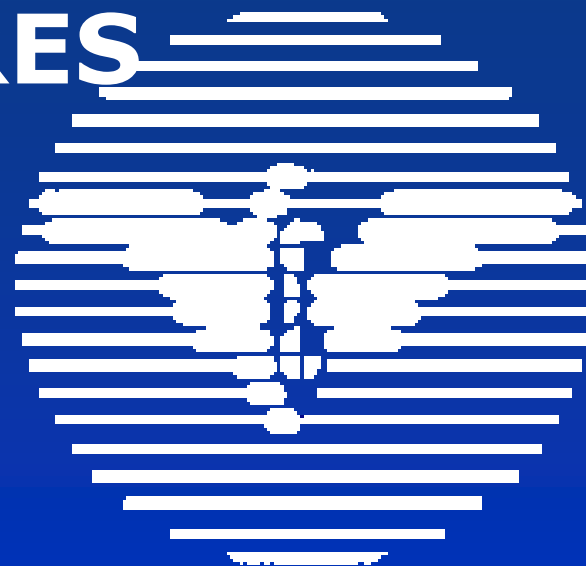


# MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES



[www.merval.sba.com.ar](http://www.merval.sba.com.ar)

**Ernesto Allaria**  
**Director Tesorero**

**XII Asamblea General de ACSDA**  
Tampa, Florida, Estados Unidos, Marzo 2010



# Mercado de Valores de Buenos Aires S. A.

- Sociedad anónima fundada en 1929.
- Capital integrado por 183 acciones, con cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- Liquida y garantiza las operaciones bursátiles.
- Contraparte Central.



- Negociación
- Liquidación
- Garantía
- Monitoreo
- Contraparte Central
- Vigila y Administra los Riesgos
- Dicta normas (Entidad autorregulada)
- Audita e inspecciona a las firmas de bolsa
- Ejerce poder disciplinario.

# CONTRAPARTE CENTRAL

## CARACTERISTICAS



MERCADO DE VALORES  
DE BUENOS AIRES  
MERVAL

- Estandarizan y automatizan la captura de operaciones y el procesamiento post-operaciones.
- Proveen un “registro de oro” de cada operación.
- Suministran un conjunto estándar de condiciones de negocios y por lo tanto minimizan el riesgo legal.
- Proporciona sistemas de pagos sólidos.
- Mantienen el anonimato total de las operaciones una vez concluidas estas.

# CONTRAPARTE CENTRAL

(Continuación)



MERCADO DE VALORES  
DE BUENOS AIRES  
MERVAL

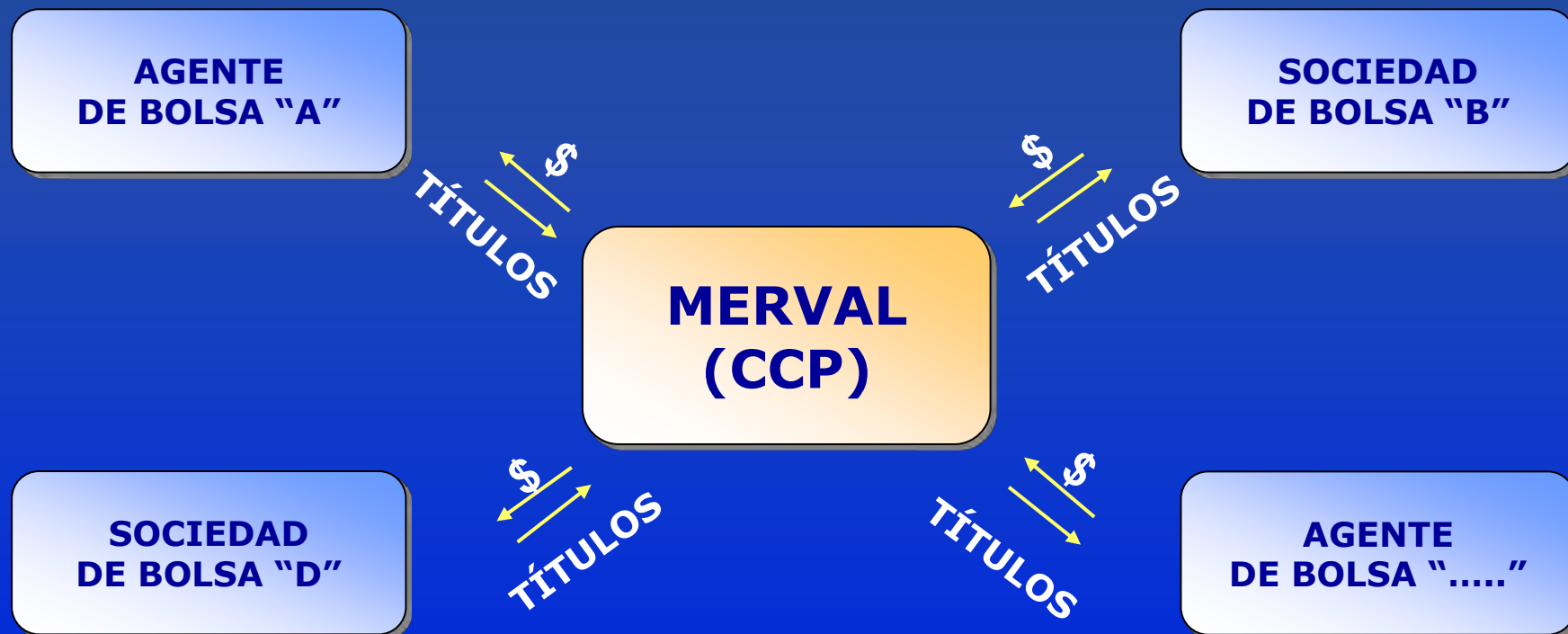
- Realiza el neteo de pagos y liquidaciones.
- Mitigar el riesgo crediticio de una contraparte y facilitar el neteo multilateral de exposición.
- Elimina la necesidad de realizar análisis de riesgo de contraparte.
- Actúa hasta el vencimiento de la operación.
- Esta sujeta a reglamentaciones y supervisiones transparentes y efectivas.
- **Miembro de la CCP12**

