



Liquidación de Operaciones Transfronterizas

Modelo del Mercado Integrado

Jesús Palomino Galarza.
Gerente de Servicios y Operaciones
CAVALI S.A.

Agenda

1. CAVALI

- Información General
- CAVALI en Cifras

2. Estructura del Registro Contable de CAVALI.

3. Proyecto de Integración de los Mercados

- i. Modelo de compensación y liquidación de valores aplicado en la Fase I.
 - Modelo de Custodia
 - Modelo de Compensación y Liquidación.
- ii. Procesamiento de eventos corporativos.

4. Comparativo de Modelos de Compensación y Liquidación de Fase I vs. Fase II.

Información General

CAVALI S.A. ICLV es una empresa especializada en brindar soluciones para los mercados de valores

- ❑ Es el Registro Central de Valores del Perú. A octubre del 2010, mantiene en custodia aproximadamente US\$ 70 mil millones de dólares en valores de renta fija y variable.
- ❑ Registra más de 400,000 transacciones al año.
- ❑ En el último año, la empresa ha liquidado aproximadamente US\$ 49,628,799,602 millones en transacciones de instrumentos de renta variable y renta fija. (localmente 48,971,858,728 millones y extranjero 656,940,873.87)
- ❑ Realiza pagos por eventos corporativos por aproximadamente US\$ 2,300 millones de dólares al año.
- ❑ Mantiene en custodia aproximadamente US\$ 28,515.05 millones proveniente de inversionistas no residentes.

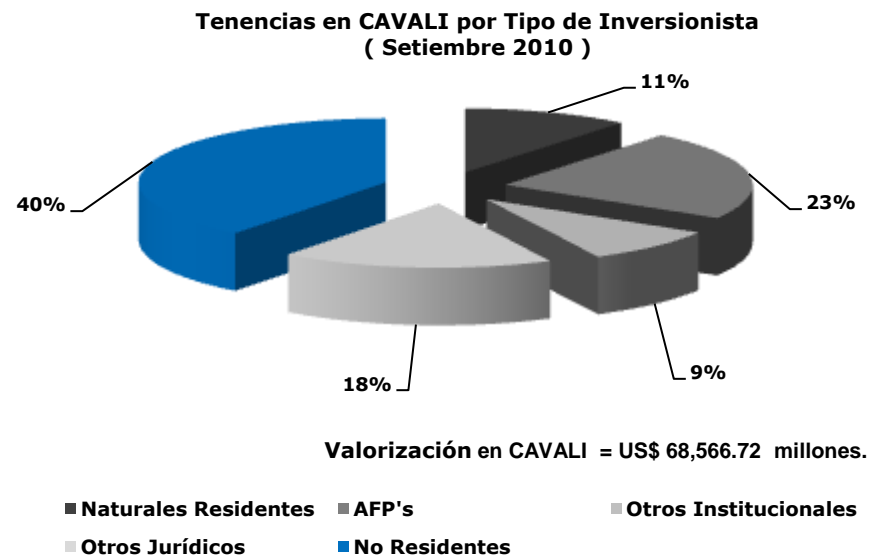
Información General

- ❑ CAVALI mantiene en su registro a más de 500 empresas e instituciones emisoras de valores locales y extranjeras.
- ❑ Cuenta con 41 participantes: 24 agentes de bolsa, 13 entidades financieras y 4 Administradoras de Fondos de Pensiones.
- ❑ Es accionista de la EDV Bolivia desde el año 2003, a quien asesoró en su conformación, y de la Central de Valores Dominicana - CEVALDOM desde el año 2007. En ambas instituciones, mantiene una participación accionaria del 20%.
- ❑ Es Participante Directo del DTCC (Depository Trust & Clearing Corporation) de los Estados Unidos con quienes tiene convenios suscritos desde 1998, y mantiene US\$ 5,522,166,177 en custodia.
- ❑ Conecta al Perú con Europa a través de una cuenta abierta con en el JPMorgan, uno de los custodios globales más grandes del mundo, donde mantiene en custodia US\$ 140,259,522
- ❑ Es participante del CDS (Clearing & Depository Services) de Canadá, con quién tiene convenio suscrito desde el año 2008, manteniendo en custodia alrededor de US\$ 67,905,236

CAVALI- Cifras

CAVALI S.A. ICLV registra diversos instrumentos tales como acciones, bonos privados, deuda pública, bonos de reconocimiento, etc.

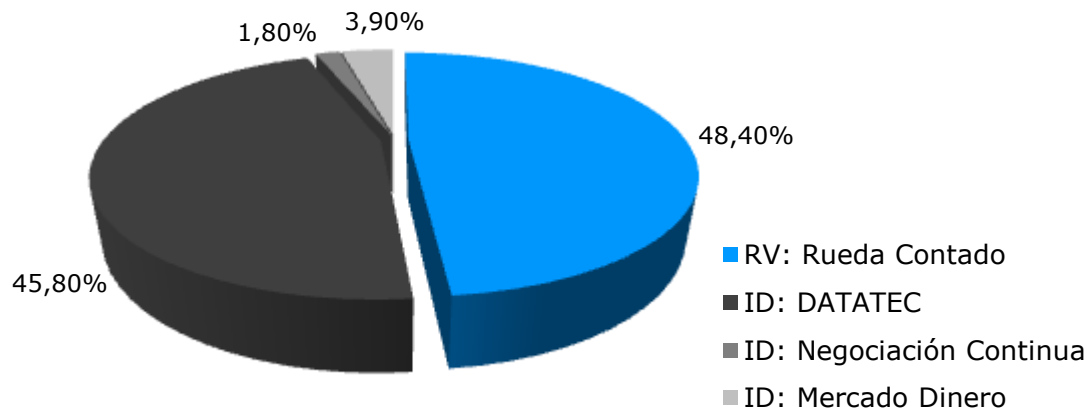
- Registra los valores de 416,673 titulares.
- Presta servicios a 519 empresas e instituciones emisoras que han registrado 550 valores de renta variable y 730 valores de renta fija
- El 49% de lo registrado en CAVALI pertenece a personas jurídicas residentes, entre inversionistas institucionales y otras personas jurídicas
- El 40% de los valores de renta variable están registrados por inversionistas No Residentes



CAVALI- Cifras

En el transcurso del 2010 (enero-octubre), CAVALI ha liquidado US\$ 48,971,858,728 tanto en operaciones de renta variable como de renta fija.

