

ISSN 1815-4085 Esta Memoria Anual 2019 fue editada por la Secretaría General de la FIAB. La información contenida aquí puede ser utilizada citando esta fuente.



ÍNDICE	Pág.
Objetivos de la FIAB	5
Bolsas Miembros	7
Autoridades	7
Comité Ejecutivo	8
Subcomité de Trabajo	8
46° Asamblea General Ordinaria	
Orden del Día	11
Memoria Anual	
Introducción	13
45° Asamblea General Ordinaria	13
Reunión Anual	16
Comité Ejecutivo	17
Subcomité de Trabajo	22
Actividades del Secretario General	27
Webinar FIAB	28
Página Web de la FIAB: Sección Estadísticas	30
IIMV - Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores	30
Publicaciones	31
Situación económico-financiera	31
Reunión Anual 2019	
Programa	33
Plan de Trabajo de Presidencia - Palabras del Sr. Roberto Belchior	37

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

Bolsas y Mercados Argentinos Bolsa de Valores de Quito

Mercado Abierto Electrónico Bolsa de Valores de El Salvador

MATBA - ROFEX Bolsa Mexicana de Valores

Bolsa de Comercio de Rosario Bolsas y Mercados Españoles

Mercado Argentino de Valores Bolsa de Valores de Panamá

Bolsa Boliviana de Valores Bolsa de Valores y Productos de Asunción

B3 Bolsa de Valores de Lima

Bolsa 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 - Roberto Belchior



Vicepresidenta - Olga Cantillo



Secretario General - Claudio Zuchovicki

COMITÉ EJECUTIVO

Roberto Belchior - Presidente

Director de Desarrollo de Mercados para América Latina de B3

Olga Cantillo - Vicepresidenta

Vicepresidente y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá

VOCALES

José Manuel Allende

Director General Adjunto de Emisoras e Información de la Bolsa Mexicana de Valores

Rodrigo Callizo

Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción

Juan Pablo Córdoba

Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia

Adelmo Gabbi

Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Javier Hernani

CEO de Bolsas y Mercados Españoles

José Antonio Martínez

CEO de la Bolsa de Santiago

Orlando Soto Enriquez

Vicepresidente de la Bolsa Nacional de Valores - CR

Francis Stenning

Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima

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 - *Preside el Subcomité - 2019 - 2021* Mercado Abierto Electrónico

MATBA - ROFEX

Bolsa de Comercio de Rosario

Mercado Argentino de Valores

Bolsa Boliviana de Valores

В3

Bolsa 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 y Productos de Asunción

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 46° Asamblea General de la FIAB - Rosario, Santa Fé - Argentina - 12 de septiembre de 2019

46° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE LA FIAB

Bolsa de Comercio de Rosario, Santa Fe - Argentina el 12 de septiembre de 2019 a las 9 hs.

Orden del Día

- 1- Consideración del Orden del Día
- 2- Consideración del Acta de la 45° Asamblea General Ordinaria, realizada en Luque Paraguay, el 20 de septiembre de 2018
- 3- Memoria y Balance al 30 de junio de 2019 Informe de Secretaría General
- 4- Informe de actividades del Subcomité de Trabajo Presentación de la Presidencia del Subcomité
- 5- Designación de autoridades Presidente, Vicepresidente e Integrantes del Comité Ejecutivo
- 6- Informe de Presidencia 2018-2019 Palabras de Francis Stenning
- 7- Presentación del Plan de Trabajo 2019-2021 Palabras del Presidente entrante
- 8- Presupuesto para el ejercicio 2019-2020 Propuesta del Presidente entrante, en coordinación con la Secretaría General
- 9- Novedades de las bolsas presentes.

Las bolsas miembros presentaron comentarios sobre sus desarrollos recientes y sobre los proyectos en curso y previstos para los próximos meses.

- 10-Temas varios.
 - Ingreso del Mercado Abierto Electrónico MAE
 - Ingreso de la Bolsa Electrónica de Chile BEC
- 11- Ratificación de lugar y fecha de la 47° Asamblea General Ordinaria de la FIAB.



Francis Stenning, Presidente saliente, Roberto Belchior, Presidente entrante; Olga Cantillo, Vicepresidenta electa y Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB

MEMORIA ANUAL

Correspondiente al ejercicio julio 2018 – junio 2019

Informe de la Secretaría General

INTRODUCCIÓN

Terminamos un año con un contexto global más favorable para América Latina en general. El miedo a una recesión global, motivó un escenario de baja de tasas en los países desarrollados liderados por la Reserva Federal. Estamos en presencia del paradójico caso que el 40% de los Bonos del mundo cotizan a tasa de interés negativa. Este escenario motivó sustanciales mejoras en los flujos de inversiones recibidos en nuestra región, ya sea para nuestros mercados de renta variable y de renta fija.

Otro paso adelante que se notó que América Latina en general, es que casi todos nuestros países pasaron por procesos eleccionarios con cierta incertidumbre política, pero los mercados lograron separase de esas coyunturas y lograron permanecer estables y predecibles en la mayoría de los países de Iberoamérica.

Otro dato a destacar es la mejora en los volúmenes operados en nuestros mercados, que crecieron además en profundidad. La asignatura pendiente sigue siendo el bajo nivel de nuevas empresas cotizantes.

En este contexto la Secretaría General, siguió su proceso de sistematizar sus indicadores, con una apuesta de mejora en el procesamiento y difusión de datos estadísticos online.

45° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA - 2018



Vista general de la Sala de Asamblea

El 20 de septiembre de 2018, tuvo lugar la 45° Asamblea General Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Bolsas, en el Centro de Convenciones de la Conmebol - Luque, Paraguay. Contó con la presencia del Presidente de la FIAB, don Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima; del Vicepresidente, don Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3; y del Secretario General, Lic. Claudio Zuchovicki, Gerente de Difusión y Desarrollo de Mercado de Valores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, así como de delegaciones de las Bolsas y Mercados miembros, e invitados.

Estuvieron presentes delegados de las siguientes Bolsas y Mercados de la Federación: Bolsa de Comercio de Buenos Aires y BYMA; Bolsa de Comercio de Rosario, Mercado Argentino de Valores y ROFEX; 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; Bolsa de Valores de Montevideo; y Bolsa de Valores de Caracas.

Don Francis Stenning recordó que en el mes de marzo de 2018, tras la renuncia de don Pedro Zorrilla, Presidente de la Federación en ese entonces, él había asumido la presidencia de acuerdo con los Estatutos. Agradeció la confianza que le depositaran oportunamente e informó que en ese mismo mes de marzo, había propuesto al Comité Ejecutivo a don Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3, para ocupar el cargo de Vicepresidente de la FIAB, lo cual sería sometido formalmente a la Asamblea en curso para su ratificación de acuerdo con lo previsto por el Estatuto. Luego, dio inicio a la 45° Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Bolsas.

La Asamblea aprobó por unanimidad el Orden del Día; el Acta de la 44º Asamblea General Ordinaria realizada en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, el 14 de septiembre de 2017; la Memoria por el ejercicio 2017/2018; y los Estados Contables al 30 de junio de 2018.

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 2018, recordó que durante el ejercicio, Argentina sufrió una fuerte devaluación lo que distorsionó sensiblemente los resultados del período. Asimismo, comunicó que los Estados Contables fueron elaborados y auditados en pesos y dólares tal como es habitual. Con respecto al Balance en dólares, mencionó que el Activo ascendía a U\$\$ 1.267.618,38 y el Pasivo a U\$\$ 51.586,11, siendo el Patrimonio Neto de U\$\$ 1.216.032,27. En tanto el ejercicio en dólares arrojó un superávit de U\$\$ 99.439,09, durante el período.

Continuando con la agenda, el Lic. Claudio Zuchovicki informó que durante la reunión de Comité Ejecutivo, llevada a cabo el día anterior a la Asamblea, se aprobó someter a ratificación de la Asamblea las siguientes autoridades: don Francis Stenning, como Presidente y don Roberto Belchior, como Vicepresidente. Adicionalmente, comentó que debía expresamente autorizarse, en ese acto, a los abogados que estarían a cargo de la inscripción de las autoridades correspondientes en la Inspección General de Justicia. Asimismo, se dejó constancia de que el resto de las autoridades fueron debidamente inscriptas por lo que su mandato tenía plena vigencia. La Asamblea aprobó por unanimidad la ratificación de las autoridades mencionadas, la continuidad del resto de los miembros del Comité Ejecutivo y la autorización solicitada.

Prosiguió la Asamblea considerando el Presupuesto para el ejercicio 2018-2019. El Secretario General presentó el Presupuesto elaborado por la Secretaría General en conjunto con la Presidencia. Por el lado de los recursos, el monto a percibir por cuotas descendió a U\$S 367.200, 3% inferior al nivel del ejercicio anterior, como consecuencia del egreso de Euronext Lisboa como Miembro de la FIAB en diciembre de 2017. No habiendo comentarios, el presupuesto para el año 2018-2019 fue aprobado por unanimidad.

Seguidamente, don Francis Stenning presentó el Informe de Presidencia. En este acto, comentó que el Plan de Trabajo establecido con Pedro Zorrilla para el período 2017-2019 estaba realizándose en tiempo y forma, de acuerdo con las distintas iniciativas planteadas y a los trabajos programados. Refirió que los temas que se estaban tratando con mayor consideración, eran aquellos vinculados con la integración de los mercados; la convergencia en todo lo que corresponde a las actividades cotidianas como Bolsas; seguir promoviendo elementos relacionados a la sostenibilidad; fomentar una mayor integración con los mercados internacionales; y continuar impulsando los trabajos propuestos por el Subcomité de Trabajo.

Posteriormente, don Flavio Pacheco da Silveira, Gerente adjunto de B3 y Presidente del Subcomité de Trabajo, brindó el Informe correspondiente a las actividades desarrolladas por este grupo técnico a lo largo del ejercicio, que tuvieron como referente central el Plan de Trabajo 2017-2019. Además, recordó que el grupo técnico estaba integrado por cinco grupos de trabajos: I- Negociación; II- Pos-negociación; III- Tecnología; IV- Finanzas Sostenibles; V- Regulación; y que cada uno se encontraba desarrollando diferentes trabajos divididos entre las Bolsas que se habían ofrecido como coordinadoras y colaboradoras. A continuación, comentó las novedades y resultados de cada subgrupo de trabajo.

