



**Memoria Anual
2013**

40º Aniversario

ISSN 1815-4085

Editada por la Secretaría General de la FIAB
La información publicada en esta Memoria Anual 2013
puede ser utilizada citando esta fuente.

ÍNDICE

Pág.

Objetivos de la FIAB	5
Autoridades	7
Bolsas Miembros	7
Comité Ejecutivo	9
Subcomité de Trabajo	9

40° Asamblea General Ordinaria

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

Memoria Anual

Introducción	13
39ª Asamblea General Ordinaria	14
Reunión Anual	15
Comité Ejecutivo	16
Subcomité de Trabajo	23
Ingreso a la FIAB de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción - BVPASA	26
Firma del Convenio Marco de Colaboración con la Corporación Andina de Fomento – Banco de Inversión (CAF)	27
Reunión Temática “Las Bolsas e iniciativas para popularizar el Mercado para el Retail”	27
Lanzamiento de la Red de Educación Financiera (REF-FIAB)	29
Nuevo Task Force de Derivados	30
Task Force de Tecnología	31
Handbook FIAB	33
Reunión Conjunta de Autoridades del Consejo del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores – IIMV y de Autoridades de las Bolsas Miembros de la Federación Iberoamericana de Bolsas – FIAB	34
OCDE - Roundtable de Gobierno Corporativo	35
Foro sobre el acceso de las Pymes a los Mercados de Valores en Iberoamérica	36
Publicaciones	37
Centro de Documentación	38

ÍNDICE (cont.)	Pág.
Participación en otras actividades	39
Situación económico-financiera	41
Plan de trabajo de la nueva Presidencia de la FIAB (2013 - 2015)	43
Reunión Anual 2013 de la Federación Iberoamericana de Bolsas	
Programa	43
Discurso de Apertura de la Reunión Anual 2013	
Palabras de Don Joan Hortalà i Arau, Presidente saliente de la FIAB	51
Discurso de Cierre de la Reunión Anual 2013	
Palabras de Juan Pablo Córdoba, Presidente electo de la FIAB	55
Listado de presentaciones de la Reunión Anual	59

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 - Juan Pablo Córdoba

Vicepresidente - José Antonio Martínez

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 y Productos de Asunción

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

Previo a la 40 Asamblea General

Joan Hortalá Arau	Presidente de la FIAB Miembro del Consejo de Administración de BME, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona
Juan Pablo Córdoba	Vicepresidente de la FIAB Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia
Elvira María Schamann	Secretaria General
Manuel Alonso Rebareda	Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas
Roberto Brenes	Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá
Horacio P. Fargosi	Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Christian Thomas Laub Benavides	Presidente de la Bolsa de Valores de Lima
Lucy Pamboukdjian	Directora de BM&FBOVESPA UK Ltd., Directora del Consejo de Administración de BM&F USA Inc., y Jefe Legal de la Oficina de Representación de BM&F USA Inc. en China
Pablo Yrarrázaval Valdes	Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago
Pedro Zorrilla	DGA Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores
Orlando Soto Enriquez	Presidente de la Bolsa Nacional de Valores
Rodolfo Kronfle Akel	Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil

Posterior a la 40 Asamblea General

Juan Pablo Córdoba	Presidente de la FIAB Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia
José Antonio Martínez	Vicepresidente de la FIAB Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago
Elvira María Schamann	Secretaria General
Manuel Alonso Rebareda	Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas
Mario Bagnardi	Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires

Roberto Brenes	Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá
Joan Hortalá	Miembro del Consejo de Administración de BME Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona
Lucy Pamboukdjian	Directora de BM&FBOVESPA UK Ltd., Directora del Consejo de Administración de BM&F USA Inc., y Jefe Legal de la Oficina de Representación de BM&F USA Inc. en China
Orlando Soto Enriquez	Presidente de la Bolsa Nacional de Valores
Francis Stenning	Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima
José Trigo Valdivia	Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores
Pedro Zorrilla	DGA Servicios Corporativos 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 (Preside el Subcomité)	Bolsa de Valores de Lima
Bolsa de Valores de Colombia	Bolsa de Valores de República Dominicana
Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)	Bolsa de Valores de Montevideo
Bolsa de Valores de Guayaquil	Bolsa de Valores de Caracas
Bolsa de Valores de Quito	Secretaría General FIAB

40° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

Hotel Grand Hyatt, Santiago de Chile – Chile
2 de septiembre de 2013



Foto tomada en la Asamblea General.
Juan Pablo Córdoba, Vicepresidente; Joan Hortalà, Presidente y Elvira Schamann, Secretaria General de la FIAB

Orden del Día

1. Consideración del Orden del Día.
2. Consideración del Acta de la 39° Asamblea General Ordinaria, realizada en Cartagena de Indias, Colombia, el 20 de septiembre de 2012.
3. Memoria y Balance al 30 de junio de 2013
Informe de Secretaría General
4. Art 12, inc. D) del Estatuto. Ratificación de nuevos vocales en el Comité Ejecutivo
Se informará a la Asamblea sobre los cambios producidos a nivel de los vocales en el Comité Ejecutivo por las Bolsas de Buenos Aires, BM&FBOVESPA y Lima durante el ejercicio. Conforme al Estatuto corresponde la ratificación de los nuevos vocales por parte de la Asamblea.
5. Informe sobre los temas considerados por el Comité Ejecutivo durante el ejercicio 2012-2013
En función del programa de trabajo de la Presidencia de la Federación, los miembros del Comité Ejecutivo han realizado el seguimiento de los diversos temas incluidos en el mismo y presentarán breves comentarios al respecto para información de la Asamblea
6. Informe de actividades del Subcomité de Trabajo
Presentación a cargo de la Presidencia del Subcomité (Bolsa de Comercio de Santiago)
7. Elección de Presidencia para el período 2013/2015
 - 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 2013/2015
Propuesta del Presidente

Orden del Día (cont.)

9. Presupuesto para el ejercicio 2013/2014.
Propuesta del Presidente, en coordinación con Secretaría General
10. Novedades de las bolsas presentes
Se invita a las bolsas miembros a presentar breves comentarios sobre sus desarrollos recientes y sobre los proyectos en curso y previstos para los próximos meses.
11. Temas varios
 - a) FIAB High Tech – San Pablo, noviembre de 2013
Organizado en coordinación con BM&FBOVESPA el evento tendrá lugar en San Pablo en la segunda quincena del mes 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
12. Lugar y fecha de la 41° Asamblea General Ordinaria de la FIAB.



Foto grupal de los delegados de las Bolsas Miembros a la Asamblea General de la FIAB

MEMORIA ANUAL Informe de Secretaría General Correspondiente al ejercicio julio 2012 – junio 2013

INTRODUCCIÓN



Elvira Schamann
Secretaría General

Durante el período reseñado en esta Memoria la economía global mantuvo un crecimiento moderado, similar al observado el año anterior, con cierta volatilidad en los mercados financieros. Para el año en curso las estimaciones de crecimiento del PBI a nivel mundial se ubican en torno al 3%. En las economías emergentes y en desarrollo, las proyecciones del crecimiento del producto se ubican en torno al 5%, impulsadas por la evolución prevista para los países asiáticos (6,9%) y China (7,8%). La estimación para América Latina y el Caribe se encuentra en torno al 3% y se anticipan tasas levemente positivas para las economías avanzadas (1,2%).⁽¹⁾

Para el conjunto de mercados latinoamericanos miembros de la FIAB la capitalización bursátil entre fines de junio de 2012 y de 2013, expresada en dólares, disminuyó un 3,7%, en tanto los montos operados en renta variable se redujeron 3,3% y los operados en renta fija disminuyeron cerca del 2%. En el caso de las bolsas europeas miembros de la FIAB, la capitalización bursátil del conjunto, también expresada en dólares, aumentó 3,8%, mientras que

los montos operados en renta variable y, particularmente, en renta fija disminuyeron.

Entre fines de junio y de diciembre de 2012 los valores de los índices bursátiles, expresados en moneda doméstica, aumentaron en el 85% de las bolsas miembros de la FIAB que computan este indicador. En el primer semestre de 2013 se observan descensos, en relación a los valores de cierre de diciembre de 2012, en un 50% de los casos.

Una evolución particularmente dinámica tuvieron durante, el último ejercicio, las emisiones de renta variable en diversos mercados de América Latina miembros de la FIAB. Las emisiones totalizaron 62 mil millones de dólares entre julio de 2012 y fines de junio de 2013; las registradas en las Bolsas de Brasil, Santiago y México representaron el 97% del total.

También se observaron incrementos en las emisiones de valores corporativos de renta fija. Para el período de doce meses abarcado en esta Memoria, en el ámbito de los mercados de América Latina miembros de la FIAB, estos registros crecieron un 14% totalizando 27 mil millones de dólares, con actividad particularmente destacada en los casos de Argentina, Brasil y Colombia.

Finalmente, la dinámica de los mercados latinoamericanos también se acentuó en instrumentos orientados a las Pymes, valores de corto plazo, titularizaciones, ETFs y, en general, una multiplicidad de instrumentos que brinda a los emisores fuentes diversificadas de financiamiento a través del mercado y, al inversor regional e internacional, una amplia variedad de alternativas con vistas al armado de sus carteras.

A continuación, esta Memoria reseña las principales actividades de la Federación, incluyendo referencias a la última Asamblea General Ordinaria y a la Reunión

(1) Fondo Monetario Internacional, Julio de 2013

Anual realizadas en Cartagena de Indias, a las sesiones del Comité Ejecutivo, los trabajos realizados en el ámbito del Subcomité de Trabajo, las actividades de los diversos grupos específicos o task forces- y otras iniciativas que tuvieron lugar durante el ejercicio 2012-2013. Como es habitual se presenta finalmente una síntesis de los estados contables que serán considerados por la Asamblea de Santiago de Chile.

La Secretaría General de la Federación desea expresar un particular reconocimiento a todos aquellos directivos y funcionarios de las bolsas y mercados miembros que han colaborado, con reconocida eficiencia y profesionalismo, apoyando las actividades y trabajos de la FIAB a lo largo de este período.

39° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA



Juan Pablo Córdoba, Vicepresidente; Joan Hortalà, Presidente y Elvira Schamann, Secretaria General de la FIAB

La 39° Asamblea General Ordinaria tuvo lugar el 20 de septiembre de 2012 en el Centro de Convenciones del Complejo Las Américas de Cartagena de Indias, Colombia. La Bolsa de Valores de Colombia fue la anfitriona de este encuentro.

Participaron de la Asamblea el Presidente de la FIAB, don Joan Hortalà i Arau; el Vicepresidente, don Juan Pablo Córdoba; la Secretaria General, Lic. Elvira María Schamann, así como delegaciones de las

siguientes 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, 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; Bolsa de Valores de Montevideo y Bolsa de Valores de Caracas. Euronext Lisboa excusó anticipadamente su presencia.

La Asamblea aprobó por unanimidad el Orden del Día, el Acta de la XXXVIII Asamblea General Ordinaria realizada en Punta Cana, República Dominicana, en septiembre de 2011, la Memoria Anual, el Balance al 30 de junio de 2012 y el Presupuesto para el ejercicio 2012-2013.

La Asamblea consideró y aprobó por unanimidad, asimismo, la reforma del Art. 12, inc. A) del Estatuto de la FIAB que modifica el número de vocales del Comité Ejecutivo pasando de un número fijo de siete a un rango, entre cinco y nueve, y ratificó a don Marcelo Maziero como vocal del Comité en reemplazo de don Edemir Pinto, conforme decisión de su Bolsa (BM&FBOVESPA).

La Asamblea aprobó por aclamación el ingreso, como Miembro Pleno, de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (Paraguay) en el Grupo V, con 1 voto. Este punto se desarrolla en forma separada en esta Memoria.

La Asamblea se informó sobre los temas analizados por el Comité Ejecutivo en el marco del Plan de Trabajo de la Presidencia. Los vocales del Comité

Ejecutivo presentaron breves comentarios sobre el tema asignado a cada uno. Así, los representantes de las Bolsas de Costa Rica y de Panamá presentaron el tema “Análisis y seguimiento de las tendencias globales de introducción a la competencia, la experiencia centroamericana”; el delegado por la Bolsa de Comercio de Santiago, don José Antonio Martínez, presentó un informe sobre “Tendencias en materia de tecnología”; el Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires informó sobre el tema “Estrategias de diversificación”; el representante de la Bolsa Mexicana de Valores, don Pedro Zorrilla, presentó el tema “Características de los emisores”, en representación de la Bolsa de Valores de Colombia la Dra. Ángela Valderrama expuso un informe sobre “Monitorización de los desarrollos regulatorios en los mercados de valores”, con referencia al MILA; el delegado de BME, don Ramón Adarraga, se refirió al tema “Seguimiento de tendencias globales de regulación de mercados” comentando brevemente sobre desarrollos regulatorios recientes en Europa y en EEUU; el Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas, don Manuel Alonso, se refirió a “Estrechamiento de las relaciones de la FIAB con organismos multilaterales y federaciones de bolsas” y, finalmente, dentro de los temas del Plan de Trabajo de la Presidencia, el punto sobre “Difusión, comprensión y popularización de los mercados de la FIAB” fue presentado por Lucy Pamboukdjian en representación de BM&FBOVESPA.

También se informó la Asamblea sobre las actividades y estudios desarrollados por el Subcomité de Trabajo, tema que estuvo a cargo de don Gonzalo Ugarte en su carácter de Presidente del Subcomité en representación de la Bolsa de Comercio de Santiago. Este punto es desarrollado en forma separada en esta Memoria institucional.

Siguieron breves comentarios sobre las agendas y actividades previstas en ocasión de próximos encuentros de la Federación: a) la reunión temática

“La difusión y popularización como elemento de integración intrarregional”, a realizarse en San Pablo a comienzos de diciembre, y b) la Reunión Conjunta de Autoridades del Consejo del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores – IIMV y Autoridades de las Bolsas Miembros de la FIAB, que tendría lugar en Buenos Aires también en el mes de diciembre. Ambos temas se desarrollan en esta Memoria en secciones específicas.

Los delegados presentes en la Asamblea comentaron brevemente sobre sus novedades y principales proyectos.

Finalmente, en nombre del Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, de su Directorio y de todo el equipo de colaboradores de la Bolsa, don José Antonio Martínez invitó cordialmente a realizar la próxima Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB en Santiago de Chile los días 2 y 3 de septiembre de 2013, coincidiendo con la conmemoración de los 120 años de existencia de la BCS. La Asamblea agradeció la invitación con un cerrado aplauso.

REUNIÓN ANUAL

La Reunión Anual de la FIAB tuvo lugar en Cartagena de Indias, Colombia, los días 20 y 21 de septiembre. La anfitriona de este encuentro de profesionales y directivos de la industria de valores de Iberoamérica fue la Bolsa de Valores de Colombia. La Reunión se realizó en forma conjunta y coordinada con el 4° Congreso de la Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia, Asobolsa.

El objetivo central de este encuentro fue analizar cómo el contexto económico actual representa una oportunidad destacada para el desarrollo de los mercados bursátiles de América Latina y cómo deben bolsas, mercados y los diversos protagonistas del

entorno bursátil estar preparados para recibir eficientemente el flujo de inversión.

El jueves 20 de septiembre, la apertura y bienvenida estuvo a cargo de: Joan Hortalá, Presidente de la FIAB; Jaime Humberto López Mesa, Presidente Asociación de Comisiones de Bolsa de Colombia – Asobolsa, y Gerardo Hernández Correa, Superintendente Financiero de Colombia.

