



Comisión Nacional de Valores  
República de Panamá  
Desde 1999

## REPORTE DE COMISIÓN DE REPRESENTACIÓN DE PANAMÁ ANTE EL IIMV

De: ALEJANDRO ABOOD ALFARO, Comisionado Presidente  
JUAN MANUEL MARTANS, Comisionado

Fecha: 17 de enero de 2011

Del 1 al 3 de diciembre de 2010 se sostuvo en la ciudad de Lima, Perú, la XII Reunión del Consejo de Autoridades del Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores ("IIMV") a la cual participamos el Comisionado Alejandro Abood Alfaro y el Comisionado Juan Manuel Martans.

El IIMV es un organismo internacional sin ánimo de lucro que pretende primordialmente con la realización de sus actividades y la reunión anual impulsar la cooperación y el intercambio de experiencias entre organismos supervisores y reguladores de los mercados de valores iberoamericanos para fomentar su desarrollo y avanzar todos así en la armonización jurídica.

A esta conferencia participaron Superintendentes, Comisionados, y Directores de las agencias de regulación del mercado de valores de la región.

### **DIA 1**

El primer día los participantes del evento fuimos invitados a visitar la Casa Goyeneche propiedad del Banco de Crédito, y ubicada en el área colonial de Lima, en la cual se nos ofreció un *tour* del lugar seguido de un coctel de *networking*. En este evento nos reunimos todos los participantes de la Reunión Anual del IIMV, y básicamente se encontraban todos los países miembros del Instituto representados por sus máximas autoridades.

## DIA 2

El segundo día la Reunión se realizó en el Hotel Sonesta El Olivar. En el evento participamos reguladores de Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, España, México, Panamá, Perú, Portugal, República Dominicana, y de Uruguay, además del Secretario del IIMV, Santiago Cuadra con su equipo.

La sesión inició con las palabras de bienvenida del Presidente de Autoridades del Instituto para los años 2009-2011 Michel Canta, Comisionado Presidente de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores del Perú y por parte de Santiago Cuadra, Secretario General del Instituto, dando lectura y aprobación de la reunión anterior celebrada en Santiago de Chile, que fue seguida de un informe sobre las actividades que desarrolló el IIMV a lo largo del año 2010.

Acto seguido se dio inicio a las intervenciones del día, comenzando por una presentación de la CVM de Brasil y la CNMV de España sobre la importancia que tiene el perfil del Inversionista dentro de la actividad de los intermediarios del sector bursátil, y los retos que esto supone para la protección del inversionista.

Posteriormente la CONASEV de Perú, la Superintendencia Financiera de Colombia y la SVS de Chile compartieron un informe sobre el progreso de la integración de las Bolsas de estos tres países, un esfuerzo llamado **Mercado Integrado Latinoamericano**, o "MILA" por sus siglas. El MILA es una iniciativa privada que busca ampliar la oferta y demanda de los productos de renta variable que se cotizan en las Bolsas de estos tres países que debe superar ciertos retos regulatorios para concretarse. El proyecto de integración MILA inicia a principios del año 2011 no obstante existen algunos temas puntuales sobre normativa cambiaria y referente a la custodia que debe afinarse.

Posteriormente el IIMV y la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión ("FIAFIN") estuvieron a cargo de presentaciones sobre las Instituciones de Inversión Colectiva. El IIMV presentó datos actualizados de su estudio de la industria de la Inversión Colectiva en Iberoamérica. Entre los datos interesantes que han surgido de dicho estudio se puede ver que esta industria maneja en los 10 países que participaron en el estudio, unos USD 963,830,000,000, o 5.1% de los fondos administrados de esta manera globalmente, y equivale a un 17.6% del PIB total de estos 10 países. FIAFIN por su parte nos habló de sus funciones, estadísticas que manejan, y las iniciativas que han promocionado para el desarrollo de esta industria.

Luego la CNBV de México nos ofreció información sobre el mercado accionario mexicano en torno a las medidas que el regulador ha tomado para modernizar el marco regulatorio, y la CNMV de España dio un pantallazo de los cambios que dicho regulador realizó a raíz de la crisis financiera que ha afectado al país.

A continuación la representante de Uruguay Rosario Patrón y actual Presidente del Consejo de Reguladores de Valores de las Américas ("COSRA") elaboró un informe sobre el rol de COSRA como un organismo para compartir información y experiencias entre reguladores, y las perspectivas de dicho Consejo para futuro.

Para terminar las presentaciones del día la CMVM de Portugal dio una charla sobre la importancia de Gobierno Corporativo en los emisores y demás participantes del mercado de valores, y la SVS de Chile reportó sobre el estudio que lideraron en cuanto

a la adopción de las NIIF en 13 países iberoamericanos.

Finalmente se discutieron sobre aquellos temas que son de importancia continuar desarrollando, como el de que se sigan desarrollando las actividades de capacitación y seminarios que desarrolla el Instituto y finalmente se determinó que las sedes de esta reunión anual para los dos próximos años serán las ciudades de Montevideo y Buenos Aires, respectivamente.

### **DIA 3**

El tercer día se sostuvo una Jornada de Actualización sobre “Los Mercados de Valores y Estabilidad Financiera”, también en el Hotel Sonesta El Olivar, en la cual la CONASEV del Perú invitó a Emisores del mercado como oyentes. El enfoque del evento estaba en transmitir la importancia de la participación del regulador en el mercado de valores, como un factor importante en la estabilidad financiera de las naciones, necesidad que fue evidenciada con la crisis financiera mundial de los últimos tres años.

La jornada contó con la participación de diversos paneles que elaboraron un total de tres temas, y cada uno de ellos se abrió para discusión entre los presentes.

El primer panel tuvo como tema la Mejora de la Coordinación Supervisora. Entre los temas sobresalientes estaban las recomendaciones de IOSCO sobre los modelos de supervisión considerados más efectivos en la actualidad, la independencia del regulador del mercado de valores, las facultades atribuidas al mismo, y la importancia de la cooperación entre reguladores a nivel nacional e internacional.

El segundo panel llevó el tema de Fortalecimiento de Infraestructuras de mercados, dentro del cual se discutió el marco operativo de los sistemas de pagos, registro, compensación y liquidación de valores, la importancia de poder manejar apropiadamente el riesgo de contrapartida en las transacciones, y los avances que ciertos países han concretado en la regulación aplicable a estos sistemas que son críticos para el funcionamiento y desarrollo ordenado de los mercados.

El tercer y último panel fue sobre la Transparencia. Se tocó sobre lo imprescindible que se hace para el mercado que los emisores se adhieran a altos estándares, esto es, que implementen principios de Gobierno Corporativo, que establezcan controles internos sobre funcionamiento y revelación de hechos de importancia, y que provean información financiera homogénea y confiable al mercado. Además se expuso sobre el registro de valores ante el regulador de forma electrónica, una modalidad rápida e innovadora que se puede utilizar en jurisdicciones donde los reportes que realizan los emisores se reciben de forma 100% electrónica en un formato homogéneo dictado por el regulador, y como tal los datos aportados son provistos de manera instantánea a los inversionistas.

El cierre de la Jornada estuvo a cargo del Ministro de Economía y Finanzas del Perú, y la misma finalizó con un coctel.