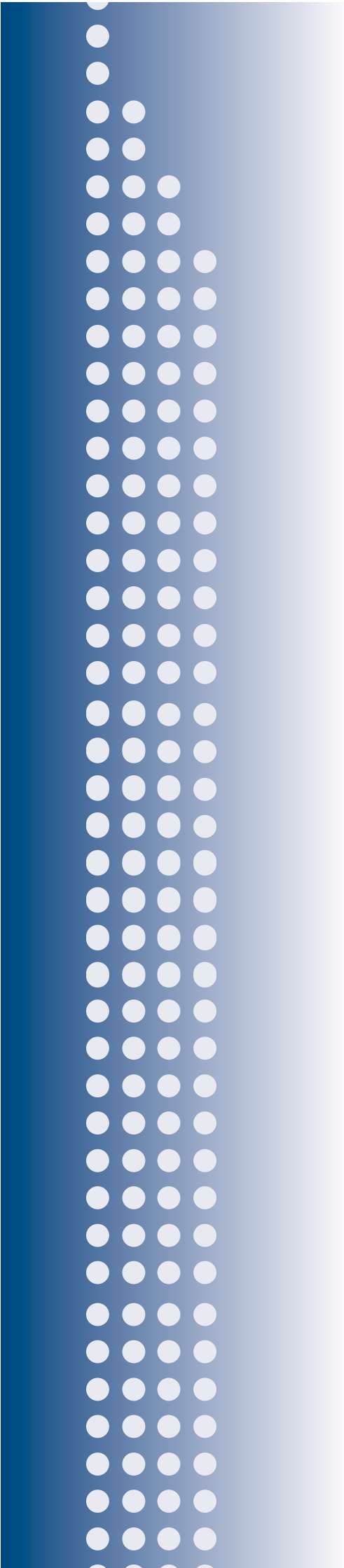




# Memoria Anual 2011



**ISSN 1815-4085**

Editada por la Secretaría General de la FIAB  
La información publicada en esta Memoria Anual 2011  
puede ser utilizada citando esta fuente.

**Diseño:** Patricia Candi

## ÍNDICE

Pág.

Objetivos de la FIAB.....	5
Autoridades .....	7
Bolsas Miembros .....	7
Comité Ejecutivo .....	8
Subcomité de Trabajo .....	8

### XXXVIII Asamblea General Ordinaria

Orden del Día .....	11
---------------------	----

### Memoria Anual

- Introducción .....	13
- XXXVII Asamblea General Ordinaria FIAB .....	15
- Comité Ejecutivo .....	16
- Subcomité de Trabajo .....	18
- Reunión Anual .....	21
- Incorporación de la FIAB al Grupo de Trabajo sobre Finanzas Latinas .....	22
- Solicitud de ingreso presentada por el Mercado a Término de Buenos Aires - MaTba .....	22
- OCDE - Roundtable de Gobierno Corporativo .....	23
- Jornada sobre “Los Mercados de Valores y la Estabilidad Financiera” .....	23
- Curso-Taller sobre “Regulación y Supervisión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores: El papel y las funciones de las Cámaras de Contrapartida Central” .....	24
- Participación en el Comité de Trabajo de la Federación Mundial de Bolsas - WFE .....	25
- Normas Internacionales de Información Financiera NIIF/NIC - 4º Edición del Curso On-line .....	25
- Visita del Secretario General de la Federación Mundial de Bolsas - WFE, a la Secretaría General de la FIAB .....	25
- Implementación de alternativas para reuniones a distancia -e interrelación entre las Bolsas Miembros- en el ámbito de la FIAB .....	26
- Publicaciones .....	27
- Centro de Documentación .....	27
- Participación en otras actividades .....	28
- Situación Económico-Financiera .....	29

<b>Plan de Trabajo de la Presidencia de la FIAB .....</b>	<b>31</b>
 <b>Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas</b>	
Programa técnico .....	39
Discursos de Apertura de la Reunión Anual de la FIAB	
Palabras de Doña María Antonia Esteva de Bisonó - Presidenta de la Bolsa de Valores de República Dominicana .....	41
Palabras de Don Adelmo J. J. Gabbi - Presidente de saliente de la FIAB y Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires .....	43
Listado de presentaciones de la Reunión Anual .....	47




## OBJETIVOS DE LA FIAB

A) Fomentar la colaboración entre sus Miembros, a fin de promover el desarrollo y perfeccionamiento de sus respectivos mercados de valores e instrumentos financieros,

B) Cooperar con las entidades nacionales e internacionales con competencias legislativas, reglamentarias o de otra índole en el ámbito de los mercados financieros y de valores, con el propósito de homogeneizar la normativa en materia de emisión, circulación, distribución y registro de valores e instrumentos financieros, contratación bursátil, sociedades emisoras de valores e instrumentos financieros, intermediarios, mercados de valores e instrumentos financieros, instituciones de depósito y custodia de valores, así como en lo referente a regímenes fiscales y a cualesquiera otros aspectos que se consideren de interés para el desarrollo de los propios mercados;

C) Promover la integración de los mercados bursátiles pertenecientes a la Federación, propiciando la interactividad de las entidades intervinientes en tales mercados,

D) Alentar normas y procedimientos que aseguren la solvencia, idoneidad, legitimidad e información transparente a todos aquellos que invierten sus ahorros a través de las Bolsas de valores e instrumentos financieros.





## AUTORIDADES

---

Presidente: Joan Hortalà i Arau

Vicepresidente: Juan Pablo Córdoba

Secretaria General: Elvira María Schamann

## BOLSAS MIEMBROS

---

Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado de Valores de Buenos Aires

Mercado a Término de Buenos Aires

Bolsa de Comercio de Rosario, Mercado de Valores de Rosario y Mercado a Término de Rosario

Bolsa Boliviana de Valores

BM&FBOVESPA

Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa de Valores de Colombia

Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

Bolsa de Valores de Guayaquil

Bolsa de Valores de Quito

Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsas y Mercados Españoles

Bolsa Mexicana de Valores

Bolsa de Valores de Panamá

Bolsa de Valores de Lima

Euronext Lisboa

Bolsa de Valores de República Dominicana

Bolsa de Valores de Montevideo

Bolsa de Valores de Caracas

## COMITÉ EJECUTIVO *(a partir de septiembre de 2011)*

---

Joan Hortalà i Arau	Presidente de la FIAB Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona, Miembro del Consejo de Bolsas y Mercados Españoles
Juan Pablo Córdoba Garcés	Vicepresidente de la FIAB Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia
Manuel Alonso Rebarada	Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas
Roberto Brenes	Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá
Adelmo J. J. Gabbi	Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Roberto Hoyle	Presidente de la Bolsa de Valores de Lima
Rodolfo Kronfle Akel	Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil
Edemir Pinto	CEO de BM&FBOVESPA
Orlando Soto	Presidente de la Bolsa Nacional de Valores
Pablo Yrarrázaval Valdes	Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago
Pedro Zorrilla	VP Adjunto de Servicios Corportativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores

## SUBCOMITÉ DE TRABAJO

---

Bolsa de Comercio Buenos Aires y Mercado de Valores de Buenos Aires	Bolsa de Valores de El Salvador
Mercado de Valores de Rosario	Bolsas y Mercados Españoles – BME
Bolsa Boliviana de Valores	Bolsa Mexicana de Valores
BM&FBOVESPA	Bolsa de Valores de Panamá
Bolsa de Comercio de Santiago <i>Preside el Subcomité (2011 - 2013)</i>	Bolsa de Valores de Lima
Bolsa de Valores de Colombia	Bolsa de Valores de República Dominicana
Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica	Bolsa de Valores de Montevideo
Bolsa de Valores de Quito	Bolsa de Valores de Caracas
	Secretaría General FIAB





Delegados a la XXXVIII Asamblea General Ordinaria de la FIAB





## XXXVIII ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

---

Hotel Palace Resort, Punta Cana – República Dominicana - 19 de septiembre de 2011

### Orden del Día

1. Consideración del Orden del Día.
2. Consideración del Acta de la XXXVII Asamblea General Ordinaria, realizada en San Salvador – El Salvador el 6 de septiembre de 2010.
3. Memoria y Balance al 30 de junio de 2011  
*Informe de Secretaría General*
4. Informe de actividades del Subcomité de Trabajo  
*Presentación a cargo de la Presidencia del Subcomité (Bolsa de Valores de Lima)*
5. Cambio de Grupo de Miembro Pleno de la Bolsa de Portugal (Euronext Lisboa) (pasando del Grupo 3 al Grupo 5)  
*El Presidente de la Bolsa portuguesa informará a la Asamblea sobre este tema. No requiere votación; sólo es informativo conforme Art. 4º, I) de los Estatutos.*
6. Consideración de la solicitud de ingreso a la FIAB del Mercado a Término de Buenos Aires - MATBA
  - a) *Informe del Comité Ejecutivo*
  - b) *Votación*
  - c) *De aprobar la Asamblea el ingreso, se invitará a la delegación del nuevo miembro a participar de la reunión y a presentar un breve informe sobre sus actividades.*
7. Elección de Presidencia para el período 2011/2013
  - a) *Candidaturas recibidas y presentación de Planes de Trabajo*
  - b) *Votación*
  - c) *Asunción de nuevos Presidente y Vicepresidente de la FIAB*
8. Elección de Comité Ejecutivo para el período 2011/2013  
*Propuesta del Presidente*
9. Presupuesto para el ejercicio 2011/2012  
*Propuesta del Presidente, en coordinación con Secretaría General*
10. Temas varios
  - a) *FIAB High Tech – Santiago 2011*  
*Organizado en coordinación con la Bolsa de Comercio de Santiago el evento tendrá lugar en Santiago de Chile el 4 de noviembre. La tarde anterior se realizará una reunión del task force de tecnología de la FIAB. La Bolsa anfitriona presentará un breve informe al respecto.*
  - b) *Otros temas*
11. Lugar y fecha de la XXXIX Asamblea General Ordinaria de la FIAB -  
*La Bolsa de Valores de Colombia ha invitado a la FIAB para realizar en Cartagena de Indias la Asamblea General del año 2012, tema que fuera informado y aprobado durante la Asamblea General Ordinaria del año 2010. El Presidente de la BVC reiterará la invitación para realizar la Asamblea General Ordinaria en dicha ciudad el 10 de septiembre de 2012.*



## MEMORIA ANUAL

### Informe de Secretaría General

Correspondiente al ejercicio julio 2010 – junio 2011

#### Introducción



Lic. Elvira María Schamann - Secretaria General de la FIAB

Un notorio desafío a nivel internacional ha sido la búsqueda de una progresiva recuperación de la economía con posterioridad a la crisis 2008-2009. Sin embargo, al momento de escribir estas líneas, resurge para los próximos meses la posibilidad de un escenario internacional que evidencie todavía un escaso, y aún menor, dinamismo global. En efecto, la información disponible indica que la economía mundial ha crecido un 5,1% durante el año 2010 y se estima que durante el año en curso el incremento en el PBI mundial estará en torno al 4,3%<sup>1</sup>.

América Latina se posiciona favorablemente, en términos generales, en el actual contexto. Uno de los signos macroeconómicos más favorables para la región ha sido la recuperación del flujo de capitales netos. Según datos del Fondo Monetario Internacional<sup>2</sup>, los flujos netos de capital del sector privado han aumentado un 214,71% entre 2009 y 2010 y la proyección disponible para el año en curso se ubica en un 25,75%. Por otra parte, el flujo neto de financiamiento privado de cartera para la región, creció 106,37% entre 2009 y 2010; para el año 2011

se proyecta una cierta retracción en la tasa de crecimiento y mayor inestabilidad de los flujos. Una proyección contractiva estaría en línea con el panorama actual de la economía global y el creciente riesgo que ésta implica<sup>3</sup>.

Reflejo de su inmersión en el contexto europeo la economía de España presenta proyecciones de crecimiento de su PBI que varían entre el 0,8% para el año en curso y 1,6% para 2012<sup>4</sup>.

En el ámbito bursátil internacional, según información recopilada por la Federación Mundial de Bolsas (WFE)<sup>5</sup>, la capitalización bursátil de sus miembros a fines de 2010 había aumentado 14.9% respecto al año anterior, en tanto las emisiones de acciones de nuevas sociedades admitidas a la cotización (IPOs) en las bolsas de la WFE aumentaron 123,4%. En este aspecto, cabe destacar que BM&FBOVESPA y BME se encuentran entre los mercados más relevantes, con aumentos del 140% y 70%, respectivamente.

Para el primer semestre del año en curso, se observa un incremento del 28% en los niveles de capitalización bursátil de los miembros de la WFE, en tanto los montos de emisiones por IPOs se retrajeron un 1.3%. Sin embargo, al desagregar este último dato, se observa que el flujo de estos capitales para el continente americano ha aumentado 74%, mientras en el conjunto “Europa, África y Oriente Medio” se registra una retracción del 52%<sup>6</sup>.

La capitalización bursátil de las bolsas de América Latina y el Caribe miembros de la FIAB, ha aumentado 34.01% entre junio de 2010 y junio de 2011. Los montos negociados también han presentado aumentos: el aumento promedio de los incrementos porcentuales registrados para los mercados de Renta Fija en los períodos anuales finalizados en junio de 2011 contra junio de 2010 ha sido del 34,62%, mientras que en el caso de los mercados de Renta Variable, la variación ha alcanzado un 31.60%.

1- World Economic Outlook Update – Fondo Monetario Internacional (FMI) – Junio 2011

2- World Economic Outlook Database – Fondo Monetario Internacional (FMI) – Abril 2011

3- World Economic Outlook Update – Fondo Monetario Internacional (FMI) – Junio 2011

4- World Economic Outlook 2011 – Fondo Monetario Internacional (FMI) – Junio 2011

5- 2010 WFE Market Highlights – World Federation of Exchanges (WFE) – Enero 2011

6- Market Highlights for first half-year 2011 – World Federation of Exchanges (WFE) – Julio 2011

Las emisiones de nuevos valores registrados en bolsa –renta variable más renta fija- de los miembros de la FIAB, para los períodos anuales finalizados en junio de 2011 contra junio de 2010 han aumentado en torno al 16%, con un monto total de emisiones cercano a los 50 mil millones de dólares para el período anual finalizado en junio 2011.

España y Portugal han mantenido sin variantes significativas los niveles de capitalización expresados en dólares estadounidenses, a la vez que registraron un importante incremento (63,24%) en los montos totales negociados para los períodos anuales finalizados en junio de 2011 contra junio 2010<sup>7</sup>.

El mercado de derivados en las bolsas miembros mostró algunas evoluciones muy dinámicas durante el período. Así por ejemplo, el valor notional de los contratos de opciones sobre índice de acciones en BM&FBOVESPA en el primer semestre del año en curso superó en un 66,77% el valor observado durante el primer semestre del año 2010 y los contratos de futuro sobre índice de acciones durante los mismos períodos crecieron un 10,77%. En el caso de MexDer, el valor notional de los contratos de futuros sobre tipo de cambio resultó un 45,61% superior entre el primer semestre de 2011 y similar período del año anterior. También se registró un incremento relevante en el número de contratos transados en opciones sobre acciones en el Merval entre el primer semestre de 2010 y el primer semestre de 2011 (48,56%). Por su parte, el Mercado a Término de Rosario – ROFEX registro incrementos muy importantes en el número de contratos transados en futuros de oro, lanzados en noviembre de 2010. En el caso del MEFF, el mercado de derivados de BME, el volumen negociado ha aumentado un 5,1% en el primer semestre del año en curso en comparación con el primer semestre 2010.

Interesantes desarrollos se han observado, asimismo, en diversos mercados específicos en varias bolsas miembros, en particular en los mercados de deuda a corto plazo, instrumentos de mercado monetario y negociación de fideicomisos, y en otros instrumentos diferentes de acciones y bonos.

Por otra parte, durante el último ejercicio se han concretado avances en materia de integración regional de los mercados en el aspecto operativo, con la puesta en marcha el 30 de mayo del proyecto MILA – Mercado Integrado Latinoamericano- en el cual participan las Bolsas de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Lima y la Bolsa de Valores de Colombia. Otras iniciativas están en curso, asimismo, entre diversas bolsas miembros. El foco de estos desarrollos es la valorización y aprovechamiento del potencial regional de los mercados de valores y derivados –impulsando conjuntamente la participación y liquidez en el mercado local- y las consiguientes posibilidades, que un mayor acceso a las alternativas disponibles en las diversas bolsas, brindan a emisores y a inversores, tal como ha quedado evidenciado para los miembros de la FIAB a partir del Proyecto de Fortalecimiento y Desarrollo del Mercado de Valores Regional FIAB-BID concluido a fines de 2008 y cuyos resultados han sido puestos a disposición de las bolsas y mercados miembros para avanzar acorde a sus propias estrategias y posibilidades.

