



Segundo Curso sobre el Sistema de Pagos

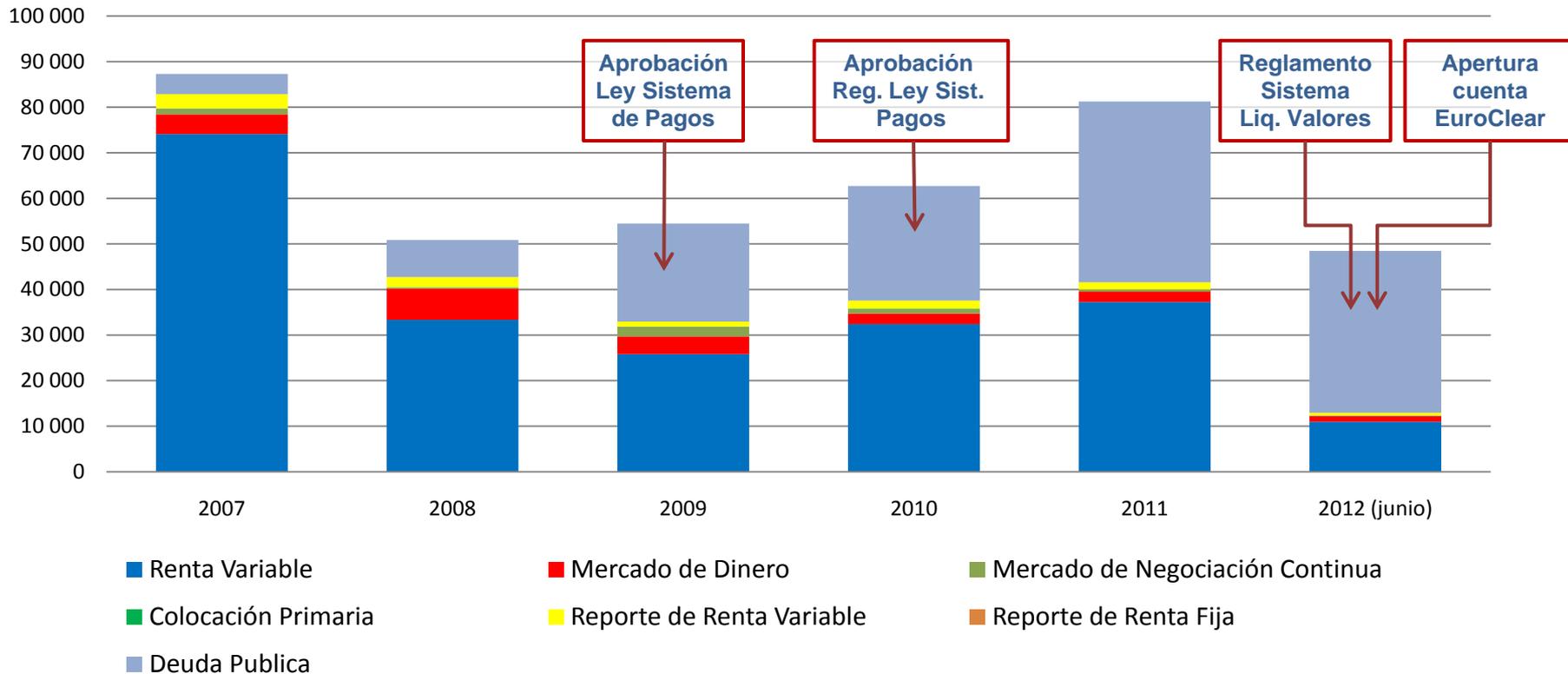
16 / 17 Julio 2012

Sistemas de Liquidación Bonos Soberanos



Evolución de la ley del Sistema de Pagos y Liquidación de Valores

Liquidaciones últimos años en millones de US\$



☐ En el 2012 se ha registrado a través de CAVALI el 90% de lo registrado el 2011

☐ Se ha invertido el interés de Renta Variable por títulos de Deuda Pública

Mercado de Renta fija una oportunidad para el Perú....

