



FIAB

Federación
Iberoamericana
de Bolsas

MEMORIA ANUAL | 2017

ÍNDICE	Pág.
Objetivos de la FIAB	5
Bolsas Miembros	7
Autoridades	9
Comité Ejecutivo	9
Subcomité de Trabajo	10
44° Asamblea General Ordinaria	
Orden del Día	13
Memoria Anual	
Introducción	15
43° Asamblea General Ordinaria	16
Reunión Anual	18
Comité Ejecutivo	19
Subcomité de Trabajo	22
Acuerdo FIAB-BCBA, traslado de la Secretaria General y alquiler de los inmuebles donde funcionaba la sede de la FIAB	26
FIAB HIGHTECH	26
Otras actividades	28
Publicaciones	28
Situación económico-financiera	29
Plan de Trabajo de la nueva Presidencia de la FIAB (2017 - 2019)	31
Reunión Anual 2017	
Programa	37

OBJETIVOS DE LA FIAB

Fomentar la colaboración entre sus Miembros, a fin de promover el desarrollo y perfeccionamiento de sus respectivos mercados de valores e instrumentos financieros, en el mejor interés de todos los participantes de los mismos;

Cooperar con las entidades nacionales e internacionales con competencias legislativas, reglamentarias o de cualquier 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;

Promover la integración de los mercados bursátiles pertenecientes a la Federación, propiciando la interactividad de las entidades intervinientes en tales mercados, así como la libre circulación de valores e instrumentos financieros emitidos en cualesquiera de los países sede de los Miembros dentro de la jurisdicción de los mismos;

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.

Bolsas Miembros

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Mercado de Valores de Buenos Aires

Mercado a Término de Buenos Aires

Bolsa de Comercio de Rosario

Mercado Argentino de Valores

Mercado a Término de Rosario

Bolsa Boliviana de Valores

B3

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

Bolsa Mexicana de Valores

Bolsas y Mercados Españoles

Bolsa de Valores de Lima

Bolsa de Valores de Panamá

Bolsa de Valores y Productos de Asunción

Euronext Lisboa

Bolsa de Valores de República Dominicana

Bolsa de Valores de Montevideo

Bolsa de Valores de Caracas

AUTORIDADES



Presidente

Pedro Zorrilla

Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores



Vicepresidente

Francis Stenning

Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima



Secretario General

Claudio Zuchovicki

Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

COMITÉ EJECUTIVO

Roberto Belchior

Director de Desarrollo de Mercados para América Latina de B3

Olga Cantillo

Vicepresidente y Gerente General 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, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona

José Antonio Martínez

CEO de la Bolsa de Comercio de Santiago

Gustavo Pulido

Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas

Orlando Soto Enriquez

Presidente de la Bolsa Nacional de Valores - CR

José Trigo Valdivia

Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores

BOLSAS QUE INTEGRAN EL SUBCOMITÉ DE TRABAJO

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Bolsas y Mercados Argentinos

Mercado a Término de Buenos Aires

Bolsa de Comercio de Rosario

Mercado Argentino de Valores

Mercado a Término de Rosario

Bolsa Boliviana de Valores

B3 - Preside el Subcomité - 2017 - 2019

Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa de Valores de Colombia

Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

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 Caracas

Secretaría General de la FIAB



Foto grupal de los Delegados a la 44° Asamblea General de la FIAB

44° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE LA FIAB

Los Tajibos Hotel – Santa Cruz de la Sierra, Bolivia – Salón Gardenia 1 y 2
14 de septiembre de 2017 a las 9:00 hs.

Orden del Día

1. Consideración del Orden del Día.
2. Consideración del Acta de la 43° Asamblea General Ordinaria, realizada en San José de Costa Rica, el 5 de septiembre de 2016.
3. Memoria y Balance al 30 de junio de 2017.
Informe de Secretaría General
4. Reforma del Estatuto FIAB
 - a) Presentación de la propuesta de reforma
 - b) Votación
5. Informe de actividades del Subcomité de Trabajo.
Presentación de la Presidencia del Subcomité (Bolsa Nacional de Valores) a cargo de José Rafael Brenes
6. Reingreso del Mercado a Término de Buenos Aires –MaTba– a la Federación Iberoamericana de Bolsas
Votación de las bolsas y mercados presentes
7. Informe de Presidencia, al concluir el término del mandato 2015-2017.
Palabras de José Antonio Martínez
8. Elección de Presidencia para el período 2017-2019.
 - a) Candidaturas recibidas y presentación de Planes de Trabajo
 - b) Votación
 - c) Asunción de nuevos Presidente y Vicepresidente de la FIAB
9. Elección de Comité Ejecutivo para el período 2017-2019.
Propuesta del Presidente
10. Presupuesto para el ejercicio 2017-2018.
Propuesta del Presidente, en coordinación con la Secretaría General
11. Novedades de las bolsas presentes
12. Temas varios
13. Lugar y fecha de la 45° Asamblea General Ordinaria de la FIAB

MEMORIA ANUAL

Correspondiente al ejercicio julio 2016 – junio 2017

Informe de la Secretaría General

INTRODUCCIÓN

Luego de varios años de desaceleración económica, y los últimos de recesión, parece que América Latina, se despertó y empieza un punto de inflexión en sus números macro, permitiéndonos ser mucho más optimistas para los próximos años.

La incertidumbre generada por conflictos geopolíticos y procesos eleccionarios en los países desarrollados provocó cierta inestabilidad en la mayoría de las bolsas y mercados y sus monedas. El paso del tiempo fue disipando esas incertidumbres y los mercados latinoamericanos reaccionaron con una fuerte recuperación.

En cuanto a las cuestiones financieras, si bien la posibilidad de futuros aumentos en la tasa de referencia de la Reserva Federal genera incertidumbre (se espera más de una suba para este año), lo cierto es que la falta de claridad hace de suponer que cualquier movimiento va a ser gradual sin provocar fuertes shocks en los mercados.

Algunas reformas estructurarles de fondo en Brasil, más los cambios políticos en Argentina, alientan a un Mercosur más vigoroso, poniéndose en línea con los países de la alianza del pacífico.

En el transcurso de este año las materias primas tuvieron un mejor comportamiento en precio y cantidad de producción que ayudan también a empezar una senda de crecimiento.

Los mercados por lo general expresaron esta mejora y la mayoría de sus bolsas tuvieron un rendimiento positivo.

Capitalización Bursátil: variación anual en dólares

Bolsa	Variación en dólares Jun16-jun17
Argentina	36,37%
Bolivia	-9,24%
Brasil	15,15%
Chile	10,59%
Colombia	1,78%
Costa Rica	17,40%
Ecuador	5,27%
El Salvador	-11,05%
España	32,69%
México	11,20%
Panamá	7,91%
Perú	24,82%

Evolución de los Índices Bursátiles

Bolsa	Nombre del Índice	Variación anual Jun16-jun17 en términos de dólar
Buenos Aires	Bolsa General	41,10%
	Burcap	34,26%
	Merval	48,67%
B3	Ibovespa	19,22%
	IBrX50	18,70%
Santiago	IGPA	20,49%
	IPSA	18,70%
Colombia	COLEQTY	6,31%
	Colcap	7,23%
Costa Rica	IBNV	22,44%
Guayaquil	BVG Index	10,97%
	IPECU	9,42%
	IRECU	10,53%
Quito	EcuIndex	7,68%
El Salvador	IBES	0,23%
BME	IGBM	30,98%
	BCN Global	33,07%
	Bolsa Bilbao 2000	23,07%
	IGBV	31,54%
	IBEX 35	30,71%
Mexicana	IPC CompMX	10,58%
	IPC	10,96%
Panamá	BVPSI	6,23%
Lima	Gral. BVL	17,56%

43° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El 5 de septiembre de 2016, en la ciudad de San José, Costa Rica, dio inicio la 43° Asamblea General Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Bolsas, con la presencia del Presidente de la FIAB, don José Antonio Martínez; del Vicepresidente, don Pedro Zorrilla; y del Secretario General Interino, don Claudio Zuchovicki, así como de delegaciones de las siguientes Bolsas y Mercados miembros de la Federación: 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, 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.

La Asamblea aprobó por unanimidad el Orden del Día, el Acta de la 42° Asamblea General Ordinaria, realizada en Panamá el 21 de septiembre de 2015, la Memoria y el Balance al 30 de junio de 2016.

Al referirse a la Memoria, don Claudio Zuchovicki informó entre otros puntos los temas analizados por el Comité Ejecutivo y las actividades del Subcomité de Trabajo.

El Secretario General interino indicó que el Balance del ejercicio al 30 de junio de 2016 había sido elaborado y auditado en pesos y dólares tal como es habitual. Mencionó que el balance había arrojado un superávit para el ejercicio de \$6.065.109,80. Gracias a la reducción de gastos y, en mayor medida, al efecto financiero de la devaluación del peso argentino a fines del 2015, el Patrimonio Neto se incrementó con respecto al ejercicio anterior. *En tanto el ejercicio en dólares había arrojado un superávit de U\$S 29.820.*

La Asamblea se informó sobre los temas analizados por el Subcomité de Trabajo a través de la presentación de don José Rafael Brenes, Presidente del Subcomité y Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores, punto que esta Memoria desarrolla más adelante.