- El 51.6% de estas operaciones corresponde a operaciones con instrumentos de deuda
- El 48.4 % restante corresponde a renta variable de deuda, lo que constituye un monto de US\$ 23,723,527,760



CAVALI- Cifras

Conexión a Estados Unidos

□ Los inversionistas pueden enviar y recibir valores, así como el efectivo producto de este intercambio, mediante la cuenta que CAVALI mantiene como participante directo de DTC (Depository Trust Company).

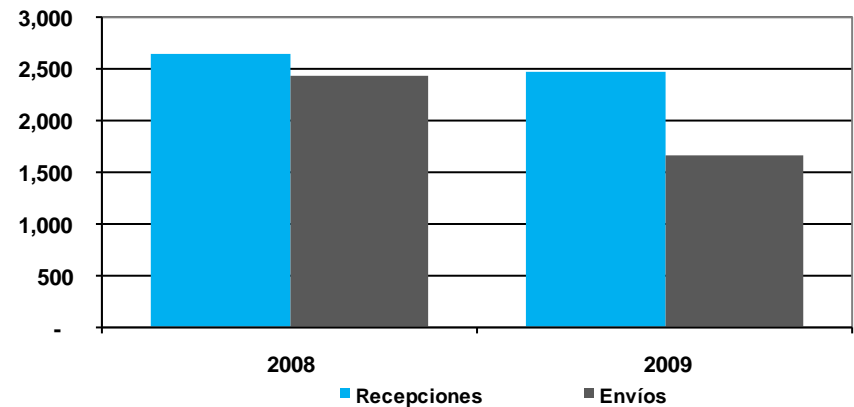
Conexión a Europa

□ A través del acuerdo que CAVALI mantiene con JPMorgan Chase Bank, líder global en custodia y administración de valores, los inversionistas podrán enviar y recibir valores al Euromercado.

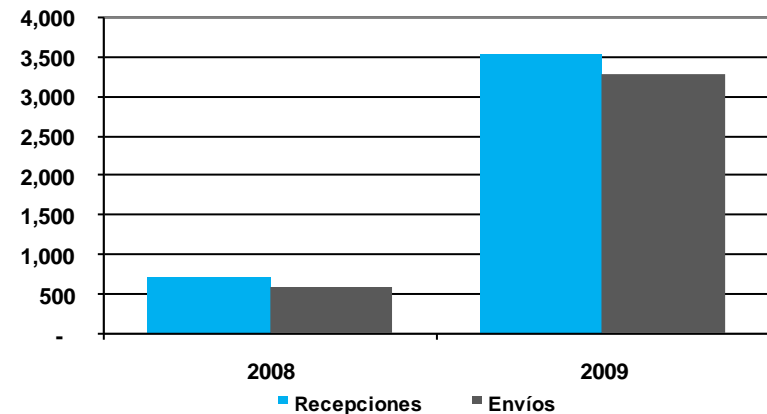
Conexión a Canadá

□ CAVALI facilita el envío y recepción de valores con Canadá a través de la cuenta que mantiene como participante de CDS Clearing and Depository Services, Central de Depósito de Canadá.