En primer lugar, se detallaron los avances en el Grupo 1, el cual se encargó de tratar el tema de Negociación, teniendo en cuenta los siguientes puntos: I- Generación de liquidez y formadores de mercado, considerando los modelos de creadores de mercados existentes y la infraestructura necesaria para atraer a estos players e implementando programas eficientes de creadores de mercado. II- Derivados, observando las oportunidades de desarrollo en la región y estado de los mercados existentes, para estimular a aquellas Bolsas con mercados pequeños con grandes potenciales a desarrollarse aún más. III- Productos alternativos, teniendo en cuenta: la securitización, las PyMEs y el Mercado de Crédito. Durante el ejercicio, se realizó un mapeo de los productos no tradicionales ya existentes en la distintas Bolsas para que a partir del éxito que fueron alcanzando, otras Bolsas lo tomen como ejemplo y decidan implementarlos. IV- Utilización de los modelos de la FIAB e identificación de brechas existentes. Con el fin de achicarlas, este subgrupo de trabajo centró su estudio en la realización de un modelo estándar, tanto de renta fija como de renta variable, con el objetivo de que las Bolsas comiencen a utilizarlo, logrando una mayor homogeneidad y unidad en los mercados de la región y facilitando el flujo de capitales entre los mismos. Por otro lado, el Grupo 2 se encargó 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; con el objetivo de crear diversos modelos hasta encontrar el ideal para la región. Il- Préstamo de valores, el cual consistió en la comparación entre modelos de contraparte central y bilateral y la definición de sus principales características. Por su parte, el Grupo 3 se ocupó 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 puso el foco en las Finanzas Sostenibles, con la finalidad de incentivar a los mercados a mostrarse transparentes para la demanda de mercado, 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 tiene como tarea profundizar sobre la Regulación, considerando a las regulaciones transfronterizas, realizando un análisis de las regulaciones internacionales y el impacto provocado en la región, sin embargo sus estudios se llevarán a cabo en el segundo año del Plan de Trabajo.

El Presidente le agradeció a don Flavio Pacheco da Silveira por la presentación y por el compromiso puesto en el desarrollo del Subcomité y a las Bolsas de la FIAB que tuvieron una participación activa, invitando a aquellas Bolsas que no han mostrado una intervención significativa, a interiorizarse más con el grupo técnico para enriquecer a la región y a cada una de las mismas.

A continuación, se abrió un espacio para que los delegados de las Bolsas y Mercados Miembros comenten novedades de sus entidades, y otras actividades de interés.

Luego, don Francis Stenning sugirió apoyar desde la FIAB a las Bolsas en el ámbito de la regulación y que la FIAB proponga más discusiones en temas de desarrollo y capacitación en las Bolsas para enriquecer los procesos de educación dentro de sus mercados.

Seguidamente, Don Daniel Nassini ofreció a la Bolsa de Comercio de Rosario, al MAV y al ROFEX, en su carácter conjunto de miembro de la FIAB, como anfitriones de la 46° Asamblea General de la Federación, considerando que la Asamblea coincidiría con el 135° Aniversario de la Bolsa. Adicionalmente, la Bolsa de Valores de Quito, manifestó su interés por recibir a la Federación y ser sede de la 47° Asamblea General en el año 2020, ya que se corresponde con el 50° Aniversario de la Bolsa. La Asamblea aprobó la realización de la 46° Asamblea General de la Federación en Rosario, Argentina, en septiembre de 2019 y la realización de la 47° Asamblea General de la Federación en Quito, Ecuador.

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 45° Asamblea General Ordinaria de la FIAB. Siguieron aplausos.

REUNIÓN ANUAL - 2018

A continuación de la Asamblea General Ordinaria, el 20 de septiembre por la tarde y el 21 de septiembre, tuvo lugar la Reunión Anual. La apertura estuvo a cargo del Sr. Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; don Francis Stenning, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas; y de don Benigno López Benítez, Ministro de Hacienda de Paraguay.



Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Benigno López Benítez, Ministro de Hacienda de Paraguay y Francis Stenning, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas durante las palabras de apertura de la Reunión Anual

El 20 de septiembre por la tarde, la agenda contó con la presentación del panel - a cargo del Sr Ramón Adarraga, Director del Departamento de Relaciones Internacionales de BME- sobre "Cambios regulatorios en nuestros Mercados de Valores". Acto seguido, el panel sobre "Oportunidades y Amenazas en las Bolsas Iberoamericanas" fue presentado por el Sr. Daniel Kerner, Managing Director, Latin America – Eurasia; y moderado por el Lic. Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB y Gerente de Desarrollo de Mercados de Valores de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Asimismo, contó con los siguientes panelistas: el Sr. 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; la Sra. Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; y el Sr. Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción.

La primera jornada finalizó con la exposición sobre "Innovación Tecnológica en los Mercados de Valores" presidida por el Sr. Guillermo Melendez, Director del Master Inteligencia, y moderada por el Sr. Sebastián Ferro, Gerente de Tecnología de Rofex. El Sr. Jochen Mielke de Lima, Gerente de Tecnología de B3, y el Sr. Alejandro Wyss, Gerente Divisional de Informática en Caja de Valores, fueron los panelistas.

La segunda jornada, comenzó con una presentación del Sr. Hermes Alvarado, Director General de BN Vital O Pensiones, que trató sobre "El Sistema de Pensiones y su impacto en los Mercados de Valores". El Sr. Francis Stenning Presidente de la FIAB y Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima, tomó el lugar de moderador y los Sres. José Trigo, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores; Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia; y Santiago Peña, Director Banco BASA (Paraguay), el de panelistas.

A continuación, la Sra. Liz Cramer, Ministra de Industria y Comercio del Paraguay, ahondó en los temas relacionados con las oportunidades de inversión para pequeñas y medianas empresas (Pymes), así como en la emisión de bonos verdes y otros desafíos para desarrollar el mercado de valores a nivel local e internacional.

A cargo de la Sra. Cristiana Pereyra – ACE Governance – Partner y Asesora de B3, tuvo lugar la conferencia sobre "Oportunidades para las PYMES en los Mercados de Valores", que contó con la presencia de los Sres. Gustavo Pulido, Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas; Federico Tomasevich, Presidente de Puente Casa de Bolsa S.A; y Marcos Tatijewski, CEO de Incentrive.

Posteriormente, se presentó el panel sobre "Puesta en valor de la sustentabilidad en los Mercados", que estuvo integrado por: la Sra. Jeannette Von Wolfersdorff, Directora de la Bolsa de Comercio de Santiago y Presidenta de su Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad; la Sra. Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente Gral. De la Bolsa de Valores de Panamá; la Sra. Alba Aguilar, Encargada de Nuevos Mercados de SIF-ICAP del Grupo BMV; la Sra. Julieta Artal, Encargada de Gobierno Corporativo y Sustentabilidad de Bolsas y Mercados Argentinos – BYMA; y la Sra. Silvina Bruggia, Directora de Negocios para Latinoamérica Sur en Thomson Reuters.

La jornada finalizó con unas palabras de cierre por parte de los Sres. Rodrigo Callizo, Francis Stenning; Roberto Belchior y Claudio Zuchovicki.

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 Francis Stenning, y don Roberto Belchior, 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; José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Comercio de Santiago; 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; y Gustavo Pulido, Presidente Bolsa de Valores de Caracas.

La primera reunión del ejercicio se llevó a cabo a distancia, el día 20 de julio de 2018. Participaron de la misma: el Presidente de la FIAB, Francis Stenning, el Vicepresidente, Roberto Belchior; y el Secretario General, don Claudio Zuchovicki. También, estuvieron presentes los siguientes vocales: Adelmo Gabbi; Ernesto Allaria; José Trigo Valdivia; José Antonio Martínez; Orlando Soto Enríquez; Joan Hortalá; Olga Cantillo; y Gustavo Pulido. Asimismo, asistieron en carácter de invitados: Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo y Encargado de Desarrollo de Mercados de B3; Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; y Angélica Rodríguez Sánchez, de la Dirección de Servicios Transaccionales de Capitales de la Bolsa Mexicana de Valores.

El Presidente, el Vicepresidente y del Secretario General de la FIAB, dieron la bienvenida a aquellos que se encontraban conectados.

A continuación, tomó la palabra el Sr. Francis Stenning, Presidente de la FIAB, y sugirió que tanto la Secretaría General como la Presidencia pudieran presentar propuestas de acción estratégica más concretas para contribuir con las distintas bolsas.

El Sr. Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo y Encargado de Desarrollo de Mercados de B3, tomó la palabra y agradeció a los presentes antes de comenzar su exposición. A continuación, explicó cada uno de los puntos que se encontraban en desarrollo y recordó las bolsas o mercados que integraban cada grupo temático. Entre dichos puntos se destacaron: el mercado de derivados; los negocios de cada bolsa y el panel de sostenibilidad. Seguidamente, los participantes agradecieron al Sr. Flavio Pacheco por su entusiasmo en la presentación.

Por su parte, el Secretario General, Sr. Claudio Zuchovicki, comentó sobre el rediseño de la página web de la FIAB, y explicó que la sección relativa a estadísticas, estaba siendo cargada y en proceso de prueba, por lo que en los próximos meses estaría en línea.

Continuando con la palabra, el Secretario General, Sr. Claudio Zuchovicki, les comunicó a los participantes la suspensión, hasta el año 2019, de la solicitud de ingreso de la Bolsa Nacional de Valores de Nicaragua, a raíz de la grave situación que el país estaba atravesando por desastres naturales y asuntos políticos. A su vez, se propuso enviar una carta por parte de las bolsas de la FIAB, como muestra de solidaridad expresando su apoyo tras los inconvenientes que estaba viviendo dicho país.

En cuanto al avance de la organización de la agenda para la Reunión Anual, el Sr. Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción, fue el encargado de notificar los inscriptos en cada panel y aquellos paneles que necesitaban definir participantes. Además, se informaron cambios y nuevas propuestas para algunos de los speakers y participantes de los diversos paneles. Entre las propuestas, se sugirió la diversidad en los representantes de los países para cada panel con el fin de promover un debate más amplio y detallado en las discusiones. Los presentes se mostraron de acuerdo con los posibles participantes elegidos para la Asamblea.

Seguidamente, el Lic. Zuchovicki presentó un breve informe sobre la evolución económico - financiera de la FIAB ejecutada al 30 de junio de 2018, el cual fue aprobado.

Finalmente, el Sr. Claudio Zuchovicki ofreció a las personas conectadas a comentar novedades que hayan sucedido en sus bolsas y mercados, pero no hubo acotaciones.

La reunión se dio por finalizada con un agradecimiento de las autoridades a los participantes por su buena disposición para las convocatorias a distancia.

La siguiente reunión del Comité Ejecutivo se llevó a cabo el 19 de septiembre de 2018 en Luque, Paraguay.

Estuvieron presentes: el Sr. Francis Stenning, Presidente de la FIAB y Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima; Roberto Belchior, Vicepresidente de la FIAB y Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3; 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, estuvieron en carácter de Vocales: Olga Cantillo, Vicepresidente 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; Joan Hortalá i Arau, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona y Miembro del Directorio de BME; 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.

Por otro lado, participaron como invitados: Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; José Manuel Allende, Director General Adjunto de Emisoras e Información de la Bolsa Mexicana de Valores; Luis Álvarez, Director de Bolsas y Mercados Argentinos – BYMA; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; y Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo y Gerente Adjunto - Desarrollo de Mercados de B3.

El Sr. Francis Stenning, presidente de la FIAB, dio la bienvenida a los presentes y agradeció a la BVPASA por recibir a los miembros de la FIAB en Paraguay. Seguidamente, el Sr. Rodrigo Callizo, agradeció a los presentes la posibilidad que le dieron a la bolsa de su presidencia de ser anfitriones de tan importante evento para el sector bursátil iberoamericano y recordó que la BVPASA estaba cumpliendo 25 años por esos días.

