

La Iniciativa de Compensación y Liquidación de Pagos y Valores del Hemisferio Occidental¹

Massimo Cirasino

Economista Financiero

Departamento de Desarrollo del Sector Financiero

Banco Mundial

y

Mario Guadamillas

Economista Financiero

Departamento Financiero de Latinoamérica y el Caribe

Banco Mundial

Los sistemas de compensación y liquidación de pagos y valores son componentes esenciales del sistema financiero de un país y permiten un funcionamiento adecuado de los actuales mercados financieros integrados. Los fallos de estos sistemas pueden ocasionar graves inconvenientes para la operación normal de estos mercados, en tanto que las debilidades de los sistemas exponen directamente a los participantes de los mercados a un alto grado de riesgo financiero. Este riesgo debe ser adecuadamente considerado y gestionado de forma que se proteja de un efecto de contagio a los mercados financieros y a las economías subyacentes.

Los sistemas de compensación y liquidación de pagos y valores en el Hemisferio Occidental varían ampliamente con respecto a su eficiencia, fiabilidad y complejidad. Algunos países han desarrollado sistemas electrónicos de pagos modernos para transferencias de alto valor, en tanto que otros han progresado en el establecimiento de sistemas de compensación y liquidación de valores más eficientes. Sin embargo, muchos países aún no se han alejado de los sistemas

¹ Artículo publicado en Payment Systems Worldwide.

tradicionales y potencialmente inseguros de compensación y liquidación de pagos y valores. Por lo tanto, hay cabida para la mejora de los sistemas existentes y para avanzar hacia sistemas que sean consistentes con los estándares internacionales y con las mejores prácticas.²

Tales esfuerzos coinciden con un alto nivel de apoyo gubernamental a la reforma de la infraestructura financiera en el Hemisferio Occidental. La declaración Ministerial Conjunta proclamada por la Segunda Reunión de los Ministros de Finanzas del Hemisferio Occidental, de la Cumbre de las Américas (Chile, noviembre 1997), mencionaba como uno de los puntos de acción para fortalecer los mercados financieros y solicitaba “al Grupo del Banco Mundial junto con la Organización Internacional de Reguladores de Valores (International Organization of Securities Regulators, IOSCO), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y otras partes interesadas, la comparación de los sistemas existentes de compensación y liquidación en los países de América Latina y del Caribe con los estándares del Banco de Pagos Internacionales y con el marco esbozado en el documento de IOSCO: “*Compensación y Liquidación en Mercados Emergentes.....*”, y basándose en esa revisión, los ministros convocaron “a las autoridades nacionales y regionales a implementar cambios que promuevan sistemas eficientes y seguros de compensación y liquidación congruentes con esos estándares”.

De esta manera, el Banco Mundial lanzó en enero de 1999 la *Iniciativa de Compensación y Liquidación de Pagos y Valores del Hemisferio Occidental (IHO)*. El Banco Mundial dirige esta Iniciativa conjuntamente con el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) que, siendo una institución patrocinada por el conjunto de bancos centrales de la Región, ostenta una posición adecuada para proporcionar apoyo secretarial a esfuerzos cooperativos del estilo de la IHO.

Objetivo, Características y Estrategia

El objetivo de la IHO es fortalecer los sistemas existentes de compensación y liquidación de pagos y valores en el Hemisferio Occidental y crear la capacidad institucional para apoyar su continuo desarrollo. Esta labor se está desempeñando mediante:

- El desarrollo de un marco común para el análisis de los sistemas de compensación y liquidación de pagos y valores en el Hemisferio;
- El diseño e implementación de proyectos de asistencia técnica específica para ayudar a entidades en los distintos países de la Región a compatibilizar sus sistemas de compensación y liquidación a los niveles de los estándares internacionales y de las mejores prácticas;
- Auspiciar seminarios regionales que elevan al grado de conciencia sobre la materia y diseminan los estándares internacionales, las mejores prácticas y las experiencias de otros países;

² En este sentido, los Principios Básicos para Sistemas de Pagos Importantes a Nivel Sistémico, publicados por el BIS en diciembre de 1999 (una versión en borrador para comentarios) y en versión final en enero de 2001 se están volviendo cada vez más relevantes para las evaluaciones sobre sistemas de compensación y liquidación de pagos. En lo que concierne a la liquidación de valores, el Grupo de Trabajo (Task Force) del BIS/IOSCO, creado en diciembre de 1999 publicó una versión en borrador para comentarios de un documento similar sobre sistemas de compensación y liquidación de valores. Mientras tanto, la IHO ha desarrollado una metodología para evaluar estos sistemas basándose en estándares internacionales y en las mejores prácticas surgidas de diferentes instituciones incluyendo los Principios Básicos para Sistemas de Pagos Importantes a Nivel Sistémico. Estas metodologías de evaluación se están incluyendo cada vez más en los Programas de Evaluación del Sector Financiero (Financial Sector Assessment Programs, FSAPs) que constituyen un esfuerzo conjunto del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial (BM) para evaluar la estabilidad del sistema financiero.

