

BBVA Inversiones

Boletín Informativo de **BBVA Crecer** AFP

Edición No. 2, Septiembre



Fondos de Pensiones

Principales inversionistas económicos

adelante.

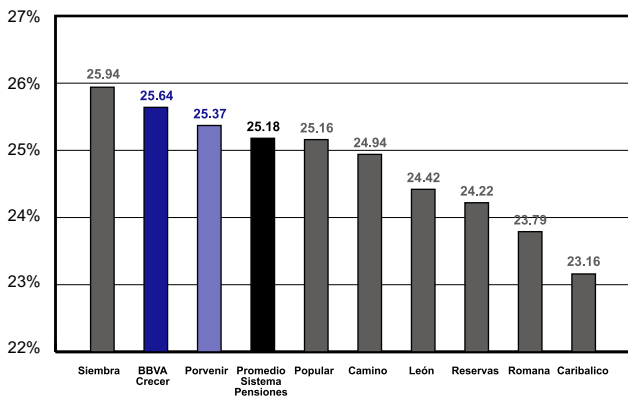


I. Evolución de la Rentabilidad

Al 30 de junio de 2004, según cifras oficiales de la Superintendencia de Pensiones, el Fondo administrado por BBVA Crecer AFP obtuvo una rentabilidad de 25.64%, lo cual la sitúa en una privilegiada segunda posición en rentabilidad. Esta rentabilidad fue superior en 0.46% a la rentabilidad promedio ponderada de los Fondos de Pensiones, de hecho como se aprecia en el siguiente gráfico, sólo tres Fondos de Pensiones lograron una rentabilidad por encima de la media del Sistema de Pensiones.

En BBVA Crecer AFP, mantenemos el compromiso de situarnos siempre como líderes en rentabilidad en el Mercado de Pensiones Dominicano, trabajando día a día administrando su fondo de pensión con profesionalismo y responsabilidad, para garantizar que usted pueda disfrutar una digna jubilación en el futuro.

RENTABILIDAD ANUALIZADA DE LOS FONDOS DE PENSIONES (De Julio 2003 a Junio 2004)



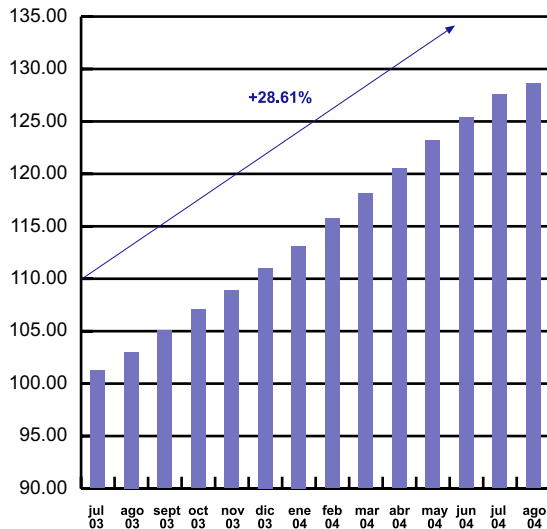
Fuente: Boletín No. 4, Superintendencia de Pensiones (SIPEN)

II. Evolución del Valor Cuota

El Valor Cuota, es el precio de cada una de las cuotas emitidas por un fondo de pensiones. Se obtiene al dividir el valor del patrimonio del fondo de pensiones por el total de cuotas emitidas a una fecha determinada.

Al 31 de agosto de 2004 el valor cuota se situó en RD\$128.610449840, lo cual implica una rentabilidad acumulada desde julio de 2003 a agosto 2004 de 28.61%. Es decir que por cada RD\$1,000.00 que tenga acumulado en su cuota de capitalización individual, ha obtenido una ganancia, en los últimos 13 meses, de RD\$286.10.

EVOLUCION DEL VALOR CUOTA



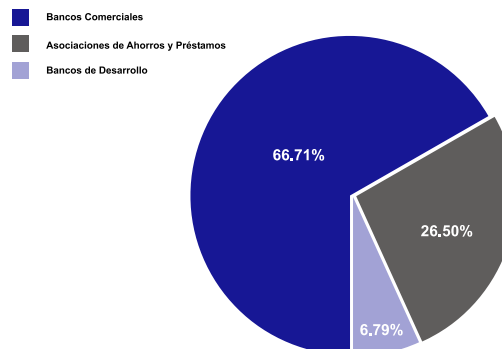
III. Composición del Fondo de Pensiones de BBVA Crecer AFP

Al 31 de agosto de 2004 el Patrimonio administrado por BBVA Crecer AFP ascendió a RD\$446,664,102.78, lo cual implica un crecimiento de 218.93% en lo que va del presente año. Nuestras proyecciones indican que a diciembre de este año el Patrimonio administrado por BBVA Crecer AFP ascenderá a 1,200,000,000.00 aproximadamente.