A continuación, la Memoria expone una síntesis de las actividades institucionales realizadas entre julio de 2010 y junio de 2011. Además, presenta breves referencias a trabajos técnicos, publicaciones y otros proyectos que fueron impulsados o involucraron a la Secretaría General, en el marco del Plan de Trabajo de la Presidencia de la Federación y de la misión y objetivos de esta Organización.



Vista general de la Sala de Asamblea

7- Balance Mensual de los Mercados operados por BME – Julio 2011



## XXXVII Asamblea General Ordinaria

La XXXVII Asamblea General Ordinaria de la FIAB se realizó el 6 de septiembre de 2010, en los salones del Hotel Sheraton Presidente en la ciudad de San Salvador. La Bolsa de Valores de El Salvador fue la eficiente y cordial anfitriona del evento.

La reunión contó con la presencia del Presidente de la FIAB, don Adelmo J.J. Gabbi; del Vicepresidente, don Joan Hortalà i Arau; y de la Secretaria General, Lic. Elvira María Schamann, así como de delegaciones de las bolsas miembros.

Las delegaciones de las bolsas miembros presentes en la reunión fueron las siguientes: Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado de Valores de Buenos Aires; Bolsa de Comercio de Rosario, Mercado de Valores de Rosario y Mercado a Término de Rosario; Bolsa Boliviana de Valores; BM&FBOVESPA; Bolsa de Comercio de Santiago; Bolsa de Valores de Colombia; Bolsa de Valores de Costa Rica; Bolsa de Valores de Guayaquil; Bolsa de Valores de Quito; Bolsa de Valores de El Salvador; Bolsas y Mercados Españoles; Bolsa Mexicana de Valores; Bolsa de Valores de Panamá; Bolsa de Valores de Lima; Bolsa de Valores de República Dominicana; y Bolsa de Valores de Montevideo.

La Asamblea consideró el Acta de la XXXVI Asamblea General Ordinaria, realizada en Lima, Perú en septiembre de 2009, la Memoria y el Balance al 30 de junio de 2010 y el Presupuesto para el ejercicio 2010-2011. La Lic. Elvira Schamann, Secretaria General de FIAB, fue la encargada de presentar dichos puntos.

En primer lugar, si aprobó por unanimidad el Acta correspondiente a la XXXVI Asamblea General Ordinaria, cuyo documento pertinente había sido remitido a los delegados con anterioridad para su lectura.

Posteriormente, la Secretaria General comentó brevemente los temas más significativos de la Memoria correspondiente al ejercicio 2009 - 2010. Entre ellos, la incorporación de la Bolsa de Valores de República Dominicana y el Mercado a Término de Rosario a FIAB; las actividades organizadas por el Subcomité de Trabajo y el Comité Ejecutivo; los temas analizados en la XXXVI Asamblea Ordinaria y la Reunión Anual 2009, organizada en forma coordinada con el Encuentro de Mercados Emergentes de la Federación Mundial de Bolsas; las participaciones de FIAB en eventos como la reunión anual del Comité Interamericano de IOSCO y el 4° Congreso Internacional de Mercados Financieros y de Capitales, y los distintos informes técnicos realizados por FIAB durante este ejercicio.

A continuación, la Lic. Elvira Schamann presentó el Balance del ejercicio 2009-2010 de FIAB. Para ello, hizo una descripción exhaustiva del estado financiero de la federación. Además, informó la previsión del presupuesto para FIAB durante el ejercicio 2010-2011. Luego del análisis correspondiente, la Asamblea aprobó los Estados Contables mencionados y el Presupuesto 2010-2011 por unanimidad.

A su vez, Don Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima, presentó el informe del Subcomité de Trabajo en su rol de Presidente del Subcomité. En dicho informe, se mencionaron que, entre los temas tratados en el último año, se incluyeron la integración de mercados, los cambios regulatorios y sus tendencias, los mercados de derivados, el gobierno corporativo de los emisores en las plazas iberoamericanas, los productos y desarrollos de los mercados de la región y el seguimiento del mercado de los ETFs.

Por otra parte, el Presidente del Subcomité informó que se mantendrán cuatro de los temas mencionados previamente: gobierno corporativo, cambio regulatorio, integración de mercados, y el seguimiento de los desarrollos en materia de productos alternativos. Además, se incorporaron a la agenda cuatro temas nuevos: acceso de la mediana empresa a la bolsa, emisores extranjeros y las distintas formas y experiencias de incorporarlos a los mercados bursátiles en nuestra región; experiencias referidas a los negocios internacionales en los cuales participan las bolsas; y los cambios tecnológicos desde el punto de vista estratégico y no técnico.

La Bolsa de Valores de República Dominicana ratificó la invitación, que ya había propuesto a la Federación, con vistas a recibir en septiembre de 2011 a la próxima Asamblea General y a la Reunión Anual como anfitriona en República Dominicana. La invitación fue aceptada y agradecida por los presentes.

Finalmente, los participantes agradecieron a la Bolsa de Valores de El Salvador, a su Presidente Don Rolando Duarte, y a los directivos y funcionarios que colaboraron en la Asamblea, por la excelente organización del encuentro y la cordialidad brindada a los presentes.

## Comité Ejecutivo

A comienzos del ejercicio considerado en esta Memoria, el Comité se encontraba integrado por el Presidente y el Vicepresidente de la Federación, don Adelmo Gabbi y don Joan Hortalà, respectivamente; y por los vocales señores Juan Pablo Córdoba, Víctor Flores, Gilberto Mifano, Patricio Peña, Orlando Soto, Luis Téllez y Pablo Yrarrázaval.

El Comité se reunió en tres oportunidades durante el ejercicio, en septiembre de 2010 y en abril y julio de 2011. En el primer caso, el encuentro tuvo lugar como es usual en dos sesiones, antes y después de la Asamblea General Ordinaria, en San Salvador los días 5 y 7 de septiembre. En el primer tramo del mismo, participaron: el Presidente y el Vicepresidente de la FIAB, Adelmo Gabbi y Joan Hortalà, respectivamente; los vocales Patricio Peña (cuyo mandato finalizó entonces), Rodolfo Kronfle (cuyo mandato comenzó a partir de este encuentro) y Orlando Soto; los invitados: Pablo Aldazabal, Francis Stenning, Armanda Mago, Ángela Valderrama, Pedro Zorrilla, José Antonio Martínez, Ramón Adarraga y Gustavo Monge; y la Secretaria General de la Federación, Elvira María Schamann. El Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas, don Víctor Flores, excusó su presencia.

Al iniciar la reunión, la Secretaria General informó que, de acuerdo a lo aprobado por la Asamblea General en el año 2009, don Patricio Peña, Presidente del Directorio de la Bolsa de Valores de Quito, finalizaba su mandato como vocal del Comité Ejecutivo y don Rodolfo Kronfle, Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil, pasaba a integrar este órgano de la Federación hasta septiembre de 2011.

También informó la Lic. Schamann que, a partir de esta reunión, el representante de BM&FBOVESPA en el Comité era don Edemir Pinto, en reemplazo de don Gilberto Mifano (quien se había retirado de la mencionada bolsa), de acuerdo a la comunicación que el Presidente de dicha Bolsa había enviado al Presidente de la FIAB hacía unos pocos días. El señor Pinto se excusó por no participar en la reunión. El Comité expresó su reconocimiento a la valiosa tarea realizada por el señor Mifano durante su participación en este órgano de la Federación.

Los asistentes comentaron sobre los últimos desarrollos y novedades de sus bolsas así como sobre la evolución de sus mercados durante el último año y el panorama bursátil para los próximos meses.

La Lic. Schamann informó que unos pocos días antes de la reunión el Mercado a Término de Buenos Aires – MATBA había presentado la solicitud de ingreso a la FIAB, cuyos antecedentes habían sido remitidos a los miembros del Comité Ejecutivo. El Presidente de la FIAB comentó sobre las principales características de organización y la operatoria de dicho Mercado. El Comité definió un Grupo de Revisión integrado por las Bolsas de Buenos Aires, Santiago y Colombia y la Secretaría General para avanzar en la revisión del tema conforme las pautas existentes en la FIAB.

La Secretaria General presentó, luego, sendos informes sobre la Memoria Anual y el Balance al 30 de junio de 2010, documentos que serían considerados al día siguiente por la XXXVII Asamblea General Ordinaria. El Comité resolvió recomendar a la Asamblea su aprobación.

Don Francis Stenning, quien ha presidido el Subcomité de Trabajo de la FIAB durante el ejercicio, presentó un informe sobre las actividades e informó al Comité sobre los temas previstos en la agenda de trabajo de este grupo técnico para los próximos meses. El Comité Ejecutivo consideró muy interesantes y oportunos dichos temas.

Atento a la invitación recibida desde la Bolsa de Valores de República Dominicana para ser sede de la Asamblea y Reunión Anual del año 2011, el Comité mantuvo la aceptación de dicha invitación; por su parte la Bolsa de Valores de Colombia adelantó su disposición para recibir la reunión anual y Asamblea en el año 2012.

En la segunda parte del encuentro en San Salvador el Comité se reunió con agenda abierta, con la participación de Adelmo Gabbi, Joan Hortalà, Juan Pablo Córdoba, Orlando Soto, Pablo Aldazabal, Francis Stenning, Marcelo Gualda, Pedro Zorrilla, José Antonio Martínez y Elvira María Schamann.

El Comité evaluó positivamente el desarrollo e interés de la reciente Reunión Anual y expresó su interés por mantener actualizada la información sobre eventuales cambios regulatorios y de índole estratégica en los ámbitos de las bolsas miembros, focalizado en destacar la relevancia económico social de las bolsas en sus respectivos países y en general en la región.



El Comité Ejecutivo realizó la segunda reunión del ejercicio en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el 4 de abril de 2011. Se contó, entonces, con la presencia de: Adelmo J. J. Gabbi, Joan Hortalà; de los vocales Juan Pablo Córdoba y Orlando Soto; y, como invitados, la participación de María Antonia Esteva de Bisonó, Pablo Aldazabal, Francis Stenning, José Antonio Gragnani, José Antonio Martínez, Ramón Adarraga, Pedro Zorrilla y Héctor Orlando. Participó, asimismo, la Secretaria General de la Organización, Lic. Elvira María Schamann. El Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil, don Rodolfo Kronfle, excusó anticipadamente su presencia en la reunión.

El Presidente de la Federación dio la bienvenida a los participantes y la Secretaria General informó que la Bolsa de Valores de Caracas había comunicado que don Manuel Alonso Rebarada, nuevo Presidente de dicha entidad desde el 29 de marzo, era nuevo vocal del Comité, en lugar de don Victor Flores

Más adelante el Presidente invitó al Vicepresidente de la FIAB, don Joan Hortalà, a presentar un comentario sobre el Análisis del Contexto Bursátil Internacional. Seguidamente los asistentes comentaron sobre las novedades producidas en sus respectivos mercados en los últimos meses y sobre algunos proyectos en curso.

El Vicepresidente de la Federación informó sobre la iniciativa que está desarrollando la Asociación Madrid Centro Financiero - MCF, cuya Directora Gerente le ha remitido una carta invitando a la FIAB a adherir a este proyecto. El Comité consideró muy interesante la posibilidad de participar en el mismo y decidió aceptar la invitación. (Este tema se desarrolla con mayor detalle más adelante en esta Memoria).

Don Francis Stenning informó seguidamente sobre las actividades en curso por parte del Subcomité de Trabajo con referencia a las reuniones a distancia realizadas en el mes de diciembre de 2010 y a la reunión presencial efectuada en Buenos Aires el 18 de marzo. Consideró que el nivel y ritmo de trabajo eran positivos y que todas las bolsas participantes estaban involucradas muy activamente en los trabajos. El Comité Ejecutivo consideró sumamente interesantes los temas mencionados por el Sr. Stenning y alentó al Subcomité de Trabajo a avanzar con los estudios correspondientes.

La Secretaria General distribuyó a los asistentes un informe sobre la evolución de ingresos y gastos de la Federación entre el 1 de julio de 2010 y el 31 de marzo de 2011. Se informó que los gastos se encontraban en línea con la situación presupuestada.

El Comité Ejecutivo analizó seguidamente la propuesta de programa técnico para la Reunión Anual de Punta Cana. La Presidenta de la Bolsa de Valores de República Dominicana, María Antonia Esteva de Bisonó, presentó una propuesta preliminar –la cual había sido coordinada con la SG de la Federación, que fue analizada y actualizada por los integrantes del Comité.

Por último la tercer reunión del Comité Ejecutivo tuvo lugar en San Pablo, el 8 de julio pasado, actuando como anfitriona BM&FBOVESPA. En la ocasión, y antes de dar inicio a la reunión, el CEO de la Bolsa, Edemir Pinto, invitó a los asistentes a participar del evento de inicio de operaciones de una nueva firma corredora, acto que contó con la presencia de Pelé. Participaron en este encuentro Adelmo Gabbi, Joan Hortalà, Edemir Pinto, Orlando Soto, Rodolfo Kronfle, Juan Pablo Córdoba; los invitados: María Antonia Esteva de Bisonó (a través de conferencia telefónica), Pablo Aldazabal, Darys Estrella, Lucy Pamboukdjian, Ramón Adarraga, Pedro Zorrilla, Francis Stenning, José Antonio Martínez, José Antonio Gragnani, José Rafael Brenes; y la Secretaria General de la Federación, Elvira María Schamann.

El Comité revisó una versión actualizada del programa de la próxima Reunión Anual. Los participantes efectuaron diversas sugerencias y comentarios respecto a posibles moderadores y panelistas, contribuyendo asimismo a la identificación más precisa de aquellos temas de interés para presentar y debatir en el futuro encuentro de representantes del mercado bursátil regional en Punta Cana en el mes de septiembre.

A continuación y en relación a la solicitud de ingreso a la FIAB presentada en 2010 por el Mercado a Término de Buenos Aires – MATBA, el Presidente junto con los representantes de las Bolsas de Santiago y Colombia y la Secretaria General informaron sobre los resultados y evaluación de la visita de trabajo efectuada a este Mercado el 5 de abril. En función de lo informado, el Comité resolvió poner a consideración de la próxima Asamblea General Ordinaria la referida solicitud.

Don Francis Stenning presentó seguidamente un informe sobre la evolución de las actividades y estudios a cargo de este grupo técnico de la FIAB. El Comité consideró muy positivos los trabajos realizados y en curso, y felicitó al señor Stenning, alentando a los integrantes de Subcomité a proseguir con los trabajos.

La Lic. Schamann presentó luego un breve informe sobre la evolución de ingresos y erogaciones en la FIAB, los cuales se encontraban en línea con las estimaciones presupuestarias aprobadas para el ejercicio.

Don José Antonio Martínez comentó más adelante sobre el encuentro FIAB High Tech Santiago 2011 programado para el 4 de noviembre próximo, y en el cual la Bolsa de Comercio de Santiago será la anfitriona. Comentó brevemente las características ofrecidas a posibles sponsors, así como sobre los temas previstos para la agenda técnica que se focalizará en las nuevas tecnologías y su impacto sobre el desarrollo y globalización de los mercados bursátiles. Los participantes consideraron sumamente interesante esta actividad y adelantaron el compromiso de sus bolsas para participar activamente en la misma.

Don Pablo Aldazabal presentó, luego, información sobre el 3° Foro de Liderazgo de ACSDA previsto para los días 9 al 11 de noviembre, y del cual el Mercado de Valores de Buenos Aires y la Caja de Valores SA serán los anfitriones. Informó que en los próximos días se estaría haciendo llegar mayor información sobre los aspectos logísticos y la agenda del evento, a la vez que invitó a las bolsas miembros de la FIAB a acercarse a participar del mismo.

Don Edemir Pinto y representantes del equipo de marketing de BM&FBOVESPA invitaron luego a las bolsas miembros de la Federación a participar en la 5° Conferencia Internacional de Mercados de Capitales y Financieros, que tendría lugar en Campos do Jordao, San Pablo, entre el 25 y el 27 de agosto. Informó, asimismo, que este año su Bolsa había dispuesto asignar un espacio relevante a la FIAB y a sus bolsas miembros en la exposición que se habilitaría en el Centro de Convenciones conjuntamente con la Conferencia e invitó a las bolsas a participar difundiendo sus actividades, productos y servicios. El Comité agradeció la invitación y las condiciones preferenciales ofrecidas a los miembros de la FIAB para el evento.

Seguidamente los participantes comentaron sobre la evolución reciente de sus mercados, sus proyectos y productos, así como sobre las novedades más relevantes en materia económica y regulatoria en sus respectivos ámbitos.

La próxima reunión de Comité tendrá lugar el 18 de septiembre en Punta Cana, República Dominicana.

Al cierre del ejercicio, fines de junio de 2011, el Comité Ejecutivo se encuentra integrado por el Presidente y el Vicepresidente de la FIAB, Adelmo Gabbi y Joan Hortalà, respectivamente; y por los vocales, señores: Juan Pablo Córdoba, Orlando Soto, Rodolfo Kronfle, Luis Téllez, Manuel Alonso Rebarada, Edemir Pinto y Pablo Yrarrázabal.

