



Memoria Anual  
|2020|

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.

<b>ÍNDICE</b>	<b>Pág.</b>
Objetivos de la FIAB .....	5
Bolsas Miembros .....	7
Autoridades .....	7
Comité Ejecutivo .....	8
Subcomité de Trabajo .....	8
<b>47° Asamblea General Ordinaria</b>	
Orden del Día .....	11
<b>Memoria Anual</b>	
Introducción .....	13
46° Asamblea General Ordinaria .....	13
Reunión Anual .....	17
Comité Ejecutivo .....	19
Subcomité de Trabajo .....	28
Webinar FIAB .....	32
FIAB HIGH TECH .....	33
TASK FORCE DE TECNOLOGIA 2019 .....	34
Otras Actividades .....	34
IIMV - Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores .....	35
Publicaciones .....	36
El COVID-19 y la FIAB .....	36
Situación económico-financiera .....	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 Electrónica de Chile

Bolsa de Valores de Montevideo

Bolsa de Valores de Colombia

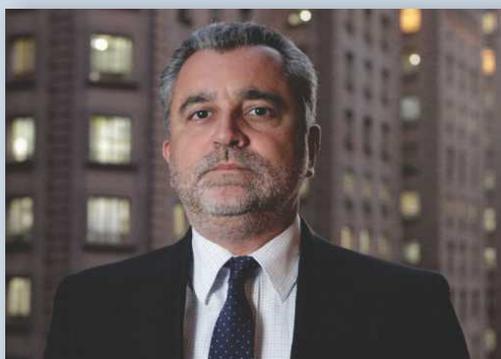
Bolsa Electrónica de Valores (Uruguay)

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 BYMA - Bolsas y Mercados Argentinos, de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Colombia y Bolsa de Valores de Lima

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

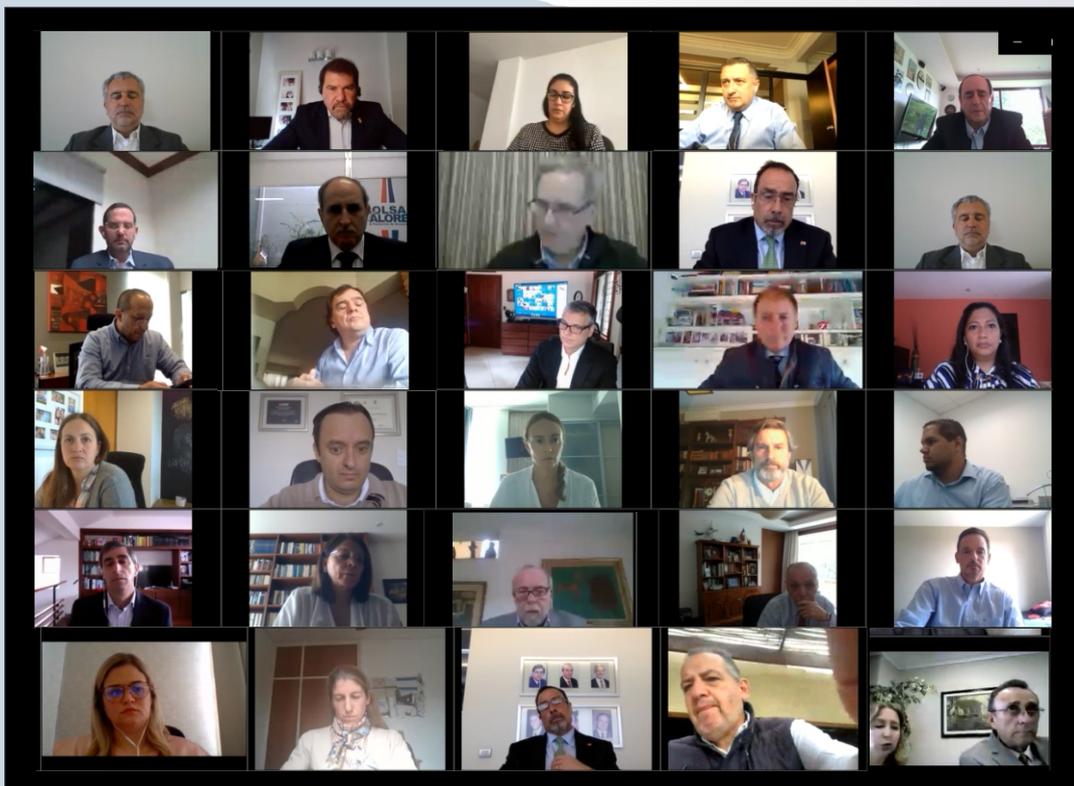
**Orlando Soto Enriquez**  
Vicepresidente de la Bolsa Nacional de Valores - CR

**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	Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)
BYMA - Bolsas y Mercados Argentinos - Preside el Subcomité - 2019 - 2021	Bolsa de Valores de Quito
Mercado Abierto Electrónico	Bolsas y Mercados Españoles
MATBA - ROFEX	Bolsa Mexicana de Valores
Bolsa de Comercio de Rosario	Bolsa de Valores de Panamá
Mercado Argentino de Valores}	Bolsa de Valores y Productos de Asunción
Bolsa Boliviana de Valores	Bolsa de Valores de Lima
B3	Bolsa de Valores de República Dominicana
Bolsa de Santiago	Bolsa Electrónica de Valores (Uruguay)
Bolsa Electrónica de Chile	Bolsa de Valores de Caracas
Bolsa de Valores de Colombia	Secretaría General de la FIAB



**Fotos de algunos de los Delegados en la 47° Asamblea General de la FIAB**

**- Realizada bajo modalidad a distancia - 3 de septiembre de 2020 -**



## **47° ASAMBLEA GENERAL DE LA FIAB**

Realizada bajo modalidad a distancia el 3 de septiembre a las 11 hs (de Argentina)

### **Orden del Día**

- 1- Consideración del Orden del Día
- 2- Consideración del Acta de la 46° Asamblea General Ordinaria,  
realizada en Rosario – Santa Fe, el 12 de septiembre de 2019.
- 3- Memoria y Balance al 30 de junio de 2020.  
Informe de Secretaría General
- 4- Informe de actividades del Subcomité de Trabajo.  
Presentación de la Presidencia del Subcomité
- 5- Informe de Presidencia 2019-2020  
Palabras del Presidente
- 6- Ratificación de ingreso de la Bolsa Electrónica de Chile,  
De acuerdo con lo aprobado por el Comité Ejecutivo en su reunión del 17/4/2020, en función  
de la delegación que le realizara la 46° Asamblea General
- 7- Consideración de la solicitud de ingreso a la FIAB presentada por la Bolsa Electrónica de Montevideo
- 8- Informe de la baja de Matba-Rofex como miembro Pleno de FIAB  
Matba-Rofex ha informado que, dada la fusión entre ambas entidades, pasará a integrar una  
membresía a FIAB en conjunto con la Bolsa de Comercio de Rosario y el Mercado Argentino de  
Valores, ocupando el lugar que correspondía al Rofex en dicha membresía.
- 9- Cambio de grupo de membresía por parte de B3
- 10- Presupuesto para el ejercicio 2020-2021  
Propuesta del Presidente, en coordinación con la Secretaría General
- 11- Temas varios
- 12- Ratificación de lugar, fecha y hora de celebración de la 48° Asamblea General Ordinaria de la FIAB.



## MEMORIA ANUAL

Correspondiente al ejercicio julio 2019 – junio 2020

### *Informe de la Secretaría General*

#### INTRODUCCIÓN

Un año que fueron dos. Este período que nos tocó vivir tiene dos escenarios, el primero de julio a enero, sin pandemia por COVID-19, donde el contexto iberoamericano despejó sus incertidumbres políticas y la mayoría de nuestros países empezaron una nueva etapa con nuevos gobiernos. Esto ayudó a empezar con expectativas nuevas, pero lamentablemente creció la conflictividad social en casi todos los países con muchos procesos anárquicos difíciles de administrar. Por suerte este escenario no afectó el desarrollo de nuestros mercados que se comportaron como canalizadores del ahorro interno.

De enero a junio, cambió totalmente el contexto por la pandemia, aprendimos a convivir con ella y transformamos la dinámica de post/pandemia a “con pandemia”. La FIAB organizó reuniones de contingencia con sus Miembros y se pudo captar esta nueva normalidad en una oportunidad. En este escenario nuestros mercados se comportaron como resguardo de valor. Eso aumentó nuestros volúmenes de negociación y nuestras participaciones en el financiamiento estatal como también el privado.

Creemos que este cambio de escenario puede generarnos muchas potencialidades de cara al futuro en nuestros objetivos comunes de mayor integración y mayor preponderancia en nuestras economías locales.

#### 46° ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El 12 de septiembre de 2019, tuvo lugar la 46° Asamblea General Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Bolsas, en el Edificio de la Bolsa de Comercio de Rosario, Santa Fe – Argentina. 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- 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.



*Olga Cantillo, Vicepresidenta electa, Roberto Belchior, Presidente electo  
Claudio Zuchovicki, Secretario General FIAB*

El Presidente dio la bienvenida a los representantes de las Bolsas Miembros presentes y agradeció la hospitalidad y la atención por parte de la Bolsa de Comercio de Rosario, Matba-Rofex y Mercado Argentino de Valores; y a todo el equipo de colaboradores de la Bolsa por la organización de la Asamblea General.

Antes de la aprobación del Orden del Día, el Secretario General mencionó que, dado que todas las bolsas se encontraban representadas en la Asamblea, se pondría a consideración la incorporación de los siguientes puntos en el ítem Temas varios del Orden del día: Incorporación de MAE, Incorporación de BEC, e Incorporación de BEVSA, como Miembros FIAB. El primer y segundo punto se aprobaron por unanimidad, mientras que el tercero, a raíz de la abstención de la Bolsa de Valores de Montevideo, no se incorporó en los temas a tratar en el Orden del día.

La Asamblea aprobó por unanimidad el Orden del Día; el Acta de la 45ª Asamblea General Ordinaria realizada en Luque, Paraguay, el 20 de septiembre de 2018; la Memoria por el ejercicio 2018/2019; y los Estados Contables al 30 de junio de 2019.

El Lic. Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB, fue el encargado de presentar dichos estados contables y antes de comenzar con la presentación, recordó que, durante el ejercicio, Argentina había sufrido 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\$S 1.368.037 y el Pasivo a U\$S 27.711, siendo el Patrimonio Neto de U\$S 1.340.326. Expresó que el superávit obtenido durante el periodo ascendía a U\$S 124.294.

Luego, el Presidente de la FIAB tomó la palabra e hizo un breve comentario sobre la Memoria 2019. Recordó los temas centrales del Plan de Trabajo de Presidencia expuestos en la misma y, en vista de cumplirse los dos años de su mandato, en un principio con don Pedro Zorrilla como Presidente y luego él junto con don Roberto Belchior, como Vicepresidente, agradeció a los miembros del Comité Ejecutivo por el apoyo brindado durante su gestión, así como también a Flavio Pacheco, por su desempeño como presidente del Subcomité de Trabajo.

Posteriormente, 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 de Presidencia 2017-2019, y agradeció a los presentes por el apoyo en las actividades del Subcomité. Explicó que, aunque el plazo del Plan de Trabajo había terminado, los trabajos continuarían desarrollándose, ya que abordaban temas importantes y de fuerte impacto para los mercados que integran la región. Además, recordó que el grupo técnico estaba integrado por cinco subgrupos de trabajo: I- Negociación; II- Post-negociación; III- Tecnología; IV- Finanzas Sostenibles; V- Regulación; y que cada uno se encontraba desarrollando diferentes proyectos 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 I: Negociación**. Durante el primer año de trabajo, el subgrupo sobre: *Utilización de los modelos de la FIAB e identificación de brechas existentes* propuso 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. A partir de la implementación de este modelo, en el segundo año de trabajo, se llegó a diversas conclusiones, observándose, entre ellas, que en renta variable sólo un 27% de las Bolsas usaban procesos similares a los sugeridos en el modelo. El subgrupo encargado de *Productos no tradicionales* realizó un mapeo de los productos ya existentes en la distintas Bolsas para que, a partir del éxito que fueron alcanzando, otras Bolsas lo tomen como ejemplo y decidan implementarlos. El subgrupo que abordó el tema *Derivados* realizó un mapeo de los derivados existentes y exitosos en las bolsas y mercados, y cómo reaccionan frente al potencial de la región. La discusión sobre *Generación de liquidez y formadores de mercado* se agregó al subgrupo de *Derivados* por la importancia que tiene para las bolsas en ese ámbito.

El **Grupo II: Post-Negociación** desarrolló el punto sobre: *Prestamos de valores*, realizando un mapeo de los participantes en estos mercados, la regulación que involucra, los activos disponibles para los modelos, y el manejo de riesgos; y el subgrupo encargado de: *Compensación y Liquidación* buscó mejorar la dinámica entre los mercados locales disminuyendo las barreras existentes en la circulación de operaciones dentro de la región, fomentando las operaciones transfronterizas. Se hizo un mapeo de los distintos modelos en otras regiones para estudiar cómo aplicarlos en las Bolsas FIAB, y se planteó que el próximo paso será profundizar en la compensación de las divisas, debido a las cuestiones cambiarias en la región y en la falta de una moneda común para las operaciones.

El **Grupo III: Tecnología** abarcó el aspecto sobre: *Tecnologías Disruptivas*, buscando innovaciones que puedan llegar a impactar en los mercados de la región en el corto, mediano y largo plazo. Para ello se investigó sobre el uso de estas tecnologías en las Bolsas FIAB para ver cómo se implementaban y los efectos que producía. El otro punto de estudio fue: *Ciberseguridad*, un trabajo que comenzó como continuidad de negocios y terminó enfocándose en el área de la seguridad informática, para garantizar la integridad de los mercados ante posibles ataques cibernéticos.