¿Dónde está invertido su dinero?

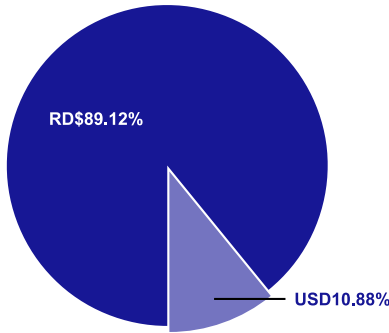
Composición por Subsector Económico

Las inversiones del Fondo de Pensiones se encuentran distribuidas en diferentes instituciones del Sector Financiero con la finalidad de “diversificar” el riesgo del portafolio. Los criterios de diversificación utilizados se basan tanto por la calidad crediticia de la institución financiera, como por diferentes plazos de inversión.



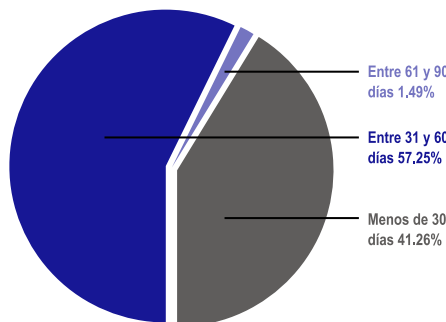
Composición por Moneda

Con la finalidad de preservar el patrimonio del fondo ante variaciones abruptas que pudieran darse en el tipo de cambio, el 10.8% de las inversiones del fondo se encuentran constituidos en instrumentos en Dólares.



Composición por Plazo Residual

El horizonte de nuestras inversiones está distribuido en todos los plazos disponibles en el Sector Financiero; sin embargo, a medida que en el mercado de capitales vayan surgiendo alternativas de inversión de mayor plazo, nuestro portafolio también incrementará el plazo de sus inversiones.



IV. Calidad de la Cartera y Riesgo

Las inversiones del Fondo de Pensiones las hemos dirigido, y continuaremos haciéndolo, hacia activos y emisores de mayor solvencia y seguridad. De esta forma el 100.0% de nuestros fondos están invertidos en emisores que cuentan con una calificación de riesgo mínimo de “BBB” (Investment Grade).

Hay que resaltar que en el país aún no existen muchas empresas que cuentan con una calificación de riesgo asignada por alguna empresa calificadoradora de riesgos (Fitch Ratings, Moddy’s, Standard & Poor’s, etc.). En vista de esto, BBVA Crecer AFP ha desarrollado una metodología

de evaluación de riesgos de crédito basado en el modelo CAMEL. El modelo CAMEL (Capital, Asset, Management, Equity, Liquidity) es una metodología de identificación de variables de corte financiero que caracterizan la condición de riesgo de las instituciones financieras en un momento dado. Esta es una de las metodologías más recientes y mundialmente utilizadas, su estudio y aplicación son coherentes con temas involucrados dentro de las áreas de investigación económica, especialmente en el área de la economía financiera.

De acuerdo a esta metodología CAMEL podemos asegurar que las inversiones del Fondo se estén realizando en instituciones financieras de la mayor solvencia y seguridad. De esta forma al 31 de agosto de 2004 el 54.19% del Portafolio de Inversiones se encuentra invertido en instituciones que son calificadas como “muy sólidas” (calificaciones de riesgo superiores a A).

Calificación Interna Riesgo	% de la Cartera
AAA+	11.42%
AA	9.2%
A+	33.57%
BBB+	25.22%
BBB	20.59%
TOTAL	100%

V. Estrategia de Inversión Para el Ultimo Trimestre 2004

La estrategia de inversión de BBVA Crecer AFP seguirá focalizándose hacia emisores con elevada calidad crediticia y solvencia financiera, que nos permitirá preservar los recursos de nuestros afiliados y a su vez obtener crecimientos estables y una baja volatilidad.

