



**naev**

9<sup>a</sup> Asamblea General 2007

# Operación y Liquidación Transfronteriza de Valores



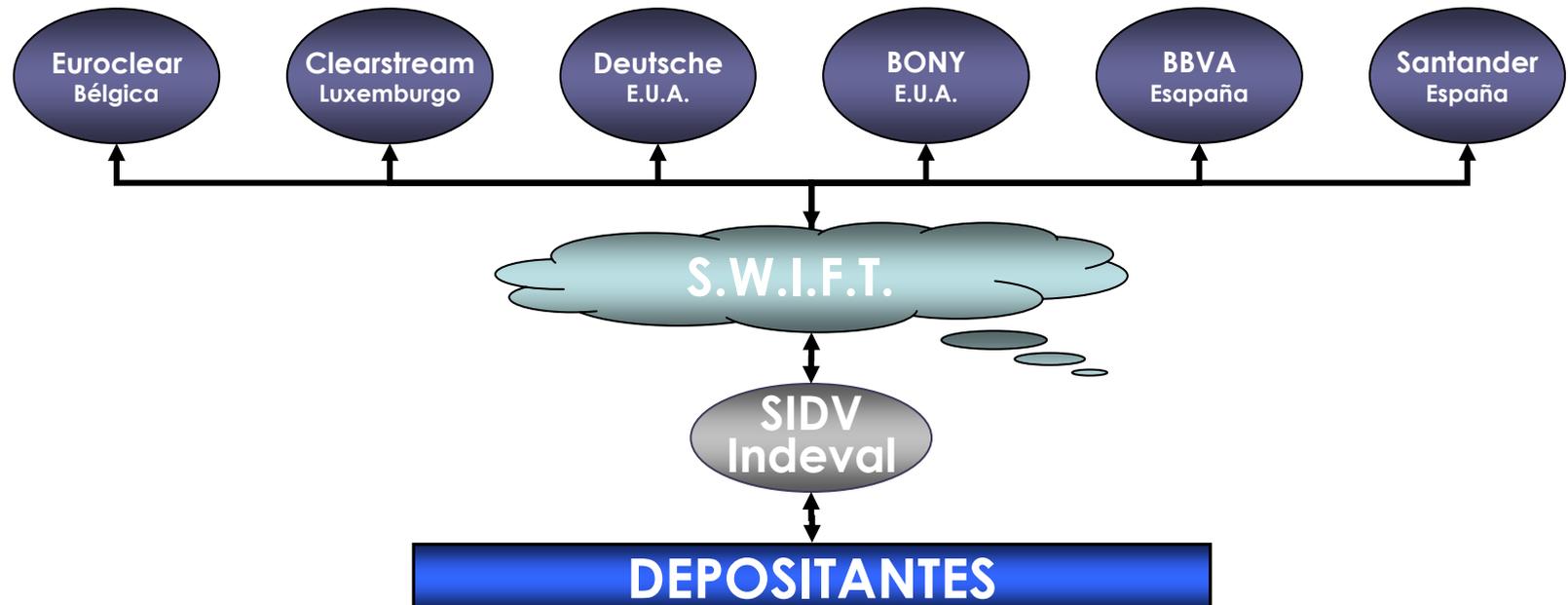
# Agenda

- Comunicaciones
- Regulación
- Mercado Global BMV
- Euro-pesos
- Servicios transfronterizos
- Conclusiones



# Comunicaciones

- **SIDV (Sistema Interactivo para el Depósito de Valores)**
- Captura de operaciones de entrega y recepción de valores a través del Módulo del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) de Indeval.
- Creación y envío en línea de mensajes SWIFT, bajo la norma ISO 15022, a través de una interfaz entre el SIDV y SWIFT.
- Consulta de status de operaciones y posición de valores.





