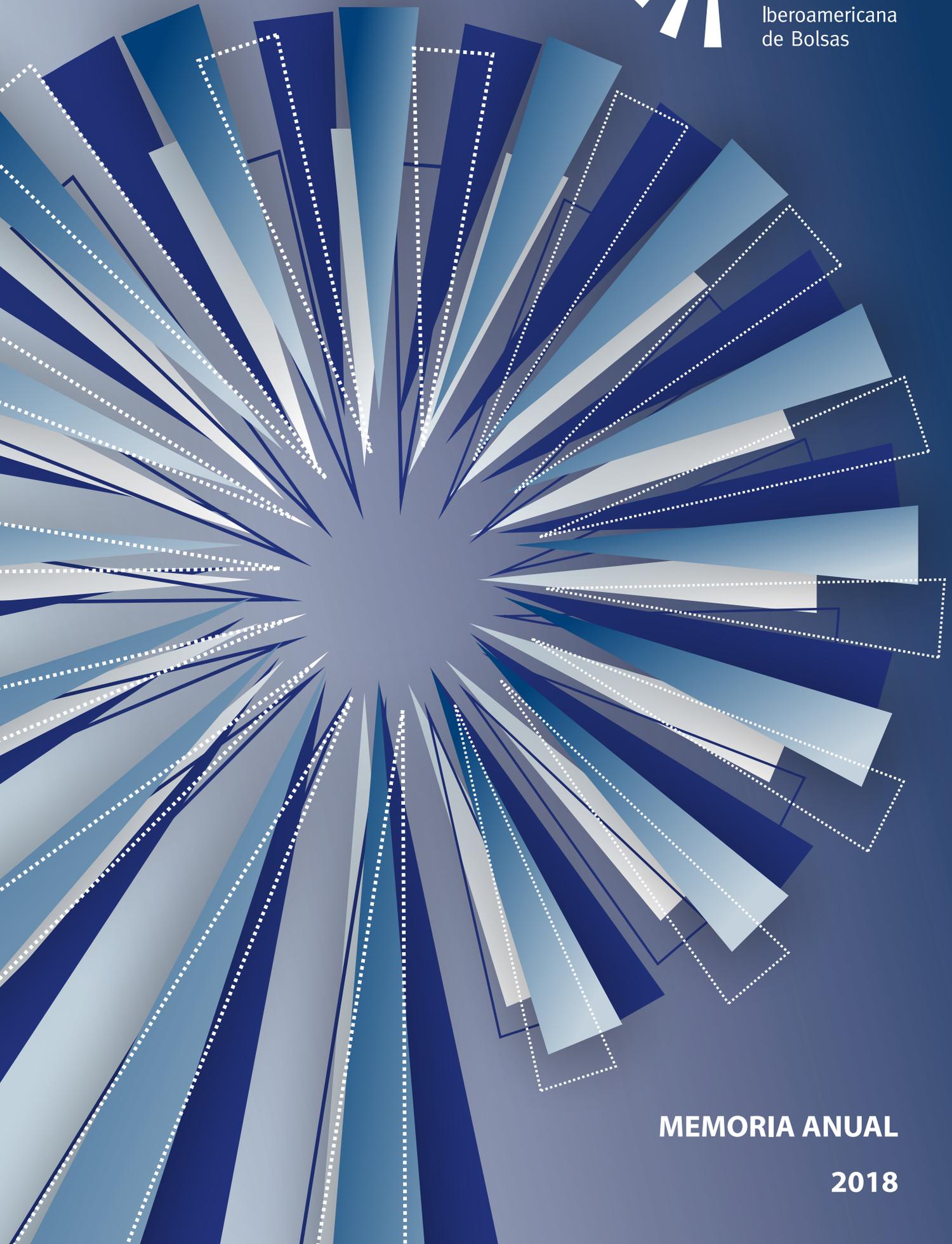




**FIAB**

Federación  
Iberoamericana  
de Bolsas



**MEMORIA ANUAL**

**2018**



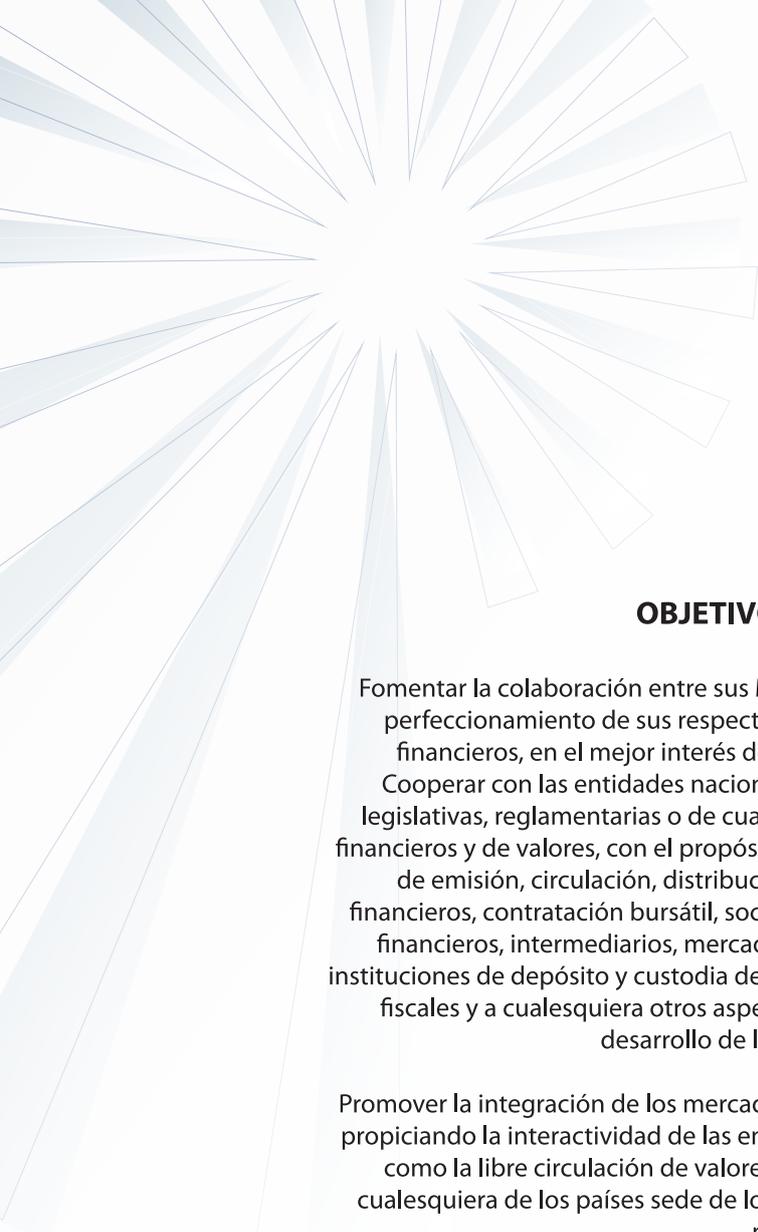
**ISSN 1815-4085**  
**Editada por la Secretaría General de la FIAB**  
**La información publicada en esta Memoria Anual 2018**  
**puede ser utilizada citando esta fuente**

## ÍNDICE

Pág.

Objetivos de la FIAB .....	5
Bolsas Miembros .....	7
Autoridades .....	7
Comité Ejecutivo .....	8
Subcomité de Trabajo .....	13
<b>45° Asamblea General Ordinaria</b>	
Orden del Día .....	11
<b>Memoria Anual</b>	
Introducción .....	13
44° Asamblea General Ordinaria .....	13
Reunión Anual .....	15
Comité Ejecutivo .....	17
Subcomité de Trabajo .....	28
Reforma Estatuto FIAB .....	28
Webinar FIAB .....	28
Renuncia de Euronext Lisboa a su membresía en la Federación .....	29
Renuncia del Presidente de la FIAB - Predo Zorrilla .....	29
Rediseño de la Página Web de la FIAB .....	29
IIMV - Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores .....	30
Publicaciones .....	30
Situación económico-financiera .....	31
<b>Reunión Anual 2018</b>	
Programa .....	33





## OBJETIVOS DE LA FIAB

Fomentar la colaboración entre sus Miembros, a fin de promover el desarrollo y perfeccionamiento de sus respectivos mercados de valores e instrumentos financieros, en el mejor interés de todos los participantes de los mismos;  
Cooperar con las entidades nacionales e internacionales con competencias legislativas, reglamentarias o de cualquier índole en el ámbito de los mercados financieros y de valores, con el propósito de homogeneizar la normativa en materia de emisión, circulación, distribución y registro de valores e instrumentos financieros, contratación bursátil, sociedades emisoras de valores e instrumentos financieros, intermediarios, mercados de valores e instrumentos financieros, instituciones de depósito y custodia de valores, así como en lo referente a regímenes fiscales y a cualesquiera otros aspectos que se consideren de interés para el desarrollo de los propios mercados;

Promover la integración de los mercados bursátiles pertenecientes a la Federación, propiciando la interactividad de las entidades intervinientes en tales mercados, así como la libre circulación de valores e instrumentos financieros emitidos en cualesquiera de los países sede de los Miembros dentro de la jurisdicción de los mismos;

Alentar normas y procedimientos que aseguren la solvencia, idoneidad, legitimidad e información transparente a todos aquellos que invierten sus ahorros a través de las Bolsas de valores e instrumentos financieros.



