

# BOLETÍN INFORMATIVO

## EN ESTA EDICIÓN

- [UN MENSAJE DEL PRESIDENTE DE ACSDA](#)
- [WORLD FORUM OF CSDs \(WFC\)](#)
- [ISSA ACTUALIZACIÓN](#)
- [FIAB](#)
- [ACTUALIZACIÓN WEBINARS](#)
- [ACSDA OTRAS ACTIVIDADES](#)
- [ACTUALIZACIONES DE LOS MIEMBROS](#)
- [PERFIL DE LATINEX](#)
- [ASAMBLEA GENERAL DE ACSDA](#)



# UN MENSAJE DEL PRESIDENTE DE ACSDA



**"Los animo nuevamente a estar en contacto y seguir participando en nuestras actividades y aprovechar para sumar miembros de sus organizaciones"**

Estimados colegas y amigos,

Espero que estén todos muy bien.

Además de saludarlos, en esta versión de nuestro Boletín, nos gustaría proporcionarle un resumen de las actividades que ACSDA y nuestros socios han estado llevando a cabo durante el año.

Destacamos los 3 webinars realizados desde nuestra Asamblea General, el trabajo conjunto con FIAB, otras entidades y organizaciones internacionales; la participación de ACSDA en el evento mundial de WFC donde varios de nuestros CSD miembros representaron a ACSDA; el plan de acercamiento que, junto con nuestro director ejecutivo y secretaria, hemos estado desarrollando con una serie de miembros de ACSDA que han estado algo alejados de nuestras actividades cotidianas. Así mismo, permítanme decirles que, junto con el Comité Ejecutivo, estamos planeando nuestra primera reunión presencial desde 2019 para el mes de noviembre, donde, entre otros asuntos, avanzaremos en la preparación de la Asamblea General de ACSDA, que esperamos celebrar en persona en la República Dominicana con el apoyo de Cevaldom, con quienes nos hemos estado reuniendo durante este año para prepararnos para este evento que tendrá lugar en abril de 2023.

Aprovecho esta oportunidad para invitarlos a participar en nuestro próximo webinar sobre Tokenización, que tendrá lugar el 17 de octubre, un tema que es cada vez más relevante para nuestra industria. Puede obtener más información y registrarse [aquí](#).

Los animo nuevamente a estar en contacto y seguir participando en nuestras actividades y aprovechar para sumar miembros de sus organizaciones.

Saludos cordiales,

Javier Jara Traub  
Presidente de ACSDA



# WFC

## CONFERENCIA WFC 2023 EN PRAGA

La próxima conferencia del WFC tendrá lugar en **Praga, del 24 al 26 de mayo de 2023**. El evento se organizará en el prestigioso Centro Social y de Congresos del Banco Nacional Checo.

El evento en persona brindará la oportunidad a los delegados internacionales de reunirse nuevamente después de dos años de pandemia.

La conferencia dará seguimiento a los temas discutidos en el último WFC2022 virtual y también propondrá otros nuevos, de interés internacional.

La información estará en línea pronto. Mientras tanto, guarde la fecha en su agenda para asegurarse de encontrarse con nosotros allí.

## HERRAMIENTA DE DIVULGACIÓN ÚNICA DEL WFC

La Asociación de Custodios Globales (AGC), que apoya firmemente el proyecto de Divulgación Única del WFC, lanzó el Proyecto de Recopilación de Información de Depósito ("DIGP") 2022-2023 de la Asociación a finales de agosto.

Para aquellos que no han presentado previamente el informe a través de la herramienta, nos gustaría recordarles que la Divulgación Única de WFC es un cuestionario en línea que permite a los DCV presentar los informes de divulgación de la Asociación de Custodios Globales y / o Principios para infraestructuras del mercado financiero utilizando una sola plantilla armonizada, y está aprobado y recomendado por el AGC.

La ventaja de la herramienta para los CSD es que las respuestas **se almacenan** dentro de la herramienta, lo que ahorra tiempo y recursos para los encuestados en la preparación de futuras respuestas. Se puede acceder a la herramienta durante todo el año, por lo que los CSD pueden realizar modificaciones a su conveniencia.

El número de preguntas puede parecer desalentador al principio, sin embargo, los encuestados **no deben responder a** todas las preguntas. Solo unas pocas preguntas son obligatorias y están marcadas con un asterisco. Actualizar solo lo que ha cambiado durante el último año ahorra mucho tiempo a largo plazo.

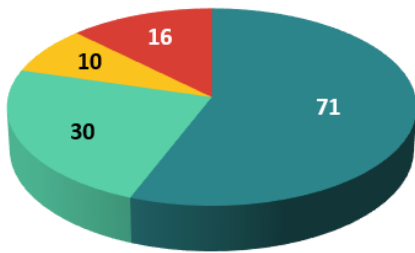
Tenga en cuenta que solo hay un token (enlace de acceso) por CSD. El token está vinculado a una sola persona de contacto y una dirección de correo electrónico. Las personas de contacto son libres de compartir el vínculo único con sus colegas como mejor les parezca.

Si desea cambiar la persona de contacto y la dirección de correo electrónico vinculada a ella, envíe un correo electrónico a [info@ecsd.eu](mailto:info@ecsd.eu)

Recomendamos utilizar los siguientes navegadores: Chrome, Firefox y Opera. También hay una guía del usuario para su conveniencia, y podemos ayudarlo con cualquier pregunta que tenga.