Siguiendo la agenda, el Secretario General presentó el balance que fue aprobado por la totalidad de los presentes. Acto seguido, para no salir del tema, el Sr. Stenning sugirió abordar el Presupuesto 2018/2019, que sería sometido a consideración de la Asamblea General, por lo que el Secretario General, Claudio Zuchovicki expuso todos los números sin tener ninguna opinión en contrario por parte de los presentes.

Por su parte, el Sr. Silveira, expuso el avance de los trabajos del Subcomité de Trabajo, grupo técnico que él preside. El Sr. Presidente de la FIAB agradeció el esfuerzo de dicho grupo, expresando que los trabajos eran muy interesantes y que sugería reforzarlos con papers con casos exitosos en las Bolsas y Mercados de la FIAB, como un modo de compartir las experiencias.

El siguiente punto fue la ratificación de autoridades. El Sr. Stenning recordó que tras la renuncia del Sr. Zorrilla en marzo de 2018, él había asumido como Presidente y en ese momento había propuesto al Sr. Roberto Belchior como Vicepresidente, por lo que buscaba en los presentes su aprobación y ratificación, a lo cual todos los concurrentes manifestaron su conformidad.

La Sra. Olga Cantillo pidió la palabra, y recordó que en la reunión del Comité Ejecutivo post asamblea en Bolivia, en el año 2017, se había sugerido trabajar con ACSDA ya que estaban tratando temas coincidentes con los trabajos en curso del Subcomité de Trabajo. A ello, Sr. Stenning recordó que Pedro Zorrilla tenía una relación muy directa y fluida con el Presidente de ACSDA. Ahora que el Sr. Zorrilla no estaba, él sugería hablar con las centrales de depósito de cada país y ver desde allí la participación de la FIAB.

El Sr. Stenning agradeció a todos los presentes su participación, y no habiendo más temas a tratar, se dio por concluida la reunión.

La siguiente reunión del Comité Ejecutivo se llevó a cabo tras terminar la Reunión Anual, el 21 de septiembre de 2018 en el Centro de Convenciones de la Conmebol - Luque, Paraguay.

Estuvieron presentes: el Sr. Francis Stenning y Roberto Belchior como Presidente y Vicepresidente de la FIAB respectivamente y el Secretario General de la FIAB, Claudio Zuchovicki. Como Vocales asistieron: Olga Cantillo, Vicepresidente 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; Joan Hortalá i Arau, Presidente de la Bolsa de Valores de Barcelona y Miembro del Directorio de BME; 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. Asimismo, participaron como invitados: Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; José Manuel Allende, Director General Adjunto de Emisoras e Información de la Bolsa Mexicana de Valores; Luis Álvarez, Director de Bolsas y Mercados Argentinos – BYMA; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; y Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo y Gerente Adjunto - Desarrollo de Mercados de B3.

Esta reunión del Comité Ejecutivo se realizó con agenda abierta.

El Sr. Stenning tomó la palabra y comentó que tras tres días intensos de trabajo, iba a recoger todos los temas que se fueron tratando ya que muchos iban a servir para reforzar el trabajo del Subcomité de Trabajo. Aprovechó para manifestar que estaba contento con la convocatoria que había tenido ese grupo técnico y recordó que en la Asamblea había invitado a las bolsas presentes, a participar del mismo ya que los temas resultaban de interés para el mercado en general.

En relación a la Reunión Anual, el Sr. Stenning concluyó que los temas que se trataron habían sido de mucha importancia para las Bolsas y Mercados de la Región.

A modo de cierre, el Sr. Zuchovicki recordó el sistema de reuniones virtuales y presenciales intercaladas y propuso que la siguiente reunión, fuera el jueves 29 de noviembre de 2018 a las 11 hs. de Buenos Aires, bajo la modalidad a distancia, y la siguiente, de manera presencial el 4 de abril de 2019 en Panamá. Sin objeciones, la totalidad de los presentes manifestaron su conformidad, y se dio por finalizada la reunión.

La última reunión del 2018, fue realizada el 29 de noviembre bajo la modalidad a distancia.

Participaron de la misma, las autoridades de la FIAB, el Presidente, don Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima; el Vicepresidente, don Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica de B3; y el Secretario General, don Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Asimismo, los Vocales fueron: Joan Hortalá i Arau, 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; y José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores. Estuvieron como invitados: Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo y Encargado de Desarrollo de Mercados de B3; y Angélica Rodríguez Sánchez, de la Dirección de Servicios Transaccionales de Capitales de la Bolsa Mexicana de Valores.

El Presidente, el Vicepresidente y del Secretario General de la FIAB, dieron la bienvenida a aquellos que se encontraban conectados. Adicionalmente, el Sr. Claudio Zuchovicki anunció que debido a que los Sres. Ernesto Allaria, Presidente de BYMA y Adelmo J.J. Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, se encontraban participando del G20 en Buenos Aires, Argentina, no iban a poder conectarse en la reunión.

Cada uno de los presentes, había recibido con anterioridad las resoluciones de la reunión realizada en Luque, Paraguay, el 19 y el 21 de septiembre del 2018. Se procedió a realizar un repaso de los temas incluidos en dicha resolución; los cuales fueron aprobados por todos los participantes.

Antes de presentar el Informe del Subcomité de Trabajo, el Sr. Claudio Zuchovicki comentó que había recibido una propuesta de financiamiento del Banco de Desarrollo de América Latina- CAF, para el desarrollo de los trabajos del Subcomité. El Sr. Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo y Encargado de Desarrollo de Mercados de B3, tomó la palabra y agradeció a los presentes antes de comenzar su exposición. A continuación, informó que el día anterior a la presente reunión, se había llevado a cabo, con éxito, la primera reunión del Subcomité de Trabajo bajo la modalidad a distancia. También, aclaró que desde la última reunión realizada en Paraguay, el 19 de septiembre, los grupos de trabajo habían tenido pocos avances y se habían focalizado en determinar los proyectos para el próximo año de trabajo. Explicó que, durante el primer año, cada uno de los grupos realizó mapeos e investigaciones en la región sobre los diversos puntos; y que el segundo año, iba a ser el más relevante en cuanto a la aplicación de los trabajos y a la utilización de los modelos obtenidos. Destacó que el grupo de trabajo sobre **Negocios**, estaba muy encaminado, en las áreas de: "Creadores de mercado"; "Productos alternativos", la cual se enfocará en productos pymes y de créditos; "Derivados", que empezará a trabajar en un white paper, donde se plasmará el trabajo de alguna Bolsa o Mercado en el desarrollo de algún producto; y en la *"Identificación de brechas existentes en los modelos de Bolsas".* Por otro lado, informó que el grupo de **Pos-**Negociación se encontraba trabajando en: "Compensación y liquidación transfronteriza", el subgrupo investigó modelos implementados en el mundo, buscando el más apto para materializarlo en la región; y "Préstamo de valores". En este último, se obtuvo un mapeo de los modelos de préstamos de contraparte central en la región, y se concluyó que la finalidad del trabajo era demostrar que los préstamos más transparentes son aquellos que se realizan dentro de la infraestructura de cada Bolsa. Desde el grupo de **Tecnología**, el Sr. Flavio Pacheco presentó el cambio de enfoque del grupo de "Continuidad de Negocios" y las propuestas para el nuevo trabajo. Estas consisten en abordar todas las áreas de la Cibersequridad. Invitó a los presentes a participar de las conferencias de tecnologías organizadas por el grupo: Webinar FIAB, el 7 de noviembre y el 7 de diciembre del 2018, para que se pudiesen informar sobre los proyectos que estaban en marcha en las distintas Bolsas y Mercados de la FIAB. Posteriormente, mencionó que el grupo encargado de las Finanzas Sostenibles había presentado diversas formas de inversiones responsables, como los bonos verdes; así como también se focalizó en cómo responder las demandas de los inversores que utilizan estos mercados. Además, consultó a los presentes sobre la organización de la próxima reunión del Subcomité de Trabajo en la ciudad de Panamá, el 3 de Abril de 2019, un día antes de la reunión del Comité Ejecutivo, buscando una mayor participación de los miembros del Comité Ejecutivo en los temas de interés, lo cual fue aprobado con éxito. Seguidamente, los participantes agradecieron al Sr. Flavio Pacheco por su entusiasmo en la presentación. Por su parte, el Sr. Francis Stenning comentó que la reunión del Subcomité de Trabajo, del día anterior, había sido muy positiva ya que los miembros mostraron un gran interés por participar y por seguir impulsando el desarrollo en la región; así como también aludió sobre la importancia de implementar los modelos en las Bolsas y Mercados de la FIAB. Con respecto al grupo de Finanzas Sostenibles, propuso integrar y unificar a los Miembros de la Federación con la utilización de guías de emisión de instrumentos financieros verdes dentro de la región. A su vez, sugirió que una vez obtenidas las conclusiones del grupo de Pos-**Negociación**, se puedan poner en discusión los puntos con ACSDA, desde el ámbito del Subcomité de Trabajo. Luego, el Sr. Claudio Zuchovicki planteó la posibilidad de un espacio interactivo en la página web de la FIAB, para exponer los trabajos del Subcomité de Trabajo, y en donde se pueda opinar, consultar y presentar nuevos proyectos para un mayor desarrollo de los mismos. Finalmente, el Sr. Roberto Belchior agradeció al Presidente del Subcomité de Trabajo por la claridad en su exposición y comunicó que en B3 se empezó a impulsar el tratamiento de bonos verdes, pero explicó que la Bolsa encontraba dificultades para captar a los inversionistas interesados en las finanzas sostenibles, por este motivo, propuso crear un seminario, organizado por la FIAB, para interactuar con los demandantes de estos mercados. Además, sugirió realizar un convenio con la Bolsa de Luxemburgo, quien se interesa en mercados emergentes.

El Secretario General, Sr. Claudio Zuchovicki, comunicó las fechas para la 46° Asamblea General de la FIAB y Reunión Anual de la FIAB, a realizarse el 12 y el 13 de septiembre del 2019, en la ciudad de Rosario, Argentina. El día 11 de septiembre de 2019, tendría lugar la reunión del Subcomité de Trabajo y del Comité Ejecutivo, y los días 14 y 15 de ese mismo mes, se llevaría a cabo la Post Asamblea. También, presentó algunos temas tentativos a tratar en

la próxima Asamblea, entre ellos: incluir a los Fondos de Inversión y de Pensión desde el lado de la demanda, es decir desarrollar la demanda de los productos emergentes; Productos Alternativos, como FIBRAS y Facturas de Créditos; Derivados; Tecnología; así como también aquellos temas que pudieran ser de interés y que presentasen formalmente los anfitriones de la Asamblea.

Continuando con la palabra, Sr. Claudio Zuchovicki, les informó a los participantes sobre la postulación de la Bolsa de Valores de Quito para ser sede de la Asamblea General 2020, y les consultó sobre la propuesta de dicha Bolsa, de realizar una reunión previa a la Asamblea, invitando a emisores regionales, tras su integración a BOLCEN, quien a partir de ese momento cambiaba su nombre a AMERCA. Sin objeciones, se aprobó la propuesta, quedando pendiente la definición de la fecha de realización.