El **Grupo IV: Finanzas Sostenibles** profundizó en las inversiones verdes tanto en la región como en el mundo. El trabajo comenzó investigando si las bolsas tenían conocimiento sobre estos productos y cómo se implementaban en otras regiones, y si ya los utilizaban en sus mercados. Luego, se impulsó a las bolsas a promover estas inversiones para las empresas que cotizan en sus mercados. En este sentido se detectó que en la región no existía la suficiente información respecto a los montos invertidos en inversiones sostenibles, por lo que se propuso que la FIAB sea un centro de recolección de información sobre finanzas sostenibles en su ámbito, con el fin de observar el crecimiento de este mercado y contribuir aún más a su desarrollo.

A modo de cierre y continuando con la palabra, el Sr. Flavio Pacheco explicó que las investigaciones promovían la integración de los mercados de la región, así como también una mayor liquidez para las bolsas. Luego, el Sr. Francis Stenning agradeció a Flavio por su exposición y a los integrantes del Subcomité de Trabajo por su compromiso en cada uno de los trabajos realizados.

Prosiguió la Asamblea considerando el punto referente a la Designación de Autoridades: Presidente, Vicepresidente e Integrantes del Comité Ejecutivo de la Federación. El Sr. Francis Stenning tomó la palabra y explicó que de acuerdo con los estatutos, el proceso se inició con una convocatoria a postulaciones a lo largo de los últimos 45 días anteriores a la Asamblea, y que, durante ese periodo, se había recibido la siguiente candidatura: Candidato a Presidente, don Roberto Belchior, Director de Desarrollo de Mercados para Latinoamérica- B3; Candidato a Vicepresidente, doña Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá. También, mencionó que se habían recibido las respectivas cartas de respaldo a la candidatura de las siguientes bolsas: Bolsa de Valores y Productos de Asunción, BYMA y Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Bolsa Boliviana de Valores, Bolsa Nacional de Valores-Costa Rica, Bolsa de Valores de Colombia, Bolsa de Valores de Guayaquil, Bolsa de Valores de Lima, y Bolsa de Comercio de Rosario. Seguidamente, y tras el apoyo brindado por las bolsas, se sometió a aprobación de la Asamblea la postulación propuesta por Roberto Belchior y Olga Cantillo, como Presidente y Vicepresidente respectivamente. La Asamblea aprobó por unanimidad la candidatura de Roberto Belchior y Olga Cantillo, y siguieron aplausos. Don Francis Stenning felicitó a ambos por su elección, especialmente a Olga Cantillo por ser la primera mujer en asumir un cargo en la directiva de la Federación.

Posteriormente, Roberto Belchior dio lectura a los nombres de los vocales propuestos para integrar, de acuerdo con los estatutos, los 9 puestos disponibles para el Comité Ejecutivo, estos eran: don Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; don José Trigo Valdivia, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores; don José Antonio Martínez, CEO de la Bolsa de Comercio de Santiago; don Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia; don Orlando Soto Enríquez, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores- CR; don Javier Hernani, CEO de BME; don José Manuel Allende, Director General Adjunto de Emisoras e Información de la Bolsa Mexicana de Valores; don Rodrigo Callizo, Presidente Ejecutivo de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; y don Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima. Acto seguido, el Lic. Claudio Zuchovicki tomó la palabra y comentó que debía expresamente autorizarse, en ese acto, a los Señores Rafael Carlos Monsegur, María Celeste Flores Orejón, María Merello, Alfredo Pastor Sastre y Andrea Ezcurre para que cualesquiera de ellos, actuando en forma conjunta o indistinta, realicen los trámites correspondientes a la inscripción de Presidente, Vicepresidente, y Miembros del Comité Ejecutivo. Se aprobó por unanimidad la designación de las autoridades y la autorización mencionada para su inscripción.

Continuando con la agenda, Francis Stenning presentó el Informe de Presidencia. En este acto, comentó que en vistas de cumplirse los dos años de mandato, en un primer periodo con don Pedro Zorrilla como presidente y luego él junto con don Roberto Belchior, como vicepresidente, el Plan de Trabajo 2017-2019, se había cumplido tal como lo planeado centrado en cinco ejes: I- Negociación; II- Post-negociación; III- Tecnología; IV- Finanzas Sostenibles; V- Regulación; contando con un Subcomité de Trabajo activo e integrado que había implementado

distintas tecnologías, como las Webinars FIAB, para enriquecer el dialogo entre las bolsas de la región. En el ámbito de tecnología, mencionó que paralelamente a la Asamblea General se estaba llevando a cabo una edición de la FIAB HIGH TECH. Asimismo, explicó que, durante el período, se habían fomentado cooperaciones con otras instituciones tales como: la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA); The World Federation of Exchanges (WFE); y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Luego, agradeció por la confianza depositada en él y en el grupo de trabajo, y especialmente a Flavio Pacheco por presidir el Subcomité de Trabajo de la Federación. Siguió un cerrado aplauso y de esta manera finalizó su mandato.

Seguidamente, Don Roberto Belchior, flamante presidente de la FIAB, tomó la palabra y agradeció a los anfitriones, y a las bolsas por el apoyo que le brindaron en su candidatura. Continuó expresando que estaba muy orgulloso de los avances que se habían logrado en los trabajos de la FIAB, especialmente en el Subcomité de Trabajo liderado por el Sr. Flavio Pacheco y agradeció la buena predisposición de todos los integrantes del Subcomité. En esa misma línea, mencionó la importancia de continuar con la plena participación de todas las bolsas para seguir alcanzando nuevos logros en los próximos dos años de trabajo. Por este motivo, invitó a las bolsas que integraban el Subcomité a renovar su participación para darle continuidad y profundidad a los trabajos que se venían realizando, ya que los puntos que se abarcaban eran los macro temas a tener en cuenta para brindarles a los clientes de todas las bolsas servicios actualizados. Asimismo, mencionó la importancia de mantener las cooperaciones con ACSDA y la WFE para seguir elevando el perfil de la FIAB. Luego, destacó que junto con Olga Cantillo y Alejandro Berney, CEO de BYMA, a quien invitó para dar seguimiento al trabajo del Subcomité de Trabajo, reforzarán la idea de continuar con la integración entre las bolsas dando lugar a la diversidad de opiniones, para promover que tanto Latinoamérica como Iberoamérica sean fuentes recurrentes de inversión, superando la posición que ocupaban a nivel mundial. Posteriormente, tomó la palabra la Sra. Olga Cantillo, flamante vicepresidenta de la FIAB, y agradeció a las bolsas anfitrionas por la hospitalidad; a los presentes por apoyar la candidatura; y especialmente a Roberto Belchior por haberla elegido para acompañarlo en el próximo período. Continuó expresando que el Plan de Trabajo estaba abocado a todos los cambios y retos que tendrían que enfrentar las bolsas a nivel mundial, y reforzó las ideas ya planteadas por el Presidente. Siguió aplausos.

Prosiguió la Asamblea considerando el Presupuesto para el ejercicio 2019-2020. El Secretario General presentó el Presupuesto elaborado por la Secretaría General en conjunto con la Presidencia. Refiriéndose en primera instancia al presupuesto de Ingresos, indicó que los intereses estaban calculados a una tasa 0, debido a la inmovilización de los fondos de la FIAB, como precaución ante la incertidumbre económica en Argentina. Se preveía, asimismo, una disminución en los ingresos presupuestados por alquileres, medidos en términos de dólar, debido a la apreciación de esta moneda con relación al peso argentino. Por su parte, el total de egresos presupuestados para el ejercicio 2019-2020 ascendía a U\$S 402.900, y los gastos varios sumarían un total de U\$S 162.700. Luego, mencionó que el excedente de egresos con respecto a los ingresos previstos, sería cubierto con Resultados no asignados en períodos anteriores. Con respecto a las cuotas, mencionó que de aprobarse el ingreso del MAE en el grupo V de Miembros Plenos, se sumaría una cuota más a los ingresos por ese concepto. En esta línea, y teniendo en cuenta la incertidumbre que se vivía en Argentina, país sede de la FIAB, se consideró prudente reducir la cuota de membresía FIAB minimizando la exposición de la Federación, frente a los cambios económicos que no podían preverse. De tal manera, propuso disminuir la cuota en U\$S800, quedando fijada en U\$S 10.000. No habiendo comentarios, el presupuesto para el año 2019-2020 se aprobó por unanimidad.

A continuación, se abrió un espacio para que los delegados de las bolsas y mercados miembros comentaran novedades de sus entidades, y otras actividades de interés. El Presidente agradeció a los delegados por sus comentarios.

Posteriormente, se sometió a consideración la incorporación del MAE, Mercado Abierto Electrónico, como miembro a la Federación Iberoamericana de Bolsas. El Sr. Claudio Zuchovicki acotó que, en la reunión del Comité Ejecutivo realizada el día anterior, se había deliberado sobre este punto, y que, tras haber analizado la documentación correspondiente, se había concluido que el Mercado cumplía con todos los requisitos establecidos por los estatutos. La Asamblea aprobó la incorporación del MAE como miembro de la FIAB por unanimidad, y siguieron aplausos. Luego, en relación con la incorporación de BEC, Bolsa Electrónica de Chile, el Secretario General solicitó a la Asamblea delegar en el Comité Ejecutivo la tarea de analizar la documentación

respaldatoria que acredite el cumplimiento de todos los puntos que hacen a la incorporación del BEC como miembro de la FIAB, quedando en manos del Comité Ejecutivo la aprobación de su ingreso, situación que luego sería ratificada por la 47° Asamblea General de la FIAB en 2020. La Asamblea delegó este tema en el Comité Ejecutivo por decisión unánime.

La Asamblea continúa considerando la ratificación de lugar y fecha de la 47° Asamblea General Ordinaria de la FIAB. Gilberto Pazmiño, Presidente del Directorio de la Bolsa de Valores de Quito, agradeció a los presentes por haber confirmado la invitación ya cursada por la Bolsa en la 45° Asamblea General para ser sede de la 47° Asamblea General y Reunión Anual a celebrarse en Quito, Ecuador en septiembre de 2020, fecha en que se recordaría el 50° Aniversario de la Bolsa. Asimismo, el vicepresidente del directorio de la Bolsa de Valores de Lima, José Fernando Romero Tapia, manifestó su interés por recibir a la Federación como anfitriona de la 48° Asamblea General en el año 2021, ya que coincidiría con el bicentenario de la independencia de su país, por lo que sería un privilegio contar con los presentes en esa celebración. La Asamblea aprobó la realización de la 47° Asamblea General de la Federación en Quito, Ecuador y la realización de la 48°, en Lima, Perú.

No habiendo otros temas en agenda, el Presidente agradeció nuevamente a los anfitriones y a todos los presentes, y les dio una cordial bienvenida a los representantes del MAE invitándolos a participar de las actividades de los grupos de trabajo. De esta manera concluyeron las deliberaciones de la 46° Asamblea General Ordinaria de la FIAB. Siguieron aplausos.



*Vista General de la Sala de Asamblea*

## **REUNIÓN ANUAL**

A continuación de la Asamblea General Ordinaria, el 12 de septiembre por la tarde y el 13 de septiembre, tuvo lugar la Reunión Anual.

El 12 de septiembre por la tarde, se llevaron a cabo los paneles relacionados con las investigaciones del Subcomité de Trabajo de la FIAB. La agenda contó con la presentación del panel – moderado por Ignacio Olivera Doll, de Bloomberg – sobre: “Los mercados de futuros en la región FIAB y el proceso de transformación digital”, y tuvo como panelistas a: Nicolás Mayorga Mora, Gerente de Derivados, BVC; Leila Utrera, Gerente de Riesgo, Argentina Clearing y Registro S.A.; Gonzalo Pascual, Gerente de Mercados, ByMA; e Ismael Caram, Sub Gerente

General Productos Financieros, Matba-Rofex El panel abarcó los siguientes temas: el impacto de la transformación digital en los mercados; los mercados como plataformas de servicios abiertas y *apificadas*, la relación de los mercados con la industria de fondos mutuos y las fintechs, el mundo regulado, y los digital assets.

Acto seguido, el panel sobre: “Avances y desafíos del financiamiento PyME en el Mercado de Capitales” fue moderado por Fernando Luciani, Director Ejecutivo MAV, y contó con los siguientes panelistas: José Antonio Gragnani, Senior Securities Market Specialist World Bank Group; y Víctor Sánchez Azañero, Gerente General Adjunto Corporativo BVL S.A.A. El panel propuso 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.

La primera jornada finalizó con la exposición sobre: “Sostenibilidad en el Mercado de Capitales. Emisores, Inversores y rol de las Bolsas”. Anaclara Dalla Valle, Coordinadora Fundación Bolsa de Comercio de Rosario, dio unas palabras de bienvenida y Roberto Chiaramoni, Gerente de Emisoras y Valores Negociables BCBA, fue el encargado de moderar el panel. Asimismo, los panelistas fueron: 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 NXP Labs; y Julieta Artal, Responsable de Gobierno Corporativo y Sustentabilidad BYMA. Se expuso sobre el importante papel que debe desempeñar el sector financiero en la financiación de un futuro sostenible con formas innovadoras de financiamiento e inversión, conocidas como “finanzas sostenibles”. También, se explicó que, para lograr el cumplimiento de los ODS, se necesita una mayor colaboración entre responsables políticos y mercados de capitales, y a su vez, se afirmó que las Bolsas de Valores estaban en una posición única para promover estándares, mejorar la transparencia, y facilitar el crecimiento necesario para las finanzas sostenibles.

La apertura del segundo día estuvo a cargo del Sr. Roberto Belchior, Presidente de la FIAB, quien dio la bienvenida a los presentes. Luego, el Dr. Urs Rügsegger Chairman, WFE, junto con Roberto Belchior, conversaron sobre la importancia del intercambio de información entre los mercados latinoamericanos con otras geografías para atraer más inversiones a la región, y cómo el esfuerzo coordinado entre WFE y FIAB puede mejorar eso.