Los diversos paneles y exposiciones desarrollados a lo largo de este encuentro revisaron los siguientes temas generales: a) El nuevo papel de los mercados emergentes en el entorno global -Oportunidades y Retos para América Latina - Competitividad de la Región; b) Mercados Emergentes como el nuevo Asset Class; y, ¿Somos plazas competitivas frente al Mercado global? ¿Qué hace falta?

Aspectos específicos de cada uno de los temas mencionados fueron abordados por distinguidos conferencistas, autoridades y representantes de las bolsas miembros y de la industria de valores regional. Entre ellos, cabe recordar a: Moisés Naim, André Esteves, Pedro Zorrilla, Francis Stenning, José Rafael Brenes, Henry Fernández, Liliana Rojas, José Antonio Martínez, Marcelo Maziero, Felipe Chapman, Ramón Adarraga, José Manuel Allende, Gonzalo Ugarte, Pablo Montaldo, Felipe Amador, entre otros. Participaron también el Gerente General del Banco de la República, de Colombia, don José Darío Uribe Escobar; el Ministro y la Viceministra de Hacienda y Crédito Público de Colombia, don Juan Carlos Echeverry Garzón y Ana Fernanda Manguashca, respectivamente. Participó, asimismo, el Presidente de la Bolsa anfitriona y Vicepresidente de la FIAB, don Juan Pablo Córdoba.

Una nutrida concurrencia tuvo oportunidad de atender las interesantes sesiones de trabajo y las diversas actividades sociales organizadas por los anfitriones, incluyendo una amena fiesta de

despedida en el Teatro Heredia de Cartagena de Indias.

Los informes presentados durante la Reunión Anual se encuentran disponibles en el sitio de la FIAB www.fiabnet.org

COMITÉ EJECUTIVO

Al inicio del ejercicio, en julio de 2012, el Comité Ejecutivo se encontraba integrado, además del Presidente y del Vicepresidente de la Federación, don Joan Hortalá y don Juan Pablo Córdoba, respectivamente, por los siguientes vocales: 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 Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Rodolfo Kronfle, Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil; Marcelo Maziero, Director Ejecutivo de Productos y Clientes de BM&FBOVESPA; Roberto Hoyle, Presidente de la Bolsa de Valores de Lima; Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores, de Costa Rica; Pablo Yrarrázaval Valdés, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago; y, Pedro Zorrilla, DGA de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores.

El Comité realizó cuatro reuniones durante el período abarcado por esta Memoria: el 19 y el 21 de septiembre de 2012, antes y después de la Asamblea General y la Reunión Anual, el 6 de diciembre de 2012 y el 4 de abril de 2013.

El primer encuentro del Comité durante el ejercicio, en Cartagena de Indias el 19 de septiembre, contó con la participación del Presidente y del Vicepresidente de la Federación; de los vocales: Manuel Alonso, Roberto Brenes, Adelmo Gabbi, Rodolfo Kronfle, Marcelo Maziero, Orlando Soto y

Pedro Zorrilla; y de los siguientes invitados: Pablo Aldazábal, Presidente del Merval; José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago; Gonzalo Ugarte, Gerente de Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago y Presidente Subcomité de Trabajo; Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; Lilibian Casafranca, Gerente de Desarrollo de Proyectos y Planificación de la Bolsa de Valores de Lima; Lucy Pamboukdjian, Directora de Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA; Felipe Chapman, Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá; y, Enrique IV Montilla Osorio, miembro del Directorio de la Bolsa de Valores de Caracas. Participó, asimismo, la Secretaria General de la FIAB, Lic. Elvira María Schamann.

El Presidente dio la bienvenida a los participantes y agradeció a la Bolsa de Valores de Colombia, anfitriona de la Asamblea y la Reunión Anual que tendrían lugar en los siguientes días, por la excelente organización de estas actividades y la amabilidad con que se estaba recibiendo a los representantes de las bolsas miembros de la Federación.

Aprobada la agenda, la Lic. Schamann presentó informes sobre la Memoria y los Estados Contables del ejercicio julio 2011 – junio 2012. El Comité resolvió recomendar a la 39° Asamblea General su aprobación.

Seguidamente el Presidente solicitó a la Lic. Schamann que presentase la propuesta de Presupuesto 2012-2013 que él mismo, en coordinación con la Secretaría General, estarían presentando a la mencionada Asamblea al día siguiente.

Más adelante, don Gonzalo Ugarte presentó un informe de actividades del Subcomité de Trabajo. Recordó los temas en estudio, la metodología de trabajo adoptada, cuáles eran las bolsas que estaban a cargo de la coordinación de cada tema y los informes técnicos en curso. El Comité consideró

que se estaba observando un muy buen ritmo de actividad, que los temas se encontraban bien alineados con la agenda de la Presidencia y felicitó al Presidente del Subcomité de Trabajo.

El 21 de septiembre, una vez finalizadas la Asamblea General y la Reunión Anual, el Comité se reunió con agenda abierta. Se revisaron los temas que, por parte de la Federación, se propondría incluir en la agenda de la próxima Reunión Conjunta de Autoridades de los Organismos de Regulación y Supervisión de Valores miembros del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores – IIMV con Presidentes de las bolsas y mercados miembros de la Federación, los cuales habían sido definidos a grandes rasgos en el encuentro del Comité Ejecutivo realizado en Barcelona en el mes de marzo. Luego de algunas reflexiones de los participantes en relación a la relevancia de los temas y a la necesidad de focalizar qué aspectos de los mismos deseaba la FIAB presentar a la mesa de la Reunión Conjunta, don Juan Pablo Córdoba y don Ramón Adarraga amablemente ofrecieron preparar unas breves líneas, en el primer caso en relación al tema de integración y, en el segundo, respecto al tema de iniciativas actuales de regulación de los mercados de valores y derivados y su incidencia sobre los mercados regulados. La Reunión Conjunta tendría lugar en Buenos Aires el 6 de diciembre. Esta Memoria presenta una referencia al encuentro más adelante.

Don Manuel Alonso comentó luego sobre los principales resultados de la reciente reunión de la Asociación de Depositarias Americanas – ACSDA, donde se habían revisado algunos aspectos de regulación de estas entidades y su impacto sobre las mismas. El Comité consideró oportuno que el Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas continuara manteniéndolo informado de las actividades de esta organización, en la cual él participaba en su carácter de Presidente de la Caja de Valores de Venezuela.

La Lic. Schamann expresó, seguidamente, que dado el creciente desarrollo de los mercados de derivados financieros y de commodities en Iberoamérica, así como el hecho de que muchos de los miembros de la Federación ya operaban dichos mercados y productos o estaban analizando su implementación, resultaba conveniente incluir la discusión y análisis sobre derivados y el desarrollo de trabajos y actividades específicas en las agendas de la FIAB mediante, por ejemplo, la creación de un grupo task force. El Comité consideró oportuna la sugerencia y resolvió que, en el marco de las actividades del Subcomité de Trabajo y en su agenda de forma continua, se tomara el análisis y el desarrollo de temas de derivados con las bolsas y mercados que estaban operando estos productos y todas aquellas que tuvieran interés en el desarrollo de los mismos.

Finalmente, los participantes reiteraron el agradecimiento a la Bolsa de Valores de Colombia, a su Presidente don Juan Pablo Córdoba y a todo el equipo de colaboradores de dicha entidad por la excelente organización y el éxito de la Asamblea General Ordinaria y la Reunión Anual que acababan de realizarse en Cartagena de Indias.

La siguiente reunión del Comité Ejecutivo tuvo lugar en Buenos Aires, en la FIAB, el 6 de diciembre. Estuvieron presentes en la reunión el Presidente de la FIAB, don Joan Hortalá; los vocales Manuel Alonso, Roberto Brenes, Adelmo Gabbi, Roberto Hoyle, Orlando Soto y Pedro Zorrilla. Participaron como invitados: Mario Bagnardi, Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires; José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago; Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; Lucy Pamboukdjian, Directora de Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA; Angela Valderrama, Vicepresidente de Mercadeo y Productos de la Bolsa de Valores de Colombia; y, Miguel Arango, Coordinador del programa de apoyo a la regulación y desarrollo de los sistemas financieros

y el mercado de capitales de la CAF – Banco de Desarrollo de América Latina. Participó, asimismo, la Secretaria General de la FIAB, Lic. Elvira María Schamann. El Vicepresidente de la FIAB y Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, don Juan Pablo Córdoba; el Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil, don Rodolfo Kronfle, y el Gerente de Productos y Clientes de BM&FBOVESPA, don Marcelo Maziero, excusaron anticipadamente su presencia.

El Presidente dio la bienvenida a los participantes en la reunión y avanzando con la agenda prevista, invitó a don Miguel Arango, en representación de la CAF, a presentar un breve informe referido a los objetivos y actividades de dicha organización, así como a las áreas de posible cooperación institucional. Concluida la presentación general de objetivos y actividades de la CAF, el señor Arango expresó el interés de esta organización por avanzar en un acuerdo de cooperación con la FIAB y sugirió algunas líneas específicas de posible colaboración entre ambas instituciones. Entre estas, cabe mencionar: 1. Integración, 2. Cámara de riesgo de contraparte; 3. Derivados operados en los mercados bursátiles; 4. Programas Pymes, y 5. Educación financiera en el mercado de valores. Indicó el invitado que la CAF poseía amplia experiencia en iniciativas de colaboración institucional con diversas organizaciones de la región, así como recursos financieros y logísticos para brindar apoyo a las actividades de cooperación regional.

El Comité recibió positivamente esta iniciativa y aprobó que la FIAB avanzase en la suscripción de un convenio de cooperación con la CAF y en actividades de colaboración institucional con dicha organización. El Comité agradeció al señor Arango su participación en este tramo de la reunión.

Seguidamente el Comité evaluó los resultados de la reciente Reunión Conjunta de Autoridades del Consejo del Instituto Iberoamericano de Mercados de

Valores, IIMV, y de Autoridades de las bolsas y mercados miembros de la FIAB destacando positivamente que la mayor parte de los países iberoamericanos habían estado representados a nivel de las delegaciones de autoridades regulatorias y supervisoras de los mercados, así como destacando la amplia participación de representantes de los miembros de la FIAB. Entendió también el Comité que, si bien se había logrado cubrir ampliamente el temario oportunamente definido para la agenda conforme lo resuelto en la reunión realizada en Cartagena de Indias en el mes de septiembre, hubiese sido deseable alcanzar un mayor nivel de diálogo entre los asistentes. Se resolvió proponer nuevos formatos y dinámicas, más participativas, en ocasión de las próximas reuniones de autoridades IIMV-FIAB buscando favorecer, justamente, mayor interacción y diálogo entre los participantes.

Al tratar el siguiente tema de la agenda, "Iniciativas de educación financiera en el ámbito iberoamericano, con apoyo de la FIAB", la representante de BM&FBOVESPA, Lucy Pamboukdjian, informó sobre los excelentes resultados de la reunión temática realizada en San Pablo el 3 de diciembre. También informó que, dentro de las actividades encaradas por su bolsa a nivel del Subcomité de Trabajo, se estaba elaborando un informe con la sistematización del relevamiento de iniciativas de educación financiera realizadas por los miembros de la FIAB en base a las respuestas a un cuestionario oportunamente hecho llegar a los mismos.

Por otra parte, complementando el diagnóstico anterior con el propósito de contar con una amplia y actualizada información on line en materia de educación bursátil, la Secretaría General de la Federación informó que se había actualizado la sección "Bolsas Miembros - Cursos y Seminarios" en la página web institucional, la cual se encuentra

habilitada desde hace varios años y presenta los links a las secciones específicas de educación de las páginas web de las bolsas y mercados miembros.

El representante de la Bolsa de Comercio de Santiago, don José Antonio Martínez, informó seguidamente al Comité sobre temas de organización de la próxima Asamblea y Reunión Anual que tendrá lugar el 2 y 3 de septiembre en Santiago de Chile. La 40° Asamblea General de la Federación tendrá lugar en el año del 120° Aniversario de la bolsa anfitriona. Se comentó sobre aspectos generales del programa de actividades. También se presentaron los temas principales sugeridos para la agenda de trabajo de la Reunión Anual, los cuales fueron muy bien recibidos por el Comité, así como un listado tentativo de panelistas y expositores, que incluyó distinguidos representantes del gobierno local y de la industria de valores. La Bolsa de Comercio de Santiago presentó una propuesta de programa técnico para la Reunión Anual.

El Comité Ejecutivo se informó de las actividades del Subcomité de Trabajo, en base al reporte presentado por don José Antonio Martínez en representación de la Bolsa de Comercio de Santiago, a cargo de la presidencia del Subcomité. Presentó un reporte de los principales temas en estudio, comentando el estado de avance de cada uno de ellos. El informe destacó los resultados de la reciente reunión realizada por el Subcomité en San Pablo el 4 de diciembre y los acuerdos alcanzados. En este sentido se destacó la decisión de que cada tema en estudio sea objeto de un informe escrito específico. Por otra parte, se informó que el Subcomité de Trabajo había puesto en marcha el task force de derivados, tema sobre el cual se incluye una sección en esta Memoria.

El Comité Ejecutivo consideró que la evolución de actividades del Subcomité de Trabajo estaba muy

bien encaminada, felicitó a la presidencia por su tarea y recomendó que las bolsas y mercados miembros participen con sus representantes en forma amplia y activa en este grupo técnico de la FIAB.

Por otra parte, el Presidente de la Federación destacó la importancia de que los miembros del Comité Ejecutivo participen en las reuniones presenciales con continuidad.

Una nueva reunión del Comité Ejecutivo tuvo lugar en Santa Cruz de la Sierra – Bolivia, el 4 de abril de 2013, aceptando la amable invitación de la Bolsa Boliviana de Valores.

Participaron de la reunión el Presidente y el Vicepresidente de la FIAB, Joan Hortalá y Juan Pablo Córdoba, y la Secretaria General de la Federación, Elvira María Schamann, así como los vocales Manuel Alonso, Roberto Brenes, Adelmo Gabbi y Orlando Soto. Estuvieron también invitados: José Trigo, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Mario Bagnardi, Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires; Gonzalo Ugarte, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago y Presidente del Subcomité de Trabajo; Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; Lucy Pamboukdjian, Directora de Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA; y, José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica).

El Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil, don Rodolfo Kronfle; el Gerente de Productos y Clientes de BM&FBOVESPA, don Marcelo Maziero; el Director General Adjunto de la Bolsa Mexicana de Valores, don Pedro Zorrilla; y el representante de la Bolsa de Valores de Lima, excusaron anticipadamente su presencia.

El Presidente dio la bienvenida a los participantes en la reunión y agradeció a las autoridades de la Bolsa Boliviana de Valores por recibir tan amablemente al Comité Ejecutivo y por la programación general que habían organizado.

Avanzando con la agenda prevista, fueron presentados los informes relativos al Seguimiento del Programa de Trabajo FIAB 2011/2013. Don José Rafael Brenes se refirió al trabajo a cargo de la BNV y de la BVP relativo al análisis y seguimiento de las tendencias globales de introducción de competencia. Por su parte, don Gonzalo Ugarte presentó un informe sobre el desarrollo de una serie de webinars efectuados entre octubre de 2012 y enero de 2013, en el marco de las actividades del task force de tecnología, que contaron con participación de especialistas de las bolsas miembros.