Número de Envíos y Recepciones FOP



Número de Envíos y Recepciones DVP

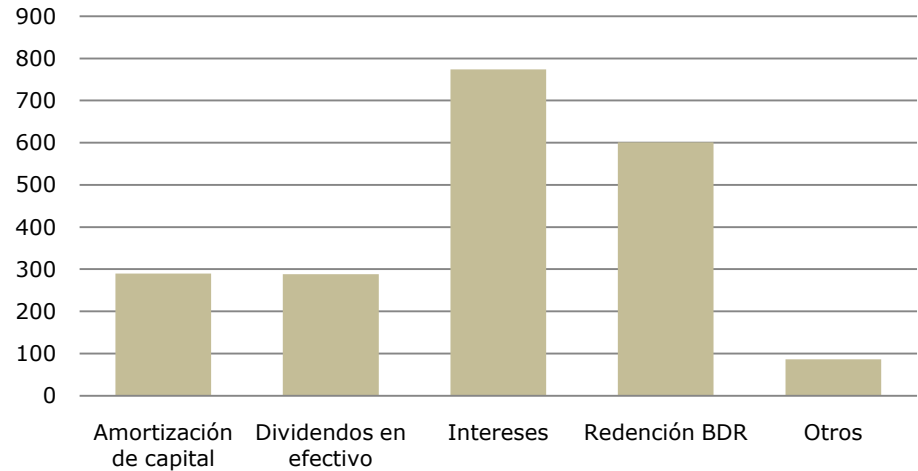


CAVALI- Cifras

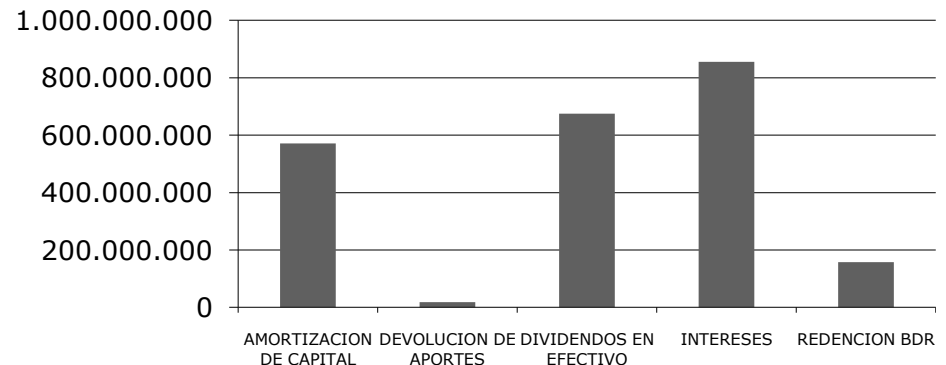
Entre enero y agosto de 2010, CAVALI ha procesado 2,309 procesos corporativos, por encargo de más de 200 emisores

En este mismo período, se ha liquidado procesos corporativos por US\$ 2,277,789,863 millones

Número de eventos corporativos



Monto por Tipo de Proceso Corporativo (En miles de US\$)



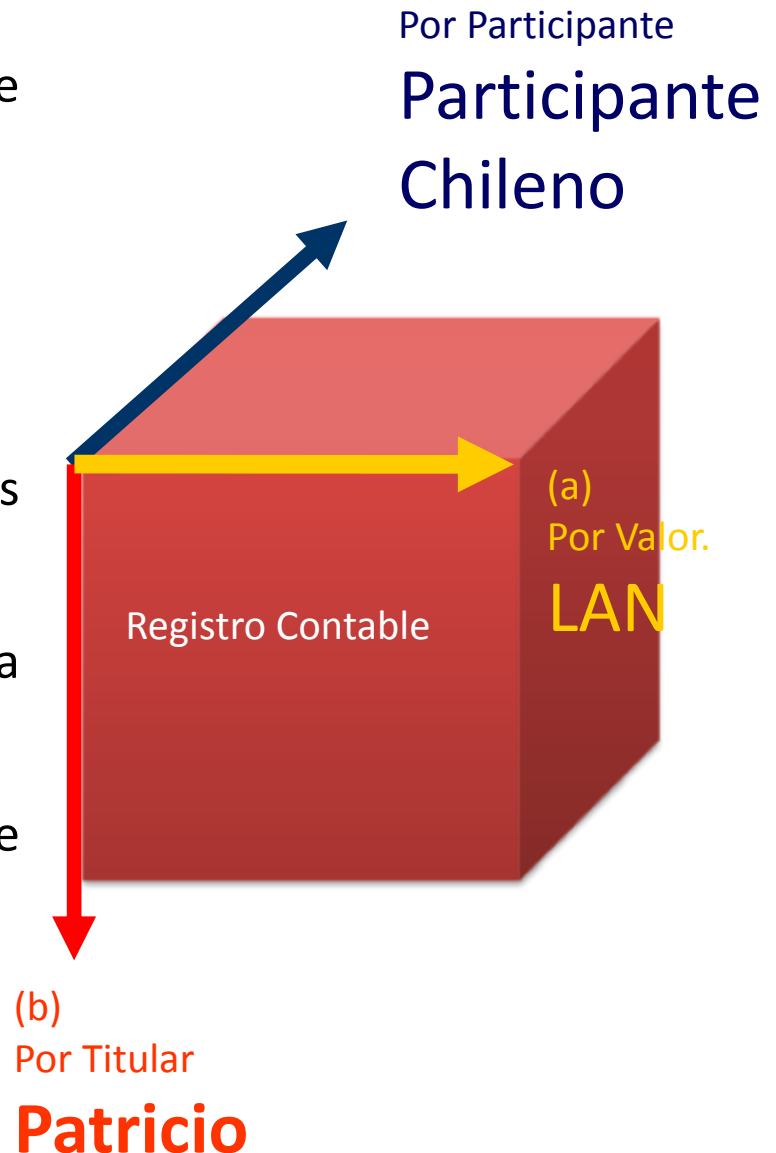
Estructura del Registro Contable

1. Se compone de dos sub registros de identificación:

- a) Registro del valor
- b) Registro de Titular.

2. CAVALI asigna la tenencia en dos niveles:

- Participante. Apertura de una Cuenta Matriz.
- Titular. Apertura de un Código de Beneficiario Final (RUT).