# ISSA - ACTUALIZACIÓN



■ Europe ■ Americas ■ Africa & Middle East ■ APAC/Australasia

## ISSA – DANDO FORMA AL FUTURO DE LOS SERVICIOS DE VALORES

ISSA, o la Asociación Internacional de Servicios de Valores para aquellos que no están familiarizados con la organización, es una asociación comercial global con sede en Zúrich centrada en las necesidades de los participantes de la industria de Servicios de Valores. Al igual que ACSDA, sus 127 miembros provienen de muchos países, pero también de diferentes regiones.

## ISSA 2022

2022 ha sido un año ocupado y exitoso para ISSA. Comenzó en enero con un nuevo evento de la asociación cuyo objetivo es proporcionar a los miembros información valiosa sobre los grupos de trabajo y su enfoque para 2022. Al mismo tiempo, se realizó la Asamblea General, que brindó a los miembros la oportunidad de escuchar al presidente y al director general, así como de formular preguntas.

En mayo se celebró el<sup>20º</sup> Simposio de ISSA, en el bello entorno de la Bolsa Madrid. Hubo tres días intensos de presentaciones, sesiones de trabajo y networking. Se implementaron una serie de nuevas iniciativas, como el "Marketplace", para mantener el evento interactivo y animado. La sinopsis del simposio se puede leer [aquí](#).

ISSA también ha seguido evolucionando. Los grupos de trabajo "La nueva norma y recuperación, resolución y resiliencia" concluyeron sus tareas, y sus hallazgos pueden leerse en [www.issanet.org](http://www.issanet.org). Se han creado dos nuevos Grupos de Trabajo:

- "Resiliencia operativa", cuyo propósito es ayudar a nuestros miembros a comprender y lidiar con los futuros requisitos de resiliencia operativa.
- "Estandarización" cuyo propósito es centrarse en el proceso de estandarización de los participantes de ISSA y cuyo tema inicial son las normas ESG en los servicios de valores.

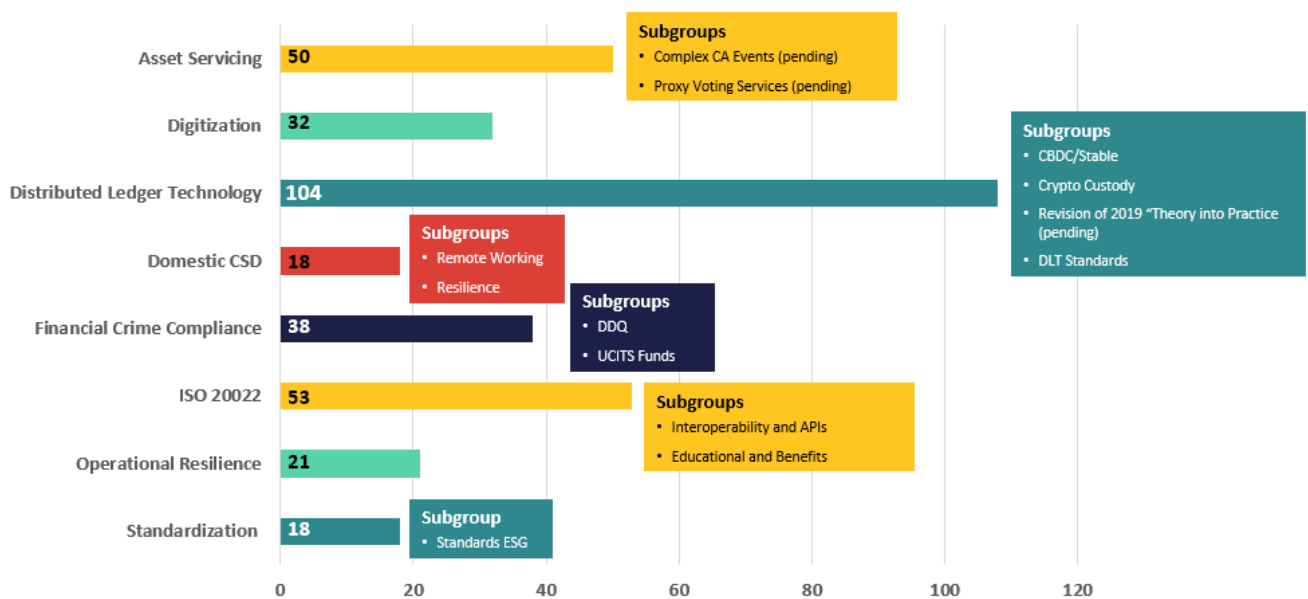


## ISSA - PRIORIDADES

- *Conectar a los líderes de la industria de Servicios de Valores y a las partes interesadas*
- *Colaborar en temas clave que impactan a todos los participantes en la cadena de valor de los Servicios de Valores*
- *Cambiar la industria a través del desarrollo y la entrega de soluciones con visión de futuro*

# ISSA - ACTUALIZACIÓN

## 8 GRUPOS DE TRABAJO CON 338 MIEMBROS DEL GRUPO DE TRABAJO



## ISSA 2023

2023 también se perfila como otro año ocupado. Además de continuar los esfuerzos en los Grupos de Trabajo, ISSA tiene previstos dos eventos importantes:

- El evento virtual "Shaping Securities Services" está programado para los días 8 y 9 de febrero (12:00 – 15:00 CET). Este, una vez más, contará con las últimas actualizaciones y paneles de discusión de nuestros grupos de trabajo (más la AGM anual).
- El 21º Simposio de ISSA está previsto del 10 al 12 de mayo. El evento se llevará a cabo, una vez más, en el Conference Centre Wolfsberg, Suiza. Aunque normalmente es bienal, el Simposio tendrá lugar en el 2023 para realinear las fechas con otras conferencias.