## Bolsas Miembros

Bolsa de Comercio de Buenos Aires	Bolsa de Valores de Guayaquil
Mercado de Valores de Buenos Aires	Bolsa de Valores de Quito
Mercado a Término de Buenos Aires	Bolsa de Valores de El Salvador
Bolsa de Comercio de Rosario	Bolsa Mexicana de Valores
Mercado Argentino de Valores	Bolsas y Mercados Españoles
Mercado a Término de Rosario	Bolsa de Valores de Panamá
Bolsa Boliviana de Valores	Bolsa de Valores y Productos de Asunción
B3	Bolsa de Valores de Lima
Bolsa de Comercio de Santiago	Bolsa de Valores de República Dominicana
Bolsa de Valores de Colombia	Bolsa de Valores de Montevideo
Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)	Bolsa de Valores de Caracas

## Autoridades



Presidente - Francis Stenning



Vicepresidente - Roberto Belchior



Secretario General - Claudio Zuchovicki

## COMITÉ EJECUTIVO

### **Francis Stenning - Presidente**

Gerente General de la BVL

### **Roberto Belchior - Vicepresidente**

Diretor de Desarrollo de Mercados para América Latina de B3

## VOCALES

### **Olga Cantillo**

Vicepresidente y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá

### **Juan Pablo Córdoba**

Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia

### **Adelmo Gabbi**

Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

### **Joan Hortalá**

Miembro del Consejo de Administración de BME, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona

### **José Antonio Martínez**

CEO de la Bolsa de Comercio de Santiago

### **Gustavo Pulido**

Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas

### **Orlando Soto Enriquez**

Vicepresidente de la Bolsa Nacional de Valores - CR

### **José Trigo Valdivia**

Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores

## BOLSAS Y MERCADOS QUE INTEGRAN EL SUBCOMITÉ DE TRABAJO

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

BYMA - Bolsas y Mercados Argentinos

Mercado a Término de Buenos Aires

Bolsa de Comercio de Rosario

Mercado Argentino de Valores

ROFEX

Bolsa Boliviana de Valores

B3 - *Preside el Subcomité - 2017 - 2019*

Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa de Valores de Colombia

Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

Bolsas y Mercados Españoles

Bolsa Mexicana de Valores

Bolsa de Valores de Panamá

Bolsa de Valores de Lima

Bolsa de Valores de República Dominicana

Bolsa de Valores de Caracas

Secretaría General de la FIAB



Foto grupal de los Delegados a la 45° Asamblea General de la FIAB - Luque, Paraguay - 20 y 21 de septiembre de 2018



## **45° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE LA FIAB**

*Centro de Convenciones de la Conmebol - Luque, Paraguay  
20 de septiembre de 2018 a las 9:00 hs.*

### **Orden del Día**

1. Consideración del Orden del Día.
2. Consideración del Acta de la 44° Asamblea General Ordinaria, realizada en Santa Cruz de la Sierra - Bolivia, el 14 de septiembre de 2017.
3. Memoria y Balance al 30 de junio de 2018.  
*Informe de Secretaría General*
4. Informe de actividades del Subcomité de Trabajo.  
*Presentación de la Presidencia del Subcomité (B3) a cargo de Flavio Pacheco*
5. Ratificación de autoridades (Presidente, Vicepresidente e Integrantes del Comité Ejecutivo)
6. Informe de Presidencia.  
*Palabras del Sr. Francis Stenning*
7. Presupuesto para el ejercicio 2018-2019.  
*Propuesta del Presidente, en coordinación con la Secretaría General*
8. Novedades de las bolsas presentes.  
*Se invitó a las bolsas miembros a presentar breves comentarios sobre sus desarrollos recientes y sobre los proyectos en curso y previstos para los siguientes meses.*
9. Temas varios.
10. Lugar y fecha de la 46° Asamblea General Ordinaria de la FIAB.



*Roberto Belchior, Vicepresidente; Francis Stenning, Presidente y Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB en la apertura de la 45 Asamblea General*



# MEMORIA ANUAL

Correspondiente al ejercicio julio 2017 – junio 2018

## Informe de la Secretaría General

### INTRODUCCIÓN

Año por cierto volátil y dificultoso para América Latina en general. El cambio en la hoja de ruta por parte de la Reserva Federal, no sólo subiendo las tasas de referencia, sino que, secando la plaza de dólares, esto produjo variaciones notables en la cotización de nuestras monedas. Se dio de pleno el proceso de vuelo a la calidad. Los mercados de EEUU todos cierran en el máximo histórico y nuestros índices de referencia se comportaron con claros ajustes de valor, ya por depreciación de sus monedas o de sus activos.

Sin embargo, se notó que América Latina en general aprendió de sus lecciones pasadas y pudo ir atravesando estas tormentas sin tantos impactos en sus respectivas economías reales.

También hubo un incremento general de las tasas de riesgo país, para Iberoamérica y por ende mermas en las colocaciones primarias de valores.

Casi todos nuestros países siguen con cambios políticos profundos y con debilitamiento de representatividad de nuestros gobernantes. Con distinta intensidad, pero la conflictividad política fue un cuadro sinóptico de este año.

En este contexto la Secretaría General, siguió su proceso de reacomodamiento, con una apuesta de mejora en la logística del procesamiento y difusión de datos estadísticos mediante su página de internet.

### 44° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA



*Apertura de la 44° Asamblea General*

El 14 de septiembre de 2017, tuvo lugar la 44° Asamblea General Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Bolsas, en los salones del Hotel Los Tajibos en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia. Contó con la presencia del Presidente de la FIAB, don José Antonio Martínez; del Vicepresidente, don Pedro Zorrilla; y del Secretario General, Lic. Claudio Zuchovicki; así como de delegaciones de las Bolsas y Mercados Miembros de la Federación, e invitados.

Estuvieron presentes: Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado de Valores de Buenos Aires; Bolsa de Comercio de Rosario, Mercado Argentino de Valores y Mercado a Término de Rosario; Bolsa Boliviana de

Valores; B3; Bolsa de Comercio de Santiago; Bolsa de Valores de Colombia; Bolsa Nacional de Valores, de Costa Rica; Bolsa de Valores de Guayaquil; Bolsa de Valores de Quito; Bolsa de Valores de El Salvador; Bolsas y Mercados Españoles; Bolsa Mexicana de Valores; Bolsa de Valores de Panamá; Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Bolsa de Valores de Lima; Bolsa de Valores de República Dominicana; y, Bolsa de Valores de Caracas. Contando con el quorum requerido, dio comienzo la sesión. El Presidente dio la bienvenida a los representantes de las Bolsas Miembros presentes y agradeció la hospitalidad y la atención por parte de don José Trigo y don Javier Aneiva, Presidente y Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores respectivamente, y a todo el equipo de colaboradores de la Bolsa por la organización de la Asamblea General.

La Asamblea aprobó por unanimidad el Orden del Día; el Acta de la 43° Asamblea General Ordinaria realizada en San José de Costa Rica el 5 de Septiembre de 2016; la Memoria por el ejercicio 2016/2017 y los Estados Contables al 30 de junio de 2017.

El Lic. Claudio Zuchovicki, -Secretario General de la FIAB- hizo un breve comentario sobre la Memoria del ejercicio y, con relación a los Estados Contables al 30 de junio de 2017, informó que los mismos habían sido elaborados y auditados en pesos y en dólares, tal como es habitual. Expuso que la composición del Activo era de U\$S1.162.990,14 y que el Pasivo ascendía a U\$S46.396,93, informando que el Patrimonio Neto era de U\$S1.116.593,18 habiéndose incrementado en la suma de U\$S40.175,89 en razón del superávit resultante de la gestión de recursos y gastos.

Con relación a la evolución de los Recursos, informó que las cuotas fueron cobradas en su totalidad por U\$S 367.200, cifra inferior al año anterior debido a la reducción del 10% en el monto de las mismas y que los intereses ganados fueron algo mayores a los proyectados gracias a una tasa de interés local superior a la devaluación del peso argentino. Adicionalmente, se refirió al incremento en los ingresos debido al alquiler de las oficinas de Cerrito 1266 durante el ejercicio. En cuanto a los gastos, mencionó el cambio en el uso de recursos con el fin de financiar actividades como la Asamblea General, el FIAB High Tech, y la reforma de la página web de la FIAB, entre otras.

Don Rolando Duarte Schlageter, Presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador, felicitó el esfuerzo para la disminución de costos y destacó las mayores ventajas y recursos disponibles para trabajar en los nuevos proyectos de la Federación. El Presidente, don José Antonio Martínez, adicionó que las modificaciones en la distribución de recursos, habían sido llevadas a cabo con la finalidad de asistir como sponsors a las Bolsas Miembros que organicen eventos de la FIAB.

La Asamblea General pasó a tratar el punto relativo a la reforma del Estatuto FIAB. Don José Antonio Martínez informó que, previamente, el Comité Ejecutivo había analizado cautelosamente la propuesta que facilita la incorporación de las Bolsas y Mercados que actualmente no son miembros de la Federación. Asimismo, se sugiere brindar mayores posibilidades de participación a las entidades pertenecientes a la categoría de miembro asociado. Como es de rutina, la Asamblea se informó luego sobre las actividades desarrolladas por el Subcomité de Trabajo. Don José Rafael Brenes, Presidente del Subcomité, destacó la entusiasta participación y compromiso de los miembros de la Federación, participantes de los distintos grupos, exponiendo sobre las actividades desarrolladas por el grupo técnico a lo largo del ejercicio. Dichas actividades tuvieron como referente cuatro temas centrales del Plan de Trabajo de la Presidencia de la FIAB para el período 2015/2017: la información generada por las Bolsas y Mercados; la manera en que dicha información permite generar valor; los estándares de sustentabilidad y; compensación y liquidación.

Siguiendo con el siguiente tema del Orden del Día, el Secretario General solicitó a la Asamblea la aprobación del reingreso del Mercado a Término de Buenos Aires, MATba, a la Federación Iberoamericana de Bolsas, informando que cumplía con todos los requisitos solicitados. La Asamblea aprobó, por unanimidad, la reincorporación del MATba en el Grupo V de Miembros Plenos.

Luego, Don José Antonio Martínez presentó el Informe de Presidencia, al producirse el vencimiento de su mandato, reflexionando respecto a la evolución del programa de trabajo elaborado con Pedro Zorrilla como Vicepresidente. Consideró que la FIAB había logrado los objetivos establecidos para los últimos dos años, pero remarcó la importancia de continuar el proceso de homogenización e integración de la región. Destacó que como Federación, habían contribuido en dicho proceso a través de los trabajos de actualización de los Inhibidores Macro y Microeconómicos para poder lidiar con cada una de las restricciones que limitan el desarrollo y la integración de los mercados. De igual modo, sugirió la conveniencia de la aplicación de las recomendaciones desarrolladas e invitó a los representantes de las Bolsas y Mercados a esforzarse por su implementación para mejorar el reconocimiento a nivel internacional. Por último, don José Antonio Martínez agradeció la confianza depositada en él, como Presidente, y en el Vicepresidente para dirigir la Federación y la colaboración de todas las Bolsas y Mercados para efectuar los trabajos y cambios que se consideraron prudentes para la FIAB.

La Asamblea de Santa Cruz de la Sierra, procedió a renovar la Presidencia de la Federación por vencimiento del mandato anterior conforme establecen los Estatutos vigentes, siendo electos don Pedro Zorrilla, por entonces Director General de Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores y a don Francis Stenning, Gerente General de la bolsa de Valores de Lima, como Presidente y Vicepresidente, respectivamente, para el período 2017-2019.

Don Pedro Zorrilla, agradeció a los presentes por el voto de confianza y consideró un privilegio poder brindar sus servicios como Presidente de la Federación durante los siguientes años. Remarcó las premisas del Plan de Trabajo 2017/2019 en torno a la integración transfronteriza y al desarrollo de los mercados. Enfatizó que el financiamiento verde, la gobernanza corporativa y la contribución social y comunitaria son elementos que debían estar en el centro de atención.

