

COFIDE

Presentación del señor Presidente del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado COFIDE, señor Pedro Luis Grados Smith.

Buenos días con todos. En primer lugar agradecer por la invitación y tenemos una breve presentación en PowerPoint. Totalmente abierto a cualquier pregunta en cualquier momento de la presentación.

Mientras van poniendo la presentación, puedo hacer algunos comentarios introductorios, una especie de resumen de la presentación.

La verdad es que la situación de COFIDE no deja de sorprender, nos sorprendió cuando en octubre del año pasado asumimos el directorio de COFIDE, el entusiasmo era de crecimiento, pero encontramos dos problemas fundamentales en COFIDE. Un primer problema vinculado con el marco regulatorio, que ya se resolvió a través de un decreto supremo.

COFIDE, como ustedes saben, es una banca de segundo piso desde el año 1991 y por lo tanto conceptualmente debería asumir riesgo de segundo piso. Y esto se manejó bien entre el 91 y el año 2003, 2004, aproximadamente, donde COFIDE empezó a asumir riesgo de primer piso manteniendo el concepto de segundo piso, es decir, intermediaba los recursos a través –este es un resumen y de ahí entramos a la presentación– de la banca; sin embargo, asumía en el contrato riesgo del cliente final.

Esto se fue distorsionando y a hoy son más o menos 1800 millones de dólares de riesgo de primer piso que tiene COFIDE, para lo cual la institución no estaba preparada y estamos tomando una serie de medidas. Esto ya se resolvió, lo vamos a comentar brevemente a través de un decreto supremo que le da un marco de acción a COFIDE.

Esto llevó a su vez a un problema de cartera de COFIDE. Hoy COFIDE si fuera banca de primer piso y se administrara como banco de primer piso requeriría aproximadamente 500 millones de dólares de provisiones. Estas provisiones no son pérdida, pero bajo el concepto conservador de la banca siempre hay que tener reservas para enfrentar situaciones. Por lo tanto, esos son los dos problemas principales de Cofide de manera muy resumida, un marco regulatorio que hoy ya no sentimos más tranquilos y por otro lado sí la necesidad de establecer un plan de fortalecimiento patrimonial y en eso estamos.

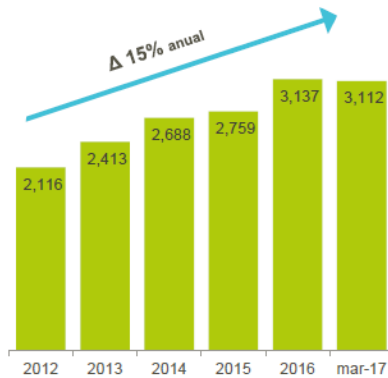
Vamos a la presentación y a las solicitudes específicas, era las listas de fideicomisos en primer lugar, la cartera de préstamos de COFIDE en segundo lugar, la relación con constructoras brasileñas y peruanas y finalmente comentarles el plan de fortalecimiento patrimonial, lo que estamos haciendo y las líneas de trabajo de COFIDE.

1. Lista de fideicomisos administrados por COFIDE

Fideicomisos y Comisiones de confianza

Saldo de Fideicomisos
(En millones de US\$)

Ranking de Fideicomisos según saldo
(En Porcentaje)



Fideicomiso Y CC	Part.
Fondo Mivivienda	59%
Fondo de Inclusión Social Energético	12%
MIPYME	6%
SEPYMEX	3%
FOGEM	3%
INFOGAS	1%
Otros	16%
Total Fideicomisos y CC	100%

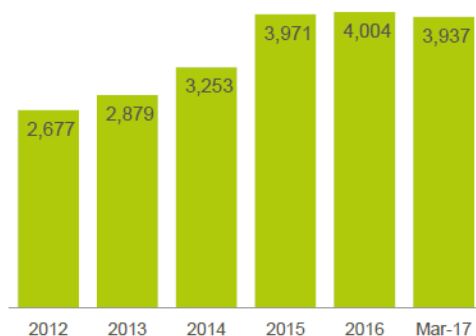
- 191 Fideicomisos vigentes
- Patrimonio administrado de US\$ 3,112 millones

Lista de fideicomisos. COFIDE tiene fideicomisos por más de 3000 millones de dólares; el principal es el Fondo Mi Vivienda, hay otros fideicomisos con menor participación, el Fondo de Inclusión social Energética, Mipyme, Sepymex, Fogem, Infogas. Cualquiera de ellos que ustedes deseen una mayor explicación las podemos dar, pero la verdad los fideicomisos vienen funcionando bastante bien, no son un problema mayor y es algo que se viene administrando y viene creciendo.

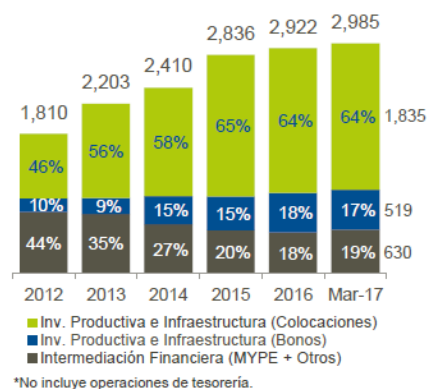
2. Cartera de préstamos de COFIDE

Saldos del activo y de la cartera

Evolución del Activo Total
(En millones de US\$)



Evolución del saldo de cartera y bonos
(En millones de US\$)



La cartera de préstamos. Cofide tiene un balance de 4000 millones de dólares aproximadamente y las principales cuentas o rubros del balance tienen que ver con las colocaciones o los préstamos, inversión productiva e infraestructura, donde tenemos 1800 millones de dólares, tenemos además inversiones en bonos por aproximadamente 500 millones de dólares, y fue el negocio tradicional de Cofide, donde tenemos morosidad cero, ningún problema, que es la intermediación financiera.

