




FIAB

Federación
Iberoamericana
de Bolsas

Memoria Anual
2016



ISSN 1815-4085

Editada por la Secretaría General de la FIAB
La información publicada en esta Memoria Anual 2016 puede ser utilizada citando esta fuente

ÍNDICE	Pág.
Objetivos de la FIAB	5
Autoridades	7
Bolsas Miembros	7
Comité Ejecutivo	9
Subcomité de Trabajo	11
Task Force de Tecnología	11
43º Asamblea General Ordinaria	
Orden del Día	15
Memoria Anual	
Introducción	16
42º Asamblea General Ordinaria	19
Reunión Anual	22
Comité Ejecutivo	23
Subcomité de Trabajo	25
Retiro de la Secretaria General	28
Cooperación Técnica y Financiera de la CAF para el Proyecto FIAB 2013-2015 “Diagnóstico y Recomendaciones para Remover Inhibidores a Nivel Macro y Micro que impiden o Restringen el Desarrollo de los Mercados de Capitales en la Región y la Inversión Transfronteriza”	29
Task Force de Tecnología	30
Convenio Marco de Cooperación Institucional FIAB-FIAFIN	30
Renuncia MATba	31
Centro de Documentación y Publicaciones	31
Otras actividades	32
Situación económico-financiera	33

ÍNDICE (cont.)

Pág.

Reunión Anual 2016 de la Federación Iberoamericana de Bolsas

Programa	35
Palabras de bienvenida del Presidente de la FIAB, José Antonio Martínez	37
Listado de las presentaciones de la Reunión Anual	41

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 - José Antonio Martínez



Vicepresidente - Pedro Zorrilla



Secretario General - Claudio Zuchovicki

BOLSAS MIEMBROS

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

Bolsa de Comercio de Rosario, Mercado
Argentino de Valores 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 y posterior a la 43° Asamblea General Ordinaria

José Antonio Martínez
Presidente de la FIAB y Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago

Pedro Zorrilla
Vicepresidente de la FIAB y DGA Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores

Manuel Alonso Rebarada
Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas

Roberto Belchior
Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de BM&FBOVESPA

Felipe Chapman
Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá

Juan Pablo Córdoba
Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia

Adelmo Gabbi
Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Joan Hortalá
Miembro del Consejo de Administración de BME y Presidente de la Bolsa de Barcelona

Orlando Soto Enríquez
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

SUBCOMITÉ DE TRABAJO

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

Mercado Argentino de Valores

Bolsa Boliviana de Valores

BM&FBOVESPA

Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa de Valores de Colombia

Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)
(Preside el Subcomité)

Bolsa de Valores de Guayaquil

Bolsa de Valores de Quito

Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsas y Mercados Españoles – BME

Bolsa Mexicana de Valores

Bolsa de Valores de Panamá

Bolsa de Valores de Lima

Bolsa de Valores de República Dominicana

Bolsa de Valores de Caracas

Secretaría General de la FIAB

TASK FORCE DE TECNOLOGÍA

Caja de Valores de Buenos Aires

Mercado a Término de Rosario - ROFEX

Bolsa Boliviana de Valores

BM&FBOVESPA

Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa de Valores de Colombia

Bolsa de Valores de Quito

Bolsa Nacional de Valores (CR)

Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsas y Mercados Españoles - BME

Bolsa de Valores de Lima

Bolsa Mexicana de Valores

Bolsa de Valores de Caracas

Secretaría General de la FIAB



Foto grupal de la 43° Asamblea General Ordinaria de la FIAB
Costa Rica, 5 de septiembre de 2016

43º Asamblea General Ordinaria de la FIAB

Costa Rica Marriott Hotel San José – 5 de septiembre de 2016

Orden del día

1. Consideración del Orden del Día.
2. Consideración del Acta de la 42º Asamblea General Ordinaria, realizada en Panamá, el 21 de septiembre de 2015.
3. Art 12, inc. D) del Estatuto. Ratificación de nuevos vocales en el Comité Ejecutivo
4. Memoria y Balance al 30 de junio de 2016.
Informe de Secretaría General
5. Informe de actividades del Subcomité de Trabajo.
Presentación de la Presidencia del Subcomité (Bolsa de Valores de Costa Rica) a cargo de José Rafael Brenes
Conclusiones del trabajo con relación al Modelo Iberoamericano de mercado para la negociación de instrumentos de renta variable y renta fija
6. Informe de Presidencia.
Palabras de José Antonio Martínez
7. Presupuesto para el ejercicio 2016-2017.
Propuesta del Presidente, en coordinación con la Secretaría General
8. Firma convenio BCBA – FIAB
9. Aprobación de la modificación del Reglamento Interno de la FIAB (según lo expresado por convenio BCBA – FIAB)
10. Designación del Secretario General de la FIAB
11. Novedades de las bolsas presentes.
12. Temas varios.
13. 44º Asamblea General Ordinaria de la FIAB.
Definición de Bolsa anfitriona, lugar y fecha

Memoria Anual

Correspondiente al ejercicio julio 2015 – junio 2016

Informe de la Secretaría General

INTRODUCCION



Claudio Zuchovicki
Secretario General FIAB

Para el período abarcado por esta memoria, mejoraron considerablemente las variables económicas para la región iberoamericana con contexto más favorable en términos financieros y muchos menos hostiles en términos económicos.

El dato de que el 70% de los rendimientos de las tasas de interés en los países del mundo rinden menos del 1%, ayudó a que todos nuestros países hayan tenido un ingreso de flujos de fondos netos que ayudaron a apreciar a nuestras materias primas, nuestras monedas y nuestros índices bursátiles, a pesar de que la región está viviendo un cuadro de complejidad política importante con profundos cambios en la matriz de gobernabilidad.

A partir del segundo semestre de 2015, hasta finalizado el primer semestre del corriente año, los índices bursátiles de

América Latina, se movieron de forma dispar. Sin embargo, en todos los casos, el primer semestre de 2016 fue notablemente positivo.

El índice de la Bolsa de São Paulo (Brasil) fue el que registró la evolución más favorable en el primer semestre de 2016, con suba en dólares del 46,49%. Sin embargo, a pesar de este extraordinario incremento, la medición interanual aún muestra una caída del 6,27% en dólares.

Otro mercado accionario que se destacó en el primer semestre del año fue el de la Bolsa de Valores de Lima. Su Índice General (SP BVL), tuvo un incremento del 46% medido en dólares. Por su parte, en la comparación interanual la suba es muy leve, y sólo representa un 1,92% de incremento.

Finalmente, un caso importante para mencionar es el caso del Índice Merval, del Mercado de Valores de Buenos Aires (Argentina). En este caso la evolución en moneda local para el indicador marca un importante retorno, tanto en términos interanuales como a lo largo del primer semestre de 2016. Sin embargo, cuando se lo considera en dólares estadounidenses se observa una fuerte caída interanual en dólares del 23,29% (a pesar de la recuperación positiva del 9,62% del primer semestre). Esto se debe a que la moneda Argentina (ARS) tuvo una importante devaluación respecto al dólar (USD) a partir de la salida del control de cambios hacia mediados de diciembre de 2015. El 17 de diciembre de 2015 el Peso Argentino, en el mercado oficial, se depreció un 40% en respecto a la moneda de los Estados Unidos.

Índices bursátiles													
30 de junio de 2016	Bovespa	IBC (Caracas)	IGBC	IPSA	Merval	Mexbol	SP BVL	Ibex35	PSI20	Dow Jones Industrial	Nasdaq 100	Nasdaq Composite	S&P 500
Valor al 30/06/2016 en moneda local	51.526,93	12.851,31	9.762,57	3.995,91	14.683,49	45.966,49	13.856,90	8.163,30	4.453,66	17.929,99	4.417,70	4.842,67	2.098,86
Variación % anual en moneda local	18,86%	-11,47%	14,22%	8,58%	25,77%	6,39%	40,70%	-14,47%	-16,56%	2,90%	-3,82%	-3,29%	2,69%
Variación % interanual en moneda local	-2,93%	-2,67%	-5,20%	2,54%	25,96%	2,03%	5,67%	-24,20%	-23,44%	1,76%	0,48%	-2,89%	1,73%
Valor al 30/06/2016 en u\$s	16.039,01	N/D	3,34	6,04	984,15	2.516,23	4.220,68	9.064,53	4.945,34	17.929,99	4.417,70	4.842,67	2.098,86
Variación % anual en u\$s	46,49%	-	24,01%	16,19%	9,62%	0,53%	46,00%	-12,55%	-14,69%	2,90%	-3,82%	-3,29%	2,69%
Variación % interanual en u\$s	-6,27%	-	-15,41%	-0,96%	-23,29%	-12,11%	1,92%	-24,41%	-23,66%	1,76%	0,48%	-2,89%	1,73%

Fuente: Reuters

Finalmente, con relación a los indicadores de las Bolsas europeas analizadas (España y Portugal), los principales índices accionarios tuvieron una fuerte caída tanto en términos interanuales como durante el primer semestre de 2016. En ambos casos, la caída interanual se aproxima al 24%, tanto si se los evalúa en Euros como en dólares (USD), debido a que el Euro tuvo sólo una leve variación en el período con relación a la moneda estadounidense.

Evolución de Índices bursátiles medidos en USD (Bolsas de Latinoamérica)
30/06/2015 = 100



Fuente: Oficina de Investigación y Desarrollo BCBA con datos de Reuters

En relación con la evolución de las diferentes monedas, en todos los casos se observan depreciaciones interanuales en relación al dólar (USD), sin embargo las magnitudes son muy diferentes.