Continuando con la agenda, don José Antonio Martínez brindó un Informe de Presidencia donde recordó que, junto con el Vicepresidente, tomaron la decisión de incrementar la eficiencia del funcionamiento de la Secretaría General de manera de liberar recursos para financiar actividades relevantes para el desarrollo de la Institución. El Comité Ejecutivo avaló el acuerdo con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, donde ésta se hará cargo de la administración de la Secretaría General. Adicionalmente, la Bolsa de Comercio nombraría a un funcionario para ejercer como Secretario General, quien supervisará la labor de las personas que trabajan en la Secretaría -quienes seguirán siendo funcionarios de la Federación-, de manera de concentrar todas las actividades que realiza actualmente la Secretaría.

Por último, don José Antonio Martínez agregó que uno de los principales objetivos es continuar con el desarrollo del modelo estandarizado abordando los temas de compensación y liquidación. Asimismo, remarcó la importancia de la estandarización de los modelos de negociación y operación ya que contribuyen a generar mayores niveles de liquidez, mayor integración y mayor atractivo por los mercados regionales.

La Asamblea ratificó como nuevo vocal del Comité Ejecutivo al señor Roberto Belchior da Silva, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de BM&FBOVESPA, ya que había sido designado por dicha Bolsa como representante, en reemplazo del Sr. Eduardo Refinetti Guardia.

Prosiguió la Asamblea considerando el Presupuesto para el ejercicio 2016-2017, que propuso un cambio estructural en su composición con respecto al presupuesto anterior, reasignando recursos a nuevas actividades. Se redujo en un 10% el valor unitario de la cuota que cada Bolsa paga. Asimismo, se incluyó en el presupuesto un ingreso por alquiler de las oficinas del piso 12º y el piso 5º del edificio de Cerrito 1266 de la Ciudad de Buenos Aires, propiedad de la FIAB, donde funcionaba la Secretaría General. Considerando los cambios realizados, la Asamblea aprobó el Presupuesto para el ejercicio 2016-2017 por unanimidad.

Por consiguiente, la Asamblea ratificó por unanimidad el acuerdo BCBA-FIAB, quedando fijada la nueva sede de la FIAB en la calle 25 de mayo 347 – Oficina 413 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina y autorizándose a efectuar todos los trámites que pudieran corresponder ante las autoridades pertinentes.

Don José Antonio Martínez continuó expresando que, siendo la Asamblea quien debe nombrar al Secretario General, ponía a consideración designar al Lic. Claudio Zuchovicki en el marco del acuerdo con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Por unanimidad la Asamblea nombró a don Claudio Zuchovicki como Secretario General de la Federación Iberoamericana de Bolsas.

A continuación, se abrió un espacio para que los delegados de las Bolsas comenten sobre las novedades de sus entidades y otras actividades de interés.

Seguidamente, don José Trigo ofreció a la Bolsa Boliviana de Valores como anfitriona de la 44ª Asamblea General de la Federación, informando que la Asamblea se llevaría a cabo en Santa Cruz de la Sierra durante el mes de septiembre de 2017. Seguidamente, la Asamblea aprobó esta noción agradeciendo la amable invitación de la Bolsa Boliviana.

REUNIÓN ANUAL

A continuación de la Asamblea General Ordinaria, el 5 de septiembre por la tarde y el día 6 de septiembre tuvo lugar la Reunión Anual. La apertura estuvo a cargo de don Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores y anfitrión del encuentro, doña Ana Helena Chacón, Vicepresidenta de la República de Costa Rica, y don José Antonio Martínez, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas.

El 5 de septiembre por la tarde se presentaron los Modelos Iberoamericanos para la negociación de acciones líquidas, acciones de baja presencia bursátil y de títulos de renta fija. En el primer panel, don Matias Repetto, Director Ejecutivo de BTG Pactual, expuso su conocimiento acerca de la infraestructura de negociación requerida para mejorar la liquidez de los mercados de valores regionales, mientras que don Julio Serrano, Director Ejecutivo de Estrategia Internacional y Análisis del Grupo Financiero ACTINVER de México, detalló los retos y oportunidades en el proceso de integración de los mercados regionales. Adicionalmente, don Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago, dio a conocer la propuesta del modelo regional FIAB.

En el panel destinado al Modelo Iberoamericano para la negociación de acciones de baja presencia bursátil, fueron foco de análisis de don Marcelo Kozak, Director de TELECOM de Argentina, los factores que afectan y limitan los mercados latinoamericanos y los mecanismos para competir con ADRs y atraer más emisores a la región. Adicionalmente, don Roberto Chiaramoni, Subgerente a cargo de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la BCBA, presentó la propuesta del modelo regional FIAB.

Con respecto a la negociación de títulos de renta fija, doña Ángela Valderrama, Vicepresidenta de Mercadeo y Productos de la Bolsa de Valores de Colombia, informó acerca de la propuesta del modelo regional FIAB desarrollada por el Subcomité de Trabajo. De igual modo, doña Ana Milena López, Directora de Crédito Público del Ministerio de Hacienda de Colombia, se explayó sobre el rol del Gobierno para fomentar la liquidez del mercado de renta fija y los Programas de colocación de TES y Creadores de Mercado.

A lo largo del segundo día de la reunión anual se realizaron varias conferencias como “Volatilidad financiera e incertidumbre: Desafíos para América Latina” a cargo de don Sebastián Edwards, destacado economista, consultor internacional y escritor chileno, quien se refirió al rol y las posibilidades de América Latina dado el contexto internacional de ese momento; y “Evolución reciente de la industria de fondos de inversión en Iberoamérica y sinergias entre la FIAB y FIAFIN” a cargo de don Ernesto Reyes, Presidente de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión.

El panel “América Latina como elemento de valor en los portafolios institucionales” fue moderado por doña Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá. Sus panelistas fueron don Franco Uccelli, Director Ejecutivo de Investigación para Mercados Emergentes de J.P. Morgan (Estados Unidos), y don Bernardo Mariano, Analista de Mercados Emergentes de Equity Research Desk (Estados Unidos). Las presentaciones incluían aspectos importantes del mercado regional y los métodos relevantes para lograr que América Latina sea más atractiva para los inversionistas extranjeros.

A continuación, don Pedro Zorrilla, DGA Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores, estuvo a cargo de la coordinación del panel “La información como dinamizador de la liquidez de los mercados regionales”, que contó con la participación de los siguientes speakers: don Pablo Casaux, Gerente de Desarrollo de Mercados de Capitales para América Latina de Bloomberg en Argentina y don Alfonso Alcalá, Subdirector Ejecutivo, Grupo Infobolsa de España.

Por último, el panel titulado “La tecnología como elemento para impulsar la liquidez en los mercados de valores” se propuso revisar las experiencias de Brasil en la implementación de los servicios DMA y analizar las ventajas competitivas que las tecnologías cognitivas presentan para los mercados de valores. Entre los responsables de llevar a cabo la jornada se encontraban: don Roberto Belchior Da Silva, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de BM&FBOVESPA; don Hernando Segura, Gerente General de Cognitiva (Costa Rica) y doña Elena Nissyn, Consultora del Sector Financiero de Cognitiva (Costa Rica).

El cierre de sesión de la Reunión Anual contó con las palabras de clausura de don Olivier Castro, Presidente del Banco Central de Costa Rica.

COMITÉ EJECUTIVO

Al inicio del ejercicio, el Comité Ejecutivo estaba integrado por don José Antonio Martínez y don Pedro Zorrilla, Presidente y Vicepresidente de la FIAB respectivamente, y por los siguientes vocales: Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores; Roberto Augusto Belchior Da Silva, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de BM&FBOVESPA; Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia; Orlando Soto Enríquez, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica); Joan Hortalá, Miembro del Consejo de Administración de BME y 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; Manuel Alonso Rebareda, Presidente Bolsa de Valores de Caracas.

El primero de los encuentros del ejercicio se llevó a cabo en el Hotel Hilton Miraflores– Lima, Perú, el día 22 de julio de 2016. Participaron de la reunión el Presidente de la FIAB, José Antonio Martínez, el Vicepresidente, Pedro Zorrilla, y el Secretario General interino, don Claudio Zuchovicki, junto a los siguientes vocales: Adelmo Gabbi; José Trigo Valdivia; Roberto Belchior; Juan Pablo Córdoba; Orlando Soto; Joan Hortalá; Francis Stenning y Manuel Alonso Rebareda. Asimismo, asistieron en 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 y Ramón Adarraga, Director Internacional de BME.

Durante la reunión, el Presidente del Subcomité de Trabajo, don José Rafael Brenes, se refirió a los resultados del grupo técnico respecto a los trabajos realizados sobre las Recomendaciones para Fomentar la Liquidez de los Instrumentos de Renta Fija-Deuda Pública y las Conclusiones para Fomentar la Cotización y el Mercado Secundario para Acciones Ilíquidas. Adicionalmente, expuso el trabajo sobre Sustentabilidad y el Mercado de Capitales realizado por BM&FBOVESPA.

Posteriormente, don José Antonio Martínez presentó la propuesta del convenio entre la FIAB y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, donde se le asigna a la Bolsa la administración de la Federación. En función a la reducción de gastos del 35% que conlleva el convenio, el Comité Ejecutivo estableció una jerarquía de prioridades entre las diferentes actividades de la FIAB para la distribución del superávit y consideró la posibilidad de disminuir la cuota que paga cada Bolsa. Asimismo, se acordó que el convenio sería firmado en la Asamblea General a llevarse a cabo en Costa Rica el 5 de septiembre. Luego, el Secretario General Interino, don Claudio Zuchovicki, expuso sobre la evolución económica y financiera de la FIAB.

