

LA INTEGRACION FINANCIERA EN LA ALIANZA DEL PACIFICO

EL PROCESO, SITUACION ACTUAL Y RETOS HACIA ADELANTE

Olver Bernal
Consultor BID

EL PROCESO DE LA INTEGRACION FINANCIERA

- ▶ APERTURA ECONOMICA
- ▶ MOVILIDAD DE CAPITAL
- ▶ ECONOMIA REGIONAL
 - ▶ EMPRESAS MULTILATINAS
 - ▶ EL SECTOR REAL
 - ▶ EL SECTOR FINANCIERO
 - ▶ La banca comercial
 - ▶ El Mercado de capitales

INTEGRACION EN EL MERCADO DE CAPITALES AP-MILA

- ▶ EL MILA 2011
- ▶ ALIANZA DEL PACIFICO
- ▶ MEXICO EN EL MILA 2014
- ▶ CAPITULO DE INTEGRACION FINANCIERA EN LA AP 2014
- ▶ CONSTITUCION DEL CONSEJO DE MINISTROS DE FINANZAS 2015
- ▶ ENCUENTROS PUBLICO-PRIVADOS (CHILE 2015 PERU 2017)

LOGROS ALCANZADOS HASTA LA FECHA

▶ MILA:

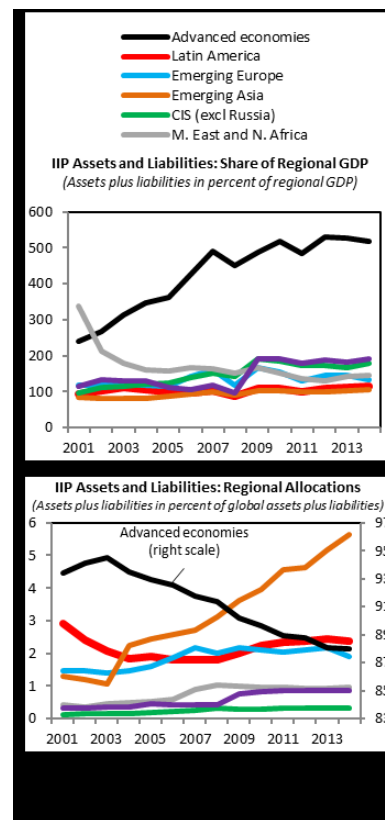
- ▶ NEGOCIACION Y LIQUIDACION EN EL PAIS DE ORIGEN
- ▶ RUTEO DE ORDENES DE NEGOCIACION ENTRE LOS PAISES MIEMBROS
- ▶ LISTADO SIMULTANEO DE IPO EN CUALQUIERA DE LOS CUATRO MERCADOS (RECONOCIMIENTO MUTUO)
- ▶ EMISION Y MERCADO SECUNDARIO PARA TODO TIPO DE PAPELES (SECURITIES)
- ▶ AVANCES EN LA ARMONIZACION Y ESTANDARIZACION DE LA REGULACION Y SUPERVISION DE LOS MERCADOS DE CAPITAL

DIMENSION DEL MERCADO

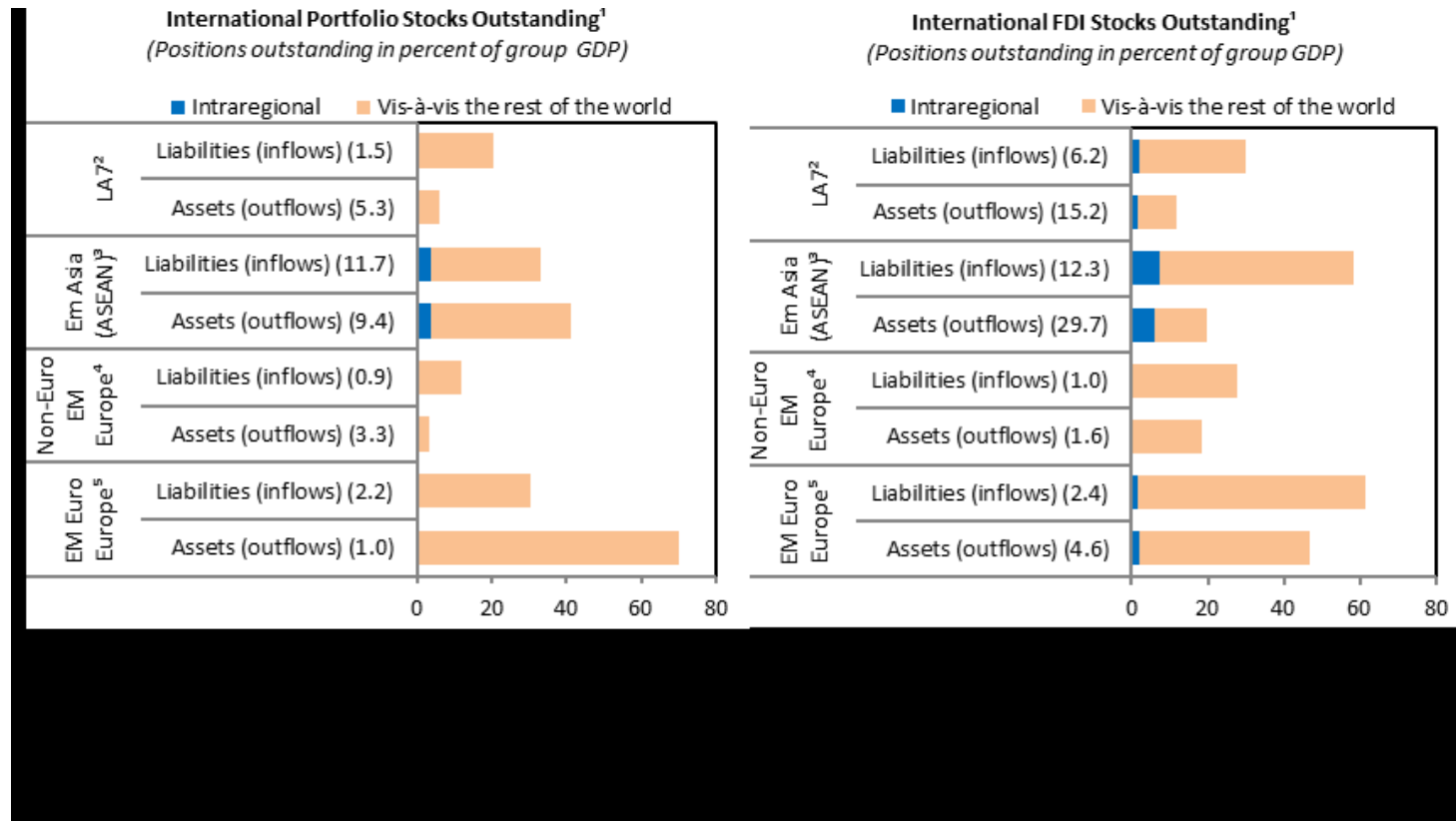
▶ DEFINICION DE INTEGRACION - ALGUNOS INDICADORES