- El trabajo para lograr el establecimiento de comités regionales o sub-regionales para abordar los asuntos sobre compensación y liquidación sobre de manera continuada.

La IHO está llevando a cabo esta tarea a través de un nuevo enfoque respecto a la evaluación de los sistemas de pago. En primer término la Iniciativa ha enfatizado desde su inicio la importancia de tener una evaluación coordinada de los sistemas de compensación y liquidación tanto de pagos como de valores. Con el fin de alcanzar este objetivo los bancos centrales y las comisiones de valores han sido invitados a ser participantes activos en el proceso y a trabajar conjuntamente para cada país. La necesidad de integración de los sistemas de compensación y liquidación de pagos y valores es aún más clara teniendo en cuenta el contenido del debate a nivel internacional; en enero de 2001 el Grupo de Trabajo (*Task Force*) conjunto del BIS-IOSCO publicó una serie de recomendaciones encaminadas a lograr una mayor seguridad y eficiencia en los sistemas de liquidación de valores.

Además, la Iniciativa busca y proporciona una oportunidad para la participación activa de representantes de los países de la Región. Por este motivo, representantes nacionales junto con especialistas internacionales diseñaron el proyecto durante un seminario preparatorio celebrado en la Ciudad de México en enero de 1999, con la participación de expertos de los bancos centrales, comisiones de valores y organismos internacionales. El trabajo específico para cada país está llevándose a cabo por grupos de expertos en pagos y valores que comprenden especialistas de cada país, apoyados por especialistas internacionales con un alto grado de experiencia. Desde un inicio se reconoció que el éxito en cada país dependería del grado de implicación de las autoridades locales. En ciertas situaciones se invita a representantes de otros bancos centrales y comisiones de valores en la Región a unirse a los grupos que trabajan en un país, lo que proporciona una oportunidad para la diseminación intraregional de la información y el conocimiento y a un intercambio de puntos de vista sobre asuntos de interés regional.

La IHO es un esfuerzo coordinado y está apoyada por instituciones dentro y fuera de la Región. Además del Banco Mundial y del CEMLA, otras instituciones que tienen influencia en la Región están dando su apoyo y están muy comprometidas en el proyecto, tal como el Consejo de Reguladores de Valores de las Américas (COSRA). Además un Consejo Asesor Internacional (CAI), que se compone de instituciones con mucha experiencia en asuntos relacionados con la compensación y liquidación de pagos y valores, se creó por medio del proyecto. Su función principal es proporcionar una medida del control de calidad de alto nivel y una asesoría y guía generales relacionadas con todas las actividades del proyecto (véase más adelante).

Finalmente, el objetivo de largo plazo del proyecto es crear un proceso cooperativo continuo dentro de la Región para la discusión de asuntos relacionados con sistemas de pagos. Para llevar a cabo este objetivo, la Iniciativa está apoyando la creación de grupos/comités de trabajo, que puedan trabajar bajo un horizonte futuro de creación de un Consejo Hemisférico sobre Sistemas de Liquidación de Pagos y Valores. Para evitar la proliferación de organismos internacionales, se está considerando que dicho consejo tenga su base en CEMLA, que ya se ha comprometido a actuar como su Secretaría. Como paso intermedio, en diciembre de 1999, varios miembros de COSRA crearon un grupo de trabajo para tratar asuntos comunes relacionados con la compensación y liquidación de valores. Los bancos centrales de la Región junto con CEMLA están trabajando conjuntamente para la formación de un grupo de trabajo en el área de compensación y liquidación de pagos. En enero de 2001 se celebró en CEMLA una reunión preliminar de representantes de doce bancos centrales de la Región para iniciar la preparación de los Términos de Referencia para el grupo de trabajo. El documento preparado será sometido a la aprobación de la Junta de Gobernadores de la Región de Latinoamérica y el Caribe en Mayo de 2001.