Es decir, COFIDE cuando se modifica la ley a principios de los 90 el objetivo era no asumir riesgo de primer piso, pero dado que el Estado era el menor riesgo en aquel entonces, cuando todavía no teníamos el grado de inversión COFIDE captaba recursos del exterior y esto lo canalizaba a través del sistema financiero. Desde la banca hasta las instituciones financieras de menor nivel.

Esto creció de manera importante. Cuando el Perú adquiere el grado de inversión, los grandes más grandes ya obtenían sus recursos directamente.

Comentaba que en el caso de la intermediación financiera no hay ningún problema, hoy es una cartera de más de 500 millones de dólares. En este rubro pensamos crecer sobre todo para aquellos que nos requieren más, es decir, las cajas municipales, las cajas rurales.

En las últimas semanas hemos canalizado a raíz de los problemas del norte deudas subordinada, que funciona como

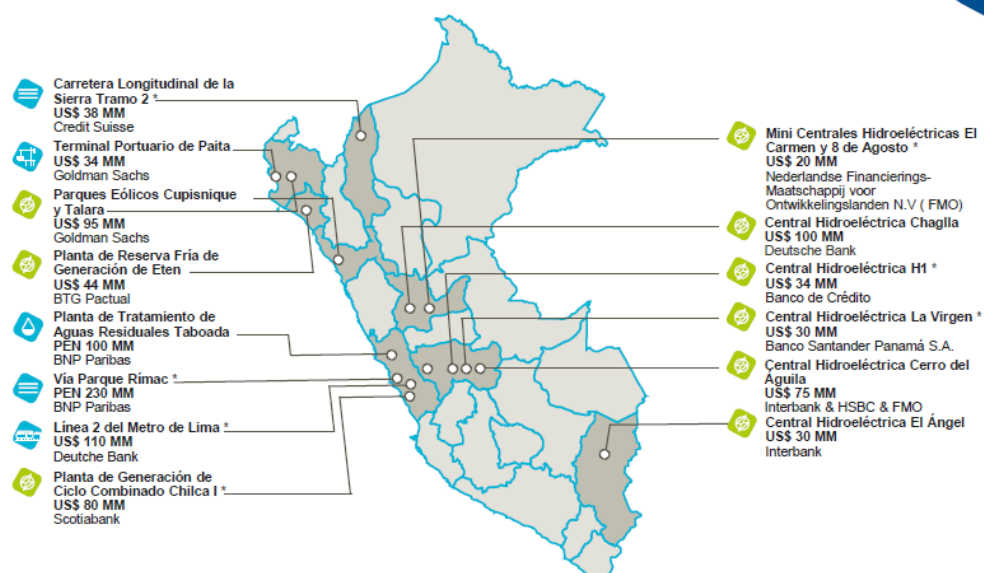
capital para algunas cajas municipales, especialmente para la Caja de Arequipa, la Caja de Huancayo, y está en proceso una línea de deuda subordinada para la Caja de Sullana. Ese negocio donde queremos crecer de manera importante y además darle apoyo técnico a las cajas. Las cajas tienen problemática distinta, que no es materia de esta presentación.

Esos son los rubros principales de COFIDE. Cuando yo comentaba al principio en la introducción que el COFIDE ha ido cambiando su giro de negocio, me refiero a esos 1800 millones de dólares que figuran en la parte superior, el 64% de las colocaciones.

¿Por qué es un cambio? COFIDE debió quedarse en la intermediación o prepararse para ingresar al negocio de riesgo directo, si bien a través de un banco, pero de riesgo directo. Esos 1800 millones de dólares la mitad aproximadamente, 900 millones de dólares es riesgo solo COFIDE, es decir, ni siquiera se ha aplicado el concepto de diversificación y eso nos ha llevado a la necesidad de generar una gerencia de activos especiales, porque ahí es donde se han generado los problemas en COFIDE en los últimos años.

2. Cartera de préstamos de COFIDE

Financiamiento de la inversión productiva e infraestructura – Principales Proyectos



En infraestructura COFIDE ha tenido un rol importante. El objetivo es que con el concepto de subsidiaridad del Estado COFIDE debe servir de promotor en un conjunto de

actividades. Estos son algunos proyectos de infraestructura, algunos terminados y otros no, otros en construcción, en los cuales COFIDE ha tenido participación. La Longitudinal de la sierra, el terminal portuario de Paíta, que está terminado y que además ha sido un pilar importante en la etapa de los desastres del norte; los parques eólicos de Cupisnique, que también están terminados; la planta de Reserva Fría de la Generación de Eten; la planta de tratamiento de aguas residuales de Taboada, obra que está terminada en el Callao y que evita la contaminación de las aguas servidas, 60% de las aguas servidas de Lima; Vía Parque Rímac, que ya no es propiedad de la brasileña OAS. Esto fue transferido a los franceses y esperamos que sea una obra que esté terminada este año; la Línea 2 del Metro; la Planta de Generación del Siglo Combinado de Chilca y en fin, hay una serie de minicentrales hidroeléctricas.

