



PANEL PROMOCIÓN DE INVERSIONES

Mecanismos de inversión público-privadas para el desarrollo de proyectos en energía

Alternativas de Financiamiento para Proyectos a través del Mercado de Valores y el caso de las AFPs en Bolivia

Jaime Dunn De Avila

Cel. Phone: +591 76777007

SKYPE: [jdunn1968](#) (Jaime Dunn De Avila)

Twitter: [@jdunn1968_](#)

 PO Box 3-34975 | La Paz- BOLIVIA

 jdunn1968@gmail.com

Jueves, 24 de Agosto de 2017

Esta presentación está protegida bajo las leyes de propiedad intelectual (derechos de autor) en Bolivia y en los países miembros de los tratados respectivos con el Servicio Nacional de Propiedad Intelectual (SENAPI) de Bolivia. La reproducción parcial está permitida únicamente si se cita claramente la fuente destacando el título de la presentación, fecha y lugar de realización y al autor Jaime Dunn De Avila. Para cualquier pregunta o duda al respecto, sírvase Consultar al Servicio Nacional de Propiedad Intelectual (SENAPI) en Bolivia o a jdunn1968@gmail.com.

26 octubre, 2016

elmostrador

Noticias Mercados TV Cultura

Rentabilidad de las AFP: el ocaso de la multiplicación de los panes y los peces

Hace una década los retornos anuales superaban los dos dígitos, pero hoy no sobrepasan el 4%, incluso bajo la promesa original de 5%.

17 de enero de 2017

Agencias | Publicidad | Promociones | Servicios | Contactenos | Quienes Somos?

laRazón | Economía

Portada Opinión Nacional Economía Ciudades Sociedad Sociales Mundo La Rev
ECONOMÍA GOBIERNO

Gobierno asegura que AFP no tienen en qué invertir y que el fondo agropecuario es una opción

Agencias | Publicidad | Promociones | Servicios | Contactenos | Quienes Somos?

laRazón | Animal Político

Portada Opinión Nacional Economía Ciudades

05 de febrero de 2017

SUPLEMENTOS ANIMAL POLÍTICO COMPLEJA

La compleja sostenibilidad de las AFP

¿Qué hacer para elevar la rentabilidad de los fondos de pensiones? Para elevar la tasa de largo pl de las AFP se tendría que tomar más riesgos. Pero es una máxima financiera que se torna peligro cuando se habla de los aportes de los trabajadores. En realidad, el punto está en elevar la base de

GESTIÓN

EL DIARIO DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS DE PERÚ

Portada Economía Empresas Mercados Tu Dinero Inmobiliaria

ESTÁS EN > PORTADA > MERCADOS >

SBS: Es más rentable que AFP inviertan en fondos alternativos como *private equity* y *hedge fund*

El Salvador - Agosto 21, 2017

LA PRENSA GRÁFICA

BAJA RENTABILIDAD AFECTA A 60 % DE FONDOS PENSIONES

Chile Agosto 21 2017

D columnist

¿DE QUIÉN ES LA CULPA DE TU "BAJA PENSIÓN"?

boliviaimpuestos.com

Cae rentabilidad de los aportes a AFP; analista advierte de riesgos

ROI

Ecuador NOV, 18, 2015

La Hora

LO QUE NECESITAS SABER

IESS: se ahonda el riesgo para las pensiones futuras

EL PAÍS

LISIS

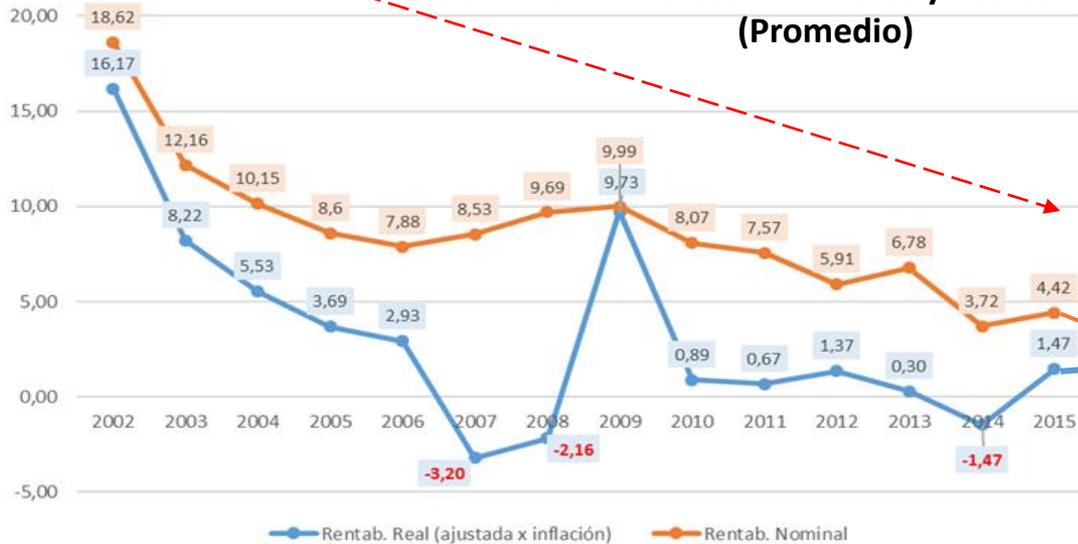
España, 16 Oct 2016

¿Qué pasa con la rentabilidad de los fondos de pensiones?

Los fondos de pensión en España aumentan volumen pero apenas dan rentabilidad, toda la información

Sistema Integral de Pensiones de Bolivia

SIP: Rendimientos Nominales y Reales Anuales (Promedio)



17/08/2017

3,61%
2,60%

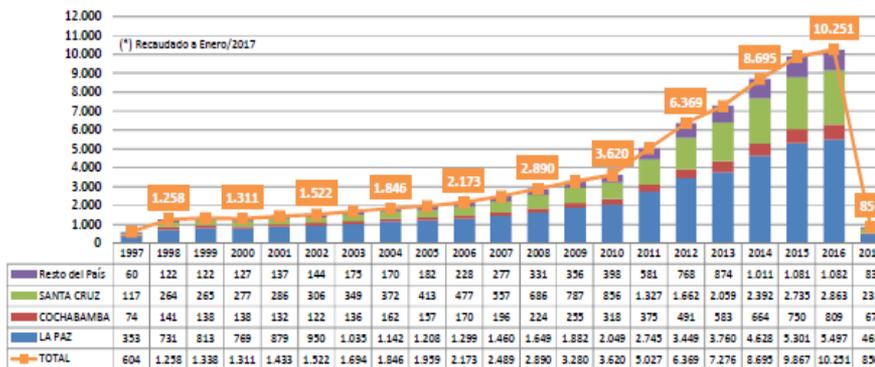
Rendimientos Nominales Anuales (Promedio)

1998-2002 = 12,45%
2002-2006 = 11,48%
2006-2017p = 6,78%

Situación no cambiará con la Gestora. No es un problema de capacidad de gestión, sino de falta de alternativas de inversión y de una alta aversión al riesgo.