## Subcomité de Trabajo

Al cierre del ejercicio, en junio de 2011, integran el Subcomité los siguientes miembros de la FIAB: Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado de Valores de Buenos Aires, Bolsa de Comercio de Rosario, Mercado de Valores de Rosario y Mercado a Término de Rosario, Bolsa Boliviana de Valores, BM&FBOVESPA, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Colombia, Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, Bolsa de Valores de Quito, Bolsa de Valores de El Salvador, Bolsas y Mercados Españoles, Bolsa Mexicana de Valores, Bolsa de Valores de Panamá, Bolsa de Valores de Lima, Bolsa de Valores de Montevideo y Bolsa de Valores de Caracas. La Secretaria General de la FIAB integra, asimismo, este grupo técnico.

En la reunión realizada en San Salvador, El Salvador, el 5 de septiembre de 2010, participaron el Presidente del Subcomité, Francis Stenning; y las siguientes personas, representantes de las bolsas miembros (con participación total o parcial durante la reunión): Nora Ramos - Gerente Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Fernando Luciani, Gerente del Mercado de Valores de Rosario; Marcelo Gualda, Director de la Oficina de BM&FBOVESPA en Nueva York; Mónica Villagómez, Presidenta Ejecutiva de la Bolsa de Valores de Quito; Pedro Zorrilla, Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores; Armanda Mago, Vicepresidente de Emisiones y Operaciones de la Bolsa de Valores de Colombia; Ángela Valderrama, Vicepresidente de Mercadeo y Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; Ramón Adarraga, Director de Relaciones Internacionales de Bolsas y Mercados Españoles; Javier Mayora, Gerente General de la Bolsa de Valores de El Salvador; Byron Martínez, Director Administrativo, Financiero y de Negocios de la Bolsa de Valores de El Salvador; Gustavo Monge Cerdas, Director de Operaciones de la Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica); Arturo Bejarano, Director General de la Bolsa de Valores de Guayaquil; y, la Secretaria General de la FIAB, Elvira Schamann.

Los asistentes revisaron las novedades regulatorias de incidencia en los mercados bursátiles, en base a informes presentados por los representantes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires –que comentó sobre novedades en los EEUU- y BME –que comentó sobre novedades en Europa. Los participantes en la reunión comentaron brevemente, asimismo, sobre las novedades de sus respectivos mercados en la materia.

La Lic. Schamann presentó, seguidamente, una síntesis de los resultados de la última encuesta relativa a Información bursátil sobre operatoria y sobre emisoras, y los asistentes comentaron sobre las características de la información de operatoria y de emisoras brindada por sus respectivas bolsas, así como sobre las estrategias adoptadas en relación con la información que suministran a los vendedores para redistribución.

Más adelante, la Secretaría General presentó un informe con los resultados del relevamiento anual sobre Gobierno Corporativo. Por su parte, el Presidente del SC y representante de la Bolsa de Valores de Lima presentó un informe sobre el trabajo realizado por esta bolsa con vistas a difundir la importancia del buen gobierno en las sociedades listadas y a dar visibilidad a las sociedades listadas con mejores prácticas en la materia. También presentó referencias sobre el Índice de Buen Gobierno que computa la BVL. El representante de BMF&BOVESPA comentó sobre el desarrollo reciente del Nuevo Mercado.

Otro de los temas analizados fue el de productos no tradicionales en la operatoria bursátil, en base a presentaciones de los representantes de la Bolsa Mexicana de Valores, el Mercado de Valores de Rosario y la Bolsa de Valores de Colombia.

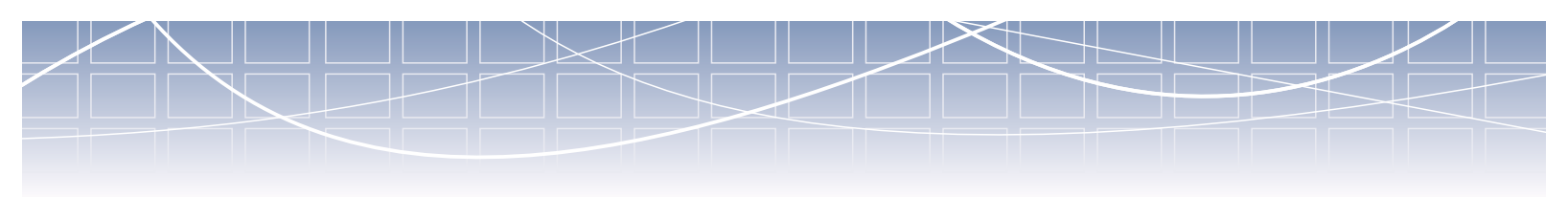
Como es usual en estos encuentros técnicos de la FIAB los asistentes comentaron más adelante sobre las novedades producidas en sus bolsas en los últimos meses y sobre los proyectos en curso.

La Lic. Schamann informó que, atento a la solicitud del propio Subcomité de Trabajo, en el último relevamiento de información estadística anual la FIAB había solicitado datos sobre free float de las sociedades listadas en las bolsas. El dato para 2009 fue respondido solamente por una bolsa miembro, por lo cual requirió la opinión del Subcomité sobre la conveniencia de mantener el relevamiento de este dato en el próximo cuestionario anual o no. El Subcomité de Trabajo consideró conveniente no incluir este dato en el conjunto de información sistematizada por la FIAB a partir de datos brindados por las bolsas miembros.

Luego de un intercambio de ideas entre los presentes, y atendiendo las sugerencias del Presidente del Subcomité, la agenda de trabajo para los meses sucesivos -que sería puesta a consideración del Comité Ejecutivo esa tarde y una vez aprobada sería informada a la próxima Asamblea General- quedó conformada con los siguientes puntos: Gobierno Corporativo – Emisores; Cambios regulatorios del Mercado; Integración de Mercados de la región; Productos alternativos; Acceso a la Mediana Empresa; Emisores extranjeros – Listados cruzados; Negocios internacionales; y, Visión estratégica de los cambios tecnológicos en materia bursátil.

El Subcomité de trabajo se reunió nuevamente, en las oficinas de la FIAB en Buenos Aires - Argentina, el 18 de marzo de 2011. La reunión fue presidida por don Francis Stenning y estuvieron presentes los siguientes representantes de bolsas y mercados miembros: Nora Ramos - Gerente Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Patricia Landeira - Analista de Gerencia Técnica de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Enrique Gluzsznaider - Gerente de Monitoreo del Mercado de Valores de Buenos Aires; Mónica Erpen - Directora Ejecutiva del IAMC; Fernando J. Luciani - Gerente General del Mercado de Valores de Rosario; Javier Jonatan Marcus - Gerente de Desarrollo del Mercado a Término de Rosario; Javier Aneiva Villegas - Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; David Rodrigues – Analista de BM&FBOVESPA; Gonzalo Ugarte Encinas - Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Ángela Valderrama - Vicepresidente Mercadeo y Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; José Rafael Brenes – Gerente de la Bolsa de Valores de Costa Rica; Mónica Villagómez de Anderson - Presidenta Ejecutiva de la Bolsa de Valores de Quito; Javier Mayora Re - Gerente General de la Bolsa de Valores de El Salvador; José Manuel Santamaría - Relaciones Internacionales de Bolsas y Mercados Españoles; Angélica Albarrán Luna - Subdirector de Gestión Corporativa y Tecnológica de la Bolsa Mexicana de Valores; Lilibiana Casafranca - Gerente de Proyectos de la Bolsa de Valores de Lima; Darys Estrella - CEO/Gerente General de la Bolsa de Valores de República Dominicana; Patricia Torrado - Gerente de la Bolsa de Valores de Montevideo; Patricia Casarone - Asesoría Económica y Financiera de la Bolsa de Valores de Montevideo; Elvira María Schamann, Secretaria General de la FIAB y Luisa Foster, Analista Junior de la Federación.

Se revisaron avances y novedades en materia de Integración de Mercados, en base a presentaciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Lima y la Bolsa de Valores de Colombia acerca del



proyecto de integración de mercados entre Colombia, Chile y Perú –MILA. Se analizaron los aspectos jurídicos, aspectos críticos y los principales beneficios de la integración de mercados para las entidades participantes de este proyecto. Cada Bolsa comentó brevemente sobre las dificultades que debieron enfrentar en lo referente a lo normativo en cada uno de los países. Asimismo, se comentaron las características principales del proyecto y cómo va a ser llevado a la práctica.

En relación a las novedades producidas en la materia a nivel de Centroamérica, el representante de la Bolsa de Valores de El Salvador, realizó una presentación acerca de AMERCA el proyecto de Integración de los Mercados Bursátiles de Costa Rica, Panamá y El Salvador. Se analizaron los objetivos, los principales negocios y las fases del proyecto.

También se comentaron brevemente las actuales experiencias de las Bolsas de Santiago con BM&FBOVESPA y de la Bolsa Mexicana de Valores con CME.

Más adelante, avanzando sobre el tema de Negocios Internacionales, el representante de BM&FBOVESPA expuso una breve presentación. Comentó sobre las oficinas que esta bolsa posee en el exterior y sus principales tareas. Asimismo, expuso los proyectos de alianzas internacionales y los principales productos y servicios que se negocian a nivel internacional. Los demás participantes comentaron sobre la situación en que se encuentran los negocios internacionales en cada una de las bolsas.

Seguidamente, la representante de la Bolsa Mexicana de Valores realizó una exposición sobre el tema “Emisores Extranjeros”, tomando como cuestiones centrales el Mercado Global BMV y el acuerdo de ruteo entre MexDer y CME. Se analizó la operativa general, así como los principales beneficios que implicaron la incorporación, desarrollo y negociación de Valores del Mercado Global. La representante de la Bolsa de Valores de Colombia comentó sobre la situación del Mercado Global en su país. Se analizaron las semejanzas y diferencias de los mercados globales en ambos países.

Al abordar el seguimiento de las novedades regulatorias de incidencia en los mercados bursátiles la Lic. Schamann presentó un informe sobre las novedades en la actividad de organismos internacionales regulatorios, en particular en la IOSCO. Por su parte, la representante de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires presentó un informe relativo a los recientes cambios regulatorios producidos en los EEUU y las representantes de la Bolsa de Valores de Montevideo expusieron sobre cambios en la región, en materia de regulaciones sobre operativa y sobre compensación y liquidación. Se realizó finalmente un análisis de los resultados de la encuesta sobre Regulación del mercado, que fue completada por cada una de las Bolsas participantes.

El representante de Bolsas y Mercados Españoles - BME presentó interesantes comentarios, seguidamente, sobre el impacto de la tecnología en el ámbito bursátil, con un foco en la visión estratégica - desde las bolsas- de los cambios producidos recientemente en la materia. Se tomaron como temas principales las prácticas existentes en el mercado, los aspectos regulatorios y el “State of the Art” en relación a las posibilidades de desarrollo de tecnología para los mercados. Los participantes ampliaron el enfoque general con breves referencias a la visión de algunas bolsas en la materia.

El siguiente tema analizado durante la reunión se refirió al acceso a Bolsa de medianas empresas. La representante de la Bolsa de Valores de Lima presentó un informe de los resultados de la encuesta contestada por los miembros de la FIAB y los participantes ampliaron el tema a partir de las experiencias y proyectos de sus respectivas bolsas.

Luego la Secretaría General de la FIAB presentó un informe de los resultados de la encuesta contestada por las Bolsas miembros de la FIAB, sobre el tema de Gobierno Corporativo en cada uno de los países. Por su parte, la representante de la Bolsa de Valores de Quito comentó sobre su experiencia reciente en cuanto al interesante proyecto de educación sobre Gobierno Corporativo que realizó la Bolsa junto con el BID. Se expusieron las metas y los componentes principales; y se explicaron los métodos de capacitación, implementación, sistematización, difusión y evaluación.

El Subcomité de Trabajo revisó luego el tema de Productos Alternativos en base a la presentación de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la cual tomó como temas centrales la Titularización de Activos y los Fideicomisos Solidarios.

La próxima reunión del Subcomité tendrá lugar en Punta Cana, República Dominicana, el 18 de septiembre.

## Reunión Anual

La Reunión Anual de la FIAB se desarrolló a continuación de la XXXVII Asamblea General Ordinaria, en la ciudad de San Salvador.

Las palabras de bienvenida estuvieron a cargo de Don Rolando Duarte, Presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador; Don Adelmo Gabbi, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas y Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; y Mauricio Guardado, Superintendente de Valores de El Salvador.

Oscar Sánchez, PhD en Economía de la Universidad de Harvard y Economista Senior para América Latina de Scotiabank Group, participó como invitado a la Reunión Anual. Su presentación “Las perspectivas económicas de América Latina” fue el punto de partida del evento.

Luego, el primer panel se tituló “Integración de los mercados”. Éste fue moderado por Roberto Brenes, Vicepresidente Ejecutivo de la Bolsa de Valores de Panamá. El primer punto, “Negociación en Bolsa: Experiencias de Integración en Sudamérica”, estuvo a cargo de José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago; Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima; y Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia. Por otra parte, “Experiencias de Integración en Centroamérica”, fue presentado por Javier Mayora, Gerente General Bolsa de Valores de El Salvador, en tanto “Experiencia en la integración del mercado mexicano y CME”, fue desarrollado por Pedro Zorrilla, Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores. El siguiente tema, “Liquidación de las Operaciones Transfronterizas: Experiencias del mercado peruano” estuvo a cargo de Víctor Sánchez, Gerente General del Registro Central de Valores y Liquidaciones – CAVALI. A su vez, “Experiencias del mercado salvadoreño” fue desarrollado por Mariano Novoa Flores, Presidente de Central de Depósito de Valores – CEDEVAL.

Invitado asimismo al evento, don Ignacio Olmeda, Doctor en Economía, Profesor Titular en la Universidad de Alcalá y Director del Master en Finanzas y del Master en Finanzas Internacionales en la Fundación CIFF (Banco Santander) expuso sobre la coyuntura general del mercado europeo y sus perspectivas. Por otra parte, Santiago Cuadra, Secretario General del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV), presentó las principales novedades en la regulación de los mercados de valores iberoamericanos e informó sobre los temas en agenda en el IIMV.

El segundo panel se tituló “Tendencias y Novedades en la Regulación de los Mercados de Valores y Derivados”, fue moderado por Héctor Orlando, Director Secretario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y participaron como speakers Juan Pablo Córdoba - Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, Ramón Adarraga - Director de Coordinación Internacional de Bolsas y Mercados Españoles (BME) y Pedro Zorrilla - Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores.

Bajo el título “Casos exitosos de financiamiento empresarial a través del mercado de capitales”, comenzó el tercer panel de la Reunión Anual 2010, moderado por Patricio Peña, Presidente del Directorio de la Bolsa de Valores de Quito. Este panel contó con las siguientes secciones: a- Infraestructura: Financiamiento a través de Titularizaciones, a cargo de Jaime Dunn, Gerente General de NAFIBO –Sociedad de Titularización S.A.; b- Consumo: Financiamiento a través de Fideicomisos, a cargo de Alejandro Bedoya, Adscripto al Directorio del Banco de Valores S.A.; y c- Financiamiento de corto plazo: los commodities como garantía de valores negociados en bolsa, presentado por Fernando Luciani, Gerente General del Mercado de Valores de Rosario –Mervaros.

Posteriormente, tuvo lugar una exposición de don César Tortorella, Presidente de Gestión Argentina SA (Gestionar) y ex Presidente de Garantizar SGR, sobre el sistema de SGR (Sociedad de Garantía Recíproca) y el financiamiento de PYMES a través del mercado de capitales.

El cuarto panel, denominado “Oportunidades para los mercados bursátiles: nuevo foco sobre servicios y comunicación”, fue moderado por Pablo Montaldo, Director de la Bolsa de Valores de Montevideo. El panel fue dividido en: “Servicios de valor agregado ofrecidos por las Bolsas en forma directa o a través de empresas vinculadas: El caso de BM&FBOVESPA”, a cargo de Marcelo Gualda, Gerente de la Filial Nueva York; y “Web 2.0 y nuevas modalidades de relacionarse entre bolsas, empresas e inversores” a cargo de Ramón Adarraga, Director de Coordinación Internacional de Bolsas y Mercados Españoles (BME), y de Carlos Mora de la Orden – CEO de la firma Capitales.com.



El último panel, bajo el nombre de “Capital de riesgo y mercado de capitales”, fue moderado por Rodolfo Kronfle, Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Los temas tratados fueron: “El Mercado Alternativo Bursátil. Características, evolución general y resultados de los beneficios fiscales” a cargo de Joan Hortalà, Consejero de BME, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona y Vicepresidente de la FIAB; y “Capital de Riesgo, un caso de Estudio: AD ASTRA ROCKET – Desarrollo de motores de plasma”, presentado conjuntamente por Franklin Chang, CEO de AD ASTRA ROCKET y por Oscar Luis Chaves, Director de ALDESA.