Rotación de emisión - Perú en millones de US\$

	2009	2010	2011
Stock de emisiones	31,459	37,343	38,146
Bonos Soberanos en CAVALI	8,458	10,915	9,717
% deuda en CAVALI	27%	29%	25%
Volumenes negociados	2,368	3,147	5,281
Nivel de rotación anual	0.28	0.29	0.54

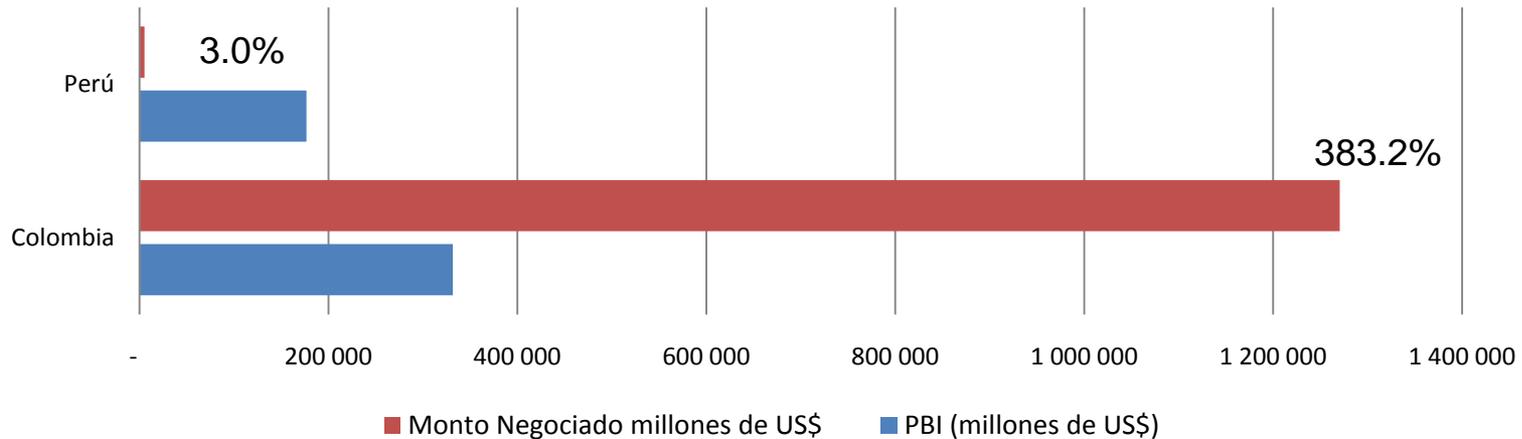
Rotación de emisión - Colombia en millones de US\$

	2009	2010	2011
Stock de emisiones	129,477	169,756	207,913
Bonos Soberanos en depósito	70,656	79,977	87,558
% deuda en depósito	55%	47%	42%
Volumenes negociados	1,682,000	1,710,000	1,270,530
Nivel de rotación anual	23.8	21.4	14.5

- ❑ Para una mejor referencia de tasas se requiere incrementar el stock disponible y el mayor volumen (liquidez)
- ❑ Una estrategia para ello sería el incentivar la negociación en el Perú, de parte de las emisiones efectuadas en el exterior

Relación con el PBI

Relación Volumen Negociado / PBI



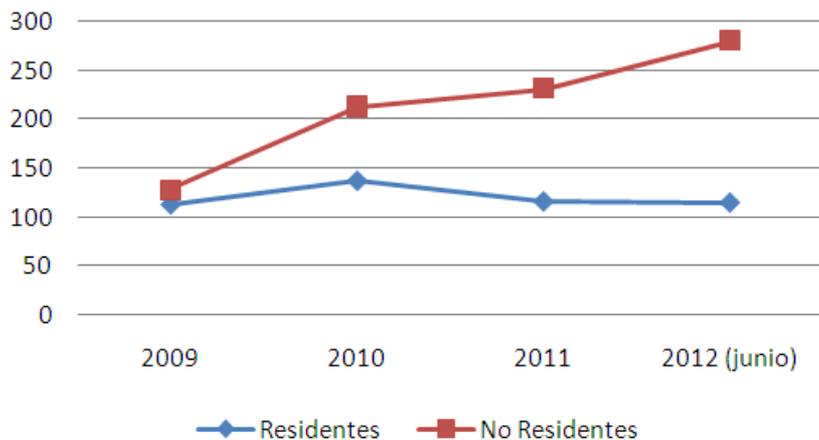
- ❑ Producto del incremento de la liquidez se mejoraría el ratio respecto al PBI