Durante el mes de noviembre de 2004, saldrá la primera Oferta Pública de Deuda aprobada por la Superintendencia de Valores e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos. Esta será una oferta de Papeles Comerciales de Franquicias Dominicanas C. por A., la cual se constituirá en un hito importante en el desarrollo del mercado de capitales dominicanos pues será la primera oferta pública





de instrumentos y que se negociará a través de la Bolsa de Valores.

BBVA Crecer AFP adquirirá una parte de esta emisión, la cual cuenta con calificación de riesgos BBB-(dom), con el fin de diversificar el Portafolio de Inversiones, así como para apoyar el desarrollo de nuevas alternativas de financiamiento a las empresas dominicanas y de esta manera contribuir también con el desarrollo del mercado de capitales dominicano.

Por otro lado, en vista de que la volatilidad en el precio del dólar se ha reducido considerablemente, se sumarán a nuestro portafolio inversiones en divisas con el objetivo de continuar con nuestra estrategia de diversificación.

VI. ¿Cómo Obtener Financiamiento Para Su Empresa a Través de los Fondos de Pensiones?

Los Fondos de Pensiones, en vista de los importantes volúmenes de dinero que administran, se constituyen en uno de los principales inversionistas institucionales en la economía a través de su participación en la compra y venta de instrumentos financieros autorizados y emitidos para tales fines en los mercados de valores.

De esta manera, los Fondos de Pensiones representan una alternativa eficiente de financiamiento de nuevos proyectos de inversión en sectores identificados como claves para el crecimiento económico de nuestro país, como vivienda, pequeña y mediana empresa, infraestructura y desarrollo de nuevas empresas de tecnología.

Para lograr acceder a este financiamiento, las empresas tienen que realizar emisiones de Instrumentos Financieros en un Mercado Público de Valores.

¿Qué es un Mercado Público de Valores?

El mercado público de valores es un mecanismo en el que concurren los ciudadanos y las empresas para invertir en valores que le produzcan eventualmente una ganancia o para captar recursos financieros de aquellos que lo tienen disponibles. A quienes concurren a captar recursos se les denomina emisores y quienes cuentan con recursos

disponibles para financiar se les denomina inversores.

¿En qué se diferencia el Mercado de Valores del Sistema Bancario?

Una diferencia importante es que aquella empresa que solicita un préstamo al banco recibe el dinero sin saber de dónde viene, es decir, sin tener ningún contacto con aquel depositante cuyo dinero le es entregado en préstamo. De la misma manera, el ahorrista que realiza un depósito en una cuenta no sabe qué hará el banco con su dinero ni a quién se lo entregará en préstamo. El banco asume el riesgo en ambos casos. Esto es lo que se conoce como "intermediación indirecta".

En el caso del mercado de valores, por el contrario, sí interactúan de manera directa la empresa que capta recursos y el inversor que se los proporciona. Esto se denomina "intermediación directa". En principio, y bajo ciertas condiciones, el mercado de valores busca ser una fuente de financiamiento más barata que el sistema bancario en razón de que no tiene "la intermediación indirecta". En cambio, el banco, al ser intermediario entre el depositante y el prestatario, es responsable por los fondos prestados, lo que se traduce en que paga menos por el dinero que recibe y cobra más por el dinero que coloca o presta. A ello hay que agregar el margen de utilidad para el banco. En ese sentido, un mercado de valores eficiente, permitirá que los emisores puedan financiarse a un menor costo y que los inversionistas reciban una mejor retribución por su dinero.

Una segunda diferencia es que precisamente los precios de los valores negociados en el mercado de valores son el resultado del encuentro directo entre la oferta y la demanda de financiamiento. Una formación de precios eficiente permitirá que tanto los inversionistas como las empresas puedan maximizar sus objetivos, siendo por ello necesario que exista la mayor transparencia sobre los emisores y los valores emitidos por ellos, sobre las transacciones que con ellos se realicen y sobre los intermediarios.

¿Qué ventajas se obtienen financiándose en un Mercado Público de Valores?

- Obtener recursos financieros a menor costo.
- Al lograr financiar sus operaciones directamente a través de Inversionistas Directos y no a través de Intermediarios Financieros. Por ejemplo, si desea obtener financiación





para un proyecto por RD\$25 millones y a un plazo de cinco (5) años; usted dispone, al menos, de dos alternativas:

- 1- Realizar una emisión de bonos por ese mismo monto;
- 2- Obtener un crédito con una entidad bancaria.

