



Pedro Zorrilla Velasco

*Director General Adjunto de Servicios
Corporativos y Relaciones Institucionales
Grupo Bolsa Mexicana de Valores,
México*



Modelo Iberoamericano de Compensación y Liquidación

Bolsa de Comercio de Santiago

BM&FBOVESPA

Bolsa Mexicana de Valores

Bolsa de Valores de Panamá

Modelo Iberoamericano de Compensación y Liquidación

- Objetivo y contextualización
- Etapas de la creación de una Cámara de Compensación
- Liquidación y Compensación de Renta Fija
- Liquidación y Compensación de Renta Variable
- Modelo de Compensación y Liquidación Iberoamericano – Análisis de Elementos comunes de Cámaras de Compensación de Latinoamérica
- Premisas
- Entorno Internacional- Modelo de liquidación - Shanghai-Hong Kong Stock Connect

Objetivo y contextualización

Contar con un modelo iberoamericano de compensación y liquidación de instrumentos de renta variable y renta fija, que permita identificar y determinar la conveniencia de la utilización de infraestructura de mercado, como son los sistemas de compensación y liquidación, las contrapartes centrales y los depósitos de valores.

Para esto se está realizando un análisis de los modelos utilizados por las cámaras de compensación de los países que conforman el equipo de trabajo asignado a este tema (Brasil, Chile y México).



Etapas de la creación de una Cámara de Compensación

Cámara de Compensación

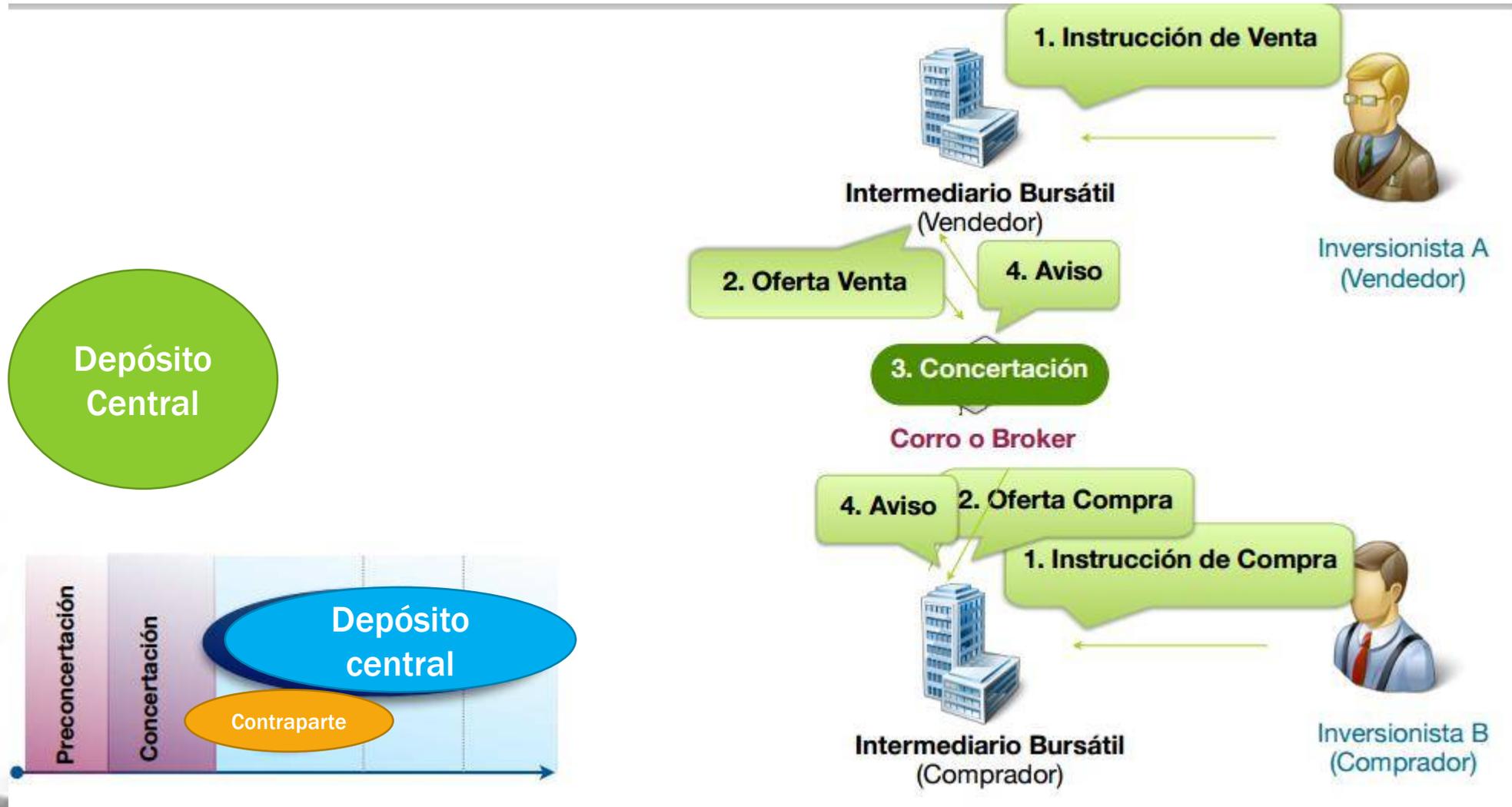
Cálculo de Netos de cada agente para generar ordenes de liquidación.
Se liquida a través de Banco Central