La Lic. Schamann comentó el informe sobre Características de los Emisores que presentara la Bolsa Mexicana de Valores en la última reunión del Subcomité de Trabajo, dado que el representante de dicha Bolsa informó anticipadamente que, por motivos de fuerza mayor, debía cancelar su viaje a Bolivia. El Comité entendió que, junto a las conclusiones ya identificadas, resultaría oportuno destacar el tema de las Pymes, en particular sobre la alternativa de crear fondos específicos para estas empresas y los temas de calidad crediticia requerida para la atracción de inversores institucionales. También se comentaron ejemplos de incentivos fiscales para motivar el listado de estas empresas y su financiamiento a través del mercado bursátil. El rol que cabe a la industria de capital privado en el desarrollo inicial y preparación de estas empresas para su posterior financiamiento vía el mercado también fue asimismo destacado. Se recordó que muchas experiencias anteriores de mercados bursátiles para Pymes no habían logrado alcanzar las metas propuestas en términos de liquidez y

tamaño del mercado y que, junto a las consideraciones estratégicas y de oportunidad, resultaba conveniente ponderar la relación costo-beneficio implícito para la propia bolsa en el lanzamiento y mantenimiento de este tipo de mercados.

Don Ramón Adarraga se refirió al seguimiento de las tendencias globales de regulación de mercados, tomando como base el informe presentado por BME al Subcomité de Trabajo en el mes de marzo. Focalizado en las experiencias recientes de EEUU y Europa, el informe destaca la intensa actividad regulatoria observada a nivel de los mercados financieros y de valores. El representante de BME realizó una breve referencia a las cuestiones que mayor atención regulatoria han concitado recientemente y señaló que, en los últimos meses, los desarrollos regulatorios más relevantes se habían dado en el ámbito de la European Markets Infrastructure Regulation – EMIR con la adopción de estándares técnicos para derivados OTC, contrapartidas centrales y trade repositories.

Don Juan Pablo Córdoba presentó un informe sobre aspectos relevantes en la integración de mercados, a partir de la experiencia reciente en el MILA. Destacó la tendencia a la compra de empresas internacionales por parte de inversores de la región, a la creciente presencia de empresas multilatinas (translatinas) y a la internacionalización de las empresas de la región, aspectos que derivan en cambios en las emisoras y en los intermediarios. Se refirió a los próximos pasos que se estaban planteando en esta iniciativa, tal como la inclusión del mercado primario, la necesidad de administrar el riesgo de cambio en la operatoria, la ampliación del universo de valores de renta variable, la incorporación de instrumentos de renta fija y la campaña de difusión internacional.

Don Adelmo Gabbi presentó una síntesis del informe sobre Estrategias de Diversificación de las bolsas y mercados miembros de la FIAB, que se encontraba a cargo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en el contexto de los estudios realizados en el ámbito del Subcomité de Trabajo. Con base en un amplio relevamiento de información a partir de una encuesta realizada entre los miembros de la Federación, el informe destacaba la notable creatividad en materia de diseño de productos e instrumentos y la diversidad existente a nivel regional. Con algún detalle, el Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires distinguió, a nivel de productos, entre aquellos orientados al financiamiento de: proyectos tecnológicos, científicos, de infraestructura y de servicios; a la financiación de la actividad comercial; al desarrollo de proyectos con bienes inmuebles; a pequeñas y medianas empresas; y, a la negociación de empresas extranjeras en las bolsas de la región, entre otros. Dado que la reacción de los mercados frente a los nuevos productos ha resultado dispar, el informe presentó también una reflexión respecto a los reales beneficios de la multiplicidad de productos e instrumentos y a la posibilidad de implementar estrategias orientadas a efectivizar la demanda potencial de los mismos.

Don Manuel Alonso señaló que a mediados del mes en curso tendría lugar la próxima Asamblea de ACSDA, en la cual se había previsto revisar, entre otros temas, la gestión de riesgo/garantías y los desafíos para los CSD provenientes de la custodia transfronteriza. En su carácter de Presidente de la Caja Venezolana de Valores, comentó que participaría de dicho encuentro e informaría al Comité en la próxima reunión sobre las novedades producidas. Respecto al tema general asignado en su caso a nivel del Programa de Trabajo de la Presidencia reiteró la importancia de que la Federación afiance su presencia en la región, para lo cual debiera aprovecharse la oportunidad que

brindan las reuniones del Comité Ejecutivo para acceder, a través de la gestión de las bolsas anfitrionas, a los funcionarios públicos y a los referentes del sector empresarial. También consideró oportuno acentuar la presencia con los organismos multilaterales y las cámaras de empresarios.

La representante de BM&FBOVESPA, Lucy Pamboukdjian, presentó seguidamente una síntesis del trabajo sistematizado en el ámbito del Subcomité de Trabajo de la Federación sobre iniciativas de educación financiera y popularización de los mercados bursátiles. El informe ha sido distribuido desde la Secretaría General entre los miembros de la FIAB y se encuentra disponible en la página web institucional, en la sección del Centro de Documentación/Informes y presentaciones. El trabajo brinda una buena base de información y experiencias a nivel de los miembros de la FIAB a partir de la cual encaminar iniciativas de educación financiera.

Por otra parte, la representante de la bolsa brasileña consideró interesante avanzar con un estudio sobre políticas de acceso del inversor a los mercados de la región, incluyendo acuerdos tributarios y aspectos de la fiscalidad transfronteriza. El Comité consideró oportuno este tema, cuyo análisis resolvió derivar en el ámbito del Subcomité de Trabajo.

Luego el Presidente del Subcomité de Trabajo, don Gonzalo Ugarte, presentó una reseña de las actividades y estudios desarrollados por este grupo técnico. Destacó positivamente la evolución de los trabajos y el nivel de participación general. Respecto a las reuniones presenciales del Subcomité informó que, de acuerdo a lo previsto, se realizarían dos encuentros durante 2013: el ya concretado en el mes de marzo, en México, y otro a comienzos de julio, en Panamá. Recordó también que el task force de derivados había comenzado sus actividades.

El representante de la Bolsa de Comercio de Santiago y la Secretaría General presentaron, seguidamente, un breve informe de actualización en relación al programa previsto para la Reunión Anual que tendrá lugar en Santiago de Chile. La participación de varios speakers invitados fue confirmada o actualizada por parte de los representantes de las bolsas y mercados presentes. Por otra parte, el Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas recordó la importancia de que, en los diversos paneles, pudiera contarse con mayor diversidad de nacionalidades y dar participación a una mayor cantidad de bolsas miembros, como moderadores o speakers.

Habiendo ofrecido, amablemente, ser anfitriona de la próxima reunión temática de tecnología de la FIAB, BM&FBOVESPA informó sobre las actividades generales sugeridas. El Comité agradeció el apoyo de la Bolsa brasileña a las actividades de la Federación y, en este caso, a las actividades del grupo task force de Tecnología. Por otra parte, Lucy Pamboukdjian señaló que BM&FBOVESPA estaba organizando un seminario internacional en Campos do Jordao en el cual se había previsto la participación de destacados especialistas internacionales y que, tal como se había hecho en los últimos años, se cursaría una invitación específica a costo diferencial para las bolsas miembros de la FIAB, esperando que pudieran participar una vez más en esta reunión.

Más adelante, la Lic. Schamann informó al Comité sobre la concreción del convenio de cooperación institucional con la CAF, tema que se expone más adelante en esta Memoria.

La Secretaria General presentó seguidamente un informe sobre la evolución de ingresos y erogaciones de la Federación, señalando que ambos se encontraban en línea con las estimaciones presupuestarias vigentes.

Siguió una breve referencia a novedades de las bolsas allí representadas. En particular, el Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires comentaron sobre los cambios producidos a nivel regulatorio recientemente en Argentina y sobre las iniciativas de reorganización e integración que se estaban produciendo en dicho país a fin de adecuar las instituciones del sistema bursátil argentino a las nuevas disposiciones.

El Presidente de la Federación reiteró lo expresado en la reunión del Comité Ejecutivo realizada a fines de 2012 destacando la importancia de que los miembros del Comité Ejecutivo participen en las reuniones presenciales con continuidad.

No habiendo otros temas en agenda, el Comité agradeció la activa participación de don Adelmo Gabbi –quien dejaría próximamente la Presidencia de la BCBA por vencimiento de su mandato e imposibilidad estatutaria de ser reelegido en forma inmediata- en este órgano de la Federación en los últimos años, a la vez que expresó su reconocimiento por su gestión al frente de la Presidencia de la FIAB durante el período 2009-2011 y su valiosa colaboración en el Comité y en las actividades de la Federación durante los últimos años.

El Comité agradeció a los anfitriones de la Bolsa Boliviana de Valores por la amable recepción brindada durante este encuentro y por la excelente organización del mismo.

Al cierre del ejercicio, a fines de junio de 2013, el Comité Ejecutivo se encontraba integrado, además del Presidente y del Vicepresidente de la Federación, don Joan Hortalá y don Juan Pablo Córdoba, respectivamente, por los siguientes vocales: Manuel Alonso Rebarada, Roberto Brenes, Horacio Fargosi, Rodolfo Kronfle, Orlando Soto, Pablo Yrarrázaval Valdés y Pedro Zorrilla. Debido a cambios en la

directiva de BM&FBOVESPA y de la Bolsa de Valores de Lima, los nombres de las personas integrantes del Comité Ejecutivo de estas bolsas de origen estaban pendientes de confirmación. (Nota de Secretaría General: en el mes de julio, por BM&FBOVESPA ha sido designada su Directora Internacional, Sra. Lucy Pamboukjian, y, en agosto, por la Bolsa de Valores de Lima, ha sido designado el Gerente General, don Francis Stenning).

Iniciado un nuevo ejercicio económico-financiero de la Federación, el 26 de julio de 2013 el Comité Ejecutivo se reunió en la Bolsa de Valores de Colombia.

SUBCOMITÉ DE TRABAJO

Este grupo técnico está integrado por representantes de los siguientes miembros de la FIAB: Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado de Valores de Buenos Aires, Bolsa Boliviana de Valores, 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 República Dominicana, Bolsa de Valores de Montevideo y Bolsa de Valores de Caracas. Desde septiembre de 2011, don Gonzalo Ugarte -en representación de la Bolsa de Comercio de Santiago- ha presidido el Subcomité.

Los temas de estudio y actividades del Subcomité de Trabajo han estado en línea con los objetivos y temas planteados en el Plan de Trabajo de la Presidencia de la FIAB, plasmándose en diversos informes que han sido revisados y analizados a lo largo del ejercicio y cuyas versiones finales serán presentadas a la Asamblea General en la reunión en Santiago de Chile.

Durante el período abarcado en esta Memoria el Subcomité de Trabajo realizó dos reuniones presenciales, en diciembre de 2012 y en marzo de 2013.

En el primero de estos encuentros, realizado en San Pablo el 3 de diciembre de 2012, participaron (incluyendo participación parcial durante un tramo de la reunión) las siguientes personas: Gonzalo Ugarte, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago y Presidente del Subcomité; los representantes de las bolsas miembros Nora Ramos, Gerente Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Ismael Caram, Gerente de Operaciones del Mercado a Término de Rosario - ROFEX; Pablo Vega, Gerente de Mercados de la Bolsa Boliviana de Valores; Lucy Pamboukdjian, Directora de Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA; María Carolina Dassie Afonso, Especialista en Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA; Loreto Matta, Subgerente de Marketing y Clientes de la Bolsa de Comercio de Santiago; Liliana Casafranca, Gerente de Desarrollo de Proyectos y Planificación de la Bolsa de Valores de Lima; Tulio Freire, Gerente de Administración, Finanzas y Sistemas de la Bolsa de Valores de Lima; 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; Mónica Villagómez, Presidenta Ejecutiva de la Bolsa de Valores de Quito; José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa de Valores de Costa Rica; Pedro Zorrilla, DGA de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores; Emma Vilanova, Gerente de Mercadeo de la Bolsa de Valores de El Salvador; Angélica Albarrán, Subdirectora de Gestión Corporativa y Tecnológica de la Bolsa Mexicana de Valores; Roberto Brenes, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; Denisse Canavaggio, Ejecutiva de Mercadeo de la Bolsa de Valores de

Panamá; y, Enrique Rosal, Gerente de Mercados y Empresas Emisoras de la Bolsa de Valores de Caracas y el señor Joan Hortalá – Presidente y la Licenciada Elvira María Schamann – Secretaria General de la FIAB.

Luego de dar la bienvenida a los participantes, Gonzalo Ugarte destacó el éxito de la reciente Reunión Temática “Las Bolsas e iniciativas para popularizar el mercado bursátil para el Retail” realizada el día anterior en BM&FBOVESPA, felicitando a la bolsa anfitriona por la excelente organización del encuentro, el interés de la agenda, el excelente nivel de los panelistas y la nutrida concurrencia.

La Lic. Schamann comentó seguidamente que, en su última reunión en el mes de septiembre, el Comité Ejecutivo había resuelto generar un grupo permanente como task force de Derivados, a fin de incluir en forma específica el estudio y análisis de temas de interés para estos mercados en las agendas de la Federación. BM&FBOVESPA aceptó la invitación del Presidente del Subcomité de Trabajo, ratificada por la totalidad de los presentes, para coordinar este grupo. La Secretaría General realizó la pertinente consulta sobre el interés de los miembros de la Federación por incorporarse al grupo. Este punto se desarrolla en un apartado específico en esta Memoria institucional.

El Subcomité prosiguió con la revisión del estado de avance de los estudios y temas pendientes, incluyendo sendos informes presentados por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica y la Bolsa de Valores de Panamá, la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa Mexicana de Valores, la Bolsa de Valores de Lima en forma conjunta con la Bolsa de Valores de Lima, y BM&FBOVESPA. Se solicitó que los líderes de cada tema en estudio fueran avanzando con los trabajos en curso a través de alternativas de

reuniones a distancia, en forma previa a la próxima reunión presencial.

Durante la sesión de la tarde, con la presencia del Presidente de la FIAB, el Subcomité de Trabajo analizó los puntos que consideraba relevante incluir en la presentación y discusión de cuestiones regulatorias de la actual agenda regional, en ocasión de la próxima reunión de Autoridades de regulación y supervisión de mercados de valores y Autoridades de las bolsas y mercados miembros de la FIAB que tendría lugar un par de días más tarde en Buenos Aires. En representación de BME, don Ramón Adarraga orientó y coordinó esta discusión.

Una nueva reunión del Subcomité de Trabajo tuvo lugar en la Bolsa Mexicana de Valores los días 14 y 15 de marzo de 2013.

Participaron de la reunión (incluye participación parcial, durante un tramo de la reunión): el Presidente del Subcomité don Gonzalo Ugarte, la Secretaria General de la FIAB, Elvira María Schamann, y los representantes de las bolsas miembros: Nora Ramos, Gerente Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Pablo Vega, Gerente de Mercados de la Bolsa Boliviana de Valores; Lucy Pamboukdjian, Directora de Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA; María Carolina Dassie Afonso, Especialista en Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA; Ángela Valderrama, Vicepresidente de Mercadeo y Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones y Servicio al Cliente de la Bolsa de Valores de Colombia; Yolanda Gil Quintero, Gerente de Renta Variable de la Bolsa de Valores de Colombia; José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa de Valores de Costa Rica; Javier Mayora, Gerente General de la Bolsa de Valores de El Salvador; José Manuel Santamaría, Asuntos

Internacionales de Bolsas y Mercados Españoles; Pedro Zorrilla, DGA de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores; Angélica Albarrán, Subdirectora de Gestión Corporativa y Tecnológica de la Bolsa Mexicana de Valores; Gabriela M. Lazcano Lemus, Especialista de Gestión Corporativa y Tecnológica de la Bolsa Mexicana de Valores; Kathia Martínez, Gerente de Cumplimiento de la Bolsa de Valores de Panamá; Graciela Nakamura Tanaka, Jefe de Desarrollo de Proyectos de la Bolsa de Valores de Lima; José Manuel Allende, DGA de Planeación y Promoción de la Bolsa Mexicana de Valores; Hugo Castañeda Valencia, Coordinador de Estrategia Transaccional Capitales de la Bolsa Mexicana de Valores; Jorge Alegría Formoso, DGA de Mercados e Información del Grupo Bolsa Mexicana de Valores; Alfredo Guillén Lara, Director de Servicios Transaccionales Capitales de la Bolsa Mexicana de Valores y Julio Obregón Tirado, Subdirector de Operación y Liquidación de Indeval.