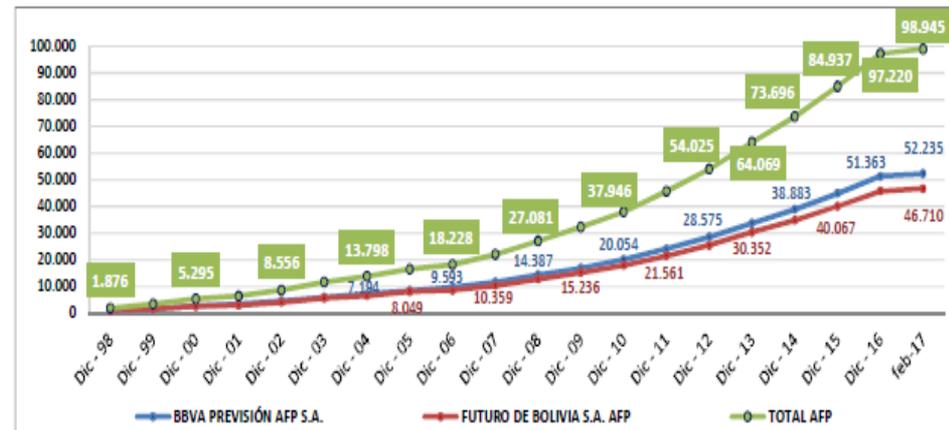
RECAUDACIONES DEL SISTEMA INTEGRAL DE PENSIONES

RECAUDACIÓN ANUAL POR DEPARTAMENTO (EN MILLONES DE BOLIVIANOS)



Recaudo: \$us 123mm/mes

FONDOS DEL SIP—Ex FONDO DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL FCI (EN MILLONES DE BOLIVIANOS)



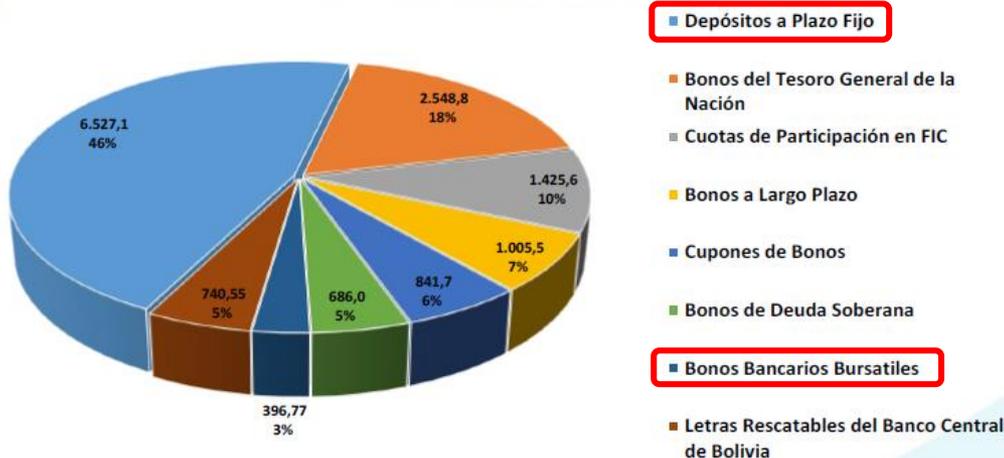
Monto Adm.: \$us 14.560mm

¿Donde empieza el problema de la baja rentabilidad?

Sector Económico	FUTURO DE BOLIVIA AFP	PARTICIPACION	PREVISION AFP	PARTICIPACION	TOTAL AFP'S	PARTICIPACION
Financiero Bancario	3,528,836,152	51.06%	3,845,953,963	50.28%	7,374,790,115	50.65%
Financiero no Bancario	656,990,184	9.51%	483,012,922	6.31%	1,140,003,106	7.83%
Agropecuario	90,715,228	1.31%	65,407,122	0.86%	156,122,349	1.07%
Industrial	303,433,340	4.39%	281,397,845	3.68%	584,831,185	4.02%
Construcción	53,662,667	0.78%	52,655,807	0.69%	106,318,474	0.73%
Eléctrico	39,499,393	0.57%	47,447,066	0.62%	86,946,459	0.60%
Hidrocarburos	33,429,631	0.48%	44,154,780	0.58%	77,584,411	0.53%
Minero	32,394,979	0.47%	-	0.00%	32,394,979	0.22%
Transportes	17,532,706	0.25%	10,333,225	0.14%	27,865,931	0.19%
Telecomunicaciones	107,919,127	1.56%	102,424,043	1.34%	210,343,171	1.44%
Textil	2,592,643	0.04%	3,081,541	0.04%	5,674,184	0.04%
TOTAL SECTOR PRIVADO	4,867,006,051	70.38%	4,935,868,313	64.49%	9,802,874,363	67.33%
TOTAL SECTOR ESTATAL	2,044,504,554	29.58%	2,713,033,874	35.47%	4,757,538,428	32.67%
TOTAL ECONOMIA	6,911,510,605	100.00%	7,648,902,187	100.00%	14,560,412,792	100.00%
Recursos de Alta Liquidez	70,949,242		168,787,720		239,736,962	

Fuente: Información proporcionada por ambas AFP's

CARTERA DE INVERSIONES DE LOS FONDOS DEL SIP POR TIPO DE INSTRUMENTO, 2016
 (en millones de Dólares Americanos y %)



Total: \$us 14.560mm

Banca se lleva el 50,65%
 Sector Estatal el 32,67%
 Eléctrico el 0,60%
 Hidrocarburos el 0,53%

Falta diversificación
Mayor toma de riesgos

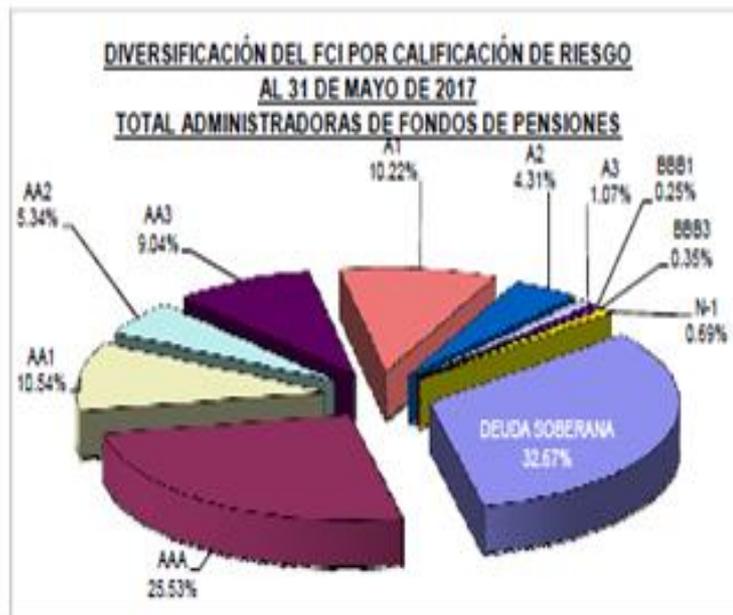
DIVERSIFICACION DE LA CARTERA DEL FCI POR CALIFICACION DE RIESGO

31 de Mayo 2017

Falta diversificación
Mayor toma de riesgos

TOTAL ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES

Calificación	Porcentaje
DEUDA SOBERANA	32.67%
AAA	25.53%
AA1	10.54%
AA2	5.34%
AA3	9.04%
A1	10.22%
A2	4.31%
A3	1.07%
BBB1	0.25%
BBB3	0.35%
N-1	0.69%