# Regulación

Normatividad	Descripción	Instrumentos	Inversionistas	Negociación Local
<b>Ley del Mercado de Valores</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Instrumentos de Mercado de Capitales y Deuda en general.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Público en General</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Accionario – BMV</li> <li>Deuda - OTC</li> </ul>
<b>Regulación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para el Sistema Internacional de Cotizaciones</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valores registrados en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (Mercado Global BMV).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Instrumentos Mercado de Capitales y Deuda regulados por países de la Comunidad Europea y por países integrantes del Comité Técnico de IOSCO.</li> <li>Instrumentos de otros Mercados reconocidos por CNBV.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inversionistas Institucionales</li> <li>Inversionistas Calificados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Accionario – BMV</li> <li>Deuda - OTC</li> </ul>
<b>Regulación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para Fondos de Pensiones y de Inversión</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valores elegibles para Fondos de Pensiones y de Inversión registrados en el sistema de Indeval.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Instrumentos Mercado de Capitales y Deuda regulados por países de la Comunidad Europea y por países integrantes del Comité Técnico de IOSCO.</li> <li>Instrumentos de otros Mercados reconocidos por CNBV.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fondos de Pensiones</li> <li>Fondos de Inversión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Accionario – BMV</li> <li>Deuda - OTC</li> </ul>



# Mercado Global BMV

## Definición y Alcance:

- ✓ El Mercado Global BMV es un mecanismo diseñado para listar y operar valores que no fueron objeto de oferta pública en México y que no se encuentran listados en el Registro Nacional de Valores de la CNBV.
- ✓ Su propósito es contribuir a la internacionalización del mercado al ser una alternativa eficiente para lograr la negociación de valores extranjeros en México, contribuyendo a la integración de portafolios globalmente diversificados e incorporar servicios de intermediación, negociación, custodia y liquidación con valores extranjeros en México.



# Mercado Global BMV

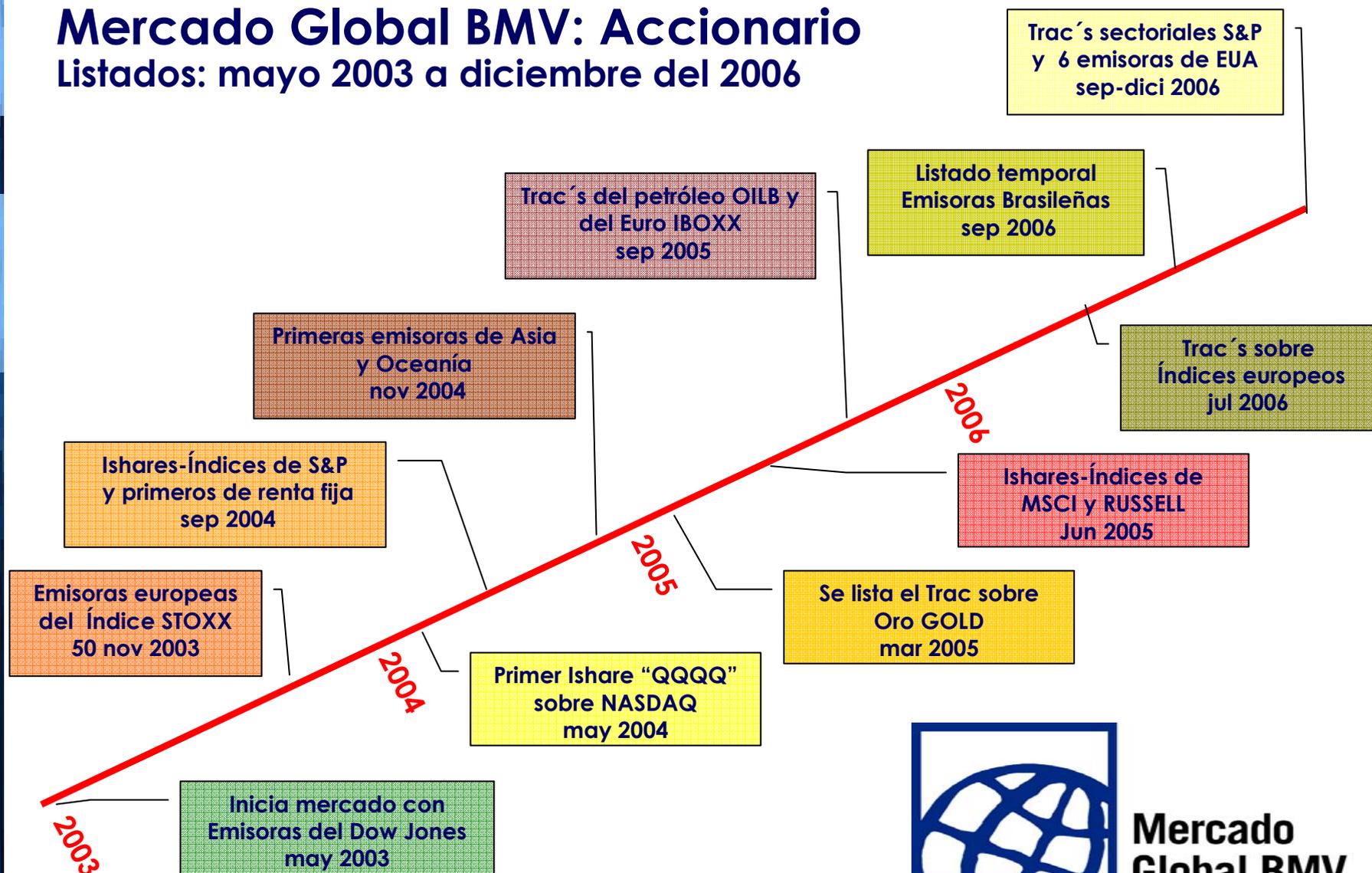
## Beneficios:

- ✓ Disponibilidad de productos financieros de origen internacional que completan la oferta de valores en la BMV.
- ✓ Fomentar la base doméstica de inversionistas.
- ✓ Crear nuevas alternativas de negocio para los intermediarios.
- ✓ El desarrollo de nuevas sociedades de inversión.
- ✓ La diversificación de portafolios.
- ✓ Centralizar la custodia de valores.



# Mercado Global BMV: Accionario

## Listados: mayo 2003 a diciembre del 2006



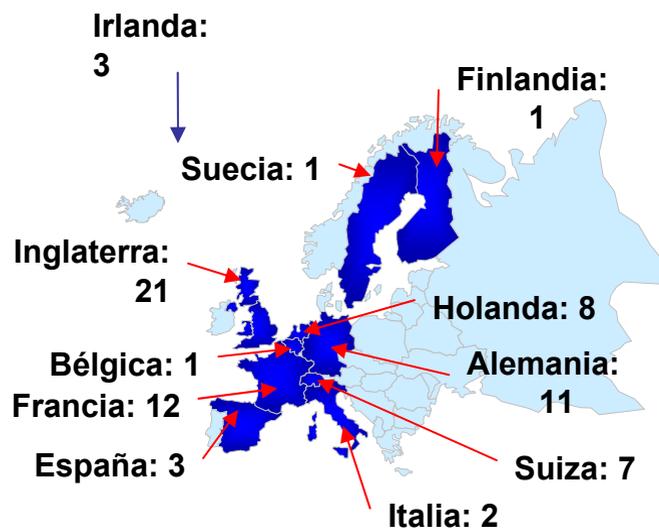
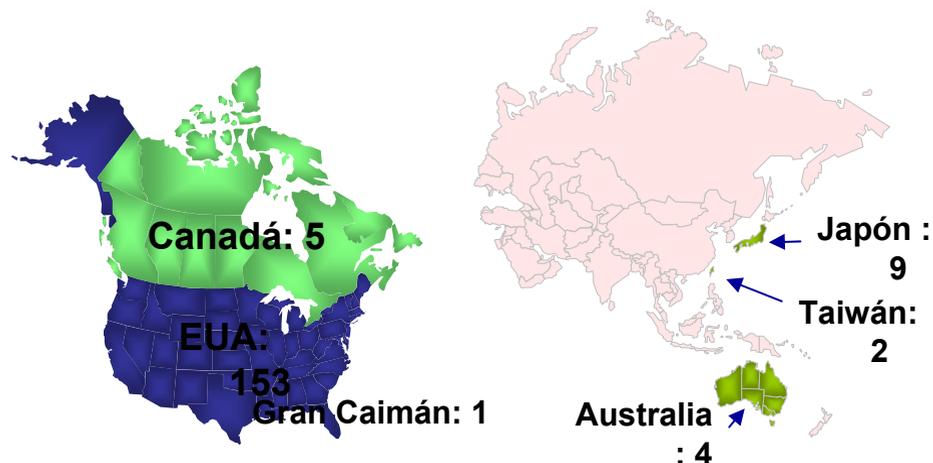
**Mercado Global BMV**