El Peso Argentino (ARS) fue la moneda que registró la mayor depreciación, tanto interanual como en el primer semestre de 2016. Otra moneda que viene perdiendo valor en relación al dólar es el Peso Mexicano (MXN), que se devaluó un 16,08% en términos interanuales y un 6,39% en el primer semestre de 2016.

El Peso Colombiano (COP), registra una depreciación nominal del 12,07% respecto al 30 de junio de 2015, sin embargo en el primer semestre de 2016 modificó la tendencia y se apreció un 7,9%. El resto de las monedas no muestran variaciones significativas en términos interanuales, sin embargo es importante considerar que el Real Brasileiro (BRL) para mantener un valor similar al del 30 de junio de 2015, se apreció entre enero y junio de 2016 cerca del 19%.

Monedas (Tipo de cambio contra USD)							
30 de junio de 2016	ARS	BRL	CLP	COP	MXN	PEN	EUR
Valor al 30/06/2016	14,920	3,213	661,500	2.919,150	18,268	3,283	0,901
Variación % anual	14,73%	-18,86%	-6,55%	-7,90%	6,39%	-3,63%	-2,20%
Variación % interanual	64,20%	3,57%	3,53%	12,07%	16,08%	3,68%	0,28%

NOTA: El signo negativo implica apreciación de la moneda mientras que el signo positivo representa una depreciación
Fuente: Reuters

Considerando la evolución de las variables analizadas podría deducirse que el primer semestre de 2016 volvió a mostrar un dólar debilitándose luego de un proceso de fortalecimiento que se inició entre abril y mayo de 2013 cuando Ben Bernanke, por ese entonces Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, comenzó a mencionar un posible inicio de reducción del QE3 (Quantitative Easing). Finalmente el denominado “Tapering” (reducción del QE3) se inició a finales de ese mismo año.

El fortalecimiento del dólar desde abril de 2013 había tenido su correlato en una fuerte caída en el precio de los commodities. Ese ciclo de fuerte caída revirtió su tendencia en 2016. Mientras la posible política de suba periódica de la tasa de referencia por parte de la Fed durante el año se fue alejando, debido a ciertos acontecimientos y a la evolución de las variables económicas en Estados Unidos, el proceso de “super dólar” fue perdiendo cada vez más fuerza, dando lugar a una devaluación del dólar respecto a casi todas las monedas de países emergentes y a una importante recuperación en el precio de los commodities.

Esto se vio reflejado especialmente en los metales refugios de valor (Oro y Plata), la Soja y el Petróleo. En el caso del maíz, el primer semestre del año sólo fue para frenar la caída, y en el trigo la baja continuó (posiblemente influido por la expectativa de más siembra y una buena cosecha en Argentina a partir de la quita de retenciones). En el caso del cobre, hubo un leve incremento en el primer semestre del año 2016, sin embargo su magnitud no alcanzó para revertir el dato de una importante caída interanual del 16,02%.

Commodities								
30 de junio de 2016	XAU (Oro)	XAG (Plata)	CU-NYC (Cobre)	Petróleo WTI	Petróleo BRENT	Soja (CBOT)	Trigo (CBOT)	Maíz (CBOT)
Valor al 30/06/2016	1.321,780	18,690	224,950	48,270	47,500	431,738	158,457	141,234
Variación % anual	24,59%	35,14%	3,16%	30,00%	26,36%	34,86%	-8,24%	0,00%
Variación % interanual	12,76%	18,74%	-16,02%	-18,85%	-19,30%	11,24%	-29,85%	-13,35%

NOTA: En el caso de Soja, Trigo y Maíz el precio se expresa por tonelada. Para los valores de contratos de futuros se considera el primer vencimiento.
Fuente: Reuters

La política monetaria expansiva de los Bancos Centrales de la zona euro, Inglaterra, y Japón, sumado al Brexit, podrían alterar nuevamente este proceso, que de por sí, no presenta una tendencia clara ni uniforme tornándose cada vez más volátil.

Este nuevo período trae aparejado un contexto con mucha más incertidumbre, el foco va a estar centrado en los problemas geopolíticos y de terrorismo. Esto hará replantear como mínimo las condiciones del comercio internacional. La duda es si el Brexit es la consecuencia de un conflicto sólo de Inglaterra o el inicio de una nueva ola de cambios y de más separaciones.

La relación entre la FED y la tasa de interés seguirá en primera plana y la economía de China en el centro de nuevo, dando una nueva vuelta de sensibilidad en la volatilidad del valor de las materias primas y con ello en el valor de las monedas.

El segundo semestre del 2016 y seguramente el 2017 será un período lleno de contrastes entre la expectativa que despierta la región y la crudeza de un contexto incierto.

42° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

La Bolsa de Valores de Panamá fue la anfitriona de la Asamblea General de 2015 realizada –en el salón Star Bay 1 del Hotel Hilton- en la mañana del 21 de septiembre, con la presencia de delegados de las Bolsas y Mercados miembros de la Federación. Participaron el Presidente de la FIAB, don Juan Pablo Córdoba; el Vicepresidente, don José Antonio Martínez; y la Secretaria General, Lic. Elvira María

Schamann, así como delegaciones de las siguiente Bolsas y Mercados 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 y Productos de Asunción; Bolsa de Valores de Lima; Bolsa de Valores de República Dominicana; Bolsa de Valores de Montevideo; y, Bolsa de Valores de Caracas. Asimismo, asistieron en el carácter de invitados de la FIAB Augusto Acosta, Ex Presidente de la FIAB; Miguel Arango Ejecutivo Principal de la CAF; Rafael Monsegur, Asesor Legal y Monique Almeida, Consultora.

La Asamblea aprobó por unanimidad el Orden del Día, el Acta de la 41ª Asamblea General Ordinaria realizada en Buenos Aires, el 8 de septiembre de 2014, así como la Memoria y el Balance al 30 de junio de 2015.

Al referirse a la Memoria, la Lic. Schamann recordó entre otros puntos los temas abordados por el Comité Ejecutivo, las actividades del Subcomité de Trabajo, las publicaciones editadas durante el ejercicio y las actividades del Centro de Documentación.

Al presentar el Balance del ejercicio, la Lic. Schamann recordó que los estados contables, como es habitual, estaban confeccionados tanto en pesos como en dólares, habiendo sido ambos auditados. Mencionó que el balance en pesos había arrojado un saldo positivo de \$883.309,69, en tanto los estados contables en dólares registraron un déficit de U\$S3.792,72 el cual representó sólo un 14% del déficit total autorizado por la anterior Asamblea General, como resultado de una gestión de administración financiera prudente y muy cuidadosa, de la que surgió un superávit ordinario de U\$S 15.983,50, que permitió financiar las erogaciones vinculadas al Proyecto con la CAF con mínimo impacto.

La Secretaria General continuó informando a la Asamblea que, recientemente, había iniciado los trámites para su jubilación, motivo por el cual estimaba que muy probablemente fuera éste el último informe sobre la gestión económico-financiera que presentase ante una Asamblea de la Federación. La Lic. Schamann agradeció también el apoyo brindado a su gestión de administración de la FIAB. El Presidente de la Federación expresó sus felicitaciones y agradecimiento a la Secretaria General y agregó que, efectivamente, será el nuevo Presidente quien deba iniciar el proceso de selección y contratación de un nuevo Secretario General o de un arreglo para la Secretaría.

A continuación y en reemplazo de la Dra. Mónica Villagómez, Presidente del Subcomité y Presidente del Directorio de la Bolsa de Valores de Quito, el Gerente General de dicha entidad, don Paul McEvoy, presentó el informe de las actividades del Subcomité de Trabajo.

En relación con el proyecto sobre “Diagnóstico y recomendaciones para remover inhibidores a nivel macro y micro que impiden o restringen el desarrollo de los mercados de capitales en la región y la inversión transfronteriza” realizado con la cooperación técnica y financiera del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) la Consultora doña Monique Moura de Almeida presentó un informe centrado en tres temas principales acerca de inhibidores micro: Emisores y emisiones; Investigación de mercado, análisis de la información y liquidez; y Desarrollo de productos bursátiles. Se realizó un diagnóstico regional a partir de cuestionarios distribuidos entre las bolsas y mercados miembros, y se analizaron los principales casos de éxito de la región, entendiendo que las experiencias exitosas pueden inspirar acciones futuras por parte de las bolsas miembros.

El primer tema, Emisores y emisiones, se dividió en tres ítems; Gobierno Corporativo, Calidad de la información y Reglas de colocación primaria y estandarización de los valores de renta fija. En el primero, a partir de un cuestionario distribuido entre las bolsas miembros, la consultora jerarquizó en tres niveles la adhesión de las Bolsas a los principios estándares emitidos por la OCDE y los lineamientos de la CAF.

Respecto a la Calidad de información y con el objetivo de incentivar la operación transfronteriza, se recomendó que los esfuerzos de las bolsas se centren principalmente en los plazos, el idioma y el formato de difusión de la información relevante y en la divulgación centralizada de la información respecto a los eventos corporativos. Por su parte, el diagnóstico sobre Reglas de colocación primaria y estandarización de los valores de renta fija presentó las principales diferencias entre los mercados de la región debido a los procesos operativos involucrados en la colocación primaria. En este sentido, la consultora sintetizó las recomendaciones en referencia a los siguientes puntos: la formación de precios, los plazos de negociación secundaria, los mecanismos de estabilización de precios y la liquidación. Respecto a la estandarización de los valores de renta fija, la consultora sugirió la realización de un modelo de emisión estándar, la agilización y simplificación del proceso de registro de emisiones, y la contratación de creadores de mercado.

