



Comisión
Nacional de
Valores

MEMORIA ANUAL 2021





CNV

I. INTRODUCCIÓN	
II. PALABRAS DEL PRESIDENTE.....	4
III. QUIÉNES SOMOS.....	5
Organigrama.....	6
IV. LINEAMIENTOS ESTRATÉGICOS.....	7
Ejes estratégicos.....	7
DESARROLLO DE MERCADO	
Innovaciones en el mercado.....	8
Promoción de mercado.....	9
Protección al inversionista.....	9
Crecimiento del mercado.....	9
Fondos patrimoniales de inversión.....	16
Operaciones de reporto.....	19
Tasa de interés y plazos de colocación.....	20
Registro de emisiones.....	23
REGLAMENTACIÓN DEL MERCADO	
Nueva reglamentación del mercado.....	25
SUPERVISIÓN Y FISCALIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES	
Supervisión y fiscalización en materia de ALA/FT.....	29
MODERNIZACIÓN TECNOLÓGICA	
DESARROLLO INSTITUCIONAL	
Gestión institucional.....	32
Recursos humanos.....	33
Estados financieros.....	34
Informe de auditoría interna.....	36
Mecip.....	37

INTRODUCCIÓN

PALABRAS DEL PRESIDENTE



**Joshua
Abreu Boss**

Al inicio del ejercicio 2021, las expectativas para el año estaban marcadas e influidas por el cierre del año anterior. Al cierre del ejercicio no solo se constató crecimiento con respecto al año anterior, sino que las proporciones del mismo fueron elevadas, superando el resultado del ejercicio 2020. En otras palabras, es posible afirmar sin duda alguna que el ejercicio 2021 ha desplazado al ejercicio anterior, siendo el mejor año en la historia del mercado de valores del Paraguay, por las cifras registradas.

El notable resultado alcanzado responde en primera línea al comportamiento del mercado, pero también a los avances en materia de digitalización llevados adelante por la CNV. En este contexto, implementaciones como el de CloudCNV han contribuido a acelerar