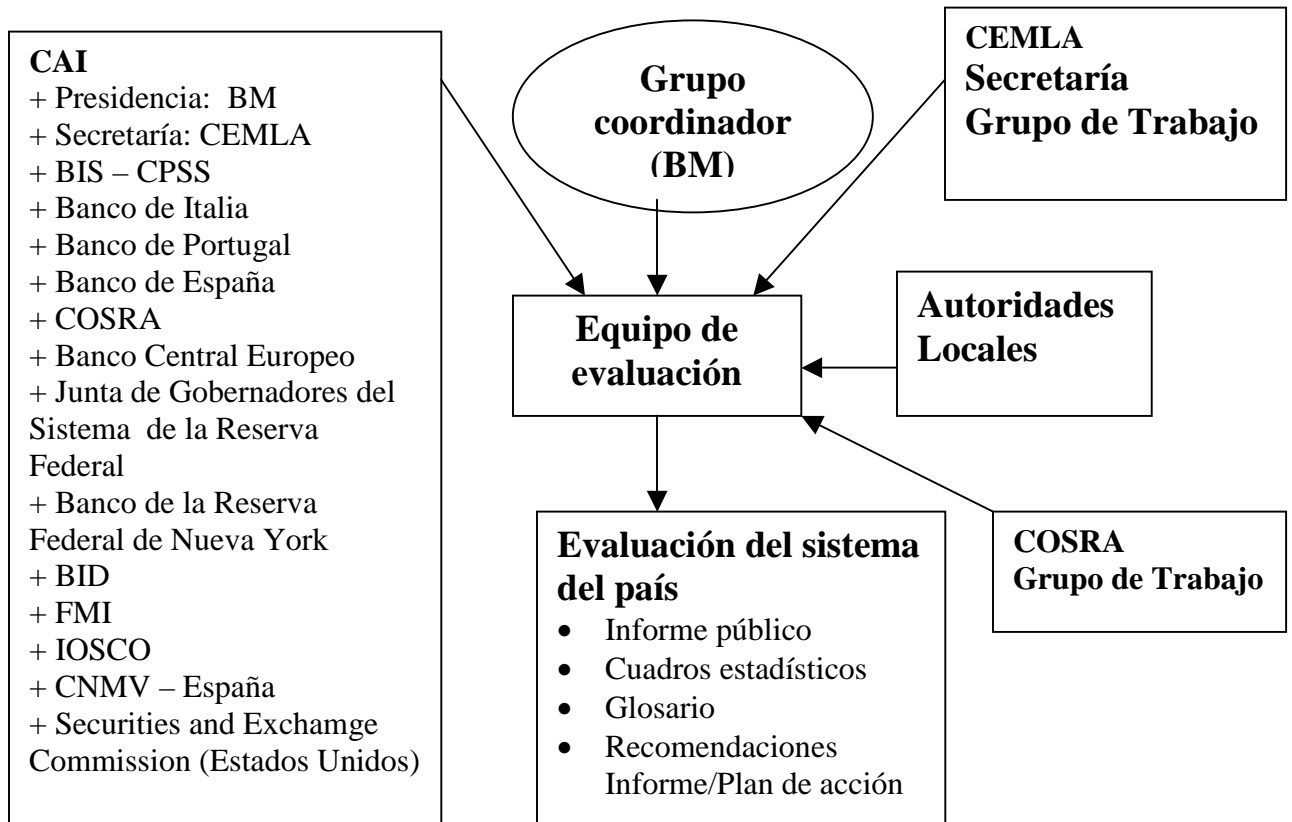
En resumen, los principales pilares de la estrategia de la Iniciativa son: 1) enfoque coordinado para evaluar sistemas de compensación y liquidación tanto de pagos como de valores; 2) implicación nacional en los productos de la Iniciativa; 3) cooperación con un amplio espectro de organizaciones internacionales importantes con experiencia en asuntos de pagos; 4) consultas continuas y colaboración continua con las autoridades dentro de la Región tanto en asuntos de pagos (bancos centrales) como de valores (reguladores de valores).

Organización y Estructura

Los principales pilares descritos anteriormente se reflejan en la estructura organizativa de la Iniciativa que se describe en la Gráfica 1.

Gráfica 1

Organización de la Iniciativa



El equipo de evaluación se encuentra dentro del Banco Mundial para administrar el proyecto. El equipo está formado por economistas y especialistas de sistemas de pagos tanto del Departamento Regional (América Latina y Caribe LAC)³ como del Departamento de Desarrollo

³ En septiembre de 2000, señores Augusto de la Torre, Mario Guadamillas y Fernando Montes-Negret.

del Sector Financiero (FSD)⁴ central. El grupo coordinador es el responsable directo de la implementación del proyecto. Entre sus principales actividades están: 1) el desarrollo de un marco común para emprender los estudios de país; 2) la coordinación con el CEMLA; 3) la organización de estudios de países a través de la formación del equipo de trabajo internacional y el establecimiento de relaciones con las autoridades locales; 4) la dirección en las actividades de trabajo en los países y la terminación de los productos que se deriven; 5) la información al Consejo Asesor Internacional sobre la Iniciativa y la organización de sus reuniones; 6) la diseminación de la información sobre el proyecto dentro y fuera del Banco Mundial.