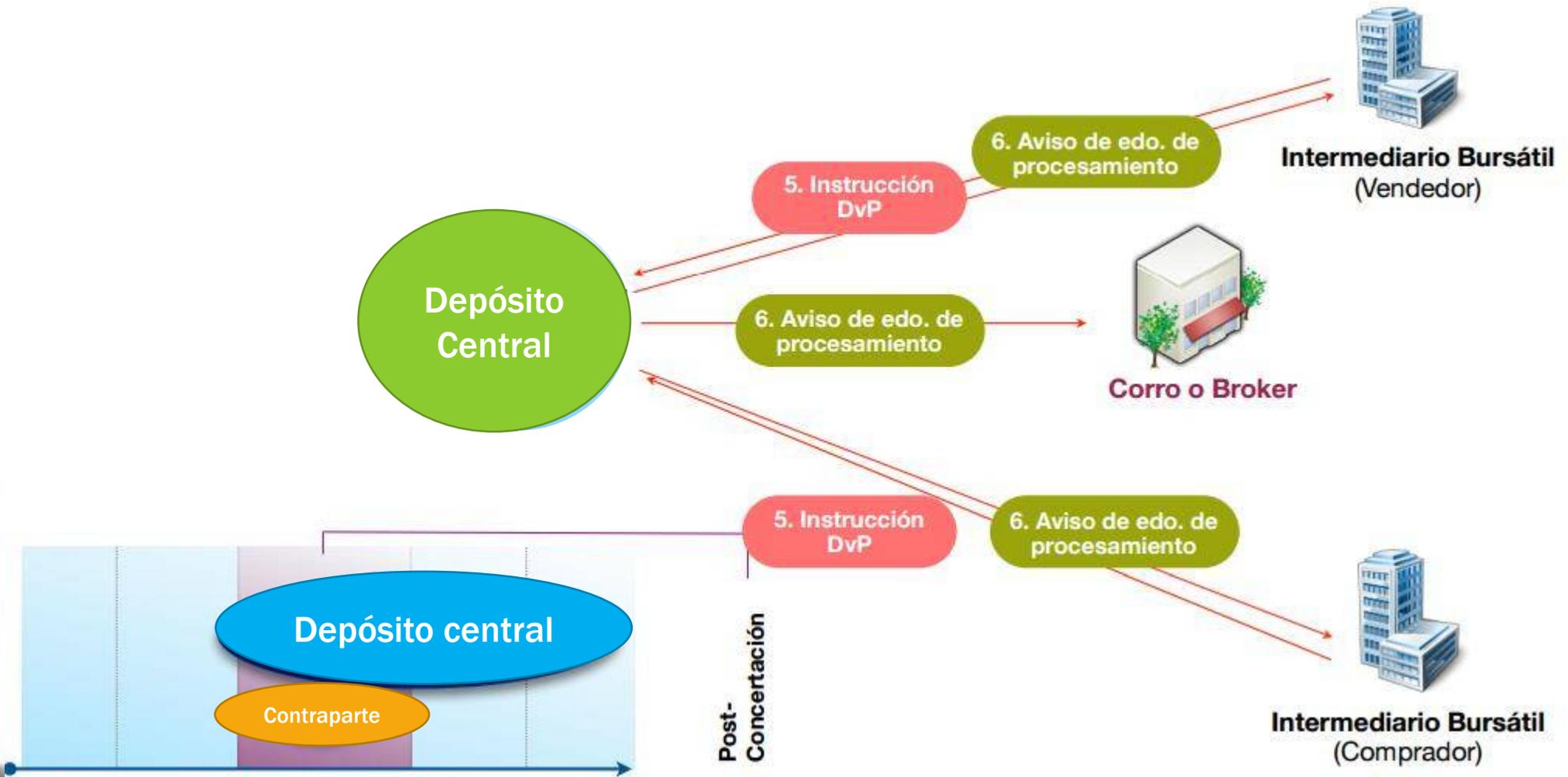
Dependiendo de la madurez, tamaño y tipo de mercado se deben adoptar las siguientes etapas para llegar a una contraparte