Posteriormente, George Harrington, Managing Director & Global Head Of Derivatives, OTC And Structured Products, MSCI, ahondó en temas relacionados con: “La evolución de los Mercados Emergentes”.

Prosiguió la Reunión Anual con el panel de: “Inversores Institucionales en Bolsas: su impacto en los productos, tecnología y liquidez”, donde Roberto Belchior da Silva, Presidente FIAB, tomó el lugar de moderador del panel integrado por los siguientes panelistas: Ignacio Calle Cuartas, CEO Sura Asset Management; Wagner Guida, Gerente General de Itau Asset Management; Javier Marcus, Gerente de Negocios y RRII, Souther Trust; y Eduardo V. Afflitto, Presidente, Zofingen Investment SA. El panel abordó la problemática de los inversores y de las inversiones Institucionales en Bolsa en materia de: participantes; productos; estrategias; problemáticas en las que se encuentran a la hora de elaborar sus programas de inversión; y la tecnología que habitualmente utilizan.

A continuación, Diego Fernández, Gerente General, Matba-Rofex, como moderador, y Mario López, Co Founder, Poincenot; Juan Cabrera, Gte de Cumplimiento de BIND; Johanna Gambardella, Directora de Adquisición de Afluenta; y Manuel Beaudroit, CMO Bitex, como panelistas, presentaron la conferencia sobre: “Fintech y su relación con el Mercado de Capitales”. Esta refirió a cómo el proceso de innovación se ha desplazado desde el centro de las organizaciones a sus contornos; cuán clave es tener plataformas abiertas conectadas con el ecosistema; y cómo colaboran los jugadores del mercado de capitales con las fintech.

La última presentación estuvo a cargo de Levy Yeyati, quien habló sobre: “Inteligencia artificial y trabajo en la industria financiera”. Comentó que 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 jornada finalizó con unas palabras de cierre por parte de los Sres. Roberto Belchior, Presidente de la FIAB; Daniel Nasini, Presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario; Pablo Bortolato, Presidente del MAV; y Andrés Ponte, Presidente Matba-Rofex.

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 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 5 de julio de 2019. 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; José Trigo Valdivia; José Antonio Martínez; Joan Hortalá; Olga Cantillo; y Gustavo Pulido. Asimismo, asistieron en carácter de invitados: Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo; Ernesto Allaria, Presidente de BYMA; Luis Álvarez, Gerente General de BYMA; José Rafael Brenes, Director General de la Bolsa Nacional de Valores – CR; Laura Rodríguez de Sanctis, Gerente de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario; y Alfredo Guillen, Director de Mercado de Capitales de la Bolsa Mexicana de Valores.

El Presidente de la FIAB y el Secretario General dieron la bienvenida a los participantes. El señor Stenning comentó que el Sr. Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, no iba a poder participar de la reunión, pero que había analizado los documentos enviados días antes para su análisis y no tenía objeción sobre ninguno. Acto seguido, se aprobaron las resoluciones de la última reunión de Comité, realizada en Panamá el día 4 de abril de 2019.

Posteriormente, Flavio Pacheco hizo un resumen de los avances de los distintos grupos que formaban el Subcomité de trabajo. Destacó a los grupos de tecnología, que habían tenido una participación muy activa en las reuniones a distancia, y al de sustentabilidad, que se había puesto en contacto con las autoridades de PRI (Principles for Responsible Investment) de Naciones Unidas y con quienes, además de compartir información, había quedado en invitar a participar en alguna reunión del Subcomité de Trabajo para que hicieran aportes sobre el tema.

Continuando con la agenda, Olga Cantillo tomó la palabra y aludió que había dejado de ser Presidenta de AMERCA y que ahora el Presidente era José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica. Por lo que le cedió la palabra al Sr. Brenes quien comentó sobre el Foro Internacional de Mercados de Valores de las Américas – FIMVA.

Al respecto, el Sr. Stenning recordó que la Bolsa de Nicaragua seguía sin expedirse sobre el ingreso a la FIAB por los problemas que atravesaba el país y el Sr. Zuchovicki mencionó que años atrás, la Bolsa de Curazao, había solicitado ingresar a la FIAB, pero no se lo había aceptado debido a que no cumplía con los requisitos exigidos en el Estatuto de la FIAB. El Sr. Brenes dijo que desde su actual cargo en AMERCA, iba a facilitar el contacto entre la FIAB y las bolsas para lograr una participación en la Reunión Anual.

El Sr. Zuchovicki, Secretario General, comentó que había estado conversando con Bruce Butterill, Director Ejecutivo de ACSDA, para promover una relación más colaborativa entre las instituciones. También, dijo que se le había enviado a Nandini Sukumar, CEO de la World Federation of Exchanges, una invitación, para la Reunión Anual de la FIAB, ya sea como participante de la reunión o como expositora en algún panel, a efectos de continuar con lo acordado a principios de año, con respecto a incentivar los lazos entre las dos Federaciones.

Continuando con la palabra, Claudio Zuchovicki mostró los avances en la página web y explicó que ya estaba funcionando el sector de carga de las estadísticas mensuales por parte de las bolsas y consiguiente revisión por parte de la FIAB. Agregó que muchas de las bolsas se habían adaptado rápidamente al uso de la plataforma ya que lo que se había buscado, desde el diseño y la programación, era facilitar la carga de los datos del mes en curso.

Posteriormente, el Sr. Zuchovicki informó que el Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires había enviado una solicitud para ingresar a la FIAB como miembro. Que en la documentación entregada se reflejaba que cumplía con las condiciones establecidas en el Estatuto de la FIAB y que pedía a los participantes del Comité Ejecutivo, en virtud de la autoridad que tiene, definir si podía ser aceptada la solicitud. Aclaró también que previa a esta solicitud, en dos oportunidades más, el MAE había pedido ingresar y que por un tema estatutario relativo a territorialidad se le había denegado, impedimento que ya no estaba vigente. Luego, el Sr. Stenning solicitó al Comité Ejecutivo designar un Comité de evaluación para el ingreso del MAE, donde se ofrecieron participar: el Sr. Zuchovicki desde su cargo de Secretario General, el Sr. Adelmo Gabbi y el Sr. Ernesto Allaria como representantes de miembros locales, el Sr. Martínez como bolsa miembro y el Sr. Stenning en su calidad de Presidente de la FIAB, a efectos de reunirse con autoridades del MAE, para elaborar un informe que sería presentado en la reunión del Comité Ejecutivo de septiembre previo a la Asamblea General.

Seguidamente, Sr. Joan Hortalá tomó la palabra con el fin de aclarar la participación de BME en el Comité Ejecutivo tras los cambios institucionales surgidos en el directorio de BME. Manifestó que la oficina de Asuntos Internacionales había dejado de existir luego de la renuncia del Sr. Ramón Adarraga y que las relaciones de la FIAB con BME, iban a ser mantenidas desde la oficina de Asuntos Públicos bajo la dirección de Pablo Malumbres y Carlos López Márquez. En cuanto a la representación ante el Comité Ejecutivo, anunció su sustitución por Javier Hernani a partir de la próxima Asamblea.

Luego, la Sra. Laura Rodríguez de Sanctis, Gerente de Mercados de Capitales de la BCR, presentó una propuesta más avanzada del borrador técnico de la Reunión Anual de la FIAB a realizarse en Rosario los días 12 y 13 de septiembre del 2019.

Por último, el Sr. Zuchovicki informó la evolución financiera de la FIAB. No habiendo comentarios al respecto de ningún representante de las bolsas y mercados miembros, los presentes expresaron su reconocimiento a la gestión de la Secretaría General.

A modo de cierre, el Secretario General recordó que la próxima reunión del Comité Ejecutivo sería el día 11 de septiembre, en Rosario, el día previo a la Asamblea General.

La siguiente reunión del Comité Ejecutivo se llevó a cabo el 11 de septiembre de 2019 en el Hotel Puerto Norte, Rosario, Santa Fe, Argentina

Estuvieron presentes: el Sr. Francis Stenning, Presidente de la FIAB; Roberto Belchior, Vicepresidente de la FIAB; y el Secretario General de la FIAB, Claudio Zuchovicki. Asimismo, estuvieron en carácter de Vocales: Olga Cantillo; Juan Pablo Córdoba; Adelmo J.J. Gabbi; Joan Hortalá i Arau; Gustavo Pulido; Orlando Soto; y José Antonio Martínez.

Por otro lado, participaron como invitados: José Manuel Allende, Director General Adjunto de Emisoras e Información de la Bolsa Mexicana de Valores; Luis Álvarez, Gerente General de BYMA; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Pablo Bortolato, Presidente del Mercado Argentino de Valores; José Rafael Brenes, Director General de la Bolsa Nacional de Valores – CR; Ismael Caram, Subgerente General del Mercado Financiero de Matba-Rofex; Mariano Novoa Flores, Miembro del Directorio de la Bolsa de El Salvador; Juan Garret, Vicepresidente Primero de la Bolsa Boliviana de Valores; Francisco Javier Hernani, CEO de BME; Daniel Nasini, Vicepresidente de la Bolsa de Comercio de Rosario; Flavio Pacheco, Presidente del Subcomité de Trabajo y Encargado de Desarrollo de Mercados de B3; Andrés Ponte – Presidente de Matba-Rofex; y Laura Rodríguez de Sanctis, Gerente de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario.

El Sr. Francis Stenning, Presidente de la FIAB, dio la bienvenida a los presentes y agradeció a la Bolsa de Comercio de Rosario, MAV y Matba-Rofex por recibir a los miembros de la FIAB en Rosario. Seguidamente, el Sr. Daniel Nasini agradeció a los presentes la posibilidad que le dieron a la bolsa a la que representa y a las otras dos instituciones radicadas en Rosario, de ser anfitriones de tan importante evento para el sector bursátil iberoamericano y recordó que la BCR estaba cumpliendo 135 años por esos días.

El Señor Javier Aneiva informó que el Sr. Trigo, Presidente de la Bolsa Boliviana de Valores, no había podido viajar a Rosario por problemas de salud. Por ello excusó su ausencia e informó que lo reemplazaría en las reuniones previstas para esos días.

Seguidamente, el Sr. Stenning solicitó a los presentes su conformidad respecto de los estados contables, los que fueron aprobados por la totalidad de los presentes.

Luego, el Presidente de la FIAB hizo un breve resumen de las actividades llevadas a cabo por la FIAB durante su corta presidencia. Recordó la importancia de aprovechar los trabajos realizados entre las bolsas y mercados miembros, dándoles, asimismo, una mayor difusión. Mencionó también la búsqueda de acercamiento de la FIAB a las distintas organizaciones internacionales tales como: ACSDA y World Federation of Exchanges, recordando la participación de su Presidente, Urs Rügsegger en la Reunión Anual. Aludió que habían participado en reuniones del BID y que tenían planificado asistir a eventos futuros. Luego, mencionó que habían estado trabajando con el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores - IIMV y que la relación entre ambas organizaciones seguía siendo muy buena.

Acto seguido, el Secretario General comentó que debía tratarse la solicitud de ingreso del Mercado Abierto Electrónico –MAE- a la FIAB. Recordó que, el MAE había presentado toda la documentación en tiempo y forma y que la misma había sido evaluada internamente, estando todo correcto. Asimismo, comentó que un Comité de Evaluación, se había reunido de manera virtual con las autoridades del MAE, quedando pendiente la visita física para cumplir con el procedimiento formal. Sugirió entonces aceptar el ingreso del MAE como miembro de la FIAB y pidió la opinión a los demás presentes, quienes coincidieron con él. Acto seguido, el Sr. Stenning propuso poner el tema a consideración de la Asamblea General, recordando que, dado que no había sido incluido originalmente, para poder incorporar este tema en el Orden del Día de la Asamblea, ésta debía aprobarlo por unanimidad al inicio de la misma.

Seguidamente, el Sr. Zuchovicki mencionó que, en la Secretaría General, se habían recibido recientemente las solicitudes y documentación exigida por los Estatutos de la FIAB, de la Bolsa Electrónica de Chile – BEC y la Bolsa Electrónica de Valores de Uruguay – BEVSA. Que, en estos casos, no se habían realizado aún los procedimientos correspondientes por lo que no se podría proponer la inclusión de su ingreso en la Asamblea. Sugirió consultar a los delegados a la Asamblea, si le daban autoridad al Comité Ejecutivo para terminar con los procedimientos formales y decidir la aceptación o no del ingreso de las mencionadas instituciones. Redondeó que esto era para acelerar el proceso de evaluación y de integración de las bolsas postulantes debido a su gran interés en formar parte de la FIAB.

Continuando con la agenda, Sr. Flavio Pacheco hizo un repaso por los trabajos realizados por el Subcomité de Trabajo entre el 2017 y 2019, período en que él condujo el Subcomité. Comentó que durante su gestión había contado con mucho interés por parte las bolsas y mercados por lo que la participación en este grupo técnico había sido muy numerosa, y que las investigaciones realizadas quedaban abiertas a futuro para su actualización.

Acto seguido, la Sra. Laura Rodríguez de Sanctis comentó las actividades que estaban organizadas para ese día y los subsiguientes. Recordó que, en simultáneo a la Asamblea General, tomaría lugar el FIAB HIGH TECH, reunión que convocaba a Gerentes de Tecnología de las bolsas y mercados miembros, quienes a su vez participarían de un Task Force. Mencionó que, una vez finalizado el Task Force, el Jurado evaluaría quién sería el ganador y el segundo y tercer puesto, para luego, al finalizar la Reunión Anual entregarle los premios respectivos. Finalizó informando que los días 12 y 13 se llevaría a cabo la Reunión Anual.

Posteriormente, el Secretario General presentó el Presupuesto que presentaría a la Asamblea General, donde se revisó nuevamente qué acción tomar sobre las cuotas de las Bolsas Miembros para el ejercicio en curso.