Stock de deuda / PBI	2009	2010	2011
Colombia	29.9%	27.7%	26.4%
Perú	6.7%	7.1%	5.5%

- ❑ Una mayor oferta de bonos se apoyaría sobre los enlaces internacionales que mantiene CAVALI

Participación de inversionistas en la tenencia

Cantidad de titulares



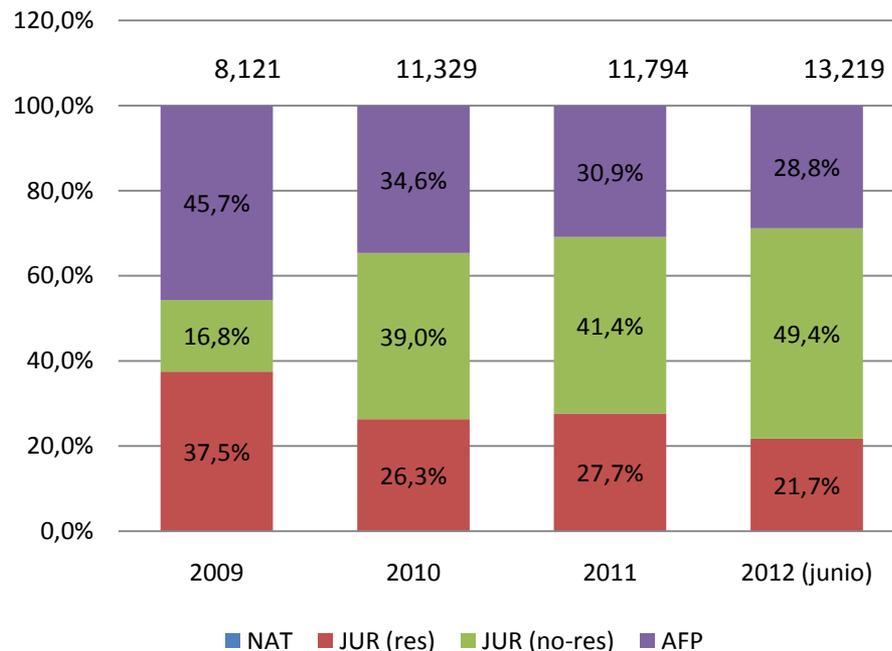
Cantidad de titulares:

- Se han incrementado en número de inversionistas No Residentes
- Se mantiene la cantidad de inversionistas Residentes
- Total de titulares a la fecha: 395

Distribución Tenencia Bonos Soberanos:

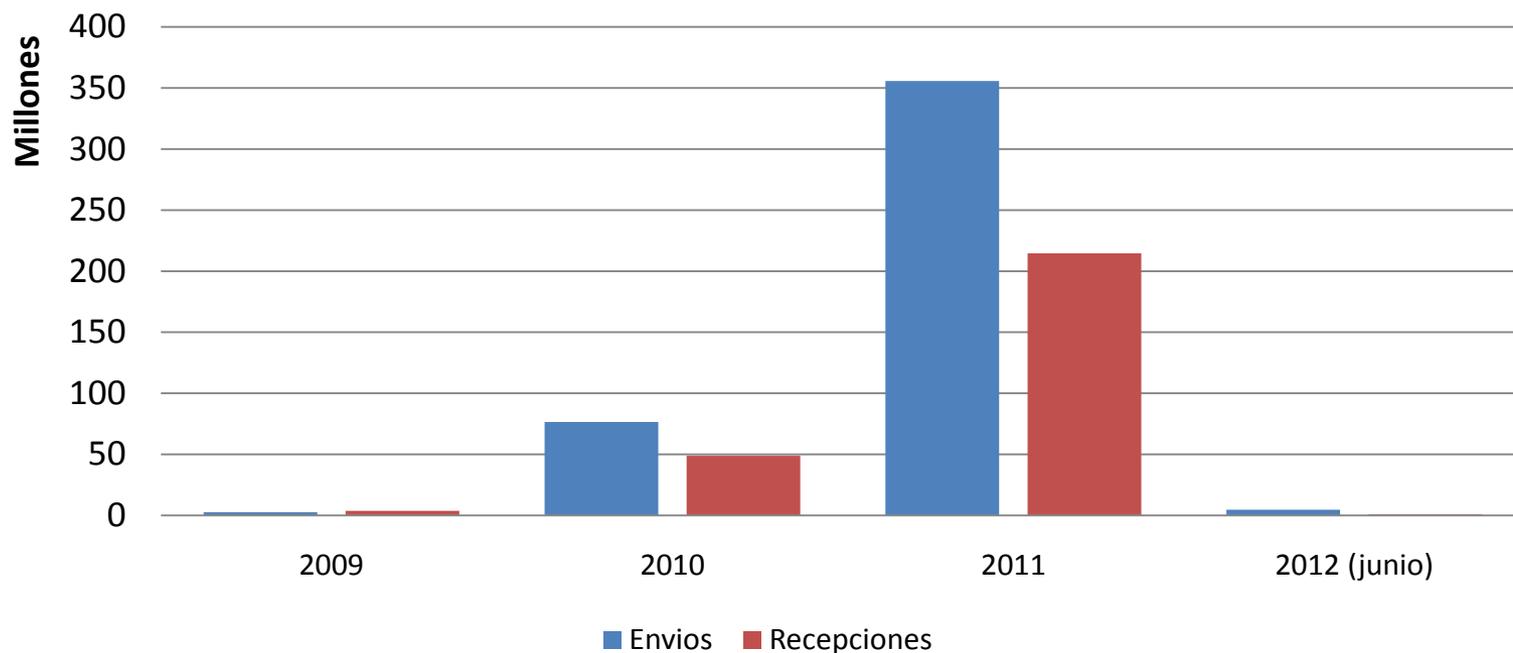
- La fortaleza de la economía se refleja en el mayor interés de No Residentes
- La acotación del No Residente es menor a los Residentes (impacto en la liquidez)

Tenencia Bonos Soberanos (%)