Posteriormente, se trató el tema de agenda relacionado con la próxima reunión de tecnología, FIAB HIGH TECH 2019. Se recibieron varias propuestas de diversas Bolsas para llevar a cabo el proyecto y se concluyó que el grupo del Subcomité de Trabajo encargado de tecnología defina la fecha y el lugar para dicho evento.

Seguidamente, el Sr. Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB, presentó las cifras preliminares de la evolución económico – financiera de la FIAB al 30 de noviembre del año en curso, a través de un informe de la Secretaría General, explicando que el presupuesto se estaba ejecutando correctamente. El informe fue aprobado sin objeciones.

El Sr. Claudio Zuchovicki ofreció a los presentes comentar novedades que hayan sucedido en sus Bolsas y Mercados, pero no hubo acotaciones.

Por último, se decidió que la próxima reunión sería en la ciudad de Panamá, el 4 de abril de 2019, un día después de la reunión del Subcomité de Trabajo.

Iniciado el año 2019, la primera reunión del Comité Ejecutivo tuvo lugar el 4 de abril de 2019 en The Bristol Hotel, Ciudad de Panamá.

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

Por su parte, participaron como invitados: Ramón Adarraga, Director Internacional de BME; José Rafael Brenes, Director General de la Bolsa Nacional de Valores, Costa Rica; Flavio Pacheco; Presidente del Subcomité de Trabajo y Encargado de Desarrollo de Mercados de B3; Lucy Pamboukdjian, Gerente de Relaciones Corporativas y Sostenibilidad de la Bolsa de Comercio de Santiago; Andrés Ponte, Presidente de ROFEX; Laura Rodriguez de Sanctis, Gerente de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario; y Javier Villanueva, Primer Vicepresidente del Directorio de la Bolsa Boliviana de Valores.

Para dar inicio a la reunión, el presidente de la FIAB, Francis Stenning, y Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa anfitriona, dieron la bienvenida a los presentes.

Luego, se aprobaron las resoluciones de la última reunión del Comité, realizada a distancia en el mes de noviembre del 2018.

El Sr. Flavio Pacheco tomó la palabra e hizo un resumen de los avances de los distintos grupos que forman el Subcomité de trabajo, destacando el grupo de **Sustentabilidad**, quien expuso un estudio realizado del lado de los inversores en este tipo de productos. Por otra parte, el grupo de **Tecnología** presentó la propuesta de trabajar en un registro de incidentes de las Bolsas y Mercados de la FIAB, en materia de ciberseguridad. En cuanto al grupo de **Regulación**, se comentaron los avances del voto a distancia de accionistas transfronterizos. Por último, se habló de las novedades sobre **Negociación** y **Pos-Negociación**. En este último punto, el presidente de la FIAB, Francis Stenning, tomó la palabra para informar sobre la participación de la FIAB -a través suyo, del Vicepresidente y del Secretario General- en la Asamblea de ACSDA donde hubo un avance de entendimiento para el trabajo conjunto entre ambos grupos de pos-negociación de sus Subcomités de Trabajo, ya que comparten clientes (Emisores e Inversores globales) e intereses comunes. En la reunión se aprobó seguir con esas conversaciones entre ambos grupos técnicos.

Posteriormente, Olga Cantillo explicó los avances de AMERCA, e informó que Nicaragua, por sus motivos políticos internos, todavía iba a demorar su ingreso a la FIAB.

En uso de la palabra, don Francis Stenning informó que estaba tratando de retomar contacto con la Word Federation of Exchanges, para invitarlos a las Asambleas FIAB y compartir trabajos de interés común. Junto al Vicepresidente, Roberto Belchior, manifestaron la intención de ser más activos como Organización para tener más influencia como Institución en las normativas de cada país.

Siguiendo con los temas de agenda, el Secretario General, Claudio Zuchovicki, comentó los avances en la página web, mostrando los últimos trabajos expuestos en la red. Además, comprometió a la BCBA a sumar más participación en la búsqueda de contenidos que puedan interesar a los miembros de la FIAB.

Por otra parte, se acordó reiterar el pedido, a la Bolsa Mexicana de Valores, de nombrar a su representante en el Comité Ejecutivo. También, se definió que la Asamblea General se lleve a cabo el día 12 de septiembre del 2019 a las 9 hs. en la Ciudad de Rosario, Argentina; y se aprobó el Orden del Día propuesto para la reunión.

Luego, el Sr. Andrés Ponte, Presidente del ROFEX y la Sra. Laura Rodríguez, Gerente de Mercados de Capitales de la BCR presentaron una propuesta del borrador técnico de la Reunión Anual de la FIAB a realizarse en Rosario los días 12 y 13 de Septiembre de 2019.

Seguidamente, el Sr. Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB, presentó las cifras correspondientes a la evolución económico – financiera de la FIAB al 31 de mayo de mayo de 2019, a través de un informe de la Secretaría General, el cual fue aprobado sin objeciones.

Por último, se convino que la próxima reunión del Comité Ejecutivo sería el día 5 de julio de 2019, bajo modalidad a distancia.

SUBCOMITÉ DETRABAJO

En el marco de las actividades de la FIAB, este grupo técnico realizó tres reuniones durante el ejercicio reseñado en esta Memoria.

La primera reunión del Subcomité de Trabajo tuvo lugar el 19 de septiembre de 2018, en el Salón de Juventud de América del Centro de Convenciones de la Conmebol – Luque, Paraguay.

Participaron de dicha reunión: el Presidente de la FIAB, don Francis Stenning; el Presidente del Subcomité de Trabajo, don Flavio Pacheco; y el Secretario General de la FIAB, don Claudio Zuchovicki. Asimismo, representaron a las Bolsas Miembros: Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Roberto Chiaramoni, Gerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Julieta Artal, Adscripta a la Gerencia General de BYMA; Leila Utrera, Gerente de Riesgo de Argentina Clearing; Laura Rodríguez, Directora de Títulos de la Bolsa de Comercio de Rosario; José Luis Onis, Gerente de Integración de Mercados y plataformas en ROFEX/Primary; Marcelo Comisso, Gerente de Investigación y Desarrollo de Mercados de ROFEX; Federico Cavarozzi, Responsable de riesgo y desarrollo de producto del MATba; Pablo Negro, Gerente de IT de MATba; Javier Villanueva, Vicepresidente del Directorio de la Bolsa Boliviana de Valores; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; María Elena Acosta, Gerente de Operaciones de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Rosana Bogado, Gerente de Administración y Finanzas de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; José Rivera, Coordinador de Relaciones Corporativas de la Bolsa de Valores de Panamá; Alba Aguilar, Encargada de Nuevos Mercados de SIF - ICAP en la Bolsa Mexicana de Valores; Mariella Córdova, Subgerente de Empresas Gestión Comercial de la Bolsa de Valores de Lima; y Sebastián Ferro, CEO de Primary.

El Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción, Rodrigo Callizo, dio la bienvenida a todos los participantes, y expresó la alegría que le daba como presidente de la institución anfitriona recibirlos en su país. Por su parte, los Sres. Claudio Zuchovicki y Flavio Silveira agradecieron al Sr. Callizo todo el esfuerzo realizado por la BVPASA, e hicieron extensiva la bienvenida a todos los presentes.

Una vez inaugurada la reunión, el Sr. Silveira comunicó que la misma sería con agenda abierta, y que harían un repaso de las conclusiones de los trabajos que el grupo realizó durante el año. También recordó la distribución de temas y de grupos de trabajo:

Negocios:

- Creadores de Mercados y Generación de Liquidez
- Mercados de Derivados
- Productos no Tradicionales
 - Utilización de Modelos FIAB e Identificación de Brechas

El grupo de Negocios debatió la posibilidad de conectar los avances obtenidos entre los trabajos de Creadores de Negocios y de Regulación. Se comentó la necesidad de tener, para los estudios de derivados, distintos casos de negocios para fomentar las negociaciones de contratos futuros en Bolsa, y estándares operativos para los que se propuso el desarrollo de un white paper con algunos casos de éxito en la región. Además, se destacó la importancia de presentar iniciativas educativas, y las bolsas se comprometieron a contestar el cuestionario sobre productos no-tradicionales.

Post-Negociación:

- Modelo de Compensación y Liquidación Renta Fija y Renta Variable y Operaciones Transfronterizas
- Préstamo de Valores

En el grupo de Post-Negociación se discutieron eventuales soluciones para el proyecto de Compensación y Liquidación Transfronteriza, tratando el riesgo cambiario, y contando con la posibilidad de buscar una ayuda para los participantes de los mercados de la región a través de FIAFIN. Para las investigaciones sobre Préstamo de Valores, se propuso traer ejemplos de los casos que arrojaron resultados tanto positivos como negativos en los distintos modelos.

Tecnología:

- Planes de Continuidad de Negocios
- Tecnologías Disruptivas en la Industria de Bolsas

Este grupo de trabajo deliberó incluir el tema de cyberseguridad, ya que es uno de los factores que mayor impacto tiene en la cuestión de continuidad de negocios. Además, para el punto sobre Tecnologías Disruptivas, el grupo se comprometió a hacer un *white paper* con las cuestiones básicas referentes a las tecnologías DLT y se sugirió que la FIAB forme parte de uno de los consorcios que desarrollan los temas DLT, Blockchain, entre otros.

Finanzas sostenibles

El grupo de Finanzas Sostenibles trató sobre la emisión de bonos verdes. Asimismo, se planteó, como posible trabajo para el próximo año, involucrar factores como la demanda, calificaciones x 2ª opinión, estandarización de los bonos, y la transparencia en la divulgación de la información.

Regulación

Luego de analizar los avances de cada uno de los trabajos, todos los presentes manifestaron el compromiso de seguir con las investigaciones para que el próximo año se puedan presentar los trabajos finales sobre este grupo, ante la 46° Asamblea General.

Finalmente, los presentes acordaron que más adelante confirmarían el lugar de la próxima reunión que se llevaría a cabo en el mes de noviembre.

La segunda reunión del Subcomité de Trabajo se llevó a cabo el 28 de noviembre de 2018, bajo la modalidad a distancia.

Participaron de la reunión: el Presidente 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 los siguientes representantes de las Bolsas Miembros: Roberto Chiaramoni, Gerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Julieta Artal y Bernardo Lemma, Adscriptos a la Gerencia

General de BYMA; Federico Cavarozzi, Responsable de riesgo y desarrollo de producto del MATba; Pablo Negro, Gerente de IT de MATba; Laura Rodríguez, Directora de Títulos de la Bolsa de Comercio de Rosario; Juan Ignacio Calivari, de la Bolsa de Comercio de Rosario; José Luis Onis, Gerente de Integración de Mercados y plataformas en ROFEX/Primary; Leila Utrera, Gerente de Riesgo de Argentina Clearing; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Nicolás Almazán, Gerente de Planificación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Santiago; Lucy Pamboukdjian, Gerente Comercial de la Bolsa de Comercio de Santiago; Marco Alarcón, Jefe del Departamento Blockchain de la Bolsa de Comercio de Santiago; María Brenes, Directora de Desarrollo y Relaciones Corporativas de la Bolsa Nacional de Valores; Paul Mc Evoy, Gerente General de la Bolsa de Valores de Quito; Rodrigo Callizo; Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Wladimir Bogarin, Responsable de Market Data de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; Mariella Córdova, Subgerente de Empresas Gestión Comercial de la Bolsa de Valores de Lima; y Pablo Milano, Gerente de Infraestructura y Seguridad de la Información-Primary S.A.