El próximo año, el simposio se centrará en dar forma a la oportunidad de disrupción en los servicios de valores. La emocionante agenda incluye conferencistas que se centran en las oportunidades clave a las que se enfrentan las industrias de servicios de valores a muy corto plazo, con puntos de vista de los grandes en tecnología, la propiedad del desarrollo del talento y las siempre apreciadas sesiones de trabajo que cubren todas las oportunidades presentadas desde la mutualización hasta la gestión holística de riesgos.

# FIAB

## ACTIVIDADES REALIZADAS

( III TRIMESTRE  
2022 )

### MIGRACIÓN AL T+1 DTCC

El subgrupo de Post Trade de Compensación y Liquidación tiene como objetivo principal la emisión de una guía para los miembros de la FIAB y de ACSDA con lineamientos que le sirvan a cada uno de sus miembros para poder llevar a cabo la migración a la liquidación en el plazo T+1.

En esa línea se han identificado las siguientes iniciativas / actividades:

- Matriz de resultados del cuestionario por miembros del Sub-Comité
- Carta y Cuestionario para principales Stakeholders
- Seguimiento a Respuestas al Cuestionario
- Reunión Anual FIAB – Panel: Rol de los CCPs en los Mercados de Capitales regionales: Importancia de la Gestión de riesgos en el proceso de C&L, Impacto en las CCPs en la migración del plazo T+2 a T+1
- Bruce Butterill, director ejecutivo ACSDA moderó el panel con: Flavio Pacheco, gerente adjunto, B3; Amparo Tovar, subgerente de riesgos y operaciones, CCRC y Claudio Latorre, gerente de riesgos, CCLV

El mismo puede ser visto [aquí](#)

### PRÓXIMAS ACTIVIDADES ( IV TRIMESTRE 2022 )

- Octubre – Diciembre: Análisis y elaboración de hoja de ruta y recomendaciones como guía de implementación.
- Objetivo: Emitir documento 1Q 2023

### RESPECTO AL CUESTIONARIO DE MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ

## OBJETIVO :

Busca identificar y conocer las características y particularidades de cada uno de nuestros mercados, como información preliminar para identificar el impacto de la reducción del ciclo de liquidación a T+1 en DTCC y CDS, así como el posterior análisis con los participantes del mercado.

Con este cuestionario se busca identificar:

- Entidad responsable del proceso de liquidación
- Plazos de liquidación por segmentos de mercado
- Características del ecosistema (participación de bancos centrales, bancos liquidadores)
- Características del modelo de CyL (modelo DVP, neteo, monedas, ciclos de liquidación)
- Normas que se ven impactadas con estas entidades
- Impactos en tiempo y costos de adecuaciones tecnológicas
- Experiencias previas en reducción de T+3 a T+2.

## RESPECTO AL CUESTIONARIO AL CUESTIONARIO PRINCIPALES STAKEHOLDERS

### OBJETIVO:

Busca identificar y conocer el interés de los distintos Stakeholders por realizar la migración a la liquidación a T+1; así como los impactos normativos, operativos, técnicos y de inversión en las que estarían involucradas dichas entidades.

#### Entidades:

- Casas de Bolsa
- Bancos Custodios
- Reguladores
- Entidades Institucionales
- Cámaras Centrales de Contraparte

#### Con este cuestionario se busca identificar:

- Impactos operativos
- Impactos regulatorios
- Impactos tecnológicos

## INFORMACIÓN DEL MERCADO NORTEAMERICANO (DTCC).

El 8 de agosto se publicó el “T+1 Securities Settlement Industry Implementation Playbook”, un plan detallado de las actividades de implementación.

El archivo consta de 14 secciones, que se pueden resumir en las siguientes 3 áreas:

1. Las dos primeras secciones brindan una descripción general del paso anterior a un ciclo de liquidación T+2 y el enfoque para el último Playbook.
2. Las siguientes ocho secciones exploran áreas específicas del ciclo de vida comercial, incluido el procesamiento comercial, el servicio de activos, la documentación, el préstamo de valores, el corretaje principal y las consideraciones de financiación y liquidez.
3. Las cuatro secciones restantes describen asuntos relacionados con cambios regulatorios, impactos globales, ofertas primarias, consideraciones de compra, pruebas de la industria y planes de migración, así como los recursos asociados necesarios para que los participantes del mercado se preparen para la transición a T+1.