La Consultora continuó su presentación con el siguiente tema, Investigación de mercado, análisis de la información y liquidez. A raíz del diagnóstico regional, la consultora expresó que la región presenta un bajo nivel de desarrollo en este punto y destacó los casos de éxito en Brasil, España, México, Colombia y Perú, a partir de los cuales se recomendaron iniciativas que busquen atraer empresas sólidas a los mercados. Prosiguiendo, la Consultora presentó escalas de jerarquización de los mercados de acuerdo al grado de desarrollo y liquidez de los mismos. Se recomendaron medidas tendientes a identificar y divulgar las ventajas del mercado local, en comparación con la negociación en el mercado de ADRs. A su vez, la consultora sugirió medidas que otorguen incentivos a las compañías para que alcancen un nivel mínimo de free float, la diversificación de la base de inversores, la interconexión de los mercados y los programas de creador de mercado. En el caso de la renta fija corporativa, las sugerencias de la consultora se basaron en la estandarización del mercado primario, la diversificación de la base de inversionistas, el desarrollo de plataformas de negociación secundaria y los programas de creadores de mercado; mientras que en el caso de la renta fija pública la consultora recomendó el desarrollo de plataformas electrónicas con características funcionales al mercado y la diversificación de la base de inversionistas.

Finalmente, la Consultora presentó el último tema, Desarrollo de Productos bursátiles. Los tres productos seleccionados para estudiar fueron los derivados estandarizados, los ETFs y los préstamos de valores. La presencia de derivados estandarizados y de los ETFs potencian el desarrollo del mercado y la operatoria transfronteriza. Por su parte, los préstamos de valores no sólo potencian el mercado; su ausencia en la gama de productos puede actuar como un inhibidor a la operatoria transfronteriza, al limitar las estrategias de los inversores extranjeros y aumentar la percepción de los riesgos del mercado. En relación a los derivados estandarizados, se recomendó una base legal para la creación de la contraparte central que ofrezca la seguridad para garantizar la liquidación de las obligaciones resultantes de la compensación multilateral. Para el caso de los ETFs, se sugirió que las bolsas actúen como proveedor local de índices por medio de acuerdos con proveedores internacionales, el desarrollo de un índice de mercado, y que se creen ETFs que tengan como subyacente activos de su segmento de mercado más líquido. Para concluir, y en relación a los préstamos de valores, la Consultora recomendó las actividades educativas orientadas a los inversores, la identificación de reglas claras y ampliamente divulgadas, y el desarrollo de mecanismos de control y administración de riesgos. Asimismo, propuso que las Bolsas desarrollen la infraestructura necesaria para el registro centralizado de las transacciones de préstamo, provean al mercado herramientas de manejo de garantías bilaterales y creen mecanismos de tratamiento de fallas en la entrega. Al finalizar su presentación, el Presidente de la FIAB agradeció el excelente trabajo realizado por los consultores convocados para el Proyecto.

Continuando con la agenda, don Juan Pablo Córdoba brindó un Informe de Presidencia, al concluir el término de su mandato 2013-2015, donde recordó que junto con el Vicepresidente plantearon dos años atrás un ambicioso Plan de Trabajo para profundizar en los elementos inhibidores de la integración a nivel macro y micro y mejorar el funcionamiento de sus mercados de capitales, de manera que estos colaboren con el desarrollo de la economía regional. Dicho objetivo incluía lograr una mejor comunicación con las autoridades y mayor nivel de compromiso por parte de las reguladoras. Asimismo, el Presidente destacó la importancia de la educación financiera regional para que la inversión

transfronteriza sea una alternativa viable e interesante para los inversores de la región. En ese sentido, don Juan Pablo Córdoba resaltó que los dos informes sobre estos inhibidores, elaborados durante su mandato, fueron muy precisos y pusieron de manifiesto que hay tareas en las cuales las propias Bolsas y Mercados debían avanzar en forma muy concreta. El público presente agradeció con aplausos.

Prosiguiendo, la Asamblea consideró la Elección de Presidencia para el período 2015-2017. La Secretaria General informó que la siguiente candidatura había sido recibida en tiempo y forma: Candidato a Presidente, don José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago, y Candidato a Vicepresidente, don Pedro Zorrilla, Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores. Don José Antonio Martínez presentó a la Asamblea su propuesta de Plan de Trabajo fundada sobre los siguientes objetivos: 1. Modelo iberoamericano de mercado para la negociación, liquidación y compensación de valores. 2. Difusión de los estudios sobre los inhibidores micro y macro a la inversión transfronteriza. 3. Relación con reguladores y organismos multilaterales como la CAF, el BID y el Instituto Iberoamericano de Mercado de Capitales para la realización y publicación de estudios. 4. Potenciar las reuniones anuales. 5. Potenciar el rol de la FIAB en difundir temáticas relevantes para sus miembros de manera periódica a través de la realización de seminarios anuales. 6. Realizar una revisión y una propuesta de mejoras de las estadísticas que hoy día presenta la Federación, para simplificar y atomizar la entrega de datos. 7. Actualización de trabajos anteriores. Luego de referirse a estos 7 puntos, don José Antonio Martínez reconoció que hay mucho trabajo por hacer y junto con don Pedro Zorrilla invitó a todos los presentes a participar en este desafío, esperando contar con la colaboración de todas las Bolsas y Mercados miembros de la FIAB. La candidatura fue aceptada por aclamación.

Seguidamente, se nombraron las siguientes autoridades para el Comité Ejecutivo: Adelmo Gabbi Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos; José Trigo, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores; Eduardo Refinetti Guardia, Director Ejecutivo de Productos de BM&FBOVESPA; Juan Pablo Córdoba Garcés, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia; Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores; Joan Hortalá, Miembro del Consejo de Administración de BME, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona; Felipe Chapman, Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá; Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima y Presidente de CAVALL; y Manuel Alonso, Presidente Bolsa de Valores de Caracas.

Prosiguió la Asamblea considerando el Presupuesto para el ejercicio 2015-2016. La propuesta del Presidente en coordinación con la Secretaría General fue revisada previamente con el Comité Ejecutivo y contempló el mantenimiento del monto de la cuota anual por membresía en idéntico nivel que en los últimos ejercicios. Luego de especificar el monto total de las erogaciones ordinarias presupuestadas con detalle por concepto, la Asamblea aprobó el Presupuesto para el ejercicio 2015-2016 por unanimidad.

A continuación, se abrió un espacio para que los delegados de las Bolsas comentasen sobre las novedades de sus entidades y otras actividades de interés, como la Reunión del Task Force de Tecnología y Tech Day de AMIB.

La Secretaria General recordó que la Bolsa Nacional de Valores, de Costa Rica, había formulado una invitación para realizar la Asamblea General y la Reunión Anual de 2016. La Asamblea ratificó entonces la aprobación para la realización de la 43ª Asamblea General de la FIAB en Costa Rica durante el mes de septiembre de 2016.

REUNIÓN ANUAL

La Reunión Anual se llevó a cabo a continuación de la Asamblea General Ordinaria, el 21 de septiembre por la tarde y el 22 de septiembre. La apertura estuvo a cargo de don Felipe Chapman, Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá y anfitrión del encuentro; don Juan Pablo Córdoba, Presidente saliente de la FIAB; y don Dulcidio de la Guardia, Ministro de Economía y Finanzas de la República de Panamá.

Don Fernando Fernández, profesor de economía en IE Business School, ofreció su Conferencia Magistral “Quo Vadis Mercados?” explayándose acerca de la situación y perspectivas en los mercados internacionales sobre cambio en condiciones macro y financieras. Asimismo, don Jorge Quijano, Administrador del Canal de Panamá, brindó la conferencia “El Canal de Panamá, de un plan a una realidad”.

Durante la reunión, los representantes de las Bolsas miembros participaron de diversos paneles tratándose múltiples temas como la modernización de mercados, moderado por Roberto Brenes, CEO Bolsa de Valores de Panamá; los principales diagnósticos, recomendaciones e iniciativas para la integración transfronteriza de América Latina, moderado por Eduardo Refinetti Guardia, Director Ejecutivo de Productos de BM&FBOVESPA; los desafíos y oportunidades de la región latinoamericana en los mercados de renta fija, moderado por Bernardo Mariano, ER Desk; y la dinámica de los mercados de productos y su interrelación con los mercados bursátiles de valores y de derivados, moderado por Olga Cantillo, Presidente de LatinClear.

El panel moderado por Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, estuvo orientado a la Integración transfronteriza de los mercados en América Latina; presentó los principales diagnósticos, recomendaciones y líneas de trabajo estratégico provenientes del trabajo realizado en el marco del Proyecto FIAB – CAF cuyo fin fue identificar inhibidores, proponer estándares deseables y generar un marco de referencia para la definición de las acciones locales dirigidas a la remoción de los inhibidores y a facilitar el desarrollo de los mercados y la inversión transfronteriza. Asimismo, se comentaron iniciativas de integración, que consistieron en referencias a actividades que han realizado otras organizaciones regionales interesadas en el desarrollo de los mercados de capitales iberoamericanos, con las cuales es deseable coordinar las acciones en la región, con vistas a una mayor efectividad de las mismas.

Por último, el panel titulado “Nuevos Mercados y Productos” se propuso revisar las experiencias en productos novedosos de renta variable y renta fija, mercados de real estate, y otros (Pymes, sectoriales, entre otras) donde se ofrece al inversor alternativas diferentes –y muchas veces complementarias- a las acciones y a la tradicional renta fija. El panel fue moderado por Felipe Chapman, Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá.

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

La reunión concluyó con las palabras de clausura de don Felipe Chapman, Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá y anfitrión de la Reunión Anual, y don José Antonio Martínez, Presidente de la FIAB.