Creación de la **Contraparte** que se asume como deudora y acreedora de todas las obligaciones adquiridas por las operaciones de los participantes. Cálculo los riesgos y formación de una red de salvaguardas que asegure la protección a la exposición de cada participante

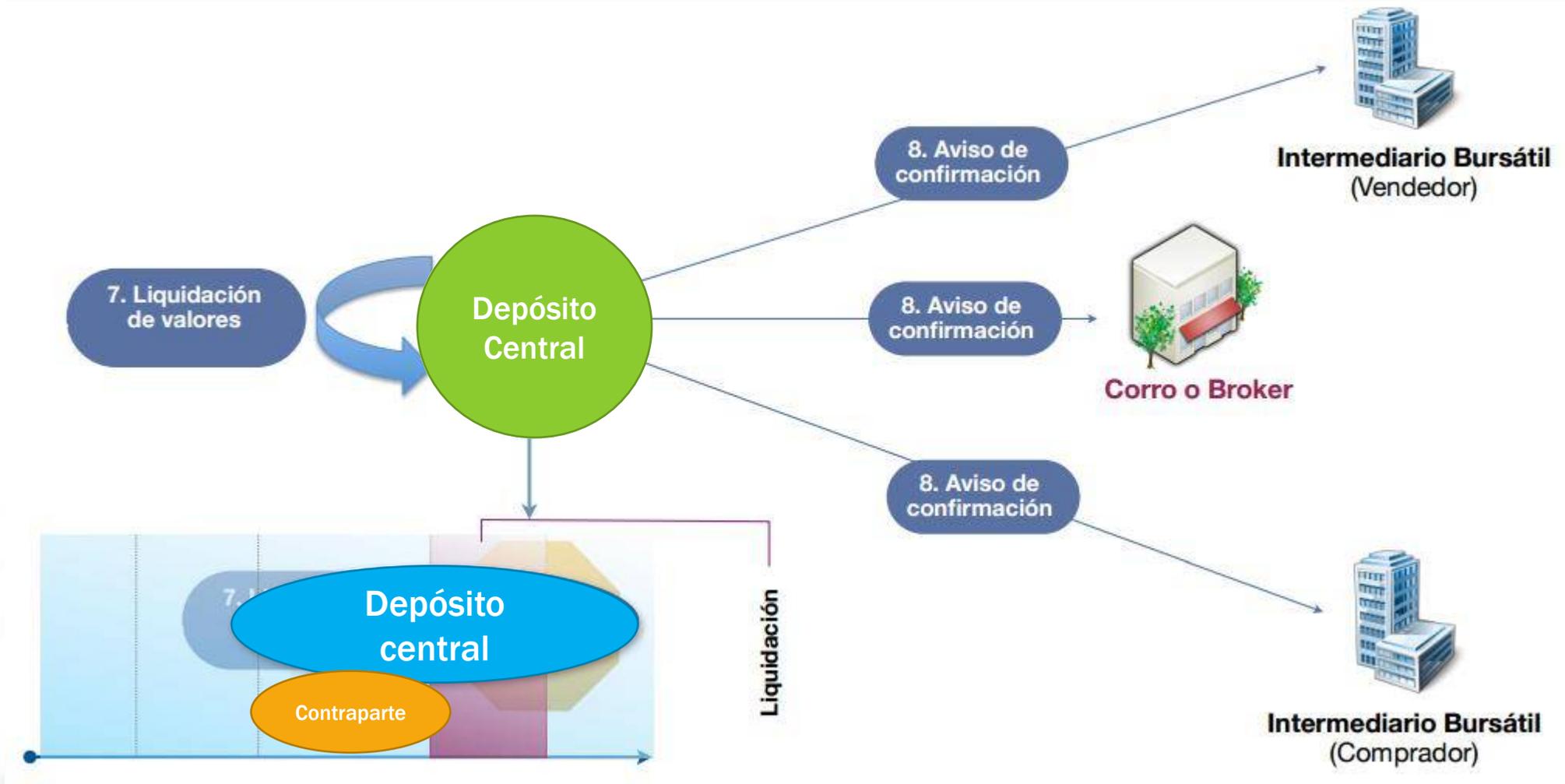
Liquidación y Compensación de Renta Fija



