



Comisión Nacional de Valores

Memoria Anual

2016

Contenido

Carta del Presidente	4
<u>Presentación</u>	
A. Misión y Visión	6
B. Principios y Objetivos	7
C. Estructura Orgánica	8
D. Nómina de Directores y Funcionarios Superiores	9
E. Funciones	10
<u>Gestión Institucional</u>	
1. Registro y Control	12
1.1. Solicitudes de Registro de Agentes	12
1.2. Registro de Agentes	13
1.3. Registro de Cambio de Denominación	14
1.4. Cancelación de Registros de Agentes	15
1.5. Agentes Registrados	16
1.6. Solicitudes de Registro de Títulos Valores	17
1.7. Registro de Títulos Valores	17
2. Inspecciones	20
2.1. Inspecciones y Fiscalizaciones In Situ	20
3. Normativas y Circulares	21
4. Logros Recientes	23
5. Proyectos en Curso	24
6. Gestiones Interinstitucionales	25
7. Promoción y Desarrollo	26
7.1. Información Pública	26
7.2. Presencia en Internet	27
7.3. Educación Bursátil	28

Contenido

8. Gestión del Talento Humano	30
9. Cooperaciones	36
10. MECIP	38
11. Transparencia	39
12. Ejecución Presupuestaria	40
13. Estados Contables	41
13.1. Balance General. Año 2016	41
13.2. Estado de Resultados. Año 2016	42
14. Dictamen de Auditoría Interna	43
<u>Movimiento Bursátil</u>	
1. Títulos de Renta Fija	45
2. Títulos de Renta Variable	51
3. Fondos Mutuos de Inversión	53
4. Operaciones de Reporto	54
<u>Anexos</u>	
A. Resoluciones Vigentes	56
B. Agentes Registrados al 31/12/16	60
C. Títulos Valores Registrados al 31/12/16	63
D. Distribución por Sectores. Año 2016	65
E. Patrimonio Neto	66
F. Fondo Mutuo	67

Carta del Presidente

El 2016 ha sido un nuevo año récord para el mercado de valores nacional en cuanto a la comercialización de títulos a través de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción.

Este constante dinamismo se debe a la importante y creciente participación de diversos agentes que componen el mercado de valores, tanto en el sector público (ej: Ministerio de Hacienda, Agencia Financiera de Desarrollo, Instituto de Previsión Social, etc.) como en el sector privado, especialmente a través de bancos y financieras.

Asimismo, cabe destacar que por primera vez desde el inicio del mercado de valores en nuestro país, se ha visto en el año 2016 un mercado secundario superior al primario en materia de negociación de títulos valores, denotando así no solamente la confianza de los inversionistas para la compra-venta de estos instrumentos sino también el alto grado de liquidez con que hoy día se cuenta a la hora de negociar en este mercado.

El desarrollo del mercado de valores nacional también se debe al continuo progreso de ciertos instrumentos financieros, innovadores e integrados, entre los cuales se incluyen los bonos financieros y las operaciones de reporto, al igual que la negociación mediante oferta pública de los Bonos del Tesoro Público emitidos por el Estado Paraguayo.

De igual forma, se ha emitido la Res. CG 17/16 que reglamenta disposiciones de la Ley N° 5452/15 que regula los Fondos Patrimoniales de Inversión, completando así el marco regulatorio adaptado a las

necesidades actuales del mercado para el desarrollo de este tipo de instrumentos. Al mismo tiempo, la CNV incorporó a las disposiciones normativas del Mercado de Valores la Resolución N° 427/16 dictada por la SEPRELAD, disponiendo así normas y medidas de debida diligencia abreviada para la apertura de cuentas de inversión.

Durante el año 2016 además se han incrementado los esfuerzos en el ámbito de la educación financiera, destacándose la firma de un convenio de cooperación con el Instituto de Previsión Social (IPS) a fin de capacitar a los responsables del área financiera de esta institución sobre temas bursátiles y financieros.

Finalmente, se ha continuado con el desarrollo de diversos proyectos, tales como el Mercado de Futuro de Divisas, el proyecto de nueva Ley del Mercado de Valores, el Acuerdo Marco de Intercambio de Información entre países miembros del Mercosur y Asistencia entre Autoridades del Mercado de Valores, así como el ingreso de la CNV a IOSCO como miembro asociado. El impulso que se le pueda dar a los mismos contribuirá a seguir fortaleciendo el mercado de valores como fuente alternativa de financiamiento e inversión, haciéndolo aún más protagonista de la actividad económica nacional.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fernando A. Escobar E.', is written over a horizontal line.

Fernando A. Escobar E.
Presidente



PRESENTACIÓN

A. Misión y Visión

La Comisión Nacional de Valores es una entidad de derecho público, autárquica y autónoma en el ejercicio de sus atribuciones y funciones, con jurisdicción en toda la República. Sus relaciones con el Poder Ejecutivo se mantienen por intermedio del Ministerio de Industria y Comercio (Ley 1284/98, Art. 164).

Misión

- Velar por el funcionamiento competitivo, confiable y transparente del Mercado de Valores, como así mismo, por la veracidad y relevancia de las informaciones necesarias para la correcta formación de precios, puestas a disposición de los inversionistas y público en general con el objeto de proteger los intereses de las partes. Así también, establecer normas generales de conducta aplicables a las entidades fiscalizadas y a las personas que prestan servicios en la institución.

Visión

- Ser una entidad técnica de excelencia, autárquica y autónoma en el cumplimiento de sus funciones y atribuciones, ejerciendo con eficiencia y eficacia la supervisión y regulación de las entidades y actividades relativas al Mercado de Valores.

B. Principios y Objetivos

PRINCIPIOS Y VALORES FUNDAMENTALES



OBJETIVO GENERAL

La regulación, supervisión y fiscalización de las actividades y agentes del Mercado de Valores Paraguayo, velando por el desarrollo y la modernización constante del mismo.

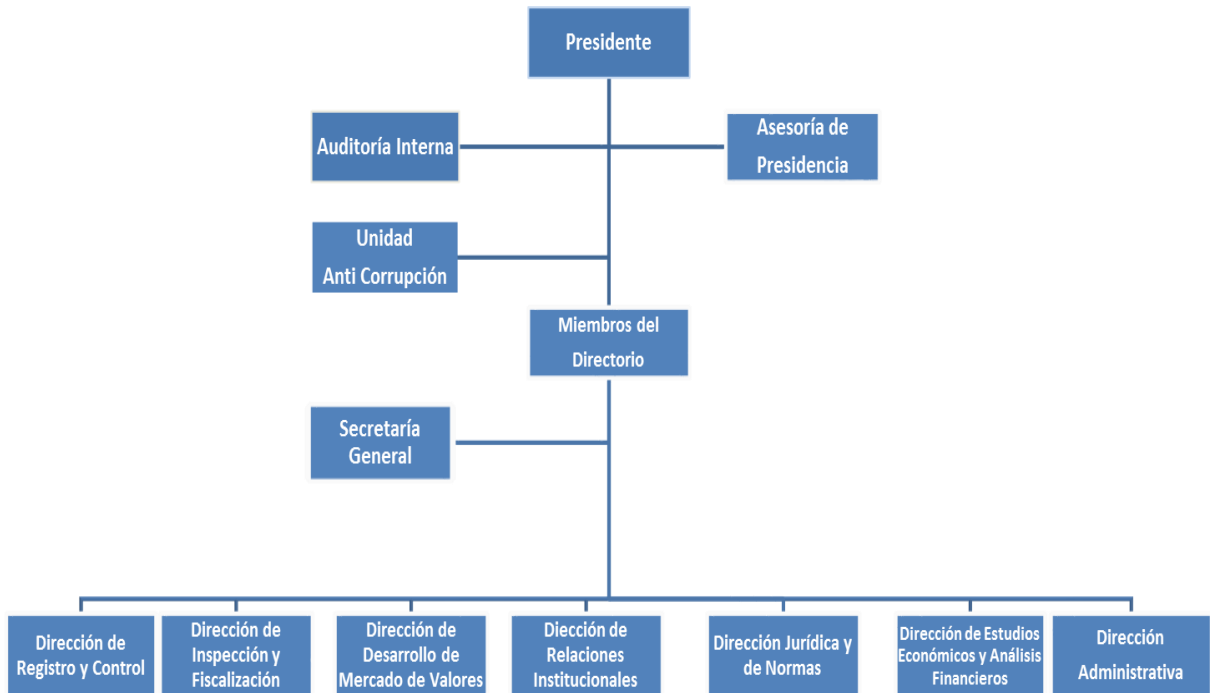
OBJETIVOS ESTRATÉGICOS 2014-2018

1. Regular el Mercado de Valores.
2. Llevar el registro del Mercado de Valores.
3. Supervisar y fiscalizar el Mercado de Valores.
4. Promover el desarrollo del Mercado de Valores.
5. Promover la educación financiera.
6. Buscar el fortalecimiento institucional de la CNV.

C. Estructura Orgánica

Organigrama¹

La dirección y administración de la Comisión está a cargo de un directorio, integrado por un presidente y tres directores, designados por el Poder Ejecutivo, que duran cinco años en sus funciones, no coincidentes con el período presidencial (Ley 1284/98, Art. 169). El Presidente de la Comisión es la autoridad máxima de la institución y del directorio, y tiene la representación legal de la Comisión (Ley 1284/98, Art. 172).



1. Res. N° 06 I/16 que dispone modificaciones a los Manuales de Organización y Funciones, y de Procedimientos de la CNV

D. Nómina de Directores y Funcionarios Superiores

Miembros del Directorio y Funcionarios Superiores

MIEMBROS DEL DIRECTORIO

Presidente:	FERNANDO ANÍBAL ESCOBAR ESPÍNOLA
Directores:	PEDRO ANTONIO ARAÚJO CROVATO
	ANA CRISTINA NEFFA PERSANO
	LUIS MARÍA TALAVERA INSFRÁN

FUNCIONARIOS SUPERIORES

Asesora de Presidencia:	ALICIA CICIOLLI DE GIMÉNEZ
Dirección Administrativa:	SONIA VELILLA VELÁZQUEZ, Directora
Dirección Jurídico y de Normas:	FERNANDO GODOY GIMENEZ, Director
Dirección de Registro y Control:	LETICIA JARA ACOSTA, Directora
Dirección de Inspección y Fiscalización:	NIDIA FLORENTÍN GIMÉNEZ, Directora
Dirección de Estudios Económicos y Análisis Financieros:	MARCELO ECHAGÜE PASTORE, Director
Auditoría Interna:	CLAUDIA MARTINEZ BOGARÍN, Auditora
Secretaría General:	MARÍA LIDIA ZALAZAR TORALES, Secretaria

E. Funciones

SON FUNCIONES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (LEY 1284/98, ART. 165)

1. Vigilar y supervisar el cumplimiento de las disposiciones de la presente ley y sus reglamentaciones.
2. Reglamentar, mediante normas de carácter general, las leyes relativas al mercado de valores.
3. Fomentar y preservar un mercado de valores competitivo, ordenado y transparente.
4. Velar por la correcta formación de los precios en los mercados, a cuyo efecto la Comisión impartirá reglas de carácter general.
5. Facilitar la difusión de la información necesaria para proteger a los inversionistas.
6. Supervisar y controlar a las personas que la presente ley u otras leyes así le encomienden.
7. Llevar el Registro Público del Mercado de Valores.
8. Aplicar las sanciones establecidas en el Título VII de la Ley 1284/98.
9. Requerir de las personas o entidades fiscalizadas que proporcionen al público, en la forma, plazos y vías que la Comisión reglamente, información veraz, suficiente y oportuna sobre su situación jurídica, económica y financiera.
10. Fijar las normas para el contenido, diseño, confección y presentación de las memorias, balances, estados de situación y demás estados financieros de las instituciones fiscalizadas y determinar los principios conforme a los cuales deberán llevar su contabilidad.
11. Inspeccionar a las personas o entidades fiscalizadas.
12. Vigilar la actuación de los auditores externos, impartirles normas sobre el contenido de sus dictámenes y requerirles cualquier información o antecedentes relativos al cumplimiento de sus funciones.
13. Suspender o cancelar una oferta pública cuando se presentaren indicios de que en las negociaciones objeto de la oferta se ha procedido en forma engañosa o irregular, o si la información proporcionada no refleja adecuadamente la situación financiera, patrimonial o jurídica del emisor sujeto a su control o, en general, por requerirlo el interés público.
14. Ordenar la suspensión inmediata de la propaganda o información publicitaria de las personas que hagan oferta pública de títulos, o que ofrezcan servicios de intermediación, cuando sean contrarias a la ley o a la reglamentación que haya dictado la Comisión, o cuando ésta considere que es engañosa o que se hacen afirmaciones o se suministran datos que no son verídicos.
15. Evacuar las consultas y peticiones formuladas por accionistas, administradores, inversionistas u otros legítimos interesados, e interpretar en materia de su competencia las disposiciones normativas que rigen el mercado de valores.
16. Investigar las denuncias o reclamos formulados por accionistas, inversionistas u otros legítimos interesados, en materia de su competencia, siempre que se adecuen a los requisitos establecidos para ello.
17. Autorizar a las entidades fiscalizadas a operar en el mercado de valores, a inscribir ante la misma la modificación de sus estatutos, o a su retiro del mercado.
18. Autorizar los aranceles y condiciones generales que podrán cobrar la bolsa y las casas de bolsas. Los señalados en este artículo y en el Artículo 180 para la Comisión, no podrán superar en conjunto por gestiones administrativas anuales más de veinte jornales mínimos o de dos jornales mínimos por cada operación al igual que no podrán exceder el cero con ochenta por ciento por cada negociación de valores en ambas puntas.
19. Contratar el servicio de peritos y técnicos para ejercer sus funciones.
20. Formar y difundir la estadística nacional de valores.
21. Participar en organismos internacionales vinculados a materias de su competencia y celebrar acuerdos con ellos y con entidades reguladoras de los mercados de valores de otros países.



GESTIÓN INSTITUCIONAL

1. Registro y Control

La Dirección de Registro y Control es la encargada de llevar el registro de los títulos emitidos así como de las entidades que operan en el mercado de valores, además de analizar las solicitudes de registro de nuevos agentes y nuevas emisiones tanto de títulos de renta fija como de renta variable. Asimismo, controla la información remitida por los agentes inscriptos.

Todos sus informes y recomendaciones son elaborados en base a criterios técnicos y encuadrados en el marco legal vigente para el mercado de valores.

En el año 2016 se han presentado en la CNV 3.144 expedientes por mesa de entrada para su análisis y control, de los cuales se destaca la recepción de 328 estados financieros. El movimiento de sociedades, agentes y títulos en el Registro del Mercado de Valores se detalla a continuación:

1.1. Solicitudes de Registro de Sociedades y Agentes

Agente	Cantidad
Sociedades Emisoras de Capital Abierto	2
Sociedades Emisoras	1
Calificadoras de Riesgo	0
Casa de Bolsa	1
Operador de Bolsa	1
Audidores Externos	3
Total	8

1. Registro y Control

1.2. Registro de Sociedades y Agentes

Del total de solicitudes de registro recibidas en el año y de las que permanecieron pendientes del ejercicio anterior por no completar todos los requisitos legales vigentes, fueron registrados en el 2016 los siguientes agentes y sociedades:

Nº	Agente	Resolución	Fecha
Sociedades Emisoras de Capital Abierto			
1	Colonizadora San Agustín S.A.E.C.A.	Nº 48E/16	02/08/16
Sociedades Emisoras			
1	DP Internacional S.A.E.	Nº 6E/16	19/01/16
2	Rectora S.A.E.	Nº 39E/16	05/07/16
3	Bancop S.A.E.	Nº 60E/16	27/09/16
4	Biedermann Publicidad S.A.E	Nº 61E/16	11/10/16
Calificadoras de Riesgo			
1	Fix Scr S.A.	Nº 1E/16	05/01/16
2	Riskmetrica S.A	Nº 7E/16	21/01/16
Total: 7			

1. Registro y Control

1.3. Registro de cambio de denominación

En el ejercicio 2016 no se han registrado cambios de denominación de agentes del mercado.

