

**Panel de Perspectivas
Regionales: Centro América
El Salvador, Guatemala,
Nicaragua y Panamá**

**Asamblea General ACSDA 2010
10 – 11 de marzo de 2010
Tampa Bay, USA**



Quién hace qué

	El Salvador	Guatemala	Nicaragua	Panama
Registro de transacciones	BVES (Bolsa)	BVN (Bolsa)	BVDN (Bolsa)	BVP (Bolsa)
CCP	NA	NA	NA	NA
Colocación Ctas Clientes	NA	BVN (*Only on Demat issues minimal)	Opcional	NA
Compensación de Valores	CEDEVAL (Bruto)_	BVN (Bruto)	CENIVAL (Bruto)	LATINCLEAR (Bruto)
Compensación de Fondos	BVES (Neto)	BVN (Bruto)	NA	LATINCLEAR (Neto)
Liquidación de Valores	CEDEVAL (Bruto)	BVN (Bruto)	CENIVAL (Bruto)	LATINCLEAR (Bruto)
Liquidación de Fondos	BVES, Banco Central de Reserva (Central Bank)	Central Bank	Los Participantes liquidan entre ellos	Banco de Panama (Central Bank)
Servicios de Cust y Emis	CEDEVAL	BVN	CENIVAL	LATINCLEAR

Propiedad y Modelos de Gobierno

	El Salvador	Guatemala	Nicaragua	Panama
DEPÓSITO	CEDEVAL	BVN (Parte actualmente de la Bolsa)	CENIVAL	LATINCLEAR
FINES DE LUCRO	SI	SI	SI	SI
LISTADA EN BOLSA	NO	NO	NO	SI
ACCIONISTAS	85% La Bolsa del Salvador (BVES) 15% Participantes	Actualmente parte de la Bolsa	93% Bolsa de Valores	22% Casas de Bolsa 24% Bancos 13% Bolsa (BVP) 36% Corporaciones 5% Individuos
PUESTOS EN DIRECTORIO	10 Participantes	19 Miembros	10 Miembros 1 Banco Central	14 Miembros 6 indep.

Servicios de Valores

PAÍS	DEPÓSITO	Acciones	Bonos	Mercado de Dinero	Valores Públicos
El Salvador	CEDEVAL	✓	✓	✓	✓
Guatemala	BVN*	✓	✓	✓	✓
Nicaragua	CENIVAL*	✓	✓	✓	✓
Panama	LATINCLEAR	✓	✓		✓

*Todos los instrumentos son elegibles, acciones y mercad de dinero no se mantienen usualmente en el CSD

Estructura de Cuentas de Depósito y Desmaterialización



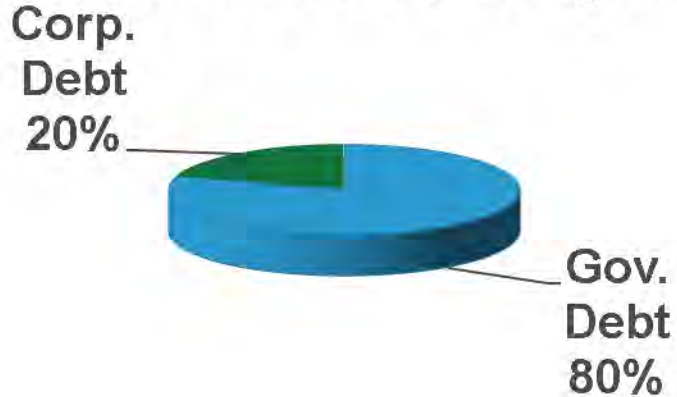
*Mezcla con la posibilidad de identificar Beneficiarios Finales