# GARANTÍA DE LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES



MERCADO DE VALORES  
DE BUENOS AIRES  
MERVAL

## Compensación Multilateral - Neteo



# SISTEMA DE NEGOCIACION



MERCADO DE VALORES  
DE BUENOS AIRES  
MERVAL





# INSTRUMENTOS



MERCADO DE VALORES  
DE BUENOS AIRES  
MERVAL

- Títulos de Renta Variable
- Títulos de Renta Fija
- Fideicomisos Financieros
- Obligaciones Negociables
- Cheques de Pago Diferido
- Ceva (Certificado de Valores)
- Cedear's
- Cuotaparte de F.C.I. cerrados
- Adrs
- Indices



# OPERACIONES DEL SISTEMA BURSATIL



MERCADO DE VALORES  
DE BUENOS AIRES  
MERVAL



# OPERACIONES A PLAZO

## Análisis de RIESGO



MERCADO DE VALORES  
DE BUENOS AIRES  
MERVAL

- Valor a Riesgo (VAR): El principal objetivo del VAR, es cuantificar el riesgo de mercado.
- Comité de cupos: establece cupos operativos: Cada Agente y Sociedad de Bolsa dispondrá para la negociación a Plazo en títulos valores autorizados, de un cupo operativo por acción del MERVAL que posea.
- Garantías a constituir
  - Cash
  - Títulos de Renta Fija y Variable, aforados.
  - Moneda Extranjera.
  - Aval Bancario y otras garantías a satisfacción del Directorio.
- Reposición de la garantía



- La garantía exigida por el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. para estas operatorias es un porcentaje fijo del valor de la operación según listas en que figuran los diferentes activos.
  - Renta variable: Listas 1 a 5, aforo máximo 80%, mínimo 40%, margen, mínimo 10% y máximo 30%
  - Renta fija: lista 1 a 3, aforo máximo 90%, mínimo 70%, margen mínimo 10% y máximo 30%

# Análisis de RIESGO



MERCADO DE VALORES  
DE BUENOS AIRES  
MERVAL

<b><i>Riesgo de Mercado</i></b>	<b><i>Riesgo de Crédito (Obligación de pago)</i></b>	<b><i>Riesgo de Liquidez</i></b>
Valorización intradía de garantías. Volatilidad y fluctuaciones de precios.	Diversificación de portafolios de garantías.	Acceso a facilidades de préstamos de valores/Repo – Convertir activos en cash.
Aplicación de márgenes a instrumentos.	Límites por tipo de instrumentos y emisores.	Líneas de crédito bancarias.
Colateralización de operaciones Garantías Individuales Garantías Colectivas		