98,72% A-AAA
...algunos emisores

BNB	AAA
BMSC	AAA
ELECTROPAZ	AA
COBEE	AA
SOBOCE	AA
ELFEC	AA
INTI	AA
YPFB TRANSIERRA	AA
IOL	A
LA PAPELERA	A
PILAT	A
EQUIPETROL	A
SOFIA	A

Hay 3.360 Empresas S.A. en Bolivia:

- 1,17% de todas las empresas existentes.
- Solo 71 se financian en el MV.

Muy conservadores/elitistas en nuestras inversiones



Destino de los Recursos de Bonos Soberanos 2012 y 2013 (en millones de dólares)



Destino de los Recursos de Bonos Soberanos 2017



Las emisiones de Bonos Soberanos del 2012 y 2013, por USD500 millones cada una, están financiando íntegramente la construcción de diferentes proyectos viales a lo largo del país

Dobles Vías	Monto (MMUSD)
Construcción doble vía Caracollo – Confital	173
Construcción doble vía Ichilo – Ivirgarzama	139
Construcción doble vía Río Seco Huarina	61
Construcción doble vía Huarina – Tiquina	40
Construcción doble vía Huarina Achacachi	24
Total	437

Puentes	Monto (MMUSD)
Construcción puente Madre de Dios	30
Construcción puente Rurrenabaque	20
Construcción puente Beni 2	19
Construcción de 46 puentes en áreas productivas del Trópico de Cochabamba	6
Puente Mineros	5
Otros	73
Total	153

Carreteras	Monto (MMUSD)
Construcción autopista Revelo-Llallagua, construcción autopista Ravelo-Sucre, y pavimento sección Santa Barbara-Quibey	119
Construcción autopista Entre Ríos - Palos Blancos	84
Construcción autopista San Ignacio – Puerto Ganadero	81
Autopista Porvenir – El Choro, sección Puente Rico – El Sena	77
Construcción autopista Turco Cosapa – Cruce Ruta F4	49
Total	410



Construcción de hospitales de tercer y cuarto nivel en el marco del Plan de Desarrollo Económico y Social, 2016 - 2020

DEPARTAMENTO	Tercer nivel		Cuarto Nivel		Total (USD)
	Cant.	Monto (USD)	Cant.	Monto(USD)	
La Paz			1	107.750.000	107.750.000
Cochabamba	1	80.000.000	1	112.000.000	192.000.000
Santa Cruz	1	75.000.000	1	207.750.000	282.750.000
Tarija			1	152.750.000	152.750.000
Beni	1	75.000.000			75.000.000
Oruro	1	22.000.000			22.000.000
Potosí	1	43.457.230			43.457.230
Pando	1	48.732.356			48.732.356
Chuquisaca	1	75.000.000			75.000.000
TOTAL	7	419.189.586	4	580.250.000	999.439.586

De los 47 Hospitales establecidos en el PDES, 11 Hospitales (con un costo aproximado de USD999,4 millones) serán financiados con recursos provenientes de la colocación de Bonos Soberanos.

Los 11 Hospitales están conformados por:

- 7 Hospitales de 3er Nivel con un costo de USD419,2 millones
- 4 Hospitales de 4to Nivel con un costo de USD580,3 millones

12

Inversiones y Valor De los Fondos del SIP* al 30 de Abril de 2017 (Expresado en Dolares Americanos \$us.)

INVERSIONES	TOTAL AFP					
	Valor Nominal	Plazo Nominal	Valorado a Precio Mdo.	Plazo a Vencimiento	Plazo Económico	Porcentaje del Fondo
Total Cartera Fondos del SIP Mercado Local	15,481,042,865	9494.72	13,620,746,820	3516.02	2945.30	93.01%
Bono de Deuda Soberana Emitido en el Extranjero (USD)	846,819,000	3,757	897,805,387	2,637	2,154	6.13%
Total Cartera de los Fondos del SIP Mercado Extranjero	846,819,000		897,805,387			6.13%
Total Cartera de los Fondos del SIP	16,327,861,865	9,197	14,518,552,206	3,462	2,896	99.14%
Recursos de Alta Liquidez	126,203,762		126,203,762			0.86%
Valor de los Fondos del SIP	16,454,065,627		14,644,755,968			100.00%

AFPs: \$us 847mm
Emp. Seguros: \$us 143mm
Total: \$us 990 mm

Los Bolivianos hemos invertido \$us 990 mm en carreteras, puentes, dobles vías y hospitales... ¿Pero por qué a través del extranjero?

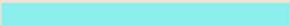
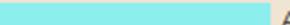
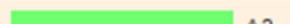
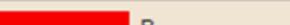
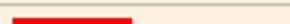
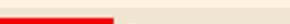
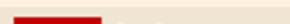
¿QUÉ CAUSA LA BAJA RENTABILIDAD DEL SIP?

- a) LA ALTA AVERSION AL RIESGO
- b) PORTAFOLIOS NO EFICIENTES (Solo alta calidad crediticia, Relación riesgo/rendimiento)
- c) FALTA DE INSTRUMENTOS EN QUE INVERTIR (solo hay Renta Fija, Renta Variable escasa)
- d) INSEGURIDAD ACTUAL SOBRE LA NUEVA GESTORA ESTATAL (¿En que puedo invertir? ¿...Y si pierdo? ¿Priorizarán empresas estatales?)

¿QUE HACER?