Don José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores, ofreció como próxima sede para la Asamblea Anual FIAB 2017 a Santa Cruz de la Sierra. El Comité debería aprobar dicha oferta en la próxima reunión a fin de someterla a la consideración de la Asamblea. Asimismo, el Comité Ejecutivo confirmó la sede de la próxima reunión en la ciudad de Costa Rica, el día 4 de septiembre, previo a la Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB.

No habiendo otros temas en agenda, los asistentes agradecieron a don Francis Stenning y a la Bolsa de Valores de Lima por la excelente organización del encuentro.

La segunda reunión del Comité Ejecutivo fue en la ciudad de Costa Rica, los días 4 y 6 de septiembre de 2016. En dicho encuentro participaron don José Antonio Martínez y don Pedro Zorrilla, Presidente y Vicepresidente de la Federación respectivamente, y don Claudio Zuchovicki, Secretario General interino. Al mismo tiempo, asistieron a la reunión en carácter de vocales: Manuel Alonso; Roberto Belchior; Felipe Chapman; Juan Pablo Córdoba; Adelmo Gabbi; Joan Hortalá; Orlando Soto; Francis Stenning y José Trigo Valdivia. Los invitados presentes en el evento fueron: 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; y Ramón Adarraga, Director Internacional de BME.

En el primer día, el Comité avaló reducir el valor de las cuotas anuales en un 10% ante la presentación del presupuesto para el ejercicio 2016-2017 del Presidente, donde informó respecto a la reducción de gastos en la Federación. Dicho presupuesto del ejercicio sería considerado por la próxima Asamblea.

A continuación, el Presidente del Subcomité de Trabajo informó respecto a las actividades realizadas durante el ejercicio y los temas previstos para los próximos meses según los objetivos de la agenda de trabajo. El Comité consideró interesantes estos temas y felicitó a don José Rafael Brenes por el trabajo realizado en el grupo técnico.

Seguidamente, el Comité decidió aprobar la iniciativa para realizar una revisión del Estatuto de la Federación con el objetivo de incorporar nuevos miembros. Asimismo, se autorizó a ayudar en la integración de la Asociación de Bolsas de Comercio de Centroamérica y el Caribe (BOLCEN), compuesta por la Bolsas de Valores de Panamá, la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, la Bolsa de Valores de El Salvador, la Bolsa Centroamericana de Valores de Honduras, la Bolsa de Valores de Nicaragua y la Bolsa de Valores de República Dominicana.

El Comité aprobó la invitación de la Bolsa Boliviana de Valores de realizar la 44ª Asamblea General en Santa Cruz de la Sierra a principios de septiembre de 2017, asunto a ser considerado en la Asamblea del día siguiente.

La segunda parte de la reunión del Comité Ejecutivo, llevada a cabo el 6 de septiembre se realizó con agenda abierta y contó con la participación del Presidente, Vicepresidente y Secretario General de la Federación Iberoamericana de Bolsas, junto a los siguientes vocales: Manuel Alonso; Roberto Belchior; Felipe Chapman; Juan Pablo Córdoba; Adelmo Gabbi; Joan Hortalá; Orlando Soto; Francis Stenning y José Trigo Valdivia. Asimismo, en carácter de invitados asistieron José Rafael Brenes; Olga Cantillo y Ramón Adarraga.

El Comité evaluó positivamente el desarrollo de la reciente Asamblea y Reunión Anual y felicitó a la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica por la organización impecable y la agenda dinámica.

Seguidamente, el Presidente de la FIAB, don José Antonio Martínez, propuso realizar la próxima reunión en Santiago de Chile, con el fin de revisar los temas pendientes en el Orden del Día. No habiendo más comentarios, concluyó la reunión.

Fueron partícipes de la tercer reunión del Comité Ejecutivo realizada en la Bolsa de Comercio de Santiago el 25 de noviembre de 2016, José Antonio Martínez, Presidente de la FIAB; Pedro Zorrilla, Vicepresidente de la FIAB y Claudio Zuchovicki, Secretario General. Asimismo, asistieron como vocales: Manuel Alonso; Roberto Belchior; Joan Hortalá; Adelmo Gabbi; Orlando Soto; Francis Stenning y José Trigo Valdivia. En carácter de invitados asistieron: Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Andrés Araya, Gerente de Informática de la Bolsa de Comercio de Santiago; 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 y Ramón Adarraga, Director Internacional de BME.

El Presidente del Subcomité de Trabajo, don José Rafael Brenes, expuso el Plan de Trabajo para el 2017 para el grupo técnico que él preside, donde detalló la división de tareas por grupos de trabajo.

El objetivo del primer grupo consiste en desarrollar un modelo iberoamericano de Compensación y Liquidación para instrumentos de renta variable y fija. Asimismo, deberá identificar y determinar la conveniencia de la utilización de los sistemas de compensación y liquidación, las contrapartes centrales y los depósitos de valores.

El segundo grupo, tiene como finalidad realizar un mapeo detallado de la información generada por las Bolsas que responden a las necesidades de los vendedores. Deberán delimitar el estándar mínimo de calidad que permita la generación de productos regionales de valor agregado.

El siguiente grupo, destinado al análisis de vendedores, buscará la manera de maximizar el valor de la información generada por las Bolsas.

El último grupo tiene como principal función detectar los niveles de conocimiento y desarrollo de las Bolsas de valores miembros de la FIAB respecto a los asuntos de sustentabilidad ESG. Adicionalmente, busca proveer a las instituciones de un marco de referencia de los estándares de sustentabilidad medioambiental, social y de buen gobierno corporativo e información necesaria para establecer políticas.

Luego, don Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; expuso sobre el Sistema MARS, que en el momento se encontraba en vías de implementación en la institución a la que él representa. El objetivo del nuevo sistema es que las Bolsas y mercados ofrezcan mejor información de un modo más eficiente para facilitar la toma de decisiones.

Posteriormente, don Claudio Zuchovicki, Secretario General, detalló los puntos donde sería necesario realizar cambios en el Estatuto de la FIAB. Don Ramón Adarraga se comprometió a preparar alternativas de cambios en los ítems mencionados para enviárselos a las Bolsas miembros de la FIAB. Seguidamente, el departamento legal de cada Bolsa deberá revisar la propuesta para presentar las conclusiones en la próxima reunión del Comité Ejecutivo. Al mismo tiempo, la secretaria de la FIAB calculará los costos legales, en dinero y en tiempo para determinar en la reunión subsiguiente si los beneficios del cambio superan los costos del mismo.

Doña Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá y Presidente de la Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe (BOLCEN), detalló la iniciativa de BOLCEN y el Comité Ejecutivo resolvió autorizar a la FIAB a asistir técnicamente a dicha Institución.

Posteriormente, se dio por finalizado, satisfactoriamente, el convenio de Cooperación Técnica FIAB-CAF luego de validarse los trabajos realizados con relación al Convenio, cuyas publicaciones a cargo de la FIAB podrían ser realizadas en una página de internet.

Los representantes de la Bolsa Boliviana de Valores, don José Trigo y don Javier Aneiva; Presidente y Gerente General respectivamente, expusieron la propuesta del Programa Técnico para la Reunión Anual FIAB 2017 que se llevará a cabo en Santa Cruz de la Sierra. Asimismo, don Andrés Araya, Gerente de Informática de la Bolsa de Comercio de Santiago, presentó los temas para la próxima reunión del High Tech FIAB, confirmando los días 26 y 27 de abril de 2017 para la realización de la misma, en Santiago de Chile.

Luego, el Secretario General, don Claudio Zuchovicki, expuso sobre la evolución económica y financiera de la FIAB.

El Comité Ejecutivo definió el lugar y fecha de la próxima reunión, que se llevaría a cabo en la Ciudad de Buenos Aires, el día 6 de abril.

No habiendo otros temas en agenda, los asistentes agradecieron a la Bolsa de Comercio de Santiago por la excelente organización del encuentro y de las diversas actividades realizadas.

El 6 de abril de 2017, en el Hotel Emperador de la Ciudad de Buenos Aires, se llevó a cabo la última reunión presencial del ejercicio del Comité Ejecutivo. Participaron del encuentro: José Antonio Martínez, Presidente de la FIAB; Pedro Zorrilla, Vicepresidente; Claudio Zuchovicki, Secretario General, y los siguientes vocales: Manuel Alonso; Ernesto Allaria; Roberto Belchior; Juan Pablo Córdoba; Adelmo Gabbi; Francis Stenning y José Trigo Valdivia. Asimismo, participaron como invitados especiales: Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; José Rafael Brenes, Gerente General de la BNV y Presidente del Subcomité de Trabajo; Gustavo Pulido, Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas, y Rafael Monsegur, Abogado de la FIAB – ingresó para el momento de la revisión del estatuto de la FIAB.

Don Manuel Alonso pidió la palabra para informar su retiro como Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas, y que en su reemplazo fue designado don Gustavo Pulido, quien fue bienvenido por los presentes miembros del Comité. Don Manuel Alonso agradeció a la Federación por el apoyo recibido.