1. Registro y Control

1.4. Cancelación de Registros de Sociedades y Agentes

En el ejercicio 2016 se ha procedido a registrar 5 cancelaciones. El detalle es el siguiente:

Nº	Agente	Resolución	Fecha	Motivo
Sociedades Emisoras de Capital Abierto				
1	Emprendimientos Hoteleros S.A.E.C.A.	Nº 29E/16	17/05/16	Retiro Voluntario
Sociedades Emisoras				
1	Comagro S.A.E.	Nº 57E/16	13/09/16	Retiro Voluntario
Operadores de Bolsa				
1	Ernesto Figueredo Coronel	Nº 13E/16	17/02/16	Renuncia al Cargo
2	Emiliano Gabriel Merenda	Nº 56E/16	13/09/16	Renuncia al Cargo
Audidores Externos				
1	Asecorp Consulting & Auditing Group	Nº 22 E/16	31/03/16	Retiro Voluntario
Total: 5				

1. Registro y Control

En total, la CNV lleva registros de 144 agentes que operan dentro del mercado de valores paraguayo. El detalle de los agentes registrados al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

1.5. Agentes Registrados²

Agente	Cantidad
Sociedades Emisoras de Capital Abierto	41
Sociedades Emisoras	36
Sociedades Calificadoras de Riesgo	6
Administradoras de Fondos Mutuos	1
Bolsa de Valores	1
Casas de Bolsa	9
Operadores de Bolsa	12
Auditores Externos	38
Total de Agentes Registrados	144

2. Véase detalles en el Anexo B. Siete sociedades se encuentran con suspensión preventiva de operaciones en Bolsa. Dos Sociedades se encuentran registradas como entidades emisoras de Títulos Financieros de Renta Fija, en el marco de la Res. CG 3/11 sobre emisión de bonos de entidades de intermediación financiera autorizadas por el Banco Central del Paraguay

1. Registro y Control

Con relación al movimiento de títulos, el detalle es el siguiente:

1.6. Solicitudes de Registro de Títulos Valores

Tipo de Título	Cantidad
Programas de Emisión Global de Bonos Corporativos	13
Programas de Emisión Global de Bonos Subordinados	6
Programas de Emisión Global de Bonos Financieros	1
Programas de Emisión Global de Fideicomisos ³	3
Emisión de Títulos Públicos	7
Emisión de Acciones	19
Total de Solicitudes	49

1.7. Registro de Títulos Valores⁴⁻⁵⁻⁶

Tipo de Título	Cantidad
Programas de Emisión Global de Bonos Corporativos	15
Programas de Emisión Global de Bonos Subordinados	7
Programas de Emisión Global de Bonos Financieros	1
Programas de Emisión Global de Fideicomisos	3
Emisión de Títulos Públicos	7
Emisión de Acciones	15
Total de Inscripciones	48

3. Uno de los Programas de Emisión Global de Fideicomiso cuenta con 2 solicitudes de registro: una solicitud correspondiente a una verificación previa y otra correspondiente a su verificación final. En este apartado se toma en consideración solamente la solicitud de verificación final.

4. Véase detalles en el Anexo C.

5. No se toma en consideración el registro de Bonos del Tesoro por valor de G. 295 mil millones para negociación en mercado secundario.

6. Fueron inscriptas 7 emisiones de títulos de renta fija y 4 emisiones de títulos de renta variable, correspondientes a solicitudes ingresadas en 2015. Las solicitudes de registros pendientes son por falta de regularización de recaudos debidamente comunicados a los interesados.

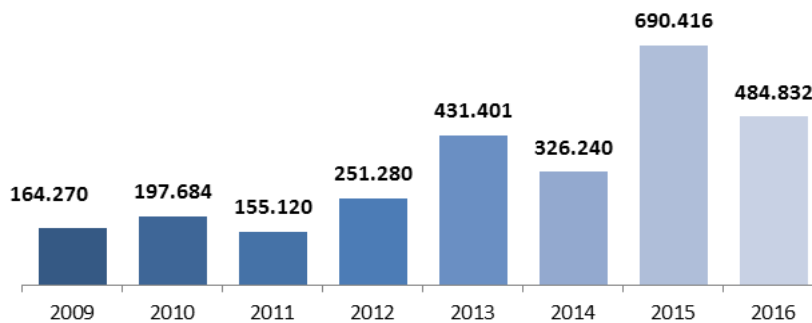
1. Registro y Control

REGISTRO DE TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

El valor total de las emisiones de títulos de renta variable inscriptas en el 2016 fue de G. 485 mil millones (aproximadamente USD 85,9 millones).

Títulos de Renta Variable Registrados

Expresado en millones de Gs.



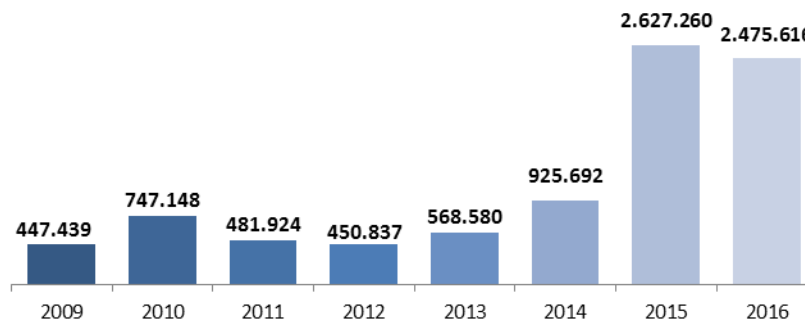
REGISTRO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA

En cuanto a las emisiones de títulos representativos de deuda, el valor total de Programas de Emisión Global registrado fue de G. 1,79 billones, monto superior en 27% a lo registrado en el año 2015, y de USD 121,1 millones, monto inferior en 48,7%, con relación al año 2015.

En términos consolidados, fueron registrados títulos por un monto de G. 2,476 billones (aproximadamente USD 435 millones)⁷ y para negociación en mercado secundario se registraron Bonos del Tesoro por valor de G. 295 mil millones.

Títulos de Renta Fija Registrados

Expresado en Millones de Gs.



7. Los títulos emitidos en moneda extranjera fueron convertidos al tipo de cambio de pizarra del día utilizado por la BVPASA y comunicado a la CNV en el informe de operaciones diarias.

1. Registro y Control

FIDEICOMISOS

En el año 2016 se registraron 3 Programas de Emisión Global a través de Patrimonios Autónomos, que emitieron títulos de renta fija (bonos y títulos de créditos) para su negociación en la bolsa de valores local. El monto total registrado en términos consolidados asciende a G. 61,6 mil millones (aproximadamente USD 11,1 millones)



Dos emisiones fueron estructurada a través de fideicomisos de titularización de flujos futuros de caja. Desde el año 2006 en el que se registraron las primeras emisiones a través de fideicomisos en el mercado de valores, se han registrado 38 emisiones por un valor consolidado de G. 463,4 mil millones (aproximadamente USD 100,1 millones).

BONOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO

A finales del año 2008 se dispone de un nuevo instrumento de financiamiento denominado Bonos Bursátiles de Corto Plazo, con el objeto de optimizar el uso de los instrumentos bursátiles ajustándolos a las necesidades y realidades propias y cambiantes de los negocios financieros. Estos bonos pueden ser emitidos por sociedades registradas en la Comisión Nacional de Valores que reúnan, entre otros, ciertos requisitos de información, y son registrados directamente en la Bolsa. En el año 2016, se registró una emisión de Bonos Bursátiles de Corto Plazo por valor de G. 16,6 mil millones.

RESCATES ANTICIPADOS

Durante el año 2016 se realizó el rescate total anticipado de bonos emitidos por 2 sociedades: Bricapar S.A.E. por montos de USD 540.000 y USD 2.500.000, que corresponden respectivamente a bonos emitidos en el sistema tradicional por valor de USD 7.000.000 y bonos emitidos en el sistema electrónico por valor de USD 2.500.000 (PEG USD1); Tape Para S.A.E. por un monto de Gs. 16,1 mil millones que corresponde a bonos emitidos en el sistema electrónico por valor de Gs. 65 mil millones (PEG G1).

2. Inspecciones

2.1. Inspecciones y Fiscalizaciones In Situ

La Comisión Nacional de Valores realiza periódicamente inspecciones a las empresas inscriptas en sus registros, a través de su Dirección de Inspección y Fiscalización. Dichas inspecciones son realizadas rutinariamente, para verificar la veracidad de informaciones remitidas a la CNV, así como también en seguimiento a situaciones puntuales sobre informaciones remitidas por los agentes.

En 2016 se realizaron actividades de inspección in situ a agentes inscriptos en la CNV, correspondientes a Sociedades Emisoras, Calificadoras de Riesgo, Casas de Bolsa y Auditores Externos.

3. Normativas y Circulares

La CNV en sus últimas gestiones ha reglamentado varios aspectos del mercado así como también incentivado el uso de nuevos instrumentos; entre las principales resoluciones emitidas en el año 2016 se mencionan las siguientes:⁸

- **Res. CG Nº 16/16** que deja sin efecto la Resolución CG Nº 15/15 e incorpora la Resolución Nº 14509 de fecha 04 de febrero de 2016 dictada por el Instituto Nacional de Cooperativismo, a las disposiciones de carácter general relacionadas a las Sociedades Calificadoras de Riesgo, y aprueba categorías de Calificación para Cooperativas según lo establecido por el Instituto Nacional de Cooperativismo.
- **Res. CG Nº 17/16** que reglamenta disposiciones de la Ley Nº 5452/15 que regula los fondos patrimoniales de inversión, y deja sin efecto la resolución CNV Nº 1016/07 que reglamenta disposiciones para fondos mutuos.
- **Res. CG Nº 18/16** que establecen los aranceles que deberán ser pagados por las entidades y personas fiscalizadas por la CNV y se sustituye la Res. CNV Nº 1237/09.
- **Res. CG Nº 19/16** que dispone norma para la publicación de estados contables de intermediarios de valores (Casas de Bolsa).
- **Res CG Nº 20/16** que aprueba la incorporación de la Resolución Nº 427 de fecha 21 de setiembre de 2016 dictada por la SEPRELAD, a las disposiciones normativas del mercado de valores; y dispone normas para sujetos obligados para apertura de cuentas de inversión.
- **Res CG Nº 21/16** que dispone régimen de exención de remisión de información periódica trimestral de sociedades emisoras, y establece remisión de información periódica trimestral y anual por vía electrónica, y forma de publicación.
- **Res. CG Nº 22/16** que deja sin efecto el artículo 1º de la Resolución CG CNV Nº 4/11, dispone normas de aplicación transitoria, modifica el artículo 25 de la resolución CNV Nº 823/04, deroga la Resolución CNV Nº 1091/08.
- **Res. CG Nº 23/16** que dispone normas sobre información complementaria en Notas a los Estados Contables.
- **Res. CNV Nº 36 E/16** que aprueba modificación del artículo 15 del reglamento de negociación de operaciones de reporto a través del sistema electrónico de negociación.

8. Véase resumen de resoluciones externas de carácter general vigentes en el Anexo A.

3. Normativas y Circulares

Con el objetivo de divulgar las normativas y sus criterios de aplicación, la CNV ha procedido a emitir durante el periodo las principales circulares que se exponen a continuación:

- **Circular DIR N° 010-2016**, para sociedades calificadoras de riesgo registradas en la CNV, sobre consideraciones referentes al proceso de emisión de Informes de Calificación.
- **Circular DIR N° 012-2016**, advertencia para el público en general, sobre solicitudes de obtención de créditos, efectuadas por sociedades no registradas ni habilitadas por la Comisión Nacional de Valores.
- **Circular DIR N° 013-2016**, advertencia para el público en general, sobre ofrecimientos publicitados por una sociedad para invertir en sus franquicias, siendo que la misma no se encuentra registrada ni habilitada por la Comisión Nacional de Valores.

4. Logros Recientes

En el transcurso del año 2016 la CNV ha alcanzado diversos logros vinculados al desarrollo del mercado de valores y la implementación de instrumentos innovadores, entre los cuales pueden mencionarse principalmente los siguientes:

- **Cuentas Básicas de Inversión:** El Directorio de la CNV aprobó en fecha 15/11/2016 la incorporación de la Resolución N° 427 de fecha 21 de setiembre de 2016 dictada por la SEPRELAD, a las disposiciones normativas del Mercado de Valores, disponiendo además normas para sujetos obligados para la apertura de cuentas de inversión. Estas últimas cuentan con medidas de debida diligencia abreviada para su apertura, lo cual podrá efectuarse por personas físicas mediante la simple presentación del documento de identidad y el llenado de un formulario de identificación con datos básicos del Cliente. Asimismo, las cuentas básicas establecen un límite de inversión de hasta seis salarios mínimos (por persona y por año), siendo autorizada solamente la inversión a través de Bolsa en Bonos del Tesoro Público, Títulos emitidos con garantía del Tesoro Público Nacional y Certificados de Depósitos de Ahorro de entidades del sistema financiero nacional.
- **Reglamentación de la Ley de Fondos Patrimoniales de Inversión:** Promulgada el 23 de julio de 2015. La Ley de Fondos Patrimoniales de Inversión ha sido reglamentada mediante Resolución CG N° 17/16, emitida en fecha 09/06/16. Con esto se establece el marco legal adecuado para un mercado de fondos patrimoniales que sigue mostrando fuertes signos de expansión.
- **Ingreso de la CNV a la IOSCO como Miembro Asociado:** Se realizaron las tramitaciones correspondientes, a ser aprobadas por el Consejo Directivo de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés), a fin de que la CNV pueda ingresar en el año 2017 como Miembro Asociado de este organismo.
- **Convenio de Cooperación Interinstitucional entre la CNV y el Instituto de Previsión Social (IPS):** En el marco del interés demostrado por el IPS de participar activamente en el Mercado de Valores en su calidad de inversionista institucional, esta institución y la CNV han firmado un convenio de cooperación en fecha 04/05/2016, con el objeto de capacitar a los responsables del área financiera del IPS sobre temas bursátiles y financieros.

5. Proyectos en curso

Durante el año 2016 la CNV ha impulsado y colaborado en diversos proyectos con el objeto de desarrollar el mercado de valores y dotarlo de instrumentos innovadores e integrados a todo el sistema financiero, como actividades vinculadas a ello se puede mencionar a las siguientes:

- **Mercado de Futuro de Divisas:** Se están ultimando detalles operativos y de regulación a través de la Bolsa de Valores de Asunción con respecto a la implementación de este nuevo instrumento derivado. Se espera que su introducción efectiva se concrete durante el año 2017.
- **Bolsa de Productos y Derivados Financieros:** Mediante el apoyo de una consultoría del Banco Mundial, la CNV se encuentra en proceso de elaborar una resolución reglamentaria para la Ley N° 1163/97 que "regula el establecimiento de bolsas de productos". Esto permitirá no solo contar con una Bolsa Agropecuaria en el país sino que además posibilitará operaciones con contratos de Futuros y Opciones, permitiendo a los productores cubrirse ante la volatilidad de precios y otros riesgos asociados.
- **Nueva Ley del Mercado de Valores:** Proyecto de Ley de modificación de la Ley N° 1284/98, presentado por el Senador Nacional Derlis Osorio en fecha 30/06/16. Cuenta con aprobación (media sanción) con modificaciones incorporadas en la Cámara de Senadores; pasa a consideración de la Honorable Cámara de Diputados. Fue aprobado con modificaciones por la Honorable Cámara de Diputados y fue girado a la Honorable Cámara de Senadores, en donde se elevó a sus distintas comisiones dictaminantes. Se espera su promulgación durante el año 2017, y a partir de ello se deberá trabajar en la reglamentación correspondiente.
- **Acuerdo Marco de Intercambio de Información y Asistencia entre Autoridades del Mercado de Valores:** La firma del Acuerdo Marco de Intercambio de informaciones y asistencia entre autoridades del Mercado de Valores a nivel Mercosur, además de la entrada como miembro pleno de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), se encuentran sujetos a la exclusión de la cláusula de secreto bancario para la CNV, limitación que figura en el marco legal vigente.