Asimismo, propuso profundizar en el modelo de compensación y liquidación para complementar dicho trabajo con un modelo de servicios post negociación que pudiera fomentar la actividad transfronteriza y ampliara la cantidad de alternativas de inversión.

Por último se refirió al uso de la tecnología como una herramienta clave para la eficiencia y competitividad de la región, expresando que debía ser incorporada al análisis de gestión de riesgo, a la actualización de las prácticas de continuidad de negocios y prevención de situaciones de ciberseguridad. Como cierre, la Asamblea General aplaudió a Don Pedro Zorrilla por el Plan de Trabajo 2017-2019 presentado.

La Asamblea pasó a tratar la elección de Comité Ejecutivo para el período 2017-2019. De acuerdo con el artículo 12 del Estatuto, el Presidente electo de la Federación propuso como Vocales del Comité Ejecutivo a: don José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago, Chile; don Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3, Brasil; doña Olga Cantillo, Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; don Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia; don Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina; don Joan Hortalá, Miembro del Consejo de Administración de BME y Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona; don Gustavo Pulido, Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas, Venezuela; don Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica; y don José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores. De esta forma, el Comité Ejecutivo quedaba integrado por los mencionados vocales, así como por don Pedro Zorrilla, Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores, como Presidente y don Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima, como Vicepresidente. El Comité Ejecutivo fue aprobado por unanimidad.

En la oportunidad, el Presidente mencionó que B3 había aceptado liderar y coordinar los trabajos del Subcomité, proponiendo a don Flavio Pacheco, Encargado de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3, como presidente del Subcomité de Trabajo.

Seguidamente el Lic. Claudio Zuchovicki presentó la propuesta de presupuesto para el ejercicio 2017/2018. La Asamblea aprobó el mismo por unanimidad.

A continuación, se abrió un espacio para que los Miembros pudieran informar a la Asamblea las novedades de sus Bolsas y Mercados. El Presidente agradeció a los delegados por sus comentarios y remarcó la importancia de la gran cantidad de iniciativas presentes en la región.

Llegando casi al final de la Asamblea, se analizó el lugar y fecha de realización de la 45ª Asamblea General Ordinaria de la FIAB. El Presidente de la Federación comentó que había varias propuestas para la sede de las futuras Asambleas Generales; la Bolsa de Valores de Lima y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción se habían ofrecido como anfitrionas de la 45ª Asamblea General. Por otro lado, la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Comercio de Rosario habían manifestado interés por recibir a la Federación en el año 2019. La Asamblea delegó en el Comité Ejecutivo la decisión de determinar la sede de la 45ª Asamblea General de la Federación, lo cual fue aprobado por unanimidad.

No habiendo otros temas en agenda, el Presidente agradeció nuevamente a los anfitriones y a todos los presentes y de esta forma concluyeron las deliberaciones de la 44ª Asamblea General Ordinaria de la FIAB. Siguió aplausos.

## **REUNIÓN ANUAL**

A continuación de la Asamblea General Ordinaria, el 14 de septiembre por la tarde y el 15 de septiembre, tuvo lugar la Reunión Anual. La apertura estuvo a cargo del Sr. José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y de don Pedro Zorrilla, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas.

El 14 de septiembre por la tarde la agenda contó con la presentación de un panel -a cargo de los Sres. Edgardo Skakovsky, Senior Manager de Lumina Americas, Argentina y Nils Robert, Chairman de Cinnober Financial

Technology, Suiza- quienes expusieron sobre “Las Experiencias de la Región sobre la Gestión Integral de Riesgos para los Mercados Bursátiles”, incluyendo riesgos de implementaciones tecnológicas. Acto seguido, en el marco de la tarea realizada en el Subcomité de Trabajo, el Sr. Flavio Silveira, Encargado de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica, de B3, Brasil presentó las conclusiones sobre Sostenibilidad (ILG’s), en tanto el Sr. José Manuel Santamaría, Representante de Relaciones Internacionales, de Bolsas y Mercados Españoles (BME), España, presentó el trabajo final sobre Información y liquidez.

La segunda jornada, comenzó con una presentación de la Sra. Juliana Sguerra, Partner de Oliver Wyman, Colombia, que trató sobre “Las Perspectivas de los inversionistas institucionales y su relación con el desarrollo de los mercados bursátiles”.

Posteriormente, tuvo lugar el panel sobre “Experiencias y Lecciones Aprendidas”. El mismo se planteó desde la perspectiva de un inversionista institucional y de un banco de inversión, teniendo en cuenta su participación en el desarrollo de los mercados bursátiles en la región. La presentación estuvo a cargo del Sr. Emmanuel Aubert, Vicepresidente de Asesoría Internacional de Lazard, Francia y del Sr. Jaime Oliveira, Gerente de Operaciones de LarrainVial Asset Management, Chile.

A continuación, el Sr. Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para América Latina de B3, Brasil, expuso sobre “La Integración Financiera de Latinoamérica - Pasaporte de Fondos y Latin Depositary Receipts”.

El panel sobre “El desarrollo de los mercados a partir de la innovación tecnológica”, estuvo integrado por: el Sr. Ramón Enriquez Gabeiras, Director de Innovación y Nuevos Productos de Bolsas y Mercados Españoles InnTech, España; el Sr. Andrés Araya, Gerente de Tecnología de la Bolsa de Comercio de Santiago, Chile; el Sr. Rajiv Chodhari, Vice President, Financial Markets & Wealth Management de IBM, Estados Unidos; el Sr. Javier Rincón Miranda, Director de Trading Algorítmico, Acciones & Valores, Colombia; y la Sra. Silvina Bruggia, F&R Business Director, Latam South de Thomson Reuters, Argentina.



Flavio Rodriguez, Presidente del Subcomité de trabajo de la FIAB en la presentación en la Reunión Anual

A cargo del Sr. Enrique García, Presidente del Comité Directivo del Consejo de Relaciones Internacionales de América Latina y el Caribe (RIAL), Bolivia, tuvo lugar la conferencia sobre “Desarrollo de los mercados financieros en América Latina”. Acto seguido, se desarrolló la conferencia sobre “Iniciativas para el desarrollo de la profundidad del mercado de valores”, a cargo del Sr. Pablo Casaux, Director Regional para América Latina de Bloomberg, Argentina; el Sr. Frank Thomas Hoder, Consultor Senior, Asesoría Empresarial de Slalom Consulting, Estados Unidos; y la Sra. Helena de la Torre, Líder para región Andina de IFC, Colombia.

Por último, el Sr. José Manuel Allende, Director General Adjunto (DGA) de Emisoras e Información de la Bolsa Mexicana de Valores, México, ahondó en el tema de Liquidación y compensación.

Una nutrida concurrencia tuvo oportunidad de atender las interesantes sesiones de trabajo y las diversas actividades sociales organizadas por los anfitriones.

## COMITÉ EJECUTIVO

Al inicio del ejercicio, el Comité Ejecutivo estaba integrado por don José Antonio Martínez y don Pedro Zorrilla, Presidente y Vicepresidente de la FIAB respectivamente, y por los siguientes Vocales: Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores; Roberto Augusto Belchior Da Silva, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3; Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia; Orlando Soto Enríquez, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica; Joan Hortalá, Miembro del Consejo de Administración de BME y Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona; Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima; y Gustavo Pulido, Presidente Bolsa de Valores de Caracas. La primera reunión del ejercicio se llevó a cabo a distancia, el día 19 de julio de 2017. Participaron de la misma: el Presidente de la FIAB, José Antonio Martínez, el Vicepresidente, Pedro Zorrilla; y el Secretario General, don Claudio Zuchovicki. También, estuvieron presentes los siguientes vocales: Adelmo Gabbi; Ernesto Allaria; José Trigo Valdivia; Roberto Belchior; Juan Pablo Córdoba; Joan Hortalá; Olga Cantillo; Francis Stenning; y Gustavo Pulido.

Asimismo, asistieron en carácter de invitados: Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; José Rafael Brenes, Gerente General de la BNV y Presidente del Subcomité de Trabajo; y Ramón Adarraga, Director Internacional de BME.

El Presidente de la Federación dio la bienvenida a los participantes, agradeciendo a todos por haber accedido a conectarse vía GoToMeeting, ya que favorecía la organización de sus agendas.

Por su parte, José Rafael Brenes, Presidente del Subcomité de Trabajo, brindó una síntesis de los trabajos ejecutados por cada grupo, informando a la audiencia que los mismos se encontraban en su versión final para presentarse ante la Asamblea General. El Presidente y Vicepresidente de la FIAB agradecieron al Sr. Brenes por su coordinación y felicitaron a todas las Bolsas que habían participado.

Posteriormente, el Secretario General se refirió a la reforma del Estatuto FIAB con el fin de consultar respecto a algunas modificaciones propuestas que debían tratarse en la reunión. Se consensuaron las modificaciones proponiendo distribuir una versión final para su aprobación.

En cuanto al avance de la organización de la agenda para la Reunión Anual, el Sr. Javier Aneiva hizo la revisión en nombre de la Bolsa Boliviana de Valores. A su término, el Presidente de la FIAB felicitó a la BBV y le deseó el mayor de los éxitos para los días 13, 14 y 15 de septiembre.

En relación a la solicitud de reingreso del Mercado a Término de Buenos Aires –MATba– a la Federación Iberoamericana de Bolsas, no habiendo objeciones de parte de los presentes, se resolvió presentar su consideración a la Asamblea General en Bolivia.

Seguidamente, el Lic. Zuchovicki presentó un breve informe sobre la evolución económico - financiera de la FIAB ejecutada al 30 de junio, el cual fue aprobado.

Estando próxima la Asamblea General, se acordó la reunión para la tarde del 13 de septiembre, día previo a la Asamblea en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia.

No habiendo más temas a tratar, se dio por concluida la reunión.

La siguiente reunión del Comité Ejecutivo se llevó a cabo el 13 de septiembre de 2017 en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia.

Estuvieron presentes: el Sr. José Antonio Martínez, Presidente de la FIAB y Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago; Pedro Zorrilla, Vicepresidente de la FIAB y Director General Adjunto de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores; y el Secretario General de la FIAB, Claudio Zuchovicki,

Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Asimismo, como Vocales estuvieron: Gustavo Pulido Medina, Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas; Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3; Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; Juan Pablo Córdoba, Gerente General de la Bolsa de Valores de Colombia; Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Joan Hortalá, Miembro del Consejo de Administración de BME y Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona; Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica; Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima; y José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores.

Por otro lado, participaron como invitados: José Rafael Brenes, Gerente General de la BNV y Presidente del Subcomité de Trabajo; Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; Ángela Valderrama, Vicepresidente de Mercadeo y Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; y Luis E. Álvarez, Director Secretario de BYMA.