Arribando al final de la reunión, el Sr. Belchior pidió la palabra para reiterar sus agradecimientos a los anfitriones por la organización; al Sr. Flavio Pacheco por su conducción del Subcomité de Trabajo; y a los integrantes del Comité Ejecutivo por el apoyo enviado a su candidatura junto con la Sra. Olga Cantillo. Comentó que, para la conducción del Subcomité de Trabajo, había convocado a Alejandro Berney, CEO de BYMA, indicando que lo había

elegido por su importante participación en ACSDA, lo que ayudaba a reforzar la integración, junto con la Sra. Cantillo, con esta institución. Luego, recordó que los puestos del Comité Ejecutivo eran limitados a nueve miembros. Expuso que había recibido la solicitud de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción para integrar este grupo, y aprovechó esto para proponer una mayor rotación de los integrantes del Comité. Acto seguido, le cedió la palabra a la Sra. Olga Cantillo quien agradeció al Sr. Belchior por la confianza depositada en su persona para acompañarlo en la conducción de la FIAB. Propuso continuar ampliando los temas de utilización de FINTECHs y Sostenibilidad, para que las bolsas y mercados de la FIAB formen parte de estas tendencias que se estaban dando a nivel mundial.

Los presentes felicitaron al Sr. Stenning por su gestión, quien manifestó que estaba orgulloso de los trabajos realizados, y agradeció la activa participación de los miembros de la FIAB. De este modo, se dio por concluida la reunión.

La siguiente reunión del Comité Ejecutivo se llevó a cabo tras terminar la Reunión Anual, el 13 de septiembre de 2019 en la Bolsa de Comercio de Rosario, Santa Fe, Argentina.

Estuvieron presentes: el Sr. Roberto Belchior y la Sr. Olga Cantillo como Presidente y Vicepresidente de la FIAB respectivamente y el Secretario General de la FIAB, Claudio Zuchovicki. Como Vocales asistieron: 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; Joan Hortalá, Presidente de la Bolsa de Barcelona y Miembro del Directorio de Bolsas y Mercados Españoles; José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Santiago; Orlando Soto, Vicepresidente de la Bolsa Nacional de Valores – CR; y Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo, participaron como invitados: Thomas Alvarado Acosta, Presidente de la Bolsa Nacional de Valores – CR; Ernesto Allaria, Presidente de BYMA; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Juan Garret, Vicepresidente Primero de la Bolsa Boliviana de Valores; Daniel Nasini, Vicepresidente de la Bolsa de Comercio de Rosario; y Flavio Pacheco, Encargado de Desarrollo de Mercados de B3.

Esta reunión del Comité Ejecutivo se realizó con agenda abierta.

El Sr. Daniel Nasini, presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario agradeció a todos los integrantes del Comité Ejecutivo por la posibilidad de desarrollar las actividades de esos días en las instalaciones de la Bolsa de su presidencia.

Luego, el flamante Presidente de la FIAB, el Sr. Roberto Belchior hizo un repaso por las reuniones que se habían desarrollado anteriormente y concluyó en que no tenía más que comentarios positivos tanto sobre el desarrollo de la Asamblea General como de la Reunión Anual y las demás reuniones.

Acto seguido, el Sr. Belchior informó la nueva composición del Comité Ejecutivo, recordando el pedido de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción, hacía más de un año y medio, de formar parte del grupo, por lo cual se le había solicitado a la Bolsa de Valores de Caracas ceder su lugar, a través de su vocal Gustavo Pulido, quien no tuvo objeción. Acto seguido, se le dio la bienvenida al Sr. Callizo como nuevo vocal del Comité Ejecutivo. En línea con el tema, el Secretario General solicitó confirmar al Sr. José Manuel Allende su participación como vocal, en representación de la Bolsa Mexicana de Valores, lo cual fue confirmado por el Sr. Allende.

Continuando con la palabra, el Sr. Belchior agregó que se debía comenzar a trabajar en los Position Papers para darle a la FIAB una mayor visibilidad a nivel internacional, presentándola ante reguladores, y autoridades de los países miembros.

El Sr. Zuchovicki, recordó a los presentes que se estaba organizando para el mes de marzo de 2020 el evento regional de Sostenibilidad, que tomaría lugar en la ciudad de Santiago de Chile. Pidió conformidad de financiamiento por parte de la FIAB para que se pudiera llevar a cabo. La totalidad de los intervinientes en la reunión estuvieron de acuerdo.

A modo de cierre, los presentes coordinaron que la próxima reunión del grupo se llevaría a cabo el día 8 de noviembre a las 12 hs. de Buenos Aires, bajo modalidad a distancia.

La última reunión de 2019 fue realizada el 8 de noviembre bajo la modalidad a distancia.

Participaron de la misma, el Presidente, don Roberto Belchior; la Vicepresidenta, Sra. Olga Cantillo; y el Secretario General, don Claudio Zuchovicki. Asimismo, los Vocales fueron: Adelmo Gabbi; José Trigo; José Antonio Martínez; Juan Pablo Córdoba; José Manuel Allende; Rodrigo Callizo; y Francis Stenning. Estuvieron como invitados: José Rafael Brenes, Director General de la Bolsa Nacional de Valores – CR; Gilberto Pazmiño, Presidente de la Bolsa de Valores de Quito; Ana Montalvo, Jefe de Capacitación y Eventos de la Bolsa de Valores de Quito; Carlos Márquez, Subdirector de AAPP de BME; y Joan Hortalá i Arau, Presidente de la Bolsa de Barcelona y miembro del Directorio de BME.

El presidente de la FIAB, Roberto Belchior; la Vicepresidenta de la FIAB, Olga Cantillo; y el Secretario General, Claudio Zuchovicki, dieron la bienvenida a los participantes. El Sr. Belchior aludió que el Sr. Alejandro Berney, CEO de BYMA y Presidente del Subcomité de Trabajo de la FIAB, no iba a poder conectarse debido a motivos personales. Al respecto, expresó que el Plan de Trabajo 2019-2021 del Subcomité de Trabajo continuaba vigente debido a que los temas que abordaba eran de gran relevancia para el desarrollo de la región Iberoamericana.

Luego, se aprobaron las resoluciones de las últimas reuniones del Comité Ejecutivo, realizadas en Rosario – Argentina, los días 11 y 13 de septiembre de 2019.

El Secretario General tomó la palabra y explicó que el día anterior a la reunión se había reunido con el Sr. Alejandro Berney, quien ya se había comunicado con el Sr. Flavio Pacheco, Presidente saliente del Subcomité de Trabajo, para realizar el traspaso de las actividades de los grupos de trabajo, y que había tenido una call con el grupo de ciberseguridad, liderado por la Bolsa de Comercio de Rosario. También, recordó que se estaba organizando una conversación con ACSDA, entidad con la que Alejandro ya había tenido una reunión preliminar, para poder trabajar conjuntamente en el ámbito de infraestructuras de trabajo durante el año.

El Presidente de la FIAB retomó la palabra y presentó el Plan de Trabajo de Presidencia 2019-2021. Resaltó que los trabajos que se estuvieron llevando a cabo en los últimos años fueron exitosos y que habían recibido reconocimiento de diversas instituciones. Luego, sugirió la creación de un paper para presentar a los distintos gobiernos de la región, para remarcar tanto la importancia de los mercados de capitales, como la de brindar a los inversionistas la posibilidad de una inversión segura y responsable. Otro eje que resaltó fue la cooperación que deben tener los miembros de la Federación para fomentar la integración regional, principalmente en el ámbito del Subcomité de Trabajo, de modo de compartir las experiencias exitosas de cada una e impulsar el desarrollo de otras y de la región en general. Finalmente, invitó a los miembros del Comité Ejecutivo a presentar propuestas para el Plan de Trabajo, y a trabajar juntamente con el Subcomité de Trabajo, y con la Secretaría General para continuar afianzando los vínculos en la región. En este marco, el Secretario General sugirió armar un plan de trabajo con el Sr. Alejandro Berney, y ponerlo a disposición de las bolsas y mercados FIAB para que se incorporen en los grupos del Subcomité de Trabajo.

Posteriormente, el Sr. Claudio Zuchovicki comentó que, en el mes de septiembre, durante la 46° Asamblea General, se había decidido otorgarle al Comité Ejecutivo la facultad de análisis y eventual aprobación de la incorporación de la Bolsa Electrónica de Chile como Miembro FIAB, recordando que continuaba pendiente organizar una visita formal a la bolsa. El Presidente de la FIAB; el Sr. Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; y el Sr. Francis Stenning, Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima, se ofrecieron para llevar a cabo la reunión y la visita.

El Secretario General recordó que la 47° Asamblea General y Reunión Anual tendrían lugar en Quito, Ecuador los días 2, 3 y 4 de septiembre de 2020. El Sr. Gilberto Pazmiño, Presidente de la Bolsa de Valores de Quito, tomó la palabra y comentó que el foco iba a estar en convocar a expositores del más alto nivel, como por ejemplo el Presidente del BID, Luis Alberto Moreno, y speakers de las siguientes instituciones: Standar & Poors; Bloomberg; Refinitiv; y ACSDA, con el fin de hacer de la Asamblea un momento oportuno para vincularse con entidades que eleven el perfil de la FIAB. Comentó, que aún quedaba pendiente definir los temas y expositores, y que respecto a FIAB HIGH TECH, había hablado con el Grupo Kruger para patrocinarla. Posteriormente, se abrió un espacio

donde los participantes propusieron diversos temas de carácter innovador para incluir en la Reunión Anual. Concluyó manifestando que esperaba a los presentes con ansias en su país.

Siguiendo con la agenda, se trató el tema relacionado con el Foro de ESG Chile 2020, cuyo cronograma había sido enviado a los presentes con anterioridad. La Sr. Olga Cantillo, Vicepresidenta de la FIAB, comentó que el programa había sido propuesto por la Bolsa de Santiago, y que se había sugerido la incorporación del BID, la participación de Julieta Artal en el panel de sostenibilidad, y una sección para que la SSE pueda presentar las guías que lanzaron recientemente sobre el tema de sostenibilidad en las bolsas. Luego, José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Santiago, explicó que, a pesar de ya haber preparado el programa y la logística para la realización del evento, su país no se encontraba en condiciones de llevarlo a cabo, por lo que sometió a consideración del Comité Ejecutivo la realización del Foro. Posteriormente, Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, ofreció a la Bolsa que preside como sede para el Foro ESG. Los presentes aceptaron la propuesta por unanimidad y le agradecieron a Juan Pablo por la predisposición, quien confirmó la realización del Foro ESG en Colombia en marzo de 2020.

Luego, el Secretario General informó la evolución financiera de la FIAB, y comentó que el presupuesto se estaba ejecutando tal como lo planeado. También, recordó que en esta oportunidad se demoraría la facturación y consiguiente cobranza de la mayoría de las cuotas, y se distribuiría a lo largo del primer semestre de 2020. Asimismo, comentó que había tenido una reunión con el Banco Central de Argentina, debido a las políticas que este había adoptado, para consultar sobre la eventual posibilidad de cobrar en una cuenta del exterior las cuotas necesarias para cubrir gastos que debieran hacerse en el exterior, de modo de evitar la pérdida de valor que puedan sufrir las cuotas al ser pesificadas, el consiguiente spread y la posible dificultad para recomprar los dólares para transferir desde la Argentina, aunque aún no había respuesta al respecto.

Finalmente, el Sr. Claudio Zuchovicki recordó que la próxima reunión del Comité Ejecutivo, debía realizarse de manera presencial en el mes de marzo de 2020. BME ofreció recibir a la Federación en la ciudad de Madrid, pero debido a que la fecha coincidiría con el Foro ESG, la Sr. Olga Cantillo sugirió realizarla en Colombia de modo que los miembros del Comité pudiesen participar del Foro, propuesta que fue aprobada por unanimidad, dejando a Madrid, España, como sede para la próxima reunión presencial. No habiendo más temas que tratar se dio por concluida la reunión.

Iniciado el año 2020, la primera reunión del Comité Ejecutivo tuvo lugar el 17 de abril bajo la modalidad a distancia.

Participaron de la reunión, las autoridades de la FIAB, el Presidente, don Roberto Belchior; la Vicepresidenta, Sra. Olga Cantillo; y el Secretario General, don Claudio Zuchovicki. Además, estuvieron conectados los siguientes Vocales: José Manuel Allende; Rodrigo Callizo; Juan Pablo Córdoba; José Antonio Martínez; Javier Hernani; Francis Stenning; y José Trigo. Por su parte, José Rafael Brenes, Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores – CR, en representación del Sr. Orlando Soto; y Gilberto Pazmiño, Presidente de la Bolsa de Valores de Quito, participaron como invitados.

El Presidente de la FIAB dio las palabras de bienvenida y pidió que la reunión se hiciera a la memoria de Jaime Ruíz Sacristán, Presidente de la Bolsa Mexicana de Valores, quien había fallecido a causa del COVID-19. Luego manifestó su agradecimiento a los mercados de capitales iberoamericanos, que supieron acomodarse a los cambios exigidos por el aislamiento social debido a la pandemia por coronavirus. En este orden, compartió la exitosa experiencia vivida en la reunión a distancia del Subcomité de Trabajo, donde todos trabajaron activamente, demostrando que la FIAB seguía funcionando como un órgano de apoyo mutuo, de intercambio de información y, agradeciendo a todos, deseó que se pudiera seguir así.

Posteriormente, y sin ninguna objeción, los presentes aprobaron las resoluciones de la última reunión llevada a cabo bajo modalidad a distancia el 8 de noviembre de 2019.