6. Gestiones Interinstitucionales

Además de los proyectos en curso, la CNV se abocó a trabajar con otras instituciones públicas temas de interés en común con el objetivo de un trabajo coordinado para una mejora en los servicios que cada uno presta a la sociedad. Algunas actividades fueron las siguientes:

- **Reuniones con la Superintendencia de Bancos (SIB):** Se realizaron reuniones conjuntas con el Superintendente de Bancos para la consolidación del esquema de regulación y supervisión conjunta de entidades vinculadas a ambos mercados y que cuentan con doble supervisión.
- **Reuniones con el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP):** Se realizaron reuniones con el INCOOP para tratar temas tales como la reglamentación de calificaciones de riesgo para el sector cooperativo y un convenio de cooperación para la capacitación sobre el esquema de emisión de bonos de inversión. En febrero 2016, fue incorporada por la CNV la Resolución N° 14509/16 dictada por el INCOOP y que aprueba categorías de calificación para las cooperativas presentes en Paraguay.
- **Reuniones con el Viceministerio de Economía:** Fueron coordinadas reuniones de trabajo con el Viceministro de Economía del Ministerio de Hacienda para tratar aspectos vinculados a la emisión de Bonos del Tesoro en el mercado local a través de la Bolsa de Valores de Asunción para los periodos 2016 y 2017, de manera a brindar la posibilidad a personas físicas y jurídicas distintas a bancos y financieras de adquirir este tipo de instrumento financiero, y posibilitando asimismo al fisco de ampliar su base de financiamiento y reducir su costo de endeudamiento.
- **Reuniones de Cooperación y Coordinación Interinstitucional sobre Políticas de Combate al Lavado de Activos:** Se mantuvieron reuniones con la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero y Bienes (SEPRELAD) y el Banco Central del Paraguay (BCP) para fortalecer aspectos vinculados con el combate al lavado de activos, en el marco de un acuerdo celebrado en 2014 y como parte de la implementación del Plan Estratégico del Estado Paraguayo (PEEP) de Lucha contra el LA/FT/FP, coordinado por la SEPRELAD y el BCP.

7. Promoción y Desarrollo

7.1. Información Pública Mercado de Valores

La CNV pone a disposición del público en general todo tipo de información relacionada al Mercado de Valores a través de su Centro de Informaciones, el mismo opera dentro de la Dirección de Estudios Económicos y Análisis Financieros y pueden encontrarse copias de leyes y resoluciones, folletos informativos y otras informaciones de carácter público referentes al mercado de valores.

El Centro de Informaciones del Mercado de Valores, se encuentra abierto de 7:00 a 15:00 hs. de lunes a viernes en el local de la institución, Presidente Franco N° 983 casi Colón. Teléfono 444-242 (R.A.). La dirección del Sitio Web es www.cnv.gov.py y el correo electrónico de la institución es cnv@cnv.gov.py.

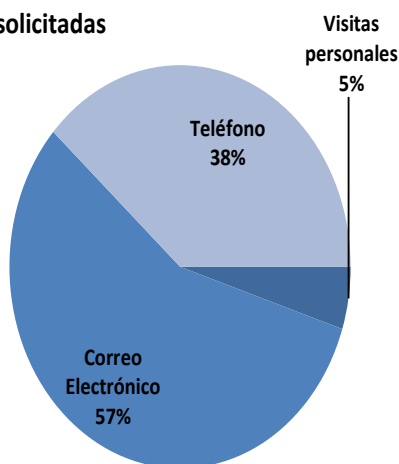
Desde el año 2015, se encuentra disponible también para consultas la Oficina de Acceso a la Información Pública, canalizando a la misma los pedidos de solicitud de información pública, ingresados a través del Portal <http://informacionpublica.paraguay.gov.py/portal>, en forma telefónica y por correo de la Institución. Dicho Portal también está disponible a través de la página web institucional.

En el año 2016 se han evacuado innumerables consultas telefónicas, visitas personales a la CNV y por correo electrónico, realizadas principalmente por estudiantes universitarios y profesionales, sobre temas específicos relacionados a las sociedades emisoras y temas generales sobre el funcionamiento del Mercado de Valores.

El detalle de los canales más utilizados y los temas más frecuentes se observan en los siguientes gráficos:

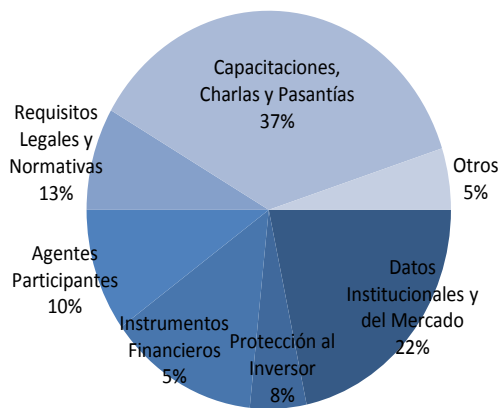
Informaciones solicitadas

Por Tipo de Canal
Año 2016



Temas Consultados

Año 2016



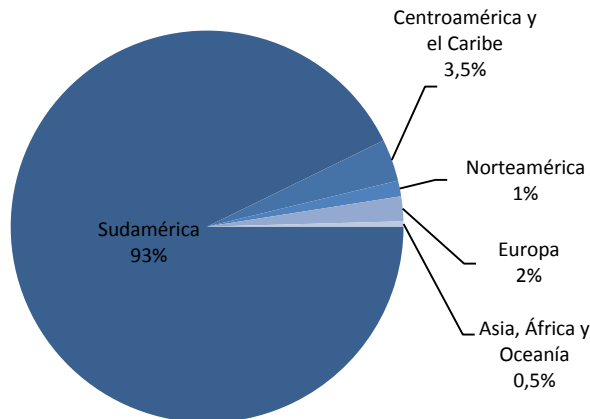
7. Promoción y Desarrollo

7.2. Presencia en Internet

Otro canal de promoción del mercado de valores nacional con el que cuenta la CNV es su sitio en la web.

La página contiene informaciones generales sobre la institución, el mercado de valores, agentes registrados, títulos valores registrados, novedades legislativas y reglamentarias, estadísticas, informes mensuales y anuales sobre el movimiento bursátil nacional, llamados a concurso público, temas de actualidad, folletos informativos, así como advertencias al público inversor. En el año 2016 se desarrollaron contenidos educativos y de difusión a través de las presentaciones realizadas a lo largo del año sobre los distintos aspectos institucionales y del mercado de valores.

La cantidad total de visitas a la web institucional en el año 2016 fue de 49.339, un crecimiento del 41,1% con respecto a las visitas registradas el año anterior, siendo Paraguay el país de mayor proveniencia (73,6%) seguido por México (2,2%) y Argentina (2,1%), respectivamente. Un dato importante es que el 79% de las visitas corresponden a nuevos visitantes que se adentran en las informaciones del mercado de valores paraguayo provistas a través de este canal.



7. Promoción y Desarrollo

7.3. Educación Bursátil

La CNV tuvo participación, a través de la Dirección de Estudios Económicos y Análisis Financieros, en conferencias y seminarios que se desarrollaron durante el transcurso del año, preparándose materiales de advertencia al público con el objetivo de proteger al inversor local. Algunas de las más resaltantes actividades fueron las siguientes:

En el mes de abril, alumnos de la Universidad Columbia del Paraguay (Sede San Lorenzo) realizaron una visita técnica a la CNV en donde se les brindó una charla sobre el Mercado de Valores paraguayo.

En el mes de mayo, alumnos de la Universidad Nacional de Villarrica del Espíritu Santo (UNVES) - Sede Caazapá, realizaron una visita técnica a la CNV en donde se les brindó una charla sobre el Mercado de Valores paraguayo.

En el mes de junio, alumnos de la Universidad del Pacífico (UP) y de la Universidad Nacional de Asunción (UNA) – filial Coronel Oviedo – realizaron una visita técnica a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA), en donde personal de la CNV y la BVPASA les brindaron charlas sobre el Mercado de Valores paraguayo. Asimismo, fue realizada una charla sobre el Mercado de Valores paraguayo en la ciudad de Concepción.

En el mes de julio, alumnos de la Universidad Nacional del Este y de la Universidad Nacional de Canindeyú realizaron visitas técnicas a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA), en donde personal de la CNV y la BVPASA les brindaron charlas sobre el Mercado de Valores paraguayo. Asimismo, dos representantes de la CNV realizaron una charla sobre El Mercado de Valores paraguayo en la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes.

En el mes de agosto, dos representantes de la CNV realizaron una charla sobre El Mercado de Valores paraguayo, dirigida a los miembros el Grupo SGT-4 Asuntos Financieros del Mercosur, Comisión de Prevención de Lavado de Dinero y del Financiamiento del Terrorismo. Asimismo, un representante de la CNV brindó una charla sobre El Mercado de Valores en Paraguay, llevada a cabo en la Cámara Nacional de Comercio y Servicios de Paraguay.

En el mes de septiembre, alumnos de la Universidad del Norte (filial Ciudad del Este) realizaron una visita técnica a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA), en donde personal de la CNV y la BVPASA les brindaron charlas sobre el Mercado de Valores paraguayo. Asimismo, alumnos de la Universidad Nacional de Asunción (filial Coronel Oviedo) realizaron una visita técnica a la Comisión Nacional de Valores, en donde un representante de la CNV les brindó una charla sobre el Mercado de Valores paraguayo. Además, se realizó una presentación sobre Bolsa de Valores en la Facultad de Derecho y Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de Asunción.

7. Promoción y Desarrollo

En el mes de octubre, un representante de la CNV brindó una Charla sobre El Mercado de Valores en Paraguay, llevada a cabo en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Asunción (Filial Villa Hayes).

En el mes de noviembre, un representante de la CNV brindó una Charla sobre El Mercado de Valores en Paraguay, llevada a cabo en la Universidad del Pacífico. Asimismo, se realizó una charla sobre El Mercado de Valores en Paraguay, llevada a cabo en la Universidad Católica (Sede Villarrica).

En el mes de diciembre, se brindó una Charla sobre El Mercado de Valores, para el Centro de Exbecarios de Monbukagakusho (CEBM).

En el 2016, la CNV tuvo participación activa en un trabajo de investigación internacional impulsado por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) sobre el "Financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales", actualmente en proceso de elaboración.

8. Gestión del Talento Humano

El Mercado de Valores en general, y los Mercados de Valores emergentes en particular, requieren de profesionales altamente calificados. Por ello, la CNV propició la participación de sus funcionarios en capacitaciones nacionales e internacionales. Se detallan a continuación los principales eventos en los que se ha tenido participación:

CURSOS Y PARTICIPACIONES EN EL PAÍS

Mes	Actividad	Organización	N° Funcionarios
Enero	Presentación del Informe de Gestión	Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)	1
Enero	Jornada "Actualización y socialización de nuevas disposiciones relativas a políticas de gestión y desarrollo de las personas contenidas en la Ley 5554/16"	Secretaría de la Función Pública	4
Enero	Presentación "Direct Market Access (DMA)"	Bolsa de Valores y Productos de Asunción	1
Febrero	Capacitación "Valores y Principios de Liderazgo"	John Maxwell Leadership Foundation	5
Febrero	Conferencia Internacional "Implementación de Proyectos de Participación Público-Privada (PPP)"	Secretaría Técnica de Planificación	2
Febrero	Presentación "Mejoras normativas y de gestión en el Departamento de Registro y Fiscalización de Sociedades de la Abogacía del Tesoro"	Ministerio de Hacienda	1
Febrero	Taller para usuarios del Portal de Acceso a la Información Pública	Ministerio de Justicia	1
Marzo	Conferencia "Paraguay: Desafíos y oportunidades en un contexto global adverso para emergentes"	Puente Casa de Bolsa S.A.	1
Marzo	Conferencia magistral "Servicios de Certificación para Empresas Públicas"	Instituto Nacional de Tecnología, Normalización y Meteorología	1
Marzo	Jornadas de "Actualización sobre disposiciones referentes a Políticas de Gestión y Desarrollo de las personas"	Secretaría de la Función Pública	1
Marzo	Presentación "Mecanismos de Control Interno para Instituciones públicas"	Consejo de Contadores Públicos del Paraguay	1

8. Gestión del Talento Humano

Mes	Actividad	Organización	N° Funcionarios
Marzo	Reunión de Grupo de Trabajo "Transparencia, Acceso a la Información Pública y Datos Abiertos" de Gobierno Abierto, para la co-creación del Plan de Acción 2016/2018"	Secretaría Técnica de Planificación	1
Marzo	Mesa de Diálogo sobre "Sistema Nacional de MIPYMES"	Viceministerio de MIPYMES (MIC)	2
Marzo	Capacitación "Vivir intencionalmente" en el marco del Programa Transformación Paraguay	John Maxwell Leadership Foundation	5
Marzo	Presentación del libro "Paraguay: Más allá de la estabilidad macroeconómica"	Banco Central del Paraguay	2
Marzo	Presentación del "Plan Nacional de Prevención de la Corrupción: Compromisos y Avances"	Secretaría Nacional Anticorrupción y la USAID-CEAMSO	1
Abril	Reunión para la "Presentación de trabajos productivos impulsados por el sector privado para apoyar los esfuerzos en la reducción de la pobreza"	Secretaría Técnica de Planificación	2
Abril	Jornada de Socialización de la Resolución AGPE N° 323/2014 "Por la cual se aprueban formatos del Plan de Mejoramiento Institucional (PMI), el Avance del Plan de Mejoramiento (APM) y el instructivo para la elaboración y seguimiento de planes de mejoramiento sobre informes de los Órganos de Control Internos y Externos"	Auditoría General del Poder Ejecutivo	1
Abril	LXVI Congreso y Feria Iberoamericana de "Seguridad de la Información, SEGURINFO PARAGUAY 2016"	Secretaría Nacional de Tecnologías de la Información y Comunicación (SENATICS)	1
Abril	Reunión de "Mesa Conjunta de Gobierno Abierto Paraguay"	Secretaría Técnica de Planificación	1
Abril	Taller de Capacitación "Guía de buenas prácticas para la elaboración de normas jurídicas"	Asesoría Jurídica de la Presidencia de la República	2

8. Gestión del Talento Humano

Mes	Actividad	Organización	N° Funcionarios
Mayo	Conversatorio sobre "Cuestiones relativas al cumplimiento y control de las medidas de régimen Anti Lavado de Activos y Contra el Financiamiento del Terrorismo en el Paraguay"	Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes (SEPRELAD)	3
Mayo	Curso sobre "Sistema Nacional de combate al Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo"	Banco Central del Paraguay	4
Junio	2° Congreso Nacional y 1° Expo Feria de MIPYMES	Ministerio de Industria y Comercio (MIC) y la Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Paraguay (CNCSP)	3
Junio	1° Jornada de Capacitación con Organismos y Entidades del Estado sobre "Sumarios Administrativos"	Secretaría de la Función Pública	3
Junio	Capacitación sobre "Instrumentos Financieros y Taller Práctico de NIIF"	Arista Global Group	4
Junio	Reunión de Mesa Conjunta sobre "Gobierno Abierto en Paraguay"	Secretaría Técnica de Planificación	1
Junio	1° Reunión de Seguimiento del "Desarrollo de la Bolsa Agropecuaria de Paraguay"	Banco Mundial	1
Junio	Seminario Internacional de "Experiencias y Mejores Prácticas Internacionales en Tributación"	Ministerio de Hacienda y el Congreso de la Nación	1
Junio	Seminario de "Ciberdefensa Colaborativa"	NEXSYS Latinoamérica	1
Junio	Conferencia sobre "Buenas Prácticas en la Prevención de la Corrupción en el Cono Sur"	Secretaría Nacional Anticorrupción y USAID-CEAMSO	1
Julio	Curso - Taller Herramientas de prevención, control, investigación y persecución para la lucha contra la corrupción	Secretaría Nacional Anticorrupción (SENAC)	1
Julio	Presentación de "Avances en la implementación de la Ley de Acceso a la Información Pública"	Ministerio de Justicia y la Secretaría Nacional Anticorrupción	1