El 12 de agosto el DTCC publicó dos documentos adicionales sobre el cambio al T+1. Cabe resaltar que son complementos del “Manual de implementación de la industria de liquidación de valores de T+1”, con miras de transición al 2024. Los documentos son:

1. Liquidación acelerada (T+1): cambios funcionales de DTC, NSCC e ITP: Contiene información relevante para los cambios y sistemas requeridos para que los participantes planifiquen y determinen el impacto individual.
2. T+1 Test Approach: Trata aspecto de la estructura de las pruebas a realizar para finales del 2022, como qué se incluye, quiénes participarán, posibles escenarios, pautas, entre otros. Solo es un alcance para anticipar a los participantes sobre lo que se viene, aunque no es obligatorio la participación, es recomendable su asistencia.



# ACTUALIZACIÓN WEBINARS



## ANTERIORES SEMINARIOS WEB

- Desde mayo, hemos realizado 2 webinars muy exitosos, con una asistencia de más de 200 participantes



## PRÓXIMOS WEBINARS

### POST-TRANSACCIÓN

VICENTE LAZEN - CONSULTOR

Las principales conclusiones de un estudio que analiza los ecosistemas locales de los inversores extranjeros o no residentes de compensación, liquidación y custodia en los países de la Alianza del Pacífico.

### ACTIVOS DIGITALES

ANDREAS LUNDELL - NASDAQ

- Coexistencia entre activos tradicionales y activos digitales en la plataforma tecnológica existente
- Cómo los DCV pueden aprovechar su posición actual para tomar la delantera en la transformación de activos digitales

Recuerde que, si no pudo participar en un seminario web, puede reproducir la sesión en el enlace al [sitio web de ACSDA](#)

### INVERTIR EN TOKENIZACIÓN?

DOMINIC HOBSON - FUTURE OF FINANCE

Debatir si los depositarios centrales de valores (DCV) necesitan invertir ahora o más adelante para tener en cuenta la posibilidad de que los mercados de valores a los que sirven se tokenicen.

Regístrese con anticipación para este seminario web [aquí](#).

Como siempre, deseamos expresar nuestro agradecimiento a nuestros patrocinadores de seminarios web de 2022 por su apoyo para hacer posible estas sesiones.





# ACSDA OTRAS ACTIVIDADES

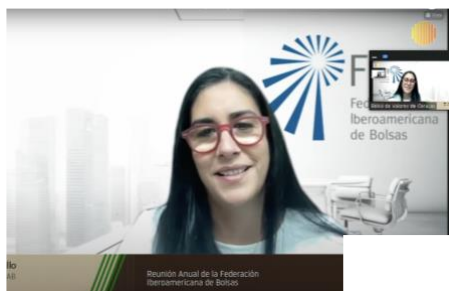
## REUNIÓN ANUAL DE LA FIAB

15 y 16 septiembre, 2022  
Evento Híbrido

El evento fue organizado por la Bolsa de Valores de Caracas como parte de la conmemoración de sus 75 años de fundación.

Asistieron virtualmente representantes de las 24 bolsas de valores más importantes de 17 países de América Latina y España; y estuvieron presentes en persona representantes de las empresas emisoras, casas de bolsa, analistas, inversores y público en general.

ACSDA estuvo representada por:



**Olga Cantillo.** Presidente de la FIAB, miembro del comité ejecutivo de ACSDA. Presentó el evento con las palabras de bienvenida y al cierre agradeció a los asistentes por generar un espacio para el intercambio de información actual en los mercados bursátiles.



**Bruce Buterill.** Director ejecutivo de ACSDA, fue el moderador del panel Post-Trade, que discutió la importancia de la gestión de riesgos en el proceso de CyL, así como el impacto en las CCP de la migración del T+2 al T+1

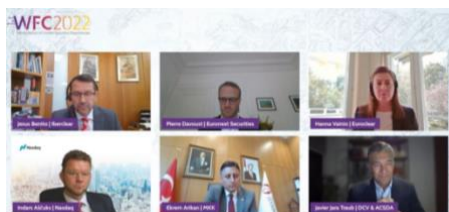
Más información: [fiabcaracas2022.com](http://fiabcaracas2022.com)



# ACSDA OTRAS ACTIVIDADES

## CONFERENCIA WFC 2022

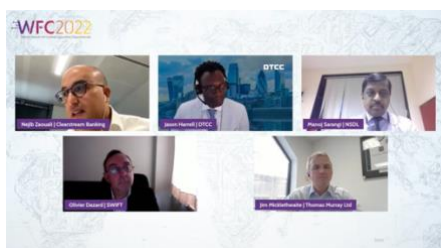
Evento virtual ACSDA estuvo presente en la conferencia global CSD 2022, que acogió a varios conferencistas a lo largo de tres días de sesiones, paneles y discusiones



ACSDA estuvo representada por:

**Javier Jara**, sesión 10 : Optimización del negocio y formas de escalar.

- El panel discutió sobre los nuevos servicios de CSD (gestión de plataformas de microfinanciación, ahorro de pensiones, servicios de consultoría, RegTech, SupTech, productos de servicio, etc.) y su expansión transfronteriza.

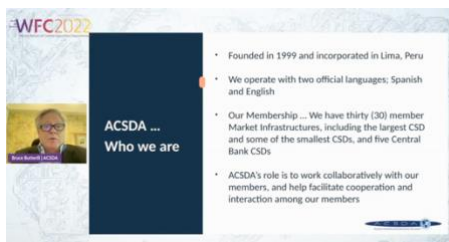


**Jason Harrell**, Sesión 8: Resiliencia cibernética

- El panel actualizó la audiencia sobre los últimos desarrollos en la resiliencia cibernética de FMI.