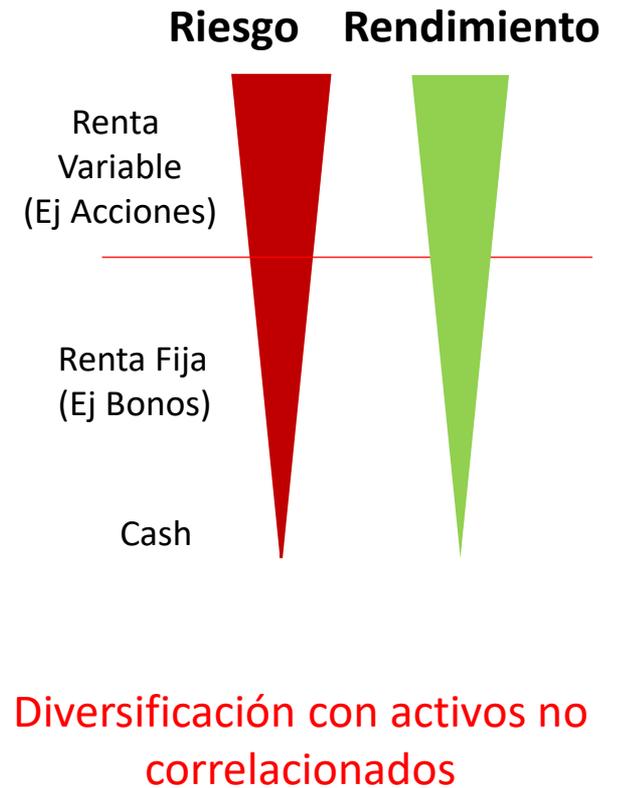
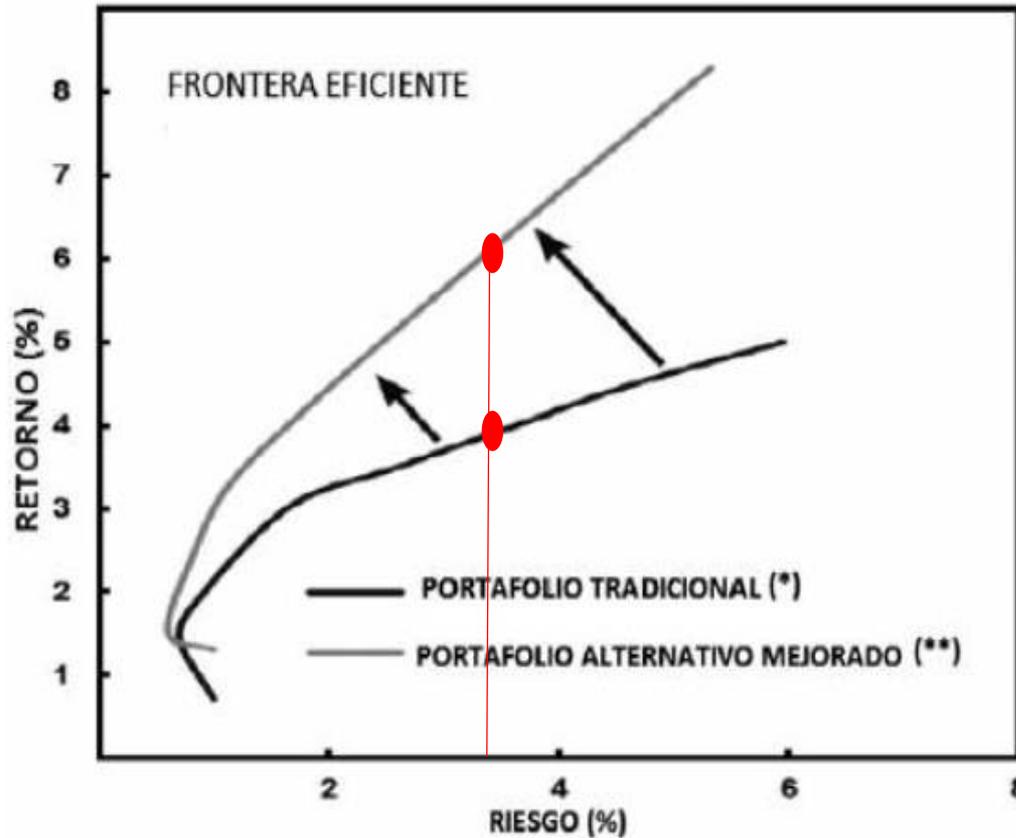
- a) Administrar el riesgo (Portafolio Eficiente)
- b) Realizar inversiones alternativas (no tradicionales)
- c) Creación de Fondos de Pensiones Múltiples (Multifondos)
- d) Financiamiento Estructurado (Titularización-Revivamos las experiencias del pasado)

Lista de las Calificaciones de los Países

	RatingsMoody's [+]	RatingsS&P [+]	RatingsFitch [+]
Alemania [+]	 Aaa	 AAA	 AAA
Estados Unidos [+]	 Aaa	 AA+	 AAA
Suiza [+]	 Aaa	 AAA	 AAA
Reino Unido [+]	 Aa1	 AA	 AA
Francia [+]	 Aa2	 AA	 AA
Japón [+]	 A1	 A+	 A
China [+]	 A1	 AA-	 A+
Chile [+]	 Aa3	 A+	 A
Perú [+]	 A3	 BBB+	 BBB+
Colombia [+]	 Baa2	 BBB	 BBB
Uruguay [+]	 Baa2	 BBB	 BBB-
Paraguay [+]	 Ba1	 BB	 BB
Brasil [+]	 Ba2	 BB	 BB
Bolivia [+]	 Ba3	 CCC-	 BB-
Honduras [+]	 B2	 BB-	
Argentina [+]	 B3	 B	 B
Ecuador [+]	 B3	 B-	 B
Egipto [+]	 B3	 B-	 B
Grecia [+]	 Caa2	 B-	 B-
Irak [+]			 B-
Ghana [+]		 B-	 B
Cuba [+]	 Caa2		
Venezuela [+]	 Caa3	 B-	 CCC
El Salvador [+]	 Caa1	 CC	 CCC

Calidad	
Principal	AAA
Alto grado	AA+
	AA
	AA-
Grado medio superior	A+
	A
	A-
Grado medio inferior	BBB+
	BBB
	BBB-
Grado de no inversión especulativo	BB+
	BB
	BB-
Altamente especulativa	B+
	B
	B-
Riesgo sustancial	CCC+
	CCC
	CCC-

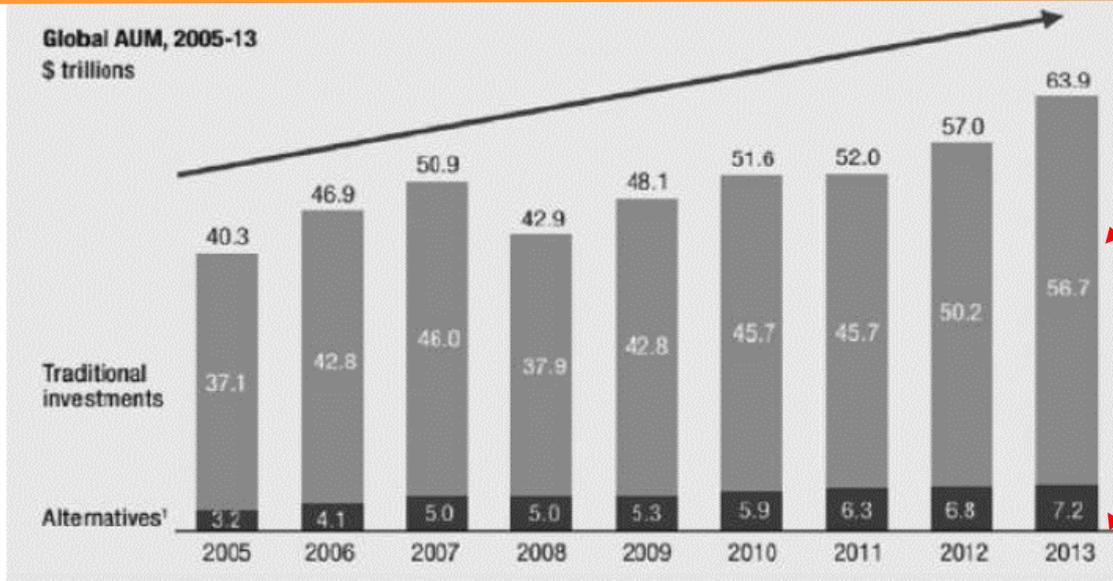
a) Administrar el riesgo (Portafolio Eficiente)