COMITÉ EJECUTIVO

Al inicio del ejercicio, en julio de 2015, el Comité Ejecutivo estaba integrado por el Presidente y el Vicepresidente de la Federación, don Juan Pablo Córdoba y don José Antonio Martínez, respectivamente, y por los siguientes vocales: Claudio Pérès Moore, Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires; José Trigo, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores; Eduardo Refinetti Guardia, Director Ejecutivo de Productos de BM&FBOVESPA; Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores; Joan Hortalá, Miembro del Consejo de Administración de BME, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona; Pedro Zorrilla, Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores; Roberto Brenes, CEO Bolsa de Valores de Panamá; Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima y Presidente de CAVALI; y Manuel Alonso, Presidente Bolsa de Valores de Caracas.

La primera reunión del ejercicio considerado por esta Memoria tuvo lugar en Panamá, el día previo a la 42ª Asamblea General Ordinaria, es decir, el 20 de septiembre de 2015. Participaron Juan Pablo

Córdoba; José Antonio Martínez, Elvira M. Schamann y los vocales: Manuel Alonso; Roberto Brenes; Eduardo Refinetti Guardia; Joan Hortalá; Claudio Pérès Moore; Francis Stenning; José Trigo; Pedro Zorrilla y Orlando Soto. Concurrieron también en carácter de invitados, Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica. En carácter de invitada, estuvo también presente la Sra. Monique Moura de Almeida, Consultora contratada en el Proyecto FIAB-CAF.

La Lic. Schamann presentó la Memoria institucional, el balance correspondiente al ejercicio económico financiero 2014-2015 y un proyecto de presupuesto para el ejercicio 2015-2016, documentos que serían elevados a consideración de la Asamblea al día siguiente. El Comité consideró recomendar a la Asamblea la aprobación de la propuesta para las partidas de erogaciones, manteniendo el valor de las cuotas anuales en el caso de los ingresos.

Doña Monique Moura de Almeida presentó una síntesis del informe sobre Inhibidores Micro al desarrollo de los mercados bursátiles y la integración transfronteriza, correspondiente al segundo componente del Proyecto FIAB-CAF. El Comité consideró positivamente el trabajo realizado con apoyo del Subcomité de Trabajo. Este trabajo sería presentado al día siguiente a la Asamblea. Se acordó que con posterioridad a la Asamblea, se realizaría una última ronda de comentarios y revisión por parte del Comité Ejecutivo, finalizada la cual y actualizado el informe, de corresponder, concluiría el trabajo de la Consultora y el informe sería remitido por la Secretaría General a las Bolsas miembros para su distribución.

Con posterioridad a la Asamblea, el día 22 de septiembre, el Comité Ejecutivo se reunió nuevamente con la presencia de las nuevas autoridades electas en dicho evento. Participaron del encuentro el Presidente José Antonio Martínez, el Vicepresidente Pedro Zorrilla y la Secretaria General de la Federación Elvira María Schamann; y los vocales: Manuel Alonso, Felipe Chapman, Juan Pablo Córdoba, Adelmo Gabbi, Joan Hortalá, Orlando Soto, Francis Stenning y José Trigo. En carácter de invitados participaron: Ramón Adarraga, Director del Área de Relaciones Internacionales de Bolsas y Mercados Españoles; José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica; Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; y Claudio Pérès Moore, Presidente del Mercado de Valores de Buenos Aires.

Esta reunión se realizó con agenda abierta. El Comité evaluó muy favorablemente la reciente Asamblea y Reunión Anual, felicitando, con un cerrado aplauso, a la Bolsa de Valores de Panamá por una organización impecable y una agenda muy dinámica.

El Presidente de la Federación recordó los principales puntos del Plan de Trabajo que había presentado a la Asamblea y destacó la importancia de que todos los miembros de la Federación trabajen activamente en el desarrollo de dicho Plan a fin de alcanzar los objetivos planteados. También resaltó el apoyo que debe brindar el Subcomité de Trabajo, como grupo técnico de la FIAB, en el desarrollo de las tareas específicamente mencionadas en el Plan de Trabajo.

La última reunión de Comité Ejecutivo durante el ejercicio fue realizada en la Bolsa de Comercio de Santiago el 11 de marzo de 2016. Participaron el Presidente, el Vicepresidente y la Secretaria General junto con los Vocales: Manuel Alonso, Eduardo Refinetti Guardia, Joan Hortalá, Adelmo Gabbi, Orlando Soto, Juan Pablo Córdoba y Francis Stenning. También participaron, con carácter de invitados, José Rafael Brenes, Gerente General de la BNV y Presidente del Subcomité de Trabajo; Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; Viviana Sanjinés Méndez, Primera Vicepresidenta de la Bolsa Boliviana de Valores; Juan Nápoli, Director del Mercado de Valores de Buenos Aires y Ramón Adarraga, Director Internacional de BME. También, asistieron, en carácter de invitados, miembros de FIAFIN: Stella Villegas de Osorio, Presidenta de ASOFIDUCIARIAS; Valentín Galardi, Director Ejecutivo de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión y Secretario General de FIAFIN; y Guillermo Guichandut, Primer Vicepresidente de la Cámara Argentina de Fondos Comunes

de Inversión. A su vez, don José Trigo, vocal del CE, excusó anticipadamente su presencia y solicitó a la Primer Vicepresidente de la BBV que participase en la reunión.

Seguidamente, don Orlando Soto y don José Rafael Brenes, Presidente y Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica presentaron una propuesta de programación técnica para la Reunión Anual, basada en el estudio de acciones líquidas e ilíquidas y renta fija. Los participantes en el encuentro realizaron diversos comentarios y sugerencias, acordándose un esquema general preliminar. Seguidamente, con presencia de la Dra. María Stella Villegas de Osorio y del Dr. Valentín Galardi, Presidenta y el Vicepresidente de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), fue firmado un Convenio Marco de Colaboración Institucional entre la FIAB y FIAFIN.

El Comité Ejecutivo resolvió realizar su próxima reunión en la Ciudad de Lima, el 22 de julio de 2016, aceptando la amable invitación formulada por el Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima.

Con posterioridad a la reunión de marzo, se recibió una carta de BM&FBovespa designando al Sr. Roberto Belchior da Silva, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de dicha Bolsa, en reemplazo del Sr. Eduardo Refinetti Guardia como vocal del Comité Ejecutivo.

SUBCOMITÉ DE TRABAJO

En el marco de actividades de la FIAB, este grupo técnico realizó tres reuniones presenciales durante el ejercicio reseñado en esta Memoria, así como diversos encuentros a distancia.

El primero de los encuentros presenciales fue realizado en São Paulo, Brasil, los días 30 y 31 de julio de 2015. Participaron de la reunión Mónica Villagómez, Presidenta del Directorio de la Bolsa de Valores de Quito y Presidente del Subcomité; Nora Ramos, Gerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Ana María Pacheco, Gerente de Supervisión y Análisis de la Bolsa Boliviana de Valores; Flavio Pacheco, Analista de Negocios Internacionales de BM&FBOVESPA; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Angela Valderrama Guzmán, Vicepresidenta de Mercadeo y Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones de la Bolsa de Valores de Colombia; José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores; Javier Mayora, Gerente General de la Bolsa de Valores de El Salvador; Norma Angélica Albarrán Luna, Directora de Gestión de Procesos y Calidad de la Bolsa Mexicana de Valores; José Rivera, Analista de la Bolsa de Valores de Panamá; José Razuri, Jefe de Desarrollo de Proyectos y Planificación de la Bolsa de Valores de Lima y Milagro Hernández, Asesora Legal de la Bolsa de Valores de Caracas. Asimismo, el Sr. Eduardo Refinetti Guardia, Director Ejecutivo de Productos y de Relaciones con Inversores de BM&FBOVESPA participó de un tramo de la reunión. Como representantes de la FIAB asistieron Elvira María Schamann, Secretaria General y Socorro Pardo Martínez, Analista Junior, a la vez que Monique de Almeida, Consultora en el Proyecto FIAB-CAF, participó en carácter de invitada.

El objetivo de la reunión se centró en la presentación de los informes de la Consultora Dra. Monique de Almeida sobre los temas relativos al Segundo Componente del Proyecto FIAB-CAF acerca de Inhibidores Micro; Liquidez y profundidad de los mercados; Gobierno Corporativo; Calidad de la Información y Reglas de los Procesos de Colocación Primaria de Renta Variable y Renta Fija; Estandarización de los Valores de Renta Fija; Calidad del análisis de la información y la investigación producida por los intermediarios y/o analistas; y Desarrollo de Productos Bursátiles.

El subcomité analizó cada uno de los subtemas con el fin de jerarquizar los estándares prioritarios, identificar los factores que asumen el rol de inhibidores o facilitadores y discutir las recomendaciones en base a la información obtenida.

Por último, la Consultora presentó los avances del informe del subtema Desarrollo de Productos Bursátiles (Derivados, Préstamos de valores y ETFs), acordándose un cambio de enfoque para este

capítulo, entendiendo que la falta de desarrollo del mercado de derivados y ETFs no representa un inhibidor, sino que el desarrollo de los mismos mejora la calidad del mercado local y actúa potenciando la inversión transfronteriza. Los préstamos de valores, en cambio, pueden ejercer ambos roles dependiendo de la eficiencia del mercado.

Avanzando con la agenda prevista, el Subcomité acordó, junto con la Consultora, la organización del Informe Final y definió el cronograma de trabajo de cara a la Asamblea General a realizarse en Panamá en el mes de septiembre.

A continuación, la Dra. Villagómez manifestó que posiblemente fuese otra persona la que represente a la BVQ en la próxima reunión. Los presentes expresaron su agradecimiento por el eficiente trabajo realizado durante el período 2013-2015 como Presidente del Subcomité de Trabajo.