8. Gestión del Talento Humano

Mes	Actividad	Organización	N° Funcionarios
Julio	Taller sobre "Cómo optimizar el tiempo a través de las herramientas de la computadora"	World Master Capacitaciones	3
Julio	Mesa de trabajo "Rohayhu Che Ñe'e"	Secretaría de Políticas Lingüísticas	1
Agosto	Charla sobre "Cédula MIPYMES"	Viceministerio de MIPYMES (MIC) y la Dirección Nacional de Contrataciones Públicas	1
Agosto	Curso - Análisis de Riesgo de Mercado y Liquidez	Banco Central del Paraguay	1
Agosto	Conferencia Magistral "Políticas anticorrupción efectivas y los grandes desafíos que plantean los delitos económicos y tributarios transnacionales"	Secretaría Nacional Anticorrupción y la Contraloría General de la República.	1
Agosto	Capacitación "Sistema Primary S.A.- Proyecto Futuro de Divisas"	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	2
Agosto	Jornada de "Capacitación sobre Políticas de Gestión y Desarrollo de las Personas en el Ámbito Público"	Secretaría de la Función Pública	3
Agosto	Capacitación sobre el uso de la extranet en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	10
Setiembre	Segundo Seminario de Gobierno Abierto Paraguay	Secretaría Técnica de Planificación.	1
Setiembre	Segundo Seminario Internacional de "Derecho Público"	Banco Central del Paraguay	3
Setiembre	Actualización del SICP sobre "Carga Desglosada de Ítems (Lista de Precios) y Otros"	Dirección Nacional de Contrataciones Públicas.	2
Setiembre	Presentación del Proyecto de Ley "Que Crea El Consejo Asesor del Sistema Nacional de Jubilaciones y Pensiones, y Establece Normas de Inversión del Sistema de Jubilaciones y Pensiones".	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	5

8. Gestión del Talento Humano

Mes	Actividad	Organización	N° Funcionarios
Setiembre	Seminario sobre "Seguridad de la Información"	Banco Central del Paraguay	1
Setiembre	Jornada del "Día Internacional del Derecho al Acceso Universal a la Información"	Ministerio de Justicia	1
Setiembre	Curso Online sobre "XBRL"	Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV)	2
Octubre	Charla sobre Ética Pública, Transparencia e Integridad en la Administración Pública	Secretaría Nacional Anticorrupción y la Secretaría de la Función Pública	1
Octubre	Charla sobre Procedimiento Administrativo	Banco Central del Paraguay	2
Octubre	Taller de Análisis de Propuesta para la Creación del Fondo Ambiental	Itaipú Binacional	1
Octubre	Curso On Line sobre "Gobierno Corporativo"	Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV)	4
Octubre	Mesa de Trabajo sobre el "Grado de Implementación del MECIP"	Auditoría General del Poder Ejecutivo	2
Octubre	Curso de Auditoría en Estados Financieros	Escuela de Administración de Negocios (EDAN)	2
Noviembre	Taller sobre "Inclusión efectiva de funcionarios con discapacidad dirigido a UGDP/RRHH"	Secretaría de la Función Pública	1
Noviembre	Curso "Bolsa de Productos y Herramientas de Cobertura de Precios"	Banco Mundial	18
Noviembre	Seminario-Taller "Guía Referencial Iberoamericana de Competencias Laborales en el Sector Público"	Secretaría de la Función Pública	1
Diciembre	Presentación Evaluación 2016 y Perspectivas 2017, 3ra edición	Banco Central del Paraguay	2
Diciembre	Comité de Coordinación e Interoperabilidad para el Gobierno Electrónico	SENATICS	1
Diciembre	Charla de "Cierre Contable" 2016	Ministerio de Hacienda	1

8. Gestión del Talento Humano

CURSOS INTERNACIONALES

En el mes de abril, un representante de la CNV participó del curso "Los registros mobiliarios como instrumentos de conversión de muebles y mercaderías en activos económicos", organizado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), llevado a cabo en Cartagena de Indias, Colombia. En el mismo mes, un representante de la CNV participó de las Jornadas sobre Gobierno Corporativo, organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, llevada a cabo en México D.F. Asimismo, durante el mes de abril un miembro del Directorio asistió a una visita y reuniones en las Bolsas Agropecuarias de Sao Paulo, Brasil, organizada por el Banco Mundial,

En el mes de mayo, un representante de la CNV asistió a la XII Reunión sobre casos prácticos de inspección, vigilancia y sanción de entidades y mercados, organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, llevada a cabo en La Antigua, Guatemala.

En el mes de julio, un miembro del Directorio asistió a la Reunión de alto nivel sobre Integración Financiera, organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, llevada a cabo en Cartagena de Indias, Colombia.

En el mes de octubre, un miembro del Directorio asistió a un Curso sobre Sistemas de Pagos y Liquidación de Valores, organizado por el Banco de España y llevado a cabo en Madrid, España. En el mismo mes, dos representantes de la CNV asistieron a unas Jornadas sobre Tecnología: Ciberseguridad y las Actividades Fintech, organizadas por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) y llevada a cabo en Buenos Aires, Argentina.

En el mes de noviembre, un miembro del Directorio y un representante de la CNV asistieron a la Jornada sobre Supervisión basada en Riesgos, organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores y la AECID, llevada a cabo en Cartagena de Indias, Colombia.

En el mes de diciembre, un miembro del Directorio y un representante de la CNV asistieron a las Jornadas sobre Tendencias Internacionales de Regulación, organizadas por el Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores y la Superintendencia de Valores de Panamá, llevadas a cabo en Panamá. En el mismo mes, el Presidente de la CNV asistió a la Conferencia de Ciencias del Comportamiento y Educación del Inversor, organizada por la Comisión de Valores de Brasil (CVM), BM&FBOVESPA y ANBIMA, celebrada en Río de Janeiro, Brasil.

9. Cooperaciones

COOPERACIÓN NACIONAL

Centro de Análisis y Difusión de la Economía Paraguaya (CADEP)

En el mes de abril de 2004 se firmó un acuerdo de cooperación técnica entre ambas entidades para el intercambio de información de carácter público sobre entidades que operan en el mercado de valores a efectos de preparar en forma conjunta una base de datos de variables económicas y financieras que servirá de información al público en general y a los potenciales inversionistas participantes en el Mercado de Valores.

Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP)

En el mes de junio de 2004 se firmó un acuerdo de cooperación interinstitucional, con el fin de coordinar las actuaciones de cada una de las partes en sus respectivos ámbitos de competencia, referidas a la emisión de bonos de inversión de cooperativas de producción destinados a la oferta pública. Dicho acuerdo se encuentra aún vigente.

Superintendencia de Bancos (SIB)

En el mes de marzo de 2010 se firmó un acuerdo de cooperación interinstitucional, con el objetivo de coordinar los trabajos de supervisión de los agentes regulados por ambas instituciones.

Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero (SEPRELAD)

En el mes de noviembre de 2014 se firmó el Acuerdo de Cooperación y Coordinación Interinstitucional para la intensificación y desarrollo de las políticas de prevención, detección, inteligencia, investigación y justicia penal del Lavado de Activos (LA), el Financiamiento del Terrorismo (FT), el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (FP) y delitos conexos, en el Marco de la Implementación del Plan Estratégico del Estado Paraguayo (PEEP) de Lucha contra el LA/FT/FP, coordinado por la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes (SEPRELAD) y el Banco Central del Paraguay (BCP), con el apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Instituto de Previsión Social (IPS)

Esta institución y la CNV han firmado un convenio de cooperación en fecha 04/05/2016, con el objeto de capacitar a los responsables del área financiera del Instituto de Previsión Social (IPS) sobre temas bursátiles y financieros. Esto a modo de maximizar el rendimiento y minimizar los riesgos en las inversiones de los fondos del organismo, lo cual estaría dinamizando el mercado de valores en gran medida.

9. Cooperaciones

COOPERACIÓN INTERNACIONAL

Comisión de Mercado de Valores del MERCOSUR

La CNV es la institución que representa a Paraguay en el Subgrupo de Trabajo 4 "Asuntos Financieros", Comisión de Mercado de Valores del MERCOSUR. La última participación fue en el año 2016 durante la reunión realizada en la ciudad de Montevideo, Uruguay. En la misma fueron tratados temas tales como: Análisis de los proyectos de convenio de intercambio de información y asistencia entre autoridades del Mercado de Valores, análisis del proyecto sobre Prospecto Mercosur, mapas de asimetrías y actualización de los datos estadísticos sobre mercado de valores remitidos por los países miembros.

Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV)

El Presidente de la Comisión Nacional de Valores participó de la "XVIII Reunión del Consejo de Autoridades del Instituto Iberoamericano de Valores". Dicho evento fue realizado en la ciudad de Montevideo, Uruguay. Durante la reunión se realizaron presentaciones introductorias y se debatió los problemas comunes que afectan a los mercados financieros de Iberoamérica, la importancia del marco prudencial para hacerles frente, así como la identificación de las principales tendencias de Regulación y Supervisión de Mercados que deben tener un tratamiento preferente dentro de las actividades a programar para el ejercicio 2017.

Banco Mundial (BM)

Mediante el apoyo de una consultoría del Banco Mundial, la CNV se encuentra en proceso de elaborar una resolución reglamentaria para la Ley N° 1163/97 que "regula el establecimiento de bolsas de productos", lo cual permitirá no solamente contar con una Bolsa Agropecuaria en el país sino que además posibilitará la confección de contratos de Futuros y Opciones, permitiendo a los productores cubrirse ante la volatilidad de precios y otros riesgos asociados.

10. MECIP

AVANCES DE LA IMPLEMENTACIÓN

En lo referente al proceso de Implementación del Modelo Estándar de Control Interno para Instituciones Públicas – MECIP – en la Comisión Nacional de Valores, durante el Ejercicio 2016, los diferentes comités y equipos de trabajo establecidos prosiguieron con el plan de trabajo de cada uno de ellos, reforzando el avance paulatino conforme a lo previsto.

El Equipo MECIP trabajó con los formatos relacionados a los Estándares Análisis de Riesgos y Valoración de Riesgos, a ser verificados por el Comité de Control Interno, y elevados al Directorio para aprobación y socialización, de acuerdo a lo establecido en el Manual MECIP.

Por otra parte, durante el año 2016 se realizó una charla de socialización a Directivos y Funcionarios, para presentar los formatos aprobados que vinculados al Modelo de Gestión por Procesos de la CNV, los trabajos realizados a la fecha, el resultado de la evaluación independiente realizada por la Auditoría Interna durante el primer semestre 2016 en el Portal MECIP de la Auditoría General del Poder Ejecutivo, así como los objetivos pendientes para llegar a la máxima calificación en la mencionada evaluación.

Al igual que cada periodo, la CNV tiene el gran desafío de avanzar en la implementación del MECIP, considerando que el mismo constituye un instrumento de control transversal a toda la institución, con la salvedad de que el proceso de implementación implica cierta dificultad para la institución. Esto debido a que demanda una gran cantidad de tiempo y esfuerzo para el limitado número de funcionarios existente, lo cual se espera repuntar durante el próximo año, considerando la incorporación de varios funcionarios en diferentes áreas de la institución, demostrando así el persistente esfuerzo para cumplir con lo establecido.

11. Transparencia

UNIDAD DE TRANSPARENCIA Y ANTICORRUPCIÓN – (UTA)

A los efectos de cumplir lo dispuesto en el Decreto N° 10144/12 de fecha 28 de noviembre de 2012, que en su Artículo 5° establece: "...los Ministerios del Poder Ejecutivo, las Secretarías Ejecutivas de la Presidencia de la República y demás Organismos dependientes del Poder Ejecutivo cuenten con Unidades Anticorrupción, especializadas en la promoción de la integridad, transparencia y lucha contra la corrupción..." Asimismo, con lo establecido en la Resolución SENAC N° 168/2015 de fecha 31 de julio de 2015, mediante la cual la SENAC estableció "Roles, áreas de acción y procesos claves de las Unidades de Transparencia y Anticorrupción...", por Resolución CNV N° 66 I/15 la Institución, asignó las funciones establecidas para la Unidad de Transparencia y Anticorrupción conformada por tres miembros, siendo uno de ellos designado como Coordinador.

La conformación de esta Unidad fue modificada en fecha 19 de enero de 2016, por Resolución CNV N° 9 I/16 a consecuencia de la renuncia de un miembro como funcionario de la institución.

Mediante Resolución CNV N° 29 I/16 de fecha 29 de marzo de 2016, se aprueba el Plan Anual de la Unidad de Transparencia y Anticorrupción, en el que se incorporaron las actividades a realizar por la unidad para cumplir su rol, en base a las directrices establecidas mediante la Resolución SENAC N° 168/2015.

En el ejercicio de sus funciones, se realizó una investigación preliminar a pedido del Directorio de la institución, la cual concluyó en sumario administrativo.

TRANSPARENCIA E INFORMACIÓN PÚBLICA:

1.1 En cumplimiento a lo dispuesto en las Leyes N° 5189/14 y N° 5282/14 se encuentra disponible en la página web de la institución la información exigida en las mismas.

1.2 Oficina de Acceso a la Información Pública:

En base a lo establecido en la Ley N° 5282/14 que en su artículo 2° define "Fuentes públicas: Son los siguientes organismos:... f)... los entes reguladores o de control y todas las demás entidades descentralizadas...", y en su artículo 6° expresa "... Las fuentes públicas deberán habilitar una Oficina de Acceso a la Información Pública, en la que se recibirán las solicitudes..." y en concordancia con lo establecido en el Decreto Reglamentario N° 4064/15, se ha dispuesto la asignación de las funciones a través de la Resolución CNV N° 66 I/15 a la Secretaría General de la Institución.

Durante el año 2016 fueron recibidas y evacuadas catorce (14) solicitudes de información relacionadas a la Institución.

12. Ejecución Presupuestaria

Los fondos de la Comisión, contemplados en el Presupuesto General de la Nación, se integran con Recursos del Tesoro y Recursos Institucionales, éstos últimos provenientes del cobro de aranceles y eventuales multas que la CNV aplique a los agentes fiscalizados. La ejecución presupuestaria en Guaraníes para el año 2016 se presenta como sigue:

INGRESOS / GASTOS	MONTOS
A. Resumen de Ingresos	
A.1. Transferencias Corrientes*	4.315.510.906
A.2. Transferencias de Capital	51.796.000
A.3. Ingresos No Tributarios	193.735.144
A.4. Otros Recursos Corrientes	3.120.215
A.5. Recursos Propios F.F. 30 Saldo Inicial	276.487.092
TOTAL de Ingresos	4.840.649.357
B. Resumen de Gastos	
B.1. Resumen de Gastos - F.F. 10	
B.1.1. Servicios Personales (Sueldos y sus Derivados)**	3.320.649.573
B.1.2. Servicios no Personales (Gastos Corrientes Varios)**	526.824.740
B.1.3. Bienes de Consumo (Insumos, Útiles y Papelería)**	34.740.280
B.1.4. Inversiones (Gastos de Capital)	51.796.000
B.1.5. Transferencias	350.865.403
B.1.6. Pago de Impuestos, tasas, multas y gastos judiciales	521.100
Sub-Total Gastos F.F. 10	4.285.397.096
B.2. Resumen de Gastos - F.F. 30	
B.2.1. Servicios Personales	12.893.082
B.2.2. Servicios no Personales (Gastos Corrientes Varios)	91.726.643
B.2.3. Bienes de Consumo (Insumos, Útiles y Papelería)	13.345.941
B.2.4. Inversiones (Gastos de Capital)	0
B.2.5. Transferencias	3.175.430
B.2.6. Impuestos, Tasas, Multas y Gastos Judiciales	171.500
Sub-Total Gastos F.F. 30	121.312.596
TOTAL de Gastos	4.406.709.692

Observaciones:

* Incluye ingresos pendientes de transferencia para pago de la deuda flotante del ejercicio.