Don Francis Stenning y don Flavio Pacheco dieron la bienvenida a los representantes de las Bolsas y Mercados Miembros, que se encontraban conectados.

Luego, el Sr. Pacheco recordó los subgrupos de trabajo y los temas que abordaba cada uno, dando lugar a que los mismos expongan las novedades de los trabajos realizados durante este año y presentasen las propuestas para el segundo año de trabajo.

La reunión empezó con las presentaciones del **Grupo de Trabajo de Negocios**, el cual involucra cuestiones relacionadas al desarrollo de mercados, productos y clientes.

En el primer tema, *Generación de Liquidez y Formadores de Mercado*, el subgrupo realizó un mapeo de los creadores de mercados, de las Bolsas de la Federación y de distintas partes del mundo, para crear modelos y poder aplicarlos en los distintos mercados: derivados, acciones, y renta fija. Adicionalmente, se propuso trabajar en conjunto con el grupo de regulación, ya que el mismo permite el funcionamiento de los modelos de creadores de mercados en los distintos países. El trabajo consistió en buscar la regulación de cada mercado y evaluar su funcionamiento. También, se planteó expandir el trabajo al área de tecnología, especialmente a la conectividad, teniendo en cuenta los instrumentos mínimos que deben tener las Bolsas para aplicar lo investigado en este grupo. Como cierre, se informó que el trabajo iba a ser publicado en la página web de la FIAB para su consulta, dejando abierta la posibilidad de agregar propuestas para las futuras investigaciones.

En el punto de: *Derivados*, se sugirió empezar a trabajar en un White Paper, donde se plasmará el caso de éxito de algunas Bolsas o Mercados en el desarrollo de algún producto derivado, comentando qué fue lo que determinó que el mercado de derivados creciera en esa región y porqué el producto se tornó exitoso en aquellas condiciones. Quedaron pendientes qué Bolsas o Mercados van a participar y en qué contrato se focalizarán.

Con respecto al trabajo sobre: *Productos Alternativos de Bolsa*, en el primer año de trabajo, se hizo un mapeo de aquellos productos alternativos que ya existían en la región, concluyendo que los principales eran los productos de créditos y de pymes. Luego, se incentivó a las diferentes Bolsas y Mercados a sumarse en la investigación de los productos alternativos, proponiendo los que cada uno tiene y no han sido tenidos en cuenta en el primer mapeo. En este sentido, el trabajo va a consistir en tres etapas: relevar información de los productos alternativos en las Bolsas, realizando encuestas sobre las características de los productos; detectar su potencialidad y su capacidad de exportarlos a otras Bolsas de la región; y posteriormente, desarrollar los productos en el ámbito de la FIAB. Durante la reunión, Don Francis Stenning sugirió agregar a la discusión el impacto de estos productos en los mercados FIAB y en sus procesos de implantación, en niveles de negociación y post-negociación.

El subgrupo encargado de: *Identificación de Brechas y Utilización de Modelos FIAB*, buscó respuestas a las brechas existentes en operaciones de renta fija y renta variable entre los modelos que las Bolsas utilizan actualmente. Tras la investigación, se propuso implementar modelos más uniformes dentro de la región. Para ello, se deberá identificar a aquellas Bolsas que no adoptan los modelos presentados, para luego, llevar a cabo estrategias para instaurarlos. Al terminar la presentación, se dispuso debatir el punto en el Comité Ejecutivo para determinar cómo abordar el tema en las diferentes Bolsas.

Luego, comenzaron las exposiciones del **Grupo de Trabajo en Post-Negociación**. El subgrupo que abordó el punto de: *Compensación y Liquidación Transfronteriza*, se encargó de investigar sobre modelos trasfronterizos, analizando las presiones cambiarias. Para continuar con este proyecto, se buscará ayuda de los participantes de

los mercados de la región a través de FIAFIN. Se concluyó abrir dos grupos o frentes de trabajo. El primero enfocado a BOLCEN, el cual investigará un caso práctico de adopción de modelos transfronterizos; y el segundo realizará un análisis teórico sobre dichos modelos, con el fin de materializarlos en la realidad actual de cada Bolsa. El subgrupo dedicado a: Préstamo de Valores, efectuó un mapeo de los modelos de préstamos de contraparte central en la región, observando las ventajas, problemas y aplicaciones en cada Bolsa de la Federación. Los próximos pasos serán explorar los detalles de modelos bilaterales.

El **Grupo de Trabajo en Tecnología** invitó a todos los miembros FIAB a participar de las conferencias de tecnología, entre ellas las Webinar FIAB del 7 de noviembre y del 7 de diciembre del 2018, para que las Bolsas se informen sobre los proyectos que se implementan en las distintas Bolsas y Mercados de la FIAB, para a futuro poder ser tenidos como ejemplo.

Posteriormente, se presentó el cambio de enfoque del subgrupo de: *Continuidad de Negocios*, y las propuestas para el nuevo trabajo. Sobre este aspecto, se informó que debido a que la continuidad de negocios es una parte de la ciberseguridad, el grupo ampliará sus horizontes, teniendo un mayor alcance en todas las áreas de dominio de la seguridad, con el fin de abordar todas las problemáticas de riesgo para los mercados de la región. Además, se sugirió que dentro de los mercados, haya un marco que permita diseñar políticas y estrategias para lidiar con los problemas de seguridad a los que están expuestos las Bolsas y Mercados continuamente. El proyecto del grupo consiste en evaluar cómo están los mercados en el ámbito de la seguridad, generar reportes en los que se analicen las áreas con más fortalezas y debilidades, y luego comenzar con las líneas de acción a trabajar.

Adicionalmente, se debatió sobre la creación de un networking para intercambiar experiencias y problemáticas en las Bolsas de la Federación, lo que permitirá armar un cronograma con las líneas de acción a llevar a cabo. Para ello, se propuso difundir una encuesta a modo de relevamiento de las cuestiones a tener en cuenta en el área de seguridad en las Bolsas y Mercados.

El **Grupo de Finanzas Sostenibles** puso el foco en la emisión de bonos verdes y de reportes de sostenibilidad para impulsar un mercado verde en la región. El objetivo del trabajo es poder responder a las demandas de los inversores, e inversores institucionales de productos verdes, que participan en inversiones responsables en el desarrollo de finanzas sostenibles. Las áreas de acción del grupo de trabajo son: promover productos y servicios ESG; enverdecer los mercados financieros, instruyendo a los inversores sobre la inversión responsable; fortalecer la relevación de información ambiental; e incrementar los diálogos, con la creación de centros financieros verdes. Luego de la presentación, se plantearon las hojas de ruta a realizar en cada Bolsa, de acuerdo a su propio desarrollo y realidad actual; así como también, diferentes propuestas para organizar los propios trabajos del subgrupo para el próximo año. Entre estas acciones se encuentra la aproximación con otras instituciones internacionales sobre temas de sostenibilidad.

El Sr. Flavio Pacheco tomó la palabra y notificó que al haber suficiente trabajo en los otros grupos, el **Grupo de Trabajo en Regulación** quedará pendiente y recibirá propuestas para la próxima reunión.

A modo de cierre, el Presidente del Subcomité de Trabajo agradeció a los representantes de las Bolsas y Mercados Miembros por participar de la reunión bajo la modalidad a distancia y se comprometió a mantener el contacto entre las Bolsas y Mercados para que los trabajos tengan continuidad. Adicionalmente, se anunció que la próxima reunión del Subcomité de Trabajo sería presencial en la ciudad de Panamá, el 3 de Abril de 2019, un día antes de la reunión del Comité Ejecutivo.

El 3 de abril de 2019, tuvo lugar la tercera reunión presencial del Subcomité de Trabajo, en la ciudad de Panamá.

Participaron de la reunión: el Presidente de la FIAB, don Francis Stenning; el Vice-Presidente de la FIAB, don Roberto Belchior; el Secretario General de FIAB, don Claudio Zuchovicki; y el Presidente del Subcomité, don Flavio Pacheco. Asimismo, se contó con los siguientes representantes de las Bolsas Miembros: Pablo Negro, Gerente de Sistemas de MATBA; Mariano Guardia, Gerente de Infraestructura de MATBA; Laura Rodriguez, Gerente de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario; Mariano Cirio, Analista en Investigación y Desarrollo del Mercado Argentino de Valores; Andrés Ponte, Presidente del ROFEX; Ismael Caram, Subgerente General del ROFEX; Marcelo Comisso, Gerencia de I&D de Mercados de ROFEX; José Luis Onis, Gerente de Mercados e Integración de Plataformas del ROFEX; Pablo Milano, Gerente de Infraestructura y Seguridad de la Información del ROFEX; Aldo Gutiérrez Arce, Gerente Central de Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores; Lucy

Pamboukdjian; Gerente de Relaciones Corporativas y Sostenibilidad de la Bolsa de Comercio de Santiago; Celso Guevara, Gerente de Operaciones y Servicio al Cliente de la Bolsa de Valores de Colombia; Ángela Valderrama, Vicepresidente de Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá; y Alexander Quezada, Gerente de Negocios y Proyectos Especiales de la Bolsa de Valores de Panamá.

También, participaron a distancia: 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; Gonzalo Pascual Merlo, Adscripto a Gerencia de BYMA; Alejandro Wyss, Gerente de Tecnología de BYMA; Manuel Ogando, Gerente de Soporte de Usuarios y Servicios de TI de BYMA; José Razuri, Jefe de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima; y Mariella Cordova, Gerente de Desarrollo Comercial y Producto de la Bolsa de Valores de Lima.

Las autoridades de la FIAB, Francis Stenning, Roberto Belchior, Claudio Zuchovicki y Flavio Silveira, agradecieron a la Bolsa anfitriona, Bolsa de Valores de Panamá, representada por su Gerente General, Olga Cantillo, y dieron la bienvenida a los miembros del Subcomité de Trabajo, dando inicio a la reunión.

A continuación, comenzaron las presentaciones de los trabajos desarrollados, divididos a cada grupo.

La presentación del **Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles** fue desarrollada por: Roberto Chiaramoni, Liliana Forciniti y Marianela Fernández; y se enfocó en los inversionistas institucionales y sus demandas por activos considerados verdes o responsables. En ella se mencionaron las distintas estrategias de inversión para realizar una "inversión responsable", dejando claro el importante papel que las bolsas tienen construyendo un mercado más transparente y con más información. Entre otras conclusiones, se mostró qué análisis de inversiones de renta variable y cuáles de renta fija, son utilizadas por la ESG. Luego, Ángela Valderrama comentó que, en Colombia, ya se emitió el primer bono naranja, canalizado para financiar actividades productivas relacionadas con la propiedad intelectual y la creatividad, base de la economía naranja. Por su parte, Roberto Belchior y Lucy Pamboukdjian propusieron armar un evento regional sobre el tema con el objetivo de tornarse referencia en las discusiones sobre finanzas verdes. Roberto reforzó la importancia de que todas las bolsas participen del evento que, probablemente, será realizado en Chile, en el comienzo de 2020.