Mencionar aquí el único sector en infraestructura donde hoy el Perú tiene un exceso de ofertas sobre demanda es el sector energía y eso ha generado incluso una disminución del precio de la energía en el Perú.

2. Cartera de préstamos de COFIDE

Concentración de cartera

Concentración por Sector Económico (Deudor Final - FEEE)

Créditos FEEE - Mar 17		
Sector Económico	US\$ MM	%
Energía	827.69	45.11%
Infraestructura Vial	220.61	12.02%
Transporte Pasajeros (Buses)	204.01	11.12%
Minería	96.24	5.25%
Servicios	67.17	3.66%
Agroindustria	72.83	3.97%
Pesca	57.46	3.13%
Otros (*)	288.68	15.73%
Total	1,834.67	100%

(*) Construcción, Textil, Productos químicos y gas, Comercio, Comunicaciones, Educación, otros.

Concentración de Activos (Deudor Final - FEEE)

GRUPO ECONÓMICO / PROYECTO (*) - Mar 17	US\$ MM
1. Odebrecht	247.7
-Inversiones en Infraestructura de Transporte por Ductos S.A	137.4
-Empresa de Generación Huallaga - CHAGLLA -CONCESIONARIO TRAVASE OLMOS	98.6
2. COSAC	185.4
-Lima Bus Internacional 1 S.A.	50.3
-Transvial Lima S.A.C.	49.7
-Perú Masivo S.A.	47.1
-Lima Vías Express S.A.	37.6
-PGN Gasnorte y PGN Gasur	0.7
3. Kenon Holding (Kallpa)	154.2
-IC POWER	80.0
-Cerro del Águila	74.2

FEEE: Financiamiento Empresarial, Especializado, Estructurado

En cuanto a la concentración por sector económico, tenemos que la concentración de los créditos están básicamente en energía, con un 45%; infraestructura vial en un 12% y está ahí la conformación del resto de sectores.

Sí hay una concentración muy significativa en los actores que mencionamos al lado derecho de la transparencia. En primer lugar Odebrecht en términos de magnitud son 247 millones de dólares de disposición a Odebrecht, nos preocupa sobre todo el primer crédito, inversiones de infraestructura, Gasoducto Sur Peruano, donde se le prestaron 125 millones de dólares más de 12 millones de dólares de intereses devengados no cobrados hace una exposición de 137 millones de dólares. La situación del Gasoducto Sur Peruano es pública y conocida.

Tenemos 98 millones de dólares, 98.6. Acá sí ha habido una amortización, nos ha pagado millón y medio aproximadamente en el mes de febrero y no debería haber problema en la recuperación de este crédito, porque estamos como deuda "senior", es decir, este es una obra terminada que debería venderse en los próximos meses y COFIDE debería recuperar su crédito. Se estima que el precio de venta va a estar entre los 1200 y los 1600 millones de dólares.

En tercer lugar, tenemos el concesionario de trasbase de Olmos, ahí tenemos bonos por 11.7 millones de dólares, hay decisiones pendientes tanto del gobierno regional como de algunos otros actores en el caso de Olmos y de qué va a pasar con Olmos. Esta es la principal exposición. Es una concentración indudablemente en un solo actor.

En segundo lugar tenemos COSAC, que es el Metropolitano. El Metropolitano fue financiado 100% por COFIDE, es decir, hoy día no habría Metropolitano si COFIDE no hubiera financiado esta operación. Pero sí requiere un trabajo, una conversación, una renegociación, ponerse de acuerdo con el Municipio de Lima porque si bien COFIDE prestó 550 millones de soles a esos cuatro concesionarios que figuran; sin embargo, hasta hoy este es un crédito que no se ha pagado por algunos técnicos y legales, y lo importante es revisar este contrato, volverse a sentar con el Municipio de Lima.

El tema principal es que formalmente la concesión no está terminada porque se requieren 10 kilómetros adicionales hacia el norte, que deberían ser construidos, pero hay una serie de preocupaciones. Cosac es la segunda.

La tercera tiene que ver con energía, básicamente con Kallpa, IC Power y Cerro del Águila. Y en el caso de Kallpa son las plantas de gas que están al sur de Lima en la zona de Chilca.

La cartera de préstamos de COFIDE. Acá estamos entrando al problema principal que enfrenta hoy COFIDE, la necesidad de un incremento de provisiones de aproximadamente 500 millones de dólares. Pensamos hacer 300 millones este año, ya se han hecho cerca de 100 en lo que va del año y 179.

2. Cartera de préstamos de COFIDE

Cartera en situación crítica

Pérdidas Potenciales (en USD MM)	2017	2018	Total
Incremento de Provisiones por deterioro y otros ajustes	309.00	179.00	488.00

Las principales operaciones en situación crítica son COSAC, Inversiones en Infraestructura de transporte por Ductos - Odebrecht (proyecto GSP), Líneas de Transmisión Peruana – Isolux, Generación Eléctrica Molloco – Isolux.

