

Integración de Mercados de Valores *La Experiencia España-Chile*

José Antonio Martínez Zugarramurdi
Gerente General
Bolsa de Comercio de Santiago, Chile



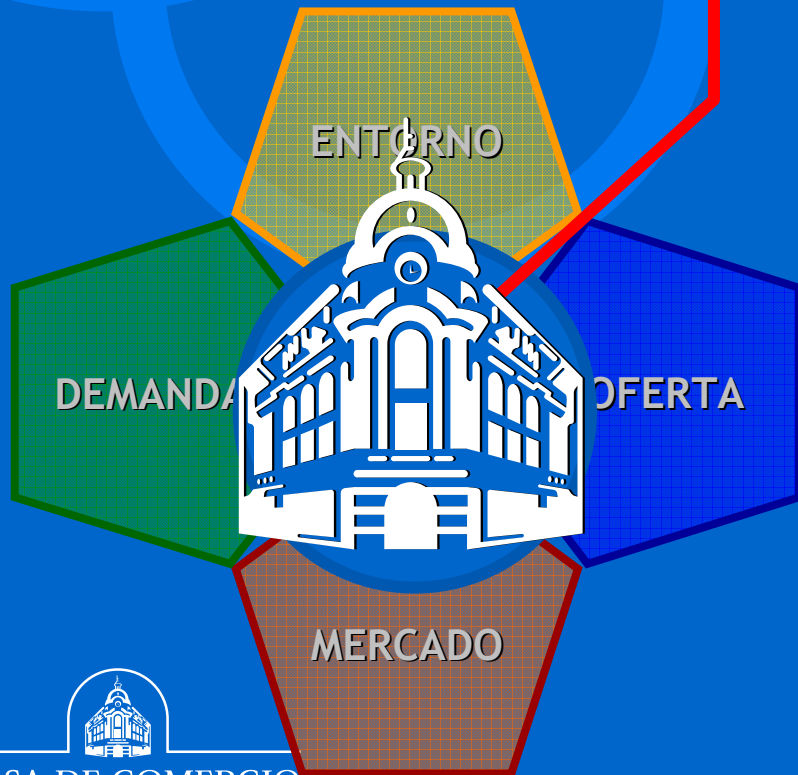
Desarrollo en un Mercado de Valores Global: La Experiencia Chilena



Desarrollo simultáneo de estos cuatro pilares ha permitido crecimiento del mercado de capitales.



BCS y el Desarrollo del Mercado



Mercado competitivo

- Competencia entre bolsas
- Competencia entre intermediarios

Regulación

Tecnología

Facilidad de acceso

Múltiples mercados

Múltiples productos

Segmentación de mercado y clientes

Difusión de Información



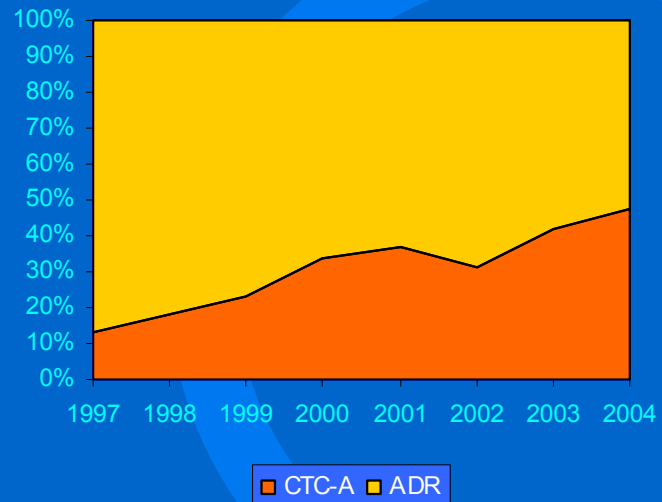
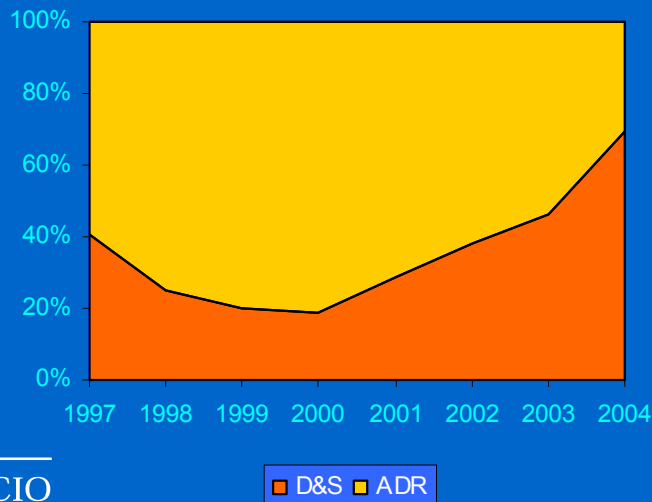
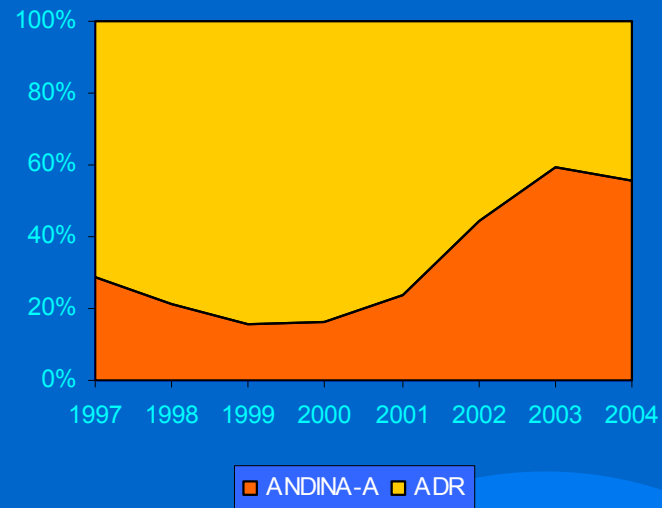
Integración al Exterior: El Caso Chileno