El Presidente de la FIAB, don José Antonio Martínez, dio la bienvenida a los participantes y agradeció a la Bolsa Boliviana de Valores, anfitriona de la Asamblea General y la Reunión Anual que tendrían lugar en Santa Cruz de la Sierra en los días siguientes, por recibir tan amablemente al Comité Ejecutivo y por la excelente organización de dichos eventos.

Aprobada la agenda, el Sr. Zuchovicki presentó informes sobre la Memoria y los Estados Contables del ejercicio julio 2016 – junio 2017. El Comité resolvió recomendar a la 44ª Asamblea General su aprobación.

Seguidamente el Presidente solicitó al Sr. Zuchovicki que informase sobre la propuesta de Presupuesto 2017-2018 que sería presentada a la mencionada Asamblea al día siguiente. No habiendo comentarios, se resolvió someterlo a la aprobación de la Asamblea.

A continuación, el Comité Ejecutivo debatió acerca de la reincorporación del MATba a la Federación. Habiendo analizado los motivos de su egreso, el Comité consideró adecuado realizar una votación donde se aprobó, por unanimidad, recomendar a la Asamblea la aprobación del reingreso de esta entidad, como miembro de la FIAB.

Don José Rafael Brenes, Presidente del Subcomité de Trabajo, presentó el informe de las conclusiones sobre las actividades realizadas. El Comité lo consideró interesante y agradeció a don José Rafael Brenes por su gestión como presidente del Subcomité durante los años 2015-2017.

El Comité Ejecutivo realizó una revisión final de la propuesta de reforma del Estatuto de la Federación.

Don Claudio Zuchovicki presentó un informe sobre los cambios tecnológicos a aplicar en la página web de la FIAB con el fin de facilitar el acceso y aumentar la difusión de la información, lo cual fue avalado por el Comité y por último, doña Olga Cantillo comentó acerca del éxito de la integración transfronteriza llevada a cabo por BOLCEN.

La siguiente reunión del Comité Ejecutivo se llevó a cabo tras terminar la Reunión Anual, el 15 de septiembre de 2017 en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia.

Estuvieron presentes: el Sr. Pedro Zorrilla y Francis Stenning como Presidente y Vicepresidente de la FIAB respectivamente y el Secretario General de la FIAB, Claudio Zuchovicki. Como Vocales asistieron: Gustavo Pulido; Roberto Belchior; Juan Pablo Córdoba; Olga Cantillo; Adelmo Gabbi; Joan Hortalá; Orlando Soto; José Antonio Martínez; y José Trigo Valdivia. Por otro lado, participaron como invitados: José Rafael Brenes, Gerente General de la BNV y Presidente saliente del Subcomité de Trabajo; y Luis E. Álvarez, Director Secretario de BYMA.

Esta reunión del Comité Ejecutivo se realizó con agenda abierta.

El Comité evaluó positivamente el desarrollo de la 44ª Asamblea y Reunión Anual de la FIAB, gracias a la organización impecable llevada a cabo por la Bolsa Boliviana de Valores y la agenda dinámica propuesta. Felicitó a la Bolsa anfitriona con un cerrado aplauso.

Seguidamente, en su carácter de Presidente de la FIAB, don Pedro Zorrilla, recordó el plan de trabajo presentado ante la 44ª Asamblea General, especificando las actividades a realizar en el periodo 2017-2019.

En función de la autorización otorgada por la 44ª Asamblea General, el Comité Ejecutivo procedió a definir la sede de la próxima Asamblea y Reunión Anual de la Federación correspondiente al ejercicio que finalizaría el 30 de junio de 2018 aprobando que sería llevada a cabo en Paraguay, durante el mes de septiembre de 2018, aceptando así el ofrecimiento de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción para ser anfitriona de la misma. Asimismo, se aprobó la propuesta de realizar la próxima reunión del Comité Ejecutivo en Guayaquil, entre fines de noviembre y principios de diciembre.

La última reunión del 2017, fue realizada en la Bolsa de Valores de Guayaquil, el 1º de diciembre.

Participaron de la misma, las autoridades de la FIAB, el Presidente, don Pedro Zorrilla -DGA de Servicios Corporativos y Relaciones Institucionales de la Bolsa Mexicana de Valores-; el Vicepresidente, don Francis Stenning, -Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima-; y el Secretario General, don Claudio Zuchovicki, -Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires-. Los Vocales: Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3; Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Joan Hortalá, Miembro del Consejo de Administración de BME y Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona; José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago; Gustavo Pulido, Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas; Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica y José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores

Estuvieron como invitados: Ramón Adarraga – Director Internacional de BME; José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores – CR y Flavio Pacheco da Silveira, Representante de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3 y Presidente del Subcomité de Trabajo.

Luego de que el Presidente de la bolsa anfitriona, don Rodolfo Kronfle, diera la bienvenida a los integrantes del Comité Ejecutivo, el Presidente de la FIAB, don Pedro Zorrilla, además de dar la bienvenida a los presentes, agradeció a las autoridades de la Bolsa de Valores de Guayaquil por aceptar llevar a cabo la reunión en su país a pesar de no formar parte del Comité Ejecutivo, según propuesta de los representantes de BME en la reunión del 15 de septiembre en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia.

No habiendo comentarios en relación a las Resoluciones de la última reunión, Flavio Pacheco da Silveira, Presidente del Subcomité de Trabajo y representante de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3 repasó las resoluciones de la última reunión del grupo técnico, llevada a cabo en Buenos Aires el 17 de noviembre, donde presentó su plan de Trabajo para el período 2017-2019 -en concordancia con lo que luego el Presidente expondría-, informando que formaría grupos con distintos ejes temáticos:

- a. Grupo 1: Negociación
  - i. Generación de liquidez y formadores de mercado: considerar los modelos de creadores de mercados existentes, infraestructura necesaria para atraer estos players, como implementar programas eficientes de creadores de mercado y su importancia en la liquidez de los mercados.
  - ii. Derivados: oportunidades de desarrollo en la región y estado de los mercados existentes.
  - iii. Productos alternativos: securitización, PyMEs y Mercado de Crédito.
  - iv. Utilización de los modelos de la FIAB e identificación de brechas existentes.
- b. Grupo 2: Pos-negociación
  - i. Compensación y liquidación transfronteriza: generación de un modelo regional y transfronterizo, descripción y mapeo de la experiencia internacional y análisis del manejo de riesgo y oportunidades.
  - ii. Préstamo de valores: comparación entre modelos de contraparte central y bilateral y definición de las principales características.

- c. Grupo 3: Tecnología
  - i. Planes de continuidad de negocios para las bolsas de la región: mapeo de los principales planes y tendencias y establecimiento de un marco de referencia regional.
  - ii. Tecnologías disruptivas e impactos a los negocios de las Bolsas: detectar las principales tendencias y riesgos y establecer un estándar regional que garantice un mismo nivel de seguridad.
- d. Grupo 4: Finanzas sostenibles
  - i. Bonos Verdes: examinar la experiencia de Bolsas y las consideraciones del mercado, determinar su aplicación y funcionamiento y analizar las perspectivas de los inversionistas.
  - ii. Reporte de sostenibilidad e integrados; examinar la divulgación de información y los reportes de Bolsas líderes y grupos internacionales.
- e. Grupo 5: Regulación
  - i. Regulaciones transfronterizas: análisis de las regulaciones internacionales y el impacto en la región, requisitos y exigencias generados y análisis de la adaptación de las Bolsas regionales.

Por su parte, el Secretario General de la FIAB, Claudio Zuchovicki informó el grado de avance en el nuevo desarrollo web de la FIAB.

Seguido, la señora Olga Cantillo, comentó sobre las conversaciones con las bolsas que componen BOLCEN que aún no son miembros de la FIAB, como es el caso de Nicaragua, Guatemala y Honduras, a quienes les hiciera llegar la invitación a formar parte de la Federación. También hizo mención a la Integración entre la Bolsa de Valores de Panamá y la Bolsa de Valores de El Salvador, hecho que favorecía a la incorporación de las bolsas antes mencionadas a esta federación.

Posteriormente, el Presidente de la FIAB, don Pedro Zorrilla, presentó un cronograma de actividades con relación al nuevo plan de Trabajo de Presidencia para el período 2017-2019, dividido en cinco grandes temas.

- A. **Negocios.** Que estaría a cargo de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica
  - **Liquidez / Creadores de Mercado.** BNV Costa Rica:  
Sugirió considerar el estudio y presentación de Oliver Wayman sobre el tema y que al documentar modelos y esquemas utilizados en otros mercados era importante revisar y subrayar las condiciones que los hacían exitosos es cada caso. Dijo también que debía considerarse asimismo, que las reglas de operación en los mercados primarios muchas veces impactaban en las condiciones de liquidez de los mercados secundarios (Ej: Banco Central y Valores Gubernamentales).  
Por otro lado, tratándose del mercado de renta fija, solicitó tomar en consideración también el caso de la deuda corporativa. Era relevante generar condiciones para un mayor financiamiento de deuda a las empresas privadas.
  - **Derivados.** A cargo del ROFEX  
El Grupo definiría temas y enfoque.
  - **Productos No Tradicionales.** A cargo de la Bolsa de Comercio de Rosario  
A fin de identificar esquemas novedosos para las actividades de financiamiento a través de las Bolsas, y soluciones para PYMES.  
Las Bolsas debían mantenerse cerca de las empresas y buscar atender sus necesidades. Posicionarse como una herramienta eficiente de acceso a recursos a lo largo de las distintas etapas de evolución de las empresas.
  - **Identificación de brechas y uso de Modelos FIAB.** A cargo de la Bolsa de Comercio de Santiago

Análisis de brecha:

- Modelo de Mercado de Renta Variable
- Modelo de Mercado de Renta Fija
- Modelo de Market Data

B. **Post Negociación.** A cargo de BYMA, Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Valores de Colombia

Los miembros del CE estuvieron de acuerdo en que las funciones y actividades de Pos Trade eran un elemento estratégico para las Bolsas y para los mercados de valores en términos amplios.

- Modelo de operación de Cámaras. Servicios de liquidación y riesgo.
- Marcos de referencia para la administración de riesgos: colaterales, red de salvaguardas, “skin on the game”, recuperación, liquidación
- Interoperabilidad (operación transfronteriza)

El Presidente comentó que era conveniente contemplar también la actividad de Depósitos y Cámaras en el desarrollo de productos

- FX y Derivados
- ¿Cómo proteger los mercados domésticos? Que los productos locales se liquiden a nivel local.

También explicó que las actividades de Pos Trade ofrecían oportunidades de escala y sinergia lo que podía beneficiar a las infraestructuras y los mercados. Pidió considerar a Depósitos y Cámaras bajo el concepto de un Supermercado de Servicios (one stop shop). Comentó igualmente que el negocio también estaba bajo presión de tarifas y no estaría exento de riesgos de competencia.