[*] PORTAFOLIO FORMADO POR 50% ACCIONES; 47,5% BONOS; Y 2,5% EFECTIVO.
[**] PORTAFOLIO FORMADO POR 40% ACCIONES; 37,5% BONOS; 20% ALTERNATIVOS; Y 2,5% EFECTIVO.
FUENTE: BCA RESEARCH 2016.

Rendimiento es bajo por que Portafolios no son eficientes/no se asume más riesgo

b) Inversiones Tradicionales Vs No Tradicionales

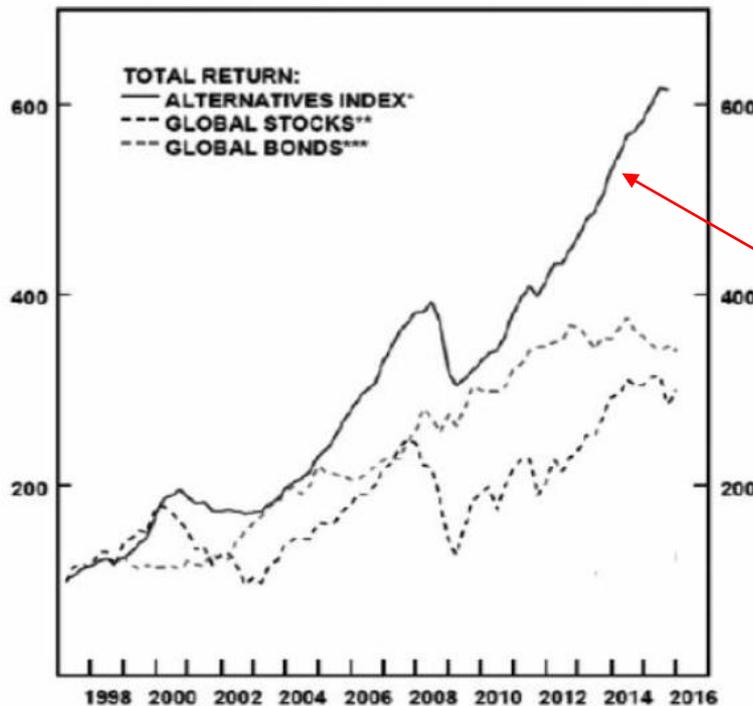


Inversiones Tradicionales (Oferta Pública)

- Bonos del TG
- Bonos Soberanos grado de inversión
- Bonos corporativos grado de inversión
- Acciones locales
- Acciones mercados emergentes
- Fondos de Bienes Raíces
- **Financiamiento Estructurado**

Inversiones NO Tradicionales (Alternativas)

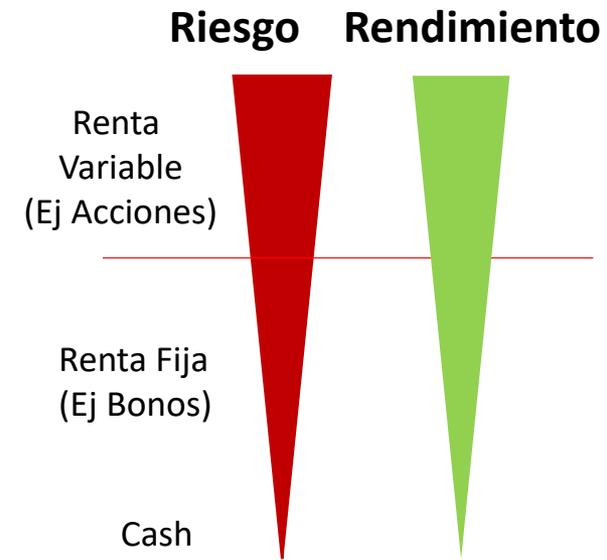
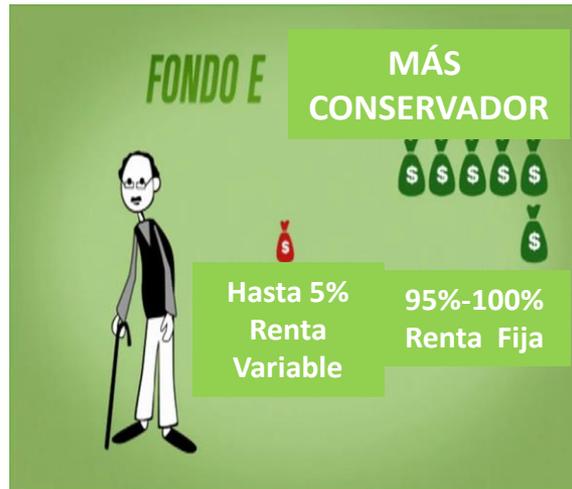
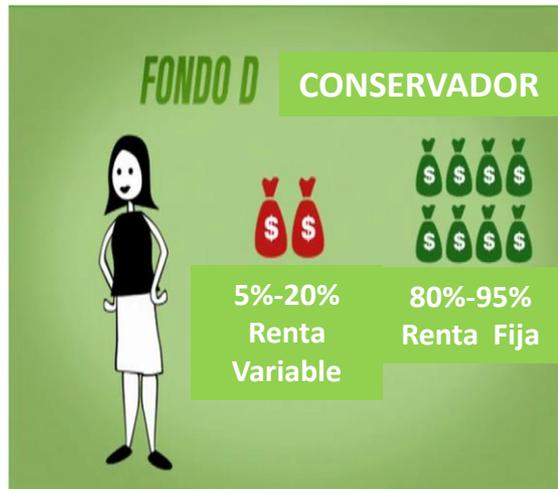
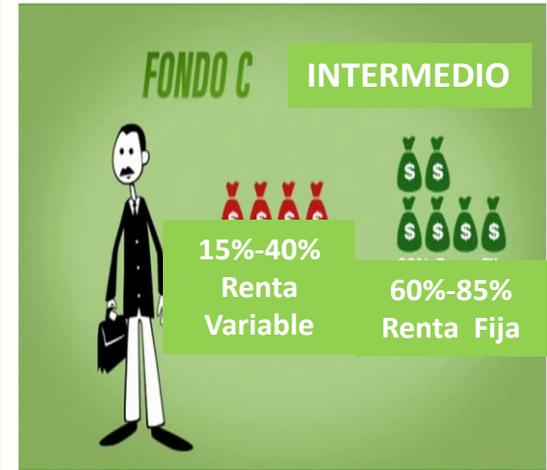
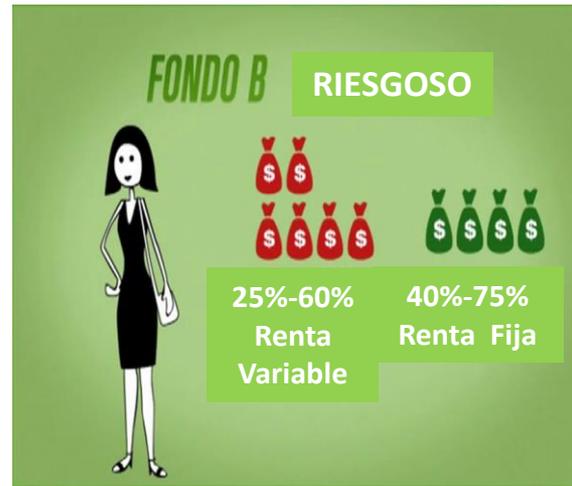
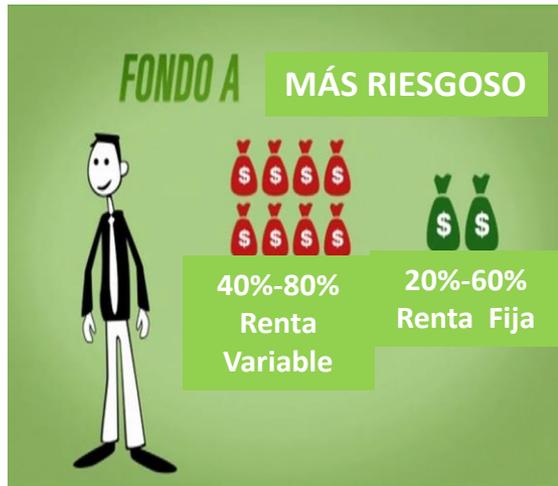
- Bonos Subordinados
- Infraestructura
- Empresas Concesionarias
- Deuda
- Hedge Funds
- Private Equity
- Bienes Raíces
- Financiamiento Estructurado Privado
- **Energía**