Principales Ratios de la Cartera:

Calidad de cartera	Set-16	Mar-17	Dic-17 Estimado (*)
Cartera Atrasada (**)	0.83%	2.71%	17.83%

(*) Incluyendo la calidad de cartera FEEE (Riesgo de deudor final)

(**) Cartera Atrasada : Créditos vencidos y en cobranza judicial.

Formalmente no hay deuda vencida, por lo tanto formalmente no tendríamos que generar provisiones, pero cuando uno trabaja en banca, uno tiene que analizar la probabilidad de no pago, y la probabilidad de no pago en algunos de estos créditos es alta, por eso que el nivel de provisiones calculamos va a ser de aproximadamente 488 millones de dólares. Eso lo hemos informado tanto a la Superintendencia de Banca y Seguro, a la Superintendencia del Mercado de Valores, a la Contraloría General de la República y hemos conversado con el Ministerio de Economía y Finanzas y también con FONAFE, empresas del Estado, y todos los entes están enterados. Acá lo importante es establecer un plan de fortalecimiento patrimonial que permita que COFIDE pueda seguir actuando. Después vamos a mencionar que hemos hecho y que pensamos hacer para que esto no se repita.

2. Cartera de préstamos de COFIDE

Medidas adoptadas

- **Precisión del rol de COFIDE.**
 - Decreto Supremo N° 113-2017-EF.
- **Implementación del plan de fortalecimiento patrimonial.**
 - Evaluación externa del portafolio.
 - Desinversión de activos no estratégicos.
- **Cambios en la estructura organizacional y del personal.**
 - Creación de la Gerencia de Activos Especiales.
 - Revisión de la estructura actual.
 - Designación de nuevos gerentes.
- **Fortalecimiento del Gobierno Corporativo.**
 - Implementación de una línea ética y sistema antifraude.
 - Estrategia de revelación y transparencia al mercado.
- Revisión y fortalecimiento del proceso crediticio.
- Desarrollo de medidas de eficiencia y control de gastos.

Para entender la magnitud del problema hemos puesto un ratio, el más utilizado de cartera trazada, donde a setiembre del año 2006 la morosidad era de solo 0.83%, a marzo de este año ya era de 2.71, al mes de abril supera el 3% y estimamos que la morosidad a diciembre va a ser de 17.83%. Esto realmente es un problema. Recordemos que COFIDE actúa en los mercados internacionales.

La principal fuente de financiamiento de COFIDE es la emisión de bonos en los mercados nacionales e internacionales. COFIDE tiene calificación de riesgo por las tres principales calificadoras internacionales, Moody's, Standard and Poor's y Fitch, y va a ser importante explicarles a ellos porque cambia de 083 a 1783.

La verdad que el balance de COFIDE a setiembre no reflejaba la real situación de COFIDE, entonces, es importante transparentar este tema, pero esto debe ir de la mano con un plan de fortalecimiento patrimonial. Por lo tanto, si se genera este desenvolvimiento y no generamos un plan de fortalecimiento patrimonial algunos acreedores de COFIDE nos podrían pedir el prepago de las líneas y estar obligados al prepago. COFIDE podría enfrentar problemas.

Este año no hay ningún problema de liquidez, estamos con liquidez holgada y casualidades del destino, diría yo, nos va a permitir generar un plan de fortalecimiento patrimonial para lo cual requerimos el apoyo del Poder Ejecutivo, el Ministerio de Economía y Finanzas especial y estamos trabajando con la Superintendencia todos los procesos y lo que tengamos que aplicar para realizar los ajustes necesarios.

¿Qué hemos hecho? Encontrada la situación el nuevo directorio asume funciones en octubre del año pasado y realmente poco a poco nos vamos dando cuenta de la situación. En diciembre del año pasado ya teníamos algunas ideas y recién en marzo de este año hemos tenido un diagnóstico, lo que implicó la contratación de un asesor externo para que evalúe el portafolio.

Pero en líneas generales primero hemos precisado el rol de COFIDE. Repito, COFIDE es un banco de segundo piso, pero que desde hace más de 10 años venía asumiendo riesgo de primer piso. Si bien está dentro de la ley, es una especie de arbitraje de la ley, porque el concepto de banca de segundo piso debería ser también riesgo de segundo piso, riesgo bancario, riesgo de institución financiera, no riesgo de cliente final.

Acá tenemos 1800 millones de dólares de riesgo de cliente final. Dicho de otro manera, en el balance de COFIDE no figuran los clientes de riesgo final, figura las instituciones financieras, por lo tanto tampoco había un

seguimiento adecuado de todas estas exposiciones crediticias.

El decreto supremo que salió hace un par de semanas ya le otorga a COFIDE la posibilidad de entrar a este tipo de operaciones de manera específica pero con un límite de 25% de un crédito colocado, no más de 25%, 50% con autorización de la Junta General de Accionistas, que es básicamente el Poder Ejecutivo, cinco ministros más la Corporación Andina de Fomento, fue tiene 077% en el accionariado de COFIDE, y allí queda la función de COFIDE como la posibilidad de asumir riesgo de primer piso; sin embargo, en el stock hay 900 millones de dólares que tiene más de 50%, tiene hasta 100% de riesgo, tema que estamos monitoreando.