A nivel internacional, don Pedro Zorrilla, planteó otros temas importantes que sugirió considerar también:

- • Repositorios (Trade Repositories).
- • Particularmente en Europa el “Securities Financing Transaction Regulation” (SFTR).

C. **Tecnología:** A cargo de la Bolsa Mexicana de Valores y B3

- **Continuidad de Negocios;** puntualmente a cargo de Bolsa Mexicana de Valores. Se acordó hacer una encuesta para conocer la situación de la región respecto del grado de madurez en continuidad de negocios, en el marco de las mejores prácticas.
- En materia de **ciberseguridad**, se comentó la relevancia del tema y la conveniencia de abordarlo. Si bien era un escenario a considerar dentro de la Continuidad, se trataba ya de una disciplina por sí misma para ser considerada por las áreas de TI.
- **Tecnologías Disruptivas.** En manos de la Secretaría General FIAB –por tener implicaciones relevantes para los modelos de negocio, en el ámbito de las Bolsas e infraestructuras de mercado. La Secretaría reunirá información relevante sobre el tema (blockchain, DLT) en el ámbito de la operación y servicios de Bolsas, Depósitos y Cámara, generaría un marco de referencia que contribuyera a mantener informadas a las Bosas miembro de la FIAB.
- **FIAB HighTech.** Coordinado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Se acordó realizar la nueva edición del Foro en abril de 2019 e involucrar a Bolsas y sus infraestructuras; Intermediarios; y FinTech.

D. **Finanzas Sostenibles.** A cargo de Bolsa de Comercio de Buenos Aires

- **Bonos Verdes.** A cargo de la Bolsa Mexicana de Valores
- **Reportes de Sostenibilidad e Integrados.** A cargo de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Valores de Lima. La utilidad sería contar con “guías” para abordar este tema. Y se planteó que era relevante tener la sensibilidad de lo que piensa y necesita el mercado (“la voz del mercado”) respecto de las prácticas y estándares en revelación de información y gobierno corporativo.

El Presidente sugirió considerar hacer una encuesta entre los formadores de opinión en los mercados; para analizar si es útil y/o conveniente que la FIAB se vincule al SSE (Sustainable Stock Exchange Initiative). Indicó que era conveniente que se mantuviera un buen balance entre los requerimientos que se hicieran en las empresas emisoras y la generación de valor de los mismos. Por último, recalcó que el tema podía ser importante y útil para un buen posicionamiento de la Federación y la región en Foros.

E. **Regulaciones Transfronterizas.** A cargo de Bolsas y Mercados Españoles

Finalizado lo anterior, Claudio Zuchovicki expuso sobre la evolución económica y financiera de la FIAB al 30/11/2017.

Posteriormente, los asistentes comentaron diversas novedades producidas en sus respectivos mercados.

Iniciado el año 2018, la primera reunión del Comité Ejecutivo tuvo lugar el 15 de marzo, bajo la modalidad a distancia.

Participaron de la reunión, las autoridades de la FIAB, el Presidente don Pedro Zorrilla; el Vicepresidente don Francis Stenning; y el Secretario General don Claudio Zuchovicki. Además, se contó con la presencia de los siguientes Vocales: Roberto Belchior; Ernesto Allaria; Olga Cantillo; Juan Pablo Córdoba; José Antonio Martínez; Gustavo Pulido; Orlando Soto; y José Trigo Valdivia.

Por su parte, José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica; José Oriol Bosch, Director General de la Bolsa Mexicana de Valores y Ramón Adarraga, Director Internacional de BME, participaron como invitados.

Para comenzar, el Presidente, el Vicepresidente y el Secretario General de la FIAB, dieron la bienvenida a los participantes.

Tal como se informa en un punto especial en esta Memoria, el Sr. Pedro Zorrilla, entonces Presidente de la FIAB, anunció que debido a cambios producidos en la Bolsa Mexicana de Valores, debía dejar su cargo tanto en la Bolsa como en la FIAB y que siguiendo las normativas expresadas en el Estatuto de la FIAB, en su reemplazo debía asumir como Presidente ad interim, el Vicepresidente, el Sr. Francis Stenning, hasta su confirmación por la 45ª Asamblea General Ordinaria.

El Sr. Zorrilla agradeció el voto de confianza depositado en él oportunamente, y especialmente al Presidente del Subcomité de la FIAB, Sr. Flavio Pacheco Silveira, por ser quien estaba llevando adelante los temas relativos al Plan de Trabajo que había presentado para el período 2017-2019. Asimismo, propuso al Sr. José Oriol Bosch, Director General de la Bolsa Mexicana de Valores, para ocupar un lugar en el Comité Ejecutivo en representación de dicha Bolsa, lo cual se aprobó por unanimidad. El Sr. Oriol Bosch aprovechó la oportunidad para ofrecerle al Sr. Stenning todo su apoyo en su gestión como nuevo Presidente de la FIAB.

Por su parte, el Sr. Francis Stenning agradeció al Sr. Pedro Zorrilla por haber confiado en él para componer la fórmula y que con mucha responsabilidad y desafío asumía ahora la presidencia de la FIAB, proponiendo continuar el plan de trabajo que juntos habían armado al asumir. Por último, sugirió como Vicepresidente interino al Sr. Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3, propuesta que fue aprobada por mayoría de los participantes. Su cargo se reconfirmaría en la 45ª Asamblea General que se llevaría a cabo en el mes de septiembre, en Asunción del Paraguay.

La Sra. Olga Cantillo pidió la palabra y comentó que luego de su intervención a través de BOLCEN, había logrado despertar el interés en la Bolsa de Nicaragua para que se sume como miembro de la FIAB. La mencionada Bolsa comenzó con las comunicaciones con la Secretaría General, postergando su posible ingreso para más adelante, cuando Nicaragua haya superado la difícil situación por la que atraviesa.

El Secretario General ofreció que la siguiente reunión se realizase el 4 de mayo en Buenos Aires, lo cual fue aprobado por los participantes.

El 4 de mayo de 2018, en el Hotel Emperador de Buenos Aires, se llevó a cabo la última reunión presencial del ejercicio del Comité Ejecutivo.

Participaron del encuentro: el Presidente interino de la FIAB, don Francis Stenning; el Vicepresidente interino de la Federación, don Roberto Belchior; y el Secretario General don Claudio Zuchovicki. Estuvieron presentes como Vocales: Ernesto Allaria, Presidente de BYMA; Olga Cantillo, Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia; Adelmo J.J. Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Alfredo Guillen Lara, Director de Mercado de Capitales de la Bolsa Mexicana de Valores; Joan Hortalá, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona y Miembro del Directorio de BME; José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago; Gustavo Pulido, Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas; Orlando Soto, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica; y José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores.

Adicionalmente, asistieron como invitados: José Manuel Allende, Director General Adjunto de Emisoras e Información de la Bolsa Mexicana de Valores; Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; Thomas Alvarado Acosta, Director de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica; Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; y Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo y Encargado de Desarrollo de Mercados de B3.

La bienvenida estuvo a cargo del Presidente, el Vicepresidente de la FIAB y del Secretario General de la FIAB.

El Sr. Francis Stenning recordó que en la última reunión, realizada a distancia, él había comenzado a ocupar el cargo de Presidente interino de la FIAB debido a la renuncia del Sr. Pedro Zorrilla y que su lugar de Vicepresidente había sido ocupado, interinamente, por el Sr. Roberto Belchior, puestos que deberían ser ratificados por la Asamblea General, en septiembre próximo en la Asamblea de Paraguay. Hizo un repaso de los temas de interés comunes a las Bolsas y Mercados Miembros. Mencionó las actividades que estaban en marcha en el Subcomité de Trabajo y los grupos de trabajo que se habían conformado y propuso una mayor interconexión entre el Comité Ejecutivo y el Subcomité de Trabajo, para lo cual estimaba apropiado convocar a una reunión del grupo técnico en el ámbito de la Asamblea General y Reunión Anual en Paraguay.

Seguidamente, consideró oportuno replantear los objetivos estratégicos, con los recursos de la Secretaría General, para poder identificar temas de interés en común para las Bolsas y Mercados Miembros de la FIAB, con el fin de poder darles solución. Asimismo, sugirió recolectar opiniones e investigar el funcionamiento de otras Federaciones.

El Sr. Flavio Pacheco tomó la palabra y agradeció, antes de comenzar su exposición, la buena predisposición del Comité Ejecutivo por permitir a los integrantes del Subcomité de Trabajo participar muy activamente, facilitando la integración a las reuniones de manera presencial o a distancia y destinando especialistas para cada uno de los temas. Reseñó cada uno de los puntos que estaban en desarrollo y las Bolsas o Mercados que integraban cada grupo temático.

Posteriormente, el Secretario General, Sr. Claudio Zuchovicki, presentó la nueva página web de la FIAB que estaría disponible en breve, mostrando su diseño actualizado, sus nuevas funcionalidades y aplicaciones vinculadas a las tecnologías actuales. Explicó que la sección relativa a estadísticas ya estaba en proceso de prueba y que en los siguientes meses estaría en línea.

En la ocasión, se confirmaron día y horario para la Asamblea General en Luque, Paraguay, así como el Orden del Día provisorio para la misma. Asimismo se consensuaron los temas que incluiría la Reunión Anual y se propusieron expositores para abordar los mismos.

Luego, el Secretario General presentó la evolución económico – financiera de la FIAB al 30 de abril del año en curso, la cual fue aprobada sin objeciones.

Por último, se decidió que la siguiente reunión sería a distancia, el 20 de julio de 2018.

## **SUBCOMITÉ DE TRABAJO**

En el marco de las actividades de la FIAB, este grupo técnico realizó tres reuniones presenciales durante el ejercicio reseñado en esta Memoria, así como varios encuentros a distancia.

La primera reunión fue realizada el día 17 de noviembre de 2017, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Participaron de dicha reunión: el Presidente del Subcomité, don Flavio Pacheco, Encargado de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3. Asimismo, representaron a las Bolsas Miembros: Roberto Chiaramoni, Subgerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Liliana Forciniti, Analista Senior para la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Marianela Fernández, Analista Junior para la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Christian Khatchikian, adscripto a la Gerencia General de BYMA; Ramiro Tosi, adscripto a la Gerencia General de BYMA; Gonzalo Pascual Merlo, Desarrollo Estratégico de Negocios de BYMA; Adrián Isnardo, adscripto a la Gerencia General del MATba; Carlos Milito, Gerente de Operaciones del MATba; Laura Rodríguez de Sanctis, Directora de Títulos de la Bolsa de Comercio de Rosario; Ismael Caram, Subgerente General de ROFEX; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones y Servicio al Cliente de la Bolsa de Valores de Colombia; Alexander Quezada, Gerente de Negocios y Proyectos Especiales de la Bolsa de Valores de Panamá; José Razuri, Jefe de Desarrollo de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima; y Enrique Rosal, Gerente de Mercados y Empresas Emisoras de la Bolsa de Valores de Caracas.

