



nuam

exchange

# Integración de las Bolsas de

B O L S A  
SANTIAGO  
xnuam

GRUPO BVL  
xnuam

bvc  
xnuam

Juan Pablo Córdoba  
CEO

Septiembre 2023

# Lo que hemos logrado:



Estamos **integrando** nuestras **Bolsas** para construir un mercado:

# Nuevo Único Abierto Transformador

que permita fortalecer la economía de nuestra región

Porque crea un **nuevo mercado**

Porque se lanza una **experiencia innovadora** y **disruptiva**

Porque no es una integración sino la **unión** de **tres mercados** que se convierten en una única entidad, más **grande**, más **fuerte** y con mayor **potencial**

Porque se **abre** al **mundo**

Porque es **cercano** y **humano**

Porque **impulsa** las **economías** de los países y de las personas

Porque crea **oportunidades** para **todos**

# Lo que estamos haciendo:

Construir un **mercado único** de capitales en los tres países y lograr así mayor **escala, profundidad y liquidez**



# La integración de nuestros mercados de capitales traerá **beneficios** para **todos** sus actores y para la **economía de la región**



## Mayor oportunidad de **negocios** para los intermediarios

- Aumentará el volumen y tipo de negocios en el mercado
- Mayor eficiencia a través de interfaces estandarizadas y prácticas operacionales
- Tarifas serán competitivas y de estándar global

## Más opciones de **inversión y de diversificación** para los inversionistas

- Aumentará las oportunidades de diversificación por país y tipo de activos, de manera costo eficiente con un solo proceso

## Mejor acceso a **financiamiento** para emisores regionales

- Crecimiento del mercado reducirá riesgos y costos de capital para emisores de cualquier tamaño<sup>1</sup>
- Mayor exposición para emisores y emisiones a nivel internacional
- Permite optimizar la estructura de capital de los bancos al contar con un mercado de bonos ampliado para sus clientes

## Ayudará a consolidar una economía más desarrollada, con un **mercado profundo y líquido**

- Aumentos de liquidez en mercados de capitales generan aumentos de PIB<sup>2</sup>
- Permite una mejor gestión de riesgos para empresas, *asset managers* e intermediarios al contar con herramientas de mercados desarrollados

**Modelo operativo unificado**



BOLSA SANTIAGO



GRUPO BVL



bvc

Registro de Valores

RPMV

RNVE

Participantes del Mercado

Negociación - Plataforma Única

Compensación y Liquidación - Proceso Único (Interoperabilidad)

dcv

CAVALI

deceval

Reguladores:

CMF

SMV

sfc Superintendencia Financiera de Colombia

**Soportado en las instituciones actuales**

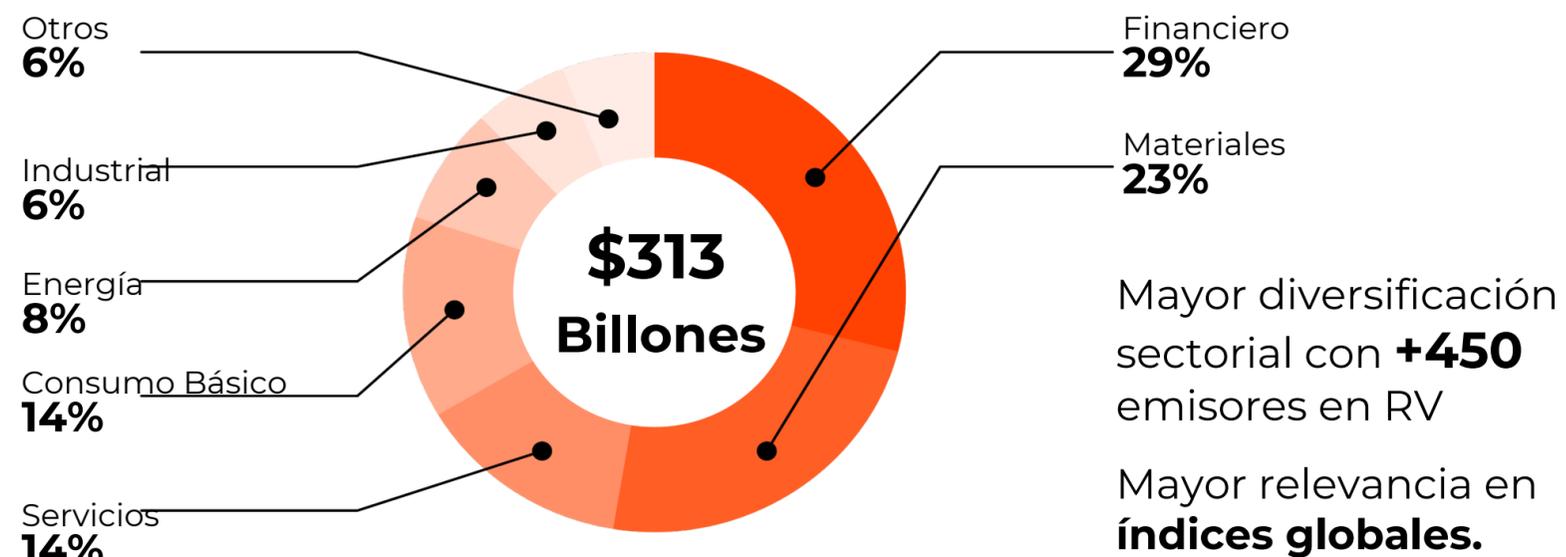
Estamos desarrollando una **única cadena de valor integrada de inicio a fin** para asegurar la construcción de un nuevo ecosistema financiero en la región