CEMLA

CEMLA ha estado actuando como Secretaría de la Iniciativa⁵, y su intención es hacer que el proceso sea sostenible en el futuro y se realice en el resto de los países del Hemisferio. La Iniciativa, con este propósito, ha ayudado a fortalecer la experiencia existente en CEMLA. Los esfuerzos de los grupos de trabajo en coordinación con el CEMLA mantendrán la infraestructura creada por la Iniciativa y proporcionarán un foro permanente para los países de la región que les sirva para la discusión, la coordinación, así como para añadir un ímpetu colectivo al trabajo en el área de los sistemas de compensación y liquidación de pagos y valores.

Las actividades del CEMLA incluyen: la administración de la página web⁶ en español y en inglés; manejo de la red de comunicaciones dentro y fuera del proyecto con participantes y partes interesadas; administración de la documentación relevante en español, inglés y portugués; participación y asistencia en estudios de países y preparación previa de misiones a países; apoyo en conferencias sobre temas importantes para la IHO, ya sea organizadas por su propia iniciativa o financiadas por la Iniciativa y el trabajo para el establecimiento del Comité Hemisférico sobre Compensación y Liquidación de Pagos y Valores.

CEMLA ha recibido apoyo de bancos centrales externos al Hemisferio Occidental y, en lo que concierne a aspectos relevantes de la IHO, en particular de parte de la Secretaría del Comité sobre Sistemas de Pago y Valores (CPSS) del Banco de Pagos Internacionales (BIS) en el área de capacitación y experiencia secretarial, beneficiándose de la amplia experiencia de esa institución. Las necesidades adicionales de capacitación se identificarán con anterioridad a la finalización de la iniciativa a fin de situar al CEMLA como Secretaría Técnica para el(los) Comité(s) Regional(es) de Liquidación de Pagos y Valores.

El Consejo Asesor Internacional (CAI)

Un Consejo Asesor Internacional (CAI) compuesto de expertos en este campo provenientes de varias instituciones, se estableció en marzo de 1999, para cumplir su mandato. Además de los representantes del Banco Mundial y del CEMLA, este Consejo incluye miembros de la Secretaría del Comité sobre Sistemas de Pago y Liquidación del Banco de Pagos Internacionales, Banco de Italia, Banco de Portugal, Banco de España, Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos, del Consejo de Reguladores de Valores de las Américas (COSRA), del Banco Central Europeo, del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, Banco Interamericano de Desarrollo, Fondo Monetario Internacional, la Organización Internacional de

⁴ En septiembre de 2000, señores Massimo Cirasino, Sonsoles Gallego y Robert Keppler.

⁵ En Septiembre de 2000, el grupo del CEMLA estaba coordinado por Luis Giorgio e incluía a Adriana Alverde y Jesús Sobrevilla. En Marzo de 2001 el grupo de CEMLA está dirigido por Kenneth Coates y coordinado por Flavia Rodriguez e incluye además de manera permanente a José Antonio Garcia.

⁶ <http://www.ipho-whpi.org>.

Reguladores de Valores (IOSCO) la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España y la Comisión de Valores de Estados Unidos (US SEC).

El CAI ha sido designado como parte integral de la estructura del proyecto del Hemisferio Occidental y sus principales objetivos son: 1) aportar la experiencia internacional y nacional a la estrategia y contenido de la Iniciativa (política y práctica); 2) proporcionar asesoría y guía sobre asuntos específicos de compensación y liquidación de pagos y valores; 3) ayudar a identificar recursos apropiados para asistencia técnica para apoyar al proyecto; 4) asegurar la consistencia con el pensamiento más actualizado sobre compensación y liquidación de pagos y valores; y 5) proporcionar asesoría e ideas para estimular el desarrollo de un Consejo Hemisférico de Sistemas de Liquidación de Pagos y Valores.

Dados los objetivos anteriormente mencionados, el CAI proporciona tres tipos de funciones: revisión, apoyo y canalizador. La función de revisión se refiere a aquellas actividades de la IHO que requieren asesoramiento técnico de los miembros del CAI. La función de apoyo se refiere al apoyo técnico, logístico y de recursos para programas y actividades que se llevan a cabo dentro del contexto de la IHO. La función de canalizador se refiere al trabajo del CAI para avanzar en la reforma de los sistemas de compensación y liquidación y para apoyar programas y actividades que no están directamente relacionados al trabajo de la IHO, pero que se consideran importantes para el éxito completo de la Iniciativa. En la práctica, las instituciones CAI han jugado un papel crucial en la dotación de expertos en pagos y valores para conformar los grupos de expertos internacionales. En este sentido ha jugado un papel fundamental la Secretaría del CPSS y el ECB (Banco Central Europeo) al ponerse en contacto con otros bancos centrales que no están directamente representados en el IAC.

Un proceso de revisión comprehensiva por parte de especialistas en compensación y liquidación de pagos y valores, incluyendo el Consejo Asesor Internacional y los procedimientos de revisión interna del Banco Mundial, constituyen la columna vertebral del proceso de control de calidad para la Iniciativa y asegura productos de alta calidad.

