



Instituto Iberoamericano  
de Mercados de Valores



Comisión Nacional de Valores  
República de Panamá  
Desde 1999

# “Instrumentos financieros complejos: Retos de la regulación y supervisión en los Mercados de Capitales Iberoamericanos”

PANAMÁ, DEL 9 AL 11 DE MARZO

---

Lugar de Celebración: CNV DE PANAMÁ  
AVE. BALBOA, EDIFICIO BAY MALL PISO 2 OFICINA 206

---

## AGENDA

### Día 9 de marzo

- 9:15-9:30** Bienvenida a cargo del Comisionado Presidente de la Comisión Nacional de Valores de Panamá, D. Juan Manuel Martans
- 9:30-10:15** **Las propuestas del G-20 y del Financial Stability Board (FSB) para la nueva arquitectura financiera internacional**  
Jose Manuel Portero, Economista de la Dirección de Relaciones Internacionales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España
- 10:15-11:00** **Retos de la regulación y supervisión de instrumentos financieros complejos**  
Camilo Arenas, Presidente de Challenge Consulting Group
- 11:00-11:30** Pausa Café
- 11:30-12:15** **Bonos estructurados en Panamá: características y su comercialización**  
**Vielka Ramírez**, Ejecutivo Principal de Ramírez & Asociados Consultores  
**Jaime Sosa**, Gerente General de Banco Prival, S.A. y Portobelo Advisors Inc
- 12:15-13:15** **Regulación Contable y estándares internacionales de valoración de los Instrumentos financieros (NIC 39)**  
Felipe Janica, Socio de Ernst & Young en la línea de servicios de Assurance & Advisory Business Services de Colombia

- 13:15-14:45** Almuerzo
- 14:45-15:30** **Regulación Contable y estándares internacionales de valoración de los Instrumentos financieros (NIIF 7)**  
Felipe Janica, Socio de Ernst & Young en la línea de servicios de Assurance & Advisory Business Services de Colombia
- 15:30-15:45** Pausa Café
- 15:45-16:45** **Permutas de Incumplimiento ó Credit Default Swaps (CDSs)**  
Anyelis Marrero y Nadeia Guerra, Oficiales de Inspección y Análisis del Mercado de Valores CONAVAL de Panamá
- 16:45-17:30** **Mesa Redonda:**  
**“Problemática del supervisor ante los instrumentos financieros complejos”**  
- estandarización de productos y organización de mercados  
- aumento de transparencia informativa  
- dificultades de valoración y liquidez de estos productos
- Moderador:** Camilo Arenas
- Introducción a cargo de Jose Manuel Portero sobre documento de IOSCO “Transparency Of Structured Finance Product”**
- Intervención de los asistentes de cada jurisdicción**

### Día 10 de marzo

- 9:00- 9:45** **Regulación de los productos estructurados en Colombia**  
Angela María Angulo, Profesional Especializado - Subdirección de Metodologías de Supervisión y Análisis de Riesgos. Superintendencia Financiera de Colombia
- 9:45- 10:30** **Marco regulatorio de la securitización ( titularización) en Chile**  
Eduardo Ochoa, Analista Financiero de la División de Control Financiera de Valores de la SVS de Chile
- 10:30-10:45** Pausa Café
- 10:45-11:30** **La Titulización de activos por parte de entidades de crédito. Modelo español**  
Pablo de Aguinaga, Inspector de entidades de crédito y ahorro, Dirección General de Supervisión, del Banco de España

11:30-12:15

### **Caso práctico de supervisión en Chile**

Eduardo Ochoa, Analista Financiero de la División de Control Financiera de Valores de la SVS de Chile

12:15-13:00

### **Experiencia Inspector**

Pablo de Aguinaga, Inspector de entidades de crédito y ahorro, Dirección General de Supervisión, del Banco de España

13:00-14:30

### **Almuerzo**

14:30-15:30

### **Mesa redonda “ Aspectos a mejorar en la operativa de la Titulización”**

- **Estandarización y simplificación de productos.** Perspectivas sobre cambios estructurales en los mercados de titulización.
- **Transparencia informativa** sobre criterios de concesión, valoración y calidad de los activos subyacentes; en particular, las propuestas para suministro de información detallada a nivel de préstamo.
- **Mejora de los estándares de concesión.** Las propuestas para la retención de un porcentaje de riesgo por los originadores: valoración y alternativas.
- **Reforma de las agencias de rating.** Papel desempeñado en la reciente crisis financiera. Propuestas para la regulación de las agencias. Cómo corregir, en su caso, la dependencia de la regulación de capital respecto de los ratings externos. El debate sobre la ampliación del número de agencias.
- **Cambios en la regulación contable y de capital.** En qué medida pueden contribuir a restaurar la confianza en los mercados. Aspectos prioritarios. El riesgo de sobrerregulación.

**Moderador:** Pablo de Aguinaga, Inspector de entidades de crédito y ahorro, Dirección General de Supervisión, del Banco de España

### **Intervención de los asistentes de cada jurisdicción**

15:30-15:45

### **Pausa Café**

15:45-16:45

### **Los mercados de derivados en Europa y marco institucional del mercado de derivados en España.**

- **Jose Manuel Portero**, Economista de la Dirección de Relaciones Internacionales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España
- **Pedro Guerrero**, Jefe de Servicio en la Subdirección General de Legislación y Política Financiera. Dirección General del Tesoro y Política Financiera de España

16:45-17:30

### **Los mercados de derivados en Brasil. Regulación vs Autorregulación**

Fabio Bergamasco, Analista de mercados de capitales CVM Brasil

## Día 11 de marzo

**9:00-9:45**

### **La Supervisión de los mercados de derivados en Brasil**

Fabio Bergamasco, Analista de mercados de capitales, CVM  
Brasil

**9:45-10:30**

### **Supervisión de los mercados de derivados en Colombia**

Angela María Angulo, Profesional Especializado - Subdirección  
de Metodologías de Supervisión y Análisis de Riesgos.  
Superintendencia Financiera de Colombia

**10:30-10:45**

**Pausa Café**

**10:45-11:30**

### **Tendencias regulatorias de mercados de derivados en Europa. El papel de las entidades de Contrapartida Central y los registros de datos.**

Pedro Guerrero, efe de Servicio en la Subdirección General de  
Legislación y Política Financiera. Dirección General del Tesoro y  
Política Financiera de España

**12:00**

**Fin**