La reunión tuvo por objetivo central efectuar una revisión inicial de los informes en curso, definidos a partir del Programa de Trabajo de la Presidencia de la Federación.

Por otra parte, y en su carácter de anfitriona, la Bolsa Mexicana de Valores organizó -dentro de la agenda del encuentro- una serie de presentaciones sobre los siguientes temas:

a) Actividad de financiamiento de las emisoras en 2012 y las perspectivas de inversión para 2013, a cargo de José Manuel Allende, Director General Adjunto de Planeación y Promoción de la Bolsa Mexicana de Valores;

b) Transformación de servicios transaccionales del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, a cargo de Hugo Castañeda, Coordinador de Servicios Transaccionales – Mercado Capitales de la Bolsa Mexicana de Valores; y Alfredo Guillén, Director de Servicios Transaccionales – Mercado de

Capitales de la Bolsa Mexicana de Valores.

c) Reorganización del MexDer, a cargo de Jorge Alegría, Director General Adjunto de Mercados e Información del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, y José Miguel de Dios, Director de Operaciones del MexDer.

Las presentaciones resultaron sumamente interesantes para los participantes, quienes tuvieron la oportunidad de actualizarse muy ampliamente sobre las novedades, los productos y los servicios ofrecidos por la Bolsa anfitriona. El Subcomité expresó su reconocimiento por el excelente nivel profesional de las presentaciones y la amabilidad de los expositores.

Aceptando la amable invitación de la Bolsa de Valores de Panamá, el Subcomité de Trabajo se reunió en la Ciudad de Panamá, los días 4 y 5 de julio de 2013, iniciado ya un nuevo ejercicio económico financiero de la FIAB.

INGRESO A LA FIAB DE LA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN - BVPASA

El 20 de diciembre de 2011 la BVPASA había presentado formalmente su solicitud de ingreso a la FIAB y el tema había sido informado al Comité Ejecutivo en la reunión realizada en Barcelona el 2 de marzo de 2012. En dicha ocasión, la Secretaría General de la Federación había presentado un informe inicial, elaborado sobre la base de la documentación remitida por la bolsa solicitante conforme lo dispuesto por el Estatuto de la FIAB.

A fin de proseguir con el trámite de rutina, el Comité definió entonces un Grupo de Revisión (GR), presidido por don Joan Hortalá en su carácter de Presidente de la Federación e integrado también por don Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de

Comercio de Buenos Aires; don Ramón Adarraga, Director Internacional de BME y la Lic. Elvira María Schamann, Secretaria General de la FIAB. Este grupo visitó Asunción y mantuvo reuniones con directivos de la Bolsa, con representantes de la industria de valores de Paraguay y con diversas autoridades nacionales en el mes de marzo de 2012.

La Memoria institucional 2012, presentada y aprobada por la Asamblea de Cartagena ha reseñado, con cierto detalle, las diversas instancias correspondientes al análisis efectuado en virtud de la solicitud de ingreso en cuestión, así como información indicativa de la situación económico-financiera, operativa y de organización de la BVPASA.

Habiendo cumplimentado los requisitos solicitados a quienes deseen ingresar como miembros de la Federación, el Comité Ejecutivo había resuelto elevar esta solicitud a la 39ª Asamblea General Ordinaria, reunida en Cartagena de Indias. Luego de revisar los informes presentados, se procedió a realizar la correspondiente votación.

La Asamblea, por aclamación, aprobó el ingreso de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción a la Federación como Miembro Pleno, luego de lo cual sus delegados fueron invitados a ingresar a la sala de la Asamblea.

El Presidente de la FIAB dio la bienvenida a la delegación de la Bolsa de Asunción e invitó a su Presidente a tomar la palabra. Don Rodrigo Callizo agradeció a la FIAB y a las bolsas y mercados miembros por haber aceptado a BVPASA como nuevo miembro de la Federación. Informó sobre la situación de la plaza financiera de Paraguay y presentó una rápida historia de la Bolsa, a partir de su creación en el año 1977, así como las principales actividades de la BVPASA desde entonces. Destacó la excelente relación de la Bolsa con las autoridades

nacionales y que han suscripto acuerdos con otros miembros de la FIAB, como por ejemplo el celebrado con el Rofex (desarrollo del sistema integral de clearing y trading).

El Presidente de la Federación reiteró la bienvenida a la BVPASA y consideró que su ingreso resultaba un nuevo estímulo para continuar con la integración de todas las bolsas iberoamericanas en la FIAB.

FIRMA DEL CONVENIO MARCO DE COLABORACIÓN CON LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO – BANCO DE INVERSIÓN (CAF)

Con el objetivo de afianzar las oportunidades de cooperación institucional entre la FIAB y los diversos organismos multilaterales que actúan en Iberoamérica, durante el ejercicio aquí reseñado tuvo lugar la concreción de un Convenio Marco de Colaboración con la CAF. El Convenio fue firmado el 4 de abril en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, por el Presidente y la Secretaria General de la Federación. Con fecha 22 de marzo, el acuerdo había sido firmado por el Presidente Ejecutivo de la CAF, don Enrique García.

La Corporación Andina de Fomento, es una institución financiera multilateral cuya misión es apoyar el desarrollo sostenible de sus países accionistas y la integración regional. Atiende a los sectores público y privado, suministrando productos y servicios financieros múltiples a una amplia cartera de clientes, constituida por los gobiernos de los estados accionistas, instituciones financieras y empresas públicas y privadas. En sus políticas integra las variables sociales y ambientales e incluye en sus operaciones criterios de ecoeficiencia y sostenibilidad. La CAF apoya procesos de gobernabilidad en los países miembros a fin de fortalecer la capacidad de las instituciones para manejar complejos problemas cuando se ejecutan

cambios estructurales para fortalecer su desarrollo institucional.

El objetivo principal de este Convenio es establecer un marco de colaboración institucional entre la FIAB y la CAF para el desarrollo de programas y actividades conjuntas con vistas al cumplimiento de los objetivos de ambas organizaciones.

Este Convenio se encuadra dentro de las actividades que, tanto la FIAB como la CAF, promueven para el eficaz cumplimiento de sus objetivos estatutarios, atendiendo a la importancia del apoyo recíproco entre los organismos internacionales y a la coordinación de las actividades para el logro de sus objetivos en beneficio de los pueblos de Iberoamérica. Evidencia, asimismo, el interés de la FIAB y de la CAF para llevar a cabo actividades conjuntas que coadyuven a la obtención de los referidos objetivos y abre vías de colaboración para actividades y proyectos regionales, los cuales serán definidos en los próximos meses.

Las actividades e iniciativas que sean consideradas apropiadas para ser desarrolladas en conjunto, deberán ser objeto de acuerdos específicos en los cuales se definirán las modalidades y costos de participación de cada una de las instituciones.

REUNIÓN TEMÁTICA “LAS BOLSAS E INICIATIVAS PARA POPULARIZAR EL MERCADO PARA EL RETAIL”

El 3 de diciembre de 2012, en San Pablo -Brasil, se llevó a cabo esta reunión, dentro del programa de reuniones temáticas que, desde hace varios, años desarrolla la FIAB.

La reunión tuvo lugar en BM&FBOVESPA, y contó con la presencia de representantes de las bolsas y mercados miembros de la Federación, corredoras, reguladores y auto reguladores, además de

institutos de educación financiera de Latinoamérica. El objetivo principal de esta actividad fue debatir sobre la importancia de las actividades de educación y popularización de los mercados, a la vez que conocer diversas experiencias de los participantes en la industria de valores regional en esta materia.

El Director Presidente de BM&FBOVESPA, don Edemir Pinto, afirmó -en sus palabras de apertura- que la popularización pasó a formar parte de una amplia gama de iniciativas emprendidas por la Bolsa en su compromiso con el fortalecimiento institucional y el cumplimiento de su función de auto-regulación para desarrollar el mercado: “Lo que comenzó como un programa de difusión sobre la importancia del mercado de capitales para el desarrollo del país, teniendo como foco central la actuación de las corredoras e intermediarios financieros, en poco tiempo se convirtió en nuestro compromiso con la educación financiera y un amplio acceso a la información y negociación para inversores”, dijo.

“Explicar lo que es la Bolsa, sus conceptos y competencias es una obligación que tenemos para que el mercado se consolide como un mecanismo de financiación empresarial” dijo el Presidente de la FIAB, don Joan Hortalà i Arau. Recordó que no hay ningún país que haya logrado un desarrollo sostenible sin un mercado de capitales estructurado y, sobre todo, bastante difundido.

El encuentro incluyó presentaciones sobre proyectos de educación financiera y productos desarrollados por las bolsas y mercados miembros de la FIAB para atraer al inversor retail. Los panelistas discutieron, asimismo, iniciativas de los corredores en el acceso al inversor minorista y sobre cómo el mercado latinoamericano se está posicionando para abordar los grandes players globales y atraer a un mayor número de inversores y emisores nacionales y extranjeros.

Al concluir el seminario, la FIAB emitió la siguiente:

Declaración de San Pablo

La reunión temática “Las Bolsas e Iniciativas para Popularizar el Mercado de Capitales para el Retail”, organizada por la Federación Iberoamericana de Bolsas en la ciudad de San Pablo, generó un activo espacio de intercambio de experiencias y de identificación de retos en relación a la participación de nuevos inversores, emisores y otros actores involucrados en los mercados de capitales de los países cuyas Bolsas y Mercados conforman la FIAB.

Ha sido un intenso diálogo sobre distintas experiencias para promover los Mercados de Capitales y las Bolsas como centros de negocio para nuevos participantes, buscando acercar a inversores individuales, pequeñas y medianas empresas, inversores institucionales y emisores de una amplia diversidad de instrumentos financieros negociables a las alternativas de financiamiento e inversión que ofrecen los mercados bursátiles. En este debate, se identificó la presencia de variadas iniciativas de Educación Financiera, como elemento común de divulgación y democratización de los Mercados.

A raíz de la riqueza del debate, y atendiendo a los objetivos y la experiencia de la FIAB en el intercambio de visiones y casos de éxito, quedó claramente planteado el valor agregado que puede generar el trabajo interconectado de las instituciones de Educación Financiera sobre las iniciativas de difusión de los distintos mercados, de manera sistemática y sostenida en el futuro.

Como resultado de lo expresado, la FIAB, como organismo generador de estrategias para el desarrollo y la integración entre sus Bolsas y Mercados miembros, considerará en los próximos meses alternativas de trabajo colaborativo en el tema, tales como la creación de una Red de Educación Financiera y la organización de encuentros en talleres regionales, con el objetivo de asegurar mayor capacidad y consistencia en el intercambio de experiencias que faciliten la difusión de los mercados de la Federación y una creciente y amplia participación de inversores y empresas en el desarrollo de las economías de Iberoamérica.

San Pablo, 3 de diciembre de 2012

LANZAMIENTO DE LA RED DE EDUCACIÓN FINANCIERA (REF-FIAB)



El Comité Ejecutivo de la Federación Iberoamericana de Bolsas, reunido en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, el 4 de abril de 2013, resolvió que la FIAB avanzara en la creación y coordinación de un Mecanismo o Red de Educación Financiera Regional a fin de brindar una alternativa de trabajo colaborativo en las diversas actividades de difusión y educación bursátil.

Esta decisión siguió al exitoso encuentro, realizado el 3 de diciembre de 2012 en BM&FBOVESPA, que se acaba de reseñar.

Ya entonces, tal como expresaba la Declaración de San Pablo, había resultado evidente tanto el interés de los miembros de la Federación por mantenerse informados y actualizados respecto a las iniciativas y actividades que, en materia de educación, están llevando a cabo las bolsas y mercados miembros –tanto en forma directa como a través de sus institutos u otras entidades especializadas- como la posibilidad de contar con el impulso de la FIAB en la difusión de estas actividades y en la identificación y coordinación de iniciativas regionales complementarias.

En efecto, el relevamiento efectuado en el ámbito de la FIAB con la valiosa colaboración de BM&FBOVESPA en relación a las actividades de difusión y educación desarrolladas por los miembros de la Federación -en materia de cursos, talleres y concursos de capacitación, seminarios y congresos, medios de comunicación y capacitación de emisores-, evidenció la amplitud y variedad de iniciativas en curso a nivel regional.

Es en virtud de las consideraciones anteriores que, a fin de avanzar en las instancias iniciales de conformación de un grupo de apoyo en la materia así como en la identificación de alternativas y prioridades de trabajo en materia de educación bursátil en el ámbito de la referida coordinación, se solicitó a las bolsas miembros confirmar su interés en integrarse a la Red de Educación Financiera - REF, de la FIAB.

La REF- FIAB incluye representantes de los siguientes miembros: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Instituto Argentino de Mercado de Capitales del Merval, Mercado a Término de Buenos Aires - MaTBA, Bolsa de Comercio de Rosario, Mercado de Valores de Rosario, Mercado a Término de Rosario – ROFEX, Bolsa Boliviana de Valores, BM&FBOVESPA, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, Bolsa de Valores de Quito, Bolsa de Valores de El Salvador, Bolsa Mexicana de Valores, Bolsa de Valores de Panamá, Bolsa de Valores de Lima, Bolsa de Valores de República Dominicana, Bolsa de Valores de Montevideo y Bolsa de Valores de Caracas. Todas las bolsas y mercados miembros están invitados a incorporarse a este grupo.

Como actividades iniciales, una vez conformado el grupo, los días 21 y 23 de mayo la Secretaría General de la Federación organizó reuniones a distancia con el objetivo de identificar propuestas para diversos webinars, a desarrollarse en los próximos meses. Estas reuniones iniciales, contaron con la

participación de representantes de las siguientes bolsas e instituciones: Instituto Argentino de Mercado de Capitales, del Merval; Bolsa de Valores de Lima; Bolsa de Valores de Quito; Bolsa de Valores de Montevideo; ROFEX; Bolsa Mexicana de Valores; BM&FBOVESPA y Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica.

Teniendo en cuenta que la sistematización de iniciativas de educación financiera de las bolsas y mercados miembros de la FIAB, realizado con la colaboración de BM&FBOVESPA -que había sido distribuida por la Secretaría General y puesta en conocimiento de los participantes en estos encuentros a distancia- presentaba un panorama bastante amplio del tema, se buscó concentrar la reunión en la identificación de las actividades iniciales del grupo.

En tal sentido, hubo acuerdo sobre la utilización de los webinars como primeras experiencias, sin perjuicio de avanzar sobre líneas de trabajo con mayor proyección en el tiempo algo más adelante. Los temas identificados para los webinars iniciales –en un primer momento se sugirió realizarlos con participación de las bolsas y mercados, solamente- fueron:

- a) Administración de riesgos
- b) Financiamiento de Pymes a través del mercado
- c) Experiencias de difusión educativa en los medios (radio, TV) y redes sociales

La Bolsa Mexicana de Valores, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y BM&FBOVESPA ofrecieron amablemente colaborar con sendos expositores para presentar cada uno de los temas anteriores.

También se consideró de interés expandir los webinars a un público más amplio (estudiantes, retail, etc.) partiendo de temas más básicos, para una demanda a nivel de conocimientos iniciales.