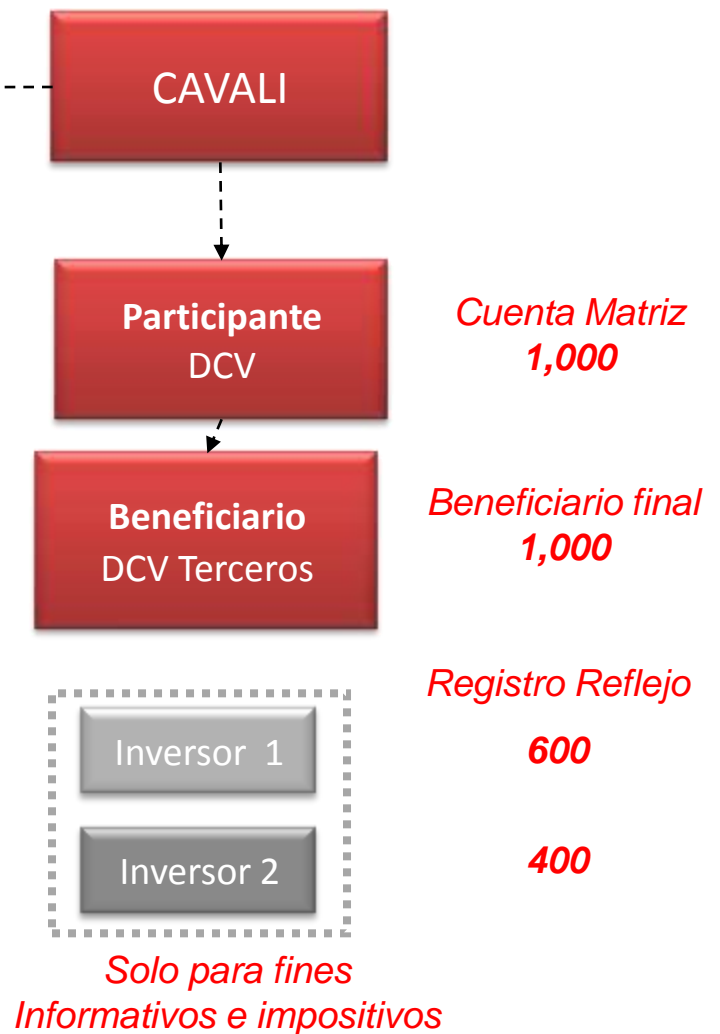
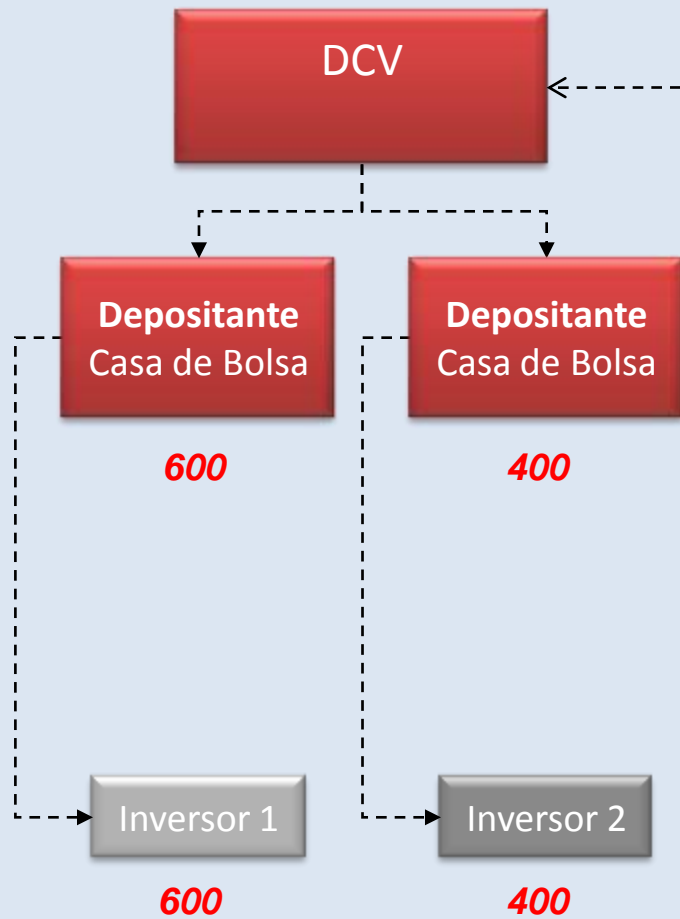


Características – Custodia de Valores

- ✓ Armonización de modelos de custodia de valores. El sistema será el de cuenta ómnibus (despliegue a nivel de inversionista en el depósito destino).
- ✓ La custodia de la emisión de valores se mantendrá en el depósito del país en donde se encuentre listado el emisor y/o valor.
- ✓ Los Depósitos locales serán admitidos como Participantes de los Depósitos extranjeros.
- ✓ Los procesos corporativos serán registrados y entregados en las cuentas ómnibus y de efectivo a nombre de los Depósitos, tanto en valores como en efectivo, respectivamente.
- ✓ El manejo de los eventos corporativos, se realizará según las reglas del país de origen del valor.

Modelo de Custodia

(ejemplo: compra de valor peruano)