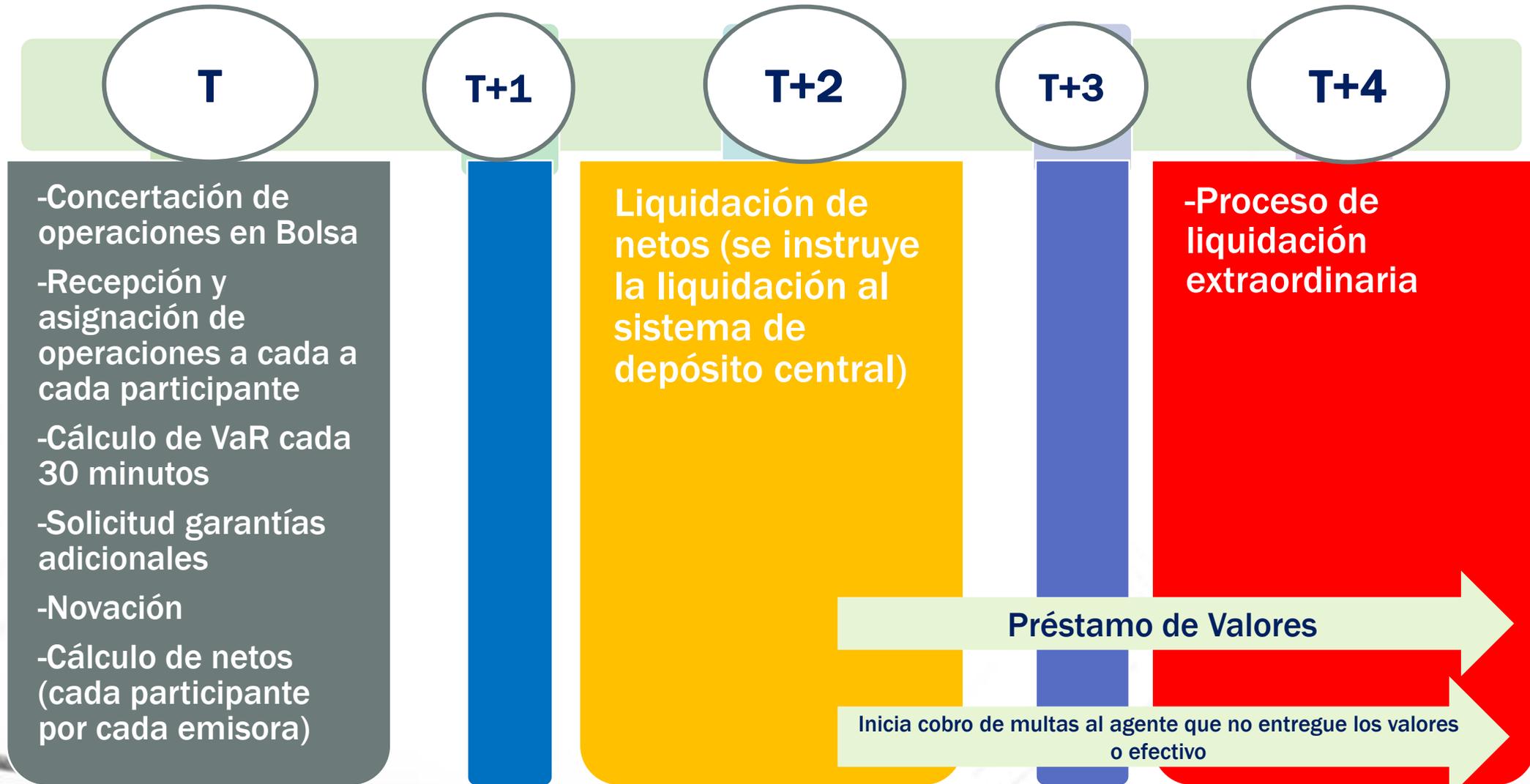
Liquidación y Compensación de Renta Fija



