

El Mercado Integrado LatinoAmericano

Marzo 2017

Agenda

- Principal en Latinoamérica.
- Visión del MILA



Principal en Latinoamérica

**2ND LARGEST
PENSION
PROVIDER IN
LATIN AMERICA,
ALSO
PARTICIPATES IN
MUTUAL FUNDS
AND INSURANCE.**

MEXICO (1993)

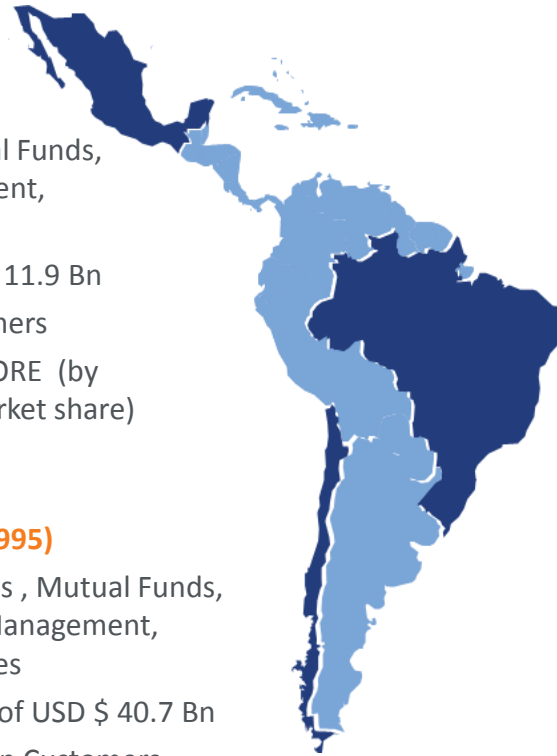
Pensions, Mutual Funds,
Asset Management,
Annuities

- AUM of USD \$ 11.9 Bn
- 3.8 Mn Customers
- 5th largest AFORE (by AUM 6.3% market share)

CHILE (1995)

Pensions , Mutual Funds,
Asset Management,
Annuities

- AUM of USD \$ 40.7 Bn
- 0.8 Mn Customers
- #1 in mandatory pensions for high income segment
- #1 in voluntary products by AUM



BRAZIL (1999)

Pensions, Mutual Funds,
Asset Management,
Annuities

Brasilprev – a 25% owned joint venture with Banco do Brasil

- AUM of USD \$ 43.3 Bn
- 1.8 Mn Customers
- #1 Net Deposits
- #2 in AUM

Claritas – 71.4% indirectly owned diversified asset manager

- AUM of USD \$ 1.3 Bn

- **Incluye fondo Latam**

AUM as of December 2014. SOURCES: Brazil : Fenaprevi December 2014. Mexico : CONSAR. Chile: SP.
The Principal is the 2nd largest pension provider in Latin America by AUM among multi-country pension providers.

MILA en Principal Chile

No utilizamos el MILA.

Un tema que es importante es que las acciones operadas en MILA no son fungibles, es decir, lo que se compró en MILA no se puede vender directamente después en el mercado, tiene que ser por MILA.

Otra razón es el poco incentivo tributario para inversionistas retail para invertir en otros país, ya que deben tributar tanto en el país de la inversión como en el país de origen.

MILA en Principal México

De MILA en México todavía ha sido complicado usarlo. Nosotros no hemos sido activos en ese mercado pero platicando con un corredor que sí ha visto ese proyecto creo que el mayor desafío o cambio necesario es en términos de la liquidación de valores.

Esto porque el pasar por el dólar americano cada vez y cada moneda complica mucho la operación. Entendiendo que es difícil tener un MXN/COP o MXN/CLP sin pasar por el dólar pero creo que operativamente es lo que al menos en México no es atractivo.

Otro punto que es clave es el cambio de plazo de liquidación de valores, hoy T+3. La SEC estableció T+2 para *equity* y México también lo hará eso creo que se debería de homologar en MILA para poder hacer match de los flujos.

Son los mayores *pushbacks* en México hacia MILA. Adicionalmente muy poca gente ha visto ese mercado y la bolsa mexicana no ha tenido muchos esfuerzos de **marketing**.

MILA en Principal Brasil

Recordatorio: Aquí se maneja un fondo de acciones de Latinoamérica domiciliado en Dublín.

El Mercado Integrado LatinoAmericano

Marzo 2017