Avanzando entonces con la agenda inicial mencionada, el 19 de julio se llevó a cabo un webinar donde se presentó el tema: Administración de Riesgos: El Caso VALMER, que fue expuesto por María Concepción Delgado Savorio, Directora de Riesgos de la Bolsa Mexicana de Valores. Participaron de esta actividad las siguientes instituciones: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Instituto Argentino de Mercado de Valores, Bolsa de Comercio de Rosario, BM&FBOVESPA, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Nacional de Valores, Bolsa de Valores de Quito, Bolsa de Valores de El Salvador, Bolsa Mexicana de Valores, VALMER, Bolsa de Valores de Lima, Bolsa de Valores de República Dominicana y Bolsa de Valores de Montevideo.

NUEVO TASK FORCE DE DERIVADOS

Tal como se ha mencionado en esta Memoria, en septiembre de 2012 el Comité Ejecutivo resolvió avanzar en la creación de un grupo específico, enmarcado en el ámbito del Subcomité de Trabajo, para el estudio y revisión de experiencias y proyectos en materia de Derivados. En efecto, en forma cada vez más acentuada, las bolsas y mercados miembros de la FIAB han desarrollado productos y mercados de derivados y, en el marco de los objetivos institucionales, la conformación de un ámbito de intercambio de experiencias, revisión de tendencias y análisis de temas específicos resultaba muy oportuno.

Luego de una consulta inicial por parte de la Secretaría General entre todas las bolsas y mercados miembros, el task force ha quedado integrado, al cierre de 2012, por BCBA, MaTba, MERVAROS, ROFEX, BCS, BVC, BMV, BME, BVL, BVPASA y BVRD. Todas las bolsas y mercados miembros de la Federación están invitados a

integrarse a este grupo, que se encuentra liderado por BM&FBOVESPA.

Como tarea inicial se ha considerado realizar un diagnóstico del mercado de derivados en Iberoamérica (mercados, productos y sus principales características, esquemas de compensación y liquidación, mecanismos y requerimientos en materia de garantías, etc). La idea es conocer con cierto detalle qué existe en la región, para luego analizar qué otros productos y qué servicios (cámaras de contrapartida y liquidación, administración de garantías, etc...) podrían tener oportunidades de desarrollo, así como las alternativas de cooperación regional. Un relevamiento inicial ha sido presentado en la reunión del Subcomité de Trabajo realizada en la Bolsa Mexicana de Valores por BM&FBOVESPA.

Por otra parte, el 19 de junio, se llevó a cabo la primera reunión a distancia del grupo mediante un webinar en el cual Natalia Cristina Oliver Bertinat, Gerente de Derivados de BM&FBOVESPA, expuso el tema "Impactos de Dodd-Frank en los Mercados de Derivados". Quince representantes de las bolsas y mercados miembros de la FIAB participaron de esta actividad.

TASK FORCE DE TECNOLOGÍA

Con base en el interés evidenciado por las bolsas y mercados miembros a partir de las reuniones de especialistas en tecnología y sistemas realizadas en Buenos Aires en 2008 y 2010 y la consiguiente conformación del task force de tecnología, el grupo liderado por el Gerente de Informática de la Bolsa de Comercio de Santiago, don Andrés Araya, ha avanzado con sus actividades durante el ejercicio reseñado en esta Memoria.

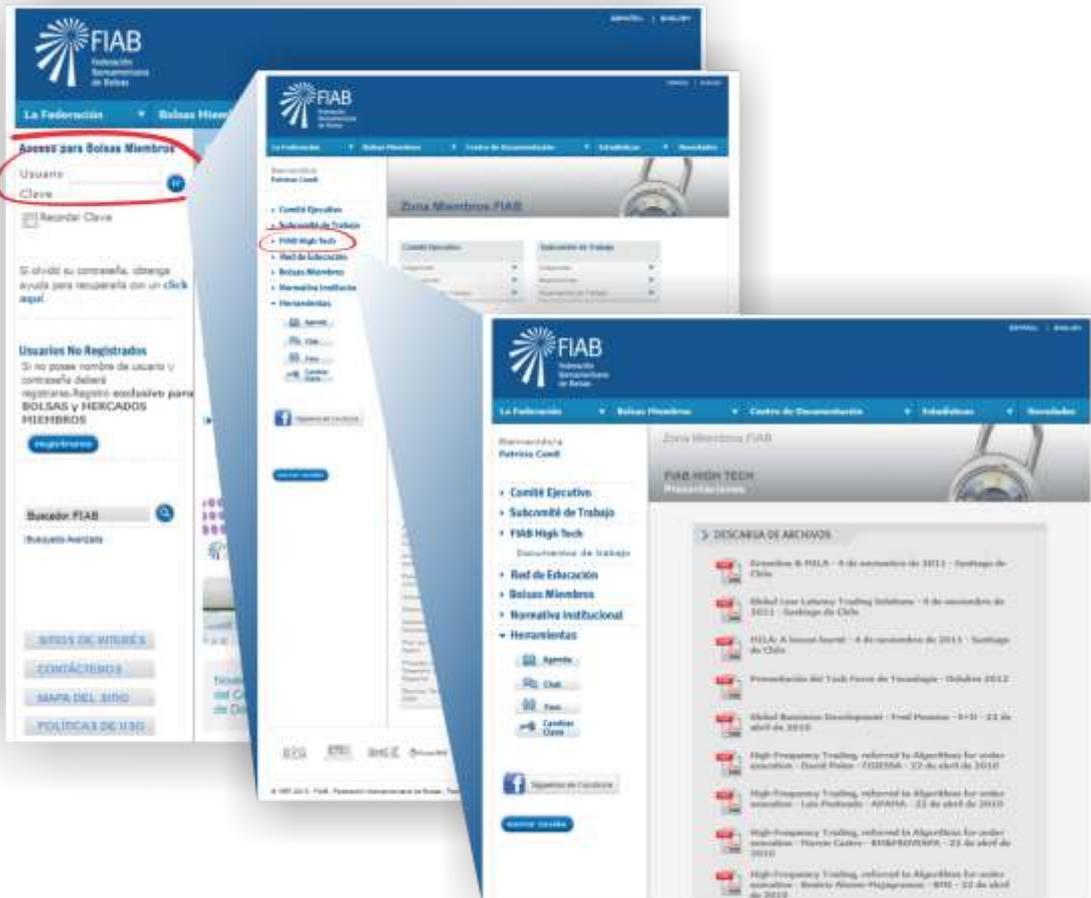
El task force está integrado por las siguientes bolsas y mercados miembros de la FIAB: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Mercado de Valores de Buenos Aires, Caja de Valores de Buenos Aires, Mercado de Valores de Rosario, ROFEX, BM&FBOVESPA, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Colombia, Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, Bolsa de Valores de Quito, Bolsa de Valores de El Salvador, BME, Bolsa de Valores de Lima y Bolsa de Valores de Caracas.

En el período 2012 – 2013, el grupo ha desarrollado una serie de reuniones a distancia a través de webinars, en los cuales fueron presentados y discutidos los siguientes temas:

1. la evolución del DMA y los riesgos asociados (octubre de 2012)
2. el Caso Knight Capital y el uso de Algorithmic Trading para la ejecución de órdenes (noviembre de 2012)
3. el Caso Streambase, plataforma para el desarrollo de aplicaciones de arbitraje y market maker (diciembre de 2012)
4. el desarrollo y mantención de un plan de recuperación de desastres (enero de 2013)

La dinámica de las presentaciones consistió en realizar una presentación de aproximadamente 30 minutos, seguida por un periodo destinado a comentarios y preguntas.

Durante el desarrollo de los distintos temas quedó de manifiesto la creciente demanda por parte de los mercados por tecnología de alta calidad. En Latinoamérica, si bien aun no se alcanzan niveles como los del mercado estadounidense, cada vez hay un mayor uso tanto del DMA como del algorithmic trading lo que conlleva el desafío para las bolsas de implementar sistemas que soporten los niveles transaccionales exigidos.



Por otro lado, considerando que la implementación de nuevas tecnologías trae consigo mayores riesgos, asociados a las fallas que se pueden producir en sistemas de alta complejidad, es que el task force analizó la implementación de sistemas de administración de riesgos, tanto para la vigilancia del mercado como para el desarrollo de los sistemas informáticos.

Otros puntos desarrollados en los seminarios fueron el procesamiento de eventos complejos, CEP - específicamente utilizando la plataforma Streambase- y la importancia del desarrollo y mantención de un plan de recuperación de desastres en las organizaciones.

Las reuniones a distancia del grupo de tecnología de la FIAB han generado creciente interés. En el último encuentro el número de participantes ascendió a 24.

A fin de contar con un ámbito virtual especializado para este grupo, la Secretaría General de la FIAB ha adaptado su página web generando una sección específica para este grupo, en el sector exclusivo de acceso para bolsas y mercados miembros, donde se encuentran disponibles las presentaciones de las distintas actividades, así como otras referencias e información de interés para los participantes en el task force.

Al momento de redactar esta Memoria, se está trabajando en coordinación con la Bolsa de Comercio de Santiago y con BM&FBOVESPA en la organización del próximo FIAB High Tech, que tendrá lugar en San Pablo los días 21 y 22 de noviembre de 2013.

HANDBOOK FIAB

La primera edición del Handbook FIAB, iniciativa desarrollada por la Secretaría General en el marco del Plan de Trabajo de la Presidencia, fue presentada el 20 de septiembre de 2012 en ocasión de la 39ª Asamblea General Ordinaria realizada en Cartagena de Indias.



Orientado a mejorar la visibilidad y conocimiento de la propia Federación, de sus iniciativas y actividades, así como a presentar sucintamente información actualizada sobre cada uno de los miembros de la

FIAB, incluye información relativa a: nómina de autoridades, principales productos / mercados, nómina de los principales accionistas, nómina de las Casas de Bolsa/Sociedades de Bolsa, horarios de negociación, información sobre el mercado, capitalización bursátil discriminada por sector económico, breve historia de cada miembro de la FIAB, su organigrama, indicadores financieros, esquemas de compensación, liquidación y depósito, referencias sobre contrapartida central – CCP, listado de las organizaciones de las que es miembro e información sobre convenios celebrados con otras bolsas. También se incluyen las referencias de contacto con cada bolsa y links a los listados de las sociedades de bolsa/operadores de mercado que cada miembro de la Federación presenta en su propia página web.

Al tratarse de una edición exclusivamente on line, desde sus inicios el Proyecto se ha concebido en forma de poder mantener una actualización periódica de la información, de modo de no perder vigencia en el tiempo. En efecto, al presente, ya cuenta con 3 actualizaciones efectuadas en diciembre de 2012, y marzo y junio de 2013; previéndose actualizaciones periódicas trimestrales.

Dentro del proyecto general de presentación de esta iniciativa se reformuló la página de inicio del sitio web de la Federación, generando un botón de acceso directo al Handbook. El mencionado botón fue diseñado para que sea visualmente fácil de detectar, ubicado en el centro de la HOME y acompañado, a su vez, por un diseño atrayente que genera foco de atención.

El lanzamiento del Handbook fue informado a las bolsas y mercados miembros de la FIAB, así como vía un amplio mailing list a entidades gubernamentales, académicas, internacionales, y de la industria, entre las que cabe mencionar las Federaciones de Bolsas

internacionales, los Ministerios de Economía, los Ministerios de Relaciones Exteriores, los Bancos Centrales, las Comisiones y Superintendencias de Valores, Universidades, Centros de Estudios y Centros de Documentación de la región, bolsas no miembros, los medios de prensa y difusión y a una amplia diversidad de instituciones interesadas en las actividades y desarrollo de los mercados de valores y derivados iberoamericanos.

La Secretaría General agradece la cooperación de las bolsas miembros para el desarrollo de esta iniciativa, así como su continua participación en las instancias de actualización que se abren en forma trimestral para permitir que el Handbook se constituya en un referente de información de calidad para los mercados y sus participantes, debidamente actualizado.

REUNIÓN CONJUNTA DE AUTORIDADES DEL CONSEJO DEL INSTITUTO IBEROAMERICANO DE MERCADOS DE VALORES – IIMV Y DE AUTORIDADES DE LAS BOLSAS MIEMBROS DE LA FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE BOLSAS – FIAB

El 6 de diciembre de 2012 tuvo lugar en Buenos Aires una nueva Reunión de Autoridades del Consejo del IIMV y de Autoridades de las Bolsas y Mercados miembros de la FIAB.

Esta ocasión siguió a los encuentros efectuados a nivel plenario -es decir con participación de los miembros del IIMV y de las bolsas y mercados miembros de la Federación- a los realizados en Punta Cana (2003), Lisboa (2004), Lima (2005), Panamá (2007), México (2008) y Santiago de Chile (2009). También se había realizado, en el año 2006, un encuentro de las Autoridades miembros del IIMV con el Presidente y la Secretaría General de la Federación, en Sevilla – España.

Actuaron como anfitriones, en esta ocasión y en forma coordinada la Comisión Nacional de Valores de Argentina y la FIAB. En su carácter de anfitriona, la Federación ofreció a los participantes una cena de bienvenida y el almuerzo de trabajo.

La reunión contó con la participación de autoridades de los organismos de supervisión y regulación de Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Ecuador, El Salvador, España, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Portugal, República Dominicana, Uruguay y Venezuela, así como del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores – IIMV.

Los miembros de la FIAB que atendieron este encuentro fueron: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Mercado de Valores de Buenos Aires, Mercado a Término de Buenos Aires, Bolsa de Comercio de Rosario, Mercado de Valores de Rosario, Mercado a Término de Rosario, Bolsa Boliviana de Valores, Bolsa de Comercio de Santiago, BM&FBOVESPA, Bolsa de Valores de Colombia, Bolsa de Valores de Costa Rica, Bolsa de Valores de Quito, 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. El Presidente y la Secretaria General de la FIAB participaron, asimismo, de la reunión.

Luego de las palabras de bienvenida, a cargo del Presidente de la CNV de Argentina, don Alejandro Vanoli y del Presidente de la FIAB, don Joan Hortalá, los participantes centraron el análisis y debate en torno a dos grandes temas: a) retos regulatorios para una mayor integración de los mercados de valores en la región y b) escenario actual de la regulación del mercado de valores. Las exposiciones introductorias, en cada caso, estuvieron a cargo de Ángela Valderrama, Vicepresidente de Emisores y Operaciones de la Bolsa de Valores de Colombia, y de Ramón Adarraga, Director Internacional de BME,

respectivamente. Por parte de los supervisores y reguladores, además de las intervenciones generales que tuvieron lugar a lo largo de los coloquios, en el segundo de los temas realizaron presentaciones específicas don Alejandro Vanoli y don Octavio Yazbek, Consejero de la CVM de Brasil.

La FIAB evaluó positivamente el resultado del encuentro que se desarrolló en un clima de diálogo constructivo y ameno, a la vez que se ha planteado la conveniencia de evaluar alternativas de actualización en la mecánica de las sesiones tendientes a favorecer un aún mayor intercambio de experiencias y una más activa participación de los asistentes en próximas reuniones.

OCDE - ROUNDTABLE DE GOBIERNO CORPORATIVO

La Reunión de la Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo 2013 tuvo lugar los días 20 y 21 de junio en Quito, Ecuador. La Bolsa de Valores de Quito y el Instituto Ecuatoriano de Gobernanza Corporativa fueron los anfitriones del encuentro, que contó asimismo con el apoyo de la Superintendencia de Compañías de Ecuador, del Gobierno de España, de Governance Estrategia y Sostenibilidad, de la CAF Banco de Desarrollo de América Latina y de la Corporación Financiera Internacional - IFC.

La Mesa Redonda Latinoamericana de Gobierno Corporativo busca promover mejoras en el gobierno corporativo al proveer un foro para lograr un intercambio estructurado de las experiencias entre políticos de alto nivel, reguladores y participantes del mercado. En esta ocasión, los participantes de la Mesa Redonda provenían de Argentina, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, Estados Unidos, Italia, México, Panamá, Perú, Reino Unido, República Dominicana, Suecia, Turquía, Uruguay y Venezuela. La Mesa Redonda, al congrega las principales instituciones y

personalidades que están involucradas en las reformas de gobierno corporativo de América Latina, incluyendo los reguladores, bolsas de valores, inversionistas institucionales y empresas, ofrece la oportunidad de realizar un balance y contribuir a establecer una agenda para nuevas mejoras de la gobernanza corporativa en la región.