# Tenemos **Grandes oportunidades** con un mercado integrado más relevante

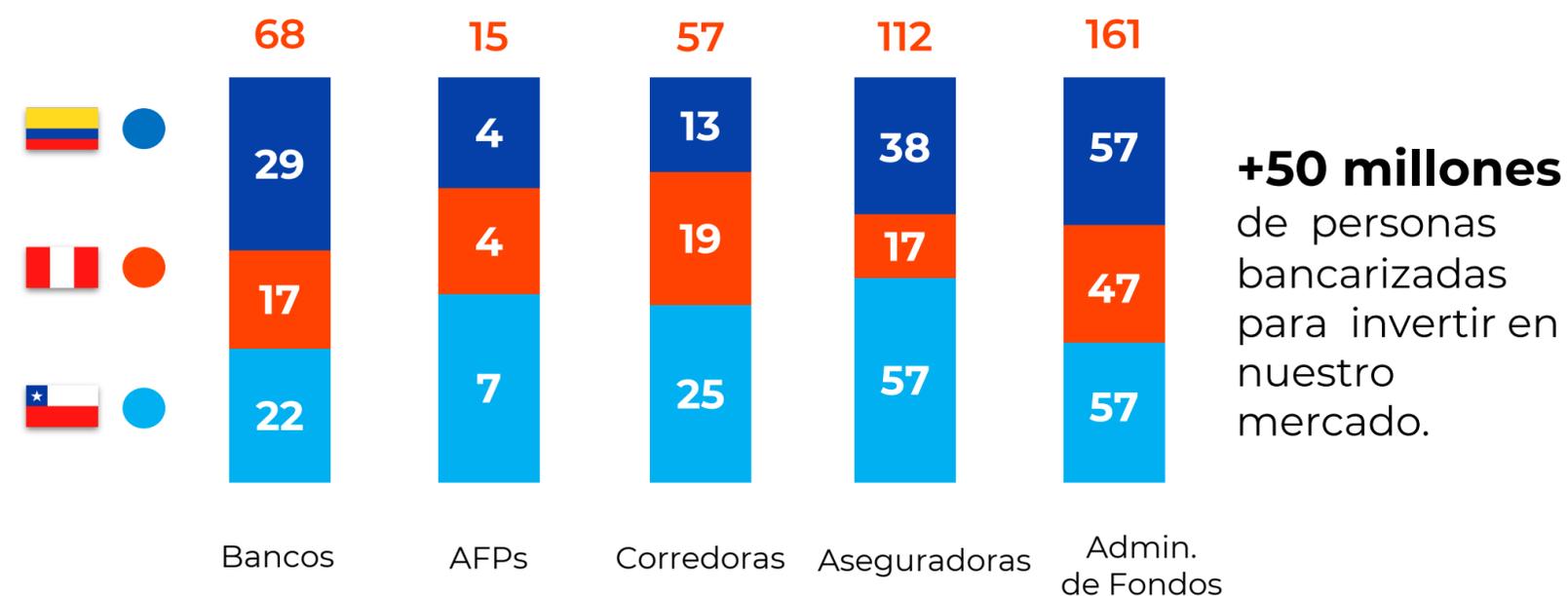


				Mercado Integrado
Market Cap	173	71	68	313
N° Emisores	RV	201	61	454
	RF	58	101	262
Volumen RV	46	3	8	57
Volumen RF	710	1	208	919
Volumen Der*	915	2	414	1.331
Volumen FX*	458	62	317	837
Volumen C&L*	382	-	801	1.183
Custodia	371	94	117	582

## Capitalización Bursátil **Bolsa Integrada**



## Mayor número de participantes en el mercado integrado



Información mercados 2022 en billones de dólares

\*Mercados de Derivados, FX y C&L incluye OTC y on-Exchange  
Fuente: Compañías de infraestructura, Bolsas y sus filiales en Chile, Perú y Colombia

# Lo que queremos lograr:

Brindar  
una oferta  
de valor  
que fomente  
nuestro objetivo  
de **liquidez**  
en un mercado  
**integrado y  
relevante**



## Listado:

- Acceso a **capital y base de inversionistas regional** con un solo listado
- Mecanismos de acceso a capital para empresas **medianas y pequeñas**



## Negociación:

- Acceso **cruzado** a países de la región
- Único motor de calce con **libro de reglas unificado**
- Atracción de actores que **generen liquidez** (regionales e internacionales)



## C&L:

- Acceso a **único sistema** de compensación y liquidación
- Liquidación **multi-moneda** (moneda de emisión o USD\$)



## Depósito:

- **Interconexión** entre depósitos



## Market data:

- **Único punto de acceso** para generación, visualización y distribución de información de mercado



## Nuevos negocios:

- Desarrollo de **negocios adyacentes** y **nuevos servicios** no regulados distintos al *core*

# co-creación y construcción con los participantes para el éxito del mercado integrado

## Emisores



Concretar una oferta de valor que permita a los emisores acceder a **mayor número inversionistas y capital**

- **Reconocimiento mutuo** de emisores con un solo listado
- Mecanismos específicos para empresas **medianas y pequeñas**

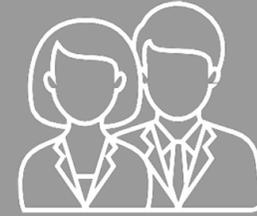
## Corredoras



Acceso al mercado integrado de manera **costo-eficiente** que estimule la ampliación de la oferta comercial a sus clientes y mayor actividad

- **Motor de calce único:** funcionalidades homólogas para todos los países
- **Reglas** unificadas y alineadas con mejores prácticas
- **Experiencia** de usuario homóloga

## Inversionistas institucionales



**Acceso único** y uniforme a los activos diversificados de los tres países con procesos sencillos y de estándar global

- Acceso a los activos de los tres mercados para los inversionistas a través de una **única puerta** de entrada
- **Facilidad** de acceso a operaciones con liquidación en moneda local y USD para participantes e inversionistas (locales y extranjeros)

## Bancos



**Nuevas oportunidades** de negocios para los grupos bancarios usando el balance

Bancos podrán apalancar su infraestructura y posicionamiento actual al **ofrecer nuevos servicios** de:

- *Third Party Clearing (TPC)*
- **Prime Brokerage**
- *Direct Market Access (DMA)*
- Líneas de crédito a participantes internacionales