**Bruce Butterill**, sesión 4: Desarrollos de infraestructura de mercado en las regiones.

- El panel compartió la evolución de los mercados en cada una de las regiones.



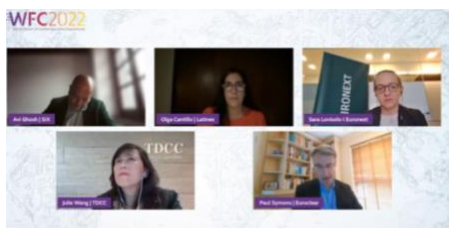
**Kevin Sampson**, sesión 2: Rol de TCSD en la facilitación de los flujos de inversión transfronterizos y la atracción de inversores extranjeros.

- El panel discutió el rol de los CDS en la facilitación de los flujos de inversión transfronterizos y la atracción de inversores extranjeros



**Olga Cantillo**, sesión 1: Mercados de capitales y participación de la CDS en el desarrollo sostenible.

- El panel se centró en cómo los DCV pueden desarrollar sus proyectos ESG y discutir con representantes gubernamentales su compromiso con ESG y los objetivos de desarrollo sostenible. Además, se debatió el papel de los DCV para ayudar a facilitar los flujos internacionales de capital de inversión en concordancia con los objetivos ASG.



Más información: [wfc2022.net](http://wfc2022.net)



# ACTUALIZACIONES DE LOS MIEMBROS DE ACSDA

## B3 (BRASIL)



“En Brasil, el CSD de B3 ha lanzado, en mayo de 2022, la segunda fase de la solución post-negociación de renta fija. La mayor automatización y escalabilidad de la negociación en el mercado OTC de bonos del gobierno se ha extendido a los bonos corporativos.

También hubo mejoras importantes en la temporada de Votación Remota 2022, agregando valor a emisores, custodios e inversionistas. Destaque el mecanismo de distribución porcentual adicional para las deliberaciones de votación acumulativa, que es similar a la lógica utilizada internacionalmente para el voto por poder.

Además, en 2022 se están entregando nuevas y eficientes formas de comunicación a los custodios, como las API y los mensajes ISO 20022”

## BYMA – CAJA DE VALORES (ARGENTINA)



### PRODUCTOS

Caja de Valores se convirtió en emisora de CEDEARS DE ETFs; automatización de procesos con tecnología RPA; OPCIONES Y PLAZO POR LOTE, potenciado con bonificaciones, ejercicio automático y APIs de ejercicios diarios; MARKET MAKERS, programa de creadores de Mercado de letras del Tesoro Nacional; FUTUROS sobre las Letras del Tesoro, combinando instrumentos de contado con operaciones a plazo.

### INNOVACIÓN

OMS, ingreso de órdenes desde diferentes puntos y envío a múltiples mercados; ANIMA, plataforma para operar todos los productos; BYMA DIGITAL, digitalizamos la gestión de 200 trámites; soluciones tecnológicas para el FINANCIAMIENTO PYME desarrolladas por Caja de Valores, incluyendo ACTIVOS DIGITALES.

## CEDEVAL (EL SALVADOR)

El pasado septiembre, CEDEVAL inició con la prestación del servicio de Registro y Administración de Certificados de Depósito Negociables (CDN), un producto con características bancarias y bursátiles, cuya concepción inicial se dio hace más de 10 años, y finalmente es una realidad en el mercado de valores salvadoreño. Este producto fue creado en conjunto con la Bolsa de Valores de El Salvador, haciendo posible que un instrumento del mercado bancario pueda ser negociable en mercado secundario en bolsa.



El CDN nace como una anotación electrónica en cuenta, la cual es creada y depositada en una cuenta de valores en CEDEVAL de forma automática. Su colocación y administración se realiza a través de un módulo creado específicamente para el producto.

Para nuestro presidente, Lic. Mariano Novoa, los CDN son un producto que "revolucionará la forma de invertir en El Salvador", lo que desembocará en un desarrollo más dinámico del mercado de capitales, así como lo ha sido en otros mercados en los que se encuentra esta figura, como Bolivia y Colombia, entre otros. Estamos orgullosos de nuestra contribución para el nacimiento de este producto en el mercado salvadoreño".

## CEVALDOM (REPÚBLICA DOMINICANA)

Durante el año 2022, hemos implementado diversas iniciativas que tienen por objetivo robustecer nuestra postura de seguridad y nuestra capacidad de gestionar riesgos. Entre éstas caben citar el desarrollo de sistemas que permiten automatizar el proceso de pruebas, lo cual acorta los tiempos de entrega de nuevas soluciones al mercado. Asimismo, hemos implementado un nuevo modelo de arquitectura de seguridad basado en confianza cero y otras mejoras de infraestructura que mitigan riesgos asociados a amenazas cibernéticas.



Actualmente, nos encontramos en fase final de implementación de un esquema de gestión de incumplimientos que incluye la creación y gestión de fondos de garantías y de un sistema de préstamo automático de valores.

# PROYECTO "DCV EVOLUTION" (CHILE)

DEPOSITO CENTRAL DE VALORES LANZA NUEVA PLATAFORMA TECNOLÓGICA DE ÚLTIMA GENERACIÓN PARA FORTALECER LOS SERVICIOS AL SISTEMA FINANCIERO



- En asociación con Nasdaq, el proceso involucró la colaboración de numerosas organizaciones de infraestructura de mercado y los clientes de la compañía.
- La exitosa actualización permite a DCV ofrecer mejoras operativas y, en el futuro, generar nuevos servicios para el mercado.