Lo que es fundamental si queremos seguir contando con COFIDE, y así de transparente lo digo, es la implementación del Plan de Fortalecimiento Patrimonial. Quien habla es un firme creyente en la importancia del Estado como promotor, como un agente que ayuda y que genera el camino o hace el camino para que el asesor privado continúe cuando el sector privado no está dispuesto a asumir el riesgo y de ahí la importancia del rol de COFIDE, además de apoyo a la micro y pequeña empresa y otras actividades que comentaremos más adelante. Pero para eso requerimos el fortalecimiento patrimonial, porque hay que salir nuevamente a los mercados internacionales a emitir y a obtener fondos para el desarrollo del país.

Esta evaluación externa del portafolio es la que nos ha mostrado este desbalance en provisiones de aproximadamente 500 millones. Esto ya se terminó el 30 de abril de este año y también vamos a desinvertir en algunos activos no estratégicos, algunos terrenos que tiene COFIDE en los alrededores del aeropuerto y de algunas propiedades. No es significativo, debe ser entre 10 y 15 millones de dólares aproximadamente y esto iría también al patrimonio de COFIDE.

Dado un problema hay que generar una solución y pensar en el futuro. Ha habido algunos cambios en la estructura organizacional y de personal, se ha generado la Gerencia de Activos Especiales. En la medida que COFIDE era un banco de segundo piso uno dice: "Bueno, es muy difícil que un banco quiebre, no requiere una gerencia de recuperaciones, de activos especiales, irregulares, o lo que fuera", pero en la práctica la principal actividad de COFIDE es asumir riesgo de primer piso y por lo tanto esto genera cartera pesada y es importante tener un especialista, al cual ya contratamos, y se ha generado esta gerencia.

Hay todo un proceso de revisión de la estructura, hay un conjunto de nuevo gerentes con un record interesante siguiendo todos los procedimientos que obliga el Estado

peruano. Hay también un plan de fortalecimiento corporativo, la implementación de una línea ética y sistema antifraude. Muchas empresas, tanto públicas como privadas, tienen una línea ética. ¿Qué es una línea ética? Es una línea especial tercerizada donde cualquier funcionario, trabajador de COFIDE o colaborador de COFIDE puede llamar y presentar su denuncia y ya es evaluada por los representantes respectivos. El objetivo también es ir a un nivel absoluto de transparencia.

Hay una revisión y fortalecimiento del procedimiento crediticio. Aunque parezca realmente increíble en COFIDE la Gerencia de Riesgos no tenía veto. En la banca moderna las áreas de riesgo tienen exactamente el mismo peso que las áreas de negocios y que las áreas de operaciones, de forma tal que se genera un triple control o tres barreras antes que se desembolse el crédito.

En COFIDE prácticamente esto estaba centralizado en negocios, esto ya cambió, hoy riesgos tiene veto. Si riesgos no considera la operación no va y no se puede desembolsar el crédito si no se tiene el visto bueno de riesgos y toda la documentación. Hay todo un esquema de mejora en procesos y en la parte administrativa dentro de la institución.

3. Relación con constructoras brasileras y peruanas

Constructoras brasileras

Nombre de la Constructora	Proyecto	Nombre del deudor	Monto de Exposición a Mar-17	IFI Intermediaria
Odebrecht	Proyecto Olmos	Concesionario Traslase Olmos S.A.	USD 11.7 MM	Bonos
	Central Hidroeléctrica Chaglla	Empresa Generación Huallaga S.A.	USD 98.6 MM	Deutsche Bank
	Gasoducto Sur Peruano	Inversiones en Infraestructura de transporte por Ductos S.A.C.	USD 137.4 MM	Deutsche Bank

La relación con constructoras brasileñas y peruanas. Esta es nuestra exposición y la comenté en una de las primera láminas con Odebrecht, el 100% de nuestra posición con Odebrecht. Lo que nos preocupa es Gasoducto Sur Peruano, donde también a entender del nuevo directorio Cofide...

Claro, todos podemos ser generales después de la guerra, pero vale la pena hacer un diagnóstico.

La verdad el caso del Gasoducto Sur Peruano tiene una particularidad, a diferencia del caso de Chaglla. En Chaglla los 100 millones de dólares fue deuda senior, por lo tanto una vez en funcionamiento de la empresa es lo primero que se paga. Y estamos tranquilos, repito, tenemos una exposición de 98 millones de dólares, ya se pagó millón y medio de dólares en febrero. Esta central está en venta, debería venderse esperemos en los próximos tres o cuatro meses.

A diferencia de Chaglla en Gasoducto Sur Peruano Cofide le prestó alguna filial de Odebrecht para que constituya las acciones, por lo tanto somos ecuitic*. La verdad la posibilidad de recuperar eso va a depender mucho del proceso de entrega nuevamente en concesión del Gasoducto Sur Peruano bajo el formato original, bajo un nuevo formato, a un nuevo concesionario. Son 137 millones de dólares que van a tener que ser provisionados en los próximos dos años muy probablemente.

Olmos es una obra bastante avanzada, son bonos y entendemos que hay un proceso de venta. Desde el punto de vista de COFIDE como acreedor y sin ningún otro criterio nos interesa que este proyecto marche, se venda y por lo tanto COFIDE pueda cobrar esos 11.7 millones de dólares que son bonos.