- ▶ Un primer indicador, y el más común, es la (IPP) international investment positions, definido como la suma de los saldos vigentes de activos y pasivos extranjeros. A pesar del crecimiento de este indicador en LA. La región está lejos de alcanzar los avances del Mercado emergente asiático que se dobló entre 2004 and 2013.
- ▶ Otro indicador, consiste en usar los datos de información de saldos vigentes de portafolios bilateral en FDI (foreign direct investment), que si bien son parte integral del indicador anterior permite ver la evolución de integración regional. Este indicador también reitera los bajos niveles de integración financier en AL y AP, al tiempo que resalta la importancia de los flujos de FDI en los portafolios de inversión.

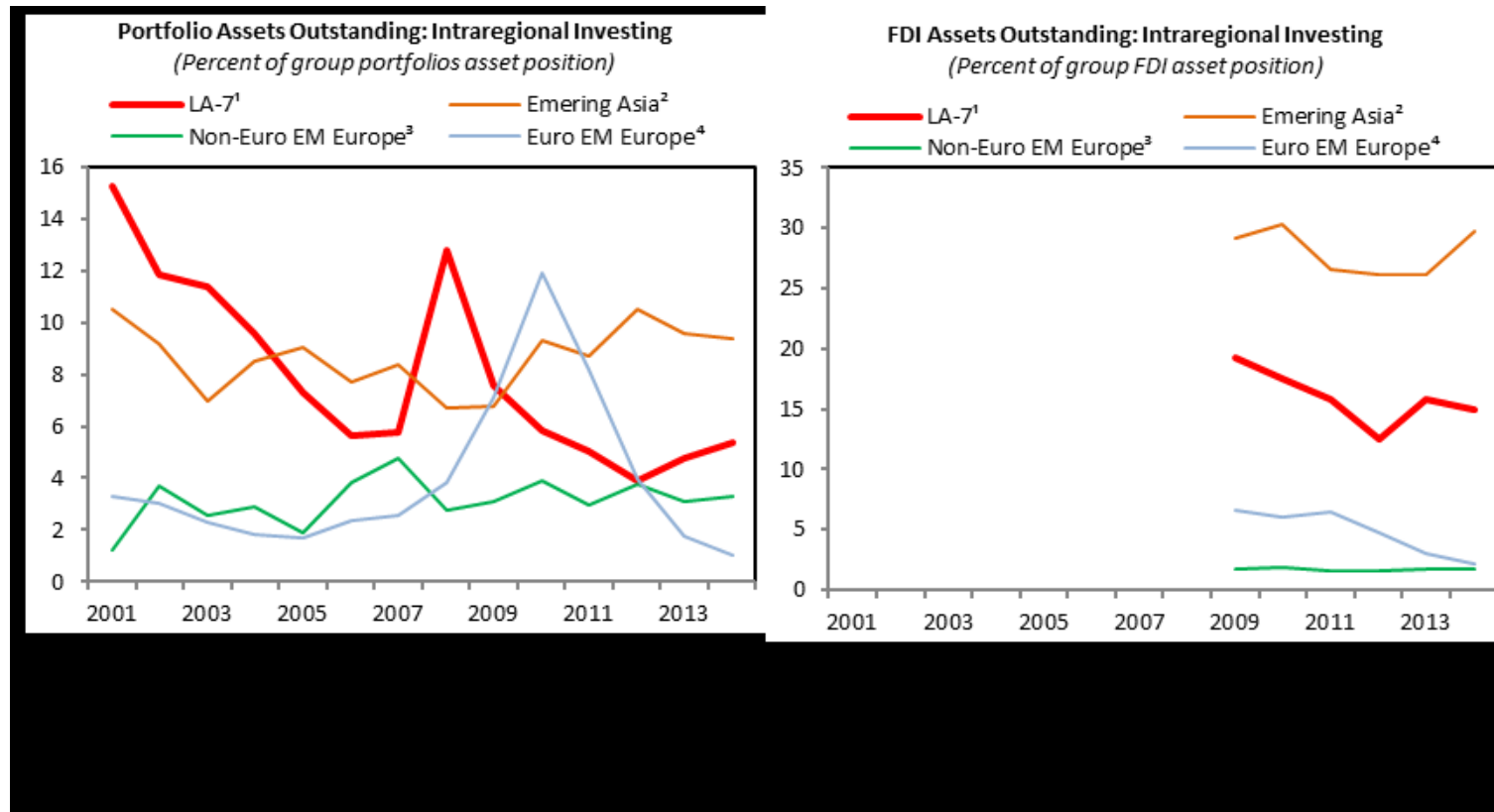
TAMANO RELATIVO DEL MERCADO DE CAPITAL



TAMANO RELATIVO DEL MERCADO DE CAPITALES



TAMANO RELATIVO DEL MERCADO DE CAPITALES



BENEFICIOS DE UNA MAYOR INTEGRACION FINANCIERA

- ▶ Expande las posibilidades de financiamiento y ahorro, lo cual favorece y promueve la profundización de los mercados financieros y con ello se favorece el crecimiento económico.
 - ▶ Las economías de escala pueden atraer mayores niveles de ahorro financiero.
 - ▶ La integración financiera también favorece el crecimiento económico al exponer las decisiones de política financiera y las acciones de las empresas a un mayor escrutinio del Mercado.
- ▶ La integración financiera fortalece la estabilidad financiera y reduce su volatilidad.
 - ▶ La mayor profundización financiera induce a mayores niveles de liquidez del Mercado financiero, ello posibilita una mayor compra/venta de títulos valores como producto del incremento los nuevos jugadores e instrumentos en el Mercado.
 - ▶ Además, la integración financiera ofrece nuevas oportunidades para la distribución de los riesgos a través de inversiones junto con la diversificación de los portafolios por sectores y países.

RIEGOS DE LA INTEGRACION FINANCIERA

- ▶ Algunos de las principales riesgos están asociados a las transacciones transfronterizas, las cuales incluyen la posibilidad de traer efectos adversos de choques externos en la medida que no exista la capacidad suficiente para ejercer la supervisión y control que este tipo de operaciones demanda.