# Atracción de nuevos jugadores internacionales

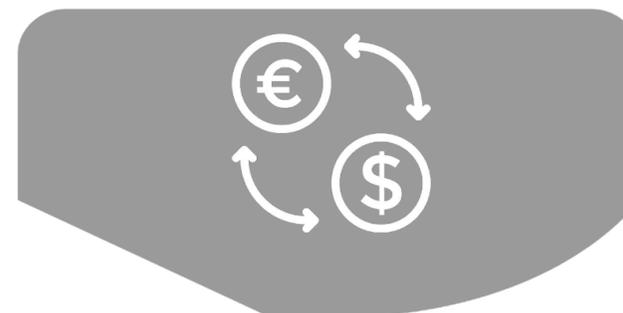
## Market makers



Asegurar la **vinculación** de *market makers* **internacionales** al mercado de renta variable y derivados

- En el mediano plazo atraer **MMs especializados** en derivados para reforzar el círculo virtuoso de liquidez

## TPC y agentes de pago



Acceso al mercado integrado de manera **costo-eficiente** que estimule la ampliación de la oferta comercial a sus clientes y mayor actividad

- Servicio de **TPC** que beneficie al mercado y de mayor facilidad de acceso a participantes extranjeros
- Esquema de **miembro liquidador** general / TPC con mayor alcance para el mercado integrado, en especial bancos

## Proveedores de préstamos de valores



Acceso único y uniforme a los activos diversificados de los tres países con procesos sencillos y de **estándar global**

- Mercado OTC, alineado con estándares globales, con el objetivo de facilitar los préstamos (en términos operativos y de costos) y así **fomentar la liquidez**
- **Todos** los instrumentos de contado disponibles para realizar préstamos de valores

## Hedge funds



**Ampliación** del tipo de inversionista para enriquecer las estrategias y apetitos de riesgo

- **Acceso** a los todos los mercados administrados: RV, RF, derivados y FX para sus estrategias de inversión
- Servicios de gestión eficiente de riesgos multi-mercado y multi-producto a través de las cámaras para **optimizar** el consumo de capital

# Implementación exitosa de las soluciones tecnológicas

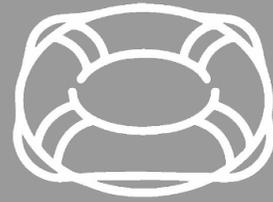
## Negociación



Plataformas de **negociación únicas** por mercado con un solo interfaz de acceso

- Plataforma única para los mercados de **acciones** y **derivados** con estándares internacionales
- Plataforma única para los mercados de **renta fija**
- **Pantalla única** con acceso a todos los mercados

## Compensación



Plataforma de compensación y modelo de riesgo único, **multi-mercado** y **multi-moneda**

- Plataforma tecnológica única para las tres cámaras bajo el modelo de **interoperabilidad**
- Compensación mediante cuentas **ómnibus**, ómnibus segregadas y/o individuales
- **Estandarización** del modelo de garantías

## Liquidación y custodia



**Acceso único** y uniforme a los activos diversificados de los tres países con procesos sencillos y de estándar global

- **Compensación y liquidación** a través de cuentas ómnibus puras
- Plataforma única para **liquidación multi-moneda**
- Liquidación con **neteo** a nivel del mercado integrado

## Otras plataformas



Implementación exitosa de los **nuevos negocios** existentes que complementan nuestra oferta de valor

- Plataforma de **financiamiento colectivo** y *venture capital*
- Infraestructura para *blockchain* y **activos digitales**

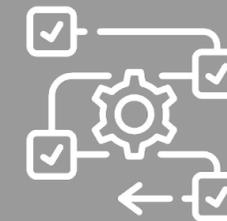
## Oportunidades regulatorias



Operar como un **solo mercado** al que puedan acceder participantes de los tres países



Contar con un reglamento único que permita la **operación en idénticas condiciones** a los participantes de los tres países



**Integrar** el *post-trade*, con procesos eficientes y estándares internacionales, permitiendo operar en moneda local y dólar

## Oportunidades de largo aliento



Tener una **cámara de compensación única** para el mercado integrado



**Acceso** a liquidez de última instancia en los Bancos Centrales



Considerar la inversión de AFPs en el mercado integrado como **local**



Buscar **mayor convergencia** respecto de las diferencias tributarias existentes en las tres jurisdicciones



Los invitamos  
hacer historia con  
la integración



# Gracias