

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

*A Case Study from Central America*



[www.latinclear.com.pa](http://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:

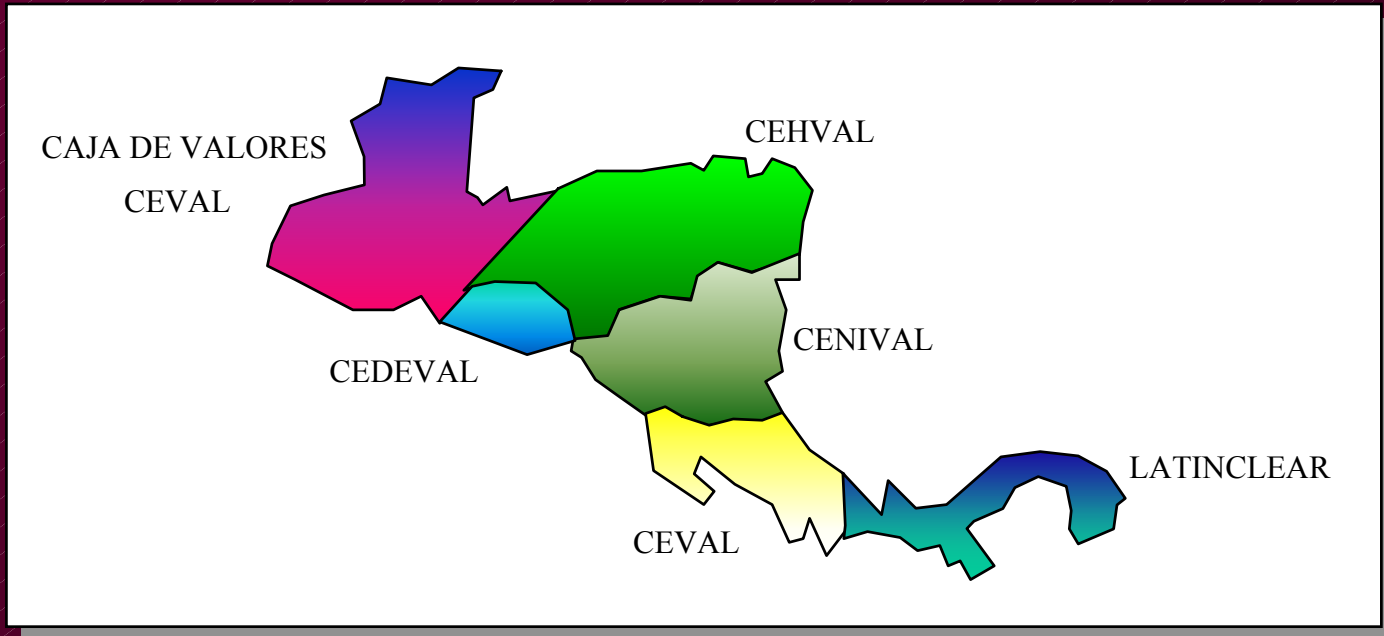
“Armonización para el Mercado de Capitales de América Central”

- 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
<b>Volumen de Custodia (MM)</b>	US\$884	US\$100	US\$2,658	US\$120	US\$8,499	US\$2,798
<b>% Renta Fija</b>	99%	100.0%	88.9%	100.0%	82%	72.90%
<b>% Renta Variable</b>	1%	0%	11.1%	0%	18%	27.10%
<b>Inmov./ Desmat</b>	39%	Títulos Físicos	90.5%	Títulos Físicos y al Portador	89%	99.8%
<b>Período de Liquidación</b>	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
<b>% Participación Mercado C.A.</b>	6%	1%	18%	1%	56	18%
<b>Custodia como % PIB</b>	4%	1%	19%	5%	53%	27%
<b>Moneda</b>	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
<b>Custodia</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Acciones Corporativas</b>	✓	-----	✓	Solo algunos valores Gobierno	✓	✓
<b>Compensación &amp; Liquidación</b>	Bolsa	Bolsa	Bolsa	Liquidación Bilateral Puestos de Bolsa	(Bolsa)	✓
<b>Custodia Internacional</b>	Clearstream	-----	Clearstream, State Strate, BNY	-----	Clearstream	Clearstream
<b>Préstamos de Valores</b>	-----	-----	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](http://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!!