Continuando con la agenda, dado que el Sr. Alejandro Berney no se encontraba conectado, el Secretario General tomó la palabra, e hizo un breve resumen de las actividades del Subcomité de Trabajo, recordando los 3 ejes donde se estaban centrando los trabajos del grupo técnico. Mencionó primero el trabajo del grupo de Tecnología,

quien había hecho dos relevamientos entre las bolsas y mercados, uno sobre ciberseguridad y otro sobre tecnologías disruptivas, de las cuales la mayoría de los miembros habían participado. Ambos trabajos, habían ayudado a armar un cuadro diagnóstico de la situación proponiéndose circularizar dicha conclusión entre las bolsas y mercados de la FIAB. Con respecto al grupo de Sostenibilidad, expresó que, en relación con este tema, a nivel internacional, se habían postergado muchas reuniones que se habían reprogramado para más avanzado el año. Además, recordó que se estaba terminando de traducir el Protocolo de Sostenibilidad redactado por la WFE, para que esté disponible en la página web de la FIAB para consulta de los miembros. Luego, mencionó que, en la sección de Novedades de la web, se habían ido publicando los protocolos de acción, de cada una de las Bolsas o Mercados miembros, aplicados ante la pandemia del coronavirus (COVID-19), para que estuvieran disponibles para consulta tanto internamente en la FIAB, como el público en general. En referencia al grupo de Post Negociación, recordó que las charlas que se habían entablado con la gente de ACSDA, habían quedado *stand by* debido a la pandemia.

Seguidamente, Claudio Zuchovicki comentó que se había creado un Comité de Crisis, para que las bolsas y mercados colaboren con los gobiernos, y sugirió que ese Comité de Crisis se reuniera, una vez por semana, dada la velocidad de los cambios en los acontecimientos. Concluyó informando que desde la FIAB se configurarían las reuniones a distancia y se les enviaría las invitaciones a los miembros. Esta iniciativa tuvo buena aceptación entre todos los presentes.

Acto seguido, el Secretario General le cedió la palabra a la Vicepresidenta, quien informó sobre las relaciones con la World Federation of Exchanges, indicando que se habían mantenido diferentes intercambios con la CEO, Nandini Sukumar, para ir afirmando el aporte que la FIAB iba a recibir de esta organización para llevar adelante un estudio sobre inhibidores de mercado. Luego, la Sra. Cantillo les cedió la palabra a los Sres. Belchior y Pazmiño para que comentaran sobre los avances en las conversaciones con el BID, tras la reunión que había tenido el 2 de febrero 2020 con el Presidente del BID en Washington, y con otros miembros del BID.

Seguidamente, el Secretario General recordó que, en relación con la aceptación de la Bolsa Electrónica de Chile como miembro de la FIAB, se había hecho el trabajo de evaluación a cargo del Sr. Belchior y el Sr. Stenning, recordando a los presentes que la Asamblea General, reunida en septiembre de 2019 en Rosario, había delegado en el Comité Ejecutivo, la autoridad de aceptar o no su ingreso. Posteriormente, el Sr. Belchior mencionó que, en la segunda semana de enero, habían estado recorriendo el edificio de esa bolsa; que las autoridades les habían hecho una presentación, manifestando su intención de formar parte de la FIAB; y que todo se encontraba a la altura de lo que los demás miembros poseen. El Sr. Stenning agregó que tuvieron una reunión con Fernando Cañas -el Presidente- y con Juan Carlos Spencer -el Gerente General- y que ambos habían demostrado una muy buena predisposición para trabajar sumándose a los grupos de trabajo de la Federación. Acto seguido, el ingreso de la BEC fue aprobado con el voto afirmativo de los presentes, con la sola abstención de la Bolsa de Santiago. Luego, el Sr. Stenning recordó que se debía hacer la presentación ante la Asamblea General 2020, pero que, a efectos administrativos, ya quedaban incorporados como nuevos miembros por lo que ya se los podía invitar a participar de los grupos de trabajo. Todos coincidieron con sus comentarios.

En cuanto a la Asamblea General programada para la primera semana de septiembre de 2020, el Secretario General pidió acordar el proceder ante los acontecimientos que se estaban viviendo con relación a la pandemia producida por el COVID-19. Aludió que era decisión del Comité Ejecutivo, seguir manteniendo el cronograma o tomar una decisión similar a la de la WFE, quien había decidido postergar su Asamblea y Reunión Anual. Luego de un intercambio de comentarios y propuestas entre los presentes, el Sr. Belchior sugirió hacer la Asamblea en forma virtual, para cumplir con el trámite formal para el año 2020 y ver cómo resolver las propuestas hechas por las Bolsas de Valores de Quito y Lima, quienes se había ofrecido a recibir a la Federación en el 2020 y 2021, respectivamente. El Sr. Stenning intervino diciendo que, aunque a la Bolsa de Valores de Lima le hubiese gustado tener el evento en esa ciudad en el 2021, comprendía perfectamente la necesidad de posponerlo, por lo que quería dejar de manifiesto que la BVL no tenía problema en organizar todo para el 2022. Por su parte, el Sr. Pazmiño, de la BVQ, expresó estar de acuerdo con posponer los eventos del año 2020 para el 2021. A modo de cierre, el Sr. Zuchovicki concluyó que se solicitaría el asesoramiento necesario a fin de resolver el tema en forma prolija, cumpliendo con los requerimientos de la IGJ de la República Argentina.

Pasando al tema de la Evolución Económico-Financiera de la FIAB, el Secretario General informó que dividiría en

dos esta sección. Financieramente, lo que se estaba haciendo era escalonar la cobranza de las cuotas de membresía a la FIAB lo más posible a fin de poder acomodar los ingresos con el flujo de gastos, dado el contexto cambiario Argentino, que obligaba a convertir los dólares recibidos del exterior a pesos a tipo de cambio oficial, - el cual tenía un spread muy alto con relación al precio real en la Argentina-, sin posibilidad de poder recomprar nuevamente los dólares para mantener así el valor de las cuotas en términos de dólar.

En relación con los números de la FIAB, indicó que los gastos habían bajado principalmente porque estaban suspendidos los viajes y gastos en el exterior. Sin embargo, se había perdido financieramente, porque la Federación tenía inversiones en fondos tanto en New York como en Argentina, que aun siendo AAA, habían bajado de precio.

El Sr. Belchior tomó la palabra para reiterar, que quería rendir homenaje a la memoria del Sr. Jaime Ruíz Sacristán, Presidente de la Bolsa Mexicana de Valores. También, recordó que quedaban pendientes los puntos para la reunión del Grupo de Crisis, enfatizando que no se trataba de un comité formal, sino que era una charla Ad Hoc, en términos de profundizar en mejores prácticas de ayuda entre los miembros de acuerdo con el espíritu de la FIAB. A continuación, cerró la reunión expresando que había que seguir ayudando a los países, a las empresas de los países a los que representan y a los clientes para que se pudieran disminuir los impactos nefastos de la crisis. El Secretario General finalizó la reunión informando que la próxima reunión sería el 12 de junio a las 10 hs. de Buenos Aires.

La siguiente reunión del Comité Ejecutivo tuvo lugar el 12 de junio de 2020, bajo la modalidad a distancia. Estuvieron presentes Roberto Belchior, Presidente de la FIAB; Olga Cantillo, Vicepresidente de la FIAB; y Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB, y en carácter de Vocales: José Manuel Allende; Juan Pablo Córdoba; José Antonio Martínez; Javier Hernani; Francis Stenning; y José Trigo. Asimismo, José Rafael Brenes Gerente General de la Bolsa Nacional de Valores – CR, y en representación del Sr. Orlando Soto, estuvo en carácter de invitado, y, por otra parte, el Sr. Rodrigo Callizo, Vocal y Presidente Ejecutivo de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción, se excusó por no poder participar por motivos personales.

Para dar inicio a la reunión, Roberto Belchior, Presidente de la FIAB, dio las palabras de bienvenida y agradeció a todos los conectados por su participación en esta reunión, manifestando que gracias a la tecnología disponible podían seguir reuniéndose en una “casi” normalidad.

Luego, el Sr. Hernani comentó sobre la fusión de la Bolsa de Valores de Suiza – SIX con BME. Aclaró que faltaba el *settlement*, que sería el día 16 de junio, pero que ya casi estaba completa. Agregó que se había recibido una gran aceptación por parte de los accionistas, a pesar del momento que estaban atravesando por los motivos conocidos del coronavirus. El Sr. Belchior felicitó al Sr. Hernani como autoridad del BME por este esfuerzo y el logro obtenido. Antes de comenzar con los temas del Orden del Día, el Sr. Belchior comentó que la FIAB se había mantenido muy activa gracias al esfuerzo de todo el equipo de la Secretaría General de la Federación y que por el lado del Subcomité de Trabajo habían tenido varias reuniones y Webinars. Todo esto demostraba que el grupo de la FIAB era muy fuerte y unido, y siempre atento para ayudar compartiendo experiencias, lo cual lo ponía muy alegre ya que quedaba demostrado que podían contar unos con otros para poder seguir avanzando con las agendas de trabajo.

Acto seguido, se aprobaron las resoluciones de la reunión pasada, llevada a cabo a distancia el día 17 de abril de 2020.

Posteriormente, el Sr. Berney, Presidente del Subcomité de Trabajo, hizo un breve repaso por las actividades del Subcomité que él preside. Comenzó comentando que el 16 de abril tuvo lugar la primera reunión a distancia de este grupo, debido a que se había ingresado en el aislamiento por COVID-19. Compartió asimismo que, en el Subcomité, había surgido la propuesta de realizar reuniones periódicas para compartir novedades y repasar cómo cada país y cada bolsa estaban afrontando las contingencias de la pandemia, lo que se denominó Grupo de Crisis por COVID-19. Aludió que, en ese último tiempo, tuvieron lugar varias reuniones del Grupo de Crisis y diversos Webinars. Terminado el resumen, agradeció a todos por su atención y cedió su palabra al Sr. Zuchovicki.

El Secretario General comentó que tanto el Sr. Belchior, como la Sra. Cantillo y él habían tenido dialogo con cuatro instituciones: con la World Federation of Exchanges – WFE; con ACSDA; con autoridades del BID y con NASDAQ. Los tres representantes de la Federación hicieron un breve resumen sobre los avances y las charlas que

mantuvieron con dichas instituciones. Asimismo, comentó que la FIAB había suscripto la “Declaración de compromiso con la práctica de inversión sostenible que beneficia a las personas y al planeta durante la crisis de COVID-19”, promovida por UNPRI. El Presidente de la FIAB pidió la palabra para comentar que para la Federación era muy importante apoyar este tipo de iniciativas, y que con la suscripción de la FIAB, quedaban todos los miembros representados.

Posteriormente, Secretario General retomó un tema ya tratado en la reunión de abril relativo a la cobranza de las cuotas que las Bolsas Miembros le pagan a la FIAB. Al respecto recordó a los presentes la dificultad cambiarias en la Argentina, y comentó asimismo, que desde la FIAB se había solicitado asesoramiento con abogados de primera línea en temas cambiarios y que había llevado sus conclusiones a reuniones con el Banco Central donde había planteado el hecho de que la FIAB era la única Federación de Argentina con estas características, que las cuotas de membresía no constituían una exportación de servicios y que dichas cuotas se encuadraban dentro de lo que se consideran “transferencias corrientes”. No obstante, el BCRA se había mantenido en su postura de considerarlas como una exportación de servicios.

El Secretario General indicó que, debido a la pandemia y a la menor necesidad de recursos para el funcionamiento de la FIAB, la Secretaría General, en consenso con los asesores legales, consideraba que lo conveniente era facturar las cuotas antes del cierre del ejercicio, para que quedara asentado el crédito para la FIAB y la deuda de los Miembros, pero ir escalonando la cobranza en la medida de la necesidad de fondos. Asimismo, pedía autorización al Comité Ejecutivo para disponer eventualmente del stock de dólares en Argentina a fin de demorar lo más posible el pago de las Bolsas considerando la difícil situación que estaban atravesando los mercados. Los presentes acordaron facultar al Sr. Secretario para que flexibilice el cobro de las cuotas, conforme a las necesidades de caja.

Continuando con la palabra, el Secretario General hizo referencia a la solicitud de baja de la membresía de Matba-Rofex como miembro pleno de la FIAB. Comentó que se había recibido una carta de Matba, donde manifestaban su intención de dar de baja su membresía a la FIAB como Matba, luego de fusionarse con ROFEX, integrándose –como Matba-Rofex- con una membresía conjunta a la FIAB junto con la Bolsa de Comercio de Rosario y el MAV, ocupando el lugar que hasta el momento de la fusión ocupaba el ROFEX en dicha membresía. Los presentes acordaron con la situación mencionada.

Acto seguido, y en relación con la definición de la modalidad de realización de la Asamblea General, el Secretario General recordó a los participantes que se les había enviado previamente el informe recibido del abogado de la FIAB, Sr. Rafael Monsegur, donde se detallaba que –en virtud de las normativas recientemente emitidas por la Inspección General de Justicia en Argentina, “la Asamblea podría realizarse a distancia siempre que medie el período de aislamiento y sus sucesivas prórrogas”. Luego de un intercambio de comentarios entre los presentes, se aprobó que la Asamblea 2020 sería el día 3 de septiembre a las 11 hs de Argentina, bajo la modalidad a distancia.

Posteriormente, el Secretario General informó sobre la Evolución económico-financiera. Comentó que los gastos –proyectados hasta fines de junio- serían inferiores a los presupuestados, tanto en función de la menor cantidad de actividades presenciales y viajes debido al aislamiento por COVID-19, como a la licuación de los costos en Argentina, y que estarían en línea con los ingresos del ejercicio, previéndose no tener que utilizar resultados acumulados como había sido aprobado oportunamente.

A continuación, invitó a los presentes a participar del Webinar de economía regional del 26 de junio de 2020, organizado por él y por el Presidente de la FIAB, donde se hablaría de micro y macro economía, con la presencia de profesionales de Brasil, Colombia, Chile y España.

A continuación, hizo su intervención el Sr. Stenning para recordar que se había resuelto que la Asamblea 2020 no se realizaría en forma presencial y que las próximas se realizarían en 2021 en Ecuador y en 2022 en Perú. Sin embargo, continuó diciendo que había recibido la propuesta del Sr. Pazmiño de realizar la Asamblea y Reunión Anual en Lima en el 2021 -ya que era el bicentenario de la Independencia de ese país- y pasar la de Ecuador para el año 2022. El Sr. Stenning había agradecido este gesto al Sr. Pazmiño y a la Bolsa de Valores de Quito, pero lo quería reconocer públicamente ante el Comité Ejecutivo.