Las presentaciones de la Reunión Anual pueden ser consultadas en el sitio de la Federación [www.fiabnet.org](http://www.fiabnet.org).

## Incorporación de la FIAB al Grupo de Trabajo sobre Finanzas Latinas

En el mes de marzo pasado la Directora Gerente del mencionado Grupo, doña Isabel Martín Castellá, invitó a la FIAB – mediante carta dirigida al Vicepresidente de la Federación, Joan Hortalà- a participar en el proyecto, orientado a coordinar esfuerzos de las entidades, asociaciones, organizaciones que de un modo u otro pretenden potenciar los lazos económicos entre España y Latinoamérica.

Participan en esta iniciativa, entre otras entidades, el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores- IIMV, la Corporación Financiera Iberoamericana, el Banco Interamericano de Desarrollo – BID, la Fundación Iberoamericana Europa – FIE, la Secretaría de la Cumbre Unión Europea- América Latina Caribe- EUROLAC, la Corporación Andina de Fomento – CAF, la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión -FIAFIN, la Federación Internacional de Administradores de Fondos de Pensiones – FIAP, la Casa América/Área Económica, el Mercado LATIBEX, la Federación Interamericana de Empresas de Seguros –UNDESPA/FIDES, la Confederación Española de Cajas de Ahorro – CECA y la Fundación de las Cajas de Ahorro – FUNCA.

Entre las iniciativas concretas que se están planteando en la fase inicial, se incluyen la confección de una guía de instituciones e iniciativas “puente” entre Latinoamérica y España, el estudio de posibles iniciativas conjuntas entre entidades asociadas de Latinoamérica y España, el desarrollo de una estrategia de firma de acuerdos bilaterales con los Centros Financieros Latinoamericanos, orientada a crear formalmente, en una segunda fase, una Red de Centros Financieros Latinos; la organización de un evento notable con la colaboración de las empresas e instituciones participantes, etc..

El Comité Ejecutivo de la FIAB fue informado por don Joan Hortalà sobre la mencionada invitación y decidió aceptar la misma. En nota de fecha 25 de abril, el Presidente y la Secretaria General de la FIAB informaron sobre esta decisión a Madrid Centro Financiero.

En su respuesta del 18 de mayo, en nombre de la mencionada entidad, la Sra. Martín Castellá agradeció el interés de la FIAB expresando que “estamos convencidos que la FIAB jugará un importante papel como promotor de ideas e impulsor de nuevas iniciativas. Somos conscientes de la importante labor que su organización está desarrollando...Estoy segura que, a partir de ahora, iniciaremos una senda de colaboración importante, que realzará la presencia y el prestigio de las finanzas latinas en el contexto financiero mundial”.

La FIAB ha invitado a Madrid Centro Financiero a acercarse a la Reunión Anual de Punta Cana, para analizar posibles iniciativas de mutua cooperación en el marco del mencionado proyecto.

## Solicitud de ingreso presentada por el Mercado a Término de Buenos Aires - MaTba

En nota de fecha 19 de agosto de 2010 el Presidente del MATba, Guillermo A. Desiervi, remitió una carta dirigida al Presidente de la FIAB expresando su interés por ingresar como miembro de la Federación. En dicha oportunidad el Mercado adjuntó la información requerida por los Estatutos y se puso a disposición de la Federación para ampliar los elementos que considerásemos necesarios.

Un informe sobre este tema fue presentado al Comité Ejecutivo por la Secretaría General en la reunión del mes de septiembre, en San Salvador. El Comité Ejecutivo designó entonces un grupo integrado por el Presidente de la Federación, Adelmo Gabbi; el Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, Juan Pablo Córdoba; el Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago, José Antonio Martínez; y la Secretaria General de la Federación, Elvira María Schamann encomendándole avanzar con el procedimiento usual de revisión de este Mercado.

El 5 de abril pasado, los integrantes del mencionado grupo de revisión visitaron las instalaciones del MATba, donde mantuvieron una reunión de trabajo con su Presidente, Guillermo Desiervi; varios Directores y la Gerente General a.c. Viviana Ferrari.

En función de los temas relevados entonces, así como en base a los ítems incluidos en los Criterios de evaluación para el Comité Ejecutivo respecto a la postulación de una entidad como miembro de la FIAB, se presentó un informe al Comité Ejecutivo para consideración en el encuentro que mantuvo el 8 de julio en San Pablo.

Luego de analizar el tema, el Comité Ejecutivo resolvió elevar a consideración de la XXXVIII Asamblea General Ordinaria la referida solicitud.

## OCDE - Roundtable de Gobierno Corporativo

La Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo 2010 se desarrolló en Río de Janeiro, Brasil, el 21 y 22 de octubre. El evento fue co-organizado por la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil, el Instituto Brasileiro de Gobierno Corporativo y BM&FBOVESPA, y auspiciado por el Gobierno de España y la Fundación Getulio Vargas – Escuela Brasileira de Administración Pública y de Empresas (FGV/EBAPE).

Esta mesa redonda fue organizada simultáneamente a la reunión del Consejo de Autoridades Regulatorias de Valores de las Américas (COSRA), la Red de Institutos Latinoamericanos de Gobiernos Corporativos (quienes convocaron a 11 institutos de América del Sur, América Central y México), y el 11° IBCG Annual Congress. Esto permitió maximizar la sinergia entre los eventos mencionados y la Mesa Redonda.

El objetivo para la Mesa Redonda del 2010 fue motivar a reguladores, empresas y a quienes desarrollan y aplican políticas relacionadas, o quienes se vinculan de otra forma con el gobierno corporativo, a avanzar en relación a 4 temas principales: “Fortalecer el rol de los inversores institucionales”; “Realzar la efectividad”; “Superar obstáculos para el fortalecimiento del gobierno corporativo” y “Explorar el impacto de los mercados en el gobierno corporativo”.

El evento fue estructurado con la bienvenida, a cargo de Maria Helena Santana (Presidenta de la Comisión de Valores Mobiliarios), Gilberto Mifano (Presidente del Instituto Brasileiro de Gobierno Corporativo), y Marcello Bianchi (Miembro del Comité de Gobierno Corporativo de OCDE), y 8 sesiones destinadas a analizar distintas temáticas. El cierre del evento, a cargo de Miguel Mora (Asesor Senior del Ministerio de Economía y Finanzas de España) y moderado por Daniel Blume (Analista Senior de Políticas de OCDE) fue destinado a la discusión de los puntos más importantes tratados durante el encuentro y a la enumeración de las conclusiones principales.

La FIAB ha tenido participación activa en la Mesa Redonda 2010. La Licenciada Elvira María Schamann, Secretaria General de la FIAB, junto a Arminio Fraga (Presidente de BM&FBOVESPA), Patricio Peña (Presidente de la Bolsa de Quito) y Liliana Casafranca (Bolsa de Valores de Lima), han sido panelistas en la primera sesión del 22 de octubre, titulada “¿Cómo han impactado las Bolsas de Valores en el Gobierno Corporativo?”.

La reunión de Río de Janeiro permitió, asimismo, celebrar los 10 años de la Mesa Redonda de Gobierno Corporativo de la OCDE, que había iniciado su actividad en San Pablo, en un encuentro realizado en BOVESPA. Cabe señalar que la FIAB integra y participa activamente en esta Mesa Redonda desde sus inicios en la región.

## Jornada sobre “Los Mercados de Valores y la Estabilidad Financiera”

Tuvo lugar el 3 de diciembre de 2010, en Lima, Perú y estuvo organizada por el IIMV.

La inauguración de la Jornada estuvo a cargo del Presidente del Consejo del IIMV y Presidente de CONASEV, D. Michel Canta.

El panel 1, moderado por el D. Mauricio Guardado, Superintendente de Valores de El Salvador se concentró en la revisión de Mejoras de la Coordinación Supervisora, a nivel regional e internacional. Este panel estuvo dividido en: Modelos de Supervisión; Supervisión de Conglomerados financieros y Coordinación

Transfronteriza. Intervinieron en el mismo: Michel Canta, Presidente de la CONASEV; Otavio Yasbek, Consejero de la Comisión Valores Mobiliarios de Brasil; Rosario Patrón, Intendente de Regulación Financiera de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay y Miguel Mora, Vocal Asesor de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de España.

Por su parte el panel 2, Fortalecimiento de Infraestructuras de mercados, fue moderado por el Dr. Jorge Schreiner, Presidente de la Comisión Nacional de Valores de Paraguay. Este panel, contempló que las infraestructuras de mercado y post-contratación constituyen un componente fundamental del sistema financiero y resultan esenciales para su estabilidad general. Temas como la firmeza e irrevocabilidad de las órdenes, la ejecución de las operaciones, las garantías de las operaciones pendientes de liquidar y la fecha de anotación de la titularidad son elementos que deben fijarse en la regulación de los sistemas de registro, compensación y liquidación. Los puntos de revisión principales en este caso fueron: Sistemas de Pagos, Registro y Compensación y Liquidación y Reducción de Riesgo de Contrapartida. Los panelistas que intervinieron en esta sección fueron Víctor Sánchez, Gerente General de CAVALI; Elvira Schamann, Secretaria General de la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores (FIAB); Guillermo Fretes, Socio de Fretes & Arieu de Argentina; y Hernán López, Intendente de Valores de SVS de Chile.

Por su parte el último panel, Transparencia, contempló la presencia de información relevante y fidedigna, sobre las empresas emisoras y sus emisiones, sobre los intermediarios y los productos o servicios que ofrecen como uno de los pilares centrales del mercado de valores. Con foco en la Declaración del G-20 de noviembre de 2008 ("La transparencia de los mercados financieros es uno de los compromisos básicos de los dirigentes mundiales, que mejorarán los mecanismos de supervisión y regulación de los productos financieros complejos y garantizarán la "completa y exacta transparencia" de las empresas en lo que respecta a su situación financiera para evitar "riesgos excesivos") el tratamiento de este punto estuvo a cargo de un panel moderado por Juan Manuel Martans, Comisionado Presidente de Comisión Nacional de Valores de Panamá, e integrado por Carlos Quevedo López, Vicepresidente de Supervisión Bursátil de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México; Eduardo Penido, Presidente de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) y Vicepresidente de ANBIMA; Luis Pedroche, Consejero de la CNMV de España y Yvonka Hurtado, Directora de Emisores de CONASEV.

Como síntesis del encuentro quedó en evidencia la importancia que reguladores, representantes del sector público y representantes del sector privado asignan a la consecución y mantenimiento de la estabilidad financiera, así como a la necesidad de mantener criterios prudenciales adecuados en la materia.

### Curso-Taller sobre "Regulación y Supervisión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores: El papel y las funciones de las Cámaras de Contrapartida Central"

Organizado por el IIMV, con el patrocinio del Tesoro de España y el apoyo de la FIAB, este curso tuvo lugar entre los días 28 y 30 de junio de 2010 en Río de Janeiro, Brasil. Las bolsas integrantes de la FIAB fueron invitadas a participar en esta actividad.

Los temas revisados durante la reunión incluyeron, entre otros, las tendencias sobre la organización institucional de la compensación y liquidación en Europa, presentado por don Miguel Mora, representante de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de España; y los estándares y recomendaciones internacionales sobre Entidades de Contrapartida Central (ECC) -CPSS/IOSCO a cargo de Montserrat Jiménez, del Banco de España.

El encuentro incluyó también un panel sobre la Estructura y características de las infraestructuras de post-contratación en Perú, Chile y Argentina, con exposiciones de representantes de la CONASEV de Perú, la SVS de Chile y la CNV de Argentina.

En relación a las actividades específicas de CCP se presentaron informes sobre: Estructura Legal y Sistemas de Administración de Riesgos, con la exposición de Luis Antônio Barron Guerra Vicente, de BM&FBOVESPA; la Gestión de una Cámara de Contrapartida Central – caso del MEFF por Miguel López Galceran, de MEFF Grupo Bolsas y Mercados Españoles (BME); Régimen jurídico de las ECC en España; por Javier Cano, de la CNMV de España; el Sistema de CCP del Mercado de Valores de Buenos Aires (MERVAL) presentado por Walter Suarez, del Mercado de Valores de Buenos Aires y Representante de la Asociación Global de Contrapartes Centrales – CCP12.



El evento incluyó una Mesa Coloquio, moderada por Elvira María Schamann, Secretaria General de la FIAB, tratando los “Costes y Beneficios de Entidades de Contrapartida Central - Ventajas e Inconvenientes”. Allí intervinieron cada una de las jurisdicciones asistentes.

El último tramo del encuentro incluyó entre sus temas, La Supervisión en Argentina: Resolución de incidencias, transmisión de informaciones y relaciones con los mercados y sistemas de liquidación y registro, presentado por la CNV; Regulación y Supervisión de los riesgos en las infraestructuras de post-contratación de Chile, a cargo de la SVS de Chile y el análisis de la Supervisión de las ECC en Brasil: Requisitos de autorización y funcionamiento, solvencia de las ECC y sus participantes; a cargo de la CVM de Brasil.

En el acto de clausura del evento participó la Presidenta de la CVM de Brasil, María Helena Santana.

## Participación en el Comité de Trabajo de la Federación Mundial de Bolsas – WFE

Invitada por la Federación Mundial de Bolsas – WFE y por BM&FBOVESPA, en su carácter de anfitriona del encuentro, la Secretaria General de la FIAB participó en la reunión del Comité de Trabajo de dicha Federación desarrollada en San Pablo, Brasil los días 1 y 2 de julio de 2010.

En dicha oportunidad la Lic. Schamann presentó un informe sobre las actividades y proyectos en curso en la FIAB, así como una breve reseña de la actividad y evolución operativa de los mercados en la región.

Por otra parte, entre otros temas presentados durante la reunión, el encuentro dedicó un espacio relevante al análisis de las iniciativas sobre sustentabilidad (ESG) con presentaciones de BM&FBOVESPA, PREVI (Caja de Previdencia dos Funcionarios do Banco do Brasil), Delsus y APG Investments, así como con comentarios relativos a proyectos en curso en otros mercados miembros de la WFE.

## Normas Internacionales de Información Financiera NIIF/NIC – 4° Edición del Curso On-line

Con el fin de cooperar en el proceso de modernización y fortalecimiento institucional en América Latina, y a raíz de una gestión realizada por la Secretaría General de la FIAB, el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores - IIMV concedió 3 becas a aquellos participantes representantes de las bolsas miembros que superasen el proceso de selección para la 4 Edición del Curso sobre NIIFs. La beca cubrió la totalidad del precio y de la matrícula del curso a distancia, el cual fue coordinado por la Fundación Centro de Educación a Distancia para el Desarrollo Económico y Tecnológico -CEDDET y contó con dirección técnica de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de España.

La Fundación CEDDET es una organización sin fines de lucro dedicada a la cooperación para el desarrollo creada a iniciativa del Ministerio de Economía y Hacienda de España y del Banco Mundial.

Luego del proceso de selección por parte de los organizadores del curso, las becas fueron asignadas a representantes de la Bolsa de Valores de Quito, la Bolsa de Valores de El Salvador y la Bolsa de Comercio de Santiago.

## Visita del Secretario General de la Federación Mundial de Bolsas –WFE, a la Secretaría General de la FIAB

Durante los días 4 y 5 de Julio de 2010, el Secretario General de la WFE –Thomas Krantz- y Romain Devai –Research and Project Manager de la mencionada Organización- visitaron las oficinas de la FIAB en Buenos Aires donde se reunieron con la Secretaria General, Elvira María Schamann, y el staff de la FIAB. El encuentro fue propicio para actualizar el ya usual intercambio de información entre ambas Federaciones sobre iniciativas en marcha y temas de mutuo interés institucional.

Luego, los visitantes fueron acompañados por la Lic. Schamann a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires – BCBA donde se reunieron con su Presidente –y Presidente de la FIAB- don Adelmo Gabbi y recorrieron las instalaciones de la entidad.

La BCBA ofreció a los visitantes un almuerzo en el cual participaron, asimismo, los Directores de las compañías del sistema bursátil argentino (incluyendo de la BCBA, MERVAL y la compañía depositaria Caja de Valores), así como Presidentes y representantes de diversas Cámaras asociadas a la entidad anfitriona y otros representantes del ámbito bursátil local.

## Implementación de alternativas para reuniones a distancia -e interrelación entre Bolsas Miembros- en el ámbito de la FIAB

Atendiendo al Plan de Trabajo de la Presidencia de la FIAB –particularmente a lo expuesto en sus puntos primero y octavo relativos a la realización de reuniones técnicas virtuales vía internet y a aprovechar las oportunidades que las nuevas tecnologías basadas en Web 2.0 pueden ofrecer a las bolsas de la Federación- la Secretaría General analizó diversas alternativas, tal como se había mencionado en la anterior Memoria. Uno de los mecanismos que se evaluó fue un sistema de e-meetings desarrollado específicamente para la FIAB de acceso a través de la página web institucional. Finalizado el período de pruebas el sistema no alcanzó los objetivos de costo-beneficio buscados. Es por eso que se investigó y probaron otros sistemas disponibles en el mercado, optándose finalmente por contratar los servicios brindados por una de las firmas líderes a nivel internacional. El servicio contratado, con un costo sumamente razonable, permite la interconexión de voz vía internet de hasta 16 personas, así como visualizar documentos desde el escritorio del moderador y agendar las reuniones con recordatorios reflejados en el Outlook. Alternativamente permite conexión telefónica de los participantes.

