

# Integración **financiera** **regional**: La ruta a mediano plazo



**Carlos Pavez Tolosa, Superintendente de Valores y Seguros**

II Encuentro de Integración Financiera de la Alianza del Pacífico

Lima, 28 de abril de 2017

# Contenidos

---



**Avances en la Alianza  
del Pacífico**



**Detección de  
barreras**



**Desafíos de  
mediano y largo  
plazo**



**Comentarios finales**

# Alianza del Pacífico: Avances realizados

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

Acuerdos suscritos por reguladores de los mercados de valores

- Colaboración con **finés de supervisión**.
- Instancia formal para definir y ejecutar **agenda de largo plazo**.
- Instancias de exploración de mercado (**pasantías y capacitaciones**).
- Reconocimiento mutuo (**excepción de registro o simplificación de trámites de inscripción**).



# Alianza del Pacífico: Detección de barreras

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

## Detección de barreras y catalizadores

- **Múltiples instancias públicas y privadas** con el objetivo de compartir experiencias y necesidades.
- **Consultorías del BID, Banco Mundial, CAF y el FMI.**



# Alianza del Pacífico: Plan de corto plazo

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

## Pasaporte de fondos mutuos e inversión

- El objetivo es **eliminar la necesidad de establecerse en el mercado local para ofrecer productos y servicios**, o reducir la carga regulatoria asociada a ello, de aquellas entidades que ya están autorizadas para ofrecerlos en sus propios mercados regulados.



# Desafíos de mediano y largo plazo

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS



## Mayor coordinación de esfuerzos entre órganos intra-estatales

- Barreras y catalizadores involucran nuevas regulaciones en ámbitos de pensiones, tributario, cambiario y de prevención de lavado de activos.



## Generación de protocolos o instancias para simplificar o dar operatividad a procedimientos, trámites o declaraciones.

- Acuerdos de doble tributación y declaración tributaria simplificada.



## Reconsiderar estructura de límites a la inversión de institucionales

- Régimen de inv. y regulaciones para entrada y salida de capitales.

# Desafíos de mediano y largo plazo

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS



## Mayor difusión de canales autorizados

- Nuevas regulaciones que introducen flexibilidad para ofertas y transacciones transfronterizas.
- Mecanismos existentes para la negociación transfronteriza.
- Sociabilizar iniciativas con principales demandantes de inversiones (Institucionales).



## Generar Infraestructura eficiente que dé soporte al mercado integrado

- Banco liquidador.
- Cámara de Contraparte Central.
- Reglas bursátiles homólogas.

# Desafíos de mediano y largo plazo

---



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

## Buscar alianzas más allá de Alianza Pacífico



- Brasil, España, Australia, Centroamérica y Asia Pacífico.

# Comentarios finales: Cambiar paradigmas o creencias culturales

---



## **Rol del Estado**

-Foco debe ser de desarrollo del mercado y un regulador moderno debe estar consiente de ello.

## **Necesidad de homologación**

-La integración se produce de facto y la regulación debe dar respuesta de manera oportuna, reconociendo las diferencias culturales.

## **Liquidez está en los mercados desarrollados**

-Retorno, descuento de riesgo y confianza atraen a los inversionistas.

-Alianzas e integraciones aumentan la visibilidad de proyectos rentables y generan eficiencias.

# Integración **financiera** **regional**: La ruta a mediano plazo



**Carlos Pavez Tolosa, Superintendente de Valores y Seguros**

II Encuentro de Integración Financiera de la Alianza del Pacífico

Lima, 28 de abril de 2017