A modo de cierre, el Secretario General sugirió realizar una reunión de contingencia en julio y otra en agosto para ver cómo estaban resultando las cosas en los países miembros de la FIAB por la pandemia o ya post pandemia, así como también, reuniones de Subcomité de Trabajo, y dejar la de Comité Ejecutivo para septiembre dada la proximidad con la Asamblea. La totalidad de los presentes estuvieron de acuerdo. De este modo se dio por concluida la reunión.

## SUBCOMITÉ DE TRABAJO

En el marco de las actividades de la FIAB, este grupo técnico realizó tres reuniones durante el ejercicio reseñado en esta Memoria. Asimismo, dado que durante el ejercicio se vivió la etapa de aislamiento por la pandemia del COVID-19, este grupo llevó a cabo varias reuniones para comentar las novedades que se vivían en cada país, en el marco de un Grupo de Crisis.

La primera reunión del ejercicio se llevó a cabo en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires el 26 de julio 2019. Estuvieron presentes: Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB y Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; y Flavio Pacheco Silveira, Presidente del Subcomité de Trabajo de la FIAB y Superintendente de Negocios de LATAM de B3. Asimismo, asistieron los siguientes representantes de las Bolsas miembros: Roberto Chiaramoni, Gerente Técnico y de Valores Negociables; Liliana Forciniti, Analista Senior, y Marianela Fernández, Analista Junior de la Subgerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Julieta Artal, y Bernardo Lemma, Responsables de Gobierno Corporativo y Sustentabilidad; Gonzalo Pascual Merlo, Gerente de Mercados; Agustina Foa Torres, Analista de Estrategia y Productos; María José del Boca, Analista de Estrategia y Productos; Ramiro Tosi y Juan Manuel Franco Responsables de Investigación y Desarrollo; Mauro Pollio, Responsable de Gestión de Servicios de IT; Jorge García, Gerente General; Martin Baretta, Gerente de Servicios al Cliente; Matías Montero, Analista Senior área Internacional; Christian Khatchikian, Gerente de Market Data y Dante Meyer, Encargado de Liquidaciones de Bolsas y Mercados Argentinos –BYMA-; Laura Rodríguez de Sanctis, Directora de Títulos de la Bolsa de Comercio de Rosario; Mariano Cirio, Analista de Investigación y Desarrollo del Mercado Argentino de Valores; Leila Utrera, Gerente de Riesgo de Argentina Clearing y ROFEX; Juan Francisco Gómez, Responsable de I+D; José Luis Onis, Gerente MPI e Ismael Caram, Subgerente General de ROFEX; Pablo Milano, Gerente de Infraestructura y Seguridad de la Información de Matba-Rofex; Pablo Vega, Subgerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; Lucy Pamboukdjian, Gerente de Relaciones Corporativas y Sostenibilidad de la Bolsa de Comercio de Santiago; Angela Valderrama, VP de Producto; Celso Guevara, Gerente de Negociación y Anton Glatz Lotero, Director Técnico de Derivados de la Bolsa de Valores de Colombia; Pablo Malumbres, Director de Asuntos Públicos y Carlos Marques, Subdirector de Asuntos Públicos de Bolsas y Mercados Españoles; José Razuri, Jefe de Proyectos y Planeamiento de la Bolsa de Valores de Lima. Por su parte, Se conectaron a distancia, por la Bolsa de Valores y Productos de Paraguay, Rodrigo Callizo, Presidente y Elena Acosta, Gerente de Operaciones.

Claudio Zuchovicki y Flavio Pacheco dieron la bienvenida a los representantes de las bolsas y mercados miembros, iniciando la reunión y presentando los objetivos de esta. El Sr. Pacheco mencionó también que la reunión contaba con dos nuevos miembros de BME, el Sr. Pablo Malumbres y el Sr. Carlos López Marqués, y les agradeció su participación.

Una vez inaugurada la reunión, 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 ese año.

En primer lugar, el **Grupo de Trabajo en Post Negociación** presentó los puntos que se abordaron en el subgrupo de *Compensación y liquidación transfronteriza*. Este subgrupo puso el foco en determinar cómo dar los próximos pasos, y de acuerdo con el plan de trabajo propuesto por la presidencia, había dos puntos principales a cumplir en este proyecto: mapear las posibilidades y modelos de interoperabilidad usados para compensación y liquidación en otros mercados; y buscar una mayor aproximación con otras instituciones que podrían ayudar con

este proyecto, como ACSDA. El objetivo del trabajo será investigar cómo, operacionalmente, se pueden llevar a cabo estos puntos, teniendo en cuenta que unos de los grandes problemas a abordar es la liquidación de divisas. En este marco, el grupo se comprometió a preparar una sugerencia al Comité Ejecutivo para la continuación del proyecto.

El siguiente grupo en exponer los avances fue el **Grupo de Trabajo en Finanzas Sostenibles** que abordó el punto sobre *Sostenibilidad en las Bolsas de Valores: Desarrollo de productos y divulgación de información*. Los coordinadores del grupo presentaron un informe acerca del contexto de las inversiones responsables y la demanda global por productos considerados verdes o responsables y expusieron datos importantes sobre la evolución de inversiones responsables. Asimismo, mencionaron la importancia de la cuestión Taxonómica, y el gran avance que implicaba en este tema la presencia de un capítulo sobre desarrollo sostenible en el acuerdo entre el Mercosur y la Unión Europea. Durante la presentación, el grupo recordó las dificultades para obtener información sobre Latinoamérica, y que los datos disponibles eran pocos o poco claros. Este tema despertó una discusión sobre la posibilidad de que la FIAB trabaje junto con otras instituciones, como el PRI, para la obtención de esta información. A su vez, el grupo sugirió incluir temas sobre bonos verdes en los informes mensuales o anuales de la FIAB, además de la posibilidad de tener un índice de sostenibilidad administrado por la propia Federación. El grupo concluyó su exposición mencionando que se juntaría vía conferencia telefónica para organizar un proyecto para poner a la FIAB en el centro de la recopilación de información sobre inversiones responsables y productos de inversión verde, incluyendo tres pilares: productos listados, emisores e inversión socialmente responsable.

A continuación, se mostraron los avances del **Grupo de Trabajo en Negocios**, constituido por los siguientes subgrupos: *Productos alternativos de Bolsa; Generación de liquidez; Formadores de mercado; y Derivados*. La presentación empezó con una exposición de Laura Sanctis sobre la continuación del trabajo sobre *Productos Alternativos de Bolsa*. De acuerdo con la Sra. Rodríguez, el proyecto había terminado, pero propuso seguir explorando sobre productos de crédito, principalmente los productos relacionados a pagarés digitales y facturas ya que, aunque estos mercados estaban relativamente desarrollados en bolsas como: BVC, BCR y BVL, representaban mercados potenciales para las otras bolsas de la región.

En la exposición del subgrupo de *Derivados*, la Bolsa de Valores de Colombia presentó su caso, contando un poco de todo el desarrollo del mercado de derivados listados en Colombia. El representante de la bolsa mencionó que se estaba trabajando en busca de nuevos desarrollos en distintas áreas para mejorar el mercado local, tales como: tecnologías; microestructura de mercado; y productos. Además, comentó que un punto importante para el desarrollo de nuevos productos era tener siempre una entidad interesada en estos, para garantizar que el producto cumpla con la necesidad del cliente.

Acto seguido, Ángela Valderrama explicó la importancia de continuar las discusiones sobre el proyecto de *Generación de Liquidez y Formadores de Mercado*. Mencionó que el trabajo había terminado con el mapeo de los distintos modelos de creadores de mercado existentes tanto en los mercados de FIAB como en otros mercados más desarrollados. Propuso sumar el tema dentro de las discusiones sobre productos derivados y sugerirle al próximo presidente de FIAB que mantenga este punto en su propuesta de trabajo, de modo de poder profundizarlo.

La última presentación estuvo a cargo del **Grupo de Trabajo en Tecnología** integrado por los siguientes subgrupos: *Tecnologías disruptivas y la industria de bolsas: Inteligencia Artificial; y Ciberseguridad*. En primer lugar, los representantes del grupo hicieron alusión a las recientes inversiones que las bolsas habían hecho en algoritmos para ayudar a los mercados locales a generar volúmenes. En esta línea, se propuso seguir realizando conferencias Webinars para que las bolsas presenten sus iniciativas y compartan experiencias con relación al tema. Luego, Flavio Pacheco sugirió a B3 para realizar la primera Webinar, con el fin de presentar las iniciativas relacionadas a la utilización de Inteligencia Artificial y en la construcción de algoritmos de esa Bolsa.

Por su parte, Pablo Milano, comentó los avances en el tema de *Ciberseguridad*. Mencionó que se estaban probando algunas de las plataformas de intercambio de informaciones para comprender si eran soluciones viables para el proyecto. También, recordó la efectividad de este tipo de plataforma, ya que las bolsas podrían no sentirse cómodas para compartir sus puntos de debilidad en un eventual ataque cibernético. Esto último, se

tendría en cuenta en las pruebas de la plataforma, evaluando la posibilidad de que las bolsas reporten solamente el evento que les tenga generado impacto financiero.

Luego de las presentaciones, las bolsas comentaron rápidamente sus últimos desarrollos y novedades.

Para dar cierre a la reunión, el Presidente del Subcomité de Trabajo agradeció a los presentes. Adicionalmente, anunció que la próxima reunión del Subcomité de Trabajo sería en la ciudad de Rosario, el 11 de septiembre de 2019, previo a la reunión del Comité Ejecutivo y el día anterior a la Asamblea General.

La siguiente reunión del Subcomité de Trabajo fue realizada en Rosario, Argentina, el 11 de septiembre de 2019. Participaron de la reunión: Francis Stenning, Presidente de la FIAB; Roberto Belchior, Vicepresidente de la FIAB; Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB; y Flavio Pacheco Silveira, Presidente del Subcomité de Trabajo de la FIAB. Asimismo, entre los representantes de las Bolsas miembros estuvieron: Roberto Chiaramoni, Gerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Liliana Forciniti, Analista Senior y Marianela Fernández, Analista Junior de la Subgerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Laura Rodríguez de Sanctis, Gerente de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario; Mariano Cirio, Analista de Investigación y Desarrollo del Mercado Argentino de Valores; Ismael Caram, Subgerente General de Mercado Financiero de Matba-Rofex; Leila Utrera, Gerente de Riesgo de Argentina Clearing y Matba-Rofex; José Luis Onis, Gerente MPI de Matba-Rofex; Marcelo Comisso, Gerente de Investigación y Desarrollo de Matba-Rofex; Adrián Isnardo, Subgerente General Mercado agropecuario de Matba-Rofex; Roberto Rubiano, Analista de Seguridad de la Información de Primary y Matba-Rofex; Juan Gerardo Garret Mendieta, Vicepresidente Primero de la Bolsa Boliviana de Valores; Javier Aneiva, Gerente General de la Bolsa Boliviana de Valores; José Antonio Martínez, Gerente General de la Bolsa de Santiago; Ángela Valderrama, VP de Producto de la Bolsa de Valores de Colombia; Celso Guevara, Gerente de Negociación de la Bolsa de Valores de Colombia; Pablo Malumbres, Director de Asuntos Públicos y Carlos Marques, Subdirector de Asuntos Públicos de Bolsas y Mercados Españoles; Alexander Quezada Gerente de Negocios y Proyectos Especiales de la Bolsa de Valores de Panamá; Giampaolo Calcagno, Oficial de Relaciones Corporativas de la Bolsa de Valores de Panamá; Rodrigo Callizo, Presidente de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción y Gustavo Pulido, Presidente de la Bolsa de Valores de Caracas. Por su parte, se conectaron a distancia, funcionarios de BYMA y de la Bolsa de Valores de Lima.

Claudio Zuchovicki y Flavio Pacheco dieron la bienvenida a los representantes de las bolsas y mercados miembros y agradecieron la hospitalidad por parte de la Bolsa de Comercio de Rosario, el Mercado Argentino de Valores y Matba-Rofex, como anfitriones de las reuniones en Rosario.

Luego de las palabras de bienvenida, el Sr. Pacheco recordó que el objetivo de esta reunión, previa a la Asamblea, era revisar los avances de los trabajos rápidamente, antes de ser presentados en la Asamblea General de FIAB, por lo que se habían hecho breves resúmenes de cada uno de los temas trabajados en este grupo técnico durante los pasados dos años.

En primer lugar, el **Grupo de Trabajo de Negocios** hizo un breve resumen sobre el trabajo de *Derivados*. Los representantes del grupo comentaron que cada bolsa analizó un caso de éxito de su mercado o de la evolución y desarrollo del mercado de derivados, teniendo como objetivo publicar entre las bolsas y mercados de la FIAB, un paper con los resultados obtenidos. Además, se planteó profundizar en los modelos operativos utilizados por las bolsas para los derivados, trabajando en un modelo FIAB, tal como se hizo con los mercados de Renta Variable y Renta Fija; y se agregó la investigación sobre creadores de mercado y generación de liquidez. El grupo de Negocios, continuó exponiendo los avances sobre *Productos no Tradicionales*. Para este tema, el próximo paso sería poner en un paper final las conclusiones del trabajo sobre la importancia y las oportunidades de los mercados de productos con registro digital, como facturas electrónicas. También, se investigarán las experiencias exitosas de la región: como Colombia y Perú.

El siguiente grupo en intervenir fue el de **Post Negociación**. En este caso, el subgrupo a cargo de *Liquidación y Compensación Transfronteriza* discutió cómo se debía conducir el tema y cómo se podía conseguir la cooperación de ACSDA.