Seguidamente, el Presidente del Subcomité de Trabajo, don José Rafael Brenes, expuso los informes de la evolución de los trabajos realizados por los grupos técnicos: "Compensación y Liquidación"; "Información y Liquidez: Estándares para la Divulgación"; "Vendors: Maximizando el valor de la información" y "ESG". Con respecto al último punto, don Pedro Zorrilla sugirió revisar los estándares internacionales sobre sustentabilidad generados por la WFE y las guías sobre elaboración de reportes de sustentabilidad de la SSE. Por su parte, don Francis Stenning consideró que la FIAB debe cumplir un rol promotor del cambio, incentivando a que las Bolsas exijan a las empresas cambios necesarios para verificar su sustentabilidad y emitan activos financieros verdes, como los bonos verdes o los bonos de carbono.

Luego, el Dr. Rafael Monsegur repasó los cambios propuestos para el estatuto de la FIAB señalando las posibles objeciones de acuerdo con las leyes argentinas. El foco de la revisión se concentró en la cantidad de miembros del Comité Ejecutivo y los quórum y mayorías. Asimismo, sugirió relevante considerar la creación de una cuota proporcional al tipo de miembro. Los miembros del Comité Ejecutivo presentes en la reunión le solicitaron al Dr. Rafael Monsegur realizar los ajustes pertinentes a la propuesta para ser revisada en la próxima reunión del Comité Ejecutivo. El Comité estableció como objetivo llevar una versión final a la Asamblea General, en el mes de septiembre en Bolivia.

Tanto el Secretario General, don Claudio Zuchovicki, como don José Rafael Brenes expusieron sus propuestas para colaborar técnicamente con la Asociación de Bolsas de Comercio de Centroamérica y el Caribe (BOLCEN). El 6 de febrero, en Miami, se llevó a cabo una reunión en la que se analizó cada Bolsa miembro de BOLCEN y las características de integraciones o fusiones bursátiles llevadas a cabo en otras regiones. Posteriormente, se informó que la próxima reunión de BOLCEN se realizaría en mayo de 2017, en Panamá.

Don José Trigo Valdivia, expuso el borrador del programa para la Reunión Anual de la FIAB. Algunos representantes sugirieron posibles expositores para robustecer los paneles y el programa.

A continuación, el Presidente de la FIAB informó las principales actividades del FIAB HIGH TECH, que consistirían en un seminario, una feria y un hackathon. Adicionalmente, presentó el programa y solicitó a los presentes la divulgación de la información con el fin de captar posibles interesados.

Luego, el Secretario General, expuso sobre la evolución económica y financiera de la FIAB y los miembros presentes comentaron sobre las novedades en sus respectivos mercados.

El Comité Ejecutivo acordó que la próxima reunión sería a distancia y se llevaría a cabo durante la tercera semana de junio del corriente año siendo la FIAB la encargada de la organización respetando la agenda de los partícipes.

No habiendo otros temas en agenda, los asistentes agradecieron a la Secretaría General de la FIAB y al equipo de trabajo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por la organización del encuentro.

SUBCOMITÉ DE TRABAJO

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

El día 21 de octubre de 2016, en la Bolsa de Valores de Panamá, se llevó a cabo el primero de los encuentros presenciales del Subcomité de Trabajo. Participaron de la reunión José Rafael Brenes, Presidente del Subcomité y Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores; Roberto Chiaramoni, Subgerente a cargo de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Ana María Pacheco Quintanilla, Gerente de Supervisión y Análisis 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 (a distancia); Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones y Servicio al Cliente de la Bolsa de Valores de Colombia; Angélica Albarrán Luna, Directora General Adjunta 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, Jefe de Desarrollo de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima; Hamlet Hermann, Gerente General de la Bolsa de Valores de República Dominicana; y Enrique Rosal, Gerente de Mercados y Empresas Emisoras de la Bolsa de Valores de Caracas.

El objetivo de la reunión se centró en la propuesta de trabajo para el año 2017, que concluirá en la presentación de un informe para el Comité Ejecutivo. Se comenzó por determinar los grupos de trabajo dividiéndose en los siguientes temas a tratar: "Compensación y Liquidación" integrado por la Bolsa Mexicana de Valores como Bolsa coordinadora, la Bolsa de Comercio de Santiago, BM&FBOVESPA, la Bolsa de Valores de Panamá y la Bolsa Boliviana de Valores; "Información y

liquidez: estándares para la divulgación” conformado por Bolsas y Mercados Españoles como coordinadora, la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Valores de Caracas, la Bolsa Boliviana de Valores y la Bolsa Nacional de Valores; “Vendors: Maximizando el valor de la información” compuesto por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Merval como coordinadores, la Bolsa de Valores de Caracas, BM&FBOVESPA, la Bolsa Boliviana de Valores y la Bolsa de Valores de Lima; y “ESG” coordinado por BM&FBOVESPA y compuesto por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa Nacional de Valores y la Bolsa de Valores de Lima.

El primer grupo se focalizará en crear un Modelo Iberoamericano de Compensación y Liquidación para instrumentos de renta fija y variable que detecte los beneficios provenientes de utilizar los sistemas de compensación y liquidación, las contrapartes centrales, los depósitos de valores y la infraestructura de mercado que puede no estar integrada a las Bolsas. En una primera instancia, se buscará identificar los principios y riesgos presentes en los modelos de compensación utilizados por las Bolsas Miembro bajo los aspectos operativos, tecnológicos, legales o regulatorios- entre otros- con el fin de proveer un marco de referencia para las demás Bolsas iberoamericanas que planean crear una Cámara de Compensación a corto o mediano plazo. El segundo paso consiste en establecer un modelo basado en principios comunes para todas las Bolsas.

De igual modo, el eje de estudio para el segundo grupo se basa en realizar un mapeo detallado de la data generada por las Bolsas en función a las necesidades de los comercializadores de información. El grupo debe definir los requisitos necesarios para garantizar que la información provista por las Bolsas cuente con un estándar mínimo de calidad que facilite la innovación de productos de valor agregado a nivel regional. Asimismo, el grupo debe crear una herramienta de autoevaluación y guía para adoptar las mejores prácticas definidas previamente.

El tercer grupo se concentra en realizar un relevamiento a las Bolsas Miembros con el objetivo de maximizar el valor de la información generada por las Bolsas detectando la información que hoy resulta objeto de venta y sus particulares características. Adicionalmente, el grupo busca definir la información que resultaría relevante adicionar para agregar valor y elevar el estándar de la región. Actualmente, este concepto cuenta con una baja relevancia en los ingresos globales de las Bolsas de la región en comparación con otros Mercados más desarrollados.

Por último, el grupo coordinado por BM&FBOVESPA, destinado al análisis de conocimientos e utilización de criterios de sustentabilidad, tiene como finalidad brindar información para que las Bolsas miembros establezcan políticas y estrategias en base a los estándares de sustentabilidad. El grupo elaborará un reporte de las iniciativas existentes en la región sobre el tema, con detalles de sus principales resultados obtenidos.

El Subcomité avanzó con el temario refiriendo al lugar y fecha del próximo encuentro del Subcomité, acordando reunirse el 20 de marzo en Buenos Aires, Argentina. No habiendo otros temas en agenda, los asistentes agradecieron a la Bolsa de Valores de Panamá por la organización y la cordialidad con la que habían recibido a los participantes.

La segunda reunión fue realizada en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina, el día 20 de marzo de 2017, contó con la presencia del Presidente del Subcomité, José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores, y de los siguientes representantes de las Bolsas miembros: Roberto Chiamoni, Subgerente a cargo de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Liliana Forciniti, Analista Senior para la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Christian Khatchikian, adscripto a la Gerencia General del Mercado de Valores de Buenos Aires; Laura Rodríguez de Sanctis, Directora de Títulos de la Bolsa de Comercio de Rosario; Pablo Vega, Subgerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Mauricio Zambrana, Gerente de Desarrollo e Información 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; Angela Valderrama Guzmán, Vicepresidenta 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; Paul McEvoy, Gerente General de la Bolsa de Valores de Quito; Jose Manuel Santamaría, Representante de Relaciones Internacionales de Bolsas y Mercados Españoles; Angélica Albarrán, Directora de Gestión de Procesos y Calidad de la Bolsa Mexicana de Valores (a distancia); Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; y Enrique Rosal, Gerente de Mercados y Empresas Emisoras de la Bolsa de Valores de Caracas.

También asistieron, representando a la FIAB, Claudio Zuchovicki, Secretario General, y Lody Bueri, Analista Junior. Participaron como invitados Viviana Goldman, Especialista en Market Data para la Gerencia del Mercado de Desarrollo Capítulos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Ramiro Tosi, Economista del Mercado de Valores de Buenos Aires; Julieta Artal, Matias Lara Mateos y Gonzalo Pascual Merlo, adscriptos a la Gerencia General del Mercado de Valores de Buenos Aires.

La reunión comenzó con la exposición del trabajo realizado sobre temas de sustentabilidad en el ámbito bursátil. Don Flavio Pacheco detalló los resultados de la encuesta realizada y las iniciativas existentes en las Bolsas Miembros. Dado la baja representación que tenían los resultados, el subcomité solicitó diversas precisiones y BM&FBOVESPA reformularía el orden de presentación para la próxima reunión, enviando la encuesta nuevamente para asegurar el compromiso de las Bolsas que no habían respondido. A su vez, la Secretaría General de la FIAB acordó aportar nueva información conforme a la experiencia en otros mercados en la próxima reunión.

El Subcomité avanzó con el temario refiriendo al subtema de Market Data, donde don Roberto Chiaramoni, con la colaboración de don Christian Khatchikian, presentaron los avances realizados por el grupo en la investigación, que incluyó un diagnóstico de las características de las fuentes de información y los datos de negociación, la frecuencia y el tipo de información emitida por los miembros de la FIAB, los tipos de clientes de Market Data y los principales Vendors, entre otros.