Los rasgos organizativos del proyecto, incluyendo, en particular, la asociación con CEMLA y el papel del IAC, ayudan a evitar la duplicación de esfuerzos por parte de varias organizaciones internacionales; ayudando también a resaltar la coordinación, a maximizar el impacto y apalancar los recursos de expertos disponibles internacionalmente y dentro de la Región. En particular, resulta claro que los arreglos organizativos que conlleva la Iniciativa representan su máxima fuerza en la medida que permite acceso a profesionales de instituciones altamente experimentadas y de muy buena reputación.

Actividades de la Iniciativa

El proyecto fue formalmente instituido en enero de 1999 en un seminario en la Ciudad de México, en la sede del CEMLA. El Consejo Asesor Internacional (CAI) se estableció formalmente en marzo de 1999. La IHO se comprometió, en una primera etapa, a coordinar junto con CEMLA una serie inicial de 10 evaluaciones de países en un periodo de tres años. Las evaluaciones nacionales conforme al orden actual de finalización son: Perú⁷, Argentina, Chile, Trinidad y Tobago, El Salvador⁸, la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS), Brasil, Colombia, México y Costa Rica.

⁷ El informe de Perú constituyó un input básico en el área de compensación y liquidación de pagos y valores para la misión del FSAP, que tuvo lugar en octubre de 2000.

⁸ En el caso de El Salvador, el trabajo de la IHO se integró en el trabajo del FSAP.

**Actividad de la Iniciativa
Fase I (De marzo de 1998 a marzo de 1999)**

**Trabajo
preparatorio**

- Preparación de documentos importantes
- Contactos iniciales con miembros del CAI
- Contactos iniciales con países de la Región