Características - Compensación y Liquidación

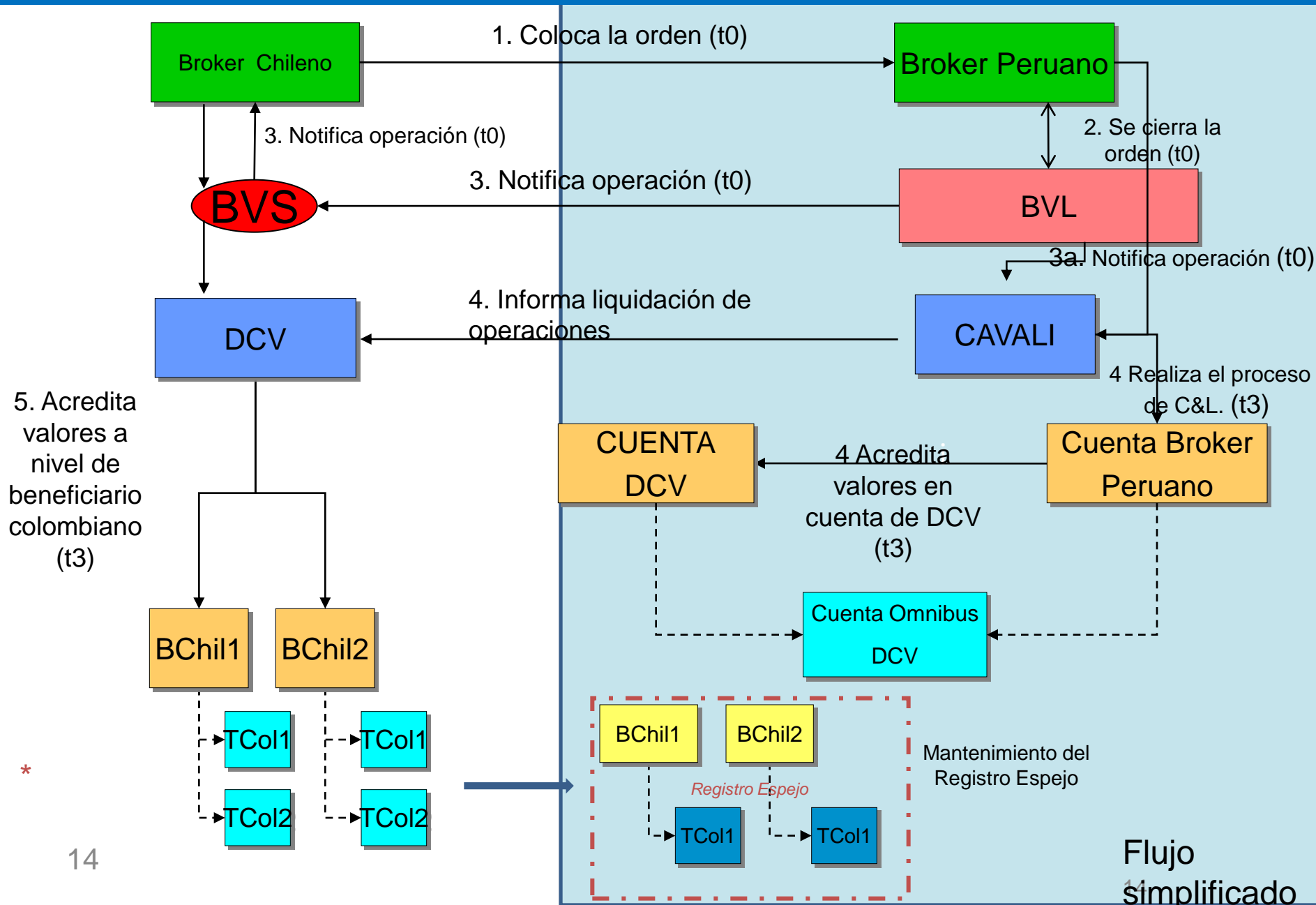
- ✓ La CyL se ejecuta en cada uno de los mercados y bajo las reglas del mercado donde estén inscritos los valores.
- ✓ Se realizará en la moneda de inscripción del valor.
- ✓ Las liquidación de operaciones estarán protegidos por los mecanismos de cobertura aplicables a cada país.
- ✓ La gestión para la liquidación de fondos, se canalizará por cada intermediario a través de sus bancos comerciales.
- ✓ Los intermediarios son los encargados de pactar las operaciones de cambio con sus respectivos bancos
- ✓ La liquidación de valores se realizará en las cuentas ómnibus de los Depósitos

Características - Compensación y Liquidación

- ✓ DCV deberá informar la relación de los titulares finales hasta antes del inicio del proceso de CyL .
- ✓ El proceso de asignación (complementación lo hace el participante local)
- ✓ El monto de las compras formaran parte de las obligaciones de los Participantes locales.
- ✓ Los procesos de verificación de fondos y valores se inicia las 10:00 horas de la fecha de Liquidación. Dos procesos de liquidación 13:00 horas y 15:00 horas.
- ✓ Los participantes locales deben cumplir con sus obligaciones hasta las 16:00 horas. Caso contrario: incumplimiento de operaciones.
- ✓ No están permitidas las operaciones de venta en corto.