Recepción y envíos de Valores

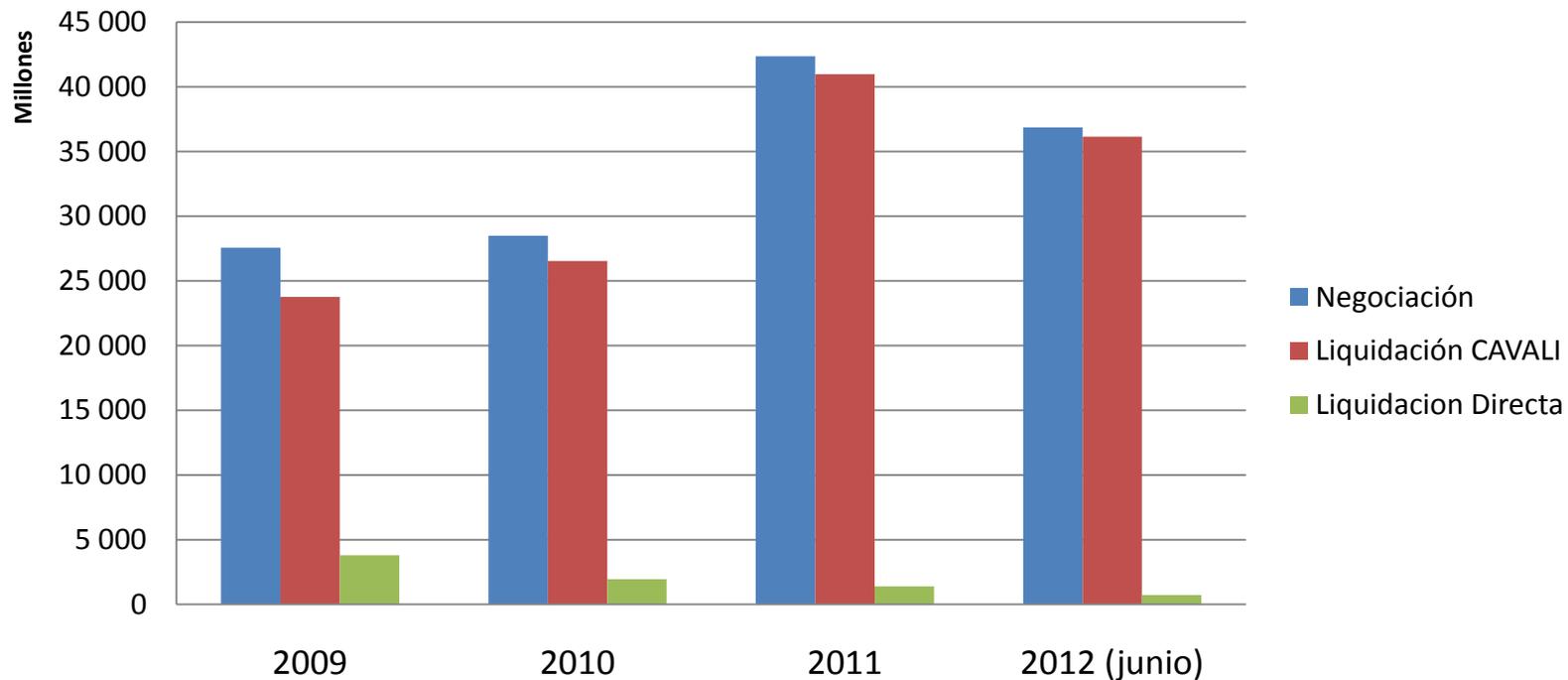
Bonos Globales (envíos y recepciones en millones de US\$)



- En términos netos se ha registrado una salida de US\$ 150 millones de dólares
- Habría un interés de negociar y/o custodiar los títulos en mercados internacionales
- Tiene un impacto en la liquidez del mercado local