Alternative Index
Hasta 60% > Tradicionales

c) Creación de Multifondos para Fondos de Pensiones

Máximo de Riesgo Permitidos y Mínimos Obligatorios



BOLIVIA SIP: 7% Renta Variable y 93% Renta Fija

De la Renta Fija el 98,72% A-AAA

En el largo plazo el riesgo (volatilidad) es menor

S&P 500 Index

ADD TO WATCHLIST

CREATE SPX ALERT

☀ OPEN

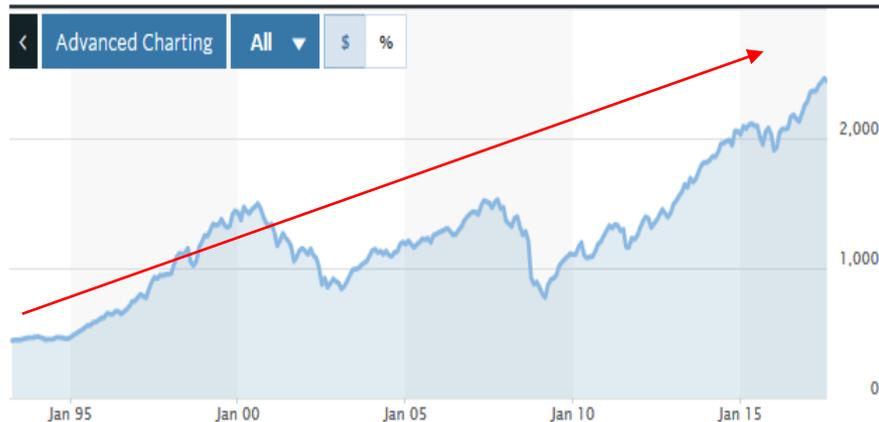
2,447.18

▼ -5.33 -0.22%

Last Updated: Aug 23, 2017 at 11:33 a.m. EDT

PREVIOUS CLOSE

2,452.51



FTSE 100 Index GBP

ADD TO WATCHLIST

CREATE ALERT

🔒 CLOSED

7,379.99

▼ -1.75 -0.02%

Last Updated: Aug 23, 2017 at 4:20 p.m. BST
Delayed quote

PREVIOUS CLOSE

7,381.74



EJ. : Esquema Multifondos de Pensiones de Chile

Sistema Multifondos: Estrategia de Inversión Ciclo de Vida

Hombres		≤ 35 años	36 a 55 años	≥ 56 años	Pensionados
Mujeres		≤ 35 años	36 a 50 años	≥ 51 años	Pensionadas
40% RV	Fondo A	√	√	X	
25% RV	Fondo B	√ default	√	√	X
25% RV	Fondo C	√	√ default	√	√
5% RV	Fondo D	√	√	√ default	√
0% RV	Fondo E	√	√	√	√

X No disponible para la categoría de afiliado

√ Asignación automática

√ default Asignación automática

Multifondos existen en : Chile, Perú, Colombia y Méjico.

Rentabilidad Real Multifondos de Pensiones

CHILE: RENTABILIDAD REAL DE MULTIFONDOS (DEFLACTADA POR LA UF)

Fondo	Nivel de Riesgo	Del Período		Anual	
		Jul 2017	Acumulado Ene-Jul 2017	Últimos 12 meses Ago 2016-Jul 2017	Promedio Anual Período 27 Sep 2002 - Jul 2017
Tipo A	Más Riesgoso	2,19%	12,95%	12,68%	6,69%
Tipo B	Riesgoso	1,68%	10,29%	10,53%	5,70%
Tipo C	Intermedio	0,99%	7,27%	7,71%	5,20%
Tipo D	Conservador	0,29%	3,86%	5,03%	4,61%
Tipo E	Más Conservador	-0,01%	1,99%	3,38%	3,80%

CHILE



Rendimiento promedio de los fondos de pensiones en el 2016



PERU

Fuente: Asociación de AFP.

LA REPUBLICA

BOLIVIA: 2,60% COPIAR BIEN!!

TIEMPO DE COTIZACIÓN	DIFERENCIA DE RENTABILIDAD		
	1%	2%	3%
20 años	10,90%	23,23%	37,20%
25 años	14,07%	30,55%	49,89%
30 años	17,44%	38,61%	64,36%
35 años	21,01%	47,47%	80,86%
40 años	24,81%	57,22%	99,70%

Tabla 1. Efecto de un aumento de la rentabilidad anual sobre el capital acumulado (Fuente: Superintendencia de AFP)

SINCHI WAYRA S.A.