La segunda reunión fue realizada en Buenos Aires, Argentina, los días 26 y 27 de noviembre de 2015, contó con la presencia de los siguientes representantes de las Bolsas miembros: José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores; Liliana Forciniti, Auditora Senior de Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Patricia Landeira, Analista de Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Matías Lara, Analista de Nuevos Negocios del Mercado de Valores de Buenos Aires; Ramiro Tosi, Analista de Desarrollo para el Mercado de Capitales del Mercado de Valores de Buenos Aires; Javier Tavani, Analista del Mercado a Término de Rosario; Flavio Pacheco, Analista Internacional de BM&FBOVESPA; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Angela Valderrama Guzmán, Vicepresidenta de Mercadeo y Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones de la Bolsa de Valores de Colombia; Pedro Zorrilla, DGA Servicios Corporativos y Asuntos Internacionales de la Bolsa Mexicana de Valores; José Manuel Santamaría, Dirección Internacional de BME (a distancia); Olga Cantillo, Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; Rodrigo Callizo, Presidente Ejecutivo de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Juan Carlos Da Silva, Gerente de Administración, Finanzas y Recursos Humanos de la Bolsa de Valores de Caracas. También asistieron, con carácter representativo de la FIAB, Pedro Zorrilla, Vicepresidente; Elvira María Schamann, Secretaria General; Silvia Soiza, Contadora y Socorro Pardo Martínez, Analista Junior.

El objetivo del primer punto en el temario de la reunión se centró en la consideración del informe final de la Consultora Dra. Monique Moura de Almeida, aprobado por la 42ª Asamblea General Ordinaria en Panamá el 21 de septiembre de 2015 y revisado, posteriormente, por el Comité Ejecutivo.

Correspondiendo en esta reunión renovar la Presidencia del Subcomité de Trabajo por vencimiento del mandato anterior, el grupo eligió por unanimidad a don José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores -Costa Rica-, como nuevo Presidente del Subcomité para el período 2015-2017.

Avanzando con la agenda prevista, don Pedro Zorrilla, en su carácter de Vicepresidente de la FIAB, repasó los aspectos específicos que se encomendaron al Subcomité de Trabajo en el Plan de Trabajo de la nueva Presidencia. El primer tema, el desarrollo del Modelo Iberoamericano de mercado para la negociación, liquidación y compensación de valores se subdividió en dos instancias, por un lado el estudio de la negociación de valores con deadline 2016, y por el otro, el análisis de la compensación y liquidación de valores para 2017. Se acordó, dividir esta actividad en 3 grupos de trabajo con sus respectivos coordinadores. El primer grupo tomará el tema de modelo de mercado para acciones líquidas, el segundo para acciones no líquidas y el tercero para renta fija. El trabajo tendrá un enfoque práctico, basándose en los principales estándares en los cuales sería relevante que las Bolsas de la región converjan. Una vez definidos los pilares, se analizará el posicionamiento de cada una de las Bolsas respecto a este lineamiento y, luego, se realizarán recomendaciones sobre cómo acercarse al estándar.

El segundo tema, consistió en el seguimiento del avance en la adopción de medidas que permitan remover los inhibidores a la inversión transfronteriza en cada uno de los países. En relación a la actualización de los resultados del Primer Componente del Proyecto, se acordó una revisión de los

resultados por parte de las Bolsas en el mes de marzo de 2016. Igualmente, se acordó la organización de webinars o seminarios virtuales coordinados por la Secretaría General que permitan compartir las iniciativas realizadas con el fin de difundir los resultados y acercar esta herramienta a los reguladores, entendiendo que dichas experiencias pueden impulsar este tipo de actividades en otras Bolsas.

Posteriormente, el Subcomité de Trabajo acordó mantener la política de homologación de estadísticas con la World Federation of Exchanges vigente hasta el momento acordándose avanzar en la búsqueda de una herramienta que permita optimizar la descarga de los datos estadísticos de la FIAB por parte de las Bolsas interesadas en la consulta específica de algún dato o cuadro.

Con respecto a la actualización de los trabajos anteriores, el Subcomité realizó una revisión de los documentos técnicos trabajados desde el 2005. Se decidió volver a trabajar sobre el documento técnico Continuidad del Negocio (2007) y Gobierno Corporativo, Responsabilidad Social Empresaria y Sustentabilidad Medio Ambiental (2011) con el fin de ser utilizado para la elaboración del modelo previamente mencionado.

La siguiente reunión tuvo lugar en la Bolsa de Comercio de Santiago, el día 9 de marzo de 2016. Participaron del encuentro José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores y Presidente del Subcomité, y representantes de las bolsas miembros: Nora Ramos, Gerente Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Flavio Pacheco, Analista Internacional de BM&FBOVESPA; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Angela Valderrama Guzmán, Vicepresidenta de Mercadeo y Producto de la Bolsa de Valores de Colombia (a distancia); Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones de la Bolsa de Valores de Colombia (a distancia); Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; Gonzalo Ibáñez Echeverría, Gerente de Desarrollo de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima; y Enrique Rosal, Gerente de Mercados y Empresas Emisoras de la Bolsa de Valores de Caracas. Como representantes de la FIAB participaron Elvira María Schamann, Secretaria General y Lody Bueri, Analista Junior.

El objetivo de la reunión se centró en la elaboración de los aspectos esenciales del Modelo Iberoamericano de Mercado para la negociación de valores de renta variable y renta fija. Según lo acordado en la reunión realizada en noviembre de 2015, los tres grupos con sus respectivos coordinadores expusieron los trabajos realizados para la ocasión.

La Dra. Nora Ramos expuso el trabajo realizado sobre acciones no liquidas basada en el análisis de las Bolsas más relevantes en términos de eficiencia. Se propusieron las herramientas recomendadas para mejorar la liquidez.

El Sr. Nicolás Almazán realizó una presentación sobre acciones líquidas donde se identificaron diferentes aspectos y recomendaciones para el modelo. El Subcomité de Trabajo estableció las características mínimas a cumplir por los tipos de órdenes. Sin embargo, surgieron características adicionales recomendables eventualmente en el futuro, siguiendo el modelo europeo y estadounidense.

Luego, a través de un llamado telefónico, doña Angela Valderrama y don Celso Guevara Cruz presentaron sugerencias para el modelo de mercado respecto a la renta fija, a partir de un listado de características de los instrumentos y estructura de negociación y mercado. El subcomité solicitó diversas precisiones y la Bolsa de Valores de Colombia reformularía el orden de presentación para la próxima reunión, poniendo en primer plano el mecanismo de negociación y en segundo plano las características deseables para el programa de emisiones.

Finalmente, se acordó la metodología a seguir para actualizar la información sobre Inhibidores Macro del trabajo FIAB-CAF con las novedades producidas a partir de diciembre 2013.

La última reunión del ejercicio considerado por esta Memoria tuvo lugar en Bogotá el día 23 de junio de 2016. Participaron del encuentro José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores y Presidente del Subcomité, y representantes de las bolsas miembros: Roberto Chiaramoni, Subgerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Ramiro Tosi, Economista del Mercado de Valores de Buenos Aires; Pablo Vega, Subgerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Flavio Pacheco, Analista Internacional de BM&FBOVESPA; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Ángela Valderrama Guzmán, Vicepresidenta de Mercadeo y Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones de la Bolsa de Valores de Colombia; Angélica Albarrán, Directora de Gestión de Procesos y Calidad de la Bolsa Mexicana de Valores; Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; José Razuri, Gerente de Desarrollo de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima; Alerzo Pimentel, Gerente de Proyectos de la Bolsa de Valores de la República Dominicana; y Enrique Rosal, Gerente de Mercados, Análisis Financiero y Empresas de la Bolsa de Valores de Caracas.

Don Nicolás Almazán realizó una presentación sobre las propuestas para el modelo operativo para la negociación de instrumentos líquidos de renta variable y el modelo de interconexión para instrumentos de renta variable, basado principalmente en el modelo MILA discutiéndose las definiciones generales del mismo.

Don Roberto Chiaramoni y don Ramiro Tosi expusieron sobre el modelo de negociación de instrumentos de renta variable no líquidos. Como tarea inicial, se planteó determinar la definición de un título no líquido y los conceptos para su clasificación. Se acordó definir una metodología estandarizada para las Bolsas miembros de la FIAB inclinada por un modelo de subastas, que permiten generar una mejor formación de precio, aumentar la transparencia y difusión de este tipo de títulos.

A continuación, don Flavio Pacheco expuso las principales iniciativas que las Bolsas FIAB desarrollan en temas de sustentabilidad. Las Bolsas están avanzando en dicho aspecto ya sea en recomendaciones al mercado como en el desarrollo de políticas y acciones propias de las empresas.

Doña Ángela Valderrama y don Celso Guevara, presentaron el modelo operativo para la negociación de instrumentos de renta fija. Dado la heterogeneidad de los instrumentos de deuda, se acordó definir las características que deben poseer los títulos aplicables al modelo.

Con respecto a las reuniones a distancia, durante febrero y junio de 2016, las Bolsas a cargo del modelo de mercado para acciones líquidas, acciones no líquidas y renta fija coordinaron reuniones a distancia para acordar los detalles para el seguimiento de los trabajos realizados.

RETIRO DE LA SECRETARIA GENERAL



Lic. Elvira María Schamann
Durante la 42 Asamblea General Ordinaria
Ciudad de Panamá

Avanzando con lo adelantado durante la 42 Asamblea General Ordinaria en el mes de septiembre y habiendo terminado sus trámites jubilatorios, la Lic. Elvira María Schamann se retiró de la Federación el día 2 de mayo, al cabo de una muy intensa y fructífera tarea de muchos años al frente de la Secretaría General de la FIAB.