Las empresas del mundo en tu bolsa



# Mercado Global BMV: Accionario

## Distribución Geográfica



- Los 257 valores que se encuentran actualmente en el Mercado Global BMV, se dividen en 4 Segmentos: Asia, Canadá, Estados Unidos y Europa.
- El 59.5% de los valores listados en el Mercado Global BMV cotizan en el New York Stock Exchange.
- El Segmento Europa está compuesto por más de 70 emisoras que tienen su mercado de origen en 12 países.
- El Segmento Asia comprende a 9 emisoras de Japón, 2 de Taiwán y 4 de Australia.



## Mercado Global BMV: Deuda Características

- ✓ En el Mercado Global BMV segmento Deuda se integran valores que se encuentran listados en mercados extranjeros que han sido reconocidos por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) (Mercados Extranjeros Reconocidos) o cuyos emisores hayan recibido el reconocimiento correspondiente por parte de la citada Comisión (Emisores Extranjeros Reconocidos).
- ✓ Actualmente este segmento cuenta con 36 valores listados representados en su mayoría por bonos y notas a tasa fija y variable denominados en pesos mexicanos; cuyos emisores son instituciones bancarias, empresas privadas y organismos multilaterales del exterior.



# Euro-Pesos

## Distribución de Euro-Pesos:

- ✓ Instrucciones para pre-match en fecha de liquidación -1 (Agente Colocador e Indeval);
- ✓ El Agente Colocador provee al Intermediario Mexicano los detalles del inversionista y su custodio local (montos de efectivo y valores);
- ✓ Agente Mexicano transfiere efectivo a la cuenta de Indeval en la fecha de liquidación;
- ✓ Liquidación en el Custodio internacional: Indeval entrega efectivo y recibe valores acreditándolos al Agente Mexicano;
- ✓ Los Custodios Locales cierran operaciones contrapago con el Agente Mexicano dentro del sistema de Indeval, y acreditan los valores a inversionistas.