Posteriormente, el grupo de **Tecnología** presentó también los resultados de las discusiones. Los representantes

comentaron que el tema sobre la plataforma de reporte de incidentes y ciberseguridad aún no había pasado por la aprobación de los miembros. En principio, se planteó que las bolsas tengan un canal de reporte para compartir cualquier problema de seguridad de red o ataques cibernéticos. Los integrantes del grupo presentaron algunas sugerencias sobre las plataformas que podrían ser utilizadas para este fin, pero que aún estaban en proceso de evaluación.

Para finalizar las exposiciones, el grupo de **Finanzas Sostenibles**, a través del equipo de BCBA allí presente, expuso un resumen de la evolución de los trabajos, comentando las dificultades que tuvieron que trasponer para acceder a información sobre inversiones sostenibles en Latinoamérica, ya que había muy poco material publicado al respecto. También, mencionaron que se habían propuesto algunas ideas a contemplar a futuro, entre ellas: lograr una cooperación con instituciones como *PRI* y el *Climate Bonds Initiative* para la construcción de una base de datos de información de sostenibilidad en la región; y buscar la manera de tener un esquema de consultoría de FIAB a las Bolsas para armar reportes y empezar a divulgar informaciones de sustentabilidad.

Luego, los presentes compartieron opiniones sobre el evento de Sustentabilidad que sería organizado en marzo de 2020, por la FIAB en Santiago de Chile. Este evento sería el principal encuentro sobre el tema en la región, reuniendo a bolsas y mercados, players, instituciones interesadas en el tema, reguladores, entre otros.

Para dar cierre a la reunión, el presidente en ejercicio de la FIAB, Francis Stenning, agradeció los trabajos presentados y al Sr. Flavio Pacheco por los esfuerzos emprendidos como Presidente del Subcomité desde el 2017 al 2019. Asimismo, mencionó la intención de seguir con este tipo de trabajos para ubicar a la FIAB como referente en la región.

Iniciado el 2020, el 16 de abril se llevó a cabo la primera reunión a distancia de este grupo, debido a que se había ingresado en el aislamiento por COVID-19, y se había cancelado la reunión presencial planificada para Colombia. Estuvieron conectados: Roberto Belchior, Olga Cantillo y Claudio Zuchovicki, Presidente, Vicepresidente y Secretario General de la FIAB respectivamente; y Alejandro Berney, Presidente del Subcomité de Trabajo. Asimismo, se conectaron representando a las bolsas y mercados miembros: Julieta Artal de BYMA; María Fernanda González, Juan Chimondeguy y Gabriel Lepera del Mercado Abierto Electrónico; Laura Rodríguez de Sanctis y Carlos Flury de la Bolsa de Comercio de Rosario; Mariano Cirio del Mercado Argentino de Valores; Ismael Caram de Matba-Rofex; José Luis Onis, Federico Massa de Matba-Rofex (Primary); Javier Aneiva, Alex Espinar, Edson Vallejos de la Bolsa Boliviana de Valores; María Gloria Timmermann, Jaime Duarte y Carolina Arratia de la Bolsa de Santiago; Angela Valderrama, Celso Guevara, Bogdan Djoric, Camilo Ruiz, Carlos Barrios y Manuel Veloza de la Bolsa de Valores de Colombia; José Rafael Brenes, María Brenes, Jorge Iván Ramírez Álvarez y Henry Jiménez de la Bolsa de Valores de Costa Rica; Gilberto Pazmiño de la Bolsa de Valores de Quito; Pablo Malumbres y Gaya Boldbaatar de BME; Akeem Rodríguez y Alex Quezada de la Bolsa de Valores de Panamá; Rodrigo Callizo y Elena Acosta de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción; José Andrés Razuri, Mariella Córdova y Jorge Sánchez de la Bolsa de Valores de Lima; Iván Carvajal y Juan Saboya de la Bolsa de Valores de la República Dominicana; y Ramiro Pineda de la Bolsa de Valores de Caracas.

El presidente de este grupo técnico, Alejandro Berney, hizo un repaso por los grupos que integran el subcomité y los avances de cada uno. Luego, José Luis Onis, de Matba-Rofex, comentó que por parte del **Grupo de Tecnología** estaban terminando de sistematizar la encuesta enviada a los miembros de la FIAB. Posteriormente, tomaron la palabra Laura Rodríguez de BCR y Mariano Cirio de MAV, y pidieron que se restituyera el subgrupo de Productos Alternativos, dada la importancia que significaba para la región.

Finalizando la reunión, los presentes intercambiaron sus puntos de vista sobre cómo cada país y cada bolsa estaba afrontando las contingencias producidas por la pandemia del COVID-19. A raíz de este espacio y a pedido de algunas bolsas, se decidió realizar reuniones periódicas para hacer nuevamente rondas de novedades, lo que se denominó Grupo de Crisis por COVID-19.

El 24 de abril de 2020 tuvo lugar la primera reunión a distancia del Grupo de Crisis por COVID-19. Esta contó con la participación de 30 representantes de las diversas bolsas y mercados miembros. Durante la reunión se abrió un espacio de intercambio para que cada representante explicara cómo estaba afrontando el aislamiento desde lo laboral y lo legal, y las decisiones que cada gobierno estaba tomando para afrontar la crisis. Los presentes escucharon atentamente cada situación y expresaron sus condolencias por la terrible situación que se estaba atravesando.

El 30 de abril de 2020 se reunió el Comité Extraordinario FIAB HIGH TECH, bajo modalidad a distancia. En primer lugar, se presentó formalmente la incorporación de la Bolsa Electrónica de Chile como nuevo miembro de la FIAB. Luego, Gilberto Pazmiño, Presidente de la Bolsa de Valores de Quito, informó la cancelación de las actividades en Quito para el 2020 y comentó que se realizarían en Lima en el 2021, por lo que las actividades en Quito quedarían para el 2022. Dado el contexto de pandemia, algunos de los presentes propusieron como iniciativa, buscar temas para realizar frecuentemente las conferencias Webinar, de modo de mantener el vínculo entre las bolsas. Todos mostraron su apoyo a esta iniciativa y se dio por finalizada la reunión.

La siguiente reunión a distancia del Grupo de Crisis por COVID-19 tuvo lugar el 8 de mayo de 2020 y contó con la participación de 37 representantes de las diversas bolsas y mercados miembros. Siguiendo la línea de estas reuniones, cada uno de los presentes explicó la situación en su bolsa y país, y las distintas medidas que se estaban tomando para atravesar el momento de la mejor manera posible.

El 5 de junio de 2020 se llevó a cabo una reunión del Grupo de Sostenibilidad del Subcomité de Trabajo, bajo modalidad a distancia. Estuvieron conectados: Roberto Chiaramoni, Liliana Forciniti y Marianela Fernández de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Julieta Artal de BYMA; y Olga Cantillo y Thamara Plata de la Bolsa de Valores de Panamá. En ésta se decidió actualizar la encuesta enviada en el año 2018, armar un temario para futuros Webinars de Sostenibilidad, y se convino empezar a darle forma al contenido para una sección en la web de la FIAB que podría denominarse FIAB sustentable (o sostenible).

La siguiente reunión a distancia del Grupo de Sostenibilidad del Subcomité de Trabajo se llevó a cabo el 26 de junio de 2020, bajo la modalidad a distancia. En esta oportunidad participaron: Roberto Chiaramoni, Liliana Forciniti y Marianela Fernández de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; Julieta Artal de BYMA; Luiza Nunes Ferreira y Gleice Donini de B3; Maria Gloria Timmermann de la Bolsa de Santiago; y Olga Cantillo y Thamara Plata de la Bolsa de Valores de Panamá. En esta oportunidad, se repasaron los temas tratados en la reunión anterior de este grupo, con el fin de interiorizar a los nuevos integrantes y pedirles sus opiniones. Estos manifestaron un sincero interés y ansiedad por participar del grupo.

Asimismo, en el marco de las actividades del subcomité de Trabajo, se organizaron diversos Webinars sobre los que se dará un mayor detalle en el siguiente apartado.

## **WEBINARS FIAB**

En el marco de las actividades del Subcomité de Trabajo, se llevaron a cabo cuatro conferencias, que abordaron distintos temas y que contaron con la presencia representantes de las bolsas y mercados miembros de la FIAB.

El 22 de mayo de 2020 se llevó a cabo el Webinar: *Presentación del Relevamiento sobre Tecnologías Disruptivas en las Bolsas y Mercados FIAB – 2020*, a cargo de José Luis Onis, Gerente de Markets and Platform Integration – Matba-Rofex. El auditorio contó con la participación de 31 representantes de las áreas de tecnología de las bolsas y mercados miembros de la FIAB. En la conferencia se expuso la conclusión del trabajo sobre este tema realizado entre los miembros, dando un panorama de cómo estaba ubicada cada bolsa en relación con la tecnología y qué iniciativas se podrían generar para incentivar la mejora.

El 28 de mayo de 2020 tuvo lugar el Webinar: *Iniciativas de Tecnologías Disruptivas en Matba-Rofex*, a cargo de José Luis Onis, Gerente de Markets and Platform Integration - Matba-Rofex. Participaron 21 personas de la conferencia, que tuvo como principal objetivo exponer aquellos proyectos que estaban en marcha Matba-Rofex en relación con las Tecnologías Disruptivas. Las bolsas mostraron mucho interés y surgió un buen intercambio de preguntas y respuestas entre los presentes y los expositores.

El 11 de junio de 2020 se realizó el Webinar: *¿Quieres mejorar la ciberseguridad en la organización?* El mismo estuvo a cargo de Pedro Muela, Gerente de Ciberseguridad de BME, y contó con la participación de 33 personas de las bolsas y mercados miembros. La charla estuvo dedicada a explicar las medidas de seguridad que se deben contemplar para evitar ciber ataques, qué plataformas se utilizan en BME, y qué legislación española ampara en este sentido.

El 26 de junio de 2020 se organizó el Webinar que abordó el siguiente punto: *Los retos de la Economía Iberoamericana post pandemia*. La conferencia fue dictada por: Sergio Clavijo Vergara, Director de la Bolsa de Valores de Colombia; Jorge Quiroz, Director de la Bolsa de Comercio de Santiago; y Vladimir Vale Caramaschi, Economista y Jefe para América Latina de Credit Agricole Indosuez. Asimismo, Claudio Zuchovicki, Secretario General de la FIAB, participó como moderador. Los expositores dieron sus puntos de vista sobre las cuestiones que deberán afrontar los países de Iberoamérica, cuando la pandemia hubiera terminado. Además, explicaron las realidades que estaban enfrentando cada uno de los países en cuanto a la economía, política y problemas sociales. Este evento contó con la participación de aproximadamente 100 participantes, tanto de bolsas y mercados miembros, como del público en general ya que fue el primer evento abierto.

### FIAB HIGH TECH 2019

En el marco de la 46° Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas - FIAB - se llevó a cabo el encuentro FIAB HIGH TECH, donde se reunieron múltiples especialistas a discutir sobre el futuro tecnológico del sector. Durante el evento se realizó la Competencia FIAB HIGH TECH 2019, en la que se presentaron y premiaron proyectos FINTECH vinculados al mercado bursátil.

Previo al evento, se invitó a las bolsas y mercados miembros a presentar -por su parte o por medio de empresas relacionadas a ellos-, proyectos de tecnología aplicados a finanzas. En esta línea, se presentaron las siguientes instituciones: Bolsa de Comercio de Buenos Aires (CHAIN TO); Bolsa de Comercio de Rosario (KAIAM, FRONT, INVERA); Mercado Argentino de Valores (BB INTELLIGENT, DMA HOME BROKER, BIT SING); Matba-Rofex (MATRIZ, TALARIS, b.TRADER, ArQUANTS); Bolsa Boliviana de Valores (ASISTENTE DIGITAL DEL ECOSISTEMA BURSÁTIL, GESTORITO); Bolsa de Santiago (GATBLAC, RATIONAL); Bolsa Valores de Colombia (TRII); y Bolsa Nacional de Valores C-R (MIDAS, HUBEX). En todos los casos se evaluaron las siguientes características de los proyectos: i) funcionamiento; ii) complejidad; iii) originalidad; iv) interfaz; v) presentación. Para más información sobre los trabajos presentados: [Proyectos Fintech](#)

Luego de analizar todos los proyectos, un prestigioso jurado eligió los tres mejores trabajos para que sean expuestos en forma presencial en la FIAB HIGH TECH. Desde la FIAB se le financió el viaje y alojamiento a un representante por proyecto. A continuación, se expone un breve resumen de los proyectos seleccionados:

- 1) **ArQUANTS**: Este trabajo mostró posibles soluciones de trading algorítmico simplificado para programar estrategias, dejando de lado los detalles técnicos (conexión a las API de los Mercados). Para más información: <https://arquants.trading>
- 2) **GATBLAC**: Una plataforma tecnológica que habilita, disponibiliza y centraliza múltiples Canales de Conversación atendidos de forma híbrida (manual y automática mediante el uso de inteligencia artificial). La plataforma es gobernada por un completo portal de administración web perfilable y autoconfigurable desde el cual es posible administrar y monitorear en tiempo real todas las interacciones generadas en los múltiples canales de conversación. Es de fácil uso, acceso y alta disponibilidad, donde clientes del mercado bursátil y banca pueden interactuar de manera directa con sus productos, consultar su información, y realizar transacciones tales como la compra y venta de acciones, tomar y rescatar un fondo mutuo o revisar el saldo de inversiones. Para más información: <http://www.gat-blac.com/ES/>
- 3) **RACIONAL**: Es un asesor de inversiones digital y automatizado (o Robo-Advisor). Para más datos sobre este asesor: <https://racional.cl/>

La entrega de premios tuvo lugar luego del segundo panel de la Reunión Anual, el 13 de septiembre de 2019. El Jurado estuvo compuesto por: Diego Viruega de Bolsa de Comercio de Rosario; Flavio Pacheco de B3; y Alejandro Wyss de BYMA y Tim Baker de Refinitiv. Después de las exposiciones de cada representante, el jurado premió a los proyectos de la siguiente manera: 1º ArQuants (Argentina) con USD 5000, 2º GatBlac (Chile) con USD 3000 y 3º

Racional (Chile) con USD 1500. Los participantes agradecieron al jurado por sus palabras y se dio por finalizada la FIAB HIGH TECH 2019.