Con respecto al subgrupo de: *Derivados*, el principal debate se basó en la viabilidad de escribir sobre casos de éxito en la región, ya que no todas las bolsas consideran tener un mercado exitoso de derivados. En este sentido, se concluyó que cada bolsa deberá elegir un mercado en el cual haya tenido un avance interesante en algún producto. Por su parte, la BVC comentó su experiencia en el desarrollo de una pantalla de negociación para los traders locales. Las bolsas que manifestaron su interés en participar fueron: Rofex, MatBa, B3, BVC, BYMA, y BCS. Los próximos pasos serán coordinados en una reunión a distancia entre los participantes para definir la estructura del documento.

La presentación sobre: *Productos Alternativos* tuvo como objetivo principal proponer un nuevo enfoque para la investigación considerando otras oportunidades con productos de crédito existentes en las Bolsas de la región. Los productos investigados son créditos para los mercados agrícolas, inmobiliario o de infraestructura. Además de generar ingresos directos importantes a las bolsas de la región, estos productos: fideicomisos, pagarés, facturas, cheques, CPR fomentan cierta proximidad con las PYMEs, lo que puede originar, en el futuro, la posibilidad de que estas emitan también otros tipos de productos, como acciones o debentures. Se acordó que el tema de productos alternativos sea uno de los paneles de la reunión anual de FIAB de 2019.

El subgrupo encargado de: *Compensación y Liquidación Transfronteriza* puso el foco en determinar los próximos pasos a seguir en relación al proyecto. Hasta el momento, se concluyó un mapeo de los diferentes modelos y su agregación en tres familias distintas, lo que facilitó parte del análisis. Durante la reunión, se decidió incorporar el modelo de AMERCA (Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe). Uno de los puntos discutidos fue la propuesta de cooperación con ACSDA (America's Central Securities Depositories Association). En este contexto, Don Francis Stenning comentó la buena receptividad de la presentación hecha por miembros de FIAB en la última Asamblea General de ACSDA, y de la propuesta sobre la formación de un grupo de trabajo formado por ambas entidades. Como próximos pasos se definió construir una hoja de ruta a realizar conjuntamente entre las dos instituciones.

Posteriormente, Gonzalo Pascual, de BYMA, que participó bajo la modalidad a distancia, comentó sobre la evolución del trabajo de: Préstamos de Valores. Aludió que el mapeo realizado contempló al modelo bilateral, pero que a partir de ese momento empezarían a trabajar en modelos bilaterales y tripartitos. Además, se discutió la importancia de incluir algunas recomendaciones de "best practices" en el trabajo, así como también, explorar las herramientas y estrategias para incentivar y facilitar una mayor oferta de activos para préstamo. Uno de los desafíos será trabajar esta perspectiva desde el punto de vista de los fondos de pensión, permitiendo que sean prestamistas de activos en las operaciones. El grupo se reunirá nuevamente a distancia para definir las formas de trabajo a seguir.

En la presentación del Subgrupo de: *Tecnologías Disruptivas*, Jose Luis Onis, de Primary, empresa del grupo de ROFEX, sugirió tomar la coordinación del trabajo y agregar un nuevo tema: "Inteligencia Artificial en los Mercados de Capitales". La propuesta de incluir este nuevo punto se basó en los distintos ejemplos sobre la utilización de inteligencia artificial en los mercados, como en la presentación hecha por Guillermo Meléndez, de BME, en la Reunión Anual de FIAB de 2018, en Asunción.

Seguidamente, Pablo Milano, Gerente de Infraestructura y Seguridad de la Información del ROFEX y coordinador del Subgrupo de *Ciberseguridad*, presentó el proyecto del grupo que tiene como objetivo construir un centro repositorio de informaciones de ciberataques. Los reportes podrán ser hechos en tiempo real de modo que las otras bolsas tengan información rápida sobre ataques y cómo estar protegidas. El proyecto levantó dudas entre los presentes con relación a la exposición que tienen las Bolsas con respecto a su seguridad, pero el coordinador, reafirmó que existen procedimientos seguros para reportar problemas y que será un sistema basado en la cooperación. El próximo paso será discutir si la FIAB puede ser este repositorio de informaciones y el centralizador de los reportes.

Por su parte, el **Grupo de Regulación** tendrá como punto de enfoque al voto a distancia. Éste es un mecanismo poco utilizado en los mercados de la región, pero muy importante para inversionistas extranjeros. Unos de los principales obstáculos para su implementación son las cuestiones regulatorias, tema en el cual se enfocará este grupo.

Terminadas las presentaciones de los grupos de trabajo, Claudio Zuchovicki manifestó la posibilidad e importancia de trabajar en la actualización de los trabajos de inhibidores, los cuales son muy importantes para los mercados regionales y que, en ese momento, se encontraban desactualizados. Se mencionó la posibilidad de tener personas externas ayudando en las actualizaciones para mantener estos documentos más activos. Estos son muy importantes para que la FIAB pueda asistir a las bolsas en sus articulaciones con los reguladores locales. En este sentido, el señor Andrés Ponte, Presidente del ROFEX, sugirió que la FIAB emita en sus Asambleas Anuales un informe anual direccionado a los reguladores.

No habiendo otros temas en agenda, los asistentes agradecieron a la Bolsa de Valores de Panamá por la cordial recepción y por la organización de la reunión.

ACTIVIDADES DEL SECRETARIO GENERAL

Dentro de las actividades planificadas para el Secretario General para este ejercicio, el Sr. Claudio Zuchovicki participó de las siguientes reuniones:

Durante los días 20, 21 y 22 de marzo de 2019, fue invitado a participar de la XXI Asamblea General de ACSDA, que tuvo lugar en el Hotel Hilton Miraflores de la ciudad de Lima, Perú. Allí, además de munirse de información sobre las actividades de la mencionada institución, junto con el Presidente de la FIAB, el Sr. Francis Stenning, se reunieron con Bruce Butterill, Director Ejecutivo de ACSDA, para planificar actividades colaborativas entre ambas instituciones.

Por otro lado, durante los días 7 y 8 de mayo se llevó a cabo, en la ciudad de Lima, Perú, el Taller y Foro sobre "Desarrollo del Mercado de Renta Variable", organizado por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores – IIMV. El Sr. Zuchovicki participó, el día 7, del taller relacionado con el tema: "La visión de la FIAB respecto de las barreras regulatorias y económicas al desarrollo de los mercados accionarios de Latinoamérica". Adicionalmente, el día 8 intervino en el Foro, en el panel: "Iniciativas y elementos clave para el crecimiento del mercado de

acciones", presentando su exposición sobre: "Iniciativas para dotar de mayor liquidez a los mercados de acciones". En el ámbito local, el Secretario General, fue invitado a participar de la "IV Media Jornada sobre Gestión Estratégica en Ciudades, Municipios y Gobiernos Locales", dictada el 11 de julio de 2019, en las instalaciones del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires. El Sr. Zuchovicki participó del panel "Economía, Finanzas y Empleo. Su impacto en los Gobiernos Locales". La finalidad de esta actividad era debatir y proponer los medios más eficientes de estudio, formular propuestas de políticas de descentralización y de fortalecimiento institucional que permitan alcanzar su plena autonomía de acuerdo al mandato constitucional, brindando además herramientas, que desde la estrategia y el planeamiento, posibiliten a los profesionales de Ciencias Económicas afrontar los crecientes y novedosos desafíos que genera la gestión pública local.

WEBINAR FIAB

En el marco de las actividades del Subcomité de Trabajo, el 7 de noviembre de 2018 se llevó a cabo una Webinar FIAB, propuesta y difundida por la FIAB, en la cual participó como expositor el Sr. José Luis Onis, Gerente de Markets and Platform Integration de ROFEX. La misma tuvo como tema central a las "Iniciativas DLT -Distributed LedgerTechnology"- en ROFEX.



Estuvieron presentes representantes de las Bolsas y Mercados Miembro de la FIAB, así como de distintas instituciones.

Para abordar el tema en cuestión, se creó un grupo ad-hoc específico para tratar proyectos DLT compuesto por representantes de distintas áreas, tales como: compliance, auditoria, seguridad informática, integración de plataformas, desarrollo de software, tesorería, CEOs y directores de empresas del grupo.

Las principales iniciativas del grupo ROFEX en DLT son: el Registro documental, el Contrato de Futuros, la Custodia de Crypto Activos, y la Plataforma de Tokenización. En el primer aspecto se busca garantizar la integridad de la información publicada, utilizando documentos del mercado de FCIs de ACSA, junto con la emisión de certificados de programas, registrados en el Blockchain de BTC y con posibilidad de validación por parte del usuario. Por su parte, como el contrato de futuros es el negocio natural de ROFEX, se buscará la implementación de futuros de BTC y ETHER, lo que conllevará a nuevos desafíos regulatorios y a un mayor desarrollo interno. En lo que refiere a la custodia de crypto activos, se comentó que ACSA se encontraba habilitada para hacer el registro de ciertos valores negociables en el mercado y que ROFEX implementó en la plataforma de Backoffice de la CCP la interacción con la red BTC en el uso de: tokens físicos, multifirmas, y cuentas de custodia. Por último, se presentaron los activos a tener en cuenta en la plataforma de tokenización, y se explicó que la iniciativa se encontraba en etapa de análisis y que su objetivo principal era redirigir a los activos a una plataforma agnóstica, que permita la emisión primaria, negociación, compensación, liquidación, y custodia, mediante la tecnología DLT de esos activos representados por un token.

Finalmente, se destacó la importancia de adaptarse a la nueva tecnología DLT antes de que un disruptor pudiese desplazar a ROFEX del negocio, así como también, se planteó que el principal desafío será regulatorio y no técnico.

No habiendo más temas a tratar, los presentes agradecieron a ROFEX por la presentación, y se dio por concluida la Webinar FIAB.

El 7 de diciembre de 2018, a cargo de Alejandro Wyss, Gerente de Tecnología de BYMA, tuvo lugar la Webinar FIAB sobre los avances tecnológicos en BYMA: "Blockchain: Proyectos pilotos en BYMA".



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

En primer lugar, se expuso sobre la eVoting – votación electrónica por internet – que es una herramienta dirigida a emisores que permite gestionar de punta a punta las asambleas y votaciones de cada institución de manera segura y transparente. Esta herramienta consta de varias etapas a la hora de utilizarla: la iniciación, instancia en la que se crean las asambleas y se adjunta el orden del día entre otros documentos; la carga de posibles votantes; la designación de proxy; la autenticación de los votantes, firmando el libro de asistencia; y la votación, realizando el tratamiento de cada uno de los puntos de agenda y dando lugar a la misma.

Luego, se presentó: BYMA Digital. Este proyecto consiste en una mesa digital concebida para agilizar la presentación de documentos entre los emisores y BYMA. Se destaca por: su eficiencia, ya que disminuye el uso de papel y los tiempos de tránsito; su seguridad, porque usa firmas criptográficas sobre todos los documentos y guarda las evidencias en Blockchain; y su flexibilidad, lo que le permite agregar nuevas clases de presentaciones al sistema en cualquier momento y sin necesidad de cambiar la programación.