** Incluye deuda flotante del ejercicio.

13. Estados Contables

13.1. Balance General al 31/12/2016

	2016	2015
ACTIVO		
CORRIENTE		
Disponible		
Recaudaciones a Depositar	1.655.682	0
Bancos	350.320.506	276.487.092
Cuentas por cobrar - Deudores Presupuestarios		
Por transferencias corrientes	80.397.340	81.909.810
Por transferencias de capital	8.580.000	0
Existencias		
Bienes de Consumo	22.585.852	27.399.032
Anticipos a Proveedores		
Anticipo por otros proveedores de bienes y servicios	2.080.000	
Total Activo Corriente	465.619.380	385.795.934
NO CORRIENTE		
Depósitos Restringidos		
Depósitos en entid. Financ. Interv. y en liquidación	28.330.108	28.330.108
PERMANENTE		
Activo Fijo		
Activos de Uso Institucional	1.875.732.818	1.750.166.014
Depreciaciones Acumuladas	-974.911.024	-867.707.433
Total Activo No Corriente	929.151.902	910.788.689
TOTAL ACTIVO	1.394.771.282	1.296.584.623
PASIVO		
CORRIENTE		
Cuentas por Pagar - Acreedores Presupuestarios		
Servicios Personales	11.258.694	33.038.655
Servicios No Personales	65.796.646	47.946.155
Bienes de Consumo e Insumos	3.342.000	925.000
Inversión Física	8.580.000	0
Otras Deudas Corrientes		
Obligaciones por fondos de terceros	0	2.801.770
Retenciones y Garantías		
Por Anticipo de Impuestos	0	53.667
Total Pasivo Corriente	88.977.340	84.765.247
TOTAL PASIVO	88.977.340	84.765.247
PATRIMONIO NETO		
CAPITAL		
Capital Suscrito		
Capital de las Entidades Descentralizadas	960.473.456	978.978.184
RESERVAS		
Reservas de Revalúo		
Activos de Uso Institucional	314.427.448	251.345.920
RESULTADOS		
Resultado del ejercicio	30.893.038	-18.504.728
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.305.793.942	1.211.819.376
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.394.771.282	1.296.584.623

13. Estados Contables

13.2. Estado de Resultado al 31/12/2016

	2016	2015
INGRESOS		
INGRESOS CORRIENTES		
Ingresos No tributarios, Regalías y Transferencias	4.482.252.455	2.985.477.570
Total Ingresos Corrientes	4.482.252.455	2.985.477.570
INGRESOS NO OPERATIVOS		
Alta de Bienes	522.000	0
Total Ingresos no Corrientes	522.000	0
ACTUALIZACIONES		
Regularización y Ajustes Presupuestarios	4.291.998.578	2.817.846.635
Total Actualizaciones	4.291.998.578	2.817.846.635
TOTAL INGRESOS	8.774.773.033	5.803.324.205
EGRESOS		
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Administración		
Servicios Personales	3.333.542.655	2.551.633.509
Servicios No Personales	618.551.383	320.333.132
Bienes de Consumo e Insumos	50.819.401	46.074.949
Transferencias	354.040.833	0
Gastos por Impuestos, Tasas y Multas	531.100	573.200
Otros Gastos	161.500	53.500
Depreciaciones del Ejercicio	78.082.535	85.314.011
Total Gastos de Administración	4.435.729.407	3.003.982.301
GASTOS EXTRAORDINARIOS		
Resultados de Ejercicios Anteriores		
Resultados de Ejercicios Anteriores	18.953.780	0
Regularización y Ajustes Presupuestarios		
Ajustes de Débito	4.289.196.808	2.817.846.632
Total Gastos Extraordinarios	4.308.150.588	2.817.846.632
TOTAL EGRESOS	8.743.879.995	5.821.828.933
RESULTADO	30.893.038	-18.504.728

14. Dictamen de Auditoría Interna

Señores

PRESIDENTE Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Presente

La Auditoría Interna Institucional en cumplimiento de su función de Control Interno, ha efectuado un examen del balance general, el estado de resultados, la ejecución de ingresos y gastos de la Institución al 31/12/2016, así como una revisión del sistema de control interno de la Comisión Nacional de Valores. La preparación de los Estados Contables es de exclusiva responsabilidad de la Dirección Administrativa, área de Contabilidad de la Comisión Nacional de Valores.

La elaboración de los Estados Contables fue efectuada de acuerdo a las normas previstas en la Ley 1535/99 de Administración Financiera del Estado y sus reglamentaciones. La revisión de los Estados Contables fue efectuada de acuerdo al Manual de Auditoría Gubernamental del Paraguay, con el fin de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados contables no contienen errores significativos.

El trabajo incluye, un examen basado en pruebas selectivas de las evidencias que respaldan las informaciones y cifras expuestas en los estados contables, además, incluye las pruebas de los elementos de juicio y comprobantes respaldatorios de las operaciones realizadas y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia realizadas por la Administración, así también una evaluación del sistema de control interno y de cumplimiento de las disposiciones reglamentarias pertinentes, conforme al cronograma previsto para el año 2016.

En mi opinión, los Estados Contables mencionados precedentemente presentan razonablemente en todos sus aspectos de importancia la situación Económica, Financiera y Patrimonial de la Comisión Nacional de Valores al 31/12/2016, los resultados de las operaciones cerradas a esa fecha, de conformidad con la Ley 1535 99.

Es mi Dictamen

Asunción, 21 de febrero de 2017



C.P. Claudia Luján Martínez
Bogarín

Auditora Interna



MOVIMIENTO BURSÁTIL

1. Títulos de Renta Fija

REGISTRO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA

En el año 2016 se registraron 33 Programas de Emisión Global de Títulos de Renta Fija (PEG), de los cuales 26 solicitudes de inscripción fueron recibidas en 2016 y 7 en proceso del año anterior.

En términos monetarios, se registraron títulos en moneda local por valor de G. 1,79 billones (aumento del 27% con relación a lo registrado en el año anterior) y en moneda extranjera por valor de USD 121 millones (disminución del 49% con relación a lo registrado en el año anterior), lo que en términos consolidados equivale a un total de G. 2,48 billones (aproximadamente USD 435 millones)⁹ y para negociación en mercado secundario se registraron Bonos del Tesoro por valor de G. 295 mil millones.

Las emisiones en moneda local para mercado primario representaron el 72% del total registrado y las emisiones en dólares americanos representaron el 28% de los títulos registrados en el año 2016.

**Emisiones de Títulos de Renta Fija
por tipo de moneda - Año 2016**



En títulos de renta fija se han registrado tres programas de emisión global a través de fideicomisos, siendo dos de ellos fideicomisos de titularización de flujos futuros de caja.

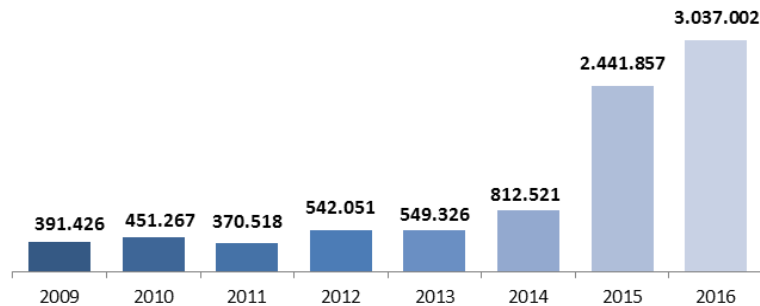
9. Los títulos emitidos en moneda extranjera fueron convertidos al tipo de cambio de pizarra del día utilizado por la BVPASA y comunicado a la CNV en el informe de operaciones diarias.

1. Títulos de Renta Fija

COMERCIALIZACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA FIJA

En cuanto a las comercializaciones en bolsa, se registraron en el Sistema Electrónico de la BVPASA 158 series para su negociación, en términos de volúmenes consolidados (guaraníes más dólares y mercado primario más secundario) lo transado en el mercado bursátil en el año 2016 ascendió a un monto récord de G. 3,04 billones (USD 539 millones aproximadamente)¹⁰ con un crecimiento aproximado del 24% con relación a lo negociado en el año anterior.

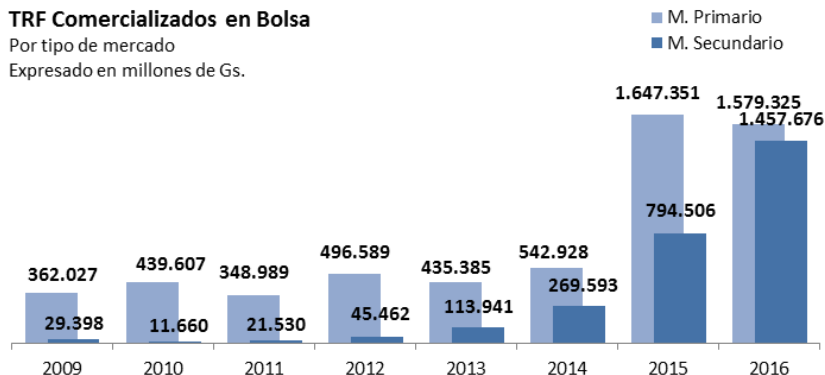
TRF Comercializados en Bolsa
Expresado en millones de Gs.



COMERCIALIZACIÓN POR TIPO DE MERCADO

En el mercado de valores se negocian en dos mercados, el primario o de colocación y el secundario o de reventa. En el 2016, como en años anteriores, el mercado primario tuvo un mayor movimiento, se negociaron títulos por valor de G. 1,58 billones (USD 280 millones aproximadamente)¹⁰ y en el mercado secundario se negociaron títulos por valor de G. 1,46 billones (USD 259 millones aproximadamente). En el mercado secundario se ha alcanzado el mayor volumen de operación histórica, y ha de destacarse también el crecimiento de ambos mercados en aproximadamente 24% con respecto al año anterior.

TRF Comercializados en Bolsa
Por tipo de mercado
Expresado en millones de Gs.



10. Los títulos emitidos en moneda extranjera fueron convertidos al tipo de cambio de pizarra del día utilizado por la BVPASA y comunicado a la CNV en el informe de operaciones diarias.

1. Títulos de Renta Fija

COMERCIALIZACIÓN POR TIPO DE SISTEMA

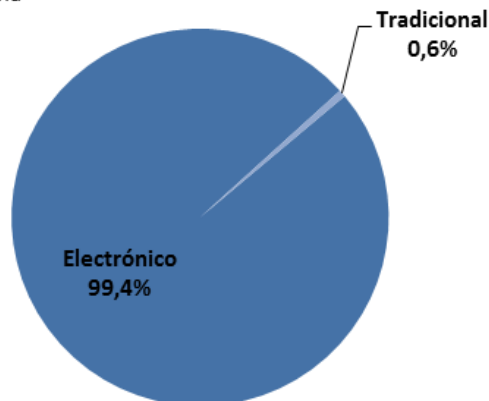
Desde la implementación del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) por parte de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA), subsisten dos sistemas de negociación, el sistema tradicional y el electrónico.

Las nuevas emisiones solo pueden realizarse a través del electrónico y las emitidas con anterioridad a la vigencia del SEN se negocian por el esquema tradicional hasta el vencimiento de la última registrada bajo ese sistema.

En el 2016 el 99,4% de lo negociado en renta fija fue a través del sistema electrónico y el 0,6% a través del sistema tradicional en mercado secundario.

TRF Comercializados en Bolsa

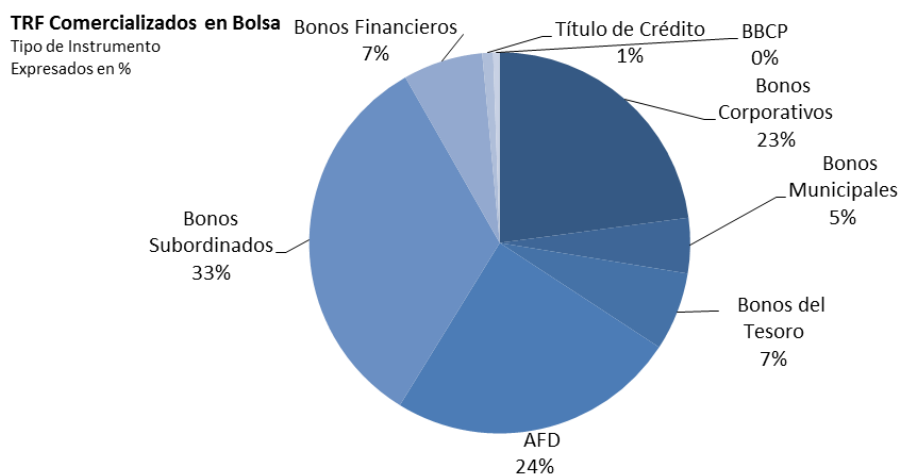
Por tipo de sistema
Expresado en %



1. Títulos de Renta Fija

COMERCIALIZACIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO

Los tipos de instrumentos de renta fija más comercializados en la Bolsa fueron los bonos subordinados con un 33% de lo transado en el 2016, le siguen los títulos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) con un 24%, bonos corporativos con un 23%, bonos financieros con un 7%, bonos del Tesoro con un 7% y bonos municipales con un 5%. Los títulos de crédito y los bonos bursátiles de corto plazo (BBCP) tuvieron una participación minoritaria inferior al 1% para cada instrumento.



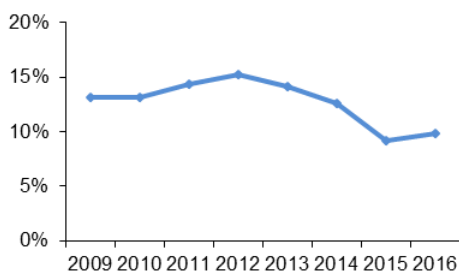
TASAS DE INTERÉS

Durante el año 2016, las tasas promedio ponderadas fueron de 9,79% para emisiones en moneda nacional y de 7,06% para emisiones en dólares americanos.

Las tasas son ponderadas a partir del volumen total negociado cada año en el mercado bursátil.

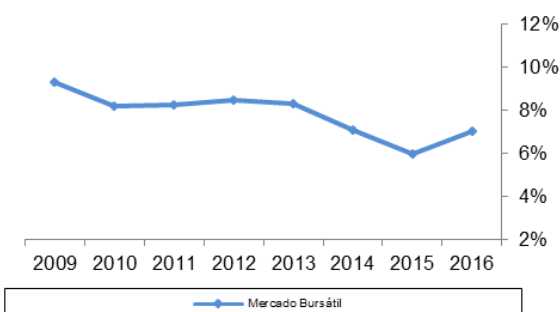
Tasas de Interés en Gs.

Promedios Ponderados



Tasas de Interés en USD

Promedios Ponderados

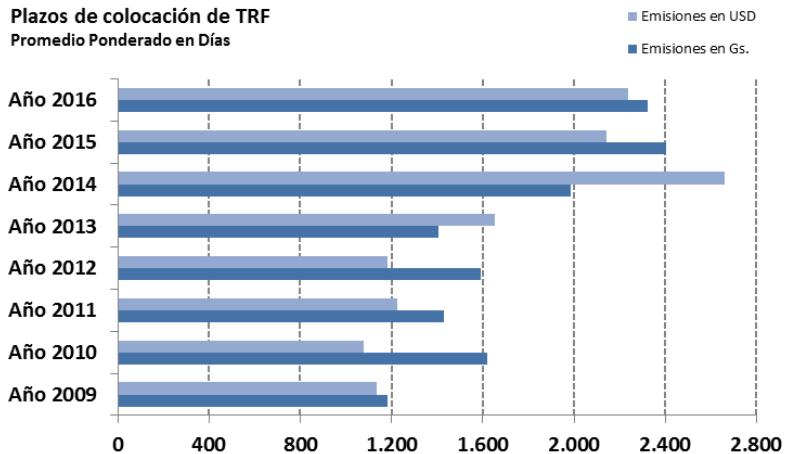


1. Títulos de Renta Fija

PLAZOS DE COLOCACIÓN

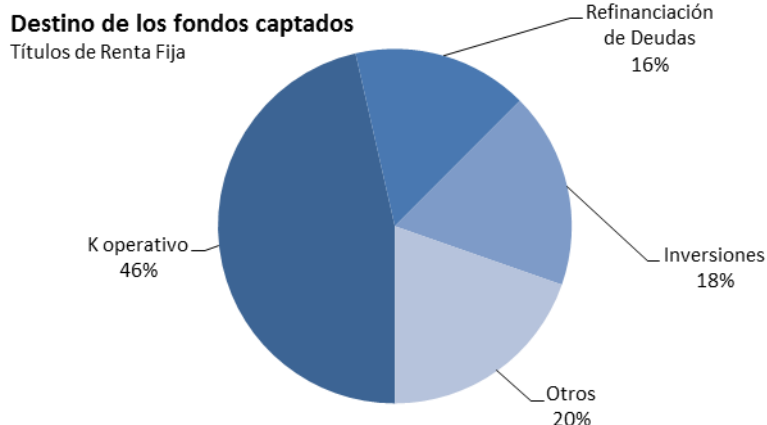
El plazo promedio ponderado de vencimiento fue de 2.321 días (6,4 años) para emisiones en guaraníes y 2.239 días (6,1 años) para emisiones en moneda extranjera en el año 2016, siendo aquellas en dólares superiores al promedio ponderado del año 2015.

Los plazos son ponderados a partir del volumen total negociado cada año en el mercado primario, excluyendo los bonos bursátiles de corto plazo.