El sistema se ha utilizado en diversas oportunidades entre los participantes del Subcomité de Trabajo y, con mayor asiduidad, a nivel de los participantes del Task force de Tecnología.

Por otra parte, y a fin de generar un espacio 2.0 para favorecer el intercambio de ideas y el trabajo colaborativo entre las bolsas miembros de la Federación, se ha desarrollado a través de la página web de la FIAB ([www.fiabnet.org](http://www.fiabnet.org)) -en la sección exclusiva para bolsas miembros- una vinculación con el Facebook.

A través de ese vínculo, se accede a la página de la FIAB en Facebook, donde se ha aplicado el look and feel de la FIAB adaptado para que pueda ser utilizado, en una primera instancia, por el grupo técnico de la FIAB –Subcomité de Trabajo-. Allí se pueden consultar los diversos temas abiertos para análisis en la agenda actual –pueden ser incorporados comentarios, preguntas y sugerencias por parte de las bolsas buscando generar mayor diálogo a distancia entre ellas- y una sección específica para que las bolsas participantes compartan novedades y otros comentarios entre colegas. Dicho grupo ha sido seteado como “grupo secreto” para que los participantes interactúen sin visitantes externos, buscando como se ha dicho generar un diálogo que se espera sea cada vez más activo.

Se invita a las bolsas interesadas en aportar sus sugerencias respecto a otros temas –pueden ser temas puntuales, que queden abiertos durante un determinado período de tiempo- que deseen incluir en la sección Facebook FIAB con el objetivo de aprovechar estas posibilidades de diálogo entre los miembros de la FIAB, a contactar a la Secretaría General.

Motivados por profundizar un mayor conocimiento de las alternativas disponibles en materia de aprovechamiento de las tecnologías disponibles, a partir de los lineamientos planteados por el Plan de Trabajo de la Presidencia de la FIAB, la Secretaria General y parte del staff de la Federación participaron en las Primeras Jornadas Nacionales de Comunicación en la Web 2.0, que tuvieron lugar en Buenos Aires a comienzos de junio.

En dicho evento, participantes de Argentina, Chile, Bolivia, Brasil, Paraguay, Uruguay, Ecuador, Venezuela y Colombia se dieron cita para presenciar las 23 ponencias de especialistas en Web 2.0.

Las presentaciones estuvieron dirigidas al área de comunicación, marketing y recursos humanos, encargados de prensa del sector público, privado y sector sin fines de lucro, instituciones, organismos gubernamentales, periodistas, consultores, funcionarios, profesionales independientes, fundaciones, asociaciones, cámaras, federaciones y estudiantes de carreras afines.

Tal como se mencionó el objetivo planteado fue capacitarse y perfeccionarse en el uso de las nuevas técnicas y herramientas de la Web 2.0, conocer su funcionamiento y acceder a un espacio de intercambio de experiencias y de encuentro con profesionales del sector.

## Publicaciones

Manteniendo la actual política institucional de máxima reducción de costos, las publicaciones de la Federación se han editado exclusivamente en forma virtual, publicadas a través de la página web de la FIAB y, en ocasiones, enviadas a los interesados vía e-mail.

Entre los informes en cuestión, cabe mencionar:

- a) Memoria Institucional 2010, editada en diciembre pasado. Este número ha incluido mayor variedad de formatos y colores, así como mayor cantidad de imágenes que en anteriores versiones impresas.
- b) Anuario Estadístico 2011, editado en junio del año en curso. Incluye información sobre operativa e indicadores de los mercados de las bolsas miembros y datos sobre características de los instrumentos negociados en cada bolsa, costos operativos, impuestos, servicios brindados y otros temas cualitativos de los mismos. Edición español – inglés.
- c) Informes estadísticos mensuales elaborados, al igual que el Anuario, siguiendo las pautas metodológicas que, como estándar internacional, adopta la Federación Mundial de Bolsas - WFE. Informe español – inglés.
- d) Novedades de las bolsas miembros. Información on line sobre el tema en español e inglés, editada en la página web en base a datos que nos suministran las bolsas miembros e información pública. Se reitera la invitación a las bolsas miembros para que informen a la Secretaría General por mail sus novedades y partes de prensa, así como para que incluyan a la Federación (correo@fiabnet.org) en los mailing lists de receptores de partes de prensa.
- e) Colaboración permanente –Sección FIAB- en la Revista del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores - IIMV, con carácter cuatrimestral. Incluye novedades de las bolsas miembros, reportes públicos sobre actividades de la Federación y síntesis estadística.

## Centro de Documentación

Cumpliendo con el objetivo con el que fue creado de recopilar, analizar, almacenar y difundir el material bibliográfico elaborado por la Federación y las Bolsas Miembros, en el presente ejercicio el Centro de Documentación vio incrementado su acervo documental con 147 registros bibliográficos a su Base de Datos la que supera en la actualidad los 12.300 registros.

El Centro de Documentación, en consonancia con las nuevas tecnologías de la información, presta el servicio de la llamada biblioteca digital accediendo a espacios que reúnen revistas electrónicas, textos, documentos y otras publicaciones en formato digital.

La integración es otro de los objetivos de este Centro, por eso se derivan trimestralmente, a cada biblioteca de las Bolsas Miembros de la FIAB, nuestras novedades bibliográficas, las que a su vez, se incorporan en forma mensual en la página web de la FIAB, donde pueden ser consultadas tanto por bolsas miembros como por el público en general.

Siguiendo la política de incorporar nuevos documentos se solicitó a las bibliotecas de las Bolsas Miembros el envío semestral del material bibliográfico incorporado a las respectivas bibliotecas para difundir la actualidad de las mismas a través de la página web de la Federación donde existe un link específico para ingresar a esas novedades.

El Centro de Documentación de la FIAB participa en UNIRED (Red de Redes de Información Económica y Social) a través de la cual forma parte de RECIARIA (Redes Argentinas de Información) compuesta por 27 redes y cuyo objetivo principal es el de organizar el acceso a la información en el país y el exterior para los diferentes sectores del quehacer social.

Como es tradicional, año a año, solicitamos por este medio a las Bolsas Miembros el envío de las publicaciones que editen, a fin de acrecentar y jerarquizar nuestra Base de Datos Bibliográfica para así poder brindar un mejor servicio.

En ese mismo sentido agradecemos la colaboración de las Bolsas que remiten regularmente su documentación.

## Participación en otras actividades

Entre otras actividades en las cuales ha participado la FIAB, cabe recordar:

a) Jornada Abierta sobre la Regulación y Supervisión de las Agencias de Calificación de Riesgos

*Esta jornada, que tuvo lugar el 17 de diciembre de 2010, fue organizada por la Comisión Nacional de Valores de Argentina y por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores – IIMV. La supervisión de las agencias de calificación de riesgo en Iberoamérica, la calificación de los inversionistas institucionales y de los productos estructurados y Responsabilidad, Transparencia y Conflictos de Interés fueron algunos de los temas analizados durante este encuentro.*

b) Reunión Anual de la Federación Mundial de Bolsas – WFE

*Durante los días 11 y 12 de octubre de 2010, en ocasión del 50° Aniversario de la WFE, la Secretaria General de la FIAB participó de la Reunión Anual de esa organización, que tuvo lugar en París - Francia. Entre los temas analizados durante este encuentro, caben recordar: Estrategias de las bolsas; Mercados OTCs; Nuevas formas de negociación; Estándares contables NIIFs; Mercados de Renta Fija y Transparencia; y, Temas de sustentabilidad (ESG) y el trabajo en el ámbito de las bolsas y las sociedades listadas. Dentro de los varios expositores que participaron durante las dos jornadas, se destacaron varios directivos de las bolsas y mercados miembros de la Federación.*

c) II Foro Anual de la Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa - CAFIDAP

*El 30 de noviembre de 2010 se llevó a cabo este Foro en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con el tema central “El Fideicomiso: Propuestas para optimizar su uso como motor de la economía real”. La reunión estuvo estructurada en cuatro paneles cuyos temas fueron: La actividad fiduciaria en el sector privado; La actividad fiduciaria y el sector público (distintos usos del fideicomiso por el Estado); La perspectiva de las autoridades regulatorias; y, Necesidades del mercado, estado normativo y transparencia.*

*Una de las presentaciones más relevantes de la reunión, sobre el tema central de la misma, estuvo a cargo de Juan L. Catuogno, quien había sido orador invitado por la FIAB en la Reunión Anual 2010 realizada en San Salvador en el mes de septiembre de 2010.*

*El evento fue patrocinado por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Asociación de Bancos de la Argentina y la Comisión Nacional de Valores, de Argentina.*

d) Reunión Técnica de Trabajo “Estudio sobre el registro, tenencia, compensación y liquidación de valores mobiliarios”

*Organizada por el IIMV y la Comisión Nacional de Valores de Panamá, este encuentro se desarrolló en la ciudad de Panamá entre el 11 y el 13 de abril y tuvo por objetivo revisar el estado actual del tema y analizar posibles líneas de trabajo con vistas a la edición de una publicación en la materia. La FIAB, sus miembros y las depositarias que actúan en sus mercados fueron invitados a participar en los estos debates.*

*La Secretaria General de la FIAB, Elvira María Schamann, fue Moderadora del panel sobre “Tendencias en la compensación y liquidación en Iberoamérica. La visión de la FIAB y del sector privado”, en el cual participaron: Walter Suárez, en representación del Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval) y de la Asociación Global de Contrapartes Centrales – CCP12; Claudio Alejandro Porzio, Director Tesorero de la Caja de Valores de Argentina e Iván A. Díaz, Gerente General de LatinClear.*

e) Reunión Anual de las Asambleas de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo – BID

*Las Asambleas de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), celebraron sus Reuniones Anuales a fines de marzo en Calgary, Canadá. La Secretaria General fue invitada a participar en este encuentro, así como en los Seminarios que tuvieron lugar en los días previos a las Reuniones. En particular, la FIAB fue invitada a participar activamente en la Primera Consulta Pública sobre Estrategias de Desarrollo para el Sector Privado, que tuvo lugar el 26 de marzo, moderado por Steven Puig –Vicepresidente para el Sector Privado y Operaciones sin Garantía Soberana- y Santiago Levy, Vicepresidente de Sectores y Conocimiento de BID.*

f) 5° Congreso de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión - FIAFIN

*Este encuentro se realizó en San Pablo, los días 18 y 19 de mayo, en forma conjunta con el Congreso Anual de la Asociación Brasileira de Fondos de Inversión (ANBIMA) y el tema focalizador de las discusiones y presentaciones fue “La financiación del desarrollo económico”. Durante el evento se discutieron tendencias e iniciativas del sector, que contó con la participación de prestigiosos economistas, de los principales protagonistas del mercado y personalidades del gobierno y organismos reguladores.*

*Cabe recordar que desde la creación de FIAFIN, la FIAB ha mantenido una excelente relación de mutua cooperación e intercambio de información entre ambas Federaciones contando con la participación activa de sus representantes en diversas actividades de la FIAB.*

g) Firma del acuerdo de cooperación entre BM&FBOVESPA y la Bolsa de Valores de Colombia

*El 8 de julio en la sede de la Bolsa de Brasil y finalizada la reunión del Comité Ejecutivo de la FIAB, el Presidente Ejecutivo de BM&FBOVESPA, Edemir Pinto, y el Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, Juan Pablo Córdoba, procedieron a firmar un acuerdo de mutua cooperación entre ambas entidades. Los integrantes del Comité Ejecutivo de la FIAB fueron invitados a participar de este acto.*

h) Visita a la Bolsa de Valores de Montevideo, en ocasión de la firma del Convenio entre dicha Bolsa y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción

*Comenzado ya un nuevo ejercicio económico- financiero en la FIAB, el 25 de julio de 2011, la Secretaria General de la Federación fue invitada a participar del acto de firma del Acuerdo de Cooperación entre las dos bolsas mencionadas. Participaron de la firma del acuerdo el Presidente de la Bolsa de Valores de Montevideo, Pablo Montaldo, y el Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción, Rodrigo Callizo. Entre otros asistentes al acto, estuvieron presentes los representantes diplomáticos de ambos países y doña Rosario Patrón, Presidente de COSRA e Intendente de Valores de Uruguay.*

i) CRECER 2011 – Contabilidad y Responsabilidad para el Crecimiento Económico Regional

*“Desarrollo de los mercados de capitales de América Latina y el Caribe” fue el tema central del evento CRECER 2011 que tuvo lugar los días 29 y 30 de junio en Buenos Aires, organizado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas – FACPCE, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo – BID, el Comité Global de Políticas Públicas- GPPC y la Federación Internacional de Contadores -IFAC.*

*La Secretaria General de la FIAB, Elvira María Schamann, fue invitada a participar del evento y como Moderadora del panel sobre Gobierno Corporativo, que contó con ponencias por parte de Ana María Elorrieta, Presidenta del Comité Coordinador para Latinoamérica del Comité Global de Políticas Públicas, y Alan Johnson, miembro del Consejo Internacional para Contadores Profesionales en Empresas. Además de la función como Moderadora, la Lic. Schamann presentó a modo de introducción al tema un breve comentario sobre la situación del gobierno corporativo*



*en los países cuyas bolsas son miembros de la FIAB en base a la información sistematizada por la Federación en los últimos años. En el tramo previsto para el diálogo con los asistentes, pensado de forma de motivar el debate y el intercambio de experiencias en diversas mesas redondas, don Patricio Peña, Presidente del Directorio de la Bolsa de Valores de Quito –presente en la reunión- fue invitado a comentar brevemente sobre los proyectos y experiencias desarrollados en los últimos años por la BVQ en la materia.*

## Situación Económico-Financiera

Los estados contables al 30 de junio de 2011 se presentan, una vez más, expuestos en dos secciones: I, cifras expresadas en Pesos y II, cifras expresadas en Dólares.

En relación a estas últimas, durante el presente ejercicio el Activo de la Federación se mantuvo prácticamente en los niveles del año anterior, siendo el rubro Inversiones el más representativo dentro del mismo, alcanzando una participación del 80% en el total del Activo.

Respecto a la composición de las Inversiones, cabe señalar que el saldo al cierre está integrado por Depósitos a plazo fijo en la Argentina, en pesos y dólares, (10%) y por Colocaciones en Estados Unidos -en Valores Privados (37%), Notas de Tesorería (19%), Money Market (28%) y Fondos de Inversión (6%).

Con respecto a los Bienes de Uso, la Secretaría General ha continuado con su política de mantener el equipamiento de la Federación razonablemente actualizado, habiéndose procedido durante el ejercicio a la migración del server existente hacia un equipo con mayor capacidad y prestaciones. Tal como se ha venido produciendo en los últimos años, las depreciaciones de los equipos –sobre valores antiguos mayores en términos de dólar que sus propios valores de reposición- superaron al incremento por adquisiciones del ejercicio, motivo por el cual el saldo al cierre resulta levemente inferior al del ejercicio precedente.

El Pasivo, por su parte, también se mantuvo en valores similares a los del ejercicio anterior, estando íntegramente constituido por obligaciones devengadas aunque no exigibles a la fecha de cierre de los estados contables.

Con relación al Patrimonio Neto cabe recordar que la XXXVII Asamblea General Ordinaria de la FIAB - considerando que las erogaciones presupuestadas para el ejercicio superaban a los ingresos proyectados para el período y habida cuenta de la decisión de no modificar las cuotas anuales- había autorizado la utilización de hasta U\$S12.000 de Resultados no Asignados para completar los fondos necesarios para el normal desarrollo de las tareas. En virtud de que todas las Bolsas cumplieron con el pago de sus cuotas, de que los resultados financieros resultaron superiores a los previstos y de una cuidadosa gestión de gastos (por debajo de los niveles presupuestados), sólo fue necesario afectar Resultados no asignados por U\$S4.351,50.

## PLAN DE TRABAJO DE LA PRESIDENCIA DE LA FIAB

Palabras de Don Joan Hortalà i Arau, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas y Miembro del Consejo de Administración de BME y Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona



Joan Hortalà i Arau - Presidente entrante de la FIAB, Miembro del Consejo de Administración de BME y Presidente de la Bolsa de Barcelona

Señoras y señores. Estimados amigos.

Mis primeras palabras en esta Asamblea y ante todos ustedes tienen que ser necesariamente de agradecimiento por la confianza que me dispensan para el desempeño de tan honrosa responsabilidad como es presidir la FIAB.