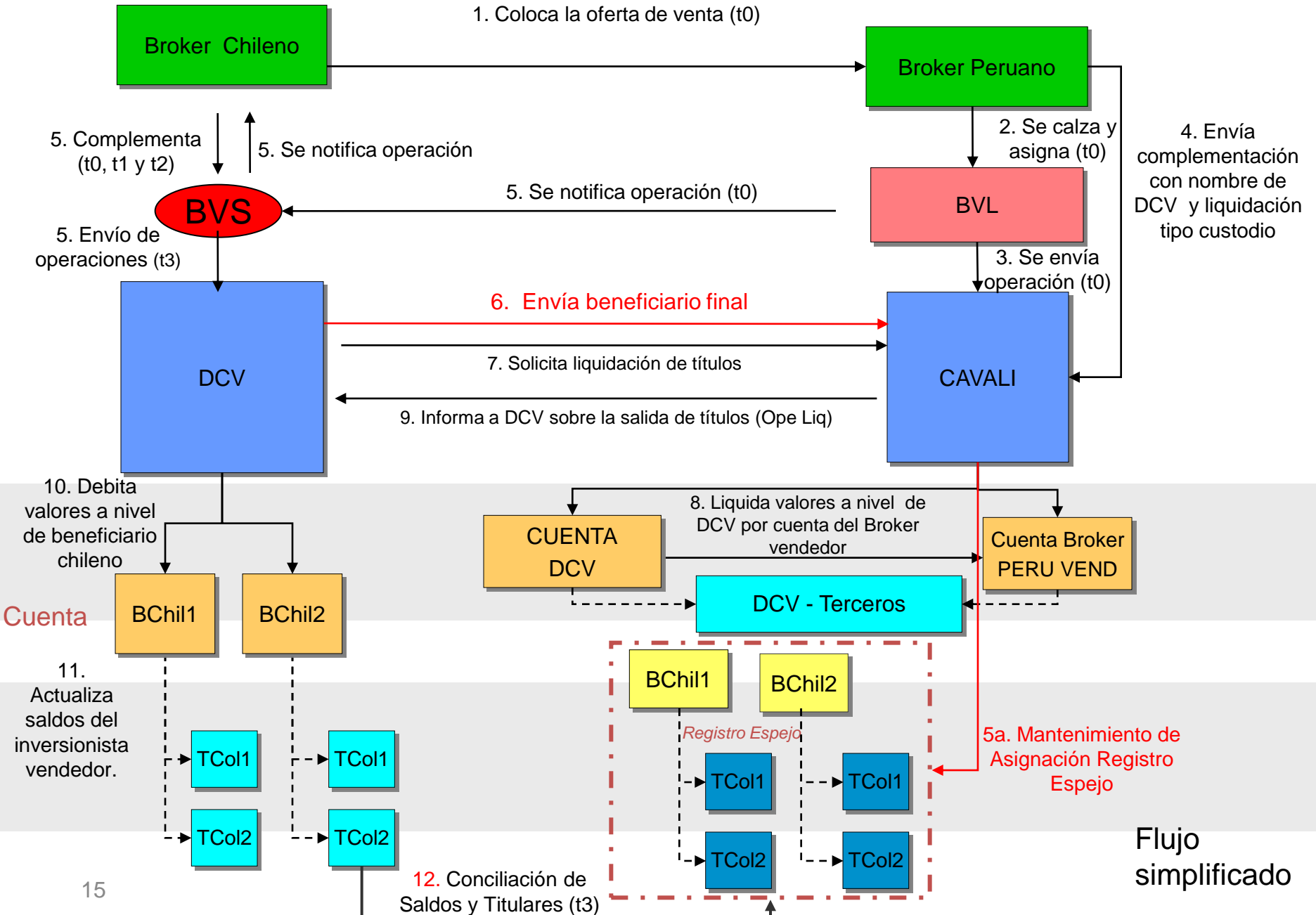
Modelo de Compensación y Liquidación

Inversionista Chileno comprando en Perú un valor peruano



*

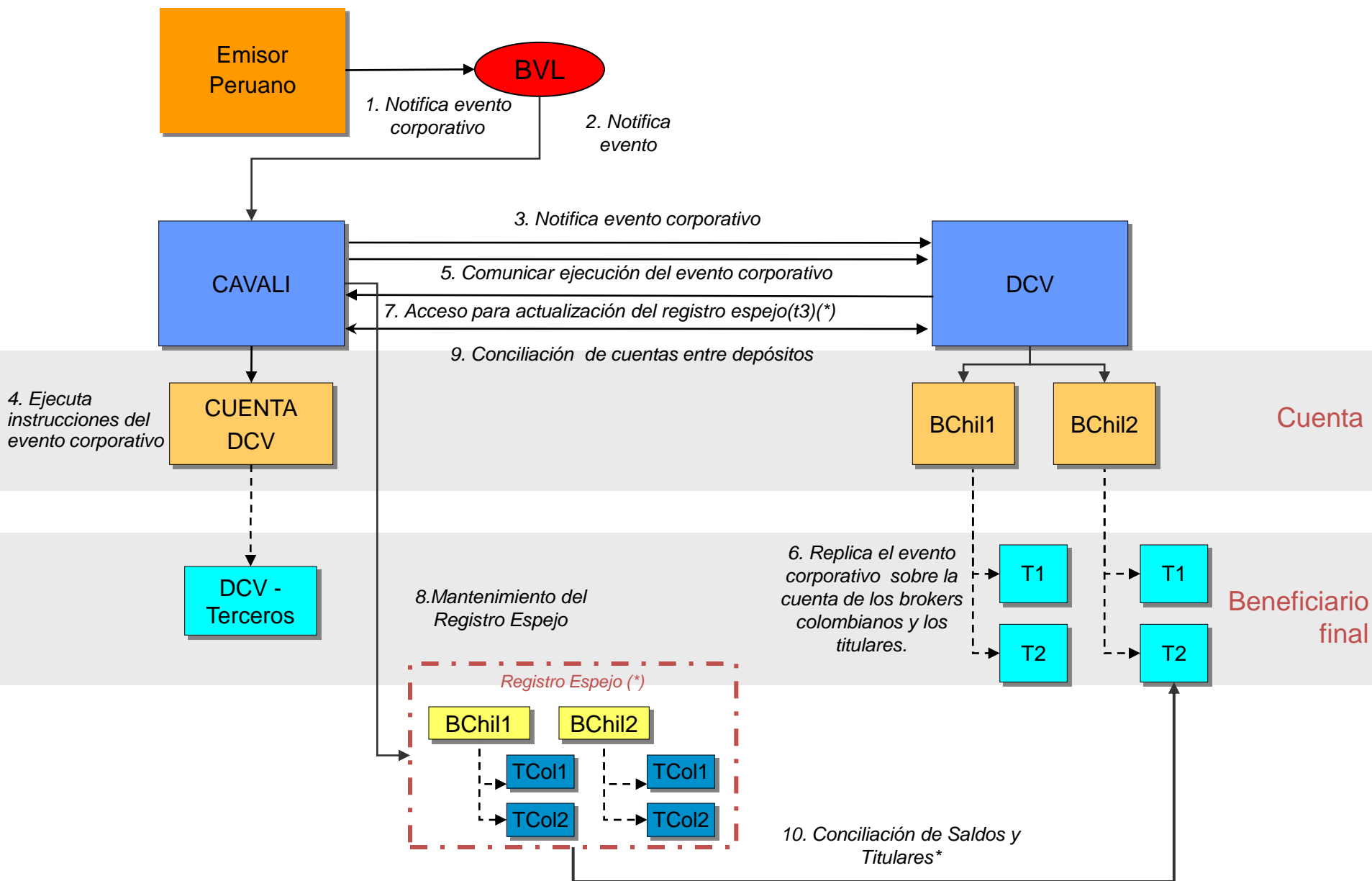
Modelo de Compensación y Liquidación Inversionista Chileno vendiendo en Perú un valor peruano