DESTINO DE LOS FONDOS

En cuanto al destino de los fondos, las emisiones son solicitadas, en su mayor parte para capital operativo, específicamente, para la compra de mercaderías. En algunos casos también fueron solicitadas para la reestructuración de deudas financieras y para financiar inversiones, entre otros.

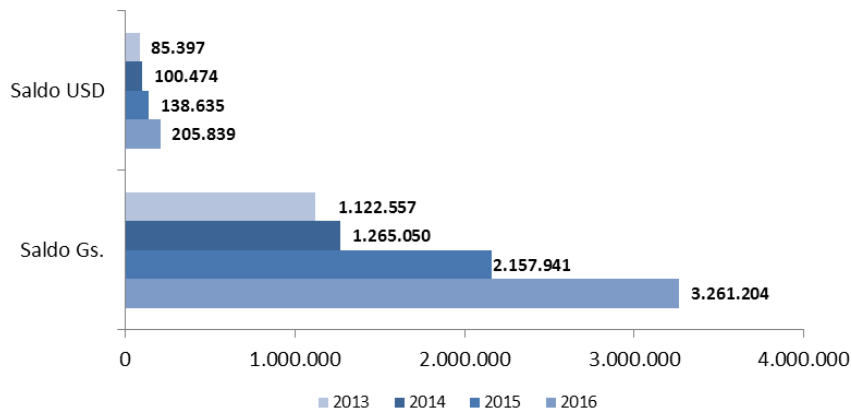


1. Títulos de Renta Fija

DEUDA BURSÁTIL EN PODER DEL PÚBLICO

El saldo de bonos en poder del público, que refleja el volumen de deuda bursátil en poder de los inversionistas, evidencia la confianza de los inversores en los instrumentos bursátiles, el saldo vigente de deuda en moneda local y en dólares americanos aumentó. El saldo en moneda local fue de G. 3,3 billones aproximadamente, 51% superior al ejercicio anterior y en moneda extranjera alrededor de USD 206 millones, 48% superior respecto al año 2015.

Deuda Bursátil en Poder del Público
Expresado en Miles de USD y Millones de Gs.



Del total de deuda circulante en guaraníes, el 97,6% aproximadamente corresponde a anotaciones en cuenta cuya principal característica es la desmaterialización de los títulos valores, mientras que el resto corresponde aún a deudas vigentes del sistema tradicional. Para la deuda circulante en dólares, los títulos valores desmaterializados alcanzan el 97,3% del total.

2. Títulos de Renta Variable

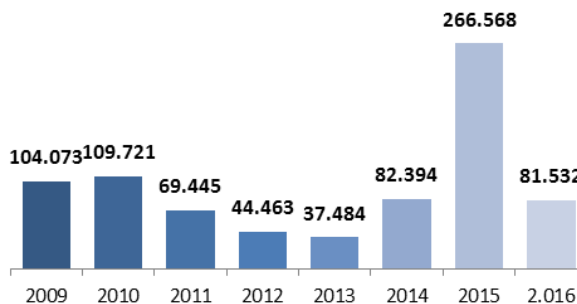
REGISTRO Y COMERCIALIZACIÓN

En cuanto a los títulos de renta variable, se registraron 15 emisiones de acciones. En términos monetarios, se registraron títulos por valor de G. 485 mil millones (aproximadamente USD 86 millones).¹¹ Esto representa una disminución del 30% con relación a lo registrado el año anterior.

En cuanto a las comercializaciones en Bolsa, el volumen negociado en el año 2016 fue de G. 82 mil millones (aproximadamente USD 15 millones),¹² monto que representa una disminución del 69% respecto a lo comercializado el año anterior.

TRV Comercializados en Bolsa

Expresado en millones de Gs



En cuanto al volumen negociado por tipo de mercado, para el año 2016 prevaleció el mercado secundario por sobre el primario. En números, se negociaron acciones en el mercado primario por valor de G. 24 mil millones y en el mercado secundario por valor de G. 57 mil millones.¹²

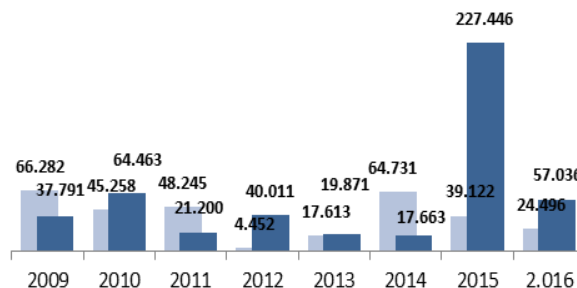
TRV Comercializados en Bolsa

Por tipo de mercado

Expresado en millones de Gs

■ M. Primario

■ M. Secundario



11. Los títulos emitidos en moneda extranjera fueron convertidos al tipo de cambio de pizarra del día utilizado por la BVPASA y comunicado a la CNV en el informe de operaciones diarias.

12. No se considera el remate de una acción de la BVPASA por valor de Gs. 500 millones.

2. Títulos de Renta Variable

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

La capitalización bursátil es un indicador que recoge el valor de mercado de las empresas que cotizan en bolsa y es una herramienta que permite dimensionar el tamaño del mercado accionario con relación a otros países. Este índice calculado por la Bolsa de Asunción, se obtiene a partir de la sumatoria del producto del número total de acciones de cada empresa por el último precio de dichos títulos negociados en la bolsa. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que la Capitalización Bursátil es un indicador poco representativo para nuestro país. Las razones de esta falta de representatividad son:

La reducida proporción de acciones que se negocian a través de la Bolsa en comparación con el volumen total que es registrado.

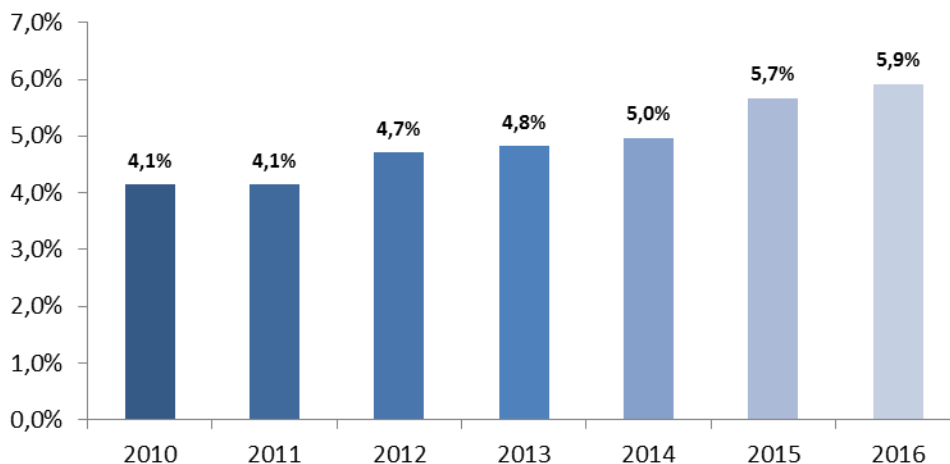
En el cálculo del Capital Bursátil se incluye el último precio de la acción negociada en Bolsa. Por este motivo, en el Paraguay, se incluyen empresas que cotizaron sus acciones hace varios años atrás, por lo que inciden en el mencionado indicador valoraciones de acciones correspondientes a periodos muy dispares.

No obstante, puede considerarse al total del Patrimonio Neto de las sociedades emisoras de capital abierto como el capital potencial con que cuenta el mercado. El total de Patrimonio Neto asciende al mes de setiembre de 2016 a G. 9,1 billones aproximadamente.

Comparado con el PIB a precios corrientes del año 2016, el patrimonio neto de las sociedades emisoras de capital abierto¹³ corresponde a un 5,9%.

Patrimonio Neto S.A.E.C.A'S. Año 2016

Porcentaje de Participación PIB corriente



13. Ver detalle en Anexo E.

3. Fondos Mutuos de Inversión

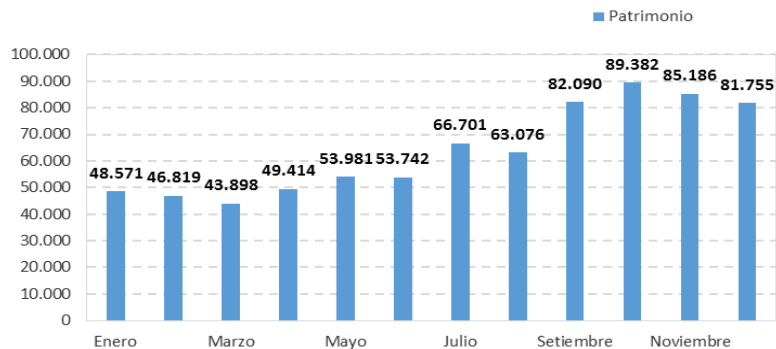
FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN

En el año 2016 se contó con una sola sociedad administradora de fondos patrimoniales de inversión registrada en el mercado de valores paraguayo, denominada Cadiem Administradora de Fondos Mutuos S.A.

La misma administra un fondo mutuo de inversión denominado "Fondo Mutuo Disponible Renta Fija Guaraníes", cuya cartera de inversión la conforman bonos del tesoro, bonos financieros y certificados de depósitos de ahorros (CDA) de entidades financieras con calificación Apy o superiores.

Al cierre del año 2016, el mencionado fondo mutuo cuenta con un patrimonio de aproximadamente G. 82 mil millones y con 986 partícipes¹⁴. La evolución del patrimonio se puede observar en el siguiente gráfico:

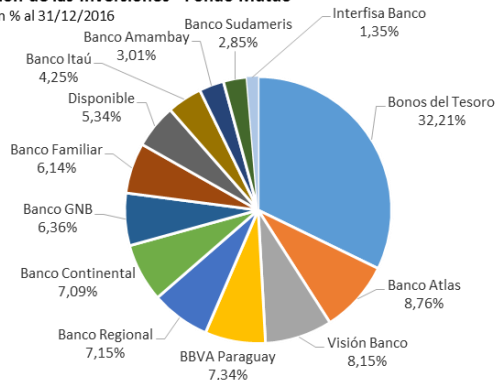
Evolución del Patrimonio - Fondo Mutuo
Expresado en millones de Gs. - Año 2016



Con relación a la composición de la cartera de inversión a diciembre del año 2016, aproximadamente el 63% está compuesto por CDA's y bonos financieros, el 32% por Bonos del Tesoro Nacional y un 5% por disponibilidades, el detalle se puede observar en el siguiente gráfico:

Composición de las Inversiones - Fondo Mutuo

Expresado en % al 31/12/2016



14. Ver detalle en Anexo F.

4. Operaciones de Reporto

REGISTRO Y COMERCIALIZACIÓN

En enero 2015, la CNV emite la Resolución N° 10E/15 que aprueba la Resolución N° 1350/15 de la Bolsa de Valores de Asunción, estableciéndose así un reglamento de negociación de Operaciones de Reporto a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN).

A partir de febrero del mismo año, se empezó a comercializar en Bolsa este nuevo instrumento hasta alcanzar un total de 26 Operaciones de Reporto y un volumen aproximado de G. 12 mil millones a diciembre 2015.

Para el año 2016, se registró un total de 136 operaciones de reporto, alcanzando un volumen aproximado de G. 220 mil millones a diciembre de ese año y demostrando así el constante progreso de este instrumento en el mercado.

El plazo promedio de colocación para las Operaciones de Reporto fue de 19 días, siendo los bonos corporativos, financieros y subordinados los instrumentos sujetos de negociación.





Anexos

A. Resoluciones Vigentes

Resolución	Fecha	Descripción
CNV N° 005/92	13-jul.-92	Que establece Normas uniformes para los sistemas de contabilidad e informes de las sociedades emisoras.
CNV N° 763/04	12-mar.-04	Que reglamenta disposiciones de la Ley N° 1284/98 del Mercado de Valores.
CNV N° 787/04	22-jun.-04	Que Reglamenta Disposiciones de la Ley N° 1284/98 Del Mercado de Valores.
CNV N° 806/04	13-ago.-04	Que complementa la Res. CNV N° 763/04.
CNV N° 823/04	29-nov.-04	Que reglamenta normas para la inscripción de Auditores Externos en el registro de la Comisión Nacional de Valores, y para la realización de auditoría externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores.
CNV N° 854/05	03-jun.-05	Que establece procedimiento de inscripción de títulos valores emitidos a través de patrimonios autónomos para oferta pública.
CNV N° 917/06	26-ene.-06	Que establece el reglamento para Directores de las Bolsas de Valores.
CNV N° 950/06	16-jun.-06	Que reglamenta normas para la elaboración y presentación de estados contables de las Casas de Bolsa.
CNV N° 1103/08	28-mar.-08	Que incorpora la Res. 059/08 “REGLAMENTO DE PREVENCIÓN Y REPRESIÓN DE LAVADO DE DINERO O BIENES PARA EL MERCADO DE VALORES” de la SEPRELAD a las disposiciones normativas del Mercado de Valores.
CNV N° 1113/08	10-jun.-08	Dispone normas relacionadas al registro de bonos subordinados, bonos con o sin garantía, cédulas o letras hipotecarias emitidos por entidades financieras regidas por la Ley 861/96 y remisión de información periódica.
CNV N° 1114/08	10-jun.-08	Que modifica la Res. N° 1103/08 en sus puntos 4° y 5°.
CNV N° 1115/08	16-jun.-08	Por la que se interpreta el Artículo 165 inciso r) de la Ley 1284/98 de Mercado de Valores.
CNV N° 1122/08	10-jul.-08	Que dispone normas relacionadas a la emisión de bonos bursátiles.
CNV N° 1241/09	28-dic.-09	Dicta normas de carácter general relacionadas a las Sociedades Calificadoras de Riesgo en virtud a lo dispuesto en la Ley 3899
CNV N° 1243/09	28-dic.-09	Que modifica Resolución N° 823/04
CNV N° 1254/10	23-feb.-10	Incorpora la Resolución SS.SG N° 012/10, dictada por la Superintendencia de Seguros, a las disposiciones de carácter general relacionadas a las sociedades calificadoras de riesgo.

A. Resoluciones Vigentes

CNV N° 1256/10	26-feb.-10	Que modifica el artículo 20 de la Resolución CNV N° 823/04 de fecha 29 de noviembre de 2004.
CNV N° 1257/10	26-feb.-10	Que complementa la Resolución CNV N° 763 de fecha 12 de marzo de 2004.
CNV N° 1258/10	04-mar.-10	Aprueba categorías de calificación para compañías de seguros a propuesta de la Superintendencia de Seguros y amplía la Resolución CNV N° 1254/10.
CNV N° 1260/10	15-mar.-10	Establece normas de carácter general para la emisión de títulos de deuda bajo el esquema de Programas de Emisión Global.
CNV N° 1272/10	10-may.-10	Establece suspensión de vigencia de disposiciones establecidas en los numerales 3° y 4° de la Resolución CNV N° 1257/10, aclara vigencia del numeral 1° y modifica el numeral 2°.
CNV N° 1273/10	11-may.-10	Normas para Casas de Bolsa sobre negociación de emisiones bajo el esquema de Programas de Emisión Global.
CNV N° 1297/10	30-ago.-10	Modifica artículos de la Resolución 763/04, deroga la Resolución 989/06 y fija límites a las Casas de Bolsa.
CNV N° 1298/10	02-sep.-10	Incorpora la Resolución N° 2 acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 dictada por el Directorio del Banco Central del Paraguay, a las disposiciones de carácter general relacionadas a las sociedades calificadoras de riesgo y aprueba categorías de calificación para Bancos y Financieras a propuesta de la Superintendencia de Bancos.
CNV N° 1305/10	16-sep.-10	Dicta procedimiento para el registro de programas de emisión global de patrimonios autónomos y establece contenido del prospecto.
CNV N° 1327/10	29-dic.-10	Deja sin efecto los numerales 3° y 4° de la Resolución 1257/10 que complementa la Resolución CNV N° 763/04 de fecha 12 de marzo de 2004.
CG N° 1/11	29-mar.-11	Establece distinción de normas de carácter general dictadas por la Comisión Nacional de Valores y recopila resoluciones vigentes dictadas en tal carácter.
CG N° 2/11	29-mar.-11	Incorpora la reglamentación mínima del mercado de capitales sobre la elaboración y divulgación de los estados financieros para operaciones celebradas en el ámbito del MERCOSUR, contenida en la Decisión MERCOSUR/CMC N° 31/10, a las disposiciones normativas de la Comisión Nacional de Valores.
CG N° 3/11	25-ago.-11	Disponer normas relacionadas a la emisión de bonos de entidades de intermediación financiera autorizadas por el Banco Central del Paraguay, su registro, publicidad y remisión de información periódica.
CG N° 4/11	06-sep.-11	Que modifica la Resolución CNV N° 823/04, en su anexo V, del marco legal y técnico de referencia para la realización de la auditoría.
CNV N° 1386/11	18-oct.-11	Establece disposición normativa para la BVPASA relacionada a formatos de información a ser presentadas a la Comisión Nacional de Valores.