A continuación, y para seguir el protocolo de esta Asamblea, debo exponerles el programa de mi mandato que de antemano ya me han revalidado al otorgarme su voto. Sin embargo, el protocolo es el protocolo y, por lo tanto, tendrán ustedes que aguantar mi intervención que, de entrada, les advierto como afirmaba un celebrado economista de finales del siglo XIX que toda disertación es un fastidio y que una disertación sobre programa, fastidio sobre fastidio.

Para minimizar, pues, el fastidio intentaré como economista administrar los recursos de la manera más eficiente posible, relatando así el por qué de esta Presidencia, las circunstancias objetivas que la condicionan y el qué hacer, el como y con quién.

\*

Todo tiene su historia. Si se quiere, la pequeña historia. Y la pequeña historia de esta presidencia arranca ahora hace dos años, cuando a raíz del empeño tozudo del Presidente Don Adelmo J. J. Gabbi, se quiso que quien os habla fuese nombrado Vicepresidente.

Cierto es que son ya muchos los años de mi presencia en la FIAB, como representante primero de la Bolsa de Barcelona y luego, tras los cambios experimentados en el panorama español, además como miembro de BME. Son casi 20 años a lo largo de los cuales he aprendido a conocer la organización, a valorar el alcance de sus programas y la competencia y amistad que siempre me han regalado sus miembros.

El bagaje temporal es largo, aunque ello es un mérito compartido con muchos de vosotros. En cualquier caso, decidí aceptar el gentil ofrecimiento de Adelmo por el desafío implícito que comportaba afrontar las implicaciones de los importantes acontecimientos que iban consolidándose en el ámbito bursátil, como eran (y continúan siendo) la globalización de los mercados y los efectos de los cambios tecnológicos y procedimentales. Y ello, porque sobre estos aspectos disponía, por escasa que fuera, la experiencia de las transformaciones que en este sentido vivimos en el caso español.

Efectivamente. Por un lado, la globalización en sí misma presenta notables aspectos de interrelación entre bolsas distantes y, sobre este particular, tenía en mi haber la experiencia española de la interconexión en una plataforma de contratación unificada los negocios de las bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

Y, por otro lado, porque la experiencia vivida en esta transformación bursátil podía ser un referente para afrontar las consecuencias de los cambios tecnológicos, no sólo en el sentido estricto de ellos mismos, sino en todo lo relativo a nuevos productos, nuevos procedimientos y nuevos estándares de supervisión y regulación.

\*

Por todo ello, en resumidas cuentas, acepté gustoso y honrado el cargo de Vicepresidente que, una vez asumido, me ha permitido profundizar mucho más en los pormenores del quehacer institucional de la FIAB.

Y es que estos dos últimos años han sido fructíferos. Adelmo Gabbi, jovial y tenaz, esforzado y eficiente, ha sabido darle al “caballo”. Y me permito la referencia equina porque Adelmo es un “caballista” que no un cabalista (quizá también lo sea, aunque hoy por hoy no tengo esta percepción). Un caballista, en terminología de mi tierra catalana, explicita un señor que tiene una granja equina, o sea, que es un criador de caballos. Y es en este sentido que afirmo que Adelmo ha sabido darle al caballo la rienda adecuada, con filete ajustado y espuelas comedidas. Y así durante este período bianual se han llevado a cabo, entre otras, las siguientes actuaciones (ANEXO 1):

Primero.- Un total de 16 reuniones de los distintos órganos de nuestra Federación.

Segundo.- Dos Asambleas Generales, en Lima y San Salvador, con sus respectivas reuniones anuales adyacentes. Y en este contexto, con la particularidad que en Lima se aprobó el ingreso de la Bolsa de Valores de la República Dominicana como miembro de la Federación y que ahora nos acoge como anfitriona, obsequiándonos con esta brillante organización y cálida acogida.

Tercero.- Cuatro reuniones del Comité Ejecutivo con análisis remarcables sobre desarrollo tecnológico, alcance de las comunicaciones e integración de mercados. Y todo ello, sin olvidar la participación del propio Comité Ejecutivo en la reunión conjunta mantenida con las autoridades supervisoras bajo el paraguas del Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores.

Cuarto.- Las tareas propias del Subcomité de Trabajo, presidido por Francis Stenning, que han desarrollado notables iniciativas y meritorios análisis sobre integración de mercados, visión estratégica de la tecnología, financiación bursátil para pequeñas y medianas empresas y aspectos sobresalientes del Gobierno Corporativo.

Quinto.- Las jornadas especializadas que ha promovido la Federación, entre las cuales cabe mencionar, la reunión temática sobre Experiencias y estrategias para la administración de riesgos en los mercados bursátiles, la reunión relativa a FIAB-HIGH TECH o, en fin, la mesa redonda latinoamericana sobre Gobierno Corporativo.

Sexto.- La presencia y participación de la Federación en otros eventos, con la finalidad de visualizar nuestra imagen en la escena internacional. En este sentido, hay que hacer mención singular, primero, a la reunión anual del Comité Interamericano de IOSCO; segundo, la participación en el seminario sobre El papel de las clasificadoras de riesgo en los mercados post-crisis, celebrado en Chile, en octubre de 2009; tercero, la presencia en el Comité de Trabajo de la Federación Mundial de Bolsas celebrado en Sao Paulo en el verano de 2010, y por último y en este mismo año, la colaboración en el curso-taller sobre contrapartidas centrales celebrado en Río de Janeiro.

Séptimo.- Las actuaciones, que bajo el lema “eficiencia en los procedimientos y eficacia en los resultados”, se han realizado desde la Secretaría de la Federación, destacando en este marco las normas internacionales de información financiera según el programa organizado por el Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores; la organización y funciones de los depósitos de valores; los esquemas de registro u operativa OTC y el indicador de Gobierno Corporativo en las bolsas de la FIAB. Asimismo, y también bajo la tutela de la Secretaría General, el impulso dado al Centro de Documentación, que, en la región, se está convirtiendo en un referente para el estudio y la investigación.

Y hay que resaltar que todos estos empeños, proyectos y realidades, se han llevado a término en el marco de la más rigurosa austeridad. El presupuesto de los ejercicios 2009-2010 y 2010-2011 se liquidaron con remanentes a partir de los importes iniciales de 389.500 \$ y de 407.000 \$, respectivamente.

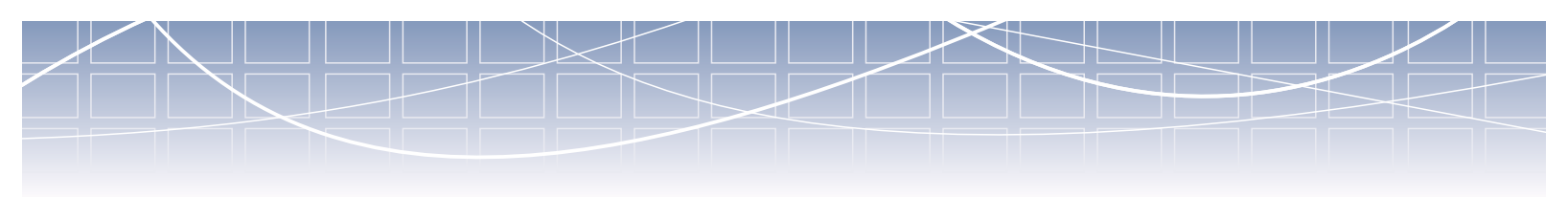
\*

Estimados amigos, todo lo anterior es, pues, un esbozo sintético de lo que han dado de sí estos dos años de la Federación, enfatizando el dinamismo y el buen trabajo realizado de manera conjunta por las bolsas iberoamericanas. Todos, en mayor o menor medida, hemos cooperado para estas finalidades, con talento y dedicación y movidos, en definitiva, por consolidar y expandir nuestros anhelos colectivos.

Ahora bien, sin dirección la ruta serpentea. Y éste no ha sido el caso, gracias a contar con la conducción certera que de modo eficaz y entregado ha realizado nuestro Presidente Adelmo Gabbi.

Ajeno a cualquier otro anhelo, Adelmo ha sabido conducir la Federación con solvencia y sentido común, virtudes tan necesarias y a la vez tan escasas en los tiempos que corren, y así deja el listón muy alto para el equipo que le suceda.





Adelmo, de verdad y de corazón, gracias. Muchas gracias, por tu entusiasmo pertinaz, por ser maestro de hospitalidad y sobre todo por poder contarte entre los amigos queridos. Y al hacer este reconocimiento, es obvio que recojo el sentir unánime de todos los miembros de la FIAB.

\*

Mejorar el camino recorrido va a ser, pues, tarea titánica. Sin embargo, se intentará en la perspectiva de la mejora y siempre con el compromiso irrenunciable de no desmerecer lo hasta aquí contabilizado.

Para este propósito, tan obvio como pertinente, debemos todos nosotros tener muy presente en qué momentos nos encontramos.

El escenario mundial ahora mismo se presenta tan controvertido como confuso. Geopolíticamente, por las sacudidas que van desde la “primavera árabe” hasta las revueltas en Gran Bretaña, desde el conflicto bélico de Libia hasta los “movimientos de indignados” en España, desde la convulsa situación en Siria hasta el caótico panorama griego, y así otros y otros escenarios que agregadamente contribuyen, por decirlo de alguna manera, tanto al desconcierto como a la desesperanza.

Desconcierto y desesperanza que en el ámbito económico alimentan aceleradamente un clima de incertidumbre que, a su vez, incide sobre un panorama recesivo sin recetas factibles para enderezarlo a corto plazo.

De hecho, la actual coyuntura económica se circunscribe en la órbita de una crisis de proporciones nunca vistas desde los años 30 del siglo XX. Una crisis que se adueñó de las economías a partir del verano del año 2007 y que sus efectos depresivos aún continúan condicionando la economía mundial después de casi cuatro años. Cierto es que la intensidad de la crisis y sus devastadores efectos se ceban más en determinadas regiones que en otras.

En realidad, la intensidad es notable y persistente en los casos de la Unión Europea y de los Estados Unidos de América, a los que debe sumarse la pertinaz recesión que vive Japón desde principios de los años 90. En cambio, el Sudeste Asiático, con China como exponente revelador y Rusia, por su parte, sortean con mayor suerte este marasmo económico. También América Latina.

Ello no obstante, los tiempos que se avecinan presentan nubarrones negros que pueden ensanchar su ámbito de oscuridad. En concreto, el crecimiento mundial para este año se ha ido reduciendo hasta la tasa del 3,6% y la previsión para el próximo ejercicio indica un descenso de dos décimas hasta el 3,4% (ANEXO 2).

Obviamente, los datos globales son la agregación de diferentes realidades. Y estas realidades, si bien en un contexto tendencial negativo, indican los diferentes niveles de dinamismo de las distintas economías agrupadas regionalmente.

Una clasificación, que usa la CEPAL, distingue entre países desarrollados, países en desarrollo y América Latina y el Caribe, observándose que el ritmo de crecimiento de esta última región para el período 2009-2011 supera sensiblemente la tasa de los países desarrollados.

Precisamente por estas singularidades y con objeto de visualizar el rol de la FIAB, me van a permitir ustedes un planteamiento teórico, de hecho, un ejercicio académico (y cuando digo ejercicio académico, quiero decir ejercicio académico) consistente en agrupar las magnitudes macroeconómicas de los países que componen la Federación (excluyendo España y Portugal) para contrastarlos con el resto de las regiones. El resultado es ilustrativo (ANEXO 3).

Por lo que respecta a la tasa de crecimiento, la FIAB con un incremento del 5,2% del PIB para 2011 se sitúa en el tramo superior del ranking mundial, sólo superada por China. Y con el añadido de mantenerse a este nivel para el próximo ejercicio, si bien en un contexto global de una cierta desaceleración.

En relación con la inflación, el IPC para 2011 y las previsiones para 2012 indican unos niveles comparativamente elevados entre el 7% y el 6%, aunque muy distantes de las altas cotas de tan sólo hace pocos años.

En cuanto al paro, la tasa estimada para la FIAB para el año en curso es del 7,3%, con tendencia a una ligera disminución en el futuro inmediato, lo cual sitúa este indicador por debajo de los volúmenes de desocupación que se esperan para la Unión Europea y los Estados Unidos de América.

Finalmente, en lo que concierne a la deuda pública bruta, el nivel de endeudamiento del bloque FIAB arroja un porcentaje sobre el PIB del 37,31% muy alejado de los altos volúmenes de deuda que registran los países desarrollados y que tantos quebraderos de cabeza están ocasionando en estos momentos en los mercados de la Unión Europea y América del Norte.

\*

Este ejercicio académico presenta, pues, unos resultados francamente aceptables para la imaginaria región FIAB en relación con el resto del mundo. Y si a la luz de estos resultados y para continuar con el ejercicio académico saltamos del cuadro macroeconómico al escenario financiero, observamos que el resultado es igualmente positivo.

Efectivamente, el análisis de rentabilidad desde 2009 hasta el mes de agosto del año en curso, muestra un promedio del 22,09% para el conjunto agregado de los países FIAB, sólo superado por la bolsa rusa y ligeramente por los mercados hindúes y que contrasta con los exigüos rendimientos de Wall Street (9,2%), de Frankfurt (6,03%), de Euronext (0,3%) y, sobre todo, con el pésimo com-portamiento durante este período del mercado español (-1,62%).

\*

El “bloque FIAB”, bajo el manto explicativo del ejercicio académico realizado, se revela, en términos de hipotética región económica, como un área atractiva en términos comparativos, tanto por la evolución de la economía real como por el comportamiento de los mercados financieros.

Y eso, desechando todo complejo, conviene explotarlo, mediante su divulgación y oportuna explicación al concierto internacional. En el bien entendido, además, que tal particularidad ha de condicionar, en su justa medida, el programa de nuestra Federación para los próximos ejercicios.

Por eso me he permitido este planteamiento teórico. Precisamente para enfatizar el alcance de los trabajos que creo que debemos emprender desde ahora mismo para potenciar el papel de la FIAB más allá de los habituales aspectos propios del contexto financiero que ahora mismo nos toca vivir.

Por este motivo, presento ante ustedes un Programa de Trabajo para el próximo futuro a partir de esta doble consideración.

Por un lado, como es habitual, impulsar los análisis sobre aspectos especializados de nuestro quehacer diario sujetos a los vientos cambiantes, tanto institucionales, como tecnológicos, como, en fin, conductistas.

Por otro lado, un conjunto de acciones encaminadas a fomentar la divulgación, la comprensión y la promoción de la FIAB “urbi et orbe”.

Quiero anunciarles que para este proyecto cuento con la pro-actividad, el apoyo y la complicidad de Juan Pablo Córdoba, que ocupará el cargo de Vicepresidente de la Federación. Confío plenamente en él y estoy convencido de su lealtad y compromiso. Creo, además, que en este momento de la historia de nuestras bolsas, es particularmente oportuna la presencia de Colombia en los organismos rectores de la FIAB.

\*

Así, pues, el Programa de Trabajo que les proponemos para iniciar este bienio contiene los siguientes desarrollos (ANEXO 4):

Por lo que atañe al Subcomité de Trabajo, centro neurálgico y dinamizador de la FIAB, atender, entre otros, los trabajos siguientes:

- Los esquemas de tarifas que se aplican en los mercados.
  - Los procesos de desmutualización de las Bolsas.
  - El impacto de los mecanismos alternativos de negociación.
  - El estudio de las medidas restrictivas a los flujos de capital extranjero.

Y por lo que se refiere al Programa en concreto:

Primero.- Análisis y seguimiento de las tendencias globales de introducción de competencia.

Es de sobra conocido el fenómeno reciente y creciente de la competencia entre centros de negociación de instrumentos financieros.

La competencia no es ya aquella posibilidad poco probable de hace unos años. Es una realidad y es sólo cuestión de tiempo que se implante en aquellos mercados que actualmente permanecen ajenos a ella.

El estudio de los nuevos fenómenos en el campo de la negociación y diferentes formas de competencia pueden ayudarnos a preparar los mercados de la región para afrontar con éxito la llegada de esta tendencia.

Segundo.- Análisis de la evolución tecnológica.

Es ésta una parada obligatoria en el trabajo de la Federación desde hace ya largo tiempo. La tecnología (y su aplicación a los mercados de valores) ha evolucionado vertiginosamente en los últimos años. Y ha alcanzado a todos los eslabones de la cadena de valor.

Las Bolsas hemos de adaptarnos (y en algunos casos adoptar) las nuevas demandas y prácticas de la industria, sin perder de vista nuestro fin último: proporcionar un punto de encuentro seguro entre inversores y emprendedores.

En este contexto, merece especial atención el desarrollo de las plataformas de negociación, la aparición y evolución del trading algorítmico y de alta frecuencia, así como el fenómeno del smart trading basado en el encaminamiento inteligente de órdenes...

Tercero.- Estrategias de diversificación.