También estuvieron presentes: don Pedro Zorrilla, Presidente por entonces de la Federación y don Claudio Zuchovicki, Secretario General. Por su parte, participaron a distancia: José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores – Costa Rica, Jose Manuel Santamaría, Representante de Relaciones Internacionales de Bolsas y Mercados Españoles; y como invitado, Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3.

Don Pedro Zorrilla y don Flavio Pacheco dieron la bienvenida a los asistentes, dando inicio a la reunión.

Seguidamente, El Presidente del Subcomité, don Flavio Pacheco presentó los temas propuestos y el plan de trabajo para el Subcomité durante el periodo 2017-2019. Propuso que los grupos de trabajo se mantuvieran en el tiempo para garantizar la continuidad de los trabajos. Asimismo, fomentó el uso de teleconferencias mensuales con la finalidad de mejorar la organización y comunicación e involucrar a especialistas y a equipos tecnológicos. A su vez, don Flavio Pacheco consideró oportuno profundizar en diversos temas, dividiendo a cada grupo de trabajo en subgrupos. En primer lugar, el Grupo 1 se encargaría de tratar el tema de negociación, teniendo en cuenta los siguientes puntos: I- Generación de liquidez y formadores de mercado, con foco en considerar los modelos de creadores de mercados existentes y la infraestructura necesaria para atraer a estos players e implementar programas eficientes de creadores de mercado. II- Derivados, observando las oportunidades de desarrollo en la región y estado de los mercados existentes. III- Productos alternativos, teniendo en cuenta: la securitización, las PYMEs y el Mercado de Crédito. IV- Utilización de los modelos de la FIAB e identificación de brechas existentes. Por otro lado, el Grupo 2 se encargaría de pos-negociación tratando los siguientes temas: I- Compensación y liquidación transfronteriza, debatiendo sobre la generación de un modelo regional y transfronterizo; una descripción y un mapeo de la experiencia internacional y un análisis del manejo de riesgo y oportunidades. II- Préstamo de valores, el cual consistiría en la comparación entre modelos de contraparte central y bilateral y la definición de sus principales características. Por su parte, el Grupo 3 se ocuparía de la tecnología, trabajando sobre: I- Planes de continuidad de negocios para las bolsas de la región, considerando un mapeo de los principales planes y tendencias y el establecimiento de un marco de referencia regional. II- Tecnologías disruptivas e impactos a los negocios de las Bolsas, destacando las principales tendencias y riesgos y estableciendo un estándar regional que garantice un mismo nivel de seguridad. El Grupo 4 pondría el foco en las finanzas sostenibles, desarrollando dos temas: I- Bonos Verdes, examinando la experiencia de Bolsas y las consideraciones del mercado, determinando su funcionamiento, y analizando las perspectivas de los inversionistas. II- Reporte de sostenibilidad e integrados, verificando la divulgación de información y los reportes de Bolsas líderes y de los grupos internacionales. Finalmente, el Grupo 5 profundizaría sobre la regulación, considerando a las regulaciones transfronterizas, realizando un análisis de las regulaciones internacionales y el impacto provocado en la región.

Los participantes de la reunión acordaron analizar la aplicación de los trabajos llevados a cabo años anteriores, realizando un mapeo de la información disponible y considerándola como la base de sus futuras investigaciones. El Secretario General remarcó que esta información podía encontrarse en la página web de la FIAB.

Luego, los representantes de las bolsas presentes comentaron las novedades producidas en sus respectivos ámbitos.

Seguidamente, se acordó que la siguiente reunión sería el viernes 16 de marzo de 2018, en la Bolsa de Valores de Lima, Perú.

La segunda reunión del Subcomité de Trabajo se llevó a cabo el 16 de marzo de 2018, en la Bolsa de Valores de Lima.

Participaron de la reunión: el Presidente interino de la FIAB, don Francis Stenning; el Secretario General de la FIAB, don Claudio Zuchovicki y el Presidente del Subcomité de Trabajo de la FIAB, don Flavio Pacheco, así como representantes de las Bolsas Miembros, entre ellos: Federico Cavarozzi, adscripto a la Gerencia General del MATba; Laura Rodríguez de Sanctis, Directora de Títulos de la Bolsa de Comercio de Rosario; Ismael Caram, Sub Gerente General de ROFEX; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Angela Valderrama, Vicepresidente de Emisores y Operaciones y Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones y Servicio al Cliente de la Bolsa de Valores de Colombia; María Brenes, Directora de Desarrollo y Relaciones Corporativas de la Bolsa Nacional de Valores – Costa Rica; Alexander Quezada, Gerente de Negocios y Proyectos Especiales de la Bolsa de Valores de Panamá; y José Razuri, Jefe de Desarrollo de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima.

Asimismo, participaron a distancia: Roberto Chiaramoni, Gerente Técnico y de Valores Negociables y Liliana Forciniti, Analista Senior para la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Christian Khatchikian, Gonzalo Pascual Merlo y Ramiro Tosi, Adscriptos a la Gerencia General de Bolsas y Mercados Argentinos; Angélica Albarran, Directora General Adjunta de Procesos y Calidad; Alejandra Durón Especialista de Gestión de Procesos y Calidad; y Alba Aguilar Priego, Departamento de Nuevos Mercados de SIF – ICAP, de la Bolsa Mexicana de Valores

Don Francis Stenning y don Flavio Pacheco dieron la bienvenida a los asistentes, dando inicio a la reunión.

Las primeras presentaciones se hicieron a distancia a través del sistema GoToMeeting, coordinado por la FIAB. El programa empezó con la presentación sobre Préstamo de Valores, trabajo conducido por BYMA y con las Bolsas colaboradoras: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Colombia y Bolsa de Valores de Lima. Se presentó un proyecto de trabajo, que se extendería hasta agosto, con distinción y explicación detallada de los distintos modelos utilizados, identificación de mercados que utilizan modelo bilateral (OTC y tri-party) y mercados que utilizan modelo de contrapartida central, entre iberoamericanos e internacionales.

La segunda presentación fue hecha por la Bolsa de Comercio de Santiago, presente en la sala de reunión, y coordinadora del trabajo de Modelos de Liquidación y Compensación Transfronteriza. El trabajo, que tenía como colaboradoras a las Bolsas: BYMA, B3, Bolsa de Valores de Colombia y Bolsa de Valores de Lima, tenía por objetivo realizar un levantamiento de los modelos de liquidación, compensación y gestión de riesgos transfronterizos para optimizar las inversiones regionales en instrumentos de renta variable. El primer paso consistía en la identificación de los distintos modelos de colaboración transfronteriza existentes en los mercados extranjeros, los cuales serían descritos por las Bolsas colaboradoras. Durante la reunión, Rofex manifestó el interés de entrar en el Grupo y a partir de allí es una de las Bolsas colaboradoras. Se decidió que, en la primera parte, se haría el relevamiento detallado de los modelos y, en la segunda parte del trabajo, se buscaría un modelo detallado para la región.

El tercer trabajo presentado fue del Grupo de Finanzas Verdes, el cual comenzó con la presentación de Roberto Chiaramoni, de la BCBA, quien se refirió a los distintos tipos de informes y los estándares para la mayor transparencia en reportes financieros, de sostenibilidad e integrados. Uno de los objetivos del trabajo era, además de profundizar el tema con las Bolsas de Latinoamérica, explorar los resultados de la encuesta de World Federation (WFE).

A continuación, Alba Aguilar, del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, hizo una presentación sobre el mercado de Green Bonds, y manifestó los objetivos que se deseaban desarrollar en este grupo. La conclusión fue que se debía tener un abordaje más amplio, ayudando a que las bolsas programen una estrategia de Sostenibilidad en el sentido del desarrollo de la propia empresa y de los mercados administrados por ellas, explorando oportunidades de Bonos Verdes y atracción de nuevos players.

El cuarto tema fue también presentado a distancia, coordinado por la Bolsa Mexicana de Valores, trayendo una propuesta para estudios de Continuidad de Negocios. El estudio tenía como objetivo mapear la situación de las bolsas y conocer los cambios y tendencias internacionales con relación a la continuidad de negocios. El mapeo fue hecho por encuesta e incluyó temas de: BIA, BCP, RTO y RPO. Además, el objetivo final fue tener un estándar mínimo para que las Bolsas y Mercados de FIAB tengan un benchmarking en el desarrollo de sus mercados.

Posteriormente, el grupo de trabajo sobre creadores de mercado, coordinado por la Bolsa Nacional de Valores, presentó un estudio realizado de mapeo de distintos modelos utilizados no solamente para las bolsas de la región, sino también para las bolsas internacionales, incluyendo obligaciones impuestas, beneficios a los creadores de mercado y marco regulatorio, entre otros.

El grupo de investigación sobre Derivados, coordinado por Rofex y MATba, tuvo como objetivo actualizar el mapeo del desarrollo de estos mercados en la región, ya que pocas bolsas poseen estos tipos de productos. Se acordó en tener un modelo operatorio para futuros y opciones, con el fin de estandarizar las negociaciones en la región.

La reunión continuó con la presentación de la BCR sobre Productos no Tradicionales. Se acordó que dentro de “No Tradicionales” se debían incluir: los productos que no son acciones, títulos corporativos de deuda convencionales, ETFs o contratos futuros. Pero si, a cualquier otro producto que viabilizara la captación, principalmente a las PyMes, en los mercados de capitales a través de actividades de factoring, securitización, etc. Laura Rodríguez, de la Bolsa de Comercio de Rosario, presentó los objetivos del proyecto y se acordó, además de relevar informaciones sobre los mercados existentes en la región, detectar productos e iniciativas con mayor potencialidad como ejemplos.

Como cierre, se decidió que la próxima reunión será en Rosario, el 06 de julio de 2018.

A pocos días de terminar el ejercicio, el 6 de julio de 2018, tuvo lugar la tercera reunión presencial del Subcomité de Trabajo, en la ciudad de Rosario, Argentina.