El Caso Chileno

Competitividad del Mercado Local

- Porcentaje transado en Mercado Local vs. ADR correspondiente



Motivaciones para Acuerdos con Mercados Externos

Mayor exposición
en el exterior

**Aumentar la
Demanda**



Facilitar la participación
de miembros locales en
negocios internacionales
de intermediación

Facilitar la operación de
inversionistas extranjeros
en nuestro mercado

Facilitar la operación de
inversionistas nacionales
en mercados externos



Integración Mercados Españoles y Bolsa de Comercio de Santiago

1. Acuerdo de Directrices Generales de Participación en los Mercados



2. Acuerdo de Coordinación entre Latibex y la Bolsa de Comercio

3. Acuerdo de Colaboración entre Latibex y la Bolsa de Comercio para la Supervisión de los Miembros Comunes

4. Medios Técnicos de Acceso: Acuerdo para Instalación de *Visual Trader* en la Bolsa de Comercio



Directrices Generales de Acuerdo entre el MBE y la BCS

- Sujeto al cumplimiento de la legislación aplicable en Chile y en España:
 - Los corredores de la BCS podrán ser miembros de Latibex y participar a través de los miembros del BME en el mercado español y en otros mercados internacionales.
 - Los miembros de BME podrán participar en el mercado chileno a través de los corredores de la BCS.



Acuerdo de Coordinación entre LATIBEX y la BCS

- Organización del mercado
 - Representatividad en el Comité de Coordinación
- Información relativa a las entidades emisoras
 - Obligación de poner en forma inmediata a disposición de Latibex información de emisores
- Información de mercado
 - Facilitar información en tiempo real de precios, volúmenes, transacciones, etc.
- Supervisión del mercado
 - Intercambio de información recíproca sobre materias que afecten el funcionamiento del mercado
- Suspensión y exclusión de valores
 - Información inmediata sobre situaciones de suspensión o exclusión



Acuerdo de Colaboración entre Latibex y la Bolsa de Comercio para la Supervisión de los Miembros Comunes

- Intercambio de información necesaria y oportuna para supervisión
 - Actividad, recursos humanos y técnicos y otras que puedan afectar su normal operación
- Contacto habitual con los miembros comunes se realizará a través de la bolsa de origen y con su ayuda



Operación de Miembros de la BCS en Latibex

- Sometimiento del miembro de la BCS a la normativa española del mercado de valores y a sus órganos de supervisión.
- Competencia supervisión miembros latinoamericanos
 - Comité de Supervisión Latibex
 - CNMV
- Acuerdo de supervisión entre la bolsa de origen y Latibex
- Acuerdo CNMV y entidad supervisora del mercado de origen
- Negociación electrónica a través de terminal de la BCS con acceso directo y en línea a mercado Latibex
 - Contrato con Bolsa de Madrid de acceso a Visual Trader
 - Conexión a través de Internet
- Liquidación
 - A través de entidad depositaria adherida al SCLV, que asume las responsabilidades registrales, de liquidación y de información por cuenta del miembro de la BCS



Resultados

- 4 acciones chilenas en Latibex (Banco de Chile, D&S, Endesa y Enersis)
- 1 acción española en BCS (Endesa España)
- 1 corredor chileno constituido como miembro de Latibex (BanChile)
- Montos transados de acciones chilenas en Latibex: US\$ 200.000 a US\$ 300.000 diarios



Desafíos

- Extender los acuerdos a otros mercados
- Aumentar inversión de extranjeros en Chile
- Ofrecer al inversionista chileno toda la gama de instrumentos negociados en los principales mercados internacionales

