

## ÍNDICE

Introducción	11
Capítulo 1. Marco conceptual sobre los bonos de reconocimiento	15
1. Definición y tipos de bono de reconocimiento (BdR)	15
2. Naturaleza financiera y económica del bono de reconocimiento	18
2.1. Origen y reforma del sistema previsional	20
2.2. El Fondo Consolidado de Reservas Previsionales (FCR)	21
2.3. Requisitos para la obtención del bono	26
3. Características y cálculo del bono de reconocimiento	27
3.1. Deben ser nominativos	27
3.2. Deben expresarse en moneda nacional y mantener su valor constante	28
3.3. Están garantizados por el Estado	28
3.4. Proceso y causales de redención	29
3.5. Forma de cálculo	30
4. Emisión de los bonos de reconocimiento	31
4.1. Requisitos para su emisión	32
4.2. Procedimiento de emisión	33
4.3. Redención y redención anticipada	35
5. El bono de reconocimiento de valor nominal unitario (BdRvnu)	36
5.1. Características del BdRvnu	38
5.2. Sobre el monto actualmente desmaterializado y los futuros reconocimientos	39
5.3. Sobre el vencimiento y el pago de los BdRvnu	40

Capítulo 2. El mercado de deuda	45
1. Evolución del mercado de renta fija en el Perú	46
1.1. Año 2004	47
1.2. Año 2005	48
1.3. Año 2006	48
1.4. Año 2007	49
1.5. Año 2008	50
1.6. Año 2009	52
2. Experiencias internacionales sobre bonos de reconocimiento	52
2.1. El caso chileno	52
2.2. El caso salvadoreño	55
2.3. El caso colombiano	58
3. Los valores mobiliarios	64
3.1. El BdRvnu como valor mobiliario	65
3.2. ¿Cuál es la finalidad de negociar un BdRvnu?	66
4. Destino de los montos obtenidos por la negociación de los bonos de reconocimiento	68
Capítulo 3. Viabilidad del proyecto	69
1. Factores de riesgo	69
1.1. Riesgos que asume el inversionista	69
1.2. Riesgos que asume el afiliado	73
2. Equilibrio de los ingresos proyectados	75
3. Determinación del precio y tasa del bono de reconocimiento	75
3.1. La tasa de inflación según el promedio del índice de precios al consumidor (IPC) para Lima Metropolitana	76
3.2. Las diferentes tasas de descuento	81
4. La rentabilidad promedio de las AFP y del valor de venta	90
5. Análisis de sensibilidad	96
5.1. Escenario optimista	101
5.2. Escenario pesimista	101
5.3. Punto de equilibrio	103
Capítulo 4. Potenciales inversionistas y formas de negociación	105
1. Mecanismos de negociación para los inversionistas	106
1.1. Oferta pública de adquisiciones de los bonos en el mercado de subasta	107

1.2. Negociación en rueda bajo la modalidad del mercado de dinero	108
2. Costos de la negociación	110
3. Liquidación de la negociación	111
4. Supuestos de la negociación de los BdRvnu	111
4.1. Condiciones previas para la negociación de los bonos de reconocimiento	113
4.2. Características de los BdRvnu ya negociados	114
5. Validación por funcionarios relacionados con los bonos de reconocimiento	115
 Conclusiones	 117
 Bibliografía	 119
 Glosario sobre bonos de reconocimiento	 121
 Anexos	 123
1. Resúmenes de las entrevistas a ejecutivos relacionados con los bonos de reconocimiento	125
2. Demostración de cálculo del monto y actualización del bono de reconocimiento BdR-92	129
3. Cálculo del valor actual de los bonos BdR-96 y BdR-2001 para el proceso de negociación de los afiliados e inversionistas	131
4. Análisis de sensibilidad y escenarios optimista y pesimista de los bonos BdR-96 y BdR-2001	135
5. Punto de equilibrio de los bonos BdR-96 y BdR-2001	143
 Sobre los autores	 147