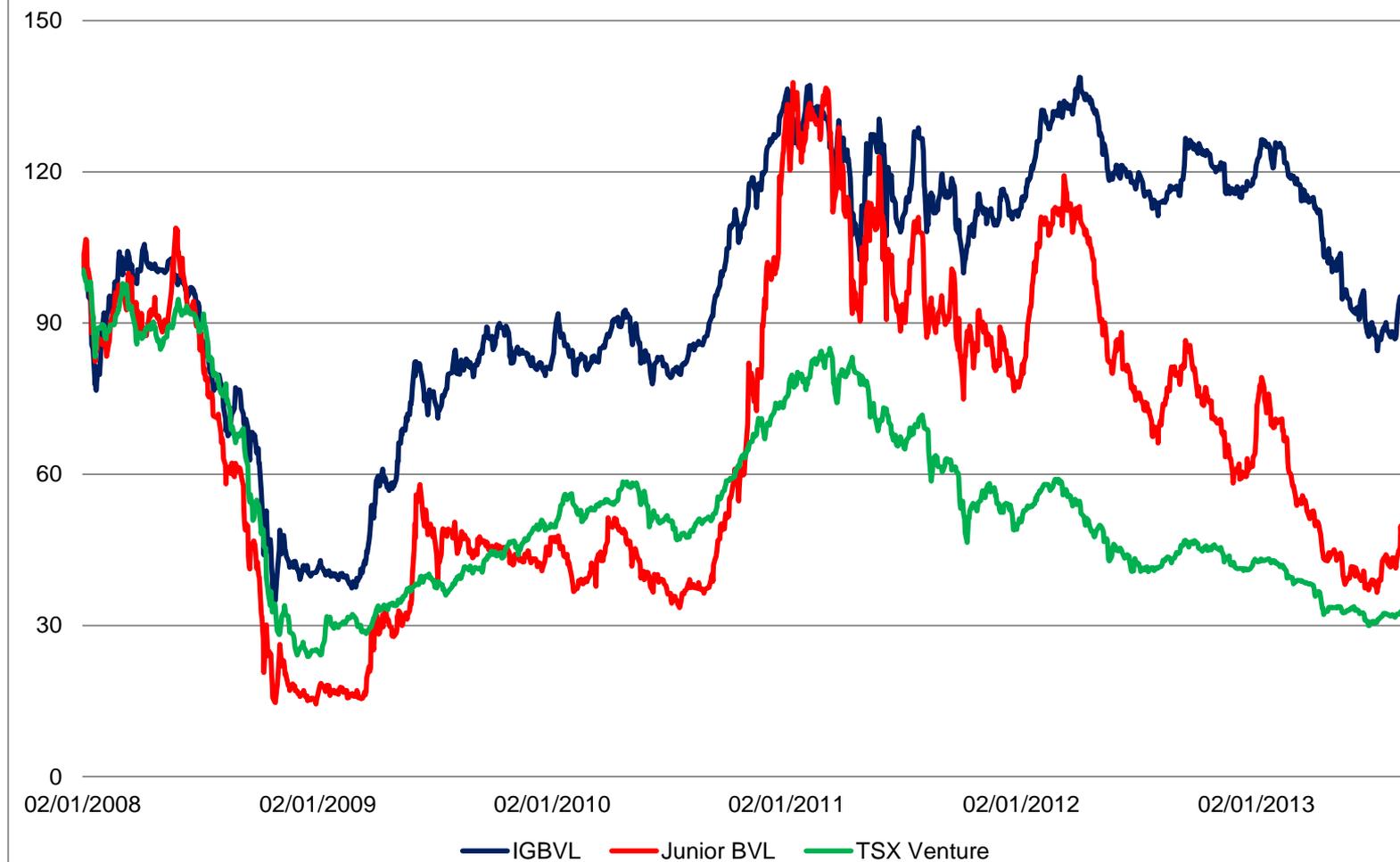
Índice Mineras Juniors



Indice mineras vs. Mineras Juniors



IGBVL - Junior - TSX Venture (Base Enero 2008)