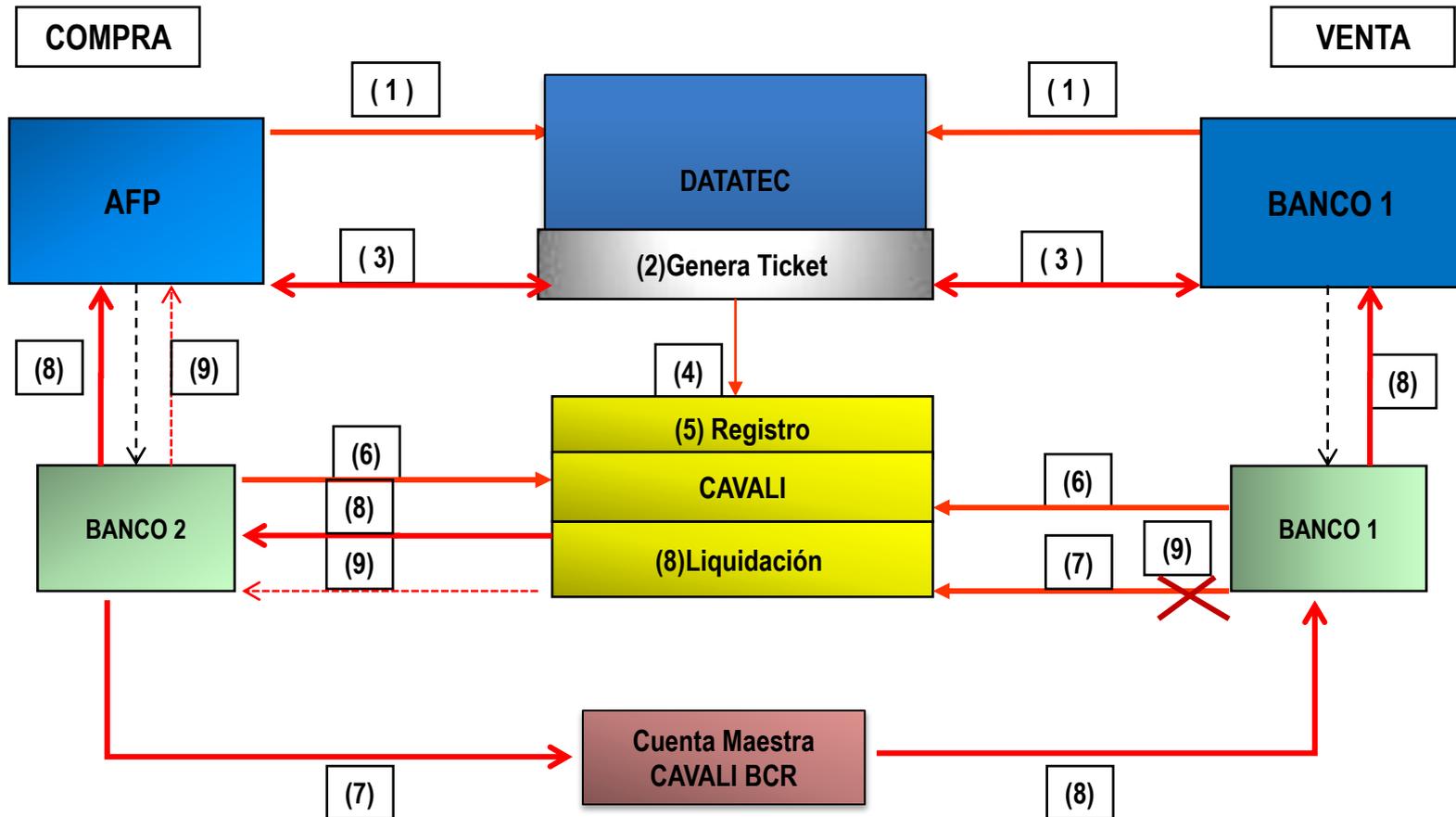
Tipo de liquidación

Liquidación Renta Fija por Tipo en millones de US\$



Prácticamente la liquidación de Renta Fija es a través de CAVALI

Flujo de Liquidación de Operaciones



Cambios Normativos relacionados al sistema de Deuda Pública

Ley del Sistema de Pagos

- Ley N° 29440**, Ley de los Sistemas de Pagos y Liquidación de Valores. Esta Ley reconoce a CAVALI como la Entidad Administradora de los Sistemas de Liquidación de Valores (publicada el 19.11.09).

Reglamento del Sistema de Pagos

- Circular N° 012-2010-BCRP**, Reglamento General de los Sistemas de Pagos (03.05.10)

Reglamento del Sistema de Liquidación de Valores

- Res. 027-2012-SMV/01**. Aprueban el Reglamento de los Sistemas de Liquidación de Valores (SLV). CAVALI tiene hasta el 30.06.13 para adecuar su Reglamento Interno a lo dispuesto por el Reglamento de los SLV (29.06.12)

Reglamento de Creadores de Mercado

Reglamento aplicable a Bonos y Letras del Tesoro

Ley de Repos

Bonos Soberados – Mayor Liquidez



Conclusiones

- ❑ Desde el mismo gobierno central existen lineamientos para un mayor énfasis del incentivo de la liquidez en emisiones de Deuda Pública. (normativa)
- ❑ Capitalizar desde el sector privado dicho enfoque con el fin de generar las propuestas que coadyuven a dicho objetivo. (incentivo a potenciales inversionistas)
- ❑ Los ratios y porcentajes nos presentan como un mercado con una importante oportunidad de desarrollo. (capitalizar el buen momento de la economía)
- ❑ El establecimiento de reglas para la negociación, liquidación y potenciales incumplimientos son factores importantes para dicho objetivo.
- ❑ Las infraestructuras del mercado debemos estar preparados con el nivel de servicios y productos que el mercado demande.