Valores en Depósito (Acciones y Deuda) 2009

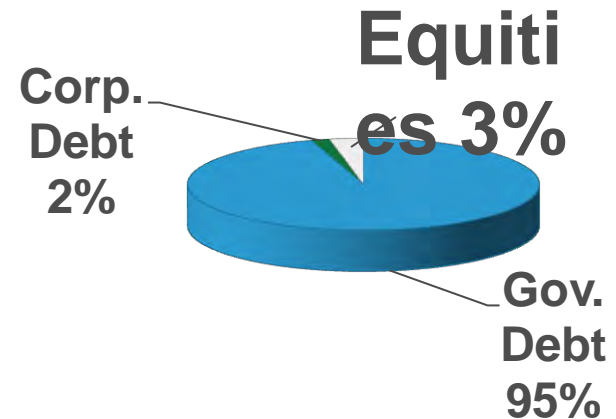
PAÍS	DEPÓSITO	Valor (USD)
El Salvador	CEDEVAL	6 mil millones
Guatemala	BVN	1.7 mil millones
Nicaragua	CENIVAL	671 millones
Panamá	LATINCLEAR	4.6 mil millones

Valores en Depósito (Acciones y Deuda) 2009

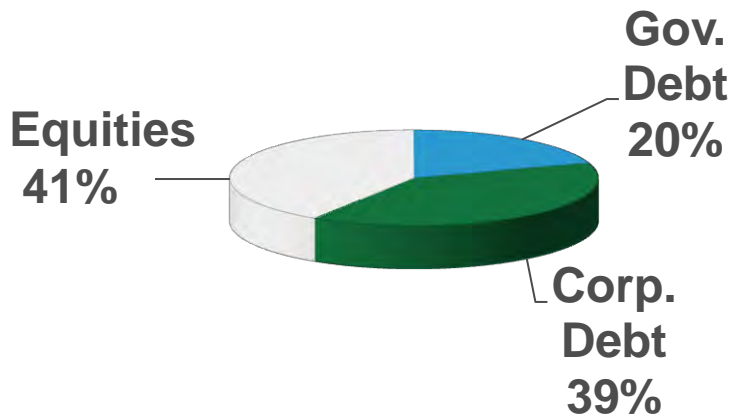
CENIVAL Nicaragua



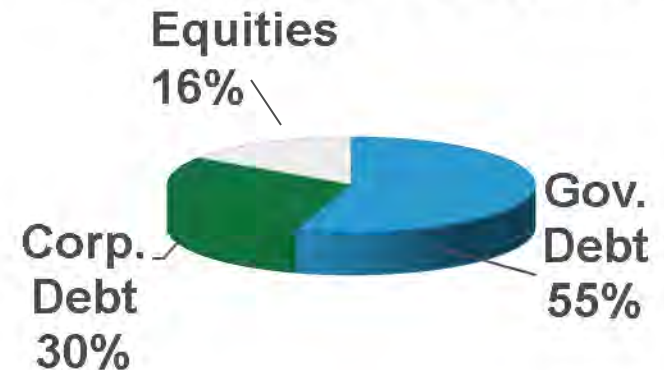
BVN Guatemala



LATINCLEAR Panamá



CEDEVAL El Salvador



Volúmenes de Transacción de Acciones 2009

PAÍS	MERCADOS	Transacciones de Acciones	Valor (USD)
El Salvador	BVSE	1,166	4.22 Millones
Guatemala	BVN	21	145,686
Nicaragua	BVDN	1	250,000
Panamá	BVP	1,316	312.7 Millones

Volúmenes de Transacción de Deuda 2009

PAÍS	MERCADOS	Transacciones de Deuda	Valor (USD)
El Salvador	BVSE	8,985	2.69 mil millones
Guatemala	BVN	6,041	11.9 mil millones
Nicaragua	BVDN	2,284	545.79 millones
Panama	BVP	867	449.7 millones

*** Incluye Repo's**

Servicios de Activos 2009

PAÍS	DEPÓSITO	Valor (USD)
El Salvador	CEDEVAL	1.4 mil millones
Guatemala	BVN	696 millones
Nicaragua	CENIVAL	24.63 millones
Panama	LATINCLEAR	1.47 mil millones

2009 Logros y Retos CEDEVAL , El Salvador

- 3a. Calificación de FITCH RATING con AA+ (estable).
- 1a. Calificación de Thomas Murray.
- Aumento de valores desmaterializados al 83% del total de valores en custodia.
- Aumento en 7.8% de valores en custodia.