El expositor brindó el detalle de los conceptos básicos a tener en cuenta para poder interpretar y utilizar el sistema. Por ejemplo: una presentación es una gestión que se realiza para un fin determinado y representa un conjunto de documentos firmados digitalmente sujeto a ser admitido o rechazado por la mesa de entrada del sistema. A su vez, existen clases de presentaciones que especifican los requisitos necesarios para dar curso al trámite que se desea gestionar. Por su parte, los documentos son archivos que se suben a la plataforma, los cuales deben pertenecer a una única categorización dentro de las clases de documentos, y son los que serán analizados por el sistema.

Finalmente, se propuso implementar la tecnología DLT en BYMA, y no habiendo más comentarios al respecto, se dio por finalizada la conferencia.

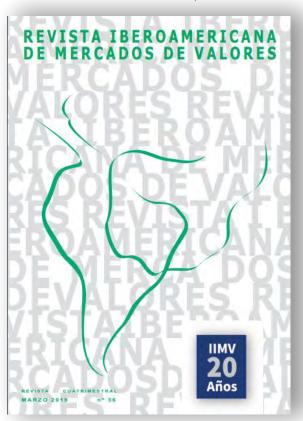
PAGINA WEB DE LA FIAB: SECCIÓN ESTADÍSTICAS

En el período que esta Memoria abarca y en el marco del Plan de Trabajo de Presidencia, nos es grato informar que la FIAB ha iniciado una etapa de prueba respecto a la sistematización del Informe Estadístico Mensual en la página web de la Federación. A tal efecto, se puso a disposición de las Bolsas y Mercados Miembros los cuestionarios mensuales, en formato online, para que comiencen a cargar la información bursátil cuantitativa correspondiente a cada período. El cuestionario recoge la información relacionada con los siguientes puntos: Renta Variable, Renta Fija, el Mercado de Derivados, y Otros Mercados, y cuenta con un diseño actualizado y moderno que agiliza su navegación y automatiza el proceso de carga de datos, brindándole al usuario un uso eficaz a la hora de completar las preguntas solicitadas. También, emplea nuevas funcionalidades y aplicaciones vinculadas a últimas tecnologías con el objetivo de hacer más práctico el manejo de datos, asegurando la integridad y seguridad de los mismos.

Tras el exhaustivo trabajo de la Secretaria General y gracias a la colaboración de las Bolsas y Mercados Miembros, al momento de publicar esta memoria, podemos anunciar que el periodo de prueba ha sido un éxito, y que seguiremos trabajando arduamente en la interfaz relativa a la utilización interactiva de la información, lo cual permitirá visualizar la información estadística a partir de gráficos y cuadros dinámicos, que facilitarán la obtención, análisis, comparación e interpretación de los datos. La sección aún se encuentra en período de prueba y estará disponible en línea próximamente para todo aquel que quiera consultar e informarse respecto a la operatoria bursátil mensual de los miembros de la Federación.

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 marzo y abril de 2019, con una duración de cinco semanas, se realizó el curso avanzado sobre: "Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/NIC)", 6ª Ed. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) es el organismo encargado de la supervisión e inspección de los mercados de valores españoles y de la actividad del mismo, y fue quien llevó a cabo la dirección técnica del curso. 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 la aplicación eficiente de los requisitos de conformación financiera de las empresas cotizadas; y fomentar la transparencia y la calidad de la información financiera facilitando el desarrollo de los mercados y la circulación de capitales transfronterizos.

A lo largo del año, la Federación y las Bolsas Miembros también han colaborado enviando novedades institucionales, tanto cualitativas como cuantitativas, 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, se encuentran: la Memoria Institucional 2018, el Anuario Estadístico 2019, los informes estadísticos mensuales, y los informes técnicos realizados por el Subcomité de trabajo.





El Anuario Estadístico 2019 incluye indicadores de los mercados e información operativa de las Bolsas y Mercados Miembros, así como también, datos cualitativos de los instrumentos negociados en cada uno de ellos. Esta publicación está disponible en la página Web de la Federación en formato Excel a fin de hacer más práctico y dinámico el manejo de los datos por parte de las Bolsas, Mercados, y usuarios en general.

También desde la página web de la FIAB, se puede acceder a las novedades e información pública de las Bolsas y Mercados Miembros.

En este mismo sentido agradecemos la inestimable colaboración que nos prestan las Bolsas y Mercados que remiten regularmente su documentación.

SITUACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA

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

Dado el contexto inflacionario de los últimos años en Argentina, los balances cerrados a partir del 1-7-18 deben ser ajustados por inflación motivo por el cual los estados contables cerrados al 30-6-19 recogen las variaciones en el poder adquisitivo del peso hasta la fecha de cierre.

El Patrimonio Neto, expresado en pesos argentinos, ascendía al 30 de junio de 2019 a \$55.527.013,55, en tanto el resultado del ejercicio fue de \$1.408.169,61.

Con relación a las cifras expresadas en dólares, al cierre del ejercicio, el Activo ascendía a la suma de U\$\$ 1.368.037,17, con una participación relevante de las inversiones que alcanzaban casi un 72% del total del rubro. Por su parte, el Pasivo total ascendía a U\$\$ 27.710,87, integrado de la siguiente manera: 17% por deudas por gastos corrientes, devengadas y no exigibles al cierre del ejercicio; 2% correspondiente a Cargas Sociales y Fiscales no exigibles al cierre; un 45% representado por Otros Pasivos que fueron oportunamente recibidos para ser utilizados en actividades de difusión y de formación en el ámbito de la FIAB; 7% a fondos recibido en garantía del alquiler de las unidades donde funcionaba la sede de la FIAB hasta hace unos años y el 29% restante por la Previsión para Contingencias, constituida oportunamente en ejercicios anteriores.

El Patrimonio de la Federación, por su parte, ascendía a la fecha de cierre a U\$\$ 1.340.326,30, habiéndose incrementado en un 10% con relación al ejercicio anterior debido al superávit de U\$\$124.294,03 obtenido durante el período, principalmente como resultado de una ejecución de gastos 30% inferior al nivel proyectado.

Programa de la Reunión Anual FIAB - 2019

Llevada a cabo en la Bolsa de Comercio de Rosario durante los días 12 y 13 de septiembre de 2019

Jueves 12/09

Apertura y palabras de bienvenida: Daniel Nasini - Presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario

Roberto Belchior - Presidente electo de la FIAB

Panel: "Los mercados de futuros en la región FIAB y el proceso de transformación digital"

El volumen operado en la región viene creciendo muy por encima del promedio mundial. ¿Quiénes son los jugadores claves y cuáles son las razones que impulsan el volumen? ¿Cómo seguir aumentando la liquidez en los mercados de Latam? ¿Existe un modelo de negocio único para las bolsas de la FIAB?

Vamos a explorar el impacto de la transformación digital. Los mercados como plataformas de servicios abiertas y apificadas. La captura de la innovación en los contornos de las bolsas. Relación de los mercados con la industria de fondos mutuos y las fintechs (codependencia mutua o rivalidad?) El mundo regulado y los digital assets. ¿Son los Decentralized Exchange (DEX) el Uber de las bolsas? Cómo asegurar que la industria sea competitiva en la captación de los jóvenes talentos del mañana. Las bolsas como empresas con Propósito y Sustentables.

Moderador: Ignacio Olivera Doll, periodista en Bloomberg

Integrantes del Panel: Nicolás Mayorga Mora - Gerente de Derivados, BVC

Leila Utrera, Gerente de Riesgo, Argentina Clearing y Registro S.A

Flavio Pacheco da Silveira, Director Adjunto, B3 Gonzalo Pascual, Gerente de Mercados, ByMA

Ismael Caram, Sub Gerente General Productos Financieros, MATba-ROFEX

Coffee Break

Panel: "Avances y desafíos del financiamiento PyME en el Mercado de Capitales"

El panel propone una instancia de debate entre expertos en el financiamiento PyME a nivel nacional e internacional, respecto a: el surgimiento de mercados especialistas, la adopción de nuevos instrumentos de financiamiento, el desarrollo de inversores jerarquizados en productos PyME, entre otros tópicos relevantes de la materia.

Moderador: Fernando Luciani, Director Ejecutivo MAV

Integrantes del Panel: José Antonio Gragnani, Sr Securities Market Specialist World Bank Group

Víctor Sánchez Azañero, Gerente General Adjunto Corporativo BVL S.A.A.

Panel: "Sostenibilidad en el Mercado de Capitales. Emisores, Inversores y rol de las Bolsas"

¿Cuál es la demanda de la Inversión Responsable en Latam? ¿Cuál es el rol de las bolsas de valores en el mundo de las finanzas sostenibles? ¿Los emisores están buscando financiación para proyectos sostenibles?

El sector financiero tiene un papel importante que desempeñar en la financiación de un futuro sostenible. Para alcanzar los objetivos se requerirán formas innovadoras de financiamiento e inversión, conocidas como "finanzas sostenibles". Hoy día necesitamos una mayor colaboración entre responsables políticos y mercados de capitales para lograr el cumplimiento de los ODS.

Como intermediarios entre formuladores de políticas públicas, emisores, e inversionistas, las bolsas de valores están en una posición única para promover estándares, mejorar la transparencia, guiar tanto a emisores como inversionistas, y facilitar el crecimiento necesario para las finanzas sostenibles.

A través de la adopción de modelos de negocios sustentables en el largo plazo, el sector privado desempeña un rol de preponderante liderazgo en la consecución del desarrollo sostenible, considerando el triple impacto económico, social y ambiental dentro de las comunidades en que se insertan.

Charla apertura: Anaclara Dalla Valle. Coordinadora Fundación Bolsa de Comercio de Rosario

Moderador: Roberto Chiaramoni, Gerente de Emisoras y Valores Negociables BCBA

Integrantes del Panel: Alejandro Riquelme, Gerente de Finanzas de Aguas Andinas de Chile

Diego Flaiban - Oficial Líder de Instituciones Financieras para Cono Sur,

BID Invest.

Francisco Coronel, Co-founder y CFO de NXTP Labs.

Julieta Artal, Responsable Gobierno Corporativo y Sustentabilidad, ByMA.

Actividad Externa: Espectáculo Vangart

Cena Libre

Viernes 13/09

Palabras de apertura: Roberto Belchior

Keynote Speaker: Dr. Urs Rüegsegger Chairman WFE

La importancia del intercambio de información entre los mercados Latinoamericano con otras geografías, como una forma de atraer más inversiones a la región. Como el

esfuerzo coordinado entre WFE y FIAB puedo mejorar eso.

Keynote Speaker: George Harrington, Managing Director & Global Head Of Derivatives, Otc And

Structured Products, MSCI - "La evolución de los Mercados Emergentes".