Nos encontramos ante un escenario cada vez más complejo, un reto diario para las Bolsas. Y en este contexto, una estrategia de diversificación de oferta de servicios de valor añadido contribuye a mantener y reforzar nuestra posición como referente en el mercado de valores.

Contamos a este respecto con miembros conocedores de esta realidad que bien podrán compartir sus correspondientes experiencias y perspectivas.

Cuarto.- Características de los emisores.

Los emisores son uno de los extremos del origen de los mercados. Sus necesidades de financiación constituyen la razón de ser de las Bolsas. Pero esas necesidades han evolucionado y, previsiblemente, seguirán haciéndolo.

En su fidelidad radica gran parte de la fortaleza y liquidez de nuestros mercados. El análisis y discusión de las diferentes realidades y las necesidades comunes de los emisores en nuestra región se constituyen hoy como un vector a tener muy en cuenta en los próximos años.

Quinto.- Monitorización de los desarrollos regulatorios en los mercados de valores.

No me estoy refiriendo exclusivamente a los desarrollos legislativos en nuestra región, sino también a aquellos en los que ya se está trabajando en otras partes del mundo y que pueden implicar un impacto para nuestro mercado.

En este sentido, la oleada de nueva regulación financiera tanto en Estados Unidos como en Europa, así como las recomendaciones del G-20 o los informes del Financial Stability Board, serán un referente para la regulación de los mercados a nivel global.

Sexto.- Fomentar nuestro conocimiento mutuo, institucional y personal, lo que los anglosajones denominan networking.

Ésa ha sido la tónica dominante desde hace años. Dado el momento y circunstancias actuales, es mi intención que así continúe y, si cabe, que este diálogo se intensifique.

Una de las fortalezas de esta Federación reside en su capacidad de aglutinar masa crítica para afrontar cuestiones comunes. Y en un momento como el actual, con multitud de frentes abiertos, hemos de hacer uso de esta ventaja.

Séptimo.- Estrechamiento de las relaciones de la Federación con organismos multilaterales y federaciones de bolsas.

La experiencia y el sentido común demuestran permanentemente que el receptor de un mensaje lo percibe de manera distinta en función, entre otras cosas, de su interlocutor.

Así, en la práctica, es la propia Federación la mejor posicionada para mantener interlocución natural con otras federaciones, en especial con la Federación Mundial, con la que en los últimos tiempos se ha venido intensificando la relación.

Pero también con otras instituciones, de cuya buena predisposición hacia la FIAB depende, en muchas ocasiones, el buen fin de proyectos relevantes en la región. Me estoy refiriendo, como ya se imaginarán, al Banco Interamericano de Desarrollo, a la Corporación Andina de Fomento o al Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores.

Es mi intención potenciar el diálogo e intensificar las relaciones de la FIAB con todos ellos. La presente coyuntura facilita este objetivo.

Octavo.- Participar y promover seminarios y encuentros temáticos.

Es un buen momento para ello. Han demostrado suscitar un gran interés para el público en el pasado, al tiempo que refuerzan la presencia y visibilidad de la Federación en el exterior.

Noveno.- Difusión, comprensión y popularización de los mercados de la FIAB.

A raíz del atractivo rol de la imaginaria Región FIAB, es tan oportuno como fácil difundir en términos comparativos las oportunidades que ofrecen las bolsas iberoamericanas a través de actos informativos organizados, periódicamente y recurrentemente, por cada bolsa en diferentes puntos de su ámbito geográfico. De hecho, se trata de constituir una “cátedra ambulante” que exponga, diáfananamente y objetivamente, qué es hoy la Bolsa, lo que significa y lo que posibilita.

La pedagogía es fundamental. Hay que clarificar con contundencia que las bolsas no son un casino, como opinan los ignorantes, o que no es la catedral de la especulación capitalista, como esgrimen los decadentes representantes de ideologías caducas. Y así explicar, en contraste, el verdadero rol de las bolsas en el mundo actual, o sea, su papel sustantivo para la financiación empresarial, a través de la vehiculación del ahorro y la inversión y, por ende, su contribución al crecimiento económico y a la generación de prosperidad para todos.

Es tan prioritario como fundamental explicar y hacer comprender la función de la Bolsa en el mundo actual.

- A los gobiernos, para que impulsen los mercados.

- A los reguladores, para que adecuen normativas y agilicen trámites.

- Y, en fin, a la ciudadanía en general, justamente para consolidar la popularización de las bolsas como mecanismo adicional de retribución del ahorro, a partir de un comportamiento sensato basado precisamente en la regla de las 3D's: duración, diversificación y disponibilidad.

Es decir, que la inversión bursátil tiene que contemplarse en función de su duración en el tiempo (primera D), ajustando el riesgo mediante la diversificación (segunda D) y aplicando a la inversión bursátil aquellos fondos disponibles que a corto plazo no se precisen para usos alternativos (tercera D).

\*

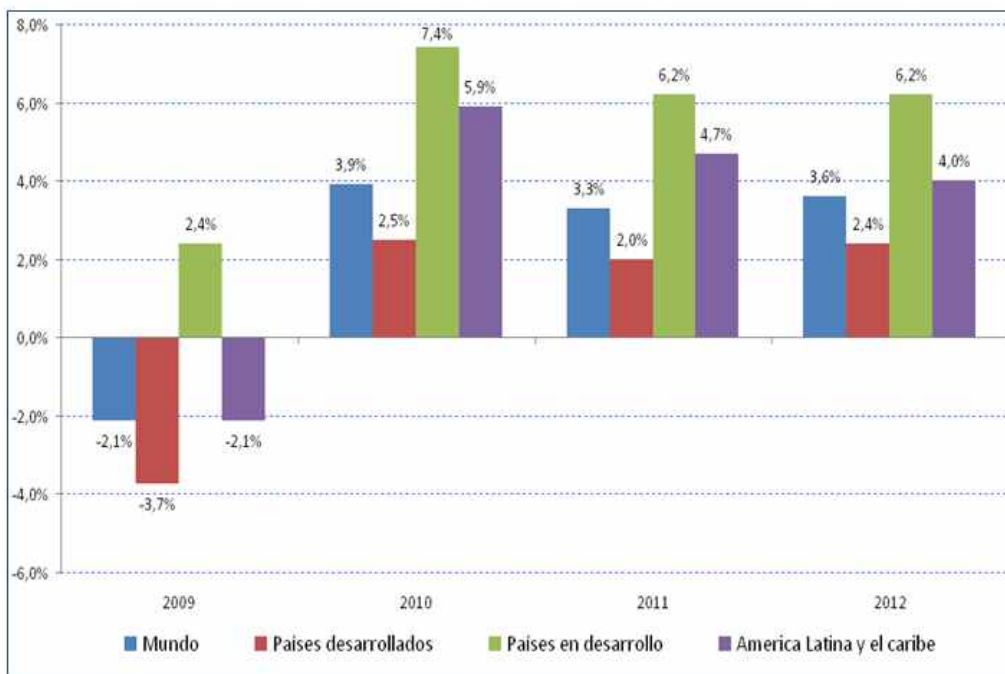
Hasta aquí, pues, estimados amigos esta larga y “fastidiosa” intervención, que justamente por ello agradezco vivamente la atención que me han prestado. Y al hacerlo y poner punto final a este acto, quiero una vez más reiterarles mi reconocimiento por la confianza que han depositado en mi persona, con el compromiso firme de que haré cuanto esté en mi mano para no defraudarla. De verdad y de corazón, muchas gracias y mucha suerte.

## Anexo 1

- 16 REUNIONES DE LOS DISTINTOS ÓRGANOS DE LA FEDERACIÓN.
- 2 ASAMBLEAS GENERALES (LIMA Y SAN SALVADOR)
- 4 REUNIONES DEL COMITÉ EJECUTIVO
- TAREAS DEL SUBCOMITÉ DE TRABAJO  
(análisis sobre integración de mercados, visión estratégica de la tecnología, financiación bursátil para pymes y gobierno corporativo).
- JORNADAS ESPECIALIZADAS PROMOVIDAS POR LA FIAB  
(experiencias y estrategias para la administración de riesgos en los mercados bursátiles, el ámbito tecnológico FIAB HIGH TECH, gobierno corporativo latinoamericano).
- PRESENCIA Y PARTICIPACIÓN EN OTROS EVENTOS  
(comité internacional de IOSCO, seminario sobre el papel de las clasificadoras de riesgo, comité de trabajo de la Federación Mundial de Bolsas, curso-taller sobre contrapartidas centrales).
- TAREAS DE LA SECRETARÍA DE LA FEDERACIÓN  
(normas internacionales de información financiera, organización y funciones de los depósitos de valores, esquemas de registro u operativa OTC. Además el impulso dado al Centro de Documentación).
- AUSTRERIDAD

## Anexo 2

Tasas de crecimiento de la economía



### Anexo 3

#### Indicadores macroeconómicos

		MUNDO	UE	USA	ALIC	FIAB	RUSIA	CHINA
PIB	2011	3,60%	2,00%	2,50%	4,70%	5,20%	4,80%	9,60%
	2012	3,40%	1,70%	2,70%	4,00%	4,60%	4,50%	9,50%
IPC	2011	4,46%	2,26%	6,67%	6,66%	7,22%	9,32%	4,98%
	2012	3,44%	1,73%	6,01%	6,01%	6,63%	7,95%	2,50%
PARO	2011	-	9,90%	8,54%	9,20%	7,76%	7,30%	4,00%
	2012	-	9,55%	7,75%	8,73%	7,56%	7,10%	4,00%
DEUDA	2011	-	87,28%	99,52%	46,86%	37,31%	8,56%	17,09%
	2012	-	88,26%	102,90%	49,00%	36,37%	8,81%	16,27%

### Anexo 4

#### SUBCOMITÉ DE TRABAJO

- ESQUEMAS DE TARIFAS QUE SE APLICAN A LOS MERCADOS.
- PROCESOS DE DESMUTUALIZACIÓN DE LAS BOLSAS.
- IMPACTO DE LOS MECANISMOS ALTERNATIVOS DE NEGOCIACIÓN.
- MEDIDAS RESTRICTIVAS A LOS FLUJOS DE CAPITAL EXTRANJERO.

#### PROGRAMA

- TENDENCIAS GLOBALES DE INTRODUCCIÓN DE COMPETENCIA.
- EVOLUCIÓN TECNOLÓGICA.
- ESTRATEGIAS DE DIVERSIFICACIÓN.
- CARACTERÍSTICAS DE LOS EMISORES.
- DESARROLLOS REGULATORIOS.
- NETWORKING
- INTERNACIONALIZACIÓN DE LA FEDERACIÓN.
- SEMINARIOS Y ENCUENTROS TEMÁTICOS.
- DIFUSIÓN, COMPRENSIÓN Y POPULARIZACIÓN DE LAS BOLSAS DE LA FIAB.

## REUNIÓN ANUAL DE LA FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE BOLSAS

Hotel Palace Resort - Punta Cana, República Dominicana - 19 y 20 de septiembre

### Programa técnico

#### Lunes 19 de septiembre

##### APERTURA DE LA REUNIÓN ANUAL

Palabras de la Presidenta de la Bolsa de Valores de República Dominicana, Sra. María Antonia Esteva de Bisonó; del ex Presidente de la FIAB, don Adelmo J.J. Gabbi; y del Superintendente de la Superintendencia de Valores de República Dominicana, Sr. Guarocuya Félix.

#### 1. ALIANZAS, ACUERDOS, CONSOLIDACIONES BURSÁTILES Y EL DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE VALORES Y DERIVADOS

##### Primera Parte

Moderador: Rodolfo Kronfle, Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil

a) Los mercados andinos que participan en el Proyecto MILA –Experiencias y lecciones aprendidas por parte de los protagonistas.  
*- Presentación coordinada entre los representantes de las Bolsas de Colombia, Lima y Santiago (Juan Pablo Córdoba, Francis Stenning y José Antonio Martínez, respectivamente)*

Presentación de un intermediario participante en la experiencia, a cargo de Federico Suárez Rendon - Presidente de Citivalores

b) El mercado de divisas en el contexto del MILA  
*Presentación de Andrés Macaya, Gerente General de SETFX*

##### Segunda Parte

Moderador: Elvira María Schamann, Secretaria General de la Federación Iberoamericana de Bolsas - FIAB

a) La experiencia de Chile con Brasil  
*Presentación de Gonzalo Ugarte, Gerente de Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago, y de Lucy Pamboukdjian, Gerente de Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA*

b) NYSE Euronext - Integración transcontinental de mercados: experiencia y desafíos.  
*Presentación de Luis Laginha de Sousa, Presidente y CEO de Euronext Lisboa*

#### Martes 20 de septiembre

#### 2. EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO BURSÁTIL

##### Primera Parte

Moderador: Darys Estrella, CEO de la Bolsa de Valores de República Dominicana

a) Experiencias recientes en IPOs y nuevos listados en bolsa – el caso chileno  
*Presentaciones de José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago, y de Rodrigo Arriagada Astrosa, Presidente del Directorio de Australis Seafoods S.A. (sociedad listada en la BCS).*

b) Una experiencia regional en la emisión de renta fija corporativa  
*Presentación de Camilo Barco Muñoz, Gerente de Finanzas Corporativas de ISA (sociedad registrada en la Bolsa de Valores de Colombia)*



c) Instrumentos de financiamiento de vivienda, de infraestructura y de desarrollo de proyectos – El caso de Argentina.

*Presentación de Nora Ramos, Gerente Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires*

## Segunda Parte

Moderador: Ramón Adarraga, Director Internacional de Bolsas y Mercados Españoles - BME

a) El mercado bursátil como alternativa para capitalización y continuidad de la empresa familiar – la experiencia en Brasil y otros países de la región

*Presentación de Renato Bernhoeft, Presidente de Bernhoeft y Teixeira – Transicao de Geracoes*

b) Acceso de medianas empresas a bolsa – Mercado para PYMES en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

*Presentación de Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de Mercados de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires*

## 3. DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS EN BOLSA E INTEGRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Moderador: Rolando Duarte, Presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador

a) Financiamiento de Mercado y Gestión de Portafolios – El caso del Mercado Mexicano de Valores

*Presentación de Pedro Zorrilla, Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores*

b) Los Inversores Institucionales como canalizadores de recursos para financiamiento productivo. Visión del inversor institucional y necesidad de diversificación de portafolios.

*Presentación de Kirsis Jáquez Marichal, Presidenta Ejecutiva de la Asociación Dominicana de Administradoras de Fondos de Pensiones- ADAFP*

## 4. NOVEDADES Y TENDENCIAS REGULATORIAS EN LOS MERCADOS BURSÁTILES Y DE DERIVADOS

Moderador: Roberto Brenes, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá

a) Iniciativas y recomendaciones recientes en el marco de IOSCO y COSRA en relación a los mercados bursátiles y a sus participantes.

*Presentación de Rosario Patrón, Presidente del Consejo de Autoridades Regulatorias de Valores de las Américas (COSRA) e Intendente de Regulación Financiera del Banco Central del Uruguay*

b) El contexto europeo.

*Presentación de Karel Lannoo, CEO del Center for European Policy Studies – CEPS, y Consejero de BME*

c) Tendencias autorregulatorias – la experiencia de Brasil

*Presentación de Monique Moura de Almeida, Gerente de Investigaciones de BM&FBOVESPA*

d) Iniciativas regionales en materia de regulación financiera y de mercados

a. Interconexión del sistema de pagos y su impacto en los mercados de valores de Centroamérica y República Dominicana.

*Presentación de Fabiola Herrera, Directora Departamento Sistema de Pago, en representación del Gobernador del Banco Central de la República Dominicana, Dr. Héctor Valdéz Albizu.*

b. Liquidez de los mercados secundarios en la región; el rol y regulación de los market makers

*Presentación del Proyecto en curso, a cargo del Lic. Diego Ferrer, Subdirector de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá.*

## CIERRE DE LA REUNIÓN ANUAL



## DISCURSO DE APERTURA DE LA REUNIÓN ANUAL DE LA FIAB

Palabras de Doña María Antonia Esteva de Bisonó

Presidenta de la Bolsa de Valores de República Dominicana



María Antonia Esteva de Bisonó - Presidenta de la BVRD

Sr. Adelmo Gabbi, Presidente saliente de la Federación Iberoamericana de Bolsas; Sr Joan Hortala, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas.;Sr. Guarocuya Félix, Presidente del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores y Superintendente de Valores de la Republica Dominicana; Sr. Juan Pablo Córdoba, Vicepresidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas; Sra. Elvira María Schamann, Secretaria General de la Federación Iberoamérica de Bolsas.

Damas y Caballeros:

En nombre del Consejo de Directores y de todo el equipo de trabajo de de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, encabezado por la Sra. Darys Estrella Mordan, y en el mío propio, quiero agradecerles de sobremanera a cada uno de ustedes su participación en esta XXXVIII Reunión anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas. Nos llena de mucho orgullo fungir como país anfitrión de este evento que confiamos servirá para compartir experiencias, propiciar nuevos negocios y analizar las

tendencias recientes de los mercados.