Liquidación y Compensación de Renta Fija



Liquidación y Compensación de Renta Variable



Modelo de Compensación y Liquidación Iberoamericano – Análisis de Elementos comunes de Cámaras de Compensación de Latinoamérica

Funciones esenciales

- Asumirse como acreedora/deudora reciproca de las operaciones del mercado, a fin de reducir el riesgo de contraparte para los participantes

Administración de riesgos

- Administración y cálculo de riesgos y garantías a través de metodologías como VaR. A partir del cálculo se realiza una exigencia de garantías a los agentes.

Compensación y liquidación

- Liquidación de saldos netos a través del Banco Central de cada país

Préstamo de Valores

- Efectúan operaciones de préstamo de valores para cumplir con la entrega de los valores operados

Liquidación Extraordinaria

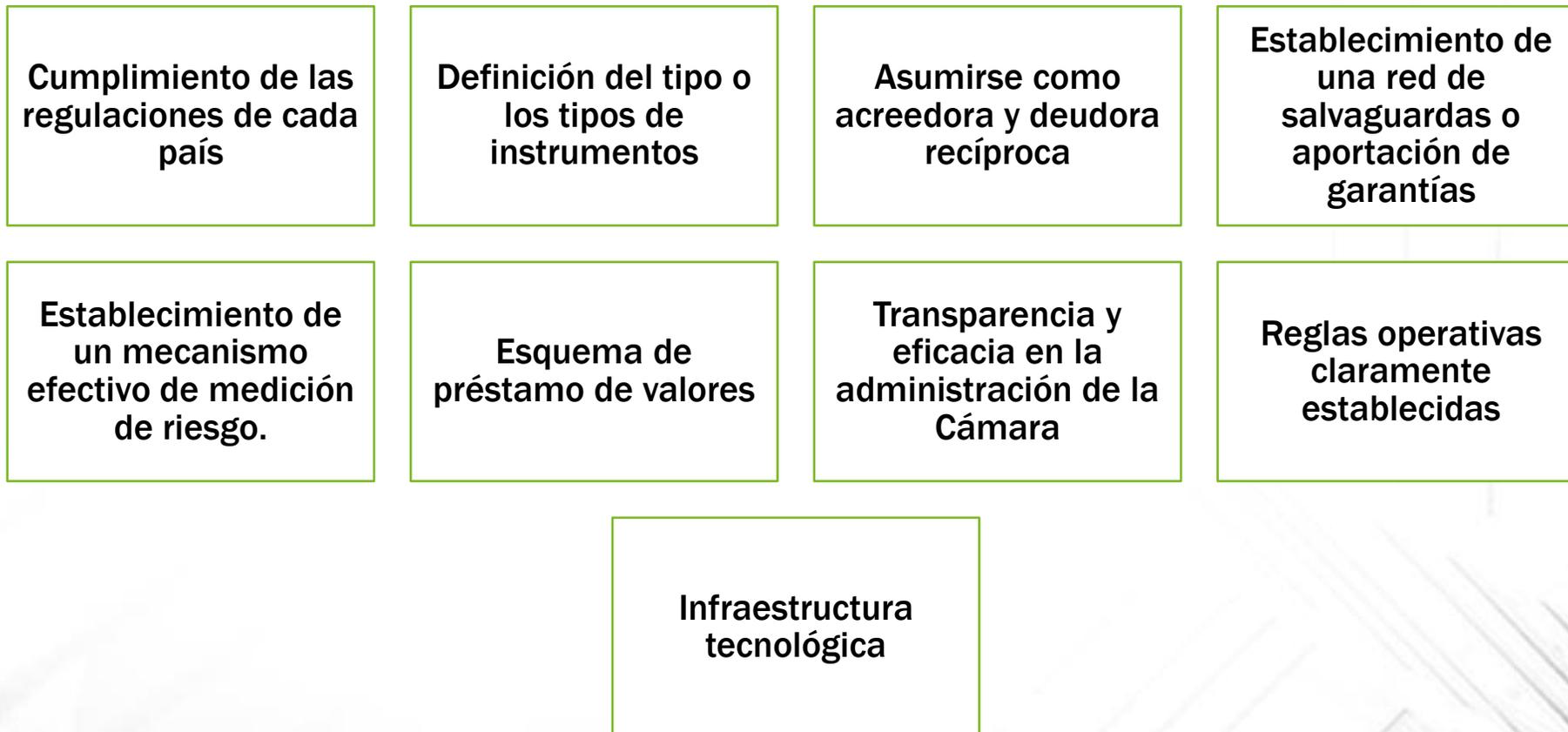
- Efectúan un proceso de liquidación extraordinaria en caso de incumplimiento de un agente a un plazo establecido.