Panel: "Inversores Institucionales en Bolsas: su impacto en los productos, tecnología y liquidez"

El panel intentó abordar la problemática de los inversores y de las inversiones Institucionales en Bolas en materia de participantes, productos que se negocian, estrategias que abordan, problemáticas en las que se encuentran a la hora de elaborar

sus programas de inversión y la tecnología que habitualmente utilizan

Moderador: Roberto Belchior da Silva, Presidente FIAB y Director General de B3

Integrantes del Panel: Ignacio Calle Cuartas, CEO, Sura Asset Management

Wagner Guida, Gerente General, Itau Asset Management Javier Marcus, Gerente de Negocios y RRII, Souther Trust Eduardo V. Afflitto, Presidente, Zofingen Investment S.A.

Coffee Break

Panel: "Fintech y su relación con el Mercado de Capitales"

El proceso de innovación se ha desplazado desde el centro de las organizaciones a sus contornos. Cuán clave es tener plataformas abiertas conectadas y conectadas con el ecosistema. Cómo colaboran los jugadores del mercado de capitales con las fintech. Las

tecnologías emergentes habilitan la convergencia.

Moderador: Diego Fernández, Gerente General, MATba-ROFEX

Integrantes del Panel: Mario López, Co-Founder, Poincenot

Hernán Lede, Gerente Ejecutivo, BIND

Alejandro Cosentino, CEO & Founder, Afluenta

Manuel Beaudroit, CMO, Bitex

Almuerzo



Keynote Speaker:

Eduardo Levy-Yeyati, Ph. D. in Economics, University of Pennsylvania, Decano de la Escuela de Gobierno, UTDT.

"Inteligencia artificial y trabajo en la industria financiera"

Las nuevas tecnologías no sólo sustituyen parcialmente tareas que antes realizaban los humanos, sino que sustituyen modos de producción completos. Y, a diferencia de revoluciones industriales pasadas, esta vez la tecnología, de la mano de la inteligencia artificial, no compite con nuestros cuerpos sino con nuestra mente. La industria financiera no es la excepción, con el auge de la gestión pasiva de activos, algos, high frequency trading y demás formas de automatización, innova para bien, mejorando el arbitraje, no sin crear sus propios riesgos, y poniendo en jaque varias ocupaciones tradicionales de la industria. ¿Qué sabemos de la sustitución tecnológica? ¿Cómo altera el mercado laboral, la distribución de la riqueza y la dinámica macroeconómica? ¿Cómo afectará a la industria financiera en el futuro cercano?

Premiación de los Proyectos Fintech FIAB High Tech

Palabras de Cierre: Daniel Nasini, Presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario

Roberto Belchior, Presidente de la FIAB y Director General de B3

 $Olga\,Cantillo, Vice presidente\,de\,la\,FIAB\,y\,VP\,\,Adjunta\,y\,Gerente\,General$

Cena Clausura



Vista general del auditorio

Plan de Trabajo de Presidencia - Período 2019-2021

Palabras del Sr. Roberto Belchior - Presidente de la FIAB



Temas Macro:

- Perfil de la FIAB
- Atención y Servicio al Cliente
- Integración y Cooperación
- Inclusión y Diversidad
- Innovación y Eficiencia
- Ampliación de la Cadena de Valor

Posicionamiento estratégico de la FIAB frente a reguladores y autoridades

Desde la crisis de 2008, la cual se inició en el mercado subprime de los E.E.U.U. y afectó a los mercados financieros globales, son cada vez más frecuentes las regulaciones globales con efectos transfronterizos, lo que genera impactos significativos en nuestros mercados y proyectos de adaptación a estas regulaciones, bajo el riesgo de que inversionistas de estas jurisdicciones dejen de negociar en nuestros mercados (Dodd- Frank, Volcker, EMIR, MIFID, etc.). En nuestros mercados, entidades administradoras y agentes de mercado y reguladores pueden cooperar más, buscando un equilibrio entre desarrollo y seguridad. El alineamiento entre agentes y gobiernos es fundamental al desarrollo de un ambiente de inversión y ahorro diversificado, innovador, sólido y eficiente.

La FIAB necesita desempeñar un rol más protagónico ante reguladores y gobiernos, ejerciendo un papel de representación política de interlocución regional, amplificando la voz de sus miembros frente a decisiones regulatorias y políticas.

A través de sus autoridades y cuerpo técnico, la FIAB debe manifestarse y contribuir en temas de regulación y legislación que puedan impactar los mercados y permitir su crecimiento.

La FIAB buscará posicionarse institucionalmente ante gobiernos y autoridades hacia la existencia de un ambiente propicio a la financiación de la producción y el ahorro sostenible a través de los mercados de capitales. Iberoamérica es una región heterogénea no sólo en sus características culturales y étnicas como también en las características de sus mercados financieros y de capitales. Es una región marcada por la diversidad, entre mercados grandes a chicos, de renta fija, variable, monedas, productos y sus derivados. Mercados con distintos niveles de desarrollo de infraestructura, liquidez, gobierno corporativo y retos. Esta es una característica importante y que debe estar reflejada en la Federación como órgano de representación.

Es fundamental que haya un ambiente de cooperación y trabajo, donde la inclusión y la diversidad le permitan a la FIAB contribuir para el crecimiento y fortalecimiento de los países representados por sus miembros.

Integración Financiera Regional

La conversión de Iberoamérica en una destinación de inversiones relevante pasa por la remoción de barreras y por el establecimiento de condiciones que puedan atraer emisores, impulsar la liquidez y fidelizar inversionistas. Construir las bases para la existencia de flujos transfronterizos con real alcance regional es el gran desafío de la FIAB.

El cross-listing de activos e instrumentos financieros, la creación de nuevas alternativas de inversión y coberturas, con miras a la nueva generación de inversionistas personas naturales, institucionales, banca privada, locales y extranjeros, se hace urgente.

Todavía no se ha logrado establecer las condiciones hacia una integración eficiente y de alcance a toda la región Iberoamericana, a despecho de los esfuerzos emprendidos.

Los estudios desarrollados por el Subcomité de trabajo en los últimos años, incluyendo el mapeo e identificación de los inhibidores en niveles micro y macro nos han dado una importante referencia sobre qué caminos seguir para el incremento de la integración financiera entre nuestros mercados, de forma de incentivar la inversión transfronteriza, la exposición de los mercados de la región a inversionistas extranjeros y mantener el flujo de inversiones en la región. Para eso, se planea explorar:

- Cooperación en productos: Es una forma ágil y de bajo costo para dar a los distintos inversionistas una exposición a mercados extranjeros, haciendo que tanto la bolsa de origen como la bolsa en que se liste el contrato tengan incremento de la liquidez y diversificación de ingresos. Se puede hacer a través de distintas formas que podrán ser exploradas por los miembros;
- Ampliar la cooperación en el desarrollo y utilización de la tecnología. Compartir sistemas y procesos hace bajar los costos y acotar los tiempos de lanzamiento y puesta en marcha de iniciativas de negociación, posnegociación y de cadena de valor;
- Actualización de los trabajos sobre inhibidores, de forma más sencilla y enfocada en la toma de decisión: el estudio nos abrió un frente importante, hace unos años, sobre todo lo que se necesita desarrollar para disminuir las barreras para las inversiones transfronterizas en la región. Una actualización se ve necesaria;
- Iniciativas regionales: no se puede integrar la región sin que Iberoamérica se comporte como región. Es fundamental trabajar de forma integrada y que proyectos como el Pasaporte de Fondos y normas comunes de emisión y estándares de gobierno corporativo, sean mecanismos integradores de la región.

Cooperación y Alcance - el papel de la FIAB ante la WFE y ACSDA

La evolución constante de las infraestructuras de mercado y de la tecnología han cambiado la forma como las bolsas y mercados se organizan. Los mercados globales pasaron por distintas olas de cambios, las cuales incluyeron olas de desmutualización, abriéndose a nuevos inversionistas; integración – horizontal y vertical; fragmentación, etc. La recién observada ola de verticalización de los mercados latinoamericanos ha permitido las integraciones entre bolsas y mercados con infraestructuras de pos-negociación, como cámaras de compensación y liquidación y/o con depósitos y entidades de registro.

De esa etapa resulta un nuevo equilibrio entre los distintos actores, como intermediarios bursátiles, bancos, inversionistas, proveedores de tecnología y clientes.

La verticalización ha sido importante para las bolsas en la medida en que pudo hacer su operatoria más eficiente y generar grandes sinergias, nuevas oportunidades de negocios e ingresos, terminando por crear una extensa cadena de valor.

Los temas hoy son más complejos y están más allá de la actividad de las plataformas de negociación, como manejo de riesgo y garantías, calificación de cámaras en mercados desarrollados, estructuras de salvaguardas y fire drills, distinciones conceptuales entre depósito y registro, reglamentación y autorregulación, etc.

La cooperación entre la FIAB y la World Federation of Exchanges se presenta como oportunidad de uniformizar y amplificar el mensaje de sus miembros.

La integración entre la FIAB y ACSDA (Asociación de los Depósitos Centrales de América), entidades en las cuales la membresía hoy día es casi totalmente común, serviría a uniformizar y potenciar sus trabajos y proyectos, generando importantes sinergias, ampliación de alcance y escala, además de representar importante reducción en los costos directos e indirectos que dichas membresías imponen a todos sus miembros.

Subcomité de Trabajo – Inclusión y Diversidad

El Subcomité de trabajo es una de nuestras prioridades y es la espina dorsal de la Federación. Ahí tenemos la oportunidad de discutir y profundizar temas relevantes para la industria, cambiar experiencias y aprendizaje sobre desarrollo de mercado, actualizar temas que pueden tener gran impacto en nuestras compañías, además de desarrollar proyectos que pueden crear nuevas oportunidades de negocios y generación de ingresos. La dinámica de trabajo del subcomité ha cambiado mucho en los últimos meses, principalmente por la rotación de participantes y el empoderamiento de los distintos grupos de trabajo temáticos.

El trabajo y las responsabilidades estarían compartidas, teniendo una estructura de grupos por su temática y un responsable por cada grupo, bajo el liderazgo del Presidente del Subcomité de Trabajo.

Temática de Grupos:

- 1. Negocios y Productos
- 2. Liquidación y Compensación (posible punto de integración con ACSDA)
- 3. Finanzas Sostenibles y Gobierno Corporativo

La idea de simplificación de la estructura es darle más dinámica a su trabajo y hacer que ítems más específicos, como generación de liquidez, cuestiones regulatorias, de gobierno corporativo, tecnológicas, etc., estén tratados y priorizados dentro de cada uno de los temas. Así, cada uno de los tres grupos tendría más flexibilidad para división y profundización de los temas tratados, organización de las reuniones (presenciales o telemáticas).

Asimismo, la participación y las interacciones en el Subcomité de Trabajo se presentan como importante herramienta de inclusión, disponible a todos los miembros que puedan aportar y compartir ideas, asegurando que la diversidad de opiniones, tamaño y alcance de los miembros resulte en importantes logros para la Federación.

Roberto Belchior

Presidente de la FIAB y Director de Desarrollo de Mercados para Latino América de B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão

Rosario, Argentina, Septiembre de 2019

25 de mayo 347 - 4to piso - Oficina 413 Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina 5411 4316 7140 / 5411 4316 7141 correo@fianet.org / www.fiabnet.org