- ▶ En particular se advierte sobre la supervisión la integración bancaria que puede facilitar la transmisión de efectos negativos no anticipados sobre la estabilidad financiera.
- ▶ Si bien hay costos y beneficios, estos últimos superan los primeros cuando existen condiciones que faciliten y promuevan la supervisión consolidada y el intercambio de información sobre las transacciones tras-fronterizas. Aspecto que la AP/MILA ha Avanzado de manera importante.

DIAGNOSTICO DE REQUERIMIENTOS PARA LOGRAR UNA MAYOR INTEGRACION

- ▶ Todos los diagnósticos en torno a la posibilidad de lograr una mayor integración financiera en la AP/MILA coinciden en anotar que los requerimientos para profundizar la integración financiera pasan por;
 - ▶ mantener el considerable apoyo político que ha tenido la iniciativa de la AP;
 - ▶ se requiere una mayor armonización de la regulación financiera, en particular alcanzar coordinada y consolidada supervisión y fortalecer el intercambio de información para las transacciones transfronterizas;
 - ▶ estandarización de las practicas contables
 - ▶ por lo menos la eliminación de doble tributación para las operaciones financieras.
 - ▶ la necesidad de mejorar la eficiencia de la infraestructura financiera, en particular en la custodia, liquidación y pago de las transacciones financieras.

HOJA DE RUTA PARA EL CORTO Y EL MEDIANO PLAZO

- ▶ *Pasaporte para fondos de inversión*
- ▶ *Una Marca AP/MILA: Mercado con altos estándares. (Gobernanza, transparencia y calidad de información)*
- ▶ *Pantalla única de negociación.*
- ▶ *Armonización de emisión, custodia, liquidación, compensación y pago de las transacciones*
- ▶ *Garantía de condición de local para los inversionistas institucionales (fondos administradores de pensión, compañías de seguro)*
- ▶ *Armonización Impositiva: por lo menos tratados bilaterales de eliminación de la doble tributación.*
- ▶ **En el largo plazo: completa armonización y un bolsa de valores común. Economías de escala y mayor eficiencia.**