Previamente, el 25 de abril, don José Antonio Martínez, Presidente de la Federación, en ejercicio de las facultades propias de su cargo, designó en las oficinas de la Secretaría General y ante escribano público, al Sr. Claudio Adrián Zuchovicki –Gerente de Desarrollo de Mercados de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires- como Secretario General Interino a partir del 2 de mayo.

La Lic. Schamann se despidió personalmente del Comité Ejecutivo y del Sub Comité de Trabajo en sus últimas reuniones de marzo, a la vez que expresó a las Bolsas y Mercados Miembros su agradecimiento por el apoyo brindado por todos a su gestión frente a la Secretaría General y por haber tenido el honor de compartir tantas actividades, en una etapa tan dinámica de evolución de los mercados bursátiles.

COOPERACIÓN TÉCNICA Y FINANCIERA DE LA CAF PARA EL PROYECTO FIAB 2013-2015 “DIAGNÓSTICO Y RECOMENDACIONES PARA REMOVER INHIBIDORES A NIVEL MACRO Y MICRO QUE IMPIDEN O RESTRINGEN EL DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE CAPITALES EN LA REGIÓN Y LA INVERSIÓN TRANSFRONTERIZA”

Durante el ejercicio se continuó con el desarrollo de este Proyecto que contó con la cooperación del Banco de Desarrollo de América Latina - CAF, cuyo objetivo es promover el desarrollo de la operatoria transfronteriza, entendiendo que la internacionalización e integración de los mercados iberoamericanos contribuye a ampliar las alternativas ofrecidas, a mejorar los niveles de competitividad, elevar la liquidez y profundidad de los mercados de valores y, en última instancia, a generar condiciones más propicias para la inversión y el desarrollo de las economías.

Cabe recordar que en el marco de esta cooperación técnica y financiera, durante el ejercicio pasado el Dr. Javier de la Cruz González había elaborado y presentado su informe correspondiente al Primer Componente del Proyecto -“Inhibidores Macro” en la Asamblea General de la FIAB en septiembre de 2014, en Buenos Aires y en la Reunión Conjunta de Autoridades del Consejo del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores – IIMV y de Autoridades de las Bolsas Miembros de la FIAB en Cartagena de Indias en noviembre de 2014.

Continuando con el objetivo del Proyecto, a principios 2015, la FIAB avanzó con el Segundo Componente “Inhibidores Micro”, contratando a la Consultora Monique Moura de Almeida, quien realizó la investigación junto al Subcomité de Trabajo, con el fin de determinar los inhibidores que restringen el desarrollo de los mercados de capitales de la región y la operación transfronteriza a nivel micro. En este sentido, se llevaron a cabo cuestionarios para realizar el relevamiento de estándares e identificación de casos de éxito. El estudio destaca, dentro de los inhibidores micro: a) los emisores y emisiones elegibles para inversión transfronteriza, b) la investigación de mercado, análisis de información y liquidez, y c) el desarrollo de productos bursátiles. En el punto relativo a 42^o Asamblea General Ordinaria se brinda más detalle sobre el tema.

Acompañando la elaboración de su informe, la consultora participó en la reunión del Subcomité de Trabajo en julio de 2015, presentando luego su informe en la reunión de Comité Ejecutivo y en la 42^o Asamblea General en septiembre de 2015 en Panamá. Asimismo, durante la Reunión Anual la Consultora presentó en uno de los paneles, junto con otros miembros de la FIAB, el informe final de los principales diagnósticos, recomendaciones y líneas de trabajo estratégico provenientes del trabajo realizado.

En noviembre de 2015 el informe final fue remitido por la Secretaría General a las Bolsas miembros para su distribución dando por concluido el trabajo de la Consultora.

Habiéndose cumplido los objetivos propuestos para el Proyecto FIAB – CAF y y luego de recibidos los informes sobre los Inhibidores Macro e Inhibidores Micro, la FIAB elaboró el informe final del Proyecto FIAB – CAF enviado a la CAF y a las Bolsas miembros durante el mes de noviembre. Dicho informe incluyó el proceso de desarrollo tanto para el primer componente como para el segundo, el cronograma, la evolución financiera del proyecto y el seguimiento e instrumentación de los resultados, entre otros. La Secretaria General, en nombre de la FIAB, agradeció a la CAF por su apoyo las actividades realizadas, aportando no sólo el financiamiento previsto sino también su valiosa opinión en diferentes reuniones e instancias de trabajo y su integral conocimiento de la realidad regional.

TASK FORCE DE TECNOLOGÍA



Lic. Elvira María Schamann junto a los integrantes del Task Force que participaron de la reunión en San José del Cabo, Baja California Sur - México

El encuentro del Task Force se llevó a cabo en el hotel Marquis Los Cabos, San José del Cabo, Baja California Sur, México, el día 22 de Octubre. Asistieron a la reunión Fernando Riberi, Responsable de Ingeniería de Software, Primary - ROFEX; Sebastián Ferro, CEO, Primary - ROFEX; Andrés Araya, Gerente de Informática de la Bolsa de Comercio de Santiago; Bogdan Djoric, Vicepresidente de Tecnología y CIO de la Bolsa de Valores de Colombia; Kaushal Seth, Gerente de Tecnología de la Bolsa de Valores de Colombia; Jimmy Chung, Gerente de Tecnología de la Bolsa de Valores de Colombia; Jorge Iván Ramírez, Director IT, de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica; Luis Carballo, Director de Desarrollo de Mercado de la Bolsa Mexicana de Valores; Winston Rodríguez, Gerente de Tecnología de la Bolsa de Valores de la República Dominicana y Marcelo Lorenzo, Gerente de Tecnología e Informática de la Bolsa de Valores de Montevideo.

En la reunión de trabajo, se presentaron las novedades relacionados a los avances tecnológicos de las Bolsas y las experiencias y desafíos en el área de tecnología en el MILA.

Adicionalmente, los miembros asistentes de la FIAB fueron invitados a participar del evento anual de tecnología “Transformación e Innovación para la siguiente Generación: Milleniums” organizado por la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles. Dicho evento se llevó a cabo del 22 al 25 de Octubre, en el mismo lugar, con el fin de asistir a conferencias sobre las amenazas actuales orientadas a la tecnología, Plataformas Multicast para Bolsas de Valores y cómo mejorar la experiencia de los clientes, sin comprometer la seguridad de los activos financieros, entre otros.

CONVENIO MARCO DE COOPERACIÓN INSTITUCIONAL FIAB-FIAFIN

El 11 de marzo de 2016 en Santiago de Chile, con la firma de don José Antonio Martínez, Presidente de la FIAB; doña Elvira María Schamann, Secretaria General de la FIAB y doña María Stella Villegas de Osorio, Presidenta de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión, fue suscripto un convenio de cooperación institucional entre la FIAB y la FIAFIN. El acto tuvo lugar en la sala de reuniones de Presidencia de la BCS, con presencia de representantes de FIAFIN y del Comité Ejecutivo de la FIAB.

El convenio tiene como objetivo establecer un marco de colaboración recíproca institucional. Ambas entidades coordinarán esfuerzos para asuntos de interés común, determinando las actividades a desarrollar, definiendo las modalidades y personas involucradas y la forma en que se soportarán los costos de las mismas. El convenio se mantendrá vigente por un plazo indeterminado.



Pedro Zorrilla, Vicepresidente de la FIAB y DGA de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores; María Stella Villegas de Osorio, Presidente FIAFIN; José Antonio Martínez, Presidente de la FIAB y Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago; Elvira Schamann, Secretaria General de la FIAB, durante la firma del convenio

RENUNCIA MATba

Durante el mes de noviembre de 2015, el MATba, comunicó su decisión de finalizar con su membresía a la Federación mediante una atenta carta remitida a la Secretaría General.

En la misma destacaba los beneficios e importancia de la integración entre mercados a la vez que manifestaba que su participación en la FIAB había sido una experiencia enriquecedora que permitió conocer la Institución, valorar los alcances de sus programas y la calidad de sus miembros.

CENTRO DE DOCUMENTACIÓN Y PUBLICACIONES

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.

Las consultas realizadas al Centro de Documentación durante el transcurso del ejercicio fueron de diversas temáticas, tales como: normativa de las Bolsas Miembro (reglamentos operativos, estatutos), financiamiento de proyectos de infraestructura, integración bursátil, titulación, modelos de prospectos de emisión, responsabilidad social empresaria, desmutualización, entre otras.

La integración es otro de los objetivos prioritarios de este Centro, por eso se deriva periódicamente a cada biblioteca de las Bolsas Miembros de la FIAB, nuestras novedades bibliográficas, las que a su vez, se pueden consultar en la Web.

En el presente ejercicio el Centro de Documentación vio incrementado su acervo documental con 80 registros bibliográficos a su Base de Datos la que supera en la actualidad los 13.780 registros.

Como Unidad de Información participamos en UNIREN (Red de Redes de Información Económica y Social) a través de la cual formamos parte de RECIARIA (Redes Argentinas de Información) compuesta

por 29 redes y cuyo objetivo principal es el de 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 nuestra Base de Datos Bibliográfica para así poder brindar siempre un mejor servicio.

En este mismo sentido agradecemos la inestimable colaboración que nos prestan las Bolsas que remiten regularmente su documentación.

OTRAS ACTIVIDADES

La Secretaria General de FIAB, Elvira María Schamann participo del “X Cátedra del Pacto Mundial de Naciones Unidas: Responsabilidad Social Empresaria y Sostenibilidad”. La cátedra consistió en reuniones de frecuencia semanal entre el 18 de junio al 17 de septiembre de 2015, en la sede del Consejo Profesional de Ciencias Económicas, en Buenos Aires, Argentina. Fue organizada por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, la Red Argentina del Pacto Mundial y el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El curso estuvo focalizado en los desafíos que enfrentan los gestores de la RSE para llevar adelante acciones que estén alineadas a la estrategia de las compañías y a los Objetivos de Desarrollo Sostenibles. El programa facilitó la comprensión e implementación de los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y brindó distintos enfoques, perspectivas e iniciativas recomendables que aumentan la sostenibilidad corporativa.

