

**COMISION NACIONAL DE VALORES**  
**DIRECCIÓN DE MERCADOS DE VALORES E INTERMEDIARIOS**  
**MEMORANDO DMI-318-10**

Para: Señores Comisionados

Celia Ana Bravo  
Directora de Administración

De: Mareliisa Quintero de Stanziola  
Directora de Mercados de Valores e Intermediarios

COMISION NACIONAL DE VALORES  
DIRECCIÓN NACIONAL DE ADMINISTRACIÓN

Recibido: \_\_\_\_\_

Fecha: \_\_\_\_\_

*Mareliisa*  
*30/4/10*  
*Mareliisa*  
*30/4/2010*

Asunto: Informe de Reunión del Consejo de Reguladores de Valores de las Américas (COSRA) y IOSCO Inter American Regional Committee (IARC) llevada a cabo en Washington DC del 7 al 9 de abril de 2010.

Fecha: 30 de abril de 2010.

---

El día miércoles 7 de abril de 2010, en las instalaciones del Securities & Exchange Commission de Washington DC, fuimos recibidos 22 reguladores de valores de la región. La presidenta de COSRA Rosario Patrón Banco Central del Uruguay, Ethiopia Tafara, Director de Relaciones Internacionales de US SEC y Ana Carvajal, Senior Financial Sector Expert del Fondo Monetario Internacional (IMF) dieron las palabras de bienvenida a todos los participantes.

Este día fue programado para un seminario en relación a mejorar la supervisión de los mercados de valores y el análisis de las lecciones aprendidas de la crisis, por lo que escuchamos las presentaciones del Mr. Barry Johnston del IMF sobre los trabajos realizados por el IMF en instituciones de mercado de valores, posteriormente escuchamos la experiencia de Inglaterra en el monitoreo de riesgo sistémico, dictada por Lyndon Nelson Director de la División de Manejo de Riesgo del regulador de financiero de dicho país.

Seguido participamos del panel sobre el monitoreo del riesgo sistémico y el rol de los reguladores. Panel dirigido por Rosario Patrón, Lyndon Nelson, Steve Merriet del Federal Reserve System y Andrea Corcoran antigua Directora de la división de mercados de valores del US CFTC.

El día jueves 8 de abril de 2010, inicia propiamente la reunión de COSRA y IARC, este día el Comisionado del SEC, Luis Aguilar, conjuntamente con Rosario Patrón Presidenta de COSRA dieron las palabras de bienvenida.

La agenda siguió con la aprobación del Acta de reunión de COSRA/IARC celebrada en Punta del Este, Uruguay.

El señor Tajinder Singh diputado de IOSCO Secretaria General, presentó las Dirección Estrategia ce IOSCI del 2010 al 2015.

El Señor Phyllis Cela nos informó acerca de los países miembros de IOSCO que desean pasar del Anexo B a ser signatarios del MMOU. Se otorgó una nueva fecha tope para que los países firmantes del Anexo B realicen sus mejores esfuerzos para ser firmantes del MMOU a más tardar en enero de 2013.

Rosario Patrón presentó la experiencia de Uruguay en sus esfuerzos de ir del anexo B al ser firmante del MMOU. En Uruguay se logró modificar la ley de valores, logrando incorporar una normativa general que otorga facultades al Banco Central de Uruguay el intercambiar información con reguladores tanto nacionales como internacionales. Este representaba uno de los mayores obstáculos en la regulación de Uruguay que impedía a dicha jurisdicción la firma del MMOU. Explicó que la manera de redacción de dicha normativa, fue de forma tan general que los legisladores no les llamó la atención y ni siquiera la cuestionaron por lo que fue incorporada.

El Comisionado Luis Aguilar del SEC, presentó las novedades del trabajo del Comité Técnico de IOSCO y G20.

La Srta Macarena Directora de Relaciones Internacionales de la Superintendencia de Chile, presentó las noticias sobre los trabajos de Comité de Mercados Emergentes de IOSCO.

Por parte del Banco Mundial el Sr. Clemente del Valle explicó los proyectos del Banco en el mercado local de bonos privados.

Posteriormente cada país participante debía exponer sobre los cambios regulatorios en sus jurisdicciones y las propuestas regulatorias.

La suscrita informó a los países miembros de COSRA que recientemente se aprobó el Acuerdo 1 de 2010 por el cual se reglamenta el numeral 4 del Art. 8 del Decreto Ley, implementando la fijación de calcomanía de identificación de intermediarios de valores el Acuerdo 2-2010.

Se informó sobre los estudios que realiza la CNV tendientes a modificar el Acuerdo 2-2004 sobre solicitudes de licencias de casa de valores, con el propósito de incrementar el capital mínimo requerido en base a los servicios y riesgos en el que incurren las casas de valores. Y también se mencionó la propuesta de los comisionados de modificar la estructura de la CNV, para reforzar el área de supervisión del mercado de valores, creando un departamento por separado especializado en la supervisión.

El día viernes 9 de abril, el autorregulador de Colombia presentó el Reporte de Progreso del Grupo de Trabajo en Auto Regulación.

La suscrita en nombre de la Comisión Nacional de Valores de Panamá, líderes del Grupo de Trabajo en Integración de Mercados presentó los avances del Grupo de Trabajo. La presentación consistió en dar a conocer las definiciones dentro de la encuesta /cuestionario y escuchar recomendaciones de los países miembros de COSRA a fin de modificar el objeto del trabajo y adicionar o modificar algunas de las preguntas.

Tanto Canadá como Estados Unidos quedaron en remitir sus observaciones a fin de que fueran incorporadas al cuestionario el cual debe ser nuevamente circulado entre los países miembros a fin de lograr para la próxima reunión de COSRA a celebrarse en Montreal Canadá los avances del grupo de trabajo que incluya un análisis de la compilación de respuestas obtenidas por todos los países miembros.

La reunión finalizó con la escogencia del nuevo Presidente y Vice Presidente de COSRA. Por unanimidad los países miembros elegimos nuevamente a la Sra. Rosario Patrón como Presidenta de COSRA.

En relación a la Vice Presidencia, se realizó una votación secreta toda vez que tanto Argentina como Canadá aspiraron a ese puesto; resultando por mayoría Canadá elegidos como Vice Presidentes de COSRA.

La próxima reunión de COSRA se realizará en Montreal, Canadá en junio del 2010.

Atentamente,