Seminarios

Seminario Preparatorio
Enero 1999

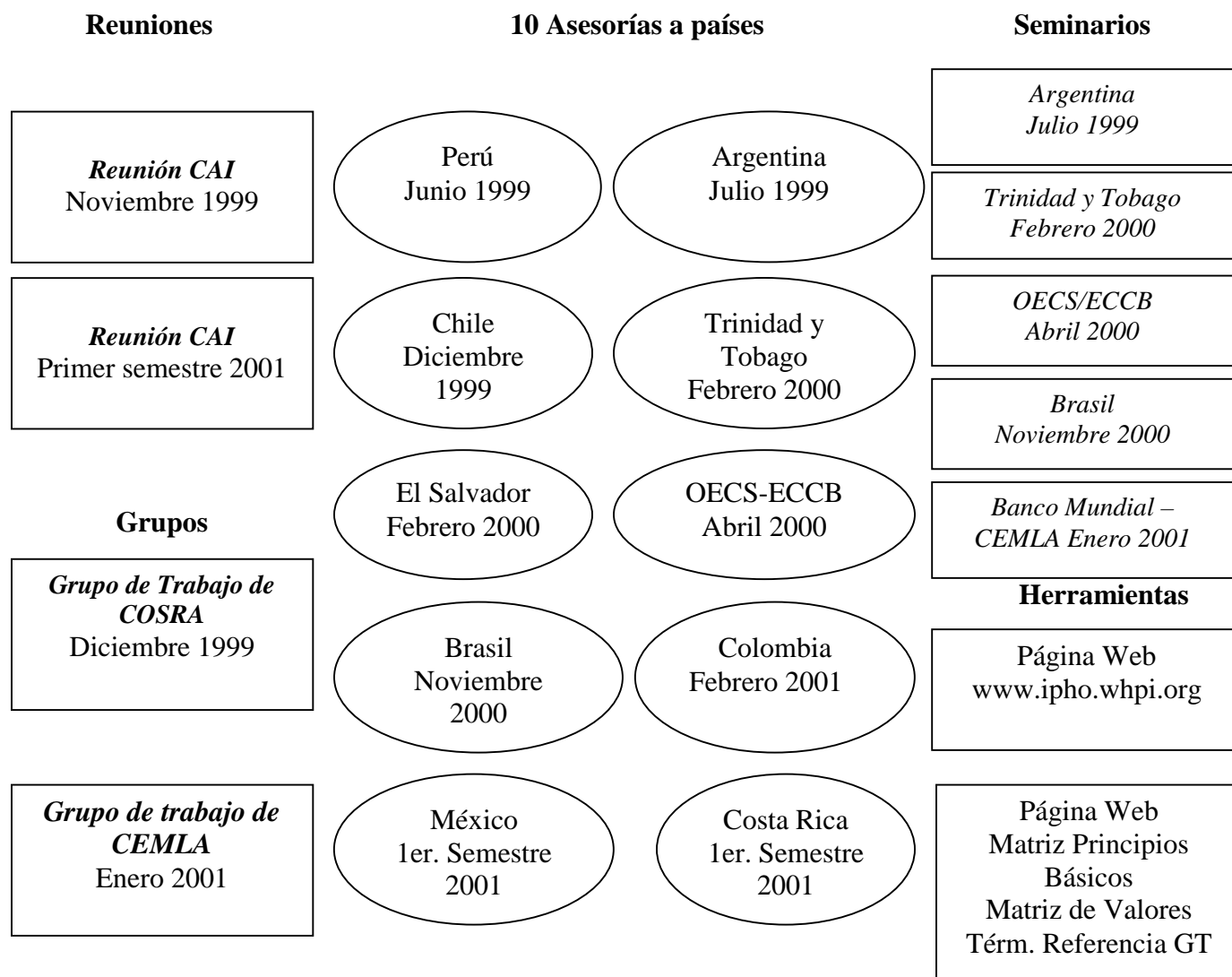
Reuniones

Reunión del CAI
Marzo 1999

Siguiendo estas actividades introductorias de la fase I, la Iniciativa en su fase II ha emprendido una diversidad de actividades que responden a la solicitud de los Ministros de Finanzas del Hemisferio Occidental. Estas solicitudes incluyen:

- La preparación de informes públicos que contienen una descripción detallada sistemática de los sistemas de compensación y liquidación de pagos de cada país.
- La entrega de informes de recomendaciones a las autoridades nacionales sobre bases confidenciales, que cubren sugerencias prácticas y estratégicas para explotar oportunidades de mejora que abarcan: 1) mejoras a corto plazo, en reglas de trayectorias, procedimientos, organización de operaciones de pagos; 2) mejoras de largo plazo para asegurar que los pagos nacionales, así como los mecanismos de compensación y liquidación satisfacen las necesidades envolventes de todos los sectores de una economía (de individuos, de minoristas, de comercios e industria, de gobierno, de mercados financieros y del sector internacional) en lo que respecta a sus servicios relativos a pagos y valores.
- La organización de reuniones CAI para revisar estudios de países y proveer insumos para futuros trabajos y lineamientos para la Iniciativa.
- El desarrollo de una metodología común, par evaluar sistemas de compensación y liquidación de pagos y valores. La iniciativa también ha desarrollado herramientas para su uso al emprender los estudios de países que incorporen mejores prácticas y estándares internacionales emergentes.
- La organización de talleres enfocados a asuntos de interés particular para las partes interesadas en el Hemisferio.
- La creación de una página web que presente los resultados de la Iniciativa y otra información de interés en el área de sistemas de pagos y valores.
- La promoción de grupos de trabajo que aseguren la continuidad del proyecto. Este esfuerzo está conducido conjuntamente con CEMLA y COSRA.
- La respuesta a solicitudes específicas de asistencia técnica o asesoría de preparación de proyectos por parte de funcionarios de los países en sí.

**ACTIVIDADES DE LA INICIATIVA
Fase II (De marzo de 1999 a junio de 2001)**



El involucramiento de los países y su participación activa están apoyados por el diseño y la ejecución del proyecto, incluyendo la formación de los grupos de locales que elaboran el estudio de cada país. Se espera, basándose en la experiencia actual, que el proyecto pondrá en marcha un proceso de intercambio de información y cooperación dentro de la región de América Latina y el Caribe, que durará más allá de la vida de la Iniciativa. En particular, como se mencionó anteriormente, el proyecto aspira a establecer condiciones favorables para la formación de un

Consejo Hemisférico sobre Sistemas de Compensación y Liquidación de Pagos y Valores, que estará compuesto de las autoridades relevantes de cada país, con CEMLA actuando como Secretaría Técnica. Teniendo esto en cuenta, el grupo de trabajo sobre valores fue creado, e inició sus actividades en diciembre de 1999. En el caso de los pagos, el grupo de trabajo se espera que quede establecido en el primer semestre del año 2001.

Evaluación del los Sistemas del País

El núcleo de las actividades de la Iniciativa son los estudios de país. La experiencia del primer estudio de país ayudó a desarrollar un enfoque efectivo que cubre preparación, implementación y producción de productos finales de alta calidad. En la actualidad se ha determinado con claridad el proceso más eficiente para preparar un estudio de país, y cuenta con varios pasos esenciales, a saber:

- Designación del Líder de Tarea y, posiblemente, el Co-líder de Tarea del Grupo Internacional
- Establecimiento de contactos con autoridades locales (bancos centrales y comisiones de valores) para discutir el alcance y el cronograma de la misión y de las necesidades del país, a fin de contar con una composición apropiada del equipo. La experiencia ha demostrado que esta actividad puede beneficiarse con una pequeña visita previa al país.
- Contratación de funcionarios adecuados para los equipos internacionales y locales.
- Recopilación de información disponible y preparación del primer borrador del informe público por parte de las autoridades locales.
- Finalización de la agenda para el trabajo detallado por país.
- Empezar el trabajo en el país. En algunas ocasiones los seminarios se organizan durante el trabajo en los países para elevar el grado de conocimiento sobre asuntos de liquidación de pagos y valores, utilizando la presencia de expertos internacionales en el país.
- Trabajo posterior en los países para finalizar los principales productos: el Informe Público y los Informes de Recomendaciones.