A. Resoluciones Vigentes

CNV N° 1391/11	10-nov.-11	Aprueba la Resolución N° 1005/11 de la BVPASA "Que establece la Resolución General de Derechos y Aranceles de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A."
CG N° 5/11	22-nov.-11	Aprueba la Resolución N° 1010/11 del Directorio de la BVPASA que establece el procedimiento para la inscripción de bonos emitidos por las entidades de intermediación financiera autorizadas por el Banco Central del Paraguay, a través de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
CG N° 6/11	06-dic.-11	Aprueba la Resolución N° 1013/11 del Directorio de la BVPASA que "Establece el procedimiento operativo para el rescate anticipado de las series de títulos de renta fija, de programas de emisión global, emitidos a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A."
CG N° 7/12	6-mar.-12	Dispone norma sobre el ajuste del monto del capital asegurado de pólizas de seguro, en el plazo de 90 días contados a partir de la fecha del Decreto del Poder Ejecutivo, para intermediarios de valores y sociedades calificadoras de
CNV N° 26 E/13	18-jun.-13	Aprueba la ampliación del reglamento operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) que establece la apertura de cuentas subcustodia, según lo dispuesto por el Directorio de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. a través de la Resolución N° 1158/13.
CG N° 8/14	27-may.-14	Que modifica el artículo 14 de la Resolución N° 823/04.
CG N° 9/14	21-jul.-14	Dispone normas para intermediarios de valores para negociaciones en virtud del convenio de operaciones entre la Bolsa de Valores de Montevideo y Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
CG N° 10/14	30-oct.-14	Incorporar la Resolución N° 3 Acta N° 74 de fecha 28 de octubre de 2014 dictada por el Directorio del Banco Central del Paraguay, a las disposiciones de carácter general relacionadas a las sociedades calificadoras de riesgo.
CNV N° 9 E/15	20-ene.-15	Aprueba la Resolución N° 1351/15 de la BVPASA que "Modifica y Amplia la Resolución General de Derechos y Aranceles de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. N° 1005/11."
CNV N° 10 E/15	20-ene.-15	Aprueba la Resolución N° 1350/15 de la BVPASA que "Establece el Reglamento de Negociación de Operaciones de Reporto a través del Sistema Electrónico de Negociación."
CG N° 11/15	10-mar.-15	Modifica el Artículo 119, inciso c), de la Resolución CNV N° 763/04.
CG N° 12/15	17-mar.-15	Establece plazo de respuesta a observaciones surgidas en la verificación a la información remitida por las sociedades en el marco de solicitudes de inscripción en el registro de la Comisión Nacional de Valores.
CG N° 13/15	27-mar.-15	Dispone de las condiciones de negociación a través de oferta pública de los bonos del Tesoro Público emitidos por el Estado paraguayo y otros títulos valores públicos custodiados en la depositaria de valores del Banco Central del Paraguay.

A. Resoluciones Vigentes

CG N° 14/15	18-sep.-15	Normas complementarias para procesos de titularización de carteras de créditos y otros activos generadores de un flujo de caja y para fideicomisos de garantía.
CNV N° 63 E/15	29-oct.-15	Aprueba la modificación del artículo 6 del reglamento de negociación de operaciones de reporto resuelta por el Directorio de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
CNV N° 75 E/15	29-dic.-15	Aprueba la Resolución N° 1476/15 de la BVPASA "que modifica la Resolución N° 1158 que establece la apertura de cuentas subcustodia".
CNV N° 76 E/15	29-dic.-15	Aprueba la Resolución N° 1477/15 de la BVPASA "que reglamenta el esquema y procedimientos a seguir para la negociación en Bolsa a través del Sistema Electrónico de Negociación, de los bonos del Tesoro Público y otros títulos valores públicos custodiados en la depositaria de valores del Banco Central del Paraguay".
CG N°16/16	23-feb.-16	Deja sin efecto la Resolución CG N° 15/15 e incorpora la Resolución N° 14509 de fecha 04 de febrero de 2016 dictada por el Instituto Nacional de Cooperativismo, a las disposiciones de carácter general relacionadas a las Sociedades Calificadoras de Riesgo, y aprueba categorías de calificación para cooperativas según lo establecido por el Instituto Nacional de Cooperativismo
CG N° 17/16	09-jun.-16	Reglamenta disposiciones de la Ley N° 5452/15 que regula los Fondos Patrimoniales de Inversión, y deja sin efecto la Resolución CNV N° 1016/07 que reglamenta disposiciones para Fondos Mutuos
CNV N° 36 E/16	16-jun.-16	Aprueba modificación del artículo 15 del reglamento de negociación de operaciones de reporto a través del sistema electrónico de negociación
CG N° 18/16	09-ago.-16	Por la que se establecen los aranceles que deberán ser pagados por las entidades y personas fiscalizadas por la CNV y se sustituye la Res. CNV N° 1237/09
CG N° 19/16	6-oct.-16	Dispone Norma para la publicación de Estados Contables de intermediarios de Valores (Casas de Bolsa)"
CG N° 20/16	15-nov.-16	Aprueba la incorporación de la Resolución N° 427 de fecha 21 de septiembre de 2016 dictada por la SEPRELAD, a las disposiciones Normativas del Mercado de Valores; y dispone normas para sujetos obligados para apertura de cuentas de inversión
CG N° 21/16	15-nov.-16	Dispone Régimen de exención de remisión de información periódica trimestral de Sociedades Emisoras, y establece remisión de información periódica trimestral y anual por vía electrónica, y forma de publicación
CG N° 22/16	13-dic.-16	Deja sin efecto el Artículo 1° de la Resolución CG CNV N° 4/11, Dispone Normas de Aplicación transitoria, modifica el artículo 25 de la Resolución CNV N° 823/04, Deroga la Resolución CNV N° 1091/08
CG N° 23/16	27-dic.-16	Dispone Normas sobre Información Complementaria en Notas a los Estados Contables

B. Agentes Registrados al 31/12/16

N°	Agente Participante	Resolución	Fecha
Sociedades (cont.)			
1	Banco Continental S.A.E.C.A.	CNV N° 026/93	24-ago-93
2	Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A.	CNV N° 112/94	01-nov-94
3	De La Sobera Hnos. S.A.E.C.A.	CNV N° 170/95	22-dic-95
4	Record Electric S.A.E.C.A.	CNV N° 171/95	22-dic-95
5	Tape Ruvicha S.A.E.C.A.	CNV N° 169/95	22-dic-95
6	Atlantic S.A.E.	CNV N° 176/95	26-dic-95
7	Chacomer S.A.E.	CNV N° 173/95	26-dic-95
8	Comfar S.A.E.C.A.	CNV N° 178/95	27-dic-95
9	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	CNV N° 179/95	27-dic-95
10	Sudameris Bank S.A.E.C.A.	CNV N° 177/95	27-dic-95
11	Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. (AUTOMAQ)	CNV N° 185/95	28-dic-95
12	Banco Familiar S.A.E.C.A.	CNV N° 186/95	28-dic-95
13	Financiera Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (INTERFISA)	CNV N° 183/95	28-dic-95
14	Cóndor de Servicios S.A.E.C.A.	CNV N° 223/95	29-dic-95
15	Data Systems S.A.E.C.A.	CNV N° 194/95	29-dic-95
16	Inverfín S.A.E.C.A.	CNV N° 190/95	29-dic-95
17	Nicolás González Oddone S.A.E.C.A.	CNV N° 189/95	29-dic-95
18	Propafisa S.A.E.C.A.	CNV N° 225/95	29-dic-95
19	Visión Banco S.A.E.C.A.	CNV N° 191/95	29-dic-95
20	Banco Itapúa S.A.E.C.A.	CNV N° 232/96	28-feb-96
21	Cerebral Almacenes Generales de Depósito S.A.E.C.A.	CNV N° 246/96	26-abr-96
22	Tape Pora S.A.	CNV N° 521/99	29-dic-99
23	Nexo S.A.E.C.A.	CNV N° 540/00	16-jun-00
24	Pro Pack S.A.E.C.A.	CNV N° 581/01	05-abr-01
25	Industrias Pet S.A.E.C.A. (INPET)	CNV N° 668/02	27-dic-02
26	Rieder & Cía. S.A.C.I.	CNV N° 831/05	18-ene-05
27	Superspuma del Paraguay S.A.E.C.A.	CNV N° 856/05	08-jun-05
28	Imag S.R.L.	CNV N° 876/05	26-ago-05
29	Gas Corona S.A.E.C.A.	CNV N° 877/05	30-ago-05
30	Mercotec S.A.	CNV N° 877/05	30-ago-05
31	Chemtec S.A.	CNV N° 883/05	16-sep-05
32	Hilagro S.A.	CNV N° 912/06	02-ene-06
33	Compañía General de Servicios S.A.	CNV N° 933/06	21-mar-06
34	Kurosu & Cía. S.A.	CNV N° 1048/07	11-sep-07
35	Bricapar S.A.	CNV N° 1052/07	20-sep-07
36	Casa Rural S.A.	CNV N° 1074/07	28-nov-07
37	Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A. (CODIPSA)	CNV N° 1094/08	12-feb-08
38	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. (BBVA)	CNV N° 1134/08	11-sep-08
39	Banco Regional S.A.E.C.A.	CNV N° 1156/08	04-dic-08
40	Norte Cambios S.A.E.C.A.	CNV N° 1158/08	10-dic-08
41	Hardy S.A.E.C.A.	CNV N° 1173/09	07-ene-09
42	Alambra S.A.	CNV N° 1200/09	02-jun-09
43	Tracto Agro Vial S.A.	CNV N° 1215/09	05-ago-09
44	Metalúrgica Fernández S.A.C.I.	CNV N° 1225/09	02-oct-09
45	Sallustro & Cía. S.A.	CNV N° 1228/09	26-oct-09

B. Agentes Registrados al 31/12/16

46	Electroban S.A.	CNV Nº	1249/10	28-ene-10
47	Frigorífico Concepción S.A.	CNV Nº	1259/10	10-mar-10
48	Alemán, Paraguayo, Canadiense S.A. (ALPACASA)	CNV Nº	1358/11	12-may-11
49	LC Risk Management S.A.E.C.A.	CNV Nº	1376/11	09-ago-11
50	Wisdom Product S.A.E.C.A.	CNV Nº	1380/11	30-ago-11
51	Rosanti S.A.E.C.A.	CNV Nº	18E/12	28-feb-12
52	Negofin S.A.E.C.A.	CNV Nº	56E/12	30-oct-12
53	Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. (IBISA)	CNV Nº	4E/13	17-ene-13
54	Financiera Río S.A.	CNV Nº	15E/13	16-may-13
55	Proyec S.A.	CNV Nº	27E/13	18-jun-13
56	Innovare S.A.E.C.A.	CNV Nº	34E/13	18-jul-13
57	Credicentro S.A.E.C.A.	CNV Nº	39E/13	30-jul-13
58	Emsa Inmobiliaria S.A.	CNV Nº	36E/13	30-jul-13
59	Sanitarios Matersan S.A.	CNV Nº	53E/13	19-sep-13
60	Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A.	CNV Nº	58E/13	11-oct-13
61	Tractopar S.A.E.	CNV Nº	73E/13	19-dic-13
62	Import Center S.A.	CNV Nº	78E/13	26-dic-13
63	Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. (CEFISA)	CNV Nº	49E/14	12-sep-14
64	Salum & Wenz S.A.	CNV Nº	62E/14	21-oct-14
65	Frigorífico San Pedro S.A.E.	CNV Nº	86E/14	29-dic-14
66	Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	CNV Nº	5E/15	13-ene-15
67	Banco Amambay S.A.E.	CNV Nº	24E/15	19-may-15
68	Banco Itaú Paraguay S.A.	CNV Nº	26E/15	05-may-15
69	Pasfin S.A.E.C.A.	CNV Nº	45E/15	25-ago-15
70	Finexpar S.A.E.C.A.	CNV Nº	54E/15	06-oct-15
71	Blue Design S.A.E.	CNV Nº	62E/15	29-oct-15
72	Dp Internacional S.A.	CNV Nº	6E/16	19-ene-16
73	Banco Atlas S.A.*	CNV Nº	18E/16	24-feb-16
74	Rectora S.A.E.	CNV Nº	39E/16	05-jul-16
75	Colonizadora San Agustín S.A.E.C.A.	CNV Nº	48E/16	02-ago-16
76	Banco para la Comercialización y la Producción S.A. (Bancop S.A.)	CNV Nº	60E/16	27-sep-16
77	Biedermann Publicidad S.A.	CNV Nº	61E/16	11-oct-16
Sociedades Calificadoras de Riesgo				
1	Solventa S.A. Calificadora de Riesgo	CNV Nº	1251/10	29-ene-10
2	Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	CNV Nº	1279/10	23-jun-10
3	Evaluidora Latinoamericana S.A. Calificadora de Riesgo	CNV Nº	1290/10	23-jul-10
4	CARE Calificadora de Riesgo S.R.L.	CNV Nº	1307/10	22-sep-10
5	Fix Scr S.A. Agente de Calificación de Riesgo	CNV Nº	1E/16	05-ene-16
6	Riskmetrica S.A. Calificadora de Riesgos	CNV Nº	7E/16	21-ene-16
Sociedades Administradoras de Fondos				
1	Cadiem Administradora de Fondos Mutuos S.A.	CNV Nº	6E/14	23-ene-14
Bolsas de Valores				
1	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	CNV Nº	032/93	14-sep-93
Casas de Bolsa				
1	Inversiones Chaco Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	066/94	24-ene-94
2	Cadiem Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	754/04	19-ene-04
3	Valores Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	841/05	14-abr-05
4	Capital Markets Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	1022/07	20-abr-07
5	Investor Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	1275/10	19-may-10
6	Fais Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	51E/13	19-sep-13
7	Avalon Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	70E/13	09-dic-13
8	Puente Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	70E/14	11-nov-14
9	Millenia Capital Casa de Bolsa S.A.	CNV Nº	57E/15	13-oct-15

* Banco Atlas S.A. fue registrada como entidad emisora de Títulos Financieros de Renta Fija, en el marco de la Res. CG 3/11 sobre emisión de bonos de entidades de intermediación financiera autorizadas por el Banco Central del Paraguay.