### Agente Internacional

Envía detalles sobre los inversionistas en el Mercado Mexicano

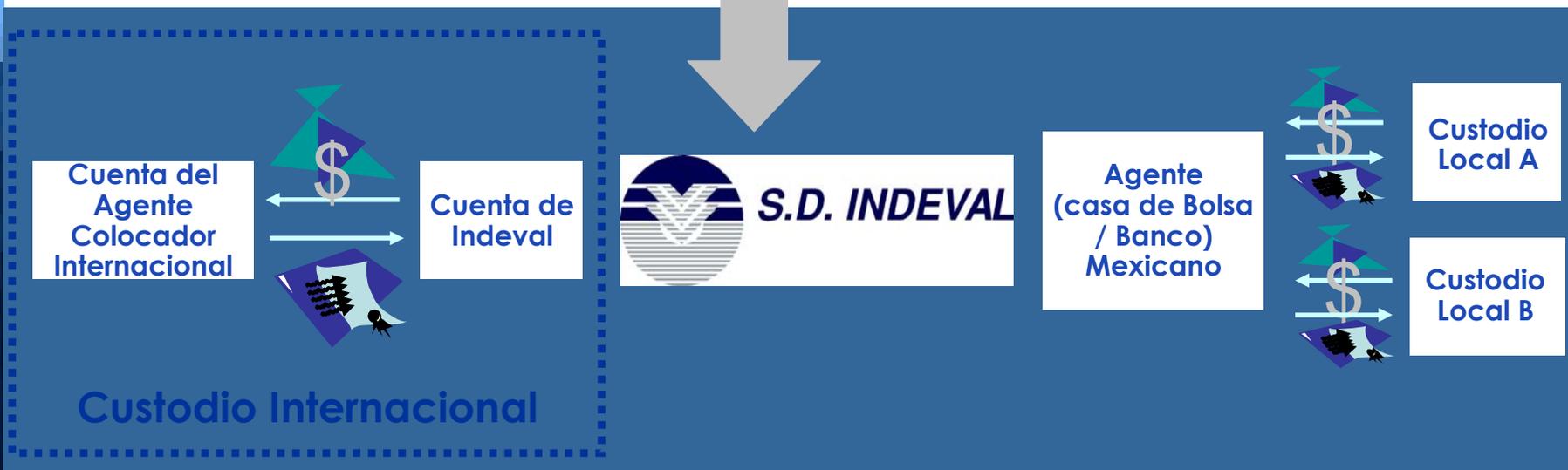


### Agente Mexicano

Instruye recepción de valores a Indeval



### Custodio Internacional





# Euro-Pesos

## Resultados:

- ✓ Durante el 2006, S.D. Indeval participó en la colocación de 74 instrumentos de deuda emitidos en el extranjero como bonos, notas a mediano plazo y notas estructuradas por un monto equivalente a más de 6,000 millones de USD.
- ✓ Dicha cantidad, representó el 65.5% del monto total colocado por a través de estas emisiones en mercados internacionales.
- ✓ Los principales inversionistas adquirentes de estos “euro-pesos” fueron en su mayoría Fondos de Pensiones y Aseguradoras.



# Servicios Transfronterizos

## Emisiones:

- ✓ S.D. Indeval en conjunto con autoridades y la Bolsa Mexicana de Valores, ha incrementado en los últimos años, bajo demanda de los intermediarios mexicanos, la diversidad de instrumentos extranjeros custodiados y operados de forma transfronteriza en el mercado mexicano.

Tipo de Instrumento	No. Emisiones	No. Títulos	Valor del Depósito (USD)
Acciones Norteamericanas y ADRs Europeos, Asiáticos, Australianos y Americanos (Mercado Global BMV)	172	34,209,627	828,918,154.31
Acciones de Empresas Extranjeras Listadas en el Registro Nacional de Valores	5	91,990,651	4,070,725,238.90
Exchange Traded Funds (Mercado Global BMV)	46	109,299,572	4,949,345,856.41
Deuda Soberana Emitida en el Extranjero	32	2,614,370	2,654,770,481.35
Deuda Soberana Emitida en el Extranjero	233	64,390,430	3,958,392,569.77
Bonos del Tesoro Norteamericano	30	195,526	195,526,000.00
Deuda Privada Emitida en el Extranjero (Mercado Global BMV)	36	6,341,073	3,330,401,360.86
<b>TOTAL</b>	<b>554</b>	<b>309,041,249</b>	<b>19,988,079,661.59</b>