Asimismo, representantes de la FIAB también participaron en el Panel de RSE y Sustentabilidad dictado el 10 de noviembre de 2015 en el Auditorio UdeSA, Buenos Aires, Argentina. Durante el evento se analizaron los aspectos claves para implementar un plan de sustentabilidad y las herramientas para utilizar en la región en base a reportes y al balance social. Del mismo modo, se especificó el método para alinear el plan de sustentabilidad y RSE con estos esquemas del marco regulatorio y mejorar la organización y comunicación de la información GRI, IR y los principios del Pacto Global.

La Secretaria General de la FIAB asistió a la Conferencia sobre Educación Financiera y Comportamiento del Inversor, realizada en Rio de Janeiro, el 7 y 8 de diciembre. El evento fue organizado por CVM, BM&FBOVESPA, ANBIMA y el apoyo de CETIP.

Los diversos paneles abordaron temas como la psicología económica, la estimación de inflación y los métodos para reducir la incidencia de golpes financieros, la impulsividad y la toma de decisiones, neurofinanzas y la importancia de la educación financiera.

El 2 y 3 de junio de 2016, en el marco del Convenio con FIAFIN, el Presidente de la FIAB, José Antonio Martínez, participó en el II Congreso Argentino de Fondos Comunes de Inversión y en la X Reunión de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión.

En la ocasión, el Sr. José Antonio Martínez, participó en un panel sobre las Bolsas de Latinoamérica en el cual también expusieron el Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y actual Secretario General Interino de la FIAB, Sr. Claudio Zuchovicki, y el Presidente de la BCBA, Sr. Adelmo J.J. Gabbi.

SITUACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

Los estados contables de la Federación fueron elaborados y auditados tanto en pesos como en dólares, tal como es habitual.

El Patrimonio Neto -expresado en pesos de Argentina- ascendía al 30 de junio de 2016 a \$14.856.508,38, habiéndose incrementado en un 70% con respecto al ejercicio anterior, en razón del superávit del ejercicio que fue de \$6.065.109,80 resultante en parte por la menor ejecución de gastos pero en mayor medida por el efecto financiero de la devaluación del peso argentino a lo largo del ejercicio y sobre todo hacia fines de 2015. De acuerdo con la normativa local, estos estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003.

Con relación a los estados elaborados en dólares el Activo total ascendía U\$S1.102.903,33, constituido por inversiones en bonos privados en dólares (20%), depósitos en dólares, tanto en Argentina como en USA (65%), depósitos en pesos (3%), Bienes de uso (10%) y Otros activos (2%).

El Pasivo, por su parte, totalizaba U\$S26.486,04, integrado por deudas por gastos corrientes, devengadas y no exigibles a la fecha de cierre (16%); fondos oportunamente recibidos de las bolsas para ser utilizados para actividades de formación en el ámbito de la Federación (35%); 18% por el saldo de la asignación no reembolsable recibida de CAF-Banco de Desarrollo de América Latina para la financiación del Proyecto que llevó a cabo la FIAB sobre “Diagnóstico y recomendaciones para remover inhibidores a nivel macro y micro que impiden o restringen el desarrollo de los mercados de capitales en la región y la inversión transfronteriza” y que será utilizado para la difusión del trabajo sobre inhibidores micro desarrollado durante el presente ejercicio. El 31% restante corresponde a la Previsión para contingencias constituida en ejercicios anteriores.

El Patrimonio de la Federación al 30 de junio ascendía a U\$S1.076.417,29 habiéndose incrementado en un 3% con relación al ejercicio anterior en función del superávit de U\$S29.820,26 resultante para el período, como consecuencia de los menores gastos incurridos con relación a los proyectados. Esta situación evitó la utilización de superávits de ejercicios anteriores que había sido autorizada por la 42 Asamblea, en oportunidad de aprobar el Presupuesto para el ejercicio. Al cierre de los estados contables, el saldo de Resultados no Asignados ascendía a U\$S76.417,29.

REUNIÓN ANUAL FIAB 2016

COSTARICA, 5y6 DE SEPTIEMBRE DE 2016



Vista general de la sala de la Reunión Anual

PROGRAMA

Lunes 5

Apertura:

Bienvenida.

- Palabras a cargo de Orlando Soto E.
Presidente de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica.
- Palabras a cargo de Ana Helena Chacón
Vicepresidenta de la República de Costa Rica.
- Palabras a cargo de José Antonio Martínez
Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas.

PANEL

Modelo Iberoamericano para la negociación de acciones líquidas

MODERADOR: José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

- Propuesta de modelo regional FIAB.
Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo, Bolsa de Comercio de Santiago (Chile).
- La infraestructura de negociación requerida para mejorar la liquidez de los mercados de valores regionales.
Matías Repetto, Director Ejecutivo de BTG Pactual, Corredores de Bolsa (Chile).

PROGRAMA (cont.)

	<ul style="list-style-type: none"> • Retos y oportunidades en el proceso de integración de los mercados regionales. Julio Serrano, Director Ejecutivo de Estrategia, Internacional y Análisis, Grupo Financiero ACTINVER (México).
<p>PANEL</p>	<p>Modelo Iberoamericano para la negociación de acciones de baja presencia bursátil</p> <p>MODERADOR: José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Propuesta de modelo regional FIAB Roberto Chiaramoni, Subgerente a cargo de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables, Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Argentina). • ¿Cómo competir con las ADRS y atraer más emisores a la región latinoamericana? Marcelo Kozak, Director de TELECOM (Argentina).
<p>PANEL</p>	<p>Modelo Iberoamericano para la negociación de títulos de renta fija:</p> <p>MODERADOR: José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Propuesta de modelo regional FIAB. Ángela Valderrama, Vicepresidente de Mercadeo y Productos, Bolsa de Valores de Colombia (Colombia). • El rol del Gobierno en la liquidez del mercado de renta fija. Ana Milena López, Directora de Crédito Público del Ministerio de Hacienda (Colombia). <p>Fin de la jornada.</p>
<p>Martes 6</p>	<p>CONFERENCIA: Volatilidad financiera e incertidumbre: Desafíos para América Latina. Ph. D. Sebastián Edwards, Destacado economista, consultor internacional y escritor chileno. Profesor de Economía Internacional, Henry Ford II, Universidad de California, EE.UU.</p>

PROGRAMA (cont.)

PANEL

América Latina como elemento de valor en los portafolios institucionales

MODERADORA: Olga Cantillo, Gerente General, Bolsa de Valores de Panamá.

- Visión regional.
Franco Uccelli, Director Ejecutivo de Investigación para Mercados Emergentes J.P. Morgan (EE.UU.).
- ¿Cómo lograr que América Latina sea más atractiva para los inversionistas extranjeros?
Bernardo Mariano, Analista de Mercados Emergentes, Equity Research Desk (EE.UU.).

CONFERENCIA: Evolución reciente de la industria de fondos de inversión en Iberoamérica y sinergias entre FIAB y FIAFIN.
Ernesto Reyes, Presidente de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) (México).

PANEL

La información como dinamizador de la liquidez de los mercados regionales:

MODERADOR: Pedro Zorrilla, DGA Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores

- Condiciones de información necesarias para promover la liquidez en los mercados de valores de América Latina.
Pablo Casaux, Gerente de Desarrollo de Mercados de Capitales para América Latina, Bloomberg (Argentina).
- Información de Mercados Iberoamericanos: Valoración por parte de los distribuidores y usuarios internacionales.
Alfonso Alcalá, Subdirector Ejecutivo, Grupo Infobolsa (España).

PANEL

La tecnología como elemento para impulsar la liquidez en los mercados de valores:

MODERADOR: Francis Stenning, Gerente General, Bolsa de Valores de Lima.

PROGRAMA (cont.)

- **La experiencia de Brasil en la implementación de los servicios DMA.**
Roberto Belchior Da Silva, Director Ejecutivo, BM&BOVESPA (Brasil).
- **Tecnologías Cognitivas: Ventaja competitiva para los mercados de valores.**
Hernando Segura, Gerente General de Cognitiva, Centroamérica y el Caribe (Costa Rica).
Elena Nissyn, Consultora, Sector Financiero de Cognitiva, Centroamérica y el Caribe (Costa Rica).

CIERRE

Palabras de Olivier Castro, Presidente del Banco Central de Costa Rica.

Fin de la jornada.

Palabras de bienvenida del Presidente de la FIAB, José Antonio Martínez



José Antonio Martínez, Presidente de la FIAB y Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago

Señora Ana Helena Chacón, Vicepresidenta de la República de Costa Rica. Señor Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores. Señores presidentes, directivos y ejecutivos de las bolsas y mercados de valores.

Estimadas amigas y amigos:

En nombre de la Federación Iberoamericana de Bolsas, quiero agradecer la presencia de cada uno de ustedes en nuestra cuadragésima tercera Reunión Anual de la FIAB.

Agradezco también muy sinceramente la hospitalidad y cortesía de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica –que justamente en el presente año 2016 celebra sus 40 años de

trayectoria aportando al desarrollo de su país y del mercado de capitales en Centroamérica- y a su presidente, Orlando Soto, por hacer posible este encuentro.

Desde diferentes posiciones, países y realidades, cada uno de nosotros somos partícipes del mercado de capitales iberoamericano. Hoy, nos une el propósito de seguir avanzando en generar acciones concretas que contribuyan a la integración regional y al perfeccionamiento de nuestros mercados, a través de un trabajo sostenido, coordinado y debidamente planificado.

