

Integración de las CCV's: Experiencia de Centroamérica y Panamá

A Case Study from Central America



www.latinclear.com.pa

Iván Díaz G.
Gerente General
Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Buenos Aires, 30 de abril, 2004

Integración de las CCV's: Experiencia de Centroamérica y Panamá

- Antecedentes de la Integración de CCV's en la región
- Logros del Proyecto
- Perfil del mercado regional
- Nuevos Proyectos de las CCV's

Antecedentes de la Integración de las CCV's

Proyecto:

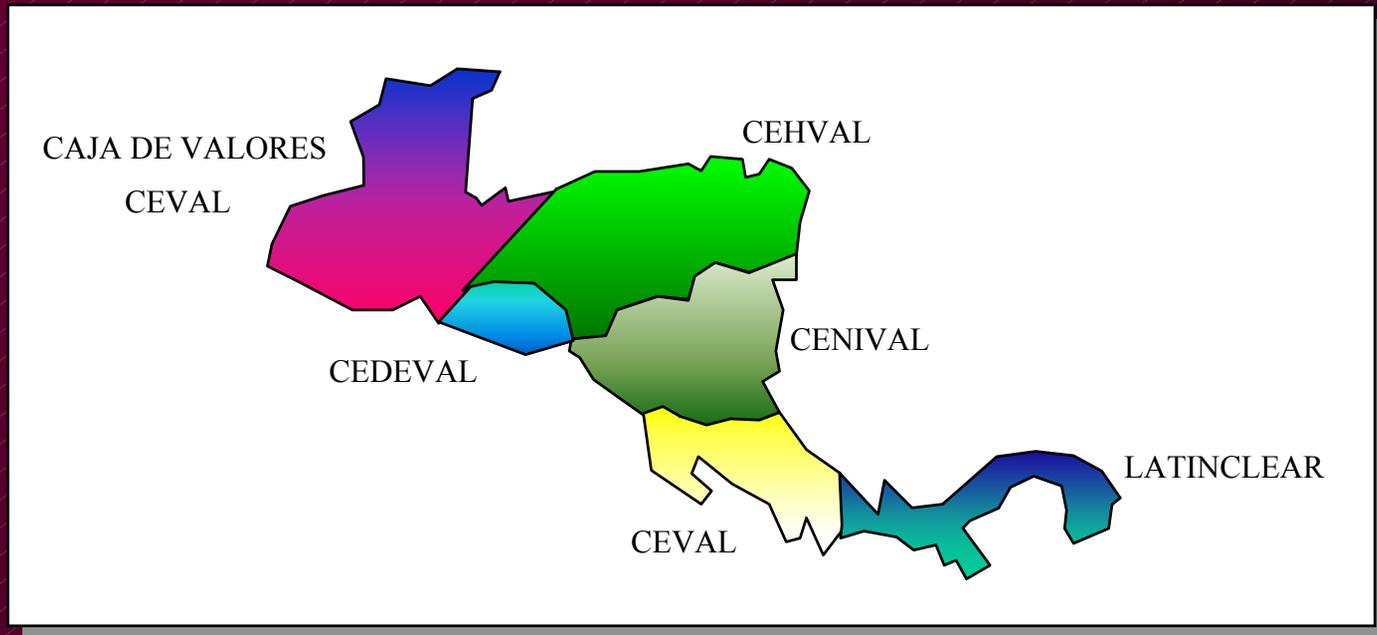
“Armonización para el Mercado de Capitales de América Central”

- Proyecto auspiciado por BID-BOLCEN
- Duración del Proyecto: 1995-1998
- Países involucrados en el Proyecto:
- Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.
- Proyecto contrató a consultores internacionales: Bolsa de Barcelona, Bolsa de Chicago, Coopers & Lybrand (sistemas), hoy PWC, Firma Holland & Knight (asesoría jurídica), entre otros.
- BID (*IDB*), estableció como requisito que las CCV's usaran como guías las Recomendaciones G-30 buscando mejores prácticas internacionales e interconectividad.

Antecedentes de la Integración de las CCV's

- Principales Objetivos:
 - Creación y/o modernización de una Central de Custodia de Valores en cada país de la región
 - Criterios de armonización regional de las CCV's
 - ✓ Creación basada en mejores prácticas internacionales
 - ✓ Estandarización de Operaciones
 - ✓ Sistemas de arquitectura abierta- permitir una eventual interconexión electrónica
 - CCV's independientes pero armonizadas:
 - ✓ Se establece que cada una de las CCV's mantendrá su personalidad jurídica y estructura operativa propia. Regulada por sus respectivas instituciones de vigilancia y supervisión de cada país.

Centrales de Custodia de la región:



Guatemala



Honduras



El Salvador



Nicaragua



Costa Rica



Panamá

Logros del Proyecto

Logros Concretos del Proyecto

- ✓ Se logra la creación de 4 nuevas CCV's. El caso de Guatemala y Costa Rica se benefician modernizando las CCV's existentes.
- ✓ Se suscriben acuerdos de custodia transfronterizos (Manejo de cuentas de custodia recíprocas)
- ✓ Se avanza en el tema de la armonización e integración, aunque quedan asuntos importantes pendientes (Interconexión electrónica- compensación y liquidación entre las CCV's)
- ✓ Se realizaron diversos seminarios y pasantías a nivel internacional, para el mejoramiento y capacitación profesional del personal de las CCV's