Santiago, septiembre de 2022, - El Depositario Central de Valores (DCV) anunció la exitosa instalación y puesta en marcha de su nueva plataforma basada en tecnología Nasdaq. Esto permitirá a la compañía operar, entre otros beneficios, con mayor rendimiento, rapidez y escalabilidad, con un sistema de clase mundial de última generación para la prestación de sus servicios de custodia y liquidación de valores, tanto a nivel local como internacional, brindando un mejor servicio a todo el ecosistema financiero de Chile.

## DTCC (EEUU)

La actividad de la industria en torno a la liquidación acelerada está aumentando rápidamente. Si bien el cambio final de la regla y la fecha de implementación de T + 1 en 2024 aún están pendientes de los reguladores, DTCC ha estado ocupado ayudando a los clientes a planificar los cambios funcionales y prepararse para las pruebas.



En una vía paralela, el Proyecto Ion de DTCC, una nueva iniciativa diseñada para aprovechar la tecnología de contabilidad distribuida (DLT), recientemente entró en funcionamiento como una plataforma de procesamiento paralelo, demostrando la capacidad y la capacidad de reflejar la actividad específica de nuestro sistema de liquidación clásico DTC.

Project Ion, una de las implementaciones de DLT más grandes hasta la fecha, opera con los mismos plazos de liquidación que los sistemas clásicos de DTC y es independiente del ciclo de liquidación, incluidos T + 1, T + 2, T + 0 y más.

## INDEVAL (MÉXICO)



- Dado el crecimiento exponencial del mercado minorista de valores internacionales y la necesidad de reducir el riesgo, los costos y agilizar los procesos operativos, Indeval está solicitando al Servicio de Impuestos Internos de los Estados Unidos (IRS) convertirse en un "Intermediario Calificado".
- Indeval lanzó el proceso de custodia electrónica mediante la conversión de certificados en forma digital, con el objetivo de eliminar gradualmente los valores físicos.
- Servicios de Custodia Directa para instituciones financieras extranjeras que ofrecen acceso a la infraestructura del mercado local (Indeval) mediante la prestación de servicios de valor agregado de acuerdo con los estándares globales. Esto estará listo una vez que las autoridades aprueben a Indeval para proporcionar el servicio.
- Indeval lanzó nuevos "Requisitos para Participantes" enfocados en fortalecer la infraestructura de Indeval con requisitos adicionales de seguridad, tecnología y riesgo operacional que el mercado debe cumplir para conectarse con Indeval.
- Indeval y la CCV están trabajando para desarrollar un CCP para bonos, trayendo una mayor participación en el mercado de deuda, seguridad y eficiencia con los más altos estándares internacionales.

## LATINEX (PANAMÁ)



Latinex ha presentado importantes novedades durante el 2022. Las centrales de Panamá y Colombia, Latinclear y deceval, respectivamente, concretaron su enlace, abriendo a Latinclear el acceso a mercados con los cuales deceval mantiene enlaces y viceversa.

Otras de las novedades destacables han sido el lanzamiento del Programa de Creadores de Mercado Corporativo, el despliegue de los VCN en la terminal de Bloomberg, la homologación y actualización de procesos, el lanzamiento del primer reporte y estrategia de sostenibilidad y dos reconocimientos como parte de las 50 Primeras Organizaciones Carbono-Neutro y Reduce tu Huella de Carbono por parte del Ministerio de Ambiente.



# PERFIL DE LATINEX

## LATINEX BREVE HISTORIA

En 1989, mientras Panamá atravesaba la peor crisis política y económica de su historia republicana, un grupo de empresarios intentó cristalizar uno de los proyectos más deseados por la comunidad financiera local, la fundación de una bolsa de valores. Esta iniciativa del sector privado tenía como objetivo operar un mecanismo de negociación centralizado, donde las fuerzas de la oferta y la demanda de valores convergieran libremente bajo los preceptos de transparencia y equidad. Para ello se creó la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex), antes conocida como Bolsa de Valores de Panamá.

El 26 de junio de 1990, Latinex inició operaciones realizando su primera sesión de negociación, que marcó una nueva etapa en el desarrollo de los mercados de capitales en Panamá. Desde entonces, Latinex ha agregado a su plataforma de intercambio a miembros, emisores e inversores que respaldaron el aumento constante en los volúmenes de negociación de USD 3.3 millones en 1990 a USD 9.5 mil millones en 2021.

Paralelamente a la evolución cuantitativa y al esfuerzo hacia un mercado de capitales moderno, Latinex estableció en 1997 el Depositario Central de Valores de América Latina (Latinclear), una empresa que brinda servicios de custodia y liquidación para

operaciones de cambio a través de sistemas electrónicos.

El 22 de octubre de 2009, tanto Latinex como Latinclear se consolidaron bajo un holding llamado Latinex Holdings, Inc. Las acciones de Latinex Holdings, Inc. cotizan en bolsa en el mercado panameño.