Participaron de la reunión: el Presidente del Subcomité, Flavio Pacheco, Encargado de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3 y Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB. Asimismo, se contó con los siguientes representantes de las Bolsas Miembros: Roberto Chiaramoni, Gerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Liliana Forciniti, Analista Senior para la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Marianela Fernández, Analista Junior para la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Jorge García, Gerente de BYMA; Guido Lamarmora, Desarrollo Estratégico de Negocios de BYMA; Frederico Cavarozzi, Adscripto a la Gerencia General de MATba; Laura Rodríguez de Sanctis, Directora de Títulos de Bolsa de Comercio de Rosario; Fernando Luciani, Gerente General de MAV, Leandro Fisanotti, Gerente de I&D de MAV; Mariano Cirio, Departamento de I&D de MAV; Pablo Venini, Gerente de Infraestructura y Sistemas de MAV; María del Pilar Luján, Departamento de Legales de MAV; Ismael Caram, Gerente de Operaciones de ROFEX; María Sol Más, Gerente de Legales de ROFEX; Marcelo Comisso, Gerente de I&D de ROFEX; Leila Utrera, Gerente de Riesgos de Argentina Clearing; Sebastián Ferro, Gerente General de Primary-ROFEX; Jose Luis Onis, Gerente de Integración de Plataformas de Mercados de Primary-ROFEX; Pablo Milano, Gerente de Infraestructura y Seguridad Informática de Primary-ROFEX; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Ángela Valderrama, Vicepresidente de Producto de Bolsa de Valores de Colombia; Celso Guevara Cruz, Gerente de Operaciones y Servicio al Cliente de Bolsa de Valores de Colombia;

Nicolás Mayorga Mora, Gerente de Derivados de Bolsa de Valores de Colombia; Anton Glatz Lotero, Director de Derivados de Bolsa de Valores de Colombia; Jorge Martínez, Jefe de Servicios Técnicos de Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica; José Razuri, Jefe de Desarrollo de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima; y Alexander Quezada, Gerente de Negocios y Proyectos Especiales de Bolsa de Valores de Panamá. Por su parte, Alba Aguilar Priego, Jefe de Nuevos Mercados de SIF-ICAP, Bolsa Mexicana de Valores, participó a distancia.

Los Presidentes de las Bolsas anfitrionas, Bolsa de Comercio de Rosario, Don Alberto Padoán, y Mercado Argentino de Valores, Don Pablo Bortolato, dieron la bienvenida a los miembros del subcomité, dando inicio a la reunión.

Flavio Pacheco dio también su bienvenida y comentó sobre la evolución de los trabajos. La reunión comenzó con las presentaciones del grupo 1, Grupo de Trabajo de Negocios, el cual involucra cuestiones relacionadas al desarrollo de mercados, productos y clientes. El análisis de la generación de liquidez y formadores de mercado se basó en considerar los modelos de creadores de mercados existentes, la infraestructura necesaria para atraer a estos players, así como también, implementar programas eficientes para esta categoría. Luego de la presentación, los intercambios se centraron en la existencia de la remuneración para los market makers y su conveniencia, los mecanismos de subasta, el blocktrade, la contraparte central, la participación del emisor y su conflicto de interés, y la existencia de preferencias de cotización. Como conclusión se decidió diferenciar los títulos de renta fija públicos de los privados, de la renta variable y de los derivados.

Por su parte, el tema relacionado con los derivados tenía como finalidad discutir sobre las oportunidades de desarrollo en la región y el estado de los mercados existentes. Tras terminar la presentación, el debate se desarrolló en torno a la posibilidad de estandarización de la operatoria de derivados, el establecimiento de cámaras compensadoras, la retención de clientes y la vinculación de los derivados con los préstamos de valores. En el caso de los productos alternativos, donde se incluyen: la securitización, las PyMEs y el Mercado de Crédito, don Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB, propuso hacer partícipes de este trabajo a bolsas no miembros de la Federación. Las demás discusiones estuvieron relacionadas con la promoción de los productos alternativos, la digitalización, y la necesidad de que los productos PyMEs se consideren un asset-class elegible por los inversionistas, y no solamente por los incentivos tributarios. Luego, se resolvió avanzar en dos grandes grupos, por un lado, productos PyMEs y por otro, productos de créditos, tales como: fideicomisos, pagarés, facturas, cheques, CPR, entre otros. Posteriormente, expuso el subgrupo que presentó el tema vinculado a la utilización de los modelos de FIAB e identificación de brechas. Minutos después de la presentación, los presentes deliberaron acerca de la necesidad de desarrollar indicadores de liquidez, de medir el grado de ejecución de cada bolsa respecto a la cuestión, y la existencia del mercado aftermarket. Adicionalmente, se analizó la posibilidad de conocer si las bolsas tienen modelos de liquidez y, si no lo tienen, saber si tienen pensando elaborar un procedimiento para crearlo.

Con relación a las presentaciones del grupo 2, Pos-negociación, el subgrupo a cargo del tema ligado a la compensación y liquidación transfronteriza, tenía como objetivo generar un modelo regional y transfronterizo, describir la experiencia internacional y analizar el manejo de los riesgos y de las oportunidades. Los presentadores mostraron los distintos modelos posibles, ya utilizados en otros mercados, los cuales emplean integraciones a través de las cámaras de compensación y de liquidación o a través de los depósitos. Después de la exhibición, se debatió sobre la inexistencia de modelos simples o claros para desarrollar exitosamente la liquidación transfronteriza; la alternativa de abrir oficinas en otras jurisdicciones y el ejemplo de MILA. A su vez, los presentes sugirieron la idea de implementar un modelo para Renta Fija como prueba, lo cual sería discutido dentro del grupo de trabajo en las semanas próximas a la reunión. Por otro lado, el subgrupo de préstamo de valores se basó en comparar las diferencias entre los modelos de contraparte central y bilateral, y reconocer las principales características de los mismos. Los intercambios se centraron en los derechos económicos y sociales que corresponden a los valores en préstamo, el problema de los dividendos y las participaciones en las Asambleas. Además, se discutió respecto a cómo las bolsas o contrapartes pueden garantizar la transferencia de derechos económicos entre prestamistas y prestatarios.

Seguidamente, el grupo 3 fue el encargado de desarrollar los puntos correspondientes a la tecnología. La propuesta de trabajo, que incluía a los planes de continuidad de negocios para las bolsas de la región, fue presentada por Angélica Albarrán, de BMV, en la reunión de Lima. La misma tenía como finalidad detallar los principales planes y tendencias, así como también, establecer un marco de referencia regional. Acto seguido, el

subgrupo de las tecnologías disruptivas e impactos a los negocios de las Bolsas detectó las principales tendencias y riesgos, y estableció un estándar regional que pueda garantizar un mismo nivel de seguridad para todas. Se analizaron las iniciativas en DLT de las Bolsas Miembros, así mismo, se estudiaron los motivos por los cuales la mayoría de las Bolsas no tienen iniciativas en este tipo de tecnologías y se propuso: i) elaborar encuestas permanentes para saber el estado de avance de cada bolsa; ii) elaborar un glosario común; iii) generar eventos de capacitación; iv) organizar reuniones regulares para compartir avances y conocimientos sobre tecnología.

En la presentación acerca de las finanzas sostenibles, llevada a cabo por el grupo 4, se expuso la sostenibilidad en las Bolsas de Valores, el desarrollo de productos y la divulgación de la información. Se examinó la experiencia de las Bolsas y las consideraciones del mercado para determinar la aplicación y el funcionamiento del tema en cuestión, analizando las perspectivas de los inversionistas. El debate se centró en la correlación entre el buen gobierno corporativo y las finanzas sostenibles; las entidades a las cuales es conveniente asociarse y la necesidad de emitir reportes de sustentabilidad. Se concluyó en darle al trabajo dos enfoques: i) la Bolsa como emisora; y ii) La Bolsa como órgano de control de las emisoras.

No habiendo otros temas en agenda, los asistentes agradecieron a la Bolsa de Comercio de Rosario, el MAV y a ROFEX por la organización y la cordialidad que habían recibido.

## **REFORMA DEL ESTATUTO FIAB**

Tal como se ha comentado al principio de esta memoria, la 44ª Asamblea General de la FIAB aprobó la reforma del Estatuto de la FIAB.

Los cambios realizados en los artículos 4º, 5º, 10º, 11º y 12º del mismo, apuntaron a facilitar la incorporación de las Bolsas y Mercados que actualmente no son miembros de la Federación y a brindar mayores posibilidades de participación a las entidades pertenecientes a la categoría de miembro asociado. Asimismo, se amplió la gama de cargos que capacitaban a los funcionarios de las Bolsas Miembros, para poder acceder a la Presidencia y Vicepresidencia, así como para formar parte del Comité Ejecutivo de la Institución.

Durante el ejercicio en curso se realizaron los trámites necesarios para la inscripción de esta reforma en el organismo de contralor, quedando registrada con fecha 19 de marzo de 2018, de acuerdo con la Resolución n° 536 de la Inspección General de Justicia.

## **WEBINAR FIAB**

El 19 de abril de 2018 se llevó a cabo una Webinar FIAB, propuesta y difundida por la FIAB, en la cual participó como expositor el Sr. Andres Araya, Gerente de Informática de la Bolsa de Comercio de Santiago. La misma tuvo como tema central el uso real de tecnología Blockchain en Bolsas y Mercados de Valores.

El auditorio estuvo integrado por representantes de las Bolsas y Mercados Miembro de la FIAB, así como de distintas instituciones.

En un primer momento, se explicó en qué consiste y cómo funciona la red Bitcoin. El disertante explicó cómo el Blockchain cambia los procesos de negocio, comparándolo con sistemas anteriores y tradicionales, llegando a la conclusión que, el primero permite a todos los participantes tener la misma réplica de la información y que tanto las transacciones, como los Ledger pueden ser firmados y encriptados digitalmente. La Tecnología Blockchain ofrece innovaciones tecnológicas, tales como una rápida verificación del consenso mutuo; eficiencia en los datos y ciertos beneficios como lo son el uso de datos transparentes en tiempo real y la liquidación más eficiente de transacciones y procedimientos, a diferencia de la ineficiencia y altos costos que surgen de los sistemas tradicionales. Informó, asimismo, acerca de los puntos claves para el uso de esta tecnología, dando a conocer

aquellas empresas que decidieron utilizar esta herramienta y los resultados obtenidos por las mismas. Seguidamente, se refirió a la experiencia, en la Bolsa de Valores de Santiago, con respecto a los préstamos de valores con Blockchain, donde a partir del uso de esta tecnología, se introdujo el MVP, registro de contratos de préstamo de valores.

La tecnología Blockchain persigue seguir desarrollándose y alcanzar nuevas áreas. Desde los préstamos de valores, se busca lograr que todos los peers estén en una infraestructura común; que los reguladores puedan participar de la red y que se pueda acceder a los datos desde la UI Web. Luego, se propone que los corredores adopten nodos, -teniendo en cuenta que estos pueden crear los propios y unirse entre si-, desarrollen sus propias aplicaciones y automaticen sus procesos internos. Finalmente, dicha tecnología apunta a alcanzar a clientes institucionales y que, por ejemplo, un consorcio como el liderado por la Bolsa de Comercio de Santiago pueda expandir la red Blockchain más allá del préstamo de valores.