El objetivo del siguiente punto en el temario de la reunión se centró en la presentación de doña Angélica Albarrán (a distancia) y don Nicolás Almazán sobre compensación y liquidación. Se determinaron los principios y riesgos de los modelos de contraparte central utilizados por las Bolsas y su posible consideración en la implementación en las Bolsas miembros de la FIAB que no poseen dicho mecanismo.

Seguidamente, don José Manuel Santamaría expuso su propuesta sobre los estándares de divulgación y calidad de información. Asimismo, detalló el mapeo realizado de la información generada por las Bolsas, los resultados sobre los hechos relevantes y maestro de valores con el fin de revelar su importancia en la transparencia del mercado e influencia en las decisiones del inversor. Luego, Don José Manuel Santamaría determinó los retos que enfrentan las Bolsas miembros de la Federación para implementar las recomendaciones.

Avanzando con la agenda prevista, el Subcomité acordó que la próxima reunión se realizaría el jueves 8 de junio en México D.F. No habiendo otros temas en agenda, los asistentes agradecieron a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por la excelente organización y la cordialidad con que habían recibido a los participantes.

La última reunión presencial fue llevada a cabo el día 8 de junio de 2017 en la Bolsa Mexicana de Valores. Asistieron don José Rafael Brenes, Presidente del Subcomité y Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores, junto a los siguientes representantes de las bolsas miembros: Roberto Chiaramoni, Subgerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Christian Khatchikian, adscripto a la Gerencia General del Mercado de Valores de Buenos Aires (a distancia); Flavio Pacheco, Encargado de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3; 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 y Servicio al Cliente de la Bolsa de Valores de Colombia (a distancia); Paul McEvoy, Gerente General de la Bolsa de Valores de Quito; Jose Manuel Santamaría, Representante de Relaciones Internacionales de Bolsas y Mercados Españoles; Angélica Albarrán, Directora de Gestión de Procesos y Calidad de la Bolsa Mexicana de Valores; Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; José Razuri, Jefe de Desarrollo de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima; Ivan Carvajal, Gerente de Proyectos de la Bolsa de Valores de República Dominicana; Oliver Montás, Gerente General de RDVAL Proveedora de Precios, S. A. como representante del Directorio de la Bolsa de República Dominicana; y Enrique Rosal, Gerente de Mercados y Empresas Emisoras de la Bolsa de Valores de Caracas. En representación de la FIAB, don Claudio Zuchovicki, Secretario General, participó de la reunión. Adicionalmente, con carácter de invitados asistieron Rubén Perera Santos, Director de Información y Estadística; y Arturo Navarro Plasencia, Director de Operaciones de CCV del Grupo BMV.

Inicialmente, doña Angelica Albarrán presentó los avances logrados en el trabajo sobre Compensación y Liquidación basándose en prácticas de la región y en los veinticuatro principios de la IOSCO. Se determinaron los principios y riesgos de los modelos de contraparte central utilizados por las Bolsas y su posible consideración en la implementación en las Bolsas miembros de la FIAB que no poseen un mecanismo de contraparte central. Don Arturo Navarro Plasencia, responsable de compensación de la Bolsa anfitriona, expuso las características de la experiencia del Grupo Bolsa Mexicana de Valores en compensación, liquidación y contraparte central. Seguidamente, don Nicolás Almazán dio un cierre al trabajo exponiendo sobre la aplicación del mecanismo en Shanghai-Hong Kong Stock Exchange.

Don Roberto Chiaramoni presentó el mapeo de los principales acápite del negocio de Market Data basándose en información provista por las Bolsas miembros de la FIAB. Se distinguieron las distintas características con el fin de brindar información respecto a las innovaciones y cambios en el negocio de Market Data. Dado que el trabajo expuesto por el grupo permite conocer la situación de cada Mercado, se decidió incluir los contactos responsables de Market Data para continuar la retroalimentación del trabajo realizado. Don Christian Khatchikian expuso por medio de la vía telefónica sobre la buenas prácticas de Market Data propuestas por el Financial & Information Services Association. También, don Rubén Perera Santos hizo referencia a avances que fueron realizando respecto a conectividad y a temas relativos al negocio de venta de información.

Don Flavio Pacheco presentó el trabajo realizado sobre sustentabilidad en el ámbito bursátil. El objetivo consistió en detallar los niveles de conocimiento y desarrollo de las bolsas miembros de FIAB sobre el tema y facilitar a las instituciones la información para establecer políticas de sustentabilidad. Se detallaron los resultados de la encuesta realizada y las iniciativas existentes en Latinoamérica con el fin de proponer una agenda mínima en el sector ambiental y social, del mercado y de gobierno corporativo para las Bolsas de Valores.

Don José Manuel Santamaría expuso la propuesta sobre los estándares de divulgación a partir del análisis detallado de los parámetros internacionales y de las respuestas al cuestionario de las Bolsas. Se definieron los estándares mínimos de calidad de la información, las necesidades de los comerciantes de datos y el mapeo de la información generada por las Bolsas. Asimismo, se detallaron los resultados sobre los hechos relevantes y maestro de valores con el fin de revelar su importancia en la transparencia del mercado e influencia en las decisiones del inversor.

Por último el Grupo BMV efectuó una exposición con relación a la implementación de la negociación de los Bonos Verdes y la situación actual de ese mercado.

El grupo de trabajo concluyó con sugerencias para homogeneizar la información generada entre las diferentes Bolsas y Mercados y resolvió que las versiones finales de los trabajos, para comentarios y revisiones, debían estar listas antes del 30 de julio.

En esa oportunidad, no se acordó una fecha para una próxima reunión previa a la Asamblea General en septiembre. Sin embargo, se estableció que una vez recibida la versión final de los trabajos se evaluaría su necesidad.

No habiendo otros temas en agenda, los asistentes agradecieron a la Bolsa Mexicana de Valores por la excelente organización y la cordialidad con que habían recibido a los participantes.

Durante diciembre de 2016 y enero de 2017, se llevaron a cabo tres reuniones a distancia donde participaron los diferentes grupos de trabajo. El objetivo de las reuniones se centró en la organización de los trabajos a realizar en la segunda etapa del modelo desarrollado según las recomendaciones del Comité Ejecutivo. Se previó que la estructura del trabajo, los resultados de las encuestas y las características recomendadas para el modelo serían presentados en la próxima reunión del Subcomité de Trabajo.

ACUERDO FIAB-BCBA, TRASLADO DE LA SECRETARIA GENERAL Y ALQUILER DE LOS INMUEBLES DONDE FUNCIONABA LA SEDE DE LA FIAB

El 6 de septiembre, según lo aprobado por la 43ª Asamblea General de la FIAB, se firmó un acuerdo remunerado entre esta Federación Iberoamericana de Bolsas y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el término cuatro años, -con la posibilidad de renovación en la medida y bajo las condiciones que la Federación considere necesario-, por el cual se contrató a la BCBA para que ésta proveyese de un funcionario para cumplir la función de Secretario General; habilitara un espacio físico para el desempeño de las funciones de la Secretaría General y; coordinara el arriendo de las oficinas que hasta ese momento albergaron la sede de la FIAB.

El funcionario designado para el cumplimiento de las funciones de Secretario General, fue el Sr. Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales en la BCBA, en tanto se alquilaron a la FIAB unidades en el edificio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por lo que la Secretaría de la Federación Iberoamericana de Bolsas, ya en el mes de agosto, trasladó sus oficinas desde el piso 12º y el piso 5º del edificio de Cerrito 1266, a la oficina 413 en la calle 25 de mayo 347- de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina.

La reubicación de la Secretaría General, a fin de dejar liberadas las oficinas de propiedad de la FIAB, para su locación, tuvo como finalidad aumentar la eficiencia de la Federación obteniéndose fondos que se destinarán a financiar actividades relevantes a realizar anualmente.

En este marco, durante el mes de octubre de 2016 se alquilaron las 2 unidades del piso 12º y casi concluyendo el ejercicio, se alquiló la unidad del piso 5º.

FIAB HIGHTECH

El 26 y 27 de mayo se llevó a cabo en el Hotel W, en Santiago de Chile, la reunión de tecnología más importante para las Bolsas de la FIAB y el sistema bursátil en general.

El día 26 la Bolsa de Comercio de Santiago ofreció un coctel de bienvenida para los representantes de las Bolsas y mercados miembros de la FIAB. Mientras que el día 27 comenzó el evento con unas palabras de bienvenida de don José Antonio Martínez, Presidente de la FIAB y Gerente General de la Bolsa de Santiago.

En el primer panel, doña Marie Weick, General Manager en IBM, expuso sobre Blockchain. Luego don Andrés Araya, Gerente de Informática en la Bolsa de Santiago introdujo al panel de don Francisco M. Carlos Hernández, Jefe Regional de la Industria de Servicios Financieros de SAP en América Latina y el Caribe, y debatieron sobre aplicaciones reales de Blockchain.

En el tercer panel, don Alejandro Pita, Director de Desarrollo IT & Software en InnTech BME, invitó a don Antonio Goncalves, Gerente de Negocios Internacionales en MIAx Global; Dr. Jaime Navon, Director del Programa Magíster en Tecnologías de Información y Gestión de PUC; don Enrique Burgos, Gerente Productos Financieros en SONDA; y don Rodrigo Cerda, Experto en Machine Learning para Servicios Financieros para Latino América de SAP, a dar una nueva mirada a los aspectos que determinan cómo almacenar, analizar y utilizar los datos para ganar eficiencia.