## PERFIL DE OLGA CANTILLO

Olga Cantillo es vicepresidenta ejecutiva y gerente general de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. – Latinex. Cuenta con más de 32 años de experiencia profesional en la industria financiera con especialidad en banca y mercado de valores y ha tenido bajo su cargo responsabilidades de operaciones de inversiones y bancarias en instituciones financieras locales y regionales.

Es presidenta de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), miembro del comité ejecutivo de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA), secretaria de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), miembro del Comité Asesor Independiente de la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles de la ONU (SSE), directora Independiente de BI Bank Panamá y directora de Fundación Calicanto.



# Latinex

Bolsa Latinoamericana de Valores



# PERFIL DE LATINEX-PREGUNTAS Y RESPUESTAS

## ¿CUÁLES SON LOS PRINCIPALES DESAFÍOS QUE ENFRENTA LATINEX EN ESTE MOMENTO?

Las infraestructuras de mercado nos encontramos en estos momentos con retos importantes multiplicados por factores externos, trayendo como consecuencia alta volatilidad en los principales mercados de valores y pérdidas en valores rondando los trillones de dólares; llevándonos una recuperación económica de nuestros países mucho más prolongada de lo previsto.



En Latinex nos vemos impactados por estos factores; sin embargo, Panamá cuenta con una perspectiva estable y proyecciones de crecimiento por encima de la región; favorables para el desarrollo de nuestra estrategia. Por lo que, trabajamos en iniciativas en pro del desarrollo del mercado para afrontar retos tales como el acceso, la democratización y liquidez del mercado de capitales, como también el de los nuevos activos digitales, criptomonedas y los productos y servicios Fintech; los cuales cuentan con mayor accesibilidad a bajos costos si se comparan con los productos y servicios de mercados de valores tradicionales.

## ¿CUÁL ES SU RESPUESTA ESTRATÉGICA A ESTOS DESAFÍOS?

Contamos con un plan estratégico para atender estos retos y también con la visión de internacionalizar nuestro mercado mediante diferentes productos y servicios. Entre ellos, podemos mencionar nuestro programa de educación bursátil lanzado en el 2019 y con un alcance a la fecha de más de 7,000 personas mediante 150 cursos. Para finales de este año, lanzaremos nuevos cursos y alianzas estratégicas.

Hemos actualizado productos y servicios como las subastas corporativas y creadores de mercados corporativos, tarifarios personalizados y estamos trabajando en nuevos tales como, facturas negociables para atender a las PYMES, ETFs, Repos, entre otros. Hemos trabajado en conjunto con el ente regulador en el proceso de registro de emisiones y estamos próximos a lanzar un proceso de registro electrónico, como también la transformación digital de varios servicios ofrecidos desde Latinclear.

En temas de internacionalización, continuamos trabajando en la integración de los mercados de valores de la región, en la cual Latinclear juega un rol importante por la compensación, liquidación y custodia de valores de otros mercados con los cuales Panamá se encuentra integrado por el modelo de Operadores Remotos entre El Salvador y Panamá, como también con los Acuerdos de Corresponsalía, siendo el último de ellos con deceval en Colombia. Nuestros esfuerzos por internacionalizar los valores de deuda corporativa y renta variable (Fases II y III con Euroclear Bank, respectivamente) mediante el iLink sigue siendo una iniciativa relevante para nosotros y ahora trabajando una nueva línea de servicio denominada "Listings".

Nuestro propósito es desarrollar e impulsar el mercado bursátil panameño de manera transparente y eficiente, bajo los más altos estándares de gobierno corporativo, que permitan la construcción de un mercado de capitales sostenible, que contribuya al desarrollo social y económico del país. Es por ello, que este año lanzamos nuestro primer Reporte de Sostenibilidad bajo estándares GRI & SASB, según los lineamientos recomendados en nuestra guía para el



Reporte y Divulgación Voluntaria de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo lanzada en el 2021, junto con nuestra Estrategia de Sostenibilidad. Somos miembros y aliados, a nivel local e internacional, de asociaciones como The World Federation of Exchanges (WFE), Sustainable Stock Exchanges (SSE) Initiative y Climate Bond Initiative (CBI), asegurándonos de cumplir con principios y estándares internacionales. Es así como estamos trabajando en estos momentos en tener huella de carbono cero para el año 2050.

Por último, promocionar nuestro mercado de capitales mediante nuestras redes sociales, webinars, eventos locales, regionales y con alcance global. Este año realizamos el Foro de Inversionistas, FIMVA y recientemente el Panamá Day en la ciudad de Nueva York, entre otros.

### **¿QUÉ OPORTUNIDADES LA ENTUSIASMAN EN ESTE MOMENTO?**

Latinex está entusiasmado con la revolución tecnológica del panorama financiero actual, específicamente a través de la incursión de criptoactivos en el sector, así como la tokenización de activos, como las unidades inmobiliarias y de carbono.