Marco Jurídico de las CCV's y Sistema de Anotaciones en Cuenta

- ❑ Mejora la institucionalidad y adopción de estándares internacionales.
- ❑ Nuevos marcos regulatorios, en los países:
 - ✓ Guatemala: Ley del mercado de valores y Mercancías- 1996
 - ✓ Honduras y Nicaragua- Trabajan en Proyectos de Ley de valores
 - ✓ El Salvador- Ley de anotaciones electrónicas en cuenta. Decreto No.742 de septiembre del 2002.
 - ✓ Costa Rica- Nueva ley de valores en 1998
 - ✓ Panamá- Nuevo marco regulatorio en 1999

Valor Agregado de las CCV's en el mercado regional:

Con las recién creadas CCV's se inicia el ofrecimiento de servicios un tanto más sofisticados para el mercado:

- Manejo de valores Sistema Anotación en Cuenta
- Primeras emisiones desmaterializadas
- Servicios de Acciones Corporativas
- Compensación y Liquidación monetaria con “same day funds”
- Prenda electrónica
- Custodia Internacional

Avances en la Integración Regional de las CCV's:

- ✓ Se incrementa la custodia transfronteriza
 - En base al establecimiento de las CCV's y a los Acuerdos de custodia suscritos, se inicia una mayor actividad de custodia transfronteriza, principalmente de valores del Gobierno.
 - En el año 2002 Ceval de Costa Rica y Latin Clear-Panamá realizan la primera interconexión de sus sistemas de custodia de la región
 - En el año 2003 Latin Clear y Ceval establecen Procedimientos de ECP
 - En el año 2003 Cedeval y Latin Clear firman Acuerdo de Custodia internacional

- ✓ En el año 2003 Panamá y El Salvador firman Acuerdo de Jurisdicción Reconocida (listado binacional más ágil)

- ✓ Actualmente Panamá y Costa Rica están trabajando en un Acuerdo de Jurisdicción reconocida.

- ✓ Reuniones de Homologación y evaluación de la integración transfronteriza

Agenda Pendiente:

Algunos aspectos básicos de la integración:

❑ Aspectos Generales:

- ✓ Integración basada en las mejores prácticas internacionales
- ✓ El sistema adoptado deberá brindar seguridad, eficiencia, logrando un manejo de administración de riesgos adecuado.
- ✓ Se busca la liquidación regional bajo el concepto de entrega contra pago (DVP) y cumpliendo con el estándares de liquidación de la industria

❑ Aspectos Específicos:

- ✓ Buscar banco liquidador con presencia regional que facilite la liquidación monetaria regional.
- ✓ Moneda de Liquidación: US\$; valores fungibles
- ✓ Adhesión al proyecto de integración de las CCV's es voluntaria (dependiendo del cumplimiento de los estándares solicitados).

Perfil del Mercado

Perfil Regional del Mercado-CCV's

Cifras Diciembre 2003

Detalle\País	Guatemala	Honduras	El Salvador	Nicaragua	Costa Rica	Panamá
Volumen de Custodia (MM)	US\$884	US\$100	US\$2,658	US\$120	US\$8,499	US\$2,798
% Renta Fija	99%	100.0%	88.9%	100.0%	82%	72.90%
% Renta Variable	1%	0%	11.1%	0%	18%	27.10%
Inmov./ Desmat	39%	Títulos Físicos	90.5%	Títulos Físicos y al Portador	89%	99.8%
Período de Liquidación	T Repo's T+1 Públicos T Privados (MS)	T	T Reportos T+1 MP & MS T+3	T	T+1 Renta Fija T+3 Acciones	T+3
% Participación Mercado C.A.	6%	1%	18%	1%	56	18%
Custodia como % PIB	4%	1%	19%	5%	53%	27%
Moneda	Quetzal	Lempiras	Colon US\$	Córdobas	Colones	US \$

Saldos de Custodia Total de la Región: \$15.1 BN

Fuente: CCV's de Centroamérica y Panamá

Principales Servicios de las CCV's



Detalle\País	Guatemala	Honduras	El Salvador	Nicaragua	Costa Rica	Panamá
Custodia	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Acciones Corporativas	✓	-----	✓	Solo algunos valores Gobierno	✓	✓
Compensación & Liquidación	Bolsa	Bolsa	Bolsa	Liquidación Bilateral Puestos de Bolsa	(Bolsa)	✓
Custodia Internacional	Clearstream	-----	Clearstream, State Strate, BNY	-----	Clearstream	Clearstream
Préstamos de Valores	-----	-----	En proyecto	-----	Préstamo Automático	En proyecto

Nuevos Proyectos

Nuevos Proyectos de las CCV's:

- **Guatemala:**

- A partir del 2003, los sistemas de Caja de Valores operan en ambiente gráfico obteniendo mejor desempeño en la administración y manejo de custodia y liquidación de valores físicos y desmaterializados
- Recientemente la Bolsa de Guatemala lanzó el servicio en internet denominado centrodelinversionista.com, permitiendo a cada cliente a acceder a su cuenta en Caja de Valores

- **El Salvador:**

- Consolidación del proceso de desmaterialización, enfatizando en la desmaterialización de acciones
- Certificación de la seguridad de los sistemas electrónicos de Cedeval

- **Costa Rica:**

- Cambios sustanciales en la normativa vigente
- Se trabaja en nueva infraestructura informática, la cual busca operar el Sistema de Anotación en Cuenta y un sistema de pagos centralizado. Nuevo sistema debe estar operativo a finales del 2004

- **Panamá:**

- Desarrollar Programa de “Creadores del Mercado” (Market Makers), apoyado por un sistema de Préstamos de Valores en Latin Clear
- En lo Operativo: El desarrollo y adecuación de los sistemas para lograr conexiones internet.
- Consolidar la presencia de Latin Clear en la región, a través de convenios de custodia internacional

Gracias!!