3. Relación con constructoras brasileras y peruanas

Constructoras peruanas

Nombre de la Constructora	Proyecto	Nombre del deudor	Monto de Exposición a Mar-17	IFI Intermediaria
Graña y Montero S.A.A.	Tramo I del IIRSA Sur	Survial S.A.	USD 33.3 MM.	Deutsche Bank
	Carretera Buenos Aires - Canchaque	Concesión Canchaque S.A.	USD 28.7 MM.	Deutsche Bank
	Gasoducto Sur Peruano	Graña y Montero S.A.A.	USD 24.0 MM.	Credit Suisse
Cosapi	Financiamiento de Activo Fijo - Cosapi Minería	Cosapi Minería	USD 15.0 MM.	BCP
ICCGSA	Corporación Agrícola Olmos	Corporación Agrícola Olmos S.A.	USD 6.6 MM.	Bancolombia
	ICCGSA Forestal	ICCGSA Forestal S.A.C.	USD 0.36 MM.*	Agrobanco
Constructora Malaga Hnos.	Carretera Longitudinal de la Sierra Tramo II	Sacyr Concesiones S.L, Sacyr Concesiones Perú y Constructora Malaga Hnos.	USD 37.5 MM.	Credit Suisse

Esta es nuestra posición en Graña y Montero, son tres operaciones en Graña, básicamente un tramo de IIRSA Sur, la carretera Buenos Aires-Canchaque. Y Graña también se le prestó 24 millones de dólares para el Gasoducto Sur Peruano.

Si ustedes ven el IFI* intermediario al lado derecho, el Deutsche Bank, Credit Suisse, etcétera, esa es la modalidad que utiliza COFIDE, que recién hemos formalizado, es decir, COFIDE firma un contrato con un banco internacional para que ese dinero vaya a un cliente específico, pero el riesgo del cliente específico es de COFIDE, no del banco, por lo tanto, se paga una especie de peaje por esta operación.

En algunos casos hemos asumido el 100% de riesgo. Esto ya no se va a hacer, ya no se puede hacer incluso debido al decreto supremo que se mencionó y las modificaciones del estatuto que deben ser aprobadas este mes en COFIDE.

En COSAPI tenemos un financiamiento de activo fijo, COSAPI minera, por 15 millones de dólares en Ipsa*; Corporación Agrícola Olmos; Ipsa Forestal hay también cerca de 40 millones de dólares y en constructora Málaga Hermanos 37 millones de dólares. Esta es la exposición que tenemos al día de hoy con las constructoras, peruanas.

4. Plan de fortalecimiento patrimonial y otros

Frente Legal - Estatutario

Objetivo: "Fortalecer la eficiencia de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A., COFIDE, en su calidad de banco de desarrollo de segundo piso."

Acciones Ejecutadas:

- El 29 de abril se promulgó en el diario oficial El Peruano el Decreto Supremo N° 113-2017-EF en el que se establecen parámetros para mejorar la eficiencia de la Corporación en su calidad de banco de desarrollo de segundo piso.
- Los parámetros son los siguientes:
 - La participación máxima del financiamiento tanto en créditos directos como créditos indirectos será de hasta el 25% del financiamiento total del proyecto.
 - Excepcionalmente, se podrá financiar hasta el 50% de un proyecto siempre que éste se trate de un financiamiento especializado y que haya sido aprobado por el Directorio de FONAFF

El Plan de Fortalecimiento Patrimonial. Dado un problema, se requiere una solución. Fortalecer la eficiencia de la corporación financiera, en su calidad de banco de desarrollo de segundo piso.

Acciones ejecutadas, ya lo mencionamos, el 29 de abril se promulgó en el diario oficial *El Peruano* un decreto supremo que establece los parámetros para mejorar la eficiencia de la corporación. Estos parámetros hacen referencia básicamente a que COFIDE no podrá colocar más de 25% al financiamiento total del proyecto, lo cual nos da cierta tranquilidad. Si la institución financiera que está al costado es una institución financiera de prestigio, con evaluación crediticia adecuada porque se comparten intereses, hay un alineamiento de intereses.

El problema cuando COFIDE asumía el 100 del riesgo es que no necesariamente se da ese alineamiento de intereses, porque la institución financiera es simplemente un [...] o es una especie de contabilización. Excepcionalmente se mantiene la posibilidad que COFIDE financie hasta el 50%, pero lo cual se requiere acuerdo de la junta general de accionistas. Dicho sea de paso FONAFE y la Corporación Andina de Fomento.

4. Plan de fortalecimiento patrimonial y otros

Frente Financiero - Contable

Objetivo: Fortalecer la solvencia de COFIDE y asegurar su continuidad.

Acciones Ejecutadas:

- COFIDE está a la espera de la emisión de una *Comfort Letter* en la que el Estado Peruano, explícitamente, reconozca la importancia de la Corporación en la economía del Perú y se establezca la voluntad de promover su solidez mediante las siguientes alternativas: aportes de capital en efectivo, capitalización de acreencias con multilaterales, recompra de acciones tipo B de CAF y reinversión de utilidades.
- En cuanto a la implementación de estas alternativas y otras adicionales, el estado de avance es el siguiente:

a) Capitalización de Acreencias con Multilaterales

- Se viene gestionando con el Vice Ministerio de Hacienda la posibilidad de capitalizar el saldo adeudado a las Multilaterales por USD 106 millones.