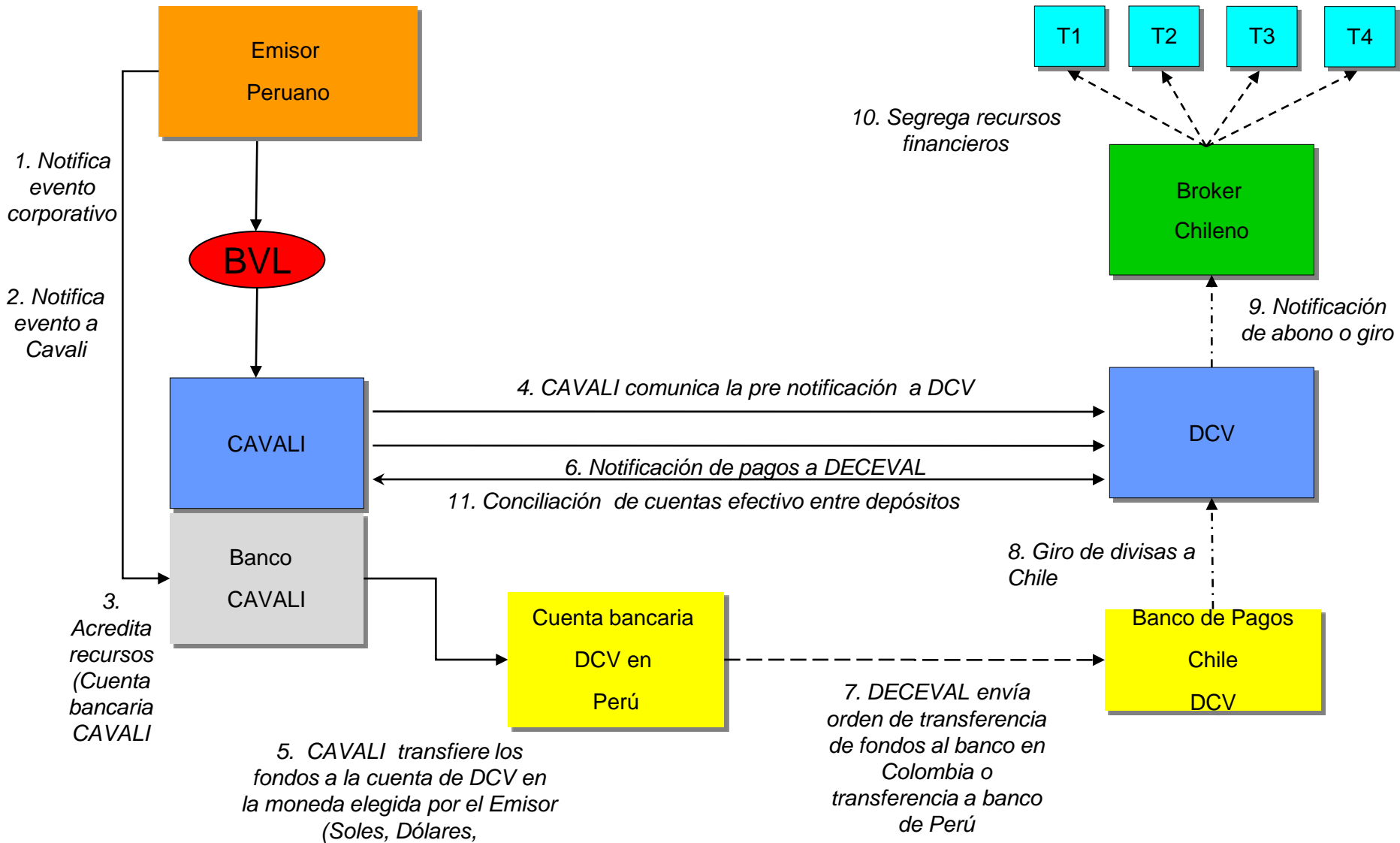
Características - Eventos Corporativos

- ✓ El procesamiento del evento corporativo se realiza en la moneda del dividendo, determinado por el Emisor.
- ✓ El pago se realiza en el banco pagador del Deposito cuyo Emisor genera el pago.
- ✓ El pago se realiza en la fecha de pago (T) anunciado por el Emisor en el banco local.
- ✓ En Perú los pagos se pueden realizar en soles y dólares.
- ✓ Para el proceso de eventos corporativos y situaciones que afectan saldos, la cuenta matriz de DCV es idéntica a la de los participantes locales.
- ✓ CAVALI debe realizar el mismo proceso para la actualización del Registro Reflejo.

Fusiones, escisiones, cambio de valor nominal, unificaciones, reducciones y exclusiones originados en Perú.

