

# Mercados Bursátiles de la Región y las Implicaciones para Infraestructuras de Compensación y Liquidación

---

JUAN ERNESTO JIMENEZ



# IOSCO: BREVE INTRODUCCION

- IOSCO es reconocido como el organismo que traza los estándares de las Normas Internacionales para la Regulación de los Mercados de Valores.
- Objetivos del IOSCO:
- **La protección de los inversionistas.**
- **Garantizar que los mercados sean justos, eficientes y transparentes.**
- **Reducir el riesgo sistémico.**

120 + jurisdicciones, más del 95% de los mercados mundiales de capitales;

Los Principios de IOSCO son una de las 12 normas y códigos clave, reconocidos como esenciales para sistemas financieros sólidos.

**IARC:** es uno de los cuatro comités regionales constituidos por IOSCO para centrarse en las cuestiones regionales relacionadas con la regulación del mercado de valores en la región Interamericana

---



## **Directiva 2013-1015**

### **Presidente**

Sr. Jaime González Aguadé, Presidente, Comisión Nacional Bancaria y de Valores, **México**

### **Primer representante**

Sra. Lilian Rocca, Superintendente, Superintendencia del Mercado de Valores, **Perú**

### **Segundo representante**

Mr. Patrick K. Watson, Presidente, Trinidad and Tobago Securities and Exchange Commission, **Trinidad and Tobago**

# IARC – MIEMBROS (28)

<b>Alberta</b>	<b>Islas Caimán</b>	<b>México</b>	<b>(Vocales) (3)</b>
<b>Argentina</b>	<b>Chile</b>	<b>Ontario</b>	<b>Curaçao</b>
<b>Bahamas</b>	<b>Colombia</b>	<b>Quebec</b>	<b>Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento</b>
<b>Barbados</b>	<b>Costa Rica</b>	<b>República Dominicana</b>	<b>Fondo Monetario Internacional</b>
<b>Bermuda</b>	<b>Ecuador</b>	<b>República de Panamá</b>	
<b>Bolivia</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Trinidad y Tobago</b>	
<b>Brasil</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Uruguay</b>	
<b>British Columbia</b>	<b>Honduras</b>	<b>Venezuela</b>	
<b>Islas Vírgenes</b>	<b>Jamaica</b>		

# INFRAESTRUCTURAS MERCADOS FINANCIEROS



- Troncales del sistema financiero
- Sistemas de Pago (PSS), Depositos Centrales de Valores (DCV), los Sistemas de Liquidación (SLV), Entidades de Contrapartida Central (CCP) y los Registros de Operaciones (TSS)
- IMF's, facilitan la compensación, liquidación y registro de las transacciones financieras monetarias.
- Principios CPMI-IOSCO para las IMF's.

<http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD377.pdf>

# INFRAESTRUCTURAS MERCADOS FINANCIEROS



- **Un sistema multilateral entre las instituciones participantes y el operador:**
  - Conjunto de normas y procedimientos comunes;
  - Infraestructura técnica; y
  - Un marco de gestión de riesgos especializado
- **Las IMF's pueden diferir significativamente en la organización, función y diseño.**
- **Las IMF's desempeñan un papel fundamental en el buen funcionamiento del sistema financiero y aseguran la estabilidad financiera.**
- **Las IMF's también puede presentar riesgos significativos y ser una posible fuente de contagio si sus riesgos no se manejan adecuadamente.**

# PRINCIPIOS DE IMF

---

- **Publicado en abril del 2012 para armonizar y fortalecer los tres conjuntos de normas para un conjunto unificado de normas:**
  - Principios Básicos CPSS para los Sistemas de Pago sistémicamente importante, 2001;
  - Recomendaciones CPSS-IOSCO para los sistemas de liquidación de 2001;
  - Recomendaciones CPSS-IOSCO para entidades de contrapartida central, 2004
- **24 Principios y 5 Recomendaciones para los reguladores.**
- **Anchas recomendaciones de Mercado.**
- **Informaciones Complementarias a las PIMF (marco divulgación, recuperación y resolución, marco de evaluación, examen de la aplicación, etc.)**

# RIESGOS IMPORTANTES DE LA IMF

- Las IMF's manejan volúmenes de transacciones significativas y valores monetarios considerables.
- Las IMF's concentran riesgos y crean interdependencias entre y dentro de las IMF's y las instituciones participantes.
- Las IMF's en sí mismas pueden enfrentar el riesgo sistémico y ser la fuente para una variedad de efectos en cadena.
- Los principales riesgos de las IMF's son de índole legal, de crédito, de liquidez, de negocios en general, la custodia, la inversión y los riesgos operativos.
- La presunción es que todos los DCV, SLV, las CCP y TR son sistémicamente importantes debido a sus roles críticos.