En el cuarto panel don Sebastian Ferro, CEO de Primary S.A., habló sobre ciberseguridad, junto a don Antonio Moreno, Gerente de Soluciones, Proyectos y Ciberseguridad en el Mercado Corporaciones de Entel; don Fabien Spychiger, Director Regional y Socio de Dreamlab Technologies; y don Eduardo Díaz, Presidente de Neosecure. Asimismo, con el aporte de los mencionados, se actualizó la estrategia de gobierno sobre la naturaleza y amenazas actuales de seguridad, el rol de los reguladores en relación a la ciberseguridad, las mejores prácticas, resiliencia y cómo estar protegidos.

A continuación, el Keynote Speaker, don Jeromee Johnson, CEO MIAx GLOBAL, habló sobre Miami Exchange.

El siguiente panel, titulado "Estado del arte de AlgoTrading y OMS", fue moderado por don Jochen Mielke, Director de Sistemas de BM&FBOVESPA, y lo acompañaron doña Alice Botis, Directora de Desarrollo de Negocios en Fidessa; don Jeromee Johnson, CEO MIAx GLOBAL; y don Jorge Becerra, Gerente de Tecnología Financiera de LarrainVial. El panel se exhibió sobre sus conocimientos acerca de las tendencias actuales y futuras respecto de tecnologías disponibles para implementar estrategias de administración de órdenes, arbitraje y market maker y cómo manejar el riesgo en tiempo real con tecnología Complex Event Processing.

A continuación, don Wilson Pais, Partner Sales Director Microsoft Chile junto a don Ari Dukes, CEO y Cofundador de Finciero; don Roberto Musso, Presidente de Digevo y don Salvador Martin de Vega, Director de Negocio y Relaciones Institucionales del Banco Inversis analizaron las Fintech. Sostuvieron que la innovación tecnológica financiera está teniendo un impacto significativo en la industria de los servicios financieros como disruptor y como facilitador.

Por último se habló sobre cómo seguir el ritmo de la negociación electrónica (Backoffice). Don Bogdan Djoric, CIO y Vicepresidente de IT de la Bolsa de Valores de Colombia, moderó el panel compuesto por don Alexandre Andrade de Mello, Especialista de Mercado Bloomberg; Dr. Bernhard Hitpass, Director Ejecutivo de BPM Center en la Universidad Técnica Federico Santa María; don Fernando Pastor Gracia, Head of Continental Europe & LATAM Web Financial Group, y don Salvador Martin de Vega, Director de Negocio y Relaciones Institucionales del Banco Inversis. Juntos, discutieron temas relacionados a los nuevos modelos analíticos y cómo el cliente puede estar en control de sus datos.

Como cierre se dio por finalizada la Hackathon, que había comenzado la noche anterior y tuvo una duración de 24 horas. En ella, los grupos de trabajo habían tenido como consigna desarrollar aplicaciones utilizando datos ofrecidos en tiempo real de la BCS. Como última parte del proceso, se dio a cada equipo un 5-minutes pitch. Luego la audiencia procedió a votar y junto con la elección del jurado presente se seleccionó a la aplicación más innovadora. Los ganadores de la Hackaton- Gat Blac, Ceptinel Risk Manager y Less Komplex- tienen la posibilidad de ser incubados por el Instituto 3IE.



Vista general de la sala (arriba) y presentación de uno de los paneles del FIAB HIGH TECH en Santiago (al costado)



OTRAS ACTIVIDADES

El Secretario General, don Claudio Zuchovicki, participó en representación de la Federación Iberoamericana de Bolsas en la “Reunión de Alto Nivel sobre Integración financiera: el caso de la Alianza del Pacífico”, llevado a cabo en el Centro de Formación de la AECID en Cartagena de Indias, Colombia, los días 4 y 5 de julio de 2016.

El evento fue organizado por el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, AECID, y CNMV de España, y contó con la colaboración del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores y Superintendencia Financiera de Colombia y el patrocinio del Centro de Formación de la Cooperación Española en Cartagena de Indias.

El panel titulado “Mercados de valores integrados: mecanismo de financiación de proyectos empresariales” contó con las presentaciones de doña María Ángeles Abendibar, Especialista en Sistemas de Liquidación de Valores y Pagos y Coordinadora del Equipo funcional de Banco de España para Target-2 Securities; don Felipe Pezo, Gerente del MILA; y don Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB. En él, se detalló la infraestructura de Mercados con respecto a la integración e interconexión.

El 6 de febrero se llevó a cabo en Miami la reunión de BOLCEN. En la misma el Secretario General de la FIAB, don Claudio Zuchovicki, presentó un análisis de las integraciones o fusiones existentes entre diferentes Bolsas del mundo para elegir un modelo a seguir. Luego hubo un informe de un consultor del Banco Mundial donde hizo un relevamiento del formato de cada Bolsa miembro de BOLCEN y posibles puntos de contacto. Informaron que se pactó la próxima reunión en mayo en Panamá.

Adicionalmente, en el marco de las actividades realizadas en conjunto con el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, representantes de las Bolsas miembro de la FIAB provenientes de BM&FBOVESPA, la Bolsa Nacional de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores participaron del curso online sobre XBRL, del 26 de septiembre al 23 de octubre 2016. Los objetivos del curso fueron proveer información respecto a la aplicación del estándar XBRL en la regulación y supervisión de los mercados de capitales y dar conocimientos introductorios para la creación, publicación y distribución de informes XBRL.

Las “XVIII Jornadas sobre Tecnología: Ciberseguridad y las actividades FINTECH” se realizaron en el Auditorio de la CNV de Argentina, del 25 al 27 de octubre de 2016. La Secretaría General y miembros de la Federación asistieron a las jornadas. Los paneles trataron temas relativos a las amenazas cibernéticas y los mecanismos de protección y buenas prácticas tanto para el sector público como para las instituciones financieras. Además, se informó respecto a la situación en Iberoamérica sobre los nuevos servicios financieros basados en innovación tecnológica y los retos de ciberseguridad en la transformación digital del sector financiero.

Por otra parte, durante los meses de mayo y junio, se realizó el curso avanzado sobre normas internacionales de información financiera (NIIF/NIC), 4ª Ed. Nuevamente, participaron de la actividad representantes de las Bolsas miembro de la FIAB con el fin de profundizar en el conocimiento sobre cómo propiciar una supervisión más efectiva, fomentar la transparencia y la calidad de la información financiera, facilitando el desarrollo de los mercados y la circulación de capitales transfronterizos.

PUBLICACIONES

Las publicaciones de la Federación se encuentran disponibles a través de la página web institucional. Entre los informes en cuestión, cabe mencionar la Memoria Institucional 2016, el Anuario Estadístico 2017, los informes estadísticos mensuales y los informes técnicos realizados por el Subcomité de trabajo.

El Anuario Estadístico 2017 incluye indicadores de los mercados e información operativa de las bolsas miembros y datos cualitativos de los instrumentos negociados en cada bolsa. Como novedad, en el presente ejercicio, esta publicación está disponible en la página Web de la Federación en formato Excel a fin de hacer más práctico el manejo de los datos por parte de las Bolsas y usuarios en general.

Adicionalmente, se puede acceder a las novedades e información pública de las Bolsas miembros a través de la página web de la FIAB. A lo largo del año, la Federación y las Bolsas miembros también han colaborado en las publicaciones cuatrimestrales de la Revista del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, incluyendo novedades de las bolsas miembros e información estadística.

SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Durante el presente ejercicio y como es habitual, los estados contables al 30 de junio de 2017 fueron elaborados tanto en pesos como en dólares.

El Patrimonio Neto -expresado en pesos de Argentina- ascendía al cierre a \$16.967.357,67, en tanto el superávit del ejercicio ascendió a la suma \$2.110.849,29. 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\$S1.162.990,11 de los cuales un 75% correspondía a Inversiones, 16% a Caja y Bancos, 8% a Bienes de Uso y el 1% restante a créditos por reintegro de gastos.

Al cierre del ejercicio las inversiones de la Federación estaban integradas en un 76% por cuotas partes de fondos comunes de inversión en pesos y dólares; un 23% en bonos privados a largo plazo y 1% en plazo fijo. Considerando las monedas en que estaban realizadas las colocaciones, la cartera estaba integrada en un 88% por dólares y 12% en pesos. Las deudas, por su parte, ascendían a U\$S38.396,93, correspondiendo un 30% al saldo del canon anual pactado con la BCBA cancelado en el mes de julio, 20% a obligaciones por gastos corrientes devengadas y no exigibles a la fecha de cierre; 25% a sumas oportunamente recibidas para ser utilizadas para actividades de formación en el ámbito de la Federación y el 25% restante corresponde al fondo constituido a efectos de optimizar el uso de la página Web de la Federación, en especial en lo relativo a la difusión de sus estadísticas.

Durante el presente ejercicio y como consecuencia del convenio firmado entre la FIAB y la BCBA, tema ya referido en esta Memoria, se modificó la estructura de ingresos y gastos de la Federación a fin de hacer más eficiente la gestión de los mismos.