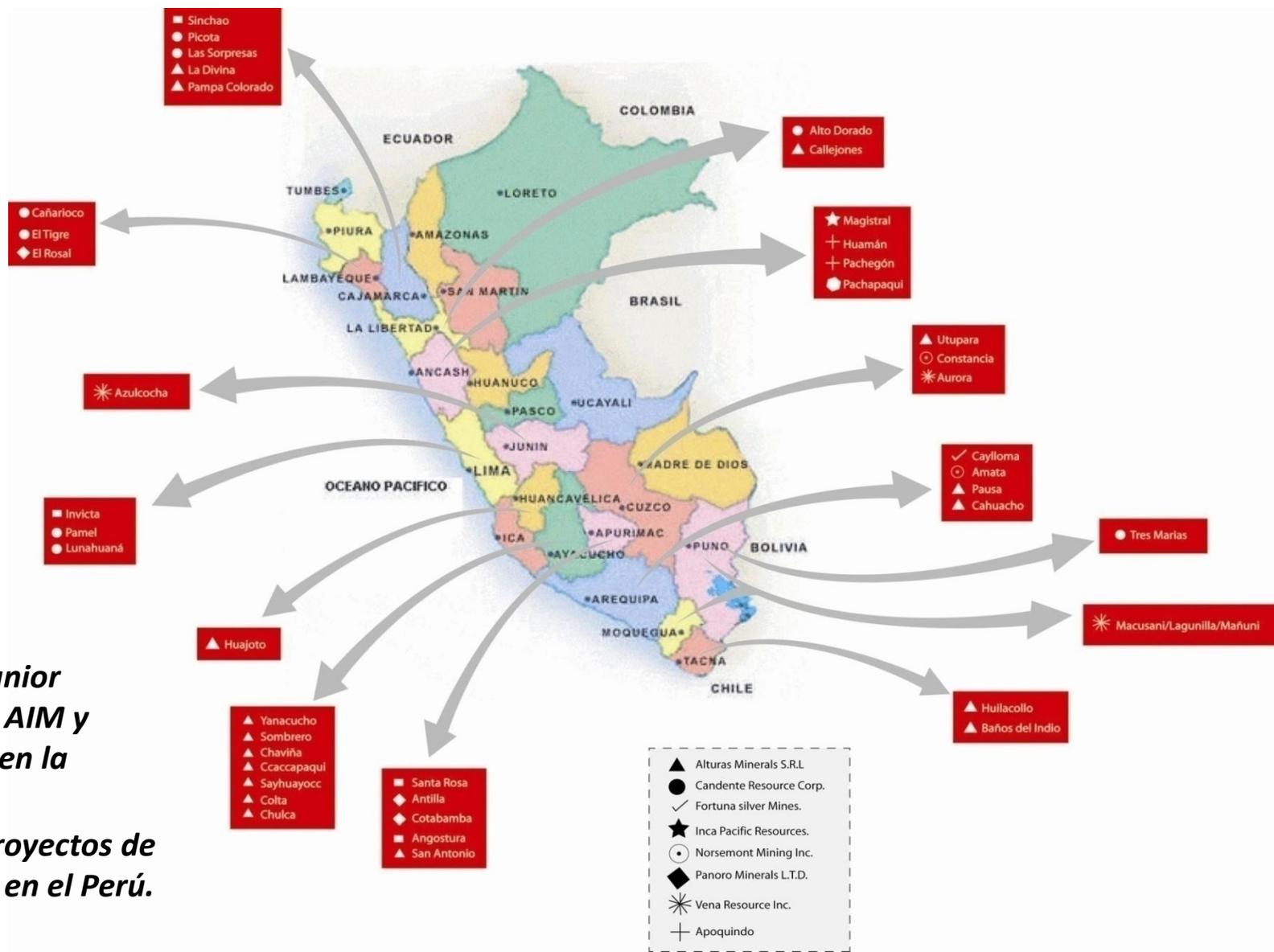


Variación de Precios acciones Mineras al 30 de Agosto

SUE (Sulliden) 19.32 %

RCZ	-85.00 %
MIRL	-72.29 %
DRV	-70.00 %
SSM	-66.67 %
BVN	-64.80 %
BROCALC1	-63.87 %
BUENAVC1	-59.89 %
BROCALI1	-57.04 %
RAURAI1	-56.11 %
VEM	-52.63 %
ZNC	-51.52 %
ATACOBC1	-50.00 %
ALT	-50.00 %
RIO	-48.41 %
LGC	-46.37 %
PML	-43.55 %
MINSURI1	-42.57 %
VOLCABC1	-40.97 %
MILPOC1	-40.07 %
TV	-35.24 %
CVERDEC1	-32.89 %
LACIMAI1	-32.56 %
VOLCAAC1	-32.06 %
LUISAI1	-30.39 %
DNT	-28.95 %
SCCO	-25.88 %
MOROCO11	-20.00 %

Proyectos mineras Juniors listadas



99 empresas junior listadas en el TSX, AIM y ASX y 15 listadas en la BVL

Más de 269* proyectos de desarrollo minero en el Perú.

- A pesar de la crisis de los mercados, el sector minería sigue predominando en la BVL.
- Los inversionistas de la BVL, muestran un mayor interés en mineras junior, dado que éstas tienen un gran potencial de crecimiento en los próximos años.
- La BVL y el mercado tienen la capacidad y la infraestructura necesaria para desarrollar y apoyar el crecimiento del Segmento Junior.
- El desafío del MILA, es convertirnos en la puerta de entrada a la región de América Latina.



El desarrollo del mercado de valores esta ligado directamente al desarrollo de la minería responsable en el país.

La BVL ofrece a las compañías mineras toda la asesoría necesaria para permitir el crecimiento del sector dentro del mercado de valores, así como el acceso de los inversionistas a los proyectos mineros en el Perú.

Las compañías mineras encuentran en la BVL múltiples ventajas para su financiamiento; pudiendo ofrecer sus acciones a los diferentes inversionistas locales e internacionales.

Comentarios finales