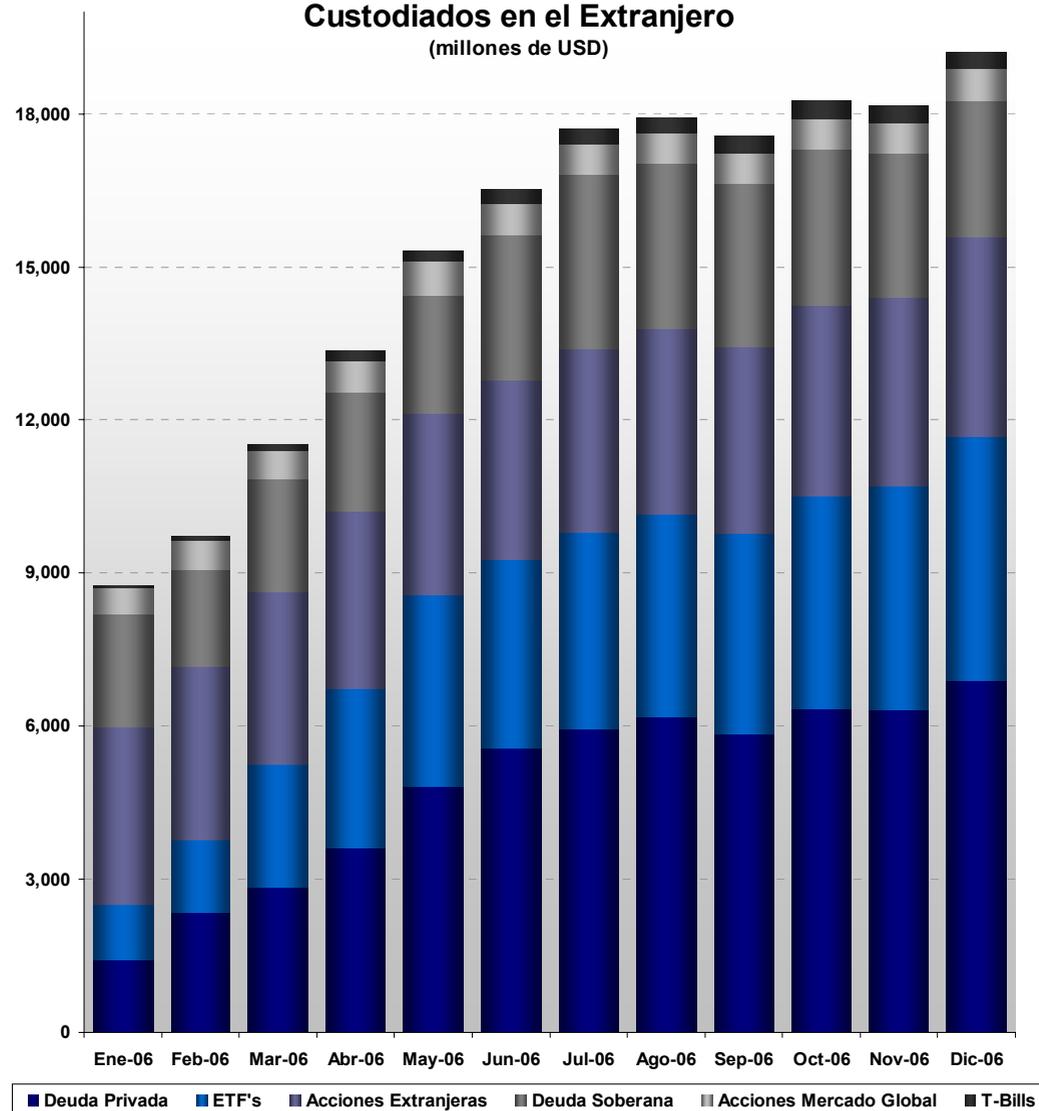


## Custodia

- En el transcurso del año 2006 el valor total del depósito de instrumentos custodiados en el extranjero tuvo un incremento de 137%, cerrando el pasado mes de diciembre en \$19,988,079,662 USD.
- De forma individual el valor de la custodia en el extranjero presentó las siguientes variaciones en el 2006:

Tipo de Instrumento	Variación Anual (%)
Acciones Extranjeras con Listado Directo en la BMV	17.63%
Deuda Soberana emitida en el Extranjero	22.76%
Acciones Extranjeras Listadas en el Mercado Global BMV	83.50%
Deuda Privada emitida en el Extranjero	419.13%
Bonos del Tesoro Estadounidenses	923.96%
ETFs Extranjeros Listados en el Mercado Global BMV	433.01%
<b>TOTAL</b>	<b>137.20%</b>

Histórico del Valor del Depósito de Instrumentos Custodiados en el Extranjero  
(millones de USD)