Informes públicos. A fin de obtener informes públicos comprensivos y de alta calidad, es esencial emprender trabajos preparatorios efectivos. Esto debe cubrir la finalización en tiempo de un borrador preliminar, la estandarización de la estructura del informe en la medida posible, la designación de los expertos locales que trabajarán a tiempo completo con el equipo internacional, contacto previo entre los funcionarios locales e instituciones que deban ser entrevistados durante el estudio, y el compromiso por parte de los funcionarios de los bancos centrales y de las comisiones de valores.

La Iniciativa ha desarrollado un esquema común para estructurar los informes públicos⁹, enfocado a facilitar las comparaciones entre países a través del uso de un enfoque único e integrado que cubre asuntos tanto de pagos como de valores. El esquema se basa en modelos de previa aceptación general como son los “Libros Rojos” del BIS/CPSS, los “Libros Azules” del Sistema Europeo de Bancos Centrales y los informes ISSA. El índice del informe público se muestra en el recuadro 1.

⁹ Como en casos similares, los Informes Públicos de la IHO se conocen como “Libros Amarillos” nombre procedente del color de sus portadas.

RECUADRO 1
LA INICIATIVA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PAGOS Y VALORES
DEL HEMISFERIO OCCIDENTAL

SISTEMAS DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE PAGOS Y VALORES
Índice

1. Panorama del mercado financiero y situación económica
2. Aspectos institucionales
3. Medios de pago usados por entidades no financieras
4. Pagos: Circuitos de intercambio y liquidación interbancarios
5. Valores: Instrumentos, estructura de mercado y negociación
6. Circuitos de compensación y liquidación para valores privados
7. Circuitos de compensación y liquidación para valores gubernamentales
8. El papel del banco central en los sistemas de compensación y liquidación
9. Supervisión de sistemas de compensación y liquidación de valores

Los informes de la IHO han introducido algunos elementos nuevos en comparación con otros informes en este campo. Además de tener una descripción más comprehensiva sobre los sistemas de liquidación de valores y asuntos conexos, los informes presentan un capítulo introductorio con un panorama de la situación financiera y económica del país, una breve descripción de la supervisión bancaria y asuntos sobre el lavado de dinero en el Capítulo Institucional (2), y un análisis enfocado al manejo de efectivo y pagos gubernamentales en el capítulo (3). Se añaden dos anexos estadísticos al informe público, la primera serie de cuadros (A) con estadísticas de compensación y liquidación de pagos y valores, que se completan siguiendo un modelo estándar. En algunas situaciones los cuadros actuales incorporados en los informes pueden diferir ligeramente del modelo debido a restricciones de disponibilidad de datos. La segunda serie (B) son estadísticas más generales relativas al sector financiero.

Informes de recomendaciones. Los informes de recomendaciones son preparados por los equipos internacionales y entregados a las autoridades de los países (banco central y regulador de valores) sobre bases confidenciales. Durante su preparación son discutidos con los representantes de los países y, generalmente, los informes preliminares se presentan a las altas autoridades administrativas del banco central y del regulador de valores al finalizar el trabajo de la misión en el país.

El alcance de los informes es comprehensivo y los sistemas se evalúan tomando en cuenta diferentes aspectos (legal, manejo de riesgo, regulatorio, IT, eficiencia, etc.). Las recomendaciones aspiran a resolver todo tipo de debilidades detectadas y a explotar cualquier oportunidad de mejora identificada respecto de la situación existente. Una vez cubierto el objetivo global de seguridad, los sistemas de compensación y liquidación de pagos y valores en el país son capaces de satisfacer más eficientemente las necesidades de los mercados regionales y locales.

Los sistemas son evaluados conforme a las mejores prácticas y los estándares internacionales emergentes. En particular, los sistemas de pagos han sido evaluados para satisfacer los Principios

Básicos del BIS sobre sistemas de pagos de importancia sistémica¹⁰. En este sentido la IHO se benefició de la participación directa de miembros del Grupo de Trabajo del CPSS, que elaboró los Principios Básicos, en los equipos internacionales. Se prepararon herramientas específicas (disponibles en la página web de la Iniciativa como documentos de trabajo) para guiar las evaluaciones que se basan en estándares internacionales. Se utilizaron matrices comprehensivas para cubrir funciones y aspectos relevantes tanto de pagos como de valores. En ocasiones se prepararon Términos de Referencia para el establecimiento de un consejo interno de pagos adaptados a la situación particular del país en cuestión.