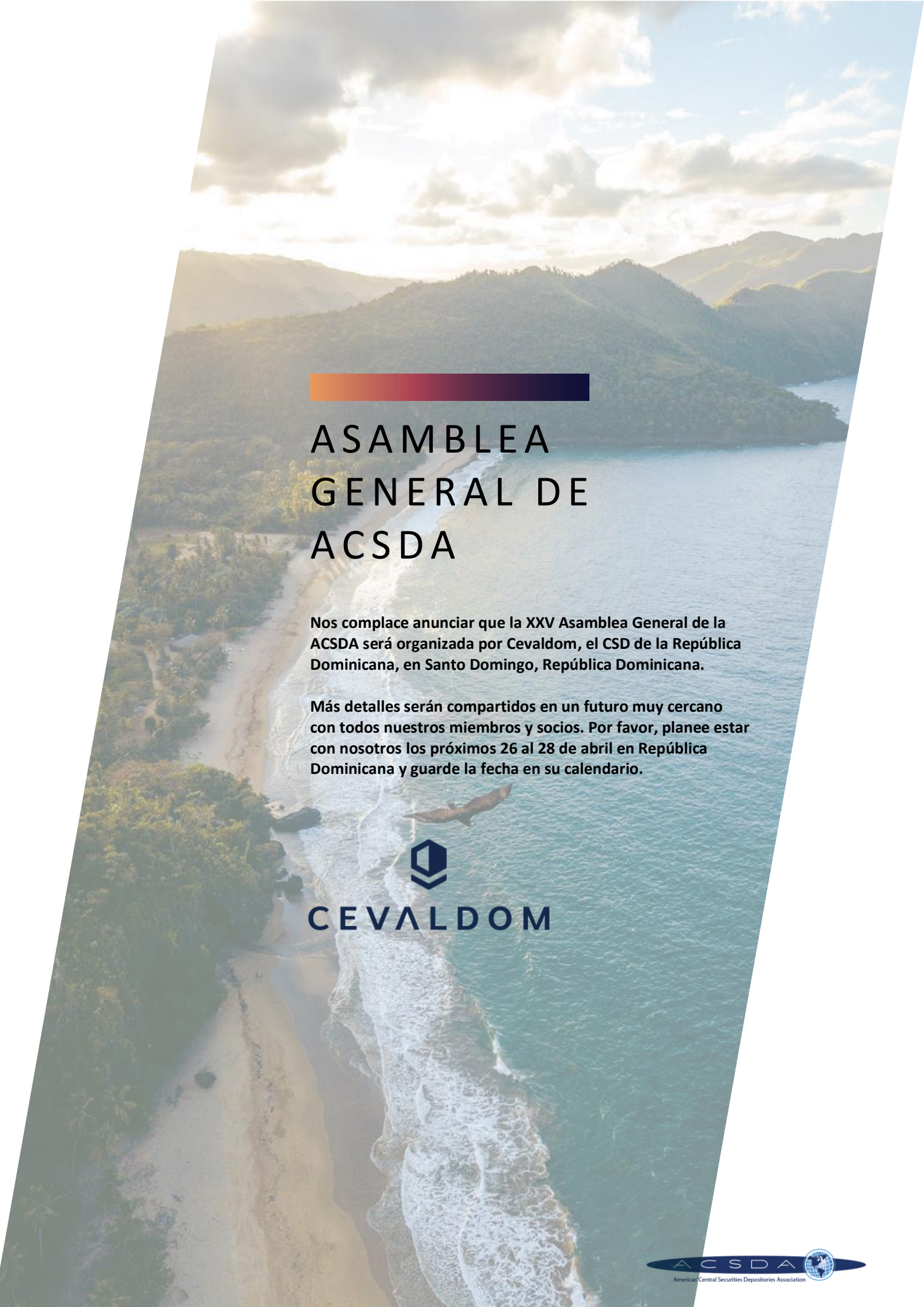
De igual forma, la emisión de valores sociales, verdes y sostenibles es otra de las oportunidades que en

Latinex vemos como primordiales. A la fecha Latinex cuenta con +USD 550 MM listados en valores SVS y desde marzo de 2022 se están ofreciendo tarifas diferenciadas para este tipo de instrumentos, destacando una vez más el compromiso de Latinex con la sostenibilidad.

### **¿CÓMO SE ASEGURA QUE LATINEX SIGA SIENDO RELEVANTE EN UN MUNDO CAMBIANTE CON UNA COMPETENCIA CRECIENTE, COMO LOS JUGADORES DE FINTECH, QUE UTILIZAN TECNOLOGÍA DEL LIBRO MAYOR DISTRIBUIDO, OTROS CSD, ETC.?**

Latinex busca estar constantemente a la vanguardia en las últimas tendencias y tecnología. Desde el año 2018 adquirimos la plataforma de negociación de Nasdaq ME, sistema robusto de negociación utilizado en más de 100 bolsas a nivel mundial. Adicionalmente nos encontramos trabajando en una actualización en este sistema, además de una migración a la nube.

Como principal proyecto, tenemos el reemplazo de SICUS, actual sistema de nuestra central de custodia, Latinclear, esto con el objetivo de buscar brindar una amplia gama de productos y servicios desde Latinclear. De este último proyecto, nos encontramos en el proceso de selección con miras a lograr implementarlo para el primer trimestre del 2024.



# ASAMBLEA GENERAL DE ACSDA

**Nos complace anunciar que la XXV Asamblea General de la ACSDA será organizada por Cevaldom, el CSD de la República Dominicana, en Santo Domingo, República Dominicana.**

**Más detalles serán compartidos en un futuro muy cercano con todos nuestros miembros y socios. Por favor, planee estar con nosotros los próximos 26 al 28 de abril en República Dominicana y guarde la fecha en su calendario.**



**CEVALDOM**