Instrumentos

- México: 2 cámaras, Capitales y Derivados
- Chile: 4 cámaras, una para cada tipo de instrumento
- Brasil: 4 Cámaras, 1 para cada tipo de instrumento - En proceso de integración para una sola cámara

Modelo de Compensación y Liquidación Iberoamericano – Análisis de Elementos comunes de Cámaras de Compensación de Latinoamérica

A partir del análisis realizado de las Cámaras de Brasil, Chile y México, en términos operativos, regulatorios, técnicos y de estructura, se concluyen los siguientes elementos indispensables para la creación de una Cámara de Compensación en un mercado latinoamericano



Principios aplicables a las infraestructuras del mercado financiero (IOSCO)

Marco de referencia internacional para la creación de una contraparte central.

1. Base jurídica



2. Buen gobierno

3. Marco para la gestión integral de riesgos

4. Riesgo de crédito.



5. Garantías

6. Márgenes

7. Riesgo de liquidez



8 Firmeza en la liquidación

9. Liquidaciones en dinero



10. Entregas físicas

11. Depósito central de valores

12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor

13. Reglas y procedimientos relativos a incumplimientos de participantes

14. Segregación y movilidad.

15 general de negocio



16. Riesgos de custodia y de inversión

17. Riesgo operacional

18. Requisitos de acceso y participación.

19. Mecanismos de participación con varios niveles

20. Enlaces con otras FMI

21. Eficiencia y eficacia.

22. Normas y procedimientos de comunicación

23. Divulgación de reglas, procedimientos principales y datos de mercado

24. Divulgación de datos de mercado por parte de registros de operaciones



Premisas/ Conclusiones

- Considerando que el propósito de la creación de una Cámara de Compensación es dar seguridad al mercado respecto al cumplimiento de transacciones y reducir el riesgo de contraparte de las operaciones del mercado, es importante considerar que el tamaño y volumen del mercado justifique la creación de una Cámara.
- Actualmente se tienen esquemas Cámara de compensación de renta fija donde no se establece una contraparte, es decir no se asumen como acreedores y deudores de las obligaciones adquiridas por los participantes.
- La evolución natural de la creación de una Cámara de Compensación de acuerdo con la madurez del mercado se puede separar en las siguientes fases:
 - Bilateral
 - Multilateral
 - Contraparte
- Para evaluación a futuro se analiza conceptualmente la liquidación de operaciones transfronterizas se deberá contar con un modelo y los mecanismos necesarios para recibir operaciones transfronterizas distintas Bolsas o mercados y en su caso gestionar riesgos y asumirse como contratante de las operaciones realizadas por todos los participantes .