## **RENUNCIA DE EURONEXT LISBOA A SU MEMBRESÍA EN LA FEDERACIÓN**

Durante el mes de diciembre, se recibió la renuncia de Euronext Lisboa como miembro Pleno de la Federación luego de 31 años de membresía. En efecto, mediante carta remitida al Presidente de la FIAB, don Paulo Rodrigues da Silva, CEO de Euronext Lisboa, informaba que a partir de enero de 2018, dicha Bolsa no podría continuar siendo miembro de la FIAB. En la misma explicaba que el Grupo Euronext había sido separado de NYSE e ICE a través de un IPO y desde entonces la empresa había desarrollado diversas estrategias de negocio. Expresaba, asimismo, que dado que el ámbito de ejecución se había concentrado en Europa y que se mantendría así en un futuro cercano, mientras continuaban expandiendo su modelo federal con Bolsas Europeas como era el caso de su reciente convenio con la Bolsa de Irlanda, no podrían seguir participando de las iniciativas y eventos de la FIAB, ni contribuir al desarrollo de la misma.

El Presidente de la FIAB y su Secretario General expresaron que lamentaban la decisión, si bien comprendían perfectamente los términos y manifestaron su deseo de que alguna vez vuelvan a formar parte de sus miembros.

## **RENUNCIA DEL PRESIDENTE DE LA FIAB: SR. PEDRO ZORRILLA**

En la primera reunión del año del Comité Ejecutivo, que tuvo lugar bajo la modalidad a distancia el 15 de marzo, y tras una afectuosa carta de despedida que remitiera en ese mismo mes, el Sr. Pedro Zorrilla, entonces Presidente de la FIAB, confirmó que debido a cambios producidos en la Bolsa Mexicana de Valores debía dejar su cargo tanto en la Bolsa como en la FIAB. El Sr. Zorrilla agradeció la confianza depositada en él, por la cual los miembros de la FIAB lo habían elegido presidente y lamentó mucho tener que dejar el cargo. Explicó que había sido una decisión personal muy difícil, no sólo porque lo involucraba en procesos de cambios e innovaciones constantes, sino también, por las responsabilidades y amistades que el cargo le había dejado. Además, mencionó que a pesar del poco tiempo que estuvo en el puesto, fueron meses muy provechosos. Continuó expresando que dejaba los temas del Plan de Trabajo para el período 2017-2019 en marcha, agradeciendo al Subcomité de la FIAB, por ser quien estaba llevando adelante dichos temas, manifestando su deseo de que el período sea muy exitoso en materia de agenda y planes mencionados anteriormente. Asimismo, expresó que a pesar de su renuncia, la Bolsa Mexicana de Valores seguirá teniendo un alto compromiso con la FIAB y un activo involucramiento en sus actividades para la consecución de la misión y de los objetivos de la Federación.

## **REDISEÑO DE LA PAGINA WEB DE LA FIAB**

En el periodo que esta Memoria abarca, la Federación Iberoamericana de Bolsas ha impulsado el rediseño de su página web para brindarles tanto a sus Bolsas y Mercados Miembros, autoridades, usuarios y visitantes de la misma, una visión más amplia de sus funciones y objetivos a perseguir.

La página cuenta con un diseño actualizado y moderno que agiliza su navegación y permite a sus usuarios un uso eficaz a la hora de observar todas las secciones que esta ofrece. También, muestra el empleo de nuevas funcionalidades y aplicaciones vinculadas a últimas tecnologías, teniendo como finalidad hacer más práctico el manejo de los datos, tal es el caso de la sección de la agenda. En esta sección, además de visualizarse de una forma simple el calendario con las actividades programadas, -tales como reuniones de Comité Ejecutivo, Subcomité de Trabajo, Asamblea General, Reunión Anual o algún otro evento organizado por la FIAB-, con la utilización del Google Calendar®, los visitantes a la web, pueden sincronizar sus agendas en sus dispositivos utilizando aplicaciones de Android o IOS, facilitando la disponibilidad de la información desde cualquier ubicación.

El Secretario General, Sr. Claudio Zuchovicki, fue el encargado de presentar la página en las diversas reuniones de Miembros FIAB, y de notificar los cambios y avances que ocurrían en ella. Tras el exhaustivo trabajo de rediseño realizado, al momento de publicar esta memoria, podemos anunciar que la parte institucional fue lanzada con éxito. Con respecto a la sección relativa a las estadísticas, donde se pueden ver las publicaciones relacionadas con los informes que realiza la institución, se encuentra en periodo de prueba y estará disponible en línea próximamente para todo aquel que quiera informarse sobre los mismos.

### **IIMV – Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores**

El Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores, IIMV, es una Fundación pública cuyo objetivo es impulsar el desarrollo de mercados de valores en Iberoamérica, a través de la formación de empleados de los distintos organismos encargados de la regulación y supervisión de los mercados de valores, y fomentar la cooperación y la colaboración entre las instituciones públicas con la iniciativa privada y los profesionales del mercado.

Durante los meses de abril y mayo de 2018, con una duración de cinco semanas, realizó el curso avanzado sobre “Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/NIC)”, 5ª Ed. Se trata de un curso altamente exigente, en el cual los participantes cuentan con un excelente nivel de conocimientos previos en materia contable y un cumplimiento riguroso de los programas y tareas asignadas. Nuevamente, participaron de la actividad representantes de las Bolsas Miembro de la FIAB con el fin de profundizar en el conocimiento de algunas de las NIIFs de mayor complejidad; propiciar una supervisión más efectiva mediante la evaluación y control del cumplimiento de la normativa; y fomentar la transparencia y la calidad de la información financiera.

A lo largo del año, la Federación y las Bolsas Miembros también han colaborado enviando novedades institucionales correspondientes a cada periodo, con el fin de ser incluidas en las publicaciones cuatrimestrales de la Revista del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores.

### **PUBLICACIONES**

Las publicaciones de la Federación se encuentran disponibles a través de la página web institucional. Entre los informes en cuestión, cabe mencionar la Memoria Institucional 2018, el Anuario Estadístico 2018, los informes estadísticos mensuales y los informes técnicos realizados por el Subcomité de trabajo.

El Anuario Estadístico 2018 incluye indicadores de los mercados e información operativa de las Bolsas Miembros y así como datos cualitativos de cada bolsa. Desde hace un par de años esta publicación está disponible en la página Web de la Federación en formato Excel a fin de hacer más práctico el manejo de los datos por parte de las Bolsas y usuarios en general.

También desde la página web de la FIAB, puede accederse a las novedades e información pública de las Bolsas Miembros.

## **SITUACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA**

Los estados contables de la Federación fueron elaborados, como es habitual, tanto en pesos como en dólares y han sido auditados.

El Patrimonio Neto, expresado en pesos argentinos, ascendía al 30 de junio de 2018 a \$32.416.423,60, en tanto el resultado del ejercicio fue de \$15.449.065,93. De acuerdo con la normativa local, estos estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, si bien los balances de ejercicios que cierran a partir del 1 de octubre de 2018, deberán ser reexpresados a fin de medir esos efectos.

Con relación a las cifras expresadas en dólares, al cierre del ejercicio, el Activo ascendía a la suma de U\$S 1.267.618,38, con una participación relevante de las inversiones que alcanzaban casi un 82% del total del rubro. Por su parte, el Pasivo total ascendía a U\$S 51.586,11, integrado de la siguiente manera: 53% por deudas por gastos corrientes, devengadas y no exigibles al cierre del ejercicio; 1% correspondiente a Cargas Fiscales no exigibles al cierre; un 31% representado por Otros Pasivos, los cuales fueron oportunamente recibidos para ser utilizados en actividades de difusión y de formación en el ámbito de la FIAB; y el 15% restante por la Previsión para Contingencias, constituida oportunamente en ejercicios anteriores.

El Patrimonio de la Federación, a la fecha de cierre, ascendía a U\$S 1.216.032,17, habiéndose incrementado en un 9% con relación al ejercicio anterior en función del superávit de U\$S 99.439,09 obtenido durante el período como consecuencia, fundamentalmente, de una ejecución de gastos 18% inferior al nivel proyectado.



## REUNIÓN ANUAL

Luque, Paraguay - 20 y 21 de septiembre de 2018

### PROGRAMA

#### Jueves 20 de septiembre

##### Apertura de la Reunión Anual

Bienvenida a cargo de:

Rodrigo Callizo - Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Francis Stenning - Presidente de la FIAB y Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima

Benigno López Benítez - Ministro de Hacienda del Paraguay



#### Presentación especial - Cambios regulatorios en nuestros Mercados de Valores

Ramón Adarraga – Director del Departamento de Relaciones Internacionales de BME

#### PANEL: Oportunidades y Amenazas en las Bolsas Iberoamericanas

*Keynote Speaker:* Daniel Kerner - Managing Director, Latin America - Eurasia

*Moderador:* Claudio Zuchovicki – Secretario General de la FIAB y Gerente de Desarrollo y Difusión de Mercado de Valores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

*Panelistas:* Roberto Belchior – Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3, Vicepresidente de la FIAB y Director de la Bolsa de Comercio de Santiago, de la Bolsa de Valores de Lima y de BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos); Olga Cantillo – VP Ejecutiva y Gerente General – Bolsa de Valores de Panamá y Rodrigo Callizo – Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción.

#### PANEL: Innovación Tecnológica en los Mercados de Valores

*Keynote Speaker:* Guillermo Melendez – Director del Master Inteligencia Artificial – BME

*Moderador:* Sebastián Ferro - Gerente de Tecnología – Rofex

*Panelistas:* Jochen Mielke de Lima – Gerente de Tecnología – B3 y Alejandro Wyss - Gerente Divisional de Informática en Caja de Valores



Vista general de la sala de la Reunión Anual FIAB

## REUNIÓN ANUAL

### PROGRAMA (continuación)

#### Palabras de cierre

- Rodrigo Callizo - Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- Francis Stenning - Presidente FIAB y Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima.
- Roberto Belchior - Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3, Vicepresidente de la FIAB y Director de la Bolsa de Comercio de Santiago, de la Bolsa de Valores de Lima y de BYMA - Bolsas y Mercados Argentinos.
- Claudio Zuchovicki - Secretario General de la FIAB y Gerente de Desarrollo de Mercados y de Valores de la Bolsa de Comercio de Bs As.



*Francis Stenning, Presidente de la FIAB, Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción y Roberto Belchior, Vicepresidente de la FIAB en el cierre de la 45 Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB*



25 de Mayo 347 - 4° piso - Oficina 413  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina  
5411 4316 7140 / 5411 4316 7141  
[correo@fiabnet.org](mailto:correo@fiabnet.org) | [www.fiabnet.org](http://www.fiabnet.org)