Por una parte, se incorporaron ingresos por el alquiler de los inmuebles propiedad de la Federación, en tanto se redujeron los gastos de la Secretaría, lo cual permitió disponer de más fondos para la Reunión Anual de la entidad y para hacer frente a actividades específicas de interés para las Bolsas Miembros. En este marco la FIAB contribuyó con U\$S80.000 en la realización de Reunión Anual en Costa Rica en Septiembre, a la vez que se destinaron U\$S40.000 para el patrocinio del FIAB High Tech, evento organizado por la Bolsa de Comercio de Santiago- Chile- durante el mes de abril.

Si bien los montos recibidos por alquileres fueron un tanto inferiores a los presupuestados, ya que uno de los inmuebles fue alquilado hacia fines de junio, como resultado de mejores ingresos financieros y de una cuidada gestión de los gastos, el ejercicio económico finalizó con un superávit de U\$S40.175,89.

El Patrimonio de la Federación al 30 de junio ascendía a U\$S1.116.593,18 habiéndose incrementado en un 4% con respecto al ejercicio anterior, en función del superávit alcanzado durante el período.

Plan de Trabajo de Presidencia - 2017 -2019 -

Pedro Zorrilla Velasco, Presidente / Francis Stenning, Vicepresidente

Palabras del presidente electo en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia - Jueves 14 de Septiembre, 2017

CONTEXTO GENERAL

Es un honor dirigirme a la Asamblea de nuestra Federación en una ocasión muy significativa para la Bolsa Mexicana de Valores y para mí en lo personal. Antes de abordar los temas de la propuesta de plan de trabajo, es pertinente hacer algunas consideraciones respecto del contexto actual de nuestros mercados y actividades.

Integración

La integración de los mercados ha sido un tema central de los trabajos de la FIAB. Esta aspiración de vinculación y colaboración se funda en el propósito de lograr mayores niveles de desarrollo y mercados de valores más homogéneos en Iberoamérica.

La integración -además de ser un medio para apoyar el desarrollo de los mercados-, ofrece también un marco conceptual útil para abordar los retos que significan las limitaciones relativas de escala de nuestros mercados.

La necesidad de un desarrollo más acelerado de los mercados de valores y de esquemas que permitan superar restricciones de escala se han hecho más evidentes ante los cambios significativos que se han dado en nuestras actividades, como son:

- La conformación de Bolsas y Operadores de Mercados integrados en mercados más desarrollados;
- La desmutualización y adopción de nuevas formas de organización de Bolsas, Depósitos y Cámaras;
- El uso intensivo de las tecnologías de la información y la automatización de prácticamente todos los servicios que ofrecemos
- Un entorno internacional muy competitivo e interconectado; y
- La relevancia sistémica que han adquirido nuestras infraestructuras.

Desarrollo. Integración y convergencia

Para dar continuidad a la misión de cooperar en materia de integración y desarrollo, proponemos centrar el enfoque de los trabajos de nuestra Federación en definir objetivos de convergencia, y obtener el mayor provecho de los esfuerzos recientes para identificar inhibidores del desarrollo y la inversión transfronteriza, y más recientemente, bajo la Presidencia de José Antonio Martínez, para establecer modelos de referencia para los mercados de capitales y renta fija, para los servicios de compensación y liquidación, y para productos y servicios de información.

La definición de modelos recoge las tendencias y prácticas de mercados más desarrollados. Y la convergencia de nuestros mercados a estos modelos se plantea como un propósito concreto y práctico que nos ayude a orientar nuevas iniciativas para completar y perfeccionar nuestros mercados y para ganar competitividad. Es decir, para:

- Crecer la operación y profundidad transaccional;
- Para ampliar el financiamiento y el número de emisoras creando condiciones que faciliten su acceso y permanencia;
- Para sumar activos financieros que satisfagan necesidades de inversión y administración de portafolios;
- Para aprovechar el ahorro doméstico en nuestras economías; y
- Para formar parte activa en la internacionalización de mercados, intermediarios e inversiones.

La convergencia es pertinente a la globalización y a la internacionalización, ya que la evolución de los servicios bursátiles ha seguido un proceso de estandarización que produce eficiencias y facilita el flujo de inversiones.

Es necesario hacer simple y ágil el acceso a nuestros mercados, y para ello es importante adoptar prácticas y desarrollar servicios que son comunes en los mercados internacionales. Las particularidades que diferencien a nuestros mercados deben ser las relacionadas con las oportunidades de inversión y las ventajas competitivas y comparativas de nuestras economías y empresas, y no las diferencias en la forma en que operamos y regulamos nuestros mercados.

Desarrollo y escala

El propósito de convergencia en el seno de la FIAB también permitirá seguir identificando oportunidades de vínculos y esquemas de colaboración entre nuestros mercados.

Cuando se trata de aspectos de la regulación, de instrumentos y clases de activos financieros, y de formas de organización de nuestras bolsas, depósitos y cámaras, por ejemplo, la colaboración tradicional a través del intercambio de información y experiencias y del trabajo conjunto de análisis, es por lo general muy útil y eficaz para plantear cambios a nivel individual y avanzar.

Cuando enfrentamos la necesidad de realizar inversiones en plataformas tecnológicas e infraestructura que soportan los servicios que ofrecemos; en crear masa crítica operativa para dar profundidad y eficiencia a la operación; o bien cuando se trata de desarrollar segmentos de mercado y productos especializados, es también necesario explorar otras formas de colaboración, como pueden ser el desarrollo de alianzas y negocios comunes, y más aun considerar la prestación de servicios en modalidad de outsourcing, y la creación de infraestructuras compartidas en ciertos servicios o segmentos. Al respecto, la convergencia es también un factor que sin duda facilita acuerdos de esta naturaleza y su instrumentación a nivel bilateral o multilateral.

Al respecto, en Latinoamérica están en marcha esfuerzos para integrar mercados mediante acuerdos y plataformas para intercambiar ordenes y conectar mercados. Y también han surgido y prevalecen variadas iniciativas de colaboración bilaterales. Todas éstas son actividades que avanzan, que deseamos que sean exitosas, y que permitan en un futuro próximo su ampliación y/o replicación. Al tiempo que sigan siendo una fuente de retroalimentación valiosa en nuestra Federación.

Compensación y liquidación

Un aspecto que merece atención especial es la evolución que siguen los servicios y plataformas para la compensación y liquidación de operaciones.

Por un lado, las integraciones verticales se han convertido en una tendencia importante. La necesidad de buscar eficiencias en un entorno cada vez más competitivo, así como la necesidad de responder oportunamente a las necesidades de los participantes de nuestros mercados, desarrollar nuevos productos, gestionar mejor los riesgos, entre otros, han motivado fusiones entre Bolsas, Centrales de Depósito, Cámaras de Compensación y similares, incorporando nuevas líneas de negocio al desarrollo ordinario de actividades; y que por su nivel de especialización además se han convertido en elementos determinantes para los resultados de nuestras Bolsas.

Estos servicios se han sofisticado, transitan hacia la creación de cámaras de contrapartida central, y la regulación a nivel internacional plantea, por un lado, altos estándares para su organización, funcionamiento y manejo de riesgos; y por el otro, reformas en mercados más desarrollados que requieren de equivalencias y reconocimientos, que representarán restricciones a la habilidad de participantes en mercados más desarrollados para operar en otras jurisdicciones.

Va a ser importante entonces abrir espacios dentro de nuestro Subcomité de Trabajo que permitan no solo compartir estas experiencias, sino revisar oportunidades de innovación para todos.

Ahorro y mercado de valores

Pasando a otro asunto relevante del contexto financiero en nuestros países, las reformas a los sistemas de pensiones en América Latina han dado lugar a una transformación significativa en los mercados nacionales. Aunque en menor proporción y de forma desigual en la región, los fondos de inversión también han crecido dando mayor alcance a la industria de gestión de portafolios de inversión. Los ahorradores -individuos y familias-, buscan cada vez más alternativas para canalizar sus recursos excedentes de forma más rentable.

Estos participantes que profesionalizan la administración del ahorro, plantean a los sistemas bursátiles estándares más robustos. Requieren de mercados de valores diversificados en tipos de activos financieros, mercados que provean condiciones de transparencia, de eficiencia en su operación, formación de precios y ejecución de órdenes; mercados con liquidez y profundidad.

Los mercados y sus participantes debemos maximizar el aprovechamiento productivo del ahorro en cada una de nuestras economías. El reto es mayor, ya que también requiere acelerar los procesos de oferta de valores, de colocaciones y de financiamiento de proyectos a través de nuestros mercados. La demanda –es decir, los activos bajo administración institucional, crece a ritmos mayores que la oferta –es decir, que las colocaciones y el financiamiento–.

Es indispensable entonces un buen acompañamiento entre quienes operan fondos de pensiones y de inversiones, y quienes tenemos funciones de intermediación y proveeduría de infraestructura en los mercados de valores.

Gobernanza Corporativa y Sustentabilidad

Finalmente, por el rol relevante que tienen nuestras instituciones en las economías, la sociedad naturalmente nos ha ido imponiendo una responsabilidad adicional a la cual no podemos -y no queremos escapar-; la responsabilidad de velar por una adecuada Gobernanza Corporativa en nuestro entorno empresarial y la de liderar los esfuerzos como agentes de cambio en busca de un entorno de negocios más sostenibles.

Plan de Trabajo 2017 -2019

Como premisa, proponemos asignar la mayor atención y recursos al Subcomité de Trabajo como de espacio de diálogo, intercambio de experiencias, discusión de ideas y motivador de la innovación para nuestros asociados.