Esta reunión de la Mesa Redonda, conforme los objetivos planteados por los organizadores, se propuso avanzar en la comprensión de las particularidades y los retos asociados con la evolución del mercado de renta variable en el mundo y, en particular, las políticas y prácticas de gobierno corporativo y su relación con el crecimiento del mercado de renta variable en América Latina. Como punto medular estuvo la revisión de cómo los mercados de renta variable puedan servir a las necesidades de la economía real y asegurar que las compañías con potencial de crecimiento tengan acceso al capital de riesgo necesario para la innovación y creación de empleo.

Las sesiones de la Mesa Redonda fueron diseñadas y estructuradas para abordar varias de las características especiales de los mercados latinoamericanos, tales como el predominio de la propiedad concentrada, la baja liquidez y la presencia de conglomerados; los desafíos que esto representa para la supervisión de las transacciones con partes relacionadas; los esfuerzos para promover el crecimiento de los mercados de renta variable y la presencia más activa de las PYMES en el listado.

Las presentaciones y discusiones se desarrollaron a través de la consideración de los siguientes temas principales: las tendencias y factores que impactan el crecimiento de los mercados de capital en la región; pequeñas y medianas empresas (PYMES) y su acceso a los mercados de renta variable de América Latina; las empresas de propiedad estatal en los mercados de capitales de América Latina; los desafíos e

impactos del gobierno corporativo; recomendaciones del grupo de trabajo para las transacciones con partes relacionadas; progreso específico de los países y nuevas recomendaciones de buenas prácticas; y, los inversionistas institucionales y gobierno corporativo: respuesta de los países a las recomendaciones de la Mesa Redonda.

Adicionalmente a estos temas principales, la Mesa Redonda dispuso de grupos específicos para analizar los siguientes temas alternativos: índices de gobierno corporativo, sus beneficios y riesgos; desafíos del gobierno corporativo para los grupos societarios, y financiamiento de Pymes e implicancias de gobierno corporativo.

Daniel Blume, Analista Senior de Políticas de la División de Asuntos Corporativos de la OCDE y Alexandre Di Miceli, Profesor de la Escuela de Negocios de la Universidad de San Pablo tuvieron a su cargo la elaboración y presentación del informe "Tendencias y Factores que impactan en el crecimiento del Mercado de Renta Variable en la región". La Lic. Elvira María Schamann, Secretaria General de la FIAB, fue invitada a comentar este trabajo. La sesión fue moderada por don Marcello Bianchi, Presidente del Comité de Gobierno Corporativo de la OCDE. El trabajo y los comentarios respectivos pueden ser consultados a través de la página web de la Federación.

Entre las instituciones y organismos que participaron de la Mesa Redonda, además de los anteriormente mencionados, cabe recordar: el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores; la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de España; el Ministerio de Economía y Competitividad de España; el Ministerio de Planificación y Desarrollo de Ecuador; BM&FBOVESPA; el Takeover Panel de Brasil; el Instituto Brasileiro de Gobierno Corporativo; el Banco Mundial; la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile; la Comisión de

Valores Mobiliarios de Brasil; la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México; el Banco Central de Colombia; la Asociación de Administradores de Fondos de Pensión Privados de Perú; la Superintendencia Financiera de Colombia; la Asociación de Fondos de Pensión de Colombia; la Asociación de Inversores en Mercados de Capitales de Brasil (AMEC), entre otros.

FORO SOBRE EL ACCESO DE LAS PYMES A LOS MERCADOS DE VALORES EN IBEROAMÉRICA

Organizado por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores- IIMV, con colaboración de la Corporación Andina de Fomento CAF, del Centro de Formación de la Cooperación Española en Cartagena de Indias y de la FIAB, este Foro se llevó a cabo en Cartagena de Indias, entre el 17 y el 19 de septiembre de 2012. La colaboración desde la FIAB se enmarcó en las instancias de cooperación institucional entre el IIMV y la FIAB y del convenio que, en tal sentido, se firmara en Madrid el 11 de abril de 2008.

El encuentro fue dirigido a supervisores financieros iberoamericanos, instituciones gubernamentales de la región involucradas en el desarrollo de Pymes, y bolsas y mercados miembros de la FIAB.

Entre los temas abordados en esa oportunidad cabe recordar: el acceso de las Pymes a la financiación; la regulación del mercado de valores y el acceso de Pymes; instrumentos y figuras específicas de financiación de Pymes a través del mercado de valores; y, los mercados de valores orientados a la financiación de Pymes.

En los diversos paneles, a lo largo del encuentro, participaron supervisores y reguladores de España, Colombia, México, Perú y Bolivia, así como representantes de las siguientes bolsas miembros

de la FIAB: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Bolsa de Valores de Colombia, Bolsas y Mercados Españoles, Bolsa de Valores de Lima y BM&FBOVESPA.

Con una nutrida concurrencia por parte tanto de los supervisores y reguladores de la región como de representantes de las bolsas y mercados miembros de la Federación, la reunión contó con la presencia, asimismo, de los Secretarios Generales del IIMV y de la FIAB, don Santiago Cuadra y Elvira María Schamann respectivamente, así como del representante de la CAF, don Miguel Arango. La clausura del Foro estuvo a cargo de don Gerardo Hernández, Superintendente Financiero de Colombia.

PUBLICACIONES

Manteniendo la política institucional de máximo control sobre los costos de las actividades e iniciativas realizadas por la FIAB, las publicaciones de la Federación se siguen editando exclusivamente en forma virtual y se encuentran disponibles a través de la página web institucional.

Entre los informes en cuestión, cabe mencionar:

a) Memoria Institucional 2012



b) Anuario Estadístico 2013, editado en junio del año en curso. Incluye información 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 sus 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.



f) Informes técnicos presentados en encuentros públicos donde participa la FIAB y en actividades organizadas por la FIAB. Los estudios técnicos públicos se encuentran concentrados en la base de datos a través del Centro de Documentación. Cabe señalar que se trata de más de 400 informes especializados.

CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

El Centro de Documentación cumple con el objetivo de recopilar, analizar, almacenar y difundir el material bibliográfico elaborado por la Federación y las Bolsas Miembros y, acorde con las nuevas tecnologías de la información, presta el servicio de la llamada biblioteca digital accediendo a espacios en la Web que reúnen revistas electrónicas, textos, documentos y otras publicaciones en formato digital. Al cierre del ejercicio, la Base de Datos del Centro de Documentación supera los 12.500 registros. La integración es otro de los objetivos prioritarios de este Centro, motivo por el cual se deriva periódicamente a cada biblioteca de las Bolsas Miembros de la FIAB, las novedades bibliográficas, las que a su vez, se pueden consultar en la Web.

Siguiendo también con la política de incorporar nuevos documentos se solicita a las bibliotecas de las Bolsas Miembros el envío semestral del material bibliográfico ingresado 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.

En su carácter de Unidad de Información, el Centro 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 29 redes y cuyo objetivo principal es organizar el acceso a la información en general para los diferentes sectores del quehacer social.

Como es ya tradicional, año a año, solicitamos por este medio a las Bolsas Miembros el envío de las publicaciones que editen, las que tienen como objetivo acrecentar y jerarquizar la Base de Datos Bibliográfica para brindar siempre un mejor servicio. En este mismo sentido agradecemos la inestimable

colaboración que prestan las Bolsas que remiten regularmente su documentación.

PARTICIPACIÓN EN OTRAS ACTIVIDADES

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

Curso sobre Normas Internacionales de Información Financiera NIIF/NIC – 6° edición del curso online

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 volvió a invitar a las bolsas miembros de la FIAB a participar en una nueva edición del Curso sobre NIIFs. El mismo 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.

3° Foro de Mercado de Capitales China – Brasil

La Licenciada Schamann, en su calidad de Secretaria General de la FIAB, fue invitada a participar del mencionado Foro, realizado los días 29 y 30 de agosto de 2012 en Río de Janeiro, organizado por BM&FBOVESPA en conjunto con la Bolsa de Shanghai.

El encuentro tuvo por objetivo difundir el mercado bursátil regional y particularmente del país anfitrión, a empresas e instituciones interesadas en un mayor acercamiento con América Latina y, eventualmente, en establecer relaciones de negocios en el ámbito de los mercados de capitales.

La apertura del encuentro estuvo a cargo del Presidente del Consejo de Administración de BM&FBOVESPA, don Arminio Fraga; del Director Pre-

sidente de la Bolsa de Comercio de Shanghai, don Zhang Yujun; y del Cónsul General Interino del Consulado de China en Río de Janeiro, Don Wang Xi An.

Seminario “La nueva dimensión del Mercado y sus perspectivas”

El 18 de octubre de 2012, organizado por Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Universidad del Salvador y la Academia de Mercado de Capitales, tuvo lugar este encuentro que contó con una nutrida concurrencia.

La apertura estuvo a cargo del Presidente de la Comisión Nacional de Valores de Argentina, Lic. Alejandro Vanoli; del Presidente de la Academia, don Jorge Berardi y del Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, don Adelmo Gabbi.

Participaron como panelistas, entre otros, el Lic. José Siaba Serrate, miembro de la Academia; el Lic. Claudio Zuchovicky, Gerente de Desarrollo de Mercados de la BCBA; y la Lic. Elvira María Schamann, Secretaria General de la FIAB y miembro de la Academia, quien expuso sobre la dinámica de los mercados, las principales variantes operativas y tipos de instrumentos y, en general, sobre el panorama de los mercados latinoamericanos.

Conferencia “La Visión del Mercado de Capitales”

El 28 de mayo de 2013 la Universidad del Salvador, la Academia de Mercado de Capitales y el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires invitaron a la Licenciada Schamann a realizar una exposición respecto al tema “Una mirada sobre los Mercados de Capitales en América Latina”.

Participaron también en esta oportunidad, dando sendas perspectivas a nivel nacional e internacional, respectivamente, el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Alejandro Vanoli y el Lic. José Siaba Serrate.

XI Congreso de la Pequeña y Mediana Empresa

La Licenciada Schamann participó de este congreso que se llevó a cabo los días 9 y 10 de mayo de 2013, organizado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Buenos Aires bajo el lema: “Pymes 2013: Desafíos ante escenarios inciertos”.

Entre los temas abordado durante el encuentro cabe recordar: Las PyMEs en el escenario nacional e internacional; Casos exitosos de emprendedorismo; Los profesionales en la gestión empresarial; Marketing para PyMEs; Las PyMEs y la exportación; PyMEs 2.0; Control interno como herramienta de crecimiento para las PyMEs; Novedades en el Financiamiento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Las PyMEs en la economía formal como alternativa de crecimiento; Competitividad de las PyMEs; Negociación, liderazgo e innovación; Alternativas de financiamiento e inversión; y, Las nuevas empresas como motor de la economía.

Por último, se llevaron a cabo las “Rondas de Negocios Internacionales” entre empresarios de diversos sectores, con los representantes de las Embajadas y Cámaras empresariales invitadas especialmente a participar la actividad.

SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Los estados contables al 30 de junio de 2013, se presentan en dos secciones correspondientes a las cifras expresadas en pesos y a las cifras expresadas en dólares, según el criterio adoptado oportunamente para la exposición de los mismos.

Con relación a la Parte I, donde las diferentes partidas son expresadas en pesos, el Patrimonio Neto ascendía a la fecha de cierre a \$5.298.966,42, siendo el resultado del ejercicio de \$807.017,23 debido, fundamentalmente, a la incidencia en el mismo de las diferencias de cambio originadas en la valuación al cierre de los activos en dólares.

Con respecto a las cifras en dólares, expuestas como Parte II, el Patrimonio Neto alcanzó la suma de U\$1.037.324,63 con un superávit para el ejercicio de U\$449,88.

Con relación a los Estados expresados en dólares, cabe mencionar que las Inversiones tanto corrientes como no corrientes conformaban un 76% del total del Activo. El resto del Activo estaba integrado por Caja y Bancos: 7%; Créditos: 6% y Bienes de uso y Otros: 11%.

En cuanto al Pasivo, vale mencionar la reducción de la partida prevista para Actividades de Formación dado que la misma fue utilizada durante el ejercicio para el diseño, edición y presentación del Handbook 2012 publicado por la Secretaría General de la Federación -como parte del Plan de Trabajo presentado oportunamente por el Presidente- iniciativa que ya fue comentada en esta Memoria.

Con relación a Recursos y Gastos, los intereses obtenidos durante el ejercicio superaron los niveles presupuestados, en tanto las erogaciones resultaron un 4% inferiores a lo estimado. Estos hechos, combinados, permitieron amortiguar el efecto

financiero de la conversión a dólares de las partidas en pesos, así como absorber los costos de la reforma del Estatuto y la constitución de una Previsión para Contingencias, sin necesidad de afectar los Resultados no Asignados lo cual, cabe recordar, había sido autorizado en el Presupuesto para el ejercicio, en caso de ser requerido.

Plan de Trabajo de la nueva Presidencia de la FIAB

Juan Pablo Córdoba y José Antonio Martínez, elegidos por la 40ª Asamblea General Ordinaria en la Presidencia 2013 - 2015

I. Introducción

Durante varias décadas, Latinoamérica ha realizado esfuerzos para consolidar una integración regional. La más reciente iniciativa, la Alianza del Pacífico se suma a once más de esta clase que la región ha venido desarrollando. Todos estos proyectos tienen como objetivo la conformación de bloques económicos regionales donde se permita el libre tránsito de bienes, servicios, flujos de capital y personas entre los países participantes, para así potenciar el crecimiento económico, la inserción internacional, y finalmente, el bienestar social.

Hasta el momento la integración económica en la región ha sido relativamente exitosa en promover el intercambio de bienes y servicios, a través del establecimiento de acuerdos de libre comercio al interior de cada bloque y entre éstos. Sin embargo, el flujo libre de capitales y la integración financiera no ha contado con el mismo compromiso de los participantes, lo cual se evidencia en la baja inversión transfronteriza entre nuestros países.

El Mercado Integrado Latino Americano – MILA, como iniciativa originada en el seno de la FIAB, es un ejemplo de estos procesos. Sin embargo, factores propios de la estructura y desarrollo de los mercados, restricciones regulatorias y la falta de una cultura de inversión transnacional entre nuestros países, ha dificultado el desarrollo de esta iniciativa y probablemente lo será para otras iniciativas de integración que se estructuren en el futuro.

Es así que el primer paso hacia el fortalecimiento de los mercados de capitales de la región es trabajar para desarrollar esta cultura de inversión, sin olvidar que a su vez, cada país debe también potenciar la evolución de su propio mercado.

La FIAB en su rol de facilitador de intercambio de experiencias, de centro de comunicación de las bolsas de los países e interlocutor con las autoridades y contando con su posicionamiento actual en el mercado iberoamericano, debe liderar iniciativas encaminadas al logro del objetivo anteriormente planteado.

El reto que planteamos solidificará las bases de una mayor integración financiera en el futuro, reto que debemos enfrentar con entusiasmo y constituir como la agenda de la FIAB para los siguientes dos años, contando con la participación y compromiso de todos sus miembros.