Asimismo, el día 12 de septiembre por la tarde, tuvieron lugar las Charlas 101 con expertos. Un espacio de intercambio de ideas entre los referentes de IT de las bolsas y mercados miembros de la FIAB junto con expertos en Procesos de Innovación, Blockchain y Ciberseguridad. Entre los expertos invitados estuvieron: Tim Baker, Global Head of Applied Innovation, Refinitiv; Gonzalo Blousson, Co-Founder / CEO, Signatura; y Cristian Borghello, Director, Segu-Info.

### **TASK FORCE EN TECNOLOGÍA 2019**

El 11 de septiembre de 2019 por la mañana, en Rosario, Santa Fe, Argentina, se llevó a cabo el evento: Task Force de Tecnología 2019. Fue un espacio de intercambio de novedades en tecnología de las distintas bolsas y mercados miembros presentes.

### **OTRAS ACTIVIDADES**

En el marco de las actividades de la FIAB y durante el período que esta Memoria abarca, se mantuvieron varias reuniones con distintas instituciones internacionales, de modo de mantener el perfil de la Federación en el más alto nivel. Entre ellas, se destacan las reuniones con los siguientes organismos:

#### World Federation of Exchanges

Durante el ejercicio, se llevaron a cabo varios intercambios con la CEO de WFE, Nandini Sukumar, con el fin de afirmar el aporte que la FIAB iba a recibir de esta organización para llevar adelante un estudio sobre inhibidores de mercado, y para determinar cómo completar ese trabajo con el objetivo de aportar mayor liquidez a los mercados. Debido a la pandemia por el COVID-19, todas las conversaciones quedaron frenadas hasta retomar el ritmo normal de actividades.

#### CapiLAC

Las reuniones CapiLAC ponen el foco en temas de mucho interés para los mercados de capitales de la región, tales como: innovación regulatoria y Fintech, integración regional, infraestructura de mercados financieros y principios de IOSCO en América Latina y el Caribe, y finanzas sostenibles.

El 20 y 21 de noviembre de 2019 en la sede del Banco Interamericano de Desarrollo, Washington D.C., Estados Unidos, tuvo lugar la segunda reunión de red de diálogo del mercado de capitales de América Latina y el Caribe, CapiLAC 2: "*Nuevos Riesgos, Nuevos Mercados, Más Integración*". La FIAB estuvo representada por el Presidente de la institución, Roberto Belchior; y la Vicepresidenta, Olga Cantillo.

Este evento fue el escenario regional para promover y compartir conocimiento entre reguladores, supervisores, formuladores de políticas, y las bolsas y proveedores de infraestructura de América Latina y el Caribe. Asimismo, contó con la presencia de Key Note Speakers de primer nivel como el Economista Jefe de NASDAQ, una de las bolsas más importantes del mundo. A continuación, se detallan brevemente los temas tratados:

- *Desafíos para la agenda regulatoria en los mercados de capitales.* En este punto se analizaron los principales temas y desafíos en la agenda global de los reguladores y supervisores financieros.

- *Mercados de Capitales en la Región: Un Diagnóstico desde la Integración.* En este tema se buscó mostrar la evolución de los mercados de capitales de la región desde una perspectiva de integración de Bolsas y Depósitos de Valores. Estos últimos a la luz del Bien Público Regional fondeado por el BID. En este punto se abordaron los temas relacionados con: evolución del Mercado de Capitales en América Latina y el Caribe; y casos de integración bursátil local y regional.
- *La tecnología y el mercado de capitales.* Se analizaron las tendencias recientes en el mercado de Fintech y Bigtech, para entender cómo se han venido desarrollando en el contexto del mercado de capitales de la región

- *Sostenibilidad y Finanzas Verdes*. Esta presentación abordó los avances de las finanzas verdes y sostenibilidad en la región y propuso mirar, hacia el futuro, los desafíos de mercado y regulatorios.

Luego de un espacio de intercambio sobre estos temas entre los presentes, se dieron por finalizadas las discusiones.

### BID

En el marco de CAPILAC realizada en la sede del BID en Washington, el 2 de febrero de 2020, el Presidente y la Vicepresidenta de la FIAB, junto al Presidente de la Bolsa de Valores de Quito, Gilberto Pazmiño, se reunieron con el Presidente del BID, Luis Moreno. Los representantes de la FIAB invitaron a participar al Presidente del BID de la Reunión Anual de la FIAB que se realizaría en septiembre en la ciudad de Quito, invitación que fue muy bien recibida.

Asimismo, aprovecharon esta oportunidad para juntarse con otros miembros del BID, en particular con Gema Sacristán, Directora Internacional de Negocios del BID, con el fin de hablar sobre el evento de Sostenibilidad que se haría en el marco de la Reunión Anual de la FIAB, el 2, 3 y 4 de septiembre de 2020. Este evento estaría organizado por la Sra. Olga Cantillo en cuanto a contenido y expositores. Adicionalmente, tuvieron una reunión con Diego Herrera, uno de los Directores de Mercados de Capitales del BID, con quien planificaron juntar el CAPILAC al evento de la FIAB, el día miércoles 2 de septiembre de 2020, aprovechando los viajes de los Presidentes y Gerentes, los Directores y los reguladores de las bolsas y mercados de la región. Esto implicaba hacer un evento en paralelo a la reunión de tecnología de la FIAB, buscando tener una convocatoria mayor a la que habían tenido en Washington, dado que estarían presentes los 20 miembros de la FIAB.

Debido a la pandemia por COVID-19, todo lo antes planeado fue reorganizado para realizarse de manera virtual.

La última reunión del ejercicio con esta institución fue el 11 de junio de 2020, vía Gotomeeting. Las autoridades de la FIAB se reunieron con Diego Herrera del BID y decidieron realizar CAPILAC 2020 en octubre o noviembre, bajo la modalidad a distancia. Entre los posibles temas a tratar se destacan: “on boarding” y “Smart regulation”, ambos de mucha importancia para la región, motivo por el cual el BID mostró una buena predisposición para colaborar, actuando como un puente con los reguladores, para conseguir buenas normas desde el punto de vista de control, y que ayuden al crecimiento de los mercados atrayendo a más inversiones.

### ACSDA

El 7 de mayo de 2020 se llevó a cabo una reunión a distancia con esta institución. Estuvieron conectados: Bruce Butterill, Director Ejecutivo de ACSDA, la señora Olga Cantillo, y los señores Roberto Belchior y Claudio Zuchovicki, Vicepresidenta, Presidente y Secretario General de la FIAB respectivamente. En ésta se reforzó la idea de colaboración entre ambas instituciones y desde la FIAB, se invitó al Sr. Butterill a participar las reuniones del Subcomité de Trabajo. Por su parte, el Sr. Butterill participó de la reunión del Subcomité de Trabajo de la FIAB en cuanto al tema de COVID-19, realizada el 8 de mayo de 2020, y el 11 de junio de 2020 se hizo presente en el Webinar de ciberseguridad dictado por Pedro Muela, Director de Ciberseguridad de BME.

### **IIMV – INSTITUTO IBEROAMERICANO DE MERCADOS DE VALORES**

El Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores, IIMV, es un organismo cuyo objetivo es impulsar el desarrollo de mercados de valores en Iberoamérica, mejorando el conocimiento de su estructura y regulación, y fomentando la cooperación entre supervisores y reguladores.

A lo largo del año, la Federación y las Bolsas Miembros 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 2019, el Anuario Estadístico 2020, los informes

estadísticos mensuales, y los informes técnicos realizados por el Subcomité de trabajo. También, se puede acceder a las novedades e información pública de las bolsas y mercados miembros.

Asimismo, en el período que esta Memoria abarca, nos es grato informar que el periodo de prueba respecto a la sistematización del Informe Estadístico Mensual y Anual en la página web de la Federación, ha sido un éxito gracias al trabajo conjunto entre la Secretaría General y las bolsas y mercados miembros. Los cuestionarios disponibles en la web recogen información bursátil, y cuentan con un diseño actualizado y moderno que agiliza su navegación y automatiza el proceso de carga de datos, asegurando la integridad y seguridad de estos. También, se encuentra disponible, para los usuarios de la página, una sección interactiva de estadísticas, la cual permite visualizar la información estadística a partir de gráficos y cuadros dinámicos, que facilitan la obtención, y comparación de los datos. Esta sección 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.

En este mismo sentido agradecemos la inestimable colaboración que nos prestan las bolsas y mercados que proveen regularmente su información.

### **EL COVID-19 Y LA FIAB**

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró una emergencia sanitaria internacional debido al brote de coronavirus. Desde el 11 de marzo de 2020, la OMS ha caracterizado la propagación del COVID-19 como una pandemia. A partir de esta decisión, muchos de los gobiernos de los países de las bolsas y mercados miembros de la FIAB, se vieron obligados a decretar un aislamiento social preventivo y obligatorio de la población con el fin de contener al virus.

Ante esta situación, en el marco de las actividades del Subcomité de Trabajo de la FIAB, se creó un Grupo de Crisis, para que las bolsas y mercados pudieran comentar las novedades y las decisiones que cada gobierno estaba tomando para afrontar la pandemia.

Asimismo, las bolsas y mercados miembros, en su mayoría, decidieron aplicar medidas preventivas ante el avance del COVID-19. Entre ellas se destacan las siguientes: realizar capacitaciones virtuales, educativas e informativas; reforzar las condiciones de seguridad e higiene de espacios físicos; suspender viajes nacionales e internacionales del personal; priorizar y adoptar la modalidad de trabajo remoto del personal a cargo de procesos críticos y subprocesos de soporte, así como también para la realización de reuniones internas y externas; resguardar a los empleados mayores a 60 (sesenta) años, embarazadas y grupos de riesgo; extremar cuidados en caso de asistencia presencial a las oficinas; reemplazar la difusión de información en papel por presentaciones digitales; y sustituir la atención del público presencial, utilizando canales remotos vigentes. Además, hicieron publicaciones online de documentos, recomendaciones, videos y otra información útil para conocimiento e información del público en general. Por su parte, los equipos técnicos de las bolsas y mercados estuvieron en constante seguimiento de los procesos para atender cualquier eventualidad, y para poder cumplir con la correcta prestación de los servicios durante el período de aislamiento social.

Cabe destacar que, algunas bolsas han diseñado un protocolo de operación interna especialmente enfocado en la gestión de las operaciones de negociación y post negociación y el apoyo tecnológico que éstas requieren. Para ello, se han establecido planes de uso de sedes alternas, conexiones remotas desde lugares de trabajo no habituales, definición de cargos críticos para operar, y gestión de monitoreo, apertura y cierre operativo.

Por su parte, la Secretaría de la FIAB mantuvo el curso de sus actividades habituales, trabajando de manera remota. Durante el periodo de aislamiento, el Secretario General tuvo varias reuniones a distancia para preservar el vínculo de la FIAB con distintas instituciones; se organizaron conferencias Webinar con el fin de nutrir a las bolsas y mercados sobre temas de relevancia en la región; y se publicaron novedades de las bolsas y mercados miembros, y reportes, entre ellos el Anuario Estadístico FIAB 2020 e Informes Mensuales, para continuar informando sobre el mercado bursátil de la región. Asimismo, la FIAB se suscribió a la “Declaración de compromiso con la práctica de inversión sostenible que beneficia a las personas y al planeta durante la crisis de COVID-19”, promovida por UNPRI, en representación de todos los miembros.

Desde la Secretaría General agradecemos la colaboración y predisposición de las bolsas y mercados miembros por hacer que la FIAB pueda realizar sus actividades en una casi normalidad.

### **SITUACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA**

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

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 30-6-20 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 2020 a \$91.351.348,58, en tanto el superávit del ejercicio fue de \$12.086.536,74.

Con relación a las cifras expresadas en dólares, al 30 de junio de 2020, el Activo ascendía a la suma de U\$S 1.398.704,13. Las Inversiones representaban un 50% de esta cifra estando integradas por Bonos del Citibank y fondos de inversión en USA, así como por cuotas partes de fondos de inversión en pesos y dólares en Argentina. Debido a la volatilidad de los mercados, las sumas recibidas por vencimiento de bonos o por rescate de cuotas partes de fondos de inversión fueron mantenidos en cuentas a la vista, motivo por el cual las inversiones durante el ejercicio disminuyeron en un 23% con respecto al ejercicio anterior, en tanto los fondos disponibles en caja y banco aumentaron en un 50%.

Los Créditos por su parte, que representaban un 13% del total del Activo, estaban integrados por las cuotas de membresía facturadas durante el ejercicio, cuya cobranza se difirió para acompañar al flujo de egresos necesarios para el funcionamiento la Secretaría.

Por su parte, el Pasivo total ascendía a U\$S 52.471,89, integrado en un 80% por deudas fiscales y gastos a pagar corrientes devengados y no exigibles al cierre del ejercicio.

El Patrimonio de la Federación, por su parte, ascendía a la fecha de cierre a U\$S 1.346.232,24.

Con relación a la gestión de ingresos y gastos, el superávit obtenido de U\$S 5.905,94 superó las expectativas planteadas al confeccionar el presupuesto ya que, oportunamente, se había aprobado utilizar resultados acumulados en caso de producirse un déficit.

En efecto, dada la menor cantidad de gastos ejecutados en el ejercicio a raíz de la imposibilidad de realización de viajes y reuniones presenciales a causa del aislamiento provocado por el COVID-19 y a una cuidada administración de los recursos, la ejecución de todas las partidas de gastos estuvo por debajo de los niveles presupuestados. Esto permitió amortiguar el efecto financiero de la reducción del valor de las cuotas partes en fondos de inversión en dólares en Argentina -que estaban posicionados en títulos de deuda- y llegar al superávit mencionado.





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