El Subcomité es el núcleo de valor de nuestra Federación, y la participación activa y comprometida de los Miembros en el mismo debe seguir siendo un elemento de vitalidad y vigencia.

- Con base en el planteamiento general realizado anteriormente, la primera propuesta para el plan de trabajo 2017-2019, es dar el mayor aprovechamiento a los trabajos que hemos producido en la Federación en años recientes. La idea es que estos trabajos, debidamente actualizados, se traduzcan en:

1. Una agenda actualizada y priorizada para la FIAB.

2. Formatos individuales por cada Miembro y País representado en la Federación que sirvan a un enfoque práctico de trabajo con autoridades y otros participantes de nuestros mercados. Estos formatos individuales incorporarían las prioridades de cada país (mercado y bolsa) para superar condicionantes macroeconómicas y de la microestructura de los mercados, así como factores relevantes que resulten de un análisis de brecha de cada mercado vis a vis los modelos desarrollados para mercados, infraestructuras y market data. Ello, bajo el enfoque de “convergencia”.

- Un segundo elemento de plan de trabajo es profundizar el Modelo de Compensación y Liquidación que recién se concluyó, para complementarlo con un Modelo de Servicios de Pos-Negociación que contemple:

1. Consideraciones puntuales sobre la compensación y liquidación de operaciones transfronterizas, a través del estudio y entendimiento de los requerimientos y las modalidades de interoperabilidad y de gestión del riesgo, así como la revisión y documentación de experiencias internacionales.

2. Servicios de valor agregado a través del Depósito Central y las Cámaras que permitan: ampliar la gama de alternativas de inversión como el préstamo de valores para las ventas en corto; e incluir modalidades de servicio que propicien eficiencias en la intermediación y amplíen la capacidad de operación a través del adecuado manejo de riesgo y colaterales de los participantes.

3. Análisis de los cambios regulatorios en mercados más desarrollados y su impacto o posibles implicaciones para los nuestros.

4. Abrir estos grupos de trabajo e invitar a participar de ellos a otras instituciones afines (Depósitos Centrales y Cámaras que en muchos casos están ya integradas a algunas de nuestras Bolsas) para que contribuyan con su mejor conocimiento de los distintos eslabones en la cadena de valor y productos de los mercados.

El planteamiento de trabajo en esta materia debe hacerse desde una perspectiva estratégica y amplia de mercado, con independencia de que se aborden necesariamente temas técnicos y de servicios de pos-negociación.

- El uso de la tecnología en nuestras actividades merece de atención continua en la FIAB y es el tercer elemento del plan de trabajo. Se trata de un tema que además de ser muy relevante para la eficiencia y competitividad de los servicios que ofrecemos, también lo es ahora en materia de gestión del riesgo operativo, de mantener actualizadas las prácticas y estándares de continuidad de negocio, y de prevenir situaciones de ciberseguridad que comprometan la integridad y disponibilidad de la información y nuestra capacidad de prestar servicios. Las reuniones temáticas de tecnología (a través de los Foros FIAB Tech) han funcionado muy bien, y pueden seguir siendo una buena mecánica para mantener el involucramiento y colaboración de nuestras áreas de tecnología.

- Un cuarto tema para nuestro plan de trabajo, es profundizar en materia de sustentabilidad y la contribución de nuestras instituciones en la materia. Gobernanza corporativa, medio ambiente, financiamiento verde y contribución social y comunitaria son cada vez más elementos que no pueden escapar a nuestra atención. Revisaremos la conveniencia de endosar desde la FIAB la iniciativa de Bolsas de Valores Sustentables de las Naciones Unidas (SSE) y adoptarla como nuestra referencia (hoy 7 Miembros de la FIAB ya forman parte de la iniciativa). Asimismo, es importante incluir la educación financiera como un asunto de análisis e intercambio de experiencias, no solo del lado del ahorrador-inversor, sino también del lado de la empresa y el financiamiento de mercado. La integración de referencias bibliográficas en Iberoamericano permitiría aprovechar y acercar información valiosa que esta disponible en nuestros países.

- Considerando que la agenda para el desarrollo de los mercados debe ser una agenda compartida, incluyendo de manera destacada a las autoridades regulatorias y supervisoras, la quinta propuesta del plan de trabajo consiste en:

Plantear la agenda y las prioridades de la FIAB a autoridades, organizaciones y organismos regionales que representan a los distintos participantes de la industria bursátil en Iberoamérica y a partir de ello producir una agenda de temas de interés común, que posicionemos e impulsemos conjuntamente desde nuestros respectivos frentes. Es un momento oportuno para actualizar una visión compartida en Iberoamérica, con organizaciones como: el IIMV. Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores; ACSDA. Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América; FIAP. Federación Internacional de Administradores de Fondos de Pensiones; FIAFIN. Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión; ICSA . International Council of Securities Associations .

Y sin lugar a dudas mantener la buena y valiosa relación de cooperación con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF), así como el Banco Mundial (BM) y su Corporación Financiera Internacional (IFC).

- *Secretaría General y Administración de la Federación*

Es importante continuar con el formato de funcionamiento de la Secretaría General, que con base en las economías alcanzadas en los últimos dos años, y que nos permitido dedicar más recursos a las reuniones de la Federación, la Anual y otras de tipo temático, así como a realizar estudios en materias consistentes con los objetivos y necesidades de los Miembros. Agradecemos mucho a la BCBA su apoyo para mantener esta nueva estructura de operación de la FIAB y contar con la valiosa colaboración de Claudio Zuchovicki en la Secretaría General.

La Secretaría esta realizando una revisión de los acervos estadísticos y de información de la FIAB y evaluando mejoras, que hay que seguir apoyando. Una de estas mejoras consistirá en considerar herramientas más ágiles e interactivas de consulta sobre plataformas WEB, que además nos permitan dejar de hacer publicaciones en papel.

Con la ayuda de Claudio es posible hacer un mejor aprovechamiento de las capacidades y tiempos del Staff de la Secretaría en beneficio los servicios a los Miembros de la Federación.

Finalmente, mantendremos replantearémos una relación de cooperación con la Federación Mundial de Bolsas (WFE por sus siglas en inglés), a fin de mantenernos atentos de la evolución de la regulación y los mercados a nivel internacional, para complementar nuestra visión regional.

Será un privilegio servir a la FIAB en los próximos dos años.

REUNIÓN ANUAL

Santa Cruz de la Sierra, Bolivia

PROGRAMA

Jueves 14 de septiembre

Apertura de la Reunión Anual - Bienvenida a cargo de José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y de José Antonio Martínez, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas y Gerente General de la Bolsa de Valores de Santiago- Chile

Experiencias de la Región sobre la Gestión Integral de Riesgos para los Mercados Bursátiles incluyendo riesgos de implementaciones tecnológicas

Speakers:

- Edgardo Skakovsky, Senior Manager, Lumina Americas, Argentina.
- Nils Robert, Cinnober Financial Technology, Suiza.

Avances de los temas desarrollados por el Subcomité de Trabajo de la FIAB durante el período 2015 - 2017

Presentación:

- José Rafael Brenes, Gerente de la Bolsa Nacional de Valores y Presidente del Subcomité de Trabajo de la FIAB

Sustentabilidad (ILG´s)

Presentación:

- Flavio Silveira, Encargado de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica, B3, Brasil.

Viernes 15 de septiembre

Perspectivas de los inversionistas institucionales y su relación con el desarrollo de los mercados bursátiles

Keynote Speaker:

- Juliana Sguerra, Partner Oliver Wyman, Colombia.

Panel:

Experiencias y lecciones aprendidas desde la perspectiva de un inversionista institucional y un banco de inversión sobre su participación en el desarrollo de los mercados bursátiles en la región

- Emmanuel Aubert, Vice President International Advisory, Lazard, Francia.
- Jaime Oliveira, LarrainVial Asset Management, Chile.

Conferencia:

Integración Financiera de Latinoamérica - Pasaporte de Fondos y Latin Depositary Receipts

- Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para América Latina, BOVESPA, Brasil.

Panel:

El desarrollo de los mercados a partir de la innovación tecnológica

- Ramón Enriquez Gabeiras, Director de Innovación y Nuevos Productos, Bolsas y Mercados Españoles InnTech, España.
- Andrés Araya, Gerente de Tecnología, Bolsa de Comercio de Santiago, Chile.
- Rajiv Chodhari, Vice President, Financial Markets & Wealth Management, IBM, Estados Unidos.
- Javier Rincon Miranda, Director de Trading Algorítmico, Acciones & Valores, Colombia.
- Silvina Bruggia, F&R Business Director, Latam South, Thomson Reuters, Argentina.

PROGRAMA DE LA REUNIÓN ANUAL (continuación)

Conferencia:

Desarrollo de los mercados financieros en América Latina

- Enrique García, Presidente del Comité Directivo del Consejo de Relaciones Internacionales de América Latina y el Caribe (RIAL), Bolivia.

Conferencia:

Iniciativas para el desarrollo de la profundidad del mercado de valores

- Pablo Casaux, Director Regional para América Latina, Bloomberg, Argentina.
- Frank Thomas Hoder, Consultor Senior, Asesoría Empresarial, Slalom Consulting, Estados Unidos.
- Helena De La Torre, Líder para región Andina, IFC, Colombia.

Liquidación y compensación

- José Manuel Allende, Director General Adjunto (DGA) de Emisoras e Información, Bolsa Mexicana de Valores, México.

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