Durante los últimos meses, hemos visto cómo la incertidumbre mundial se ha apoderado de los distintos mercados, donde las bolsas han debido hacer frente a un entorno volátil, con hitos como el Brexit que han impactado la confianza global, generando un escenario complejo e inestable.

En este contexto, la integración, las instancias de diálogo, el intercambio de ideas y el desarrollo de iniciativas se vuelven aún más necesarios. Es tarea de todos construir las propuestas que permitan a nuestros mercados de capitales proyectarse hacia el futuro sobre bases sólidas, con la capacidad de innovación y adaptación necesarias para competir en un mundo globalizado, satisfaciendo las exigencias de nuestros clientes, emisores, intermediarios e inversionistas y aportando valor al crecimiento económico de nuestros países.

Desde el rol que nos corresponde como Federación Iberoamericana de Bolsas, hemos asumido el compromiso de hacernos cargo de los temas claves para promover, incentivar y hacer posible el desarrollo sostenible de nuestros mercados de capitales. En esto, nuestros esfuerzos por generar una mayor estandarización, una mejor oferta de productos y servicios, niveles más altos de integración y un trabajo conjunto adquieren un rol fundamental.

Para avanzar en ello se requiere del compromiso de todos. Impulsar el perfeccionamiento de las entidades que intervienen en cada uno de los mercados, así como alentar y fomentar el desarrollo eficiente de normas que aseguren su transparencia, fortaleza y legitimidad, así como su necesaria competitividad, es una responsabilidad conjunta que requiere de un esfuerzo permanente y de una visión de futuro compartida, de tal manera que el trabajo resulte realmente fructífero.

Iberoamérica representa aproximadamente el 9% del PIB mundial y las bolsas de la FIAB, con alrededor del 10% de las empresas listadas en el mundo, tienen una capitalización bursátil que sólo alcanza al 3,3% de la capitalización mundial. Más dramático aún es que sólo el 1,5% de los montos operados en acciones en el mundo bursátil se negocia en las bolsas iberoamericanas. Tenemos en consecuencia el gran desafío de incrementar nuestra liquidez y adquirir una mayor relevancia en el concierto mundial, para generar así un círculo virtuoso que atraiga nuevos inversionistas y emisores, con una infraestructura eficiente y competitiva y una oferta diversificada de productos y servicios, que contribuya a fortalecer nuestros mercados y el importante rol que ellos desempeñan en el desarrollo económico de nuestros países y en el bienestar de sus habitantes.

Como FIAB debemos tener claro que este desafío es posible y depende en buena medida de que trabajemos unidos para alcanzar nuestro objetivo.

En este contexto, quiero mencionar algunos puntos que en mi opinión son importantes de tener en consideración para fortalecer el futuro de nuestros mercados iberoamericanos y alcanzar la relevancia que merecen en la esfera mundial:

- ✓ Debemos poner foco en nuestros clientes, inversionistas, emisores e intermediarios, entregando productos y servicios acorde a sus necesidades, anticipándonos a sus requerimientos, siendo proactivos en la búsqueda de nuevas oportunidades y construyendo relaciones permanentes y sostenibles en el largo plazo.
- ✓ En particular, a los inversionistas ofrecerles un acceso simple y directo a los mercados, una gran diversidad de alternativas de inversión, una oferta de servicios competitiva y reglas claras y transparentes, de tal forma que todos se vean atraídos de participar activamente en los mercados de la región.
- ✓ Disponer también de una reglamentación competitiva que atraiga nuevos emisores, que incentive las ofertas en la región y que simplifique la presencia de los valores en todos los mercados, donde la existencia de una inscripción única de valores y emisores con un pasaporte regional sería un gran logro.
- ✓ En cuanto a los intermediarios, es de vital importancia continuar entregándoles un amplio portafolio de productos y servicios, potenciando la oferta regional, facilitando la movilidad de capitales e incentivando el desarrollo de los flujos intrarregionales, de tal manera que concentren la actividad en sus propios mercados y no tengan que buscar en otros mercados lo que nosotros no estamos en condiciones de ofrecer.
- ✓ Por su parte, debemos seguir fortaleciendo la infraestructura bursátil, mediante una oferta de servicios atractiva, eficiente y altamente confiable, con reglas de operación estandarizadas, altos grados de integración y unificación, amplia conectividad y la mejor tecnología disponible, facilitando así el acceso, la comprensión y la presencia de nuestros mercados en el concierto internacional.
- ✓ Finalmente, y no por ello menos importante, instituciones confiables y transparentes, preocupadas de alentar e implementar normas y procedimientos que aseguren la solvencia, idoneidad y legitimidad de los mercados, la entrega de información oportuna y transparente a los inversionistas, la homogeneización de las normativas y el desarrollo de un mercado sostenible, con buenos gobiernos corporativos, una relación estrecha con la comunidad y el cuidado del medio en que nos desenvolvemos, obligaciones indispensables en el mundo de hoy para proyectarse en las próximas décadas.

Si continuamos avanzando en estos ejes y somos exitosos, no me cabe duda que habremos dado un paso gigantesco en alcanzar una mayor presencia y relevancia de los mercados bursátiles iberoamericanos en el competitivo mundo de las bolsas de valores.

La tarea es ardua y entendemos que nuestro rol como Federación Iberoamericana de Bolsas es otorgar el máximo apoyo posible y fomentar en forma permanente la colaboración entre nuestros asociados con el fin de alcanzar los retos que enfrentamos.

Es con este propósito que hemos estado trabajando en las distintas iniciativas en los últimos años. Así, hemos impulsado la elaboración de dos estudios tendientes a identificar los principales inhibidores, tanto de carácter micro como macro, que afectan la inversión transfronteriza y restan competitividad a los mercados. Terminados dichos estudios, corresponde a las bolsas de cada uno de los países difundir los resultados, sensibilizar a las autoridades, fijar prioridades y promover el necesario debate sobre los inhibidores identificados, de tal forma que podamos remover, de forma progresiva, las restricciones existentes.

Por otro lado, hemos estado trabajando en un modelo de mercado consistente en una serie de principios y reglas de negociación, compensación y liquidación que puedan ser aplicadas por todas las Bolsas miembros, el que tiene por objeto estandarizar las formas de operación incorporando las mejores prácticas de mercado, lo que facilitará su comprensión y debiera traducirse en una mayor inversión transfronteriza, en un crecimiento de la liquidez y en un fortalecimiento de los procesos de integración.

Los resultados de la primera parte de este trabajo se presentarán esta tarde y abarcan la negociación tanto de los títulos de renta variable como de renta fija, en tanto que la parte correspondiente al modelo de compensación y liquidación se realizará a continuación para entregar sus conclusiones en nuestra próxima asamblea anual.

A partir de esta iniciativa esperamos que las bolsas vayan adoptando el modelo propuesto, para lo cual deberán impulsar la discusión con sus autoridades, lo cual apoyaremos desde la FIAB en las diversas reuniones multilaterales con los organismos reguladores.

Tenemos grandes desafíos hacia adelante y espero que las exposiciones, paneles, y discusiones que se llevarán a cabo en este encuentro, así como nuestra decisión y compromiso para encontrar de manera conjunta las soluciones a los diversos obstáculos que se nos presenten, nos permitirán alcanzar los logros y resultados esperados.

Muchas gracias y el mayor de los éxitos en nuestra reunión anual

Listado de Presentaciones de la Reunión Anual
(todas pueden ser consultadas en la página web de la FIAB)



Lunes 5 septiembre 2016

Modelo Iberoamericano para la negociación de acciones líquidas.

Nicolás Almazán – Modelo de Negociación - Instrumentos de Renta Variable Líquidos

Matías Repetto – La infraestructura de negociación requerida para mejorar la liquidez de los mercados de valores regionales

Julio Serrano – Retos y oportunidades en el proceso de integración de los mercados regionales

Modelo Iberoamericano para la negociación de acciones de baja presencia bursátil.

Roberto Chiaramoni – Liquidez de los mercados

Marcelo Kozak – Ingreso a la oferta pública en LATAM: una perspectiva desde los emisores

Modelo Iberoamericano para la negociación de títulos de renta fija.

Ángela Valderrama – Recomendaciones para fomentar la liquidez de los instrumentos de Renta Fija - Deuda Pública

Ana Milena López – Gestión de Deuda Pública y financiamiento - Gobierno Nacional y Mercado Local

Martes 6 de septiembre 2016

Conferencia: Volatilidad financiera e incertidumbre: Desafíos para América Latina.

Ph. D. Sebastián Edwards – La economía mundial: ¿Cuándo termina este enredo?

América Latina como elemento de valor en los portafolios institucionales.

Franco Uccelli – Latin America as an Element of Value in Investment Portfolios

Bernardo Mariano – Como lograr que América Latina sea más atractiva para los inversionistas extranjeros

Conferencia: Evolución reciente de la industria de fondos de inversión en Iberoamérica y sinergias entre FIAB y FIAFIN.

Ernesto Reyes – Evolución reciente de la industria de fondos de inversión en Iberoamérica y sinergias entre FIAB y FIAFIN


La información como dinamizador de la liquidez de los mercados regionales:

Pablo Casaux – La Información como Dinamizador de Liquidez

Alfonso Alcalá – Situación actual Mercado Latinoamericano

La tecnología como elemento para impulsar la liquidez de los mercados de valores.

Roberto Belchior Da Silva- Introducción de DMA e Impactos



25 de Mayo 347 - 4° piso – Oficina 413
Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina
5411 4316 7140 / 5411 4316 7141
correo@fiabnet.org | www.fiabnet.org