Por otro lado, estamos a la espera de un *Comfort Letter*, que está siendo trabajado con el Ministerio de Economía. ¿En qué consiste esto? El patrimonio efectivo de COFIDE son aproximadamente 1000 millones de dólares, de esta cantidad 700 millones de dólares son acciones CAF, acciones no liquidadas y las calificadoras para considerar la parte del patrimonio piden darles liquidez.

El Ministerio de Economía está por generar una carta de compromiso donde adquiere el compromiso de adquirir el 20% de estas acciones durante los próximos cuatro años de ser

necesario, con lo cual estas acciones podrían ser consideradas como parte del patrimonio efectivo por las calificadoras, porque lo que ocurre es que si bien son parte formal del patrimonio efectivo, algunas calificadoras de riesgo internacional no las consideran en la medida que no son líquidas si no se pueden convertir en dinero. Esto está en proceso de firma. Una vez esto se firme tenemos que reunirnos con la Superintendencia de Banca y Seguros, le hemos dado liquidez y ver cómo podemos generar un fortalecimiento patrimonial de COFIDE.

Por otro lado, también se plantea la capitalización de deudas que tenemos con las multilaterales, son aproximadamente 100 millones de dólares, 106 millones de dólares. Estas son deudas que ya están en las cuentas nacionales, pero que han sido canalizadas a través de COFIDE. En la medida en que deja de ser una deuda para COFIDE y pasa a ser patrimonio, indudablemente, la institución es más solvente.

4. Plan de fortalecimiento patrimonial y otros

Frente Financiero - Contable

Objetivo: Fortalecer la solvencia de COFIDE y asegurar su continuidad.

Acciones Ejecutadas:

b) Capitalización del 100% Utilidades Distribuibles

- El 21 de abril se envió a la Directora Ejecutiva de FONAFE una carta e informe que sustenta las razones para la capitalización del 100% de las utilidades distribuibles de COFIDE.
- Durante la última semana de abril 2017 se coordinó con FONAFE la entrega de la información adicional necesaria para la elaboración del Informe para el Directorio de FONAFE en el que se sustenta la aprobación de esta nueva Política de Dividendos para el período 2016 – 2020.
- **Nota: La capitalización de utilidades y de préstamos de multilaterales favorecen directamente el Ratio de Capital Global, y son una señal de apoyo directo del accionista principal.**

Por otro lado, la capitalización del cien por ciento de las utilidades distribuidas por los próximos cuatro años. Este año, probablemente, COFIDE... No diría "probablemente", con 99.99% de seguridad COFIDE no va a tener utilidades, va a tener pérdidas. Los estados financieros de COFIDE al mes de abril ya tienen una pérdida de 52 millones de soles. Probablemente esta pérdida se va a incrementar, y a partir del próximo año trataremos de administrar un COFIDE distinto, un COFIDE recapitalizado y con una orientación clara.

4. Plan de fortalecimiento patrimonial y otros

Frente Financiero - Contable

Objetivo: Fortalecer la solvencia de COFIDE y asegurar su continuidad.

Acciones Ejecutadas:

c) Constitución de Reserva Patrimonial

- Esta se constituiría con aportes de capital para absorber pérdidas futuras por créditos impagos en el futuro.

d) Revalorización de Acciones tipo B de CAF

- El *Comfort Letter* permitiría registrar a su valor patrimonial el valor de las acciones CAF en el balance de COFIDE.

e) Obtención de Préstamo Subordinado

- Se está gestionando un préstamo subordinado con una entidad multilateral o agencia de desarrollo por un monto de al menos USD 50 millones.

f) Incorporación de Nuevo accionista

Se considera incorporar un nuevo accionista, de preferencia una multilateral, a COFIDE para darle estabilidad institucional.

24

La constitución de una reserva patrimonial va en esa línea. La revalorización de las acciones es un tema contable, un tema que hay que analizar y estudiar.

La obtención de un préstamo subordinado. Estamos trabajando con la Corporación Andina de Fomento un crédito subordinado de 50 millones de dólares.

La incorporación de un nuevo accionista. Esto es fundamental, creemos que una institución como COFIDE trasciende un gobierno, de hecho COFIDE se forma a principios de los 70, ya tiene más de 40 años. Y por eso es importante tener un socio, probablemente una multilateral, que entre al accionariado de COFIDE. Le hemos tocado la puerta a varias multilaterales y estamos en este proceso, que entre con un aporte de 100 o 200 millones de dólares, y le da una estabilidad entre gobierno y gobierno, de forma tal que la institución siga cumpliendo su rol.

¿Y por qué queremos refortalecer financieramente a COFIDE?
¿Por qué queremos que COFIDE vuelva a ser lo que fue?

Porque hay cinco líneas de negocio que realmente consideramos que contribuyen con el desarrollo del país.

La primera es infraestructura. Hay algunas operaciones con problemas, pero también hay muchas operaciones en las cuales COFIDE ha permitido, vía la finalización de estos proyectos de infraestructura, un incremento clarísimo en la

productividad y en el acceso a los mercados de zonas rurales o zonas pobres en el país.

En infraestructura hemos estado muy agresivamente en la parte de energía y transporte. Pensamos entrar en los próximos meses en lo que se llama infraestructura social, dígase educación, dígase salud, etcétera, siempre y cuando se estructure financieramente de manera adecuada este tipo de proyectos.