II. Visión

Para alcanzar la integración de nuestros mercados de capitales debemos comenzar por desarrollar y potenciar cada uno localmente, mejorar su calidad y profundidad con independencia de su tamaño. Paralelamente, debemos promover el conocimiento mutuo y desarrollar una cultura de inversión transfronteriza que fortalezca y cohesione a la región, favoreciendo la expansión comercial. Nuestra región deberá facilitar la libre movilización de capitales, ofrecer una amplia diversificación de productos de inversión y oportunidades de crecimiento corporativo. Para lograrlo se necesitan reguladores con objetivos alineados, una regulación homogénea y una buena difusión de información.

III. Plan de Trabajo

El Plan de Trabajo que se propone para los próximos dos años incorpora como elementos indispensables la remoción de los inhibidores a nivel macro y micro que impiden el desarrollo de cada mercado en la región y de la cultura de inversión transfronteriza, así como la generación de educación financiera y difusión de información.

Los principales inhibidores identificados a nivel de macro estructura son aquellos que impiden el libre flujo de capitales: 1) diferencias en las normas y procesos tributarios y cambiarios entre nuestros países, 2) distintos regímenes de inversión que tienen los Fondos de Pensiones y de Inversión, y 3) ausencia de mecanismos comunes de compensación y liquidación entre mercados.

Respecto a la micro estructura, los principales inhibidores comunes para la promoción y desarrollo de los mercados son los siguientes: 1) deficiencia en la calidad de los mercados, en particular en lo relacionado con los estándares de los emisores e intermediarios, la entrega de información y liquidez insuficiente y concentrada, 2) procesos de emisión primaria no homologados, y 3) insuficiencia de productos bursátiles que satisfagan necesidades de inversionistas y emisores que amplíen las posibilidades de diversificación.

Adicionalmente, la educación financiera y difusión de información es necesaria para generar conocimiento sobre los mercados de la región y capacitar a los participantes, inversionistas y autoridades.

A partir del planteamiento anterior, se presenta la propuesta de temas a trabajar durante los próximos dos años.

INHIBIDORES MACRO

1. HOMOLOGACIÓN DE NORMAS Y PROCESOS TRIBUTARIOS Y CAMBIARIOS

Las diferencias en la política tributaria entre nuestros países son una barrera para la libre circulación de flujos de capitales. Se debe analizar el grado de armonización tributaria óptimo para la región (uniformización, compatibilización, coordinación, cooperación o convergencia), y generar recomendaciones a las autoridades.

Adicional al proceso de armonización, se debe promover una labor de difusión de las normas tributarias y cambiarias en América Latina.

Actividades:

- Elaborar análisis de las diferencias en las normas y procesos tributarios y cambiarios.
- Establecer unas recomendaciones sobre los mínimos ajustes necesarios para viabilizar la inversión transfronteriza.
- Establecer mecanismos eficientes para la difusión de las normas tributarias y cambiarias en Iberoamérica.

2. REGÍMENES DE INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES Y DE INVERSIÓN

América Latina cuenta con regímenes de inversión para sus fondos de pensiones que varían de un país a otro, los gobiernos tienden a imponer regulaciones precisas respecto a los instrumentos autorizados y los límites de inversión por cada tipo de instrumento, emisor y categoría de riesgo. Una característica general es que la regulación sobre las inversiones en valores extranjeros es más estricta y en muchas ocasiones impide la inversión en los activos de la región.

Se requiere analizar como incorporar la inversión en activos de la región para este tipo de fondos.

Actividades:

- Analizar las restricciones a la inversión en activos de la región por mercado.
- Generar recomendaciones para gestionar la asignación de cupos de inversión y establecer mecanismos para potenciar la promoción de los productos de los mercados en la industria de fondos de inversión.

3. FACILITAR PROCESOS COMUNES DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ENTRE MERCADOS

La falta de procesos y sistemas comunes de compensación y liquidación dificultan integrar las infraestructuras de los mercados. Para generar una significativa movilidad de flujos de capital es necesario contar con una infraestructura de post-negociación adecuada que complemente los esfuerzos realizados en la interconexión de las plataformas de negociación.

Actividades:

- Analizar las principales limitantes de la convergencia en los sistemas de compensación y liquidación de los mercados de capitales en la región.
- Determinar los estándares mínimos que deberían tener los sistemas de post-negociación en la región para no limitar la integración de los mercados.
- Cada país podrá identificar los gaps que tiene el mercado local y establecer las recomendaciones para converger hacia esos estándares.
- Estudiar posibilidades de conexión de infraestructuras de compensación y liquidación que faciliten la inversión transfronteriza.

INHIBIDORES MICRO

1. INCREMENTO DE LA CALIDAD DE LOS MERCADOS Y HOMOLOGACIÓN DE PROCESOS DE EMISIÓN

La calidad de los mercados determina que éstos sean confiables transparentes y seguros, y contribuye a que se vuelvan atractivos, elegibles y de crecimiento dinámico, el aumento de las entradas de capital en los mercados financieros de la región agudiza la necesidad de aumentar esta calidad hasta conseguir unos estándares mínimos.

En particular, los emisores deben alcanzar estándares en gobierno corporativo y en la oportunidad y calidad de la información que entregan a sus inversionistas y analistas.

La homologación y calidad de los procesos de emisión posibilita y potencia la inversión en la medida en que proporcionan reglas uniformes en la adjudicación y permite formación de precios. En procesos de integración, las emisiones pueden distribuirse a cualquier mercado regional gracias a estos estándares. En adición, los mercados deben promover la emisión de valores con características estandarizadas que faciliten la comparación de las posibilidades de inversión a cualquier inversionista.

Por su lado, los intermediarios financieros deben producir análisis e investigación de calidad del desempeño de los mercados y de los resultados y comportamiento de los principales indicadores de gestión de los emisores.

Así mismo, los mercados deben ofrecer liquidez y profundidad para proporcionar alternativas con mayor reconocimiento para la inversión local y extranjera.

Actividades:

- Analizar las mejores experiencias en calidad de mercado dentro de los miembros de la FIAB.
- Determinar las mejores prácticas internacionales de calidad requeridos para los mercados de capitales. Desde la FIAB se difundirán estas recomendaciones a reguladores y participantes de los mercados.
- Cada país podrá establecer las diferencias entre la calidad de su mercado y las recomendaciones y definir plan de acción para reducir las brechas.

2. DESARROLLO DE PRODUCTOS BURSÁTILES

La mayoría de los mercados locales de la región no satisfacen las necesidades de las industrias de acceso a capital y oportunidades de inversión. En particular, no toda la región ha avanzado en la creación de un mercado de deuda pública y en general no se han desarrollado los mercados de riesgo (instrumentos con calificación BBB o inferior). Igualmente, la estructuración de productos bursátiles que agrupan activos y el préstamo de valores son incipientes.

Por otro lado, la región necesita profundizar los mercados de derivados. La variedad de monedas nacionales en la región, por ejemplo, ofrece una gran oportunidad de desarrollo para este tipo de productos.

Actividades:

- Identificar las barreras comunes en los mercados de la región que han frenado el desarrollo de los mercados de deuda pública y los de mayores niveles de riesgo, así como el del mercado de derivados, incluyendo el apetito e interés de inversionistas en este tipo de activos.
- Proponer recomendaciones para el desarrollo de los anteriores mercados.

EDUCACIÓN FINANCIERA Y DIFUSIÓN DE INFORMACIÓN

La educación financiera y el desarrollo de mecanismos de difusión de información buscan profundizar el conocimiento mutuo entre los mercados de nuestros países y desarrollar cultura de inversión transfronteriza. Incrementar el conocimiento mutuo resulta fundamental para aumentar la participación entre mercados, la cual se ve significativamente perjudicada por fricciones cognitivas (no se participa en un mercado si no se entiende bien).

Igualmente, educar a los inversionistas personas naturales en temas financieros para promover los niveles de ahorro y la profundidad de los mercados.

Actividades a desarrollar de manera frecuente durante los años 2013 y 2015:

- Establecer contenidos estándar de información sobre los mercados de la región y los mecanismos de difusión.
- Desarrollar foros educativos sobre las características y condiciones de cada mercado.
- Apoyar la implementación de prácticas eficientes de educación a inversionistas. Continuar con el proceso iniciado en este sentido por los comités FIAB.

IV. METODOLOGÍA DE TRABAJO

- Las tareas propuestas se distribuirán entre los miembros de la FIAB de acuerdo con las determinaciones del Comité Ejecutivo.
- Se establecerán planes de ejecución y cronogramas para entrega de resultados por parte de cada equipo.
- Los miembros participantes del Comité de Trabajo tendrán el compromiso de dirigir y/o adelantar las investigaciones y elaborar los documentos técnicos si así se requiere.
- Se iniciará el desarrollo de las actividades con los miembros del Comité de Trabajo, pero se buscarán recursos de las entidades multilaterales para contar con el apoyo de consultores en los temas que así requieran.
- La secretaría de la FIAB actuará como oficina de administración de proyectos para facilitar la ejecución de las actividades.
- El Comité Ejecutivo facilitará las reuniones con las autoridades y propenderá por la calidad de la información que se produzca como resultado del Plan de Trabajo y porque la divulgación se realice apropiadamente.
- Las bolsas proporcionarán el recurso técnico requerido para el Comité de Trabajo y mantendrán la continuidad de sus participantes.

V. ENTREGABLES

Entregable #1

Documento de Diagnóstico y Recomendaciones

Inversión Transfronteriza – Generación de demanda (Análisis de Inhibidores Macro)

Contenido

1. Regímenes Tributarios y Cambiario

- a. Tratamiento fiscal para locales y no residentes en los mercados de renta variable, renta fija y derivados:
 - Ganancia de capital
 - Dividendos
 - Retenciones en la fuente
 - Otros gravámenes
 - Obligaciones formales
- b. Tratamiento cambiario para la Inversión de portafolio e Inversión de locales en el extranjero en los siguientes aspectos:
 - Declaraciones cambiarias
 - Obligaciones de los inversionistas, intermediarios, depositantes, administradores y demás agentes de la cadena de valor
 - Complejidad de los procesos para el cumplimiento de las obligaciones

2. Regímenes de Inversión:

- a. Políticas de inversión de los fondos de pensiones y otros esquemas de inversión mutua:
 - Activos de Inversión permitidos

- Límites
- Coberturas
- Diferencias entre activos locales y extranjeros
- Tipos de administración de los portafolios
- Acceso a la inversión: directa o intermediada

3. Mecanismos de Compensación y Liquidación

a. Estructura de la compensación y la liquidación

- Procesos
- Tipo de cuentas
- Participantes:
 - o Depósitos
 - o Cámaras de riesgos
 - o Custodios

Anexo: Información detallada de los análisis sobre cada uno de los aspectos anteriores

Fecha de entrega: septiembre de 2014

Entregable #2

Documento de Diagnóstico y Recomendaciones

Calidad de los mercados – Generación de oferta (Análisis de Inhibidores Micro)

Contenido

1. Emisores y emisiones elegibles para inversión transfronteriza

- a. Gobierno Corporativo
- b. Calidad de la información
- c. Reglas de los procesos de emisión primaria
- d. Estandarización de los títulos emitidos

2. Investigación de mercado, análisis de información y liquidez

- a. Calidad del análisis de la información y la investigación producida por los intermediarios y/o analistas
- b. Liquidez y profundidad de los mercados.
 - Liquidez y como medirla
 - Flotantes de las emisiones
 - Mecanismos de creadores de liquidez
 - Formación de precios

3. Desarrollo de productos bursátiles

- a. Renta fija
 - Generación y ampliación de la curva cero riesgo
 - Desarrollo de los mercados de riesgo

- b. Mercado de derivados
- c. Préstamo de valores
- d. Productos bursátiles que agrupan activos
- e. Productos estructurados

Anexo: Información detallada de los análisis sobre cada uno de los aspectos anteriores

Fecha de entrega: agosto de 2015.

REUNIÓN ANUAL

Programa

Lunes 2 de septiembre

APERTURA

- Sr. José Antonio Martínez, CEO Bolsa de Comercio de Santiago
- Sr. Joan Hortalá i Arau, Presidente Federación Iberoamericana de Bolsas

EXPOSICIÓN : “LOS PROCESOS DE INTEGRACIÓN Y LA RELEVANCIA DE LOS MERCADOS DE VALORES”

- Ministro de Relaciones Exteriores, Sr. Alfredo Moreno Charme

PANEL: “EL DESAFÍO DE LA REGULACIÓN EN LOS MERCADOS EMERGENTES”

Los mercados financieros de Estados Unidos y de la Unión Europea han estado enfrentando importantes desafíos y cambios regulatorios, planteando enormes retos de tipo normativo y competitivo para todos los participantes. ¿Cuáles son los desafíos en la regulación de nuestros mercados de valores? ¿Qué retos e implicancias ha significado la integración de mercados para los reguladores?

Panelistas:

- Ramón Adarraga, Director Internacional Bolsas y Mercados Españoles
- Fernando Coloma, Superintendente de Valores y Seguros, Chile
- Juan Manuel Martans Secretario General Superintendencia del Mercado de Valores, Panamá
- Pedro Zorrilla, DGA Servicios Corporativos y Relaciones Internacionales, Bolsa Mexicana de Valores

Moderador: Carlos Budnevich, Consultor. Ex Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras, Chile

PANEL: “¿HACIA DÓNDE SE DIRIGEN LOS MERCADOS DE LA REGIÓN?”

Las bolsas de valores han potenciado la conectividad, facilidad de acceso e integración de sus mercados. Los clientes por su parte, se han orientado hacia la diversificación y expansión hacia diferentes mercados. ¿Cuáles son los nuevos desafíos? ¿Hacia dónde orientar los esfuerzos? ¿Qué esperan los inversionistas?

Panelistas:

- Claudio Zuchovicki, Director de Bolsas y Mercados Argentinos
- Juan Pablo Córdoba, Presidente Bolsa de Valores de Colombia
- Luis Laginha, Presidente NYSE Euronext Lisboa
- Manuel José Balbontín, Founder & Managing Partner Compass Group

Moderador: Francis Stenning, CEO Bolsa de Valores de Lima

FIN DEL DÍA

Programa de la Reunión Anual (cont.)

Martes 3 de Septiembre

APERTURA

- Pablo Yrarrázaval Valdés, Presidente Bolsa de Comercio de Santiago

EXPOSICIÓN: CREANDO “GOOD DERIVATIVES” EN MERCADOS EMERGENTES

Expositor: - Richard Sandor

El señor Richard Sandor es Presidente y CEO de Environmental Financial Products LLC, empresa que se especializa en inventar, diseñar y desarrollar nuevos mercados financieros. Es conocido como el “padre de los futuros financieros” por su trabajo en el desarrollo del primer contrato de futuros sobre tasa de interés, en la CBOT. Su primer libro, “Good Derivatives: A Story of Financial and Environmental Innovation”, fue publicado en abril de 2012.

PANEL “EL NEGOCIO DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN ESPECIALIZADOS”

Existen distintas experiencias exitosas de desarrollo de negocios en instrumentos financieros de alta especialización. ¿Cuáles son los factores de éxito que intervinieron para este desarrollo? ¿Son replicables en otros mercados? ¿Qué oportunidades se generan en los países participantes y los mercados emergentes?

Panelistas:

- John McCoach, Presidente de TSX Venture Exchange
- Gustavo Murgel, CEO de Itaú Asset Management
- Edemir Pinto, CEO BM&FBovespa

Moderador: Sr. José Rafael Brenes, CEO de Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica

PANEL “COMPETITIVIDAD DE LOS INTERMEDIARIOS Y GRUPOS FINANCIEROS REGIONALES EN UN ENTORNO GLOBAL”

¿Cuáles son los desafíos que enfrentan los intermediarios, bancos y grupos de inversión en el desarrollo de nuevos mercados? ¿Cómo expandir sus negocios en un mercado cada vez más globalizado? ¿Cuál es la visión que los actores regionales tienen respecto a las herramientas competitivas que deben tener para enfrentar los nuevos retos?