B. Agentes Registrados al 31/12/16

Operadores de Bolsa

1	Liliana Meza Samaniego	CNV Nº	757/04	09-feb-04
2	Elías Gelay	CNV Nº	757/04	09-feb-04
3	Carlos David Caballero González	CNV Nº	1010/07	05-mar-07
4	Rodney Banks	CNV Nº	1117/08	24-jun-08
5	Rodrigo Fernando Garcia Benitez	CNV Nº	1210/09	14-jul-09
6	Nidia Soledad Ibarra Sosa	CNV Nº	1302/10	08-sep-10
7	Federico Callizo Pecci	CNV Nº	1318/10	24-nov-10
8	Fernando Ariel Alvarez	CNV Nº	52E/13	19-sep-13
9	Celso Daniel Cardozo Leguizamón	CNV Nº	35E/14	24-jun-14
10	Patricio Damián Fiorito	CNV Nº	75E/14	27-nov-14
11	Lorena Margarita Acosta Sánchez	CNV Nº	36E/15	14-jul-15
12	Nicolás Broch	CNV Nº	69E/15	01-dic-15

Audidores Externos

1	Gestión Empresarial. Estudio de Auditoría y Consultoría	CNV Nº	30/93	14-sep-93
2	Audicon. Auditores, Contadores & Consultores	CNV Nº	53/93	19-oct-93
3	AYCA. Auditores y Consultores Asociados	CNV Nº	65/94	20-ene-94
4	CYCE. Consultores y Contadores de Empresas	CNV Nº	86/94	16-may-94
5	Sosa Jovellanos. Auditores & Consultores	CNV Nº	238/96	19-mar-96
6	Estudio CPAN. Contadores Públicos Asesores de Negocios	CNV Nº	274/96	02-jul-96
7	BCA. Benítez Codas & Asociados	CNV Nº	337/97	13-may-97
8	CYCA. Contadores y Consultores Asociados	CNV Nº	408/98	19-may-98
9	CCEA. Contadores y Consultores Empresariales Asociados	CNV Nº	448/98	08-oct-98
10	CONAUDIT. Contadores & Auditores Asociados	CNV Nº	535/00	26-may-00
11	Price Waterhouse Coopers	CNV Nº	588/01	25-jun-01
12	Deloitte & Touche Paraguay	CNV Nº	619/01	21-dic-01
13	J. Cassagnol & Asociados	CNV Nº	647/02	29-ago-02
14	Amaral & Asociados	CNV Nº	655/02	07-oct-02
15	Juan Carlos Descalzo & Asociados	CNV Nº	704/03	03-jul-03
16	ACA. Actuarios Consultores y Asociados	CNV Nº	712/03	24-jul-03
17	AIDE. Auditoría Integral de Empresas	CNV Nº	723/03	04-sep-03
18	Ernst & Young Paraguay. Auditores y Consultores	CNV Nº	726/03	10-sep-03
19	Controller. Contadores & Auditores	CNV Nº	795/04	29-jun-04
20	CONSULTAX Contadores, Auditores, Asesores Impositivos	CNV Nº	833/05	25-feb-05
21	Consultora Alemana Paraguaya	CNV Nº	860/05	30-jun-05
22	Cáceres & Schneider	CNV Nº	958/06	04-jul-06
23	RAMIREZ & ASOC. - Contadores, Auditores y Consultores de Empresas	CNV Nº	1032/07	02-jul-07
24	TMG Barrientos Torres & Asociados S.R.L.	CNV Nº	1038/07	06-jul-07
25	Auditax S.A.	CNV Nº	1126/08	21-jul-08
26	Daniel Elicetche y Asociados	CNV Nº	1147/08	05-nov-08
27	Paraguay Consulting Group Business Advisers	CNV Nº	1186/09	01-abr-09
28	Martí y Asociados Auditores	CNV Nº	1234/09	13-nov-09
29	Casco y Asociados Contadores Públicos	CNV Nº	1276/10	25-may-10
30	Audibank	CNV Nº	1299/10	03-sep-10
31	Alga Auditores y Consultores Asociados	CNV Nº	1306/10	22-sep-10
32	SERVICONT Contadores, Auditores Públicos Asociados	CNV Nº	1320/10	30-nov-10
33	Auditgroup Sociedad Simple	CNV Nº	1326/10	15-dic-10
34	BDO Auditores Consultores	CNV Nº	1343/11	23-feb-11
35	Allen & Vargas Contadores, Auditores y Consultores	CNV Nº	1371/11	26-jul-11
36	AYAN - Auditores y Asesores de Negocios	CNV Nº	15E/12	21-feb-12
37	SBD Consultores y Auditores Asociados	CNV Nº	63E/14	28-oct-14
38	Consulting & Management S.R.L.	CNV Nº	50E/15	18-sep-15

TOTAL Agentes Inscriptos en los Registros de la CNV

144

C. Títulos Valores Registrados 2016

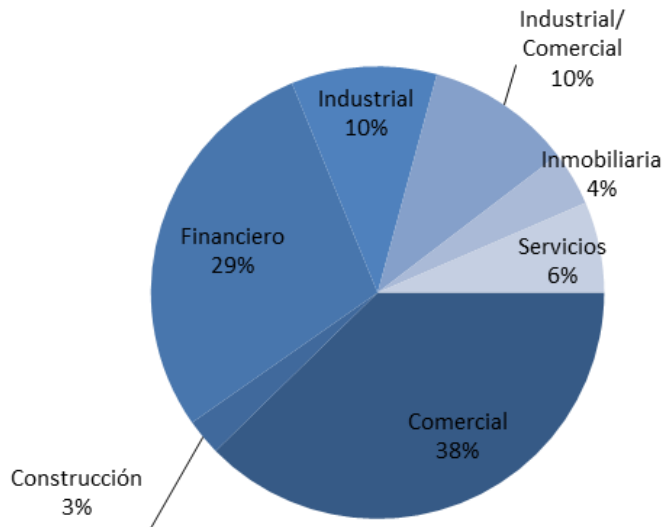
N°	Emisor	Montos Registrados		Resolución	Fecha de Registro	Calificación de Riesgo	Tendencia	Fecha de Calificación	Sociedad Calificadora
		Emitido en G.	Emitido en USD						
		Expresado en G.	Expresado en USD						
Emisores de Títulos de Renta Fija (TRF)									
1	Tape Ruvicha S.A.E.C.A.	16.500.000.000	0	CNV Nº 2E/16	12/01/2016	BBB+py	Estable	30/11/2015	Feller-Rate
2	Tape Ruvicha S.A.E.C.A.	0	7.000.000	CNV Nº 3E/16	12/01/2016	BBB+py	Estable	30/11/2015	Feller-Rate
3	Frigorífico Concepción S.A.	28.000.000.000	0	CNV Nº 4E/16	12/01/2016	pyBBB-	Estable	28/12/2016	Solventa S.A.
4	Frigorífico Concepción S.A.	0	15.000.000	CNV Nº 5E/16	12/01/2016	pyBBB-	Estable	28/12/2016	Solventa S.A.
5	Ministerio de Hacienda	100.000.000.000	0	CNV Nº 9E/16	28/01/2016	N/A	N/A	N/A	N/A
6	Banco Atlas S.A.	0	30.000.000	CNV Nº 150E/16	24/02/2016	A+py	Estable	10/10/2016	Feller Rate S.A.
7	Financiero El Comercio S.A.E.C.A.	25.000.000.000	0	CNV Nº 15E/16	01/03/2016	BBB+py	Sensible (-)	10/10/2016	Feller Rate
8	Banco Regional S.A.E.C.A.	50.000.000.000	0	CNV Nº 25E/16	14/04/2016	AApy	Estable	10/10/2016	Feller Rate
9	Banco Regional S.A.E.C.A.	0	18.630.000	CNV Nº 26E/16	14/04/2016	AApy	Estable	10/10/2016	Feller Rate
10	Automaq S.A.E.C.A.	30.000.000.000	0	CNV Nº 30E/16	19/05/2016	pyA	Estable	21/03/2016	Solventa S.A.
11	LC Risk Management S.A.E.C.A.	15.000.000.000	0	CNV Nº 31E/16	26/05/2016	pyBBB+	Fuerte	30/03/2016	Solventa S.A.
12	Data Systems S.A.E.C.A.	5.000.000.000	0	CNV Nº 32E/16	31/05/2016	N/A	N/A	N/A	N/A
13	Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (Interfisa Banco)	0	5.000.000	CNV Nº 37E/16	21/06/2016	A+py	Estable	18/04/2016	Solventa S.A.
14	Mercotec S.A.E.	20.000.000.000	0	CNV Nº 38E/16	23/06/2016	pyA	Fuerte(+)	28/04/2016	Solventa S.A.
15	Banco Continental S.A.E.C.A.	320.000.000.000	0	CNV Nº 40E/16	05/07/2016	AA+py	Estable	10/10/2016	Feller-Rate
16	Banco Continental S.A.E.C.A.	0	31.000.000	CNV Nº 41E/16	05/07/2016	AA+py	Estable	10/10/2016	Feller-Rate
17	Fideicomiso La Susana	0	5.000.000	CNV Nº 42E/16	21/07/2016	pyBBB	Estable	14/06/2016	Solventa S.A.
18	Rectora S.A.E.	10.000.000.000	0	CNV Nº 43E/16	22/07/2016	pyBB	Estable	26/05/2016	Solventa S.A.
19	Finexpar S.A.E.C.A.	0	4.000.000	CNV Nº 44E/16	22/07/2016	BBBpy	Fuerte (+)	21/04/2016	Solventa S.A.
20	Electroban S.A.	30.000.000.000	0	CNV Nº 45E/16	26/07/2016	pyBBB	Estable	07/06/2016	Solventa S.A.
21	Municipalidad de Asunción	40.000.000.000	0	CNV Nº 49E/16	03/08/2016	pyBB-	Fuerte +	29/07/2016	Solventa S.A.
22	Agencia Financiera de Desarrollo	350.000.000.000	0	CNV Nº 52E/16	19/08/2016	AA+py	Estable	18/04/2016	Feller-Rate
23	Fideicomiso Irrevocable de Titularización de Flujos Futuros de Caja y Activos de PRV Stores Py S.A. y PRV Properties Py S.A. - Citymarket A	17.100.000.000	0	CNV Nº 53E/16	23/08/2016	pyBB	Estable	01/09/2016	Solventa S.A.
24	Fideicomiso Irrevocable de Titularización de Flujos Futuros de Caja y Activos de PRV Stores Py S.A. y PRV Properties Py S.A. - Citymarket A	0	3.000.000	CNV Nº 54E/16	23/08/2016	pyBB	Estable	01/09/2016	Solventa S.A.
25	Colonizadora San Agustín S.A.E.C.A.	0	2.500.000	CNV Nº 63E/16	18/10/2016	BB-py	Sensible(-)	01/04/2016	Feller-Rate
26	Chacomer S.A.E.	150.000.000.000	0	CNV Nº 66E/16	08/11/2016	A+py	Estable	27/12/2016	Feller-Rate
27	Alpaca S.A.	5.000.000.000	0	CNV Nº 68E/16	24/11/2016	pyBBB	Estable	26/09/2016	Solventa S.A.
28	Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A.	5.000.000.000	0	CNV Nº 69E/16	01/12/2016	pyBBB+	Estable	25/11/2016	Solventa S.A.
29	Ministerio de Hacienda	100.000.000.000	0	CNV Nº 71E/16	13/12/2016	N/A	N/A	N/A	N/A
30	Tape Pora S.A.E.	16.643.000.000	0	CNV Nº 72E/16	13/12/2016	pyN-2	Estable	28/11/2016	Solventa S.A.
31	Agencia Financiera de Desarrollo	350.000.000.000	0	CNV Nº 73E/16	20/12/2016	AA+py	Estable	18/04/2016	Feller-Rate
32	Biedermann Publicidad S.A.E.	3.500.000.000	0	CNV Nº 74E/16	23/12/2016	N/A	N/A	N/A	N/A
33	Ministerio de Hacienda	100.000.000.000	0	CNV Nº 75E/16	26/12/2016	N/A	N/A	N/A	N/A
TOTAL Títulos de Renta Fija (TRF)		1.786.743.000.000	121.130.000						

C. Títulos Valores Registrados 2016

N°	Emisor	Montos Registrados		Resolución	Fecha de Registro
		Emitido en G. Expresado en G.	Emitido en USD Expresado en USD		
Títulos de Renta Variable (TRV)					
1	Interfisa Banco S.A.E.C.A.	10.000.000.000		CNV Nº 10E/16	28-ene-16
2	Banco Continental S.A.E.C.A.	50.000.000.000		CNV Nº 12E/16	09-feb-16
3	Financiera Rio S.A.E.C.A.	30.000.000.000		CNV Nº 19E/16	15-mar-16
4	Financiera Rio S.A.E.C.A.	43.734.000.000		CNV Nº 21E/16	31-mar-16
5	Pasfin S.A.E.C.A.	4.000.000.000		CNV Nº 24E/16	12-abr-16
6	Data Systems S.A.E.C.A.	1.600.000.000		CNV Nº 33E/16	07-jun-16
7	Superspuma del Paraguay S.A.E.C.A.	8.700.000.000		CNV Nº 34E/16	07-jun-16
8	Nicolás González Oddone S.A.E.C.A.	16.797.700.000		CNV Nº 35E/16	14-jun-16
9	Pasfin S.A.E.C.A.	2.000.000.000		CNV Nº 47E/16	02-ago-16
10	Colonizadora San Agustín S.A.E.C.A.	15.000.000.000		CNV Nº 48E/16	02-ago-16
11	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	11.000.000.000		CNV Nº 50E/16	09-ago-16
12	Banco Continental S.A.E.C.A.	184.128.500.000		CNV Nº 58E/16	14-sep-16
13	Inverfin S.A.E.C.A.	98.000.000.000		CNV Nº 59E/16	14-sep-16
14	Gas Corona S.A.E.C.A.	4.000.000.000		CNV Nº 65E/16	08-nov-16
15	Banco Continental S.A.E.C.A.	5.871.500.000		CNV Nº 67E/16	24-nov-16
TOTAL Títulos de Renta Variable (TRV)		484.831.700.000	0		

D. Distribución por Sectores

Sociedades Registradas en la CNV
Distribución por Sectores. Año 2016



E. Patrimonio Neto. Setiembre 2016

Nº	Emisoras de Capital Abierto*	Patrimonio Neto
1	Automaq S.A.E.C.A.	210.051.294.743
2	Banco Continental S.A.E.C.A.	2.088.595.004.588
3	Banco Familiar S.A.E.C.A.	516.722.753.418
4	Banco Itapúa S.A.E.C.A.	176.171.511.889
5	Banco Regional S.A.E.C.A.	1.387.522.327.187
6	Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A.	18.636.057.769
7	Colonizadora San Agustín S.A.E.C.A.	19.944.111.646
8	Comfar S.A.E.C.A.	59.798.251.490
9	Cóndor de Servicios S.A.E.C.A.	26.198.791.054
10	Credicentro S.A.E.C.A.	91.116.266.374
11	Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. (CEFISA)	48.177.166.354
12	Data Systems S.A.E.C.A.	20.504.208.000
13	De La Sobera S.A.E.C.A.	277.969.974.000
14	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	144.559.778.364
15	Financiera Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (INTERFISA)	159.582.995.700
16	Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.	58.633.061.620
17	Financiera Río S.A.E.C.A.	74.626.986.211
18	Finexpar S.A.E.C.A.	46.801.335.632
19	Gas Corona S.A.E.C.A.	70.432.813.793
20	Industrias PET S.A.E.C.A.	182.653.548.283
21	Innovare S.A.E.C.A.	15.952.958.730
22	Inverfin S.A.E.C.A.	629.747.203.707
23	Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A (IBISA)	87.412.042.528
24	LC Risk Management S.A.E.C.A.	50.014.374.000
25	Negofin S.A.E.C.A.	151.290.476.000
26	Nexo S.A.E.C.A.	76.514.887.000
27	Nicolás González Oddone S.A.E.C.A.	714.251.541.169
28	Norte Cambios S.A.E.C.A.	12.716.916.859
29	Pasfin S.A.E.C.A.	25.083.965.458
30	Propafisa S.A.E.C.A.	43.096.792.763
31	Record Electric S.A.E.C.A.	132.580.897.904
32	Rosanti S.A.E.C.A.	90.778.961.441
33	Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	84.993.135.594
34	Sudameris Bank S.A.E.C.A.	511.657.080.765
35	Superspuma del Paraguay S.A.E.C.A.	102.764.190.113
36	Tape Ruvicha S.A.E.C.A.	107.087.302.000
37	Visión Banco S.A.E.C.A.	455.996.624.849
38	Wisdom Product S.A.E.C.A.	128.348.468.000
Total		9.098.986.056.995

Fuente: Comisión Nacional de Valores. Dirección de Registro y Control. Setiembre 2016

* No fueron incluidas 3 empresas que cuentan con suspensión preventiva para operar en Bolsa

F. FONDO MUTUO - Disponible Renta Fija en G.

Mes	Patrimonio (en G.)	Cuota Parte (en G.)	Número de Participes
Enero	48.571.014.935	108.955,02	633
Febrero	46.819.486.656	109.346,82	657
Marzo	43.897.645.698	109.768,71	683
Abril	49.414.396.331	110.152,17	719
Mayo	53.980.633.943	110.554,18	761
Junio	53.742.058.635	110.972,28	790
Julio	66.700.699.933	111.375,18	825
Agosto	63.076.107.056	111.774,70	858
Setiembre	82.090.111.915	112.163,92	883
Octubre	89.381.743.519	112.557,10	918
Noviembre	85.185.542.947	112.945,33	954
Diciembre	81.755.440.206	113.416,48	986

Fuente: Dirección de Registro y Control.

Diciembre 2016.

Obs.: Valores al cierre de cada mes