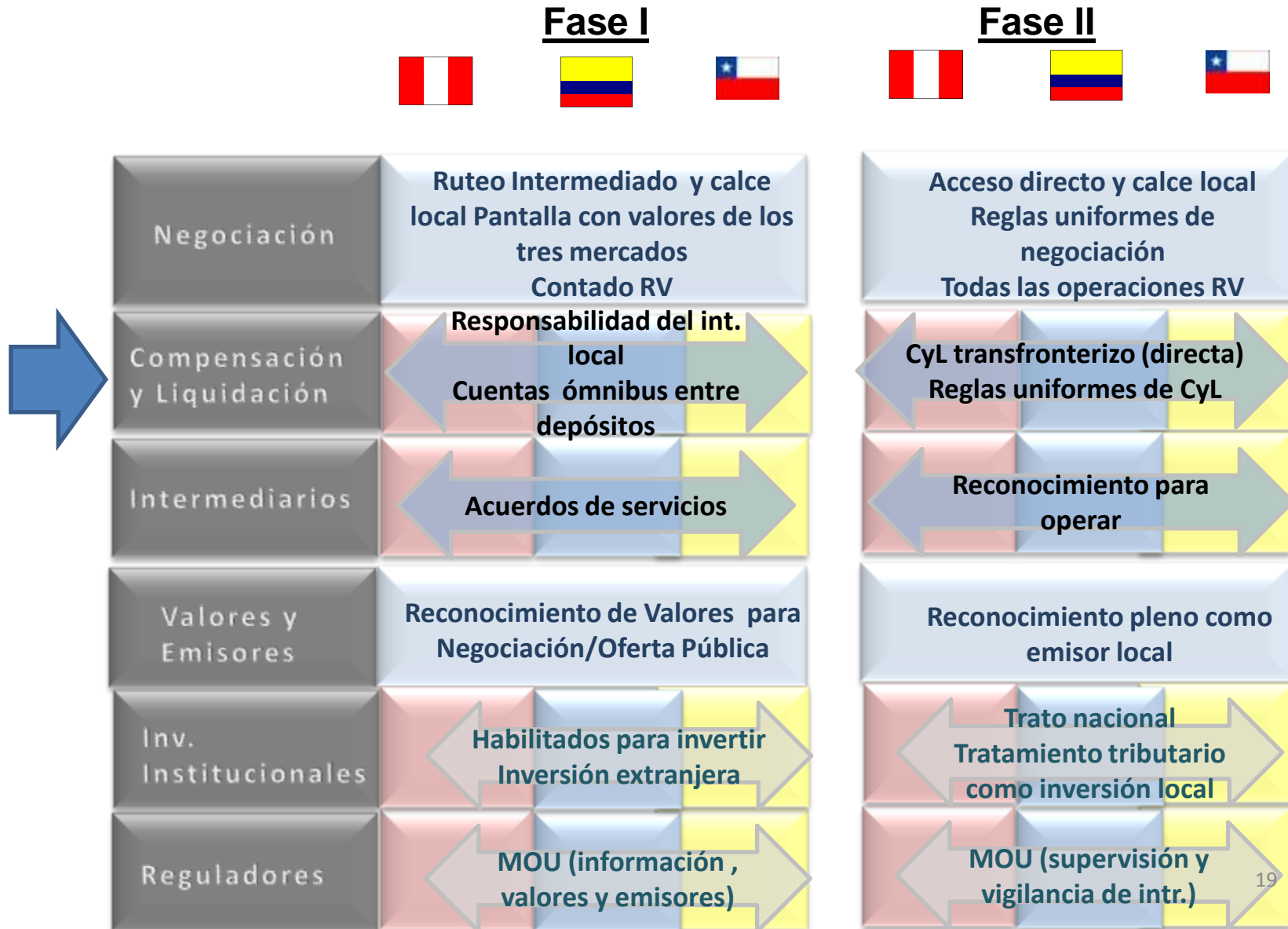


Pago de dividendos en efectivo originado por valor peruano



(*) En el caso de pagos de dividendos realizados directamente por el Emisor, se debe indicar que éste debería abonarle a las cuentas bancarias de Deceval en Perú./chile

Comparativo - Compensación y Liquidación



Características - Compensación y Liquidación Fase I

- La **CyL** de las operaciones que se ejecuten en cada uno de los mercados, se realizará de conformidad con las reglas de CyL del mercado donde estén inscritos los valores, incluyendo manejo de eventos corporativos y operaciones especiales.
- La **custodia de la emisión de valores** se mantendrá en el depósito del país en donde se encuentre listado el emisor y/o valor.
- La **supervisión** de las bolsas y depósitos estará a cargo de la autoridad del país de su domicilio
- **Interconexión** de los depósitos y existencia de cuentas recíprocas bajo la modalidad de **cuentas ómnibus**.
- Apertura de **cuentas recíprocas** entre los depósitos, de conformidad con la legislación del país en donde se realiza la apertura de la respectiva cuenta.

Características - Compensación y Liquidación Fase II

- **Se reconocería al Intermediario Extranjero como Participante de local.**
- **Se estandarizan las reglas de la CyL (un solo modelo de compensación y liquidación transfronterizo tanto para valores como para fondos).**
- **Las obligaciones de liquidación en fondos y valores quedarían a cargo de los intermediarios extranjeros (colombianos y chilenos).**
- **La custodia de la emisión de valores se mantendrá en el depósito del país en donde se encuentre listado el emisor y/o valor.**
- **La supervisión de las bolsas y depósitos estará a cargo de la autoridad del país de su domicilio de origen (previo reconocimiento de la autoridades).**



Liquidación de Operaciones Transfronterizas

Modelo del Mercado Integrado

Jesús Palomino Galarza.
Gerente de Servicios y Operaciones – CAVALI
S.A.