Los informes de recomendación incluyen planes de acción para las reformas futuras de los sistemas de liquidación de pagos y valores en los casos en que sean apropiados. En algunos casos, también se han llevado a cabo visitas de seguimiento a los países para discutir la forma en la que las recomendaciones pudieran implementarse.

Factores de Éxito y Próximos Pasos

La IHO ha ayudado a generar la situación adecuada para la implementación de la reforma de la liquidación de pagos y valores, a través de toda la región. Los seminarios y el trabajo en los países han elevado la exposición de las instituciones locales al debate internacional sobre aspectos relevantes. Por ejemplo, los Principios Básicos del BIS para sistemas de pago importantes a nivel sistémico se han usado y discutido ampliamente durante la evaluación de países. Además, una de las reuniones del Grupo de Trabajo del BIS se realizó en Buenos Aires en julio de 1999 durante la visita del equipo internacional a Argentina. En el lado de los valores, la actividad del grupo de trabajo del COSRA y del desarrollo de una metodología ad hoc para evaluación de país basada en estándares internacionales (véase lo dicho anteriormente) ha facilitado el uso y la aceptación del enfoque estandarizado.

Adicionalmente, los informes públicos de Perú y Argentina son los primeros documentos de esta clase en ser publicados en la región de América Latina y el Caribe y, finalmente, reformas comprehensivas para sistemas tanto de liquidación de pagos como de valores se están iniciando en algunos países (por ejemplo Trinidad y Tobago) mientras que en otros, algunas de las recomendaciones proporcionadas por los equipos internacionales están implementándose (por ejemplo Argentina y Perú).¹¹

La iniciativa emprenderá tres tipos de actividades en los meses siguientes: 1) completar las evaluaciones de países que están pendientes; 2) fortalecer la infraestructura de la Iniciativa para facilitar su sostenimiento; y 3) atender solicitudes específicas de asistencia técnica de países participantes en la región. A medio plazo, el papel del Banco Mundial en esta Iniciativa es probable que evolucione a partir de una coordinación activa y de un papel operacional hacia un papel de apoyo general, ya que la Iniciativa en sí está convirtiéndose en el foro de esfuerzos coordinado y concentrados de la Región en el área crítica de la compensación y la liquidación de pagos y valores.

La IHO está abordando los asuntos clave de riesgo sistémico, seguridad y solidez, y de eficiencia en una forma sistemática. Con la incorporación de las mejores prácticas

¹⁰ <http://www.bis.org/publ/cpss34e.htm> . Las evaluaciones se realizaron sobre la base de la versión para comentarios hasta que los Principios Básicos se publicaron en versión final en enero de 2001.

¹¹ En el caso de Trinidad y Tobago, el proyecto de reforma será un esfuerzo conjunto del Banco Central y de la Comisión de Valores, lo cual puede ser considerado como una mejor práctica en el área de sistemas de pago, lo que no sucede usualmente en los países que llevan a cabo un proceso de reforma de sus sistemas de pago.

internacionales, a través el asesoramiento del CAI, la Iniciativa está acelerando la mejora de una parte esencial de la infraestructura del sector financiero en los países de América Latina y el Caribe, por medio de un esfuerzo de cooperación internacional adecuadamente estructurado que aprovecha la experiencia internacional de una manera eficiente.

A través de la participación activa de los bancos centrales, reguladores de valores y el sector privado, la Iniciativa reúne una masa crítica de expertos locales y regionales en materia operativa y de diseño de políticas que, por lo tanto, facilita mejoras homogéneas y prácticas en todos los aspectos significativos de los sistemas de compensación y liquidación de pagos y valores en la Región, así como en la capacidad de vigilancia por parte de las autoridades de los países sobre dichos sistemas, cuestión de gran relevancia.

Los autores quieren mostrar su agradecimiento a sus colegas del Banco Mundial y de CEMLA que trabajan en la Iniciativa y, en particular, a Robert Keppler (Financial Sector Department, Banco Mundial) por su cuidadoso trabajo de revisión. También, este artículo se enriqueció por los valiosos comentarios de Gregor Heinrich, Jefe de la Secretaría del Comité sobre Sistemas de Pago y Liquidación (Committee for Payment and Settlement Systems, CPSS) del Banco Internacional de Pagos. Finalmente una mención de agradecimiento para Carol Cheli y Pina d'Urso (Banca d'Italia – Oficina de Representación en los Estados Unidos) por su revisión editorial. No obstante, los autores son los únicos responsables de las opiniones expresadas a través de este documento, que no reflejan necesariamente la posición del Banco Mundial o de cualquier otra institución implicada en la Iniciativa.