Panelistas:

- Diego Ramos, CEO GBM México
- Christian Laub, CEO Credicorp Capital
- Fernando Larraín, CEO Larraín Vial

Moderador: Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi, CEO Bolsa de Comercio de Santiago

Programa de la Reunión Anual (cont.)

PANEL "UNA MIRADA ESTRATÉGICA DE EXPANSIÓN EN LOS EMISORES DE LA REGIÓN"

Las empresas emisoras de la región se están expandiendo internacionalmente. ¿Hacia dónde apunta este desarrollo? ¿Cuáles son los desafíos y proyecciones? ¿Qué requieren hoy del mercado financiero?

Panelistas:

- Roque Benavides, CEO Buenaventura
- Fernando Massú, CEO Banco Corpbanca
- Enrique Corredor, Partner BTG Pactual

Moderador: Claudio Zuchovicki, Gerente de desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

CIERRE

- Pablo Yrarrázaval Valdés, Presidente Bolsa de Comercio de Santiago
- Juan Pablo Córdoba, Presidente electo Federación Iberoamericana de Bolsas (2013)

Discurso de Apertura de la Reunión Anual de la FIAB de Don Joan Hortalá i Arau, Presidente saliente



“Señor Presidente de la Bolsa de Santiago, estimado y viejo amigo Pablo, que nos estás ofreciendo una organización perfecta de esta cuadragésima asamblea de la FIAB. Compañeros, amigos y colegas de la FIAB. Autoridades aquí presentes, señoras y señores.

Ayer acabé mi mandato como Presidente de la FIAB. “Tempus fugit” decían los romanos. Y efectivamente, el tiempo pasa veloz. De hecho, han transcurrido dos años desde que ustedes me otorgaron su cálida y generosa confianza para poder llevar a cabo un programa que, en apretada síntesis, ahora quiero y debo pasar a revisión. Porque “tempus fugit autem non vacuum laborem”. El tiempo pasa, claro está, pero no necesariamente el contenido está vacío. Y por eso quiero resumir lo que se ha llevado a cabo en este periodo en colaboración con todos ustedes, y particularmente con los miembros del Comité Ejecutivo y de la Secretaría General.

Hace años, cuando estudiaba en la Facultad de Económicas de Barcelona, estaban de moda en aquel entonces expresiones tales como “coyuntura” y “estructura”. Sin embargo, no acabábamos de entender el significado preciso de cada uno de estos términos. Un viejo y acreditado profesor acudió en nuestra ayuda para aclarárnoslo: “Coyuntura es lo que madura y estructura es lo que dura”. Apliqué esta dualidad en el ejercicio de mi actuación como presidente de la FIAB.

Coyunturalmente, intentando empujar los esquemas organizativos y estructuralmente, dando énfasis a marcos institucionales que, a mi modo de ver, son cruciales en estos momentos para la consolidación y esplendor de la FIAB y que con sorpresa muy agradable a algunos de ellos acaba de referirse también, y de manera muy elocuente, el Ministro de Economía de este país.

Operativamente, lo primero que hice fue intentar ampliar el Comité Ejecutivo. Y se consiguió. Aunque a juzgar por algún que otro descontento no lo amplié lo suficiente para que todo el mundo estuviera satisfecho. El cambio se formalizó con la debida modificación estatutaria en el curso de la correspondiente Asamblea General. Intenté también a continuación, y se consiguió, que las reuniones y los contenidos del Comité Ejecutivo fuesen más asiduos. De tres a cuatro reuniones anuales, con el añadido de encomendar a todos y a cada uno de los miembros de este Comité la elaboración de determinados - entre comillas - deberes, de cuyos resultados ayer se rindieron cuentas en la Asamblea General.

Empujé, asimismo, el Subcomité de Trabajo de la mano de Gonzalo Ugarte, que quiero agradecerle muy sinceramente su esfuerzo, su dedicación y el buen hacer que ha tenido a lo largo de estos dos años, plasmado en encuentros y desarrollos importantes. Se ha organizado un task force sobre productos derivados y otro sobre tecnológicos. Se ha ampliado la red educacional financiera, aspecto realmente necesario para dar a las bolsas la comprensión que deben tener y se merecen en pro del progreso económico de los pueblos. En este ámbito divulgativo, no quiero dejar de mencionar la confección y publicación, puntualmente actualizada, del “Handbook FIAB”.

Se han firmado acuerdos con diferentes organismos, en particular con la CAF (Corporación Andina de Fomento) que amplían los que ya teníamos suscritos con el BID y con el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores. Se han intensificado las reuniones temáticas; ha habido mesas redondas sobre el gobierno corporativo y todo un conjunto de actividades que ustedes encontrarán perfectamente detalladas en las memorias de los años en los cuales yo he ejercido la presidencia de la FIAB.

Y si todo eso es lo que he promovido y empujado en este marco que denomino de actuación coyuntural, remarcando además la incorporación de nuevos miembros como el Mercado a Término de Buenos Aires y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción, en el ámbito de las realizaciones de tipo estructural he centrado mi interés y el de mis colaboradores en enfatizar quehaceres que para mí (y creo que también para la FIAB) son absolutamente indispensables.

Primero, la necesidad de consolidar el marco institucional de la FIAB. La FIAB agrupa a las Bolsas y a los Mercados de Valores y Derivados de todos los países de América del Sur y de casi todos los de América Central. Tiene una estructura demográfica de cerca de 550 millones de habitantes. Los pronósticos sobre indicadores relevantes de los países que constituyen la FIAB en conjunto, según las cifras que ofrece la OCDE y el Fondo Monetario Internacional, muestran un estándar para los próximos años en crecimiento del Producto Interior Bruto, en tasa de inflación e índices de paro perfectamente compatibles con los estándares del nivel promedio mundial e incluso por encima de este nivel promedio.

Por todo eso, la FIAB es importante. Obviamente, lo es para nosotros, pero tenemos que intentar que lo sea también para los demás. Que se nos tenga en cuenta. Es preciso un mayor reconocimiento del que actualmente ostenta en el concierto regional.

Durante mi mandato me he preocupado en todo momento que esto fuera así y, por ello, en cada ocasión que he visitado cualquier país, que no han sido pocas, me he interesado de que se organizara algún tipo de contacto con los gobiernos o sus representantes. Y ello sin otra pretensión de hacerles patente lo que es la FIAB y los buenos servicios que puede ofrecer para la coordinación armónica de los intereses financieros de la zona.

Segundo, la necesidad también de hacer entender y explicar a todos los niveles el rol indispensable de los mercados financieros en general y de las bolsas en particular para el progreso económico de los pueblos. En este sentido, mi mandato se ha caracterizado por impulsar en donde fuera posible la popularización de lo que es, no la FIAB, sino el contenido de la FIAB, es decir, de los mercados de valores. Explicar, precisamente, que hoy las bolsas son mecanismos imprescindibles para generar eficiencia en el marco específico de la actividad productiva. La bolsa es un mecanismo de financiación empresarial. Un enlace, un engranche entre el ahorro y la inversión. Sin bolsas, las empresas que necesitan recursos más allá de los propios, no sabrían – al margen del mercado de crédito– a dónde encontrar estos recursos. Y los ahorradores –también al margen de las posibilidades del depósito– se encontrarían, sin las bolsas, con menos oportunidades de rentabilizar precisamente el sacrificio en consumo que supone el ahorro.

Por lo tanto explicar esa temática es, a mi modo de ver, algo absolutamente imprescindible justamente para combatir prejuicios atávicos y obviamente connotaciones ideológicas que ya se encuentran, por así decirlo, en el pasado de los tiempos, pero que en determinados contextos continúan manifestándose y alardeándose como demagogias al uso.

Tercero. El tercer punto de este ámbito estructural concierne a los usos regulatorios. Efectivamente, junto con la institucionalización de la FIAB y la popularización y conocimiento de los mercados financieros, me he planteado durante este mandato hacer ver a los organismos reguladores y secuencialmente a los gobiernos que no puede haber “disociación” entre regulación y operatividad. Es verdad, que cuando se va a promulgar una ley de caza no se consulta a las perdices. Pero ni los reguladores deben actuar como cazadores, ni las bolsas ni sus miembros son perdices.

Consiguientemente, la colaboración es imprescindible. La FIAB, en este contexto, debe ejercer como un verdadero lobby, dando a este vocablo la correcta significación. Un lobby para conseguir que el marco normativo propio de la regulación y la supervisión sea algo realizado de común acuerdo, garantizando obviamente la transparencia, la seguridad jurídica, la capacidad de liquidez, las facilidades de contratación, etc. Es decir, todo lo que caracteriza un moderno y dinámico mercado bursátil. A mi modo de ver, es imprescindible que exista conexión, consulta... Y creo, en este sentido, que la FIAB puede realizar esta “comunidad” de manera solvente, eficaz y satisfactoria para unos y otros.

En fin, todo lo que les he relatado enmarca, dicho sea en apurada síntesis, mi actuación como Presidente de la FIAB a lo largo de estos dos últimos años. Y al hacer este recuento no debo sino reiterar el agradecimiento a todos ustedes por la confianza depositada y su inestimable colaboración.

Con todo, debo mencionar algunos nombres. La lista, en verdad, es muy larga. Abreviándola, sin embargo, en su límite extremo no puedo obviar de citar, en primer lugar, a mi esposa que me aguanta, lo cual de por sí es algo tan meritorio que la pone a niveles de santificación. En segundo lugar quiero agradecer la comprensión y estímulo de mis compañeros de las bolsas españolas, de la de Valencia y la de Bilbao, los señores Ángel Torre y José Luis Damborenea. También quiero y debo agradecer de una manera muy explícita, porque su labor ha sido imprescindible, la ayuda de Ramon Adarraga, anclado en la Bolsa de Madrid. A Ramón le agradezco de corazón todo lo mucho que ha trabajado conjuntamente conmigo para ayudarme en el desarrollo de esta gustosa tarea que ha sido la presidencia de la FIAB. Y finalmente, last but not least, quiero asimismo de manera explícita y sentida agradecer el esfuerzo y dedicación, también la paciencia, que en todo momento me ha brindado la Secretaria General, Elvira Schamann. Elvira es una institución dentro de la FIAB. Fíjense al filo de la sentencia vaticana: las asambleas pasan, las reuniones se suceden, los presidentes acaban, pero Elvira permanece. ¡Y por muchos años! Su dedicación es remarcable y apreciada y quiero aquí y ahora reiterarle mi agradecimiento de todo corazón.

Acabo. Para mí ha sido un placer personal, una excelente experiencia profesional y un gran honor presidir la FIAB. Y al haber sido ello posible por la confianza de todos ustedes les reitero, de verdad, mi agradecimiento. Muchas gracias.

Discurso de cierre de la Reunión Anual de la FIAB de Don Juan Pablo Córdoba, Presidente electo



“Muchas gracias. Me toca la grata tarea de cerrar este evento, agradeciendo a todos ustedes por su asistencia y compartiendo con ustedes que, la verdad, me voy muy contento. Obviamente acabo de ser elegido Presidente de la FIAB por dos años. Pero me voy muy contento de pensar que la FIAB está cumpliendo su función principal de intercambiar experiencias, aprendizajes y enseñanzas entre las bolsas miembro, y creo que se ha hecho de una manera excelente durante estos dos días aquí en Santiago. La FIAB ha sido, de alguna manera, un foro de conversación sobre iniciativas de integración financiera en la región, y en estos dos días hemos visto como esta integración financiera está dando pasos serios y firmes. Para mí personalmente, para los que me conocen, que saben que soy un gran creyente en este capítulo de la integración. Hemos tenido este sueño de promover un mayor mercado latinoamericano integrado, con iniciativas como MILA, y vemos que hoy estos ya no son sueños, sino que son una realidad. Hay intermediarios que están haciendo apuestas, están invirtiendo, hay emisores que están cruzando fronteras, y que además iniciativas como la de MILA son parte de la conversación de los Ministros de Hacienda de nuestros países, y es realmente muy grato.

Estuvimos la semana pasada en un foro en Cartagena. El Ministro de Hacienda de Colombia habló varias veces sobre el tema de MILA y la integración regional, en el caso de aquí, el Ministro de Chile hizo lo mismo. Para los próximos dos años, nos hemos puesto la meta de seguir trabajando en esta dirección. En particular, que la FIAB nos sirva a todos nosotros como miembros, seguir trabajando y ayudando a las bolsas miembro a mejorar la calidad de los mercados, a promover la liquidez y desarrollo de nuevos productos en los mercados. Desde ya, estoy a las órdenes de todos ustedes que consideren que pudiera ser útil desde la Presidencia de la FIAB, para dialogo con reguladores. Seguir avanzando en esta conversación de la integración, nos proponemos hacer un análisis de cuáles son las barreras para la inversión transfronteriza. No solamente integrar las bolsas, sino, lo que hemos estado aprendiendo, es que hay otro tipo de barreras que previenen que haya una mayor inversión transfronteriza. Hay mucho conocimiento, hemos visto en el último panel, que ha venido aumentando esa inversión transfronteriza, pero de todas maneras es muy pequeña, - 7%, 8% - tenemos que ver cuáles son los temas que están inhibiendo ese desarrollo. Seguir trabajando en la educación y en la promoción al interior de la región.

Quiero agradecer muy especialmente a la Bolsa de Comercio de Santiago por la excelente organización. A José Antonio Martínez, y a todas las personas que hicieron posible este evento y esta organización. Hemos tenido una organización impecable y una agenda académica muy provechosa en estos dos días.

También agradecer a Elvira Schamann, la Secretaria General de la FIAB, que creo que todos los años empieza a sufrir sobre la organización del evento del año siguiente. Así que a todos los que hicieron posible este evento, les pido que me acompañen con un aplauso para ellos.

Y finalmente, para cerrar, no me resisto de contarles una anécdota, o compartir con ustedes el sentimiento que me llevo. Hace unos años, cuando teníamos al Presidente Uribe, muchos extranjeros que iban a Colombia salían de los foros emocionados, diciéndole a uno “Qué buen Presidente que tienen ustedes, qué maravilla lo que está sucediendo en Colombia”. Quiero decirles que sentí algo similar oyendo al Ministro Moreno el día de ayer. Que claridad, que visión y que contundencia sus mensajes. La verdad que es muy grato ver un líder regional con esa claridad, y nos deja muy en claro a todos en la región que tenemos muchísimo que aprender de este gran país que es Chile.

Así que muchas felicitaciones a Chile, y muchísimas gracias.”

Listado de presentaciones correspondientes a la Reunión Anual 2013

Los procesos de integración y la relevancia de los Mercados de Valores

- Ministro de Relaciones Exteriores de Chile, Alfredo Moreno Charme

Creando Good Derivatives en Mercados Emergentes

- Presidente y CEO de Environmental Financial Products, Richard L. Sandor

El Negocio de Productos de Inversión Especializados - Mercado de Derivados en Brasil

- CEO de BM&FBOVESPA, Edemir Pinto

El Negocio de Productos de Inversión Especializados

- CEO de Itaú Asset Management, Gustavo Murgel

Una Mirada Estratégica de Expansión en los Emisores de la Región

- CEO de Buenaventura, Roque Benavides

Una Mirada Estratégica de Expansión en los Emisores de la Región

- CEO de Banco Corpbanca, Fernando Massú

Una Mirada Estratégica de Expansión en los Emisores de la Región - Resumen del Mercado de Acciones de Latinoamérica

- Partner BTG Pactual, Enrique Corredor



Cerrito 1266 - C.A.B.A.
Tel: 5411 4816 4401
Fax: 5411 4816 1997
correo@fiabnet.org
www.fiabnet.org