2010 Retos y Planes CEDEVAL , El Salvador

1. Implementación por parte del Banco Central del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) para todo el Sistema Financiero.
2. Implementación por CEDEVAL del subsistema del LBTR para la liquidación y compensación de valores en tiempo real (DVP).
3. Avanzar al 90% de valores desmaterializados.
4. Calificación de CEDEVAL por la Association of Global Custodians (AGC) de acuerdo a la norma 17-f-7 de la Security and Bolsa Commission (SEC).
5. Fortalecimiento patrimonial por aumento de Capital Social.

2009 Logros y Retos LATINCLEAR, Panama

Nuevas Iniciativas (CCV):

- **Nuevos Servicios de Custodia:** instrumentos negociables, pagarés, instrumentos de pago del gobierno.
- **Nuevos servicios:** Agente de Pago, Registro y Transferencias, el Agente de Escrow, y Agente fiduciario.
- **Desarrollo de un proyecto de opciones (junto con Bolsa de Valores de Panamá BVP).**
- **Servicios de custodia ampliada para los mercados internacionales (a través CB cuenta)**

2009 Logros y Retos LATINCLEAR, Panama

Nuevas Iniciativas (CCV):

- **Plataforma tecnológica:**

El 30 de abril de 2009, completamos la implementación de una nueva plataforma tecnológica, para actualizar y mejorar el sistema de aproximadamente 15 módulos de custodia, acciones corporativas y otros negocios relacionados.

- **El Plan de Reorganización de la BVP y Latin Clear**

El 22 de octubre de 2009, los accionistas de Bolsa de Valores de Panamá (BVP) y la Central Latinoamericana de Valores, SA (Latin Clear), aprobaron un nuevo plan de reorganización empresarial mediante la creación de un holding común. Como resultado, los accionistas de ambas entidades se fusionaron en una nueva sociedad, mientras que tanto BVP y Latin Clear siguen operando como compañías separadas con gestión independiente, personal, activos, etc. Esta reorganización debe ser completada a finales de junio de 2010.

2010 Retos y Planes LATINCLEAR, Panama

- Desarrollar un programa de opciones en conjunto con la Bolsa de Valores de Panamá (BVP).
- Compensación y Liquidación de las operaciones de mercado:
- Latin Clear y el BVP, desarrollarán un grupo de trabajo con el fin de considerar un ciclo de liquidación acortado (de T +3 a T +2) para todo el mercado.
- Implementar el sistema swift.

2009 Logros y Retos

CENIVAL, Nicaragua

- Hicimos nuestras primeras transacciones transfronterizas a través del vínculo con Latin Clear en Panamá.
- Firmamos un acuerdo con el Banco Central de Nicaragua con el fin de manejar la anotación en cuenta de los valores emitidos por el sector público.
- Se aumento en un 117% el saldo de valores en custodia y se logró la desmaterialización 51% de los valores.
- Creamos un nuevo sitio Web que incluye consultas en línea.
www.cenival.com
- Establecimos un sitio alternativo de procesamiento para contingencias.

2010 Retos y Planes CENIVAL, Nicaragua

En 2010 esperamos alcanzar los siguientes objetivos:

- La desmaterialización de toda la deuda pública
- Completar la compensación y liquidación de las operaciones, tanto de valores como de dinero, mediante la entrega contra pago DVP.
- Fortalecer nuestra infraestructura tecnológica

2009 Logros y Retos BVN , Guatemala

En el año 2009 se tuvieron los siguientes logros:

- **Decisión de separar Caja de Valores**
- **Desarrollo de sistema de anotaciones en cuenta para valores de capital.**
- **Incremento en un 60% del volumen en custodia.**

2010 Retos y Planes

BVN , Guatemala

Para el año 2010 se tienen los siguientes retos:

- Lanzamiento al mercado de “Central de Valores Nacional, S.A.” –CVN-**
- Desmaterialización de valores emitidos por entidades financieras.**
- Interconexión con el sistema financiero a través de mensajería estandarizada.**
- Fase final de la implementación de la liquidación de todos los mercados a través del LBTR.**