# DESARROLLOS RECIENTES EN LA REGION

---



## BRASIL:

- Actualización de la normativa sobre “Depositary Receipts” (ADR) y el registro de los inversionistas extranjeros.

# DESARROLLOS RECIENTES EN LA REGION



COLOMBIA (SUPERINTENDENCIA FINANCIERA):

Custodios de Valores.

Con el fin de darle mayor transparencia al mercado y protección a los inversionistas se implementó la nueva actividad de custodia de valores. Se establecen los requisitos mínimos que deben cumplir estas entidades para poder desarrollar esta actividad y los estándares de la interacción de estas entidades con custodiados y demás proveedores de infraestructura.

# DESARROLLOS RECIENTES EN LA REGION



## COLOMBIA (AMV):

- Actualización de la normativa que incluye, entre otros temas, los siguientes:
- Referencias sobre el cumplimiento de la compensación y liquidación.
- Se propone la ampliación de la obligación de certificar a los intermediarios que celebran operaciones de derivados en divisas en el mercado OTC.

# DESARROLLOS RECIENTES EN LA REGION



## JAMAICA:

- Reforma del Sistema Nacional de Pagos.

El objetivo de esta medida de reforma es modernizar los pagos e infraestructura de liquidación en Jamaica, en consonancia con las recomendaciones de IMF / Banco Mundial.

## Elementos de la Reforma:

- ✓ Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real.
- ✓ Un Depósito Central de Valores.
- ✓ Un marco jurídico adecuado para apoyar los sistemas de pago.
- ✓ La siguiente fase de la reforma se centrará en la infraestructura de pagos al por menor.

# DESARROLLOS RECIENTES EN LA REGION



ESTADOS UNIDOS, US COMMODOTY FUTURES TRADING COMISSION:

- Interpretación emitida respecto a la notificación y los requisitos aplicables en materia de operaciones de swap no liquidadas.  
<http://www.cftc.gov/PressRoom/PressReleases/pr7049-14>
- Otros requisitos de ejecución de operaciones implementadas para ciertos swaps de tipos de interés y de incumplimiento crediticio.  
<http://www.cftc.gov/PressRoom/PressReleases/pr7055-14>
- El no pronunciamiento y las interpretaciones emitidas para abordar la tenencia de fondos de clientes.  
<http://www.cftc.gov/PressRoom/PressReleases/pr7058-14>

# DESARROLLOS RECIENTES EN LA REGION



## RESPUBLICA DOMINICANA:

- Reforma de La Ley del Mercado de Valores.

Junto con el Banco Mundial y en coordinación con el Banco Central se redactaron los capítulos relativos a la custodia, compensación y liquidación

## Elementos de estos temas en la Reforma:

- ✓ Ampliación del marco legal de la desmaterialización.
- ✓ Actualización del marco regulatorio acorde los principios CPSS/IOSCO.
- ✓ Creación de la Entidades de Contrapartida Central.
- ✓ Posible integración vertical de los proveedores de infraestructura financiera del mercado de valores.

# MERCADO DE VALORES DE OFERTA PÚBLICA (RM) MECANISMOS CENTRALIZADOS DE NEGOCIACIÓN MERCADO OTC

## MERCADO DE VALORES DE OFERTA PÚBLICA

Mecanismos Centralizados de  
Negociación  
(Multilateral)

Mercado  
OTC  
(Bilateral)

Bolsas de  
Valores

Sistemas  
Electrónicos de  
Negociación  
Directa

Sistema de  
Registro

“Valores”, “Productos”  
“Futuros”, “Opciones”  
“Derivados.”

# IOSCO: Futuros Retos

---

IOSCO ve cuatro retos que deben abordarse:

- i) la interconexión de los mercados globales que requiere trabajo hacia la mejora de las acciones de supervisión fronteriza, de investigación y enforcement;
- ii) el crecimiento del financiamiento a través del mercado, frente a este reto tendrá un impacto significativo en el papel que reguladores desempeñan en sus sistemas financieros;
- iii) la innovación en los productos financieros, los mercados y la tecnología, los reguladores necesitan comprender a tiempo los riesgos y desarrollar respuestas rápidas y adecuadas; y
- iv) la interrupción digital para los modelos de negocio, es decir, los cambios tecnológicos que impulsan los cambios en cómo se negocia en el mercado de valores.

# IOSCO: Futuros Retos

---

Recientemente el IOSCO ha observado el tema de Seguridad digital, en cuanto a los **ataques ciberneticos**.

# Mercados Bursátiles de la Región y las Implicaciones para Infraestructuras de Compensación y Liquidación

---

JUAN ERNESTO JIMENEZ



SIV