Inversión productiva. El objetivo es entrar en inversión productiva ahí, donde nos necesiten.

4. Plan de fortalecimiento patrimonial y otros

Líneas de negocio de COFIDE



25

Básicamente, muchas veces la banca entra a cinco, seis o siete años, como máximo. Y muchos de estos proyectos requieren financiamiento a 10, 15 o 18 años, dígase agroindustria, dígase sector forestal. Entonces, para entrar a estos proyectos de largo aliento, lo que pretendemos es que la banca entre en los plazos cortos, y si no está interesado en entrar a los plazos largos, Cofide puede entrar, y, la verdad, el Perú no tendría por qué no ser un gran exportador de madera, no solamente del tronco, sino de madera. Ya se ha empezado con esto, la idea es crecer de manera significativa. Y hay mil y un proyectos que podríamos hablar.

No estamos en turismo, pero es otro sector que nos interesa analizar y estudiar. El caso de Amazonas que es el departamento del país con mayor crecimiento del turismo. Este año es un ejemplo interesante, y esto está básicamente focalizado con el funicular, la catarata de GOCTA y las ruinas de la zona.

Entonces, es muy importante tener a COFIDE en la medida en que la banca privada no está dispuesta a asumir esos riesgos, Cofide puede entrar con estudios adecuados. Y en la medida en que vaya surgiendo interés en la banca privada nacional e internacional, pues, saldríamos de ese mercado.

Intermediación financiera. Uno de los grandes problemas del sistema, de los sistemas en América Latina, en general sistemas financieros, es que están bastante concentrados y, por lo tanto, tienen características oligopólicas. Por lo tanto, es muy importante apoyar a aquellos que no solamente generan inclusión financiera, sino que, además, generan una mayor diversificación de la oferta de productos financieros, y me refiero básicamente a las microfinancieras: cajas municipales, cajas rurales, pymes, etcétera, también a los bancos y las financieras si lo requieren.

Aquí tenemos más o menos 500 millones de dólares colocados. Ya lo mencioné. Y en lo que estamos hoy es en deuda subordinada. Estamos dándole deuda subordinada que funciona como capital.

No somos competitivos para líneas de crédito directo, porque COFIDE no tiene cuentas de ahorro, que son muy baratas en lo que se refiere al costo de financiamiento para la institución o no tiene cuentas corrientes. Básicamente COFIDE se financia en los mercados de capitales a través de la emisión de bonos nacional o internacional. Por lo tanto, no podemos dar créditos a los niveles que otorga la banca, ahí perdemos competitividad. Pero sí podemos entrar en el sector microfinanciero y también en deuda subordinada.

Fideicomisos y fondos. El mundo de fideicomisos y de fondos es un universo. Uno puede generar un fideicomiso prácticamente para cualquier fin, lo importante es estructurarlo y gestionarlo adecuadamente. Aquí COFIDE no tiene mayores problemas. Ya presentamos la cifra, aproximadamente 3000 millones de dólares.

Y hay una quinta actividad, que más que una actividad de negocio el día de hoy es una actividad de COFIDE, que pretende contribuir con el desarrollo del país, sobre todo en los sectores emergentes y emprendedores.

Emprendimiento e inclusión financiera tiene dos actividades principales:

Primero, las denominadas Únicas (uniones de crédito y ahorro).

Segundo, todas las líneas que tienen que ver con el emprendimiento.

A ver, un breve comentario en cuanto a las Únicas. Las Únicas es ir a un lugar, a una zona rural, pobre o pobreza extrema, y donde no existe ningún acceso al financiamiento. Y lo que se genera es una cultura de ahorro e inversión, son grupos de 20 o 30 personas, generalmente mujeres, y se les dice "mira, si ahorras, va a haber un exceso de liquidez, que puede convertirse en inversión, y esto puede canalizarse a una actividad productiva y generar un efecto multiplicador".

Hace una semana estuvimos en Ayacucho, en una graduación de Únicas, es un proceso de cuatro años, aproximadamente, y es realmente alentador cuando uno ve a campesinos que producen flores, que hoy día se ha canalizado en el mercado de Lima, en algunas tiendas conocidas. Producen productos orgánicos, que también se venden en Lima. Tienen artesanía, lácteos en la zona de Cajamarca, y hasta confecciones.

Lo ideal, una vez que uno genera este club de ahorro y crédito, ahorro e inversión, por denominarlo de una forma, es que alguna institución financiera se interese e ingrese a darles crédito directamente.

Por otro lado, tenemos el mundo de los *Startups*, del emprendimiento, donde el Perú tiene todavía un largo camino por recorrer y donde queremos estar.

Hay algunos casos de éxito interesantes, en el caso peruano, como la generación de software y algunos otros. Pero queremos estar, la semana pasada en la Universidad del Pacífico hubo un evento sobre *Fintech*, que son estos emprendimientos vinculados a actividad financiera, etcétera.

Termino diciendo, entonces, que sí hemos recibido COFIDE en una situación complicada, que no lo creíamos. Estamos resolviendo el problema, diríamos que estamos en un 25% de la solución del problema, falta un 75%, pero que COFIDE, una vez consolidado financieramente, contribuye y debería seguir contribuyendo con el desarrollo del país a través de estas cinco actividades.

Muchas gracias y quedo abierto a cualquier pregunta o inquietud