Durante el año 2010, y en lo que va del año 2011, las autoridades monetarias dominicanas han actuado proactivamente y han podido sortear con relativo éxito las condiciones externas, logrando crecimiento y estabilidad macroeconómica, generando un clima de inversión favorable tanto para los inversionistas locales, como para los extranjeros. Nuestro mercado de valores es una prueba fidedigna de ello y desde principios del 2010 las operaciones han presentado una tendencia de crecimiento exponencial.

El 2011 está siendo particularmente bueno para la BVRD. El volumen de operaciones negociadas en lo que va de este año ha sobrepasado en un 140% al volumen negociado el año pasado, representando esto un máximo histórico para nuestra institución. Igualmente, las ganancias han aumentado en más de 300% frente a las mismas del año pasado. Asimismo, desde el principio de año hemos estado enfocados en la realización de 5 proyectos tendentes al fortalecimiento institucional y a la ampliación la capacidad de negocios de nuestra institución. Estos proyectos son: el cambio de identidad corporativa, la modernización de la planta física de la BVRD, el cambio de plataforma bursátil, la auditoria y adecuación del área de TI de acuerdo a Cobit e ISO 9001, y la creación de OTC Dominicana.

La implementación exitosa del cambio de nuestra plataforma tecnológica a Bloomberg el 1ro de septiembre del 2011 es para nosotros un hito, el cual viene a aportar mayor transparencia, visibilidad, dinamismo y versatilidad a nuestros servicios.

La puesta en operación de OTC Dominicana que esperamos sea pronto, será otro hito, pues dotará al país de un mecanismo centralizado de negociación cuyo principal objetivo es el de formar precios, transparentar y estandarizar las operaciones que se realizan a través del mercado extrabursátil, que cada día se muestra más activo e interesante.

Otras novedades que no podemos dejar de mencionar son que el Banco Central de la Republica Dominicana ha sido designado como ente liquidador en el Sistema de Interconexión de Pagos de Centroamérica y que ClearStream ha aprobado la Custodia Internacional a la Central de Valores Dominicana (CEVALDOM), ambos hechos abren las puertas a la ampliación del mercado y al registro de nuevos y diversos títulos permitiendo más diversidad y profundidad a los portafolios.

Debemos también mencionar la promulgación en Julio de este año de la Ley de Desarrollo Hipotecario y Fideicomiso, además, de la puesta en marcha desde el inicio de este año 2011 del proyecto de desmaterialización de los títulos del principal emisor de nuestro país, el Banco Central de la República Dominicana.

Antes de terminar quiero agradecer de sobremanera a la Secretaria General de la Fiab y al equipo de trabajo de la BVRD cuya respectiva dedicación y entrega al éxito de este evento han sido palpables desde el primer día que fuimos seleccionados como país anfitrión del mismo.

Especial mención debemos hacer a nuestros patrocinadores quienes con su apoyo han hecho posible este evento, ellos son: Parallax Valores, Valores León, Alpha Sociedad de Valores, Inversiones Popular, Cervecería Nacional Dominicana, Consorcio Energético Punta Cana Macao, AFP Reservas, AES Dominicana, EGE Haina, Cevaldom, BHD Valores, Bolsa de Valores de Quito, Superintendencia de Valores de la Republica Dominicana, Punta Cana Resort & Club, Bloomberg, Industrias Nacionales, United Capital, Cap Cana, LA Sistemas, Citinversiones de Títulos y Valores y Copa Airlines.

Esperamos que todo este compartir y estos nuevos conocimientos abran las puertas para hacer nuevos negocios, alianzas estratégicas, y cooperaciones técnicas entre cada una de nuestras instituciones, pues soy de las que claramente piensa que “En la unión está la fuerza”.

Nuevamente quisiera agradecerles a todos ustedes por honrarnos con su presencia, y reiterarles que estaremos a sus órdenes para lo que necesiten.

Muchas Gracias.



Darys Estrella - Gerenta General de la BVRD durante la Reunión Anual de la FIAB

## DISCURSO DE APERTURA DE LA REUNIÓN ANUAL FIAB

Palabras de Don Adelmo J. J. Gabbi

*Presidente saliente de la FIAB y Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires*



Adelmo J. J. Gabbi - Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Estimados participantes en la Reunión Anual de la FIAB, queridos amigos y amigas:

El último año ha planteado un escenario económico internacional de gran volatilidad y de incertidumbre para las perspectivas globales y, hace unos pocos días, organismos internacionales reconocidos daban cuenta de su preocupación por alguna posible recesión en el horizonte.

El escenario al que deseábamos no llegar cuando revisamos la crisis del año 2008 y sus consecuencias, en ocasión de nuestra Reunión Anual hace dos años en Lima –ese escenario donde la crisis de la deuda se trasladaba a la economía real- es hoy un escenario más plausible, al menos para algunos importantes países o regiones que decididamente impactan sobre la situación global y, consiguientemente, impactan, en mayor o menor medida, en todos.

Hoy en día el elenco de protagonistas relevantes en el contexto internacional se amplía, a la par de lo anterior, y vemos a los BRICs deliberando en Washington sobre cuáles podrían ser algunas

alternativas eficientes para colaborar y apoyar, ellos mismos, a las naciones donde la situación luce más crítica.

En este complejo contexto internacional, con una economía que se ha ralentizado, los mercados bursátiles de Iberoamérica se destacan -como conjunto- por sus positivos resultados.

Uno de los signos más favorables para América Latina y el Caribe ha sido la recuperación del flujo de capitales netos. Los flujos netos de capital del sector privado han aumentado un 215% entre 2009 y 2010 y la proyección disponible para el año en curso se ubica en un 26%.

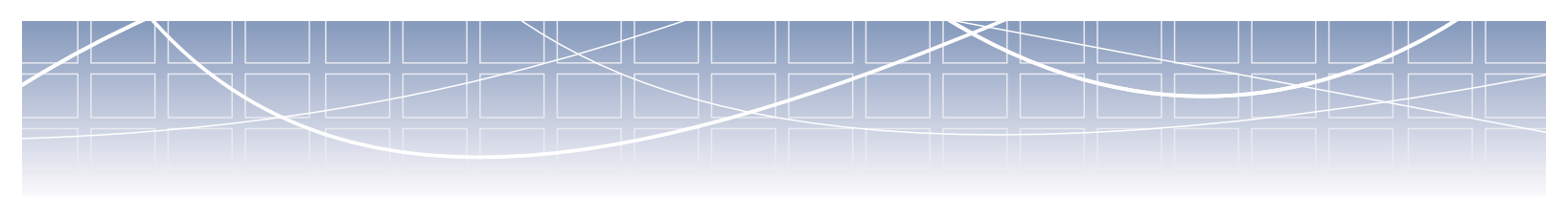
Por otra parte, el flujo neto de financiamiento privado de cartera para la región, creció 106% entre 2009 y 2010; para presente año se proyecta una cierta retracción en la aún positiva tasa de crecimiento, reflejo de la situación que mencionamos anteriormente.

Veamos algunos ejemplos de la buena evolución de nuestras bolsas para el último año.

La capitalización bursátil de los miembros de la FIAB de América Latina ha aumentado 34% entre julio de 2010 y fines de julio de 2011 y el incremento promedio de los índices bursátiles de la región entre mediados de 2010 y mediados del año en curso ha superado el 13% (si bien su evolución ha sido bastante heterogénea).

Los montos negociados en Renta Fija más Renta Variable en las bolsas miembros de la FIAB, expresados en dólares, han aumentado más del 30% y las emisiones de nuevos valores (considerando también el agregado para Renta Fija más Renta Variable) han llegado a niveles que marcan récords históricos en el último año y las emisiones de nuevos valores registrados en bolsa –renta variable más renta fija- de los miembros de la FIAB, para los períodos anuales finalizados en junio de 2011 contra junio de 2010 han aumentado en torno al 16%,

Interesantes desarrollos se han observado, asimismo, en diversos mercados específicos en varias bolsas miembros, en particular en los mercados de deuda a corto plazo, instrumentos de mercado monetario, negociación de fideicomisos, negociación de cheques de pago diferido y de otros instrumentos diferentes de acciones y bonos.



Asimismo, los miembros de la FIAB han evidenciado un notable dinamismo en los mercados de derivados, con incrementos importantes en los valores nominales operados y con el lanzamiento de nuevos contratos, orientados a posibilitar coberturas y estrategias con una muy amplia variedad de commodities e indicadores financieros relevantes.

Por otra parte, en los últimos meses se han concretado avances en materia de integración regional de los mercados en el aspecto operativo, entre los cuales cabe recordar la puesta en marcha -el 30 de mayo- del proyecto MILA – Mercado Integrado Latinoamericano- en el cual participan las Bolsas de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Lima y la Bolsa de Valores de Colombia, y sobre el cual vamos a tener la posibilidad, durante esta Reunión Anual, de conocer cómo han sido estos primeros pasos de la iniciativa directamente a través de la presentación de comentarios por parte de sus protagonistas.

Otras iniciativas de integración están en curso, también, entre diversas bolsas miembros.

El foco de todos estos desarrollos es la valorización y aprovechamiento del potencial regional de los mercados de valores y derivados. Se busca, también, generar más liquidez en los mercados locales e impulsar, a través de la operatoria transfronteriza, un mayor acceso a las alternativas disponibles en las diversas bolsas tanto para inversores institucionales como para inversores naturales.

Los aspectos que acabo de referir son los que han motivado la selección de los temas que conforman la agenda de la presente Reunión Anual.

Tal como señalé, se van a revisar varias y variadas experiencias o proyectos de apoyo, colaboración e integración regional de los mercados: Chile, Colombia, Perú, Brasil, Uruguay, Panamá, Costa Rica, El Salvador son algunos de los países cuyas bolsas están trabajando en este tipo de iniciativas, que con especificaciones diferenciadas a veces, confluyen en el objetivo común del mercado regional.

Las tasas de crecimiento económico de la mayor parte de los países cuyas bolsas integran la Federación han sido superiores a la media internacional en los últimos años y esperamos que continúen en la referida senda a fin de que las buenas estadísticas tengan su correlato efectivo en una mejor calidad de vida de nuestra gente.

Y esto significa que necesitamos más inversión y más inversores. Y los mercados primarios de nuestras bolsas son protagonistas centrales en este proceso. Por eso, al igual que venimos haciendo en los últimos años en las Reuniones Anuales vamos, también aquí en Punta Cana, a revisar algunas experiencias vinculadas a la emisión de valores de renta variable, de renta fija, fideicomisos y otros instrumentos, a partir de presentaciones de casos concretos recientes.

El financiamiento a través del mercado bursátil puede alcanzar también a las pequeñas y medianas empresas, cuya relevancia en términos de empleo, especialización, innovación y presencia regional es bien conocida. Algunas de nuestras bolsas tienen ámbitos adecuados para que estas empresas puedan captar ahorros del público con costos y requerimientos adecuados a sus posibilidades. Mañana veremos los casos concretos de iniciativas que las Bolsas de Brasil y de Buenos Aires tienen en este sentido.

En materia de inversiones existe un muy sabio dicho.....no poner todos los huevos en la misma cesta!! Y esta verdad también tiene su correlato o su respuesta desde los mercados bursátiles: la diversificación de carteras debe ser una realidad habilitada para todos los inversores bursátiles, institucionales y personas físicas. Y en este sentido la Bolsa Mexicana de Valores va a presentar en nuestra Reunión Anual –a modo de ejemplo- su amplia variedad de instrumentos que, según ellos mismos explican, parte de concebir al mercado bursátil como un “supermercado de productos transables en bolsa”, donde -en sus diferentes estantes- el inversor encuentre siempre aquél producto que se adapta o responde a su propio perfil o necesidad.

Finalmente, en la Reunión Anual vamos a revisar las tendencias y novedades en materia regulatoria y autorregulatoria.

Este es un campo en el cual, respetando las funciones y responsabilidades propias de cada sector, debemos profundizar la coordinación entre el sector público y el sector privado en muchos de nuestros países y mercados. Es muy bueno, por eso mismo, que nos acompañen en esta Reunión prestigiosos representantes del sector público, nuestros reguladores, a quienes podremos escuchar y con quienes podremos dialogar con la mira puesta en confluir en el desarrollo de mercados bursátiles eficientes, más



profundos, transparentes y accesibles para el público inversor de nuestros países y del mundo global del cual nos toca en suerte ser partícipes.

Mis palabras finales para María Antonia, para los directores y los funcionarios de la Bolsa de Valores de República Dominicana, nuestros queridos y eficientes anfitriones, que tan a gusto y tan amablemente nos están atendiendo y de quienes nos llevaremos -estoy seguro- un recuerdo imborrable.

Muchas gracias.



María Antonia Esteva de Bisonó - Presidenta de la Bolsa de Valores de República Dominicana (anfitriona del evento)  
Adelmo J. J. Gabbi - Presidente saliente de la FIAB y Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
Joan Hortalà i Arau - Presidente de la FIAB y Miembro del Consejo de Administración de BME y Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona





## LISTADO DE PRESENTACIONES DE LA REUNIÓN ANUAL

---

Discurso de apertura - Doña María Antonia Esteva de Bisonó, Presidente de la Bolsa de Valores de República Dominicana

Discurso de apertura - Don Adelmo Gabbi, ex Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas y Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

MILA - Mayor diversidad, mejores oportunidades - Presentación de los representantes de las Bolsas de Colombia, Lima y Santiago (Juan Pablo Córdoba, Francis Stenning y José Antonio Martínez, respectivamente)

Experiencia como participante en MILA - Presentación de un intermediario, Federico Suárez Rendon - Presidente de Citivalores

SET FX - Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera - Presentación de Andrés Macaya, Gerente General de SETFX

Acuerdo Estratégico BVMF-BCS, Ruteo de Órdenes - Presentación de Gonzalo Ugarte, Gerente de Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago, y de Lucy Pamboukdjian, Gerente de Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA

Transcontinental Integration. Redefining what it means to be an exchange in the 21st century - Presentación de Luis Laginha de Sousa, Presidente y CEO de Euronext Lisboa - Integración transcontinental de mercados: experiencia y desafíos.

Experiencias recientes en IPO'S y nuevos listados en bolsa - Presentación de José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago

Apertura Bursátil - Presentación de Rodrigo Arriagada Astrosa, Presidente del Directorio de Australis Seafoods S.A. (sociedad listada en la BCS).

Una experiencia regional en Renta Fija - Presentación de Camilo Barco Muñoz, Gerente de Finanzas Corporativas de ISA (sociedad registrada en la Bolsa de Valores de Colombia)

El financiamiento a través del mercado bursátil. El caso de Argentina - Presentación de Nora Ramos, Gerente Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

El mercado bursátil como alternativa para capitalización y continuidad de la empresa familiar - Presentación de Renato Bernhoeft, Presidente de Bernhoeft y Teixeira - Transição de Gerações

Financiamiento PYME con PyMI a través del mercado de capitales - Presentación de Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de Mercados de la BCBA

Financiamiento de mercado y gestión de portafolios. El caso del Mercado Mexicano de Valores - Presentación de Pedro Zorrilla, Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores.

Fondos de pensiones en el mercado de valores de la República Dominicana - Presentación de Kirsis Jáquez Marichal, Presidenta Ejecutiva de la Asociación Dominicana de Administradoras de Fondos de Pensiones - ADAFP

Líneas de trabajo de COSRA y de IOSCO después de la crisis - Presentación de Rosario Patrón, Presidente del Consejo de Autoridades Regulatorias de Valores de las Américas (COSRA) e Intendente de Regulación Financiera del Banco Central del Uruguay

La post crisis en la Unión Europea y Estados Unidos - Presentación de Karel Lannoo, CEO del Center for European Policy Studies - CEPS, y Consejero de BME

Novedades y tendencias regulatorias en los mercados bursátiles y de derivados - Presentación de Monique Moura de Almeida, Gerente de Investigaciones de BM&FBOVESPA

Interconexión de los sistemas de pagos y su impacto en los Mercados de Valores de CA y RD - Presentación de Fabiola Herrera, Directora Departamento Sistema de Pago, en representación del Gobernador del Banco Central de la República Dominicana, Dr. Héctor Valdéz Albizu.

Desarrollo del programa de creadores de mercado - Presentación del Proyecto en curso, a cargo del Lic. Diego Ferrer, Subdirector de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá.

Las presentaciones de los expositores están disponibles en nuestra página web: [www.fiabnet.org](http://www.fiabnet.org) en la sección Documentos FIAB.



Vista general de la Sala de la Reunión Anual de la FIAB



Cerrito 1266 - C.A.B.A.  
Tel: 5411 4816 4401  
Fax: 5411 4816 1997  
[correo@fiabnet.org](mailto:correo@fiabnet.org)  
[www.fiabnet.org](http://www.fiabnet.org)