Entorno internacional

Modelo de liquidación - Shanghai-Hong Kong Stock Connect

Como complemento del análisis realizado a las tres cámaras, se hizo también un trabajo de investigación sobre esquemas de interoperabilidad implementados o en vías de implementación en otras regiones del mundo : a continuación se muestra la experiencia de Shanghai y Hong Kong Stock



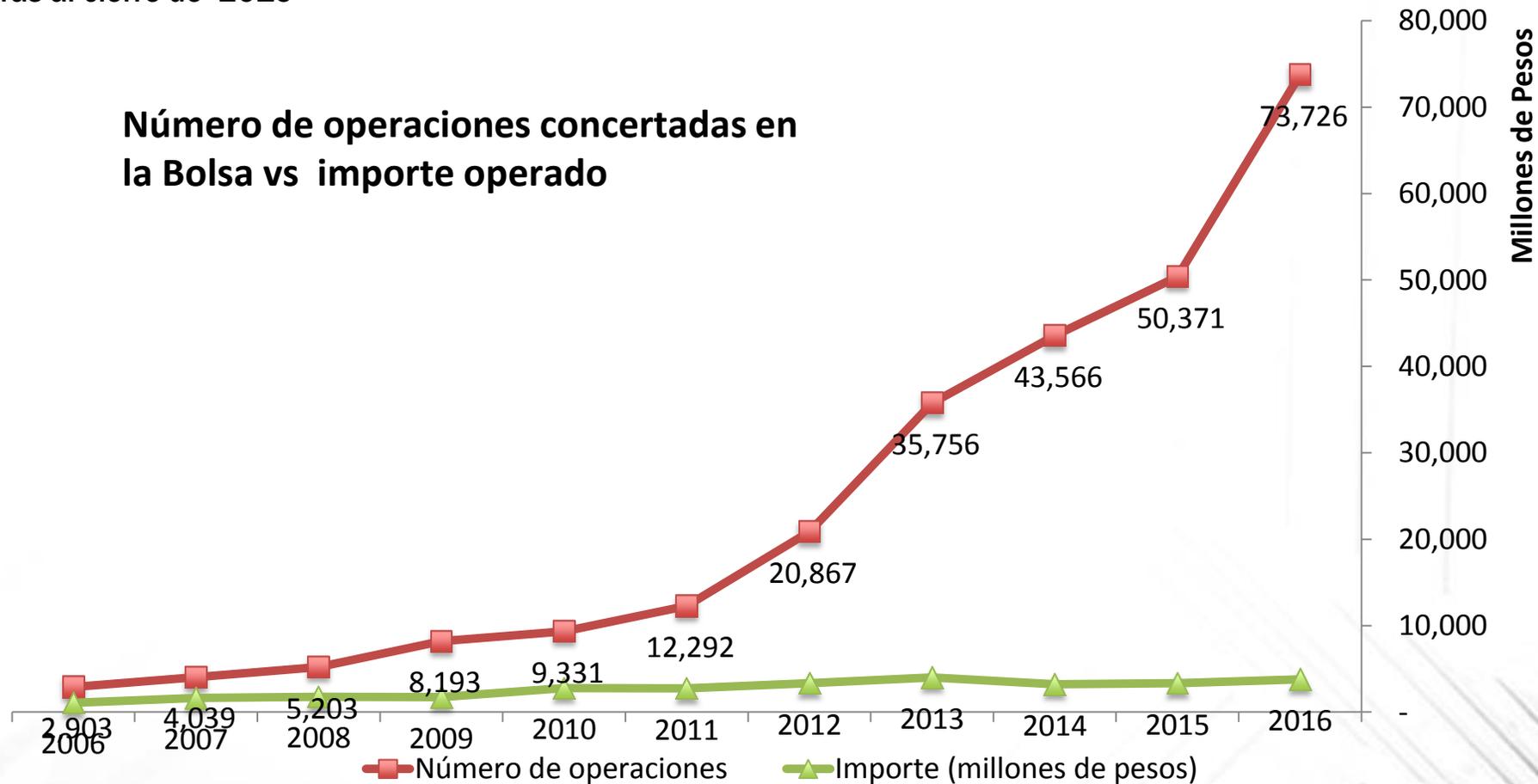
Presentación de
Microsoft PowerPoint

Información estadística

Operación de la CCV- México

Cifras al cierre de 2016

Número de operaciones concertadas en la Bolsa vs importe operado



Modelo Iberoamericano de Compensación y Liquidación

- Bolsa de Comercio de Santiago
- BM&FBOVESPA
- Bolsa Mexicana de Valores
- Bolsa de Valores de Panamá