PATRIMONIO AUTÓNOMO SINCHI WAYRA - NAFIBO 010

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN: US\$ 156.540.000

Fecha de Emisión: 26 de Marzo del 2008

Fecha de Vencimiento: 05 de Octubre de 2017

Tasa de Colocación: **7,67%**

Monto de Emisión:	US\$ 156.540.000
Monto a Sinchi Wayra:	US\$ 57.398.000
Plazo de la Emisión:	9,9 años
Tasa de Rendimiento:	7,67% anual
Tipo de Titularización:	Nota Estructurada con Garantía de 100% del K

Calificación de Riesgo:

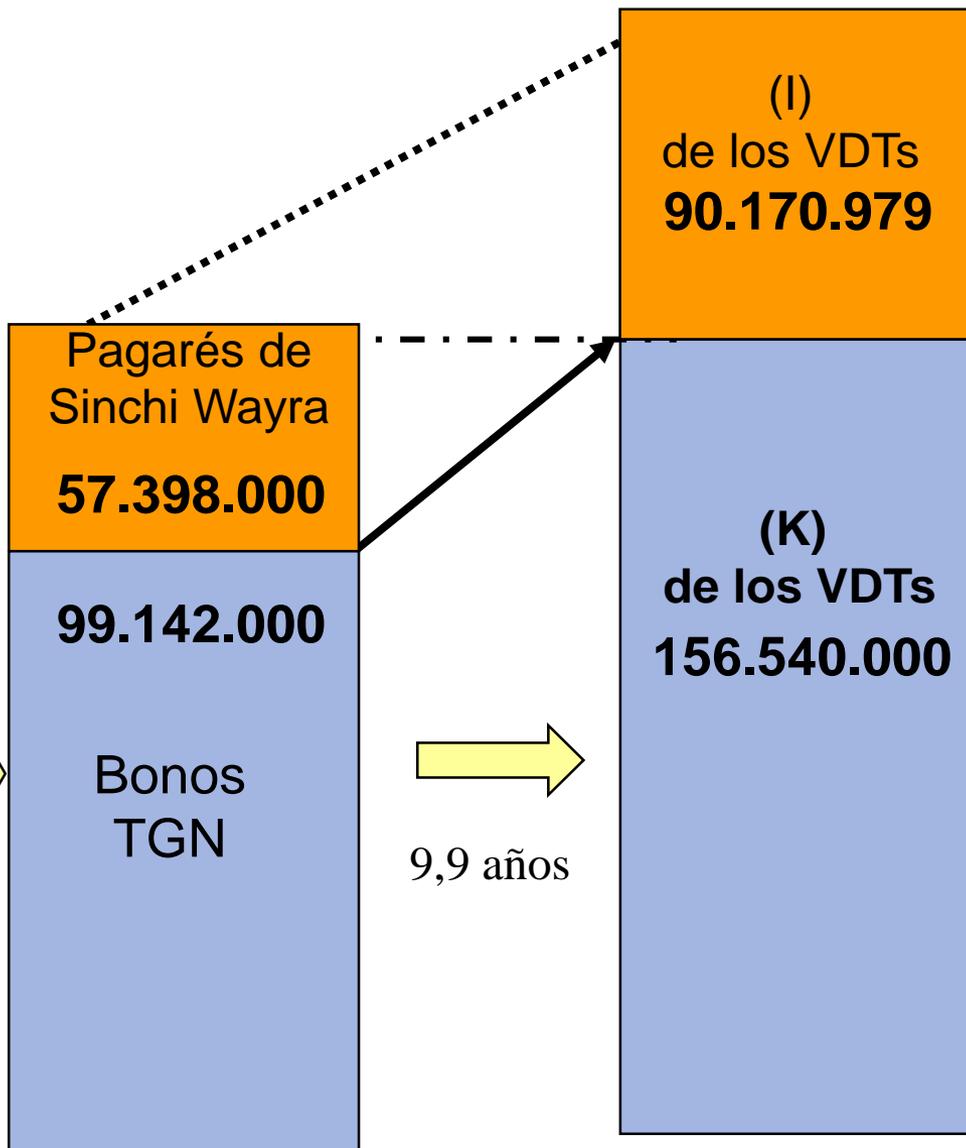
AAA

otorgada por CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.

NE con Garantía de K del 100%

$R_{max} = 7,67\%$ anual y $R_{min} = 0\%$

Monto Invertido



En US\$

Emisión

Al Vencimiento

Escenario "1"

Flujo Total= 246.7

$K=156.4$ $I=90.17$

$R=90.17/156.4=7.67\%$

Escenario "2"

Flujo Total = 156.4

$K=156.4$ $I=0$

$R=0/156.4=0\%$

R_{max} :

$90.17/156.4 = 7.67\%$

R_{min} :

$0/156.4 = 0\%$

¿Para exploración H?

SEGUNDA TITULARIZACION DE SW

SINCHI WAYRA S.A.

PATRIMONIO AUTÓNOMO SINCHI WAYRA - NAFIBO 015

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN: US\$ 156.380.000

Fecha de Emisión: 24 de Septiembre de 2008

Fecha de Vencimiento: 05 de Octubre de 2019

Tasa de Colocación: **7,16%**

Calificación de Riesgo:

AAA

otorgada por CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.

ORIGINADOR



PATRIMONIO AUTÓNOMO “HIDROBOL - NAFIBO 016”

CONTRATO DE CESIÓN IRREVOCABLE DE DERECHOS SOBRE FLUJOS FUTUROS

EMISIÓN DE VALORES DE TITULARIZACIÓN DE CONTENIDO
CREDITICIO Y DE OFERTA PÚBLICA DE INTERCAMBIO

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN: Bs1.476.420.250.- \$us 215mm

Fecha de Emisión: 21 de octubre de 2009

Vencimiento: 10 de Noviembre del 2024

15 años

Serie	Monto de Emisión (Bs)	Plazo (días calendario)	Valor Nominal Mínimo Bs	Amortización	Pago de Interés
Serie A	69,700,000.00	5.499	69,700,000.00	El día 10 de cada mes	El día 10 de cada mes
Serie B	1,406,720,250.00	5.499	4,077,450.00	El día 10 de cada mes	El día 10 de cada mes
Total	1,476,420,250.00				

C

A+

Fuente: Nafibo Sociedad de Titularización S.A. / Elaboración: PCR

Tasa de Colocación “Serie A” 4,2673%

Tasa de Colocación “Serie B” 2,2942%



Objeto principal la industrialización y comercialización de derivados de la caña de azúcar, sean productos o subproductos como: alcohol, bagazo hidrolizado, y otros,

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN: Bs 1.312.500.000 UFV
\$us293mm

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION

FECHA DE EMISIÓN: 13 de enero de 2010

PLAZO	INTERÉS	VENCIMIENTO
4527 días	Variable con mínimo del 0,50% anual	6 de junio de 2022

CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA CALIFICADORA PACIFIC CREDIT RATING:

Serie Unica: AAA

Contrato Take or Pay: Contrato suscrito antes de la fecha de emisión entre AGUAI y una empresa distribuidora de Alcohol etílico que establece volúmenes de compra anuales y mecanismos de fijación de precio cinco años a partir del Arranque de Operaciones.