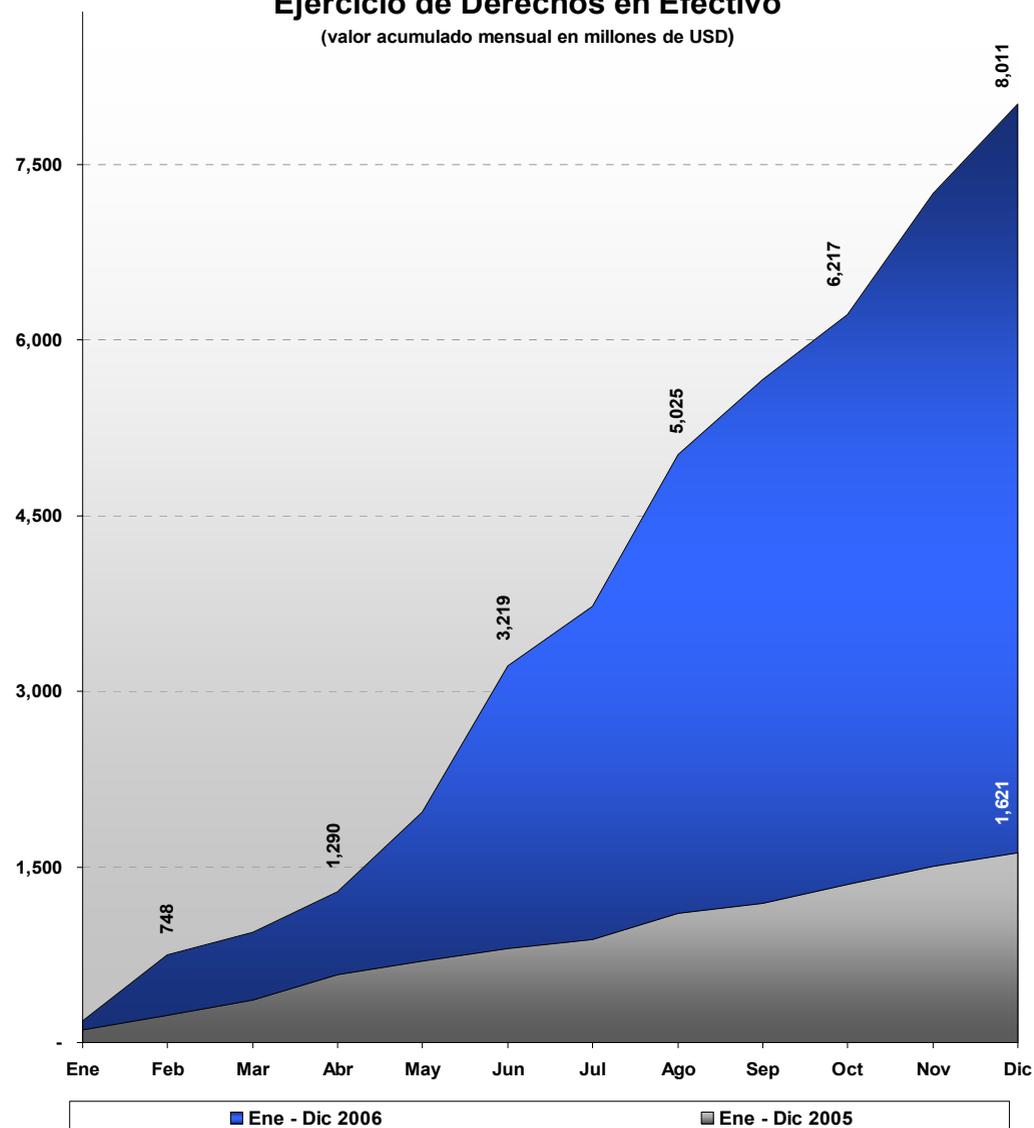


## Derechos

- S.D. Indeval realiza el pago de ejercicios de derecho en especie y/o efectivo en la misma fecha valor del país de origen del instrumento (previo acreditamiento del emisor).
- En cuanto a requerimientos fiscales, en algunos instrumentos en específico Indeval solicita a los intermediarios la correcta documentación de inversionistas de acuerdo a la legislación fiscal vigente del país de origen del emisor contemplando tratados para evitar la doble tributación.
- En cuanto a pago de derechos en efectivo, durante el período observado en la gráfica se han pagado un total de 1,272 derechos con un valor de 8 mil millones de dólares.

### Monto Anual Pagado por Ejercicio de Derechos en Efectivo

(valor acumulado mensual en millones de USD)