Bajo las condiciones de mercado actuales, en el primer caso podría financiarse a un 24% por ejemplo; mientras que el financiamiento bancario le costaría cuando menos un 36%.

- Capitalizar su compañía.

Puede encontrar en el mercado de valores inversionistas tales como los Fondos de Pensiones que estén dispuestos a invertir en acciones de su empresa como manera de apoyar los proyectos o el desarrollo de su empresa.

- Optimizar la estructura financiera de su empresa.

Usted puede mejorar la composición de endeudamiento, atender y programar más eficientemente sus necesidades financieras. También obtiene unas fuentes de recursos no concentradas que le garantizan la estabilidad e independencia crediticia.

¿Qué alternativas de Emisión existen?

Si usted desea capitalizar su compañía puede emitir:

Acciones Comunes: Permiten vincular nuevos accionistas para financiar los planes de desarrollo de la entidad. A los accionistas les reconocerán unos dividendos de acuerdo con las utilidades que genere la empresa.

Acciones Preferentes: Le ayudarán a capitalizar sin perder el control de su empresa. Usted cuenta con esta útil alternativa, en la que los nuevos accionistas no tendrán la posibilidad de interferir en el manejo de la sociedad, pues no tienen derecho a voto y en contraprestación obtendrán por su inversión un dividendo mínimo definido por usted.

Si su empresa necesita endeudarse puede emitir:

Bonos ordinarios: Son instrumentos de deuda que le permiten obtener financiación a largo plazo (más de un año). A cambio del financiamiento obtenido, la empresa emisora del Bono se compromete a pagar intereses de acuerdo a las condiciones del mercado.

Papeles comerciales: Satisfacen sus necesidades de recursos a corto plazo (más de 15 días y menos de un año, contados a partir de la fecha de suscripción).

En estas dos alternativas usted mismo define las características de la deuda según sus necesidades (monto, plazo, tasa, modalidad de amortización, garantías y momento en que se desea obtener los recursos).

Por último, si su empresa desea darle liquidez a los activos, puede estructurar un proceso de titularización.

Titularización. Le permite, sin afectar la capacidad de endeudamiento de la compañía, generar recursos financieros para el desarrollo de sus proyectos, al desprenderse, en favor de inversionistas, del flujo futuro de fondos que vaya a generar un grupo de activos homogéneos, que se trasladan a un patrimonio autónomo y el cual es administrado por una sociedad fiduciaria. Con cargo a esos flujos futuros se emiten títulos que se colocan entre los inversionistas. Por ejemplo, la cartera de préstamos hipotecarios que manejan las Asociaciones de Ahorro y Préstamo son ideales para estructurar este tipo de instrumentos.

¿Qué pasos debe seguir para emitir títulos de valores y así obtener Financiamiento de los Fondos de Pensiones?

1. Determine sus necesidades de recursos financieros para operar su empresa o emprender nuevos proyectos. Determine si desea capitalizar la empresa (vía emisión de acciones) o desea recurrir al endeudamiento de corto o largo plazo (emisión de Papeles Comerciales o de Bonos).
2. Defina la clase de título que le interesa y estructure la emisión, determinando las condiciones básicas tales como: monto, plazo, tasa y amortización.
3. Obtenga las autorizaciones internas en su empresa: Junta Directiva o Asamblea de Accionistas de acuerdo con los estatutos de la compañía.
4. Obtenga la calificación de riesgo de la emisión. Este es un requisito imprescindible para poder obtener financiamiento con los Fondos de Pensiones. En el país puede recurrir a la empresa calificador de riesgo Fitch Ratings.
5. Obtenga las autorizaciones de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana para la oferta pública e inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Productos. Si desea darle una mayor liquidez a los títulos, puede proceder a inscribirlos en la Bolsa de Valores.
6. Publique el aviso de oferta dirigido a sus potenciales inversionistas y proceda a la colocación de la emisión, directamente o a través de un agente colocador.



adelante es comunicar



Ponemos a su disposición diferentes vías de contacto para que pueda recibir información y asistencia personalizada.

Hola BBVA Crecer:

562-0008

1-200-0008

Desde el interior sin cargos

Web BBVA Crecer:

www.bbvacreceerafp.com.do

info@bbvacreceerafp.com.do

adelante.