TITULARIZACION EN PERU

Proyecto Camisea – Lote 56

PATRIMONIO EN FIDEICOMISO – D.L. 861, TÍTULO XI, 2010 – HUNT OIL COMPANY OF PERU L.L.C.,
SUCURSAL DEL PERÚ

EMISIONES VIGENTES

CARACTERÍSTICAS	PRIMERA EMISION	TERCERA EMISION
Serie	A	A
Monto de la Emisión	US\$\$ 160.00 MM	US\$\$ 160.00 MM
Monto inscrito	US\$\$ 13.58 MM	US\$\$ 146.42 MM
Saldo en circulación al 31.12.16	US\$\$ 7.57 MM	US\$\$ 81.61 MM
Tasa de interés	6.84375%	LIBOR 180d. + 3.8125%
Fecha de Emisión	07 de Abril 2011	07 de Abril 2011
Fecha de Redención	30 de Junio 2025	30 de Junio 2025
Plazo	14 años y 2 meses	14 años y 2 meses
Periodo de Pago de Intereses	Semestral	Semestral
Cupón	A partir del Periodo 8	A partir del Periodo 8
Emisor y Fiduciario	Credicorp Capital Sociedad Titulizadora SA	
Originador y Servidor	Hunt Oil Company of Peru L.L.C, Sucursal del Perú (HOCP).	
Máximo monto de emisión del programa	Hasta por US\$ 200'000,000 o su equivalente en nuevos soles (PEN).	

Fuente: HOCP / Elaboración: PCR

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-13	jun-14	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16	Dic-16
Fecha de comité	23/05/2014	10/12/2014	25/05/2015	29/01/2016	25/05/2016	02/02/2017	31/05/2017
Segundo Programa de Bonos Titulizados - HOCP	PEAAA						
Perspectivas	Estable						

Participación del Grupo Hunt en Camisea - 2016

	Ingresos US\$ MM	EBITDA US\$ MM	Deuda US\$ MM	DF/EBITDA	Share
Lote 88	307.1	144.8	355.0	2.5	25.2%
Lote 56	137.1	61.5	89.2	1.5	25.2%
PLNG	250.5	80.8	713.8	8.8	50.0%

Fuente: HOCP, PLNG

TITULARIZACION EN PERU

Patrimonio en Fideicomiso – D. Leg. 861, Título XI, Mayo del 2013 – Hunt Oil Company of Peru L.L.C., Sucursal del Perú – Lote 88

Deuda Financiera del PF

Deuda	Monto	Moneda	Tasa	Plazo	Amortización
BT- 7emisión	US\$173.6 millones	US\$	Variable	10 años	Bullet
BT- 8 emisión	US\$50.0 millones	US\$	Fija	5 años	Bullet
BT - 10 emisión	US\$104.5 millones	US\$	Variable	10 años	10 cuotas semestrales iguales desde décimo primera fecha de vencimiento
BT - 12 emisión	US\$27.0 millones	US\$	Fija	5 años	Bullet

Fuente: HOCP

Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior
Bonos Titulizados	AAA (pe)	AAA (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2016.
Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/05/2017
31/05/2016.

Perspectiva

Estable



APOYO &
ASOCIADOS

Asociados:
Fitch Ratings

TITULARIZACION EN PERU

PLUSPETROL CAMISEA S.A.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS PRIMERA EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS – JUNIO 2016

Serie	Monto Emisión	Tasa de interés	Plazo	Amortización	F. emisión	F. redención
A	USD 100 MM	Libor 90d.+1.3135%	15 años	Trimestral	24/10/2006	25/10/2021
B	USD 25 MM	Libor 90d.+1.25%	15 años	Trimestral	07/11/2006	08/11/2021

Fuente: Pluspetrol Camisea S.A / Elaboración: PCR

Aspecto o Instrumento Clasificado	Clasificación
Bonos corporativos	pAAA

TITULARIZACION EN URUGUAY

Títulos de Deuda Pública emitidos por la Corporación Vial

Fondos de Infraestructura

Fideicomisos Financieros (Certificados de Participación; “Parque Eólico PAMPA”)

El “Fideicomiso Financiero Pampa” administrado por República Afisa pondrá a mediados de mes a disposición del mercado de capitales una emisión de certificados de participación por un valor de entre US\$ 97 millones y US\$ 100 millones

Con una inversión base de US\$ 1.000, cualquier ahorrista podrá adquirir certificados de participación y ser socio de UTE en un parque eólico que se construirá en Tacuarembó y que se proyecta dará una renta anual de 11%. Cada inversor cobrará los dividendos una vez por año y por un lapso de hasta 20 años.

El “Fideicomiso Financiero Pampa” administrado por República Afisa pondrá a mediados de mes a disposición del mercado de capitales una emisión de certificados de participación (similar a una acción) por un valor de entre US\$ 97 millones y US\$ 100 millones. Este fondo tendrá por objeto gestionar el mantenimiento de un parque eólico con una capacidad de generación de 140



SE DEMANDARON US\$ 100: POR UNA OFERTA DE US\$ 15:

Cerca de 4.000 uruguayos ofertaron asociarse a UTE en un parque eólico

Unos 4.000 uruguayos ofertaron para adquirir certificados de participación (similar a una acción) del fideicomiso Pampa por el que serán “socios” de UTE en un parque eólico. Los pequeños ahorristas demandaron US\$ 100 millones para una oferta de US\$ 15 millones.

AHORA SE PUEDE SER COPROPIETARIO DE UN PARQUE EÓLICO

Actualizada: Lunes, 9 Marzo, 2015 - 10:15

CONCLUSIONES

Efecto de Inversiones Alternativas:

- Diversificación:

Activos alternativos diversifican carteras a través de activos menos habituales, estrategias y estructuras no tradicionales. NO correlacionadas con activos tradicionales.

- Capacidad de reducción de riesgo (volatilidad):

Financiamiento estructurado provee de coberturas y mecanismos de garantías poco usuales.

- Potencial de mayores rendimientos:

Utilizando una gama de estructura y coberturas en formas que las inversiones tradicionales no pueden hacer.

CONCLUSIONES

Efecto de Multifondos:

- Posibilidad de toma de mayores riesgos según edad de aportantes al SIP.
- Mayor riesgo significa mayores posibilidades de inversión en sectores no tradicionales del Mercado de Valores (Ej.: Energía).
- Mayor riesgo (administrado) significa mayor rentabilidad para el SIP. Portafolios Eficientes.
- Acceso a más empresas y proyectos de inversión al Mercado de Valores.

.....