



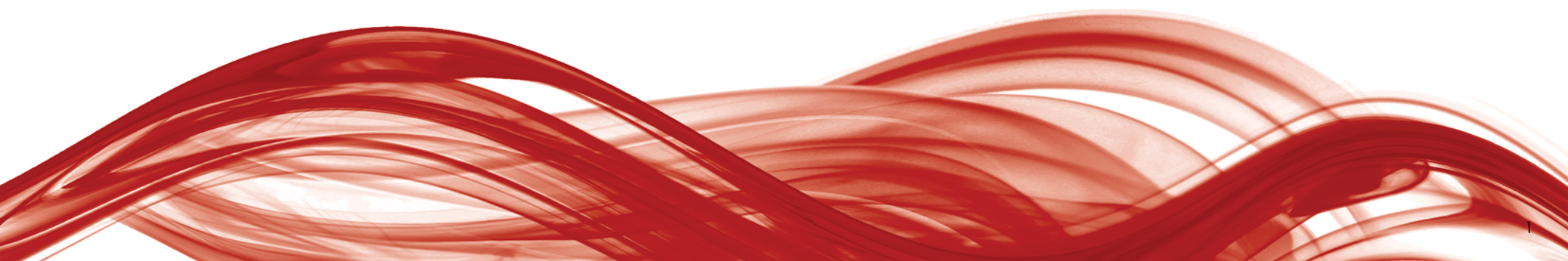
*Post-trade made easy*

# Hacia Euroclearability y más allá...

**Tema 2: Iniciativas de Euroclear en la región con CSD expandiendo  
su proposición de valor**

La Paz

6 Abril 2017





euroclear

*Post-trade made easy*

# ¿Qué es 'Euroclearability'?



## Euroclearability

*(definición actualmente en actualización)* De Wikipedia, la enciclopedia gratuita

**Euroclearability** describe los ingredientes necesarios para que un mercado de capital local pueda proveer

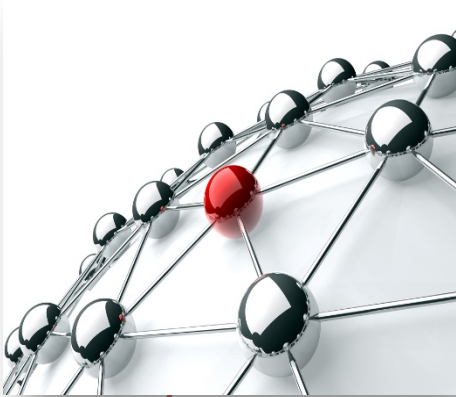
- A emisores locales e inversionistas, un acceso fácil y eficiente a liquidez internacional, y
- A inversionistas internacionales con un acceso fácil y eficiente al mercado de capital local

El término fue originalmente usado por inversionistas internacionales



*Post-trade made easy*

# Acceso al ecosistema Euroclear de inversionistas y liquidez internacional



- ❑ Infraestructura de Mercado Financiero Internacional (FMI)
  - Calificación AA+
  - Acceso a 46 mercados y 51 monedas
  - €675 trillones en volumen de negocios anual
  - €28 trillones en custodia
  - €1 trillón usado como garantía
  
- ❑ Base de clientes diversa y de gran tamaño
  - Más de 2000 participantes en el mercado financiero desde más de 90 países
  - Más de 100 bancos centrales y supranacionales
  - 90% de los mejores 50 bancos del mundo.



*Post-trade made easy*

# Beneficios de Euroclearability



- ❑ Acceso a un grupo amplio e internacional de inversionistas y liquidez
- ❑ Más bajos costos de préstamo para emisores domésticos
- ❑ Mejor liquidez de mercado doméstico
- ❑ Inclusión / mayor peso en los índices de mercado de bonos locales
- ❑ Habilidad de usar bonos en moneda local como garantía



*Post-trade made easy*

# Ingredientes para Euroclearability



- ❑ Reconocimiento del concepto de FMI
- ❑ Reconocimiento del concepto de nominados extranjeros
- ❑ Estructura de cuentas Ómnibus (valores & efectivo)
- ❑ Marco claro para finalidad de liquidación
- ❑ Reconocimiento de liquidaciones offshore
- ❑ Procedimientos eficientes de retención de impuestos
- ❑ Moneda de libre conversión y transferibilidad
- ❑ Sin barreras de mercado para inversión extranjera



*Post-trade made easy*

# Euroclearability en América





*Post-trade made easy*

# Llevando Euroclearability a Chile

## ANTES

Baja participación de inversionistas extranjeros en el mercado de valores local (<5%)

Muy bajo peso en el mercado de valores local (<1%)

Impuestos basados en prorrata sobre las transacciones

Regulaciones del Banco Central obligaban la configuración de cuentas separadas

## Ingredientes adicionados

Cambios a la ley para implementar impuestos basados en fecha de registro

Cambios a regulaciones del Banco Central para reconocer configuración de cuentas ómnibus ICSD

## DESPUÉS

Record >20% de participación de inversionistas extranjeros en el primer bono Euroclearable (bono gubernamental expedido en Enero de 2017)

Bonos gubernamentales legados se volvieron Euroclearable en Febrero 2017

Índices de bonos están considerando incrementar el peso de los bonos del gobierno chileno en 2017



Post-trade made easy

# Llevando Euroclearability a Perú

## ANTES

Inversiones extranjeras principalmente usando Bonos Soberanos internacionales expedidos bajo estructuras US, Eurobond y GDN

Baja participación directa de inversores locales en Bonos Soberanos locales (<15%)

Baja liquidez en bonos locales y bajo peso en los principales índices de bonos de mercados emergentes (EM)

Concepto de Nominado no reconocido

Sin liquidación off-shore para bonos domésticos locales

## Ingredientes adicionales

Ajuste de ley de valores para reconocer el concepto de nominado

Cambios a regulaciones (Bonos Soberanos e instituciones de liquidación y compensación) para reconocer FMI extranjeros y permitir distribución/ liquidación off-shore de bonos en moneda local

## DESPUÉS (esperado)

Reducción de dependencia en Notas de Depósito Global (GDN) al incrementar la expedición doméstica (re-balancear GDN existentes y estructuras internacionales en bonos de moneda local)

Mejora en la liquidez de los bonos locales ya que puede ser usada como garantía en Euroclear

Potencial de incremento en el peso de los índices de bonos de mercados emergentes





*Post-trade made easy*

# ...y más allá



CAVALI

- Qué tan fácil (o difícil) fue establecer Euroclearability ?
- Análisis de Beneficios de la Euroclearability en su país ?
- Estrategia del estado detrás de elegir la Euroclearability como alternativa de financiamiento ?
- Que experiencias de otros servicios o productos pueden destacarse como parte de la Euroclearability ?
- Alcance de adecuaciones y proceso para implementar la Euroclearability
- Que otras formas de colaboración puede proveer Euroclear en Latin America ?
- Que planes futuros hay para la región o a nivel Global de Euroclear que sean destacables para conocer ?