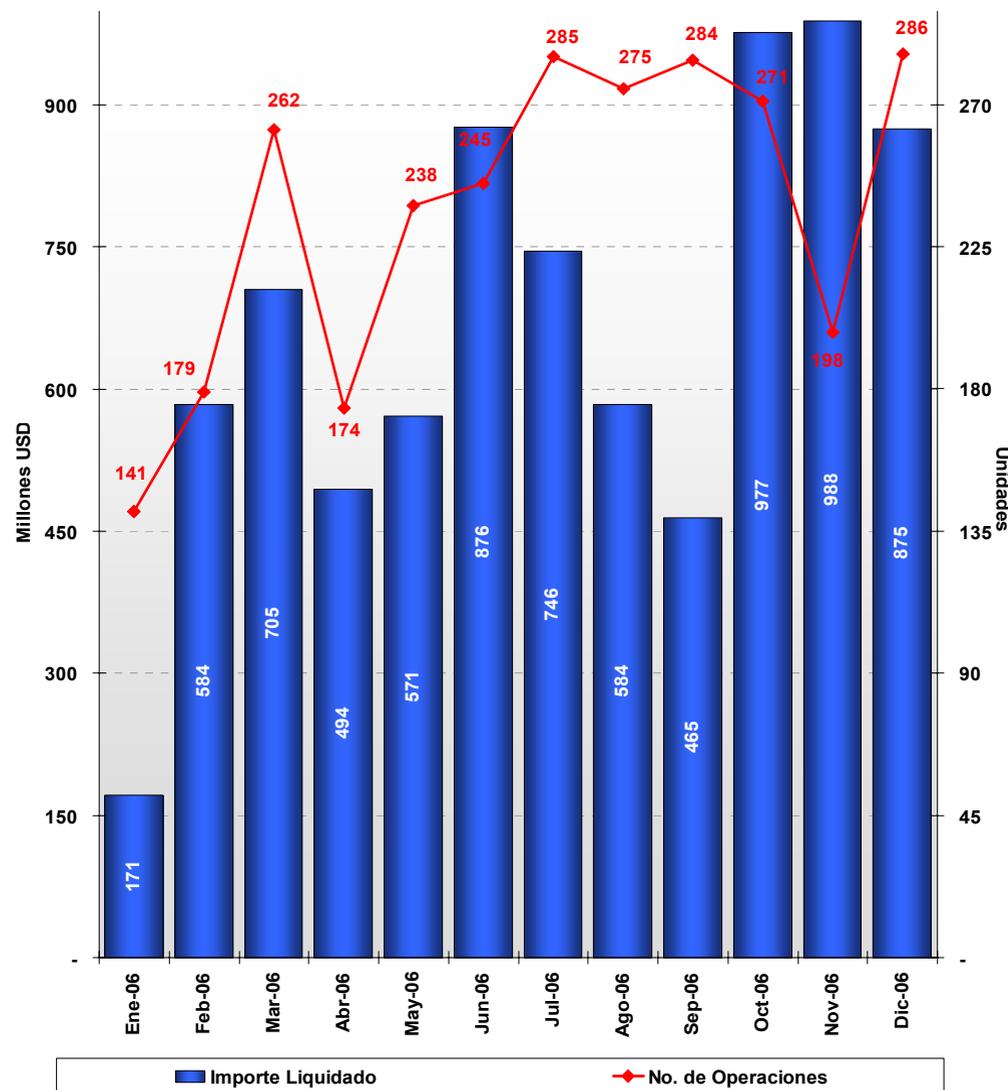




## Operación y Liquidación

- En los que refiere a la operatividad de los instrumentos emitidos y custodiados en el extranjero actualmente se contemplan dos esquemas para la operación (entrega y recepción) de valores:
  - 1) Libre de Pago, en el que el efectivo es transferido por fuera de la cuentas de Indeval y;
  - 2) Contra Pago, en el que Indeval entrega o recibe simultáneamente valores y efectivo.
- En el transcurso del último año Indeval ha liquidado de forma transfronteriza un total de 27,352 operaciones; de las cuales el 10% se han efectuado bajo el esquema Contra Pago por un total de más de 8 mil millones de dólares.

Estadística Mensual de Operaciones Contra Pago Liquidadas en el Extranjero





# Conclusiones

## Tres Pilares Indispensables:

- ✓ Cooperación y entendimiento de autoridades y reguladores para el establecimiento de un esquema normativo eficiente de elegibilidad y negociación de instrumentos extranjeros en el mercado local.
- ✓ Valor agregado de las instituciones que conforma la estructura financiera del mercado de valores local: costos competitivos, facilidad de acceso a otros mercados – liquidez, incentivos fiscales, seguridad operativa y de supervisión, consolidación de portafolios e información.
- ✓ Promover conjuntamente el interés en el mercado (cambio de ideología) para crear la demanda de inversionistas institucionales y si es posible individuales por efficientar sus portafolios incrementndo la diversidad de instrumentos.



**naev**

9<sup>a</sup> Asamblea General 2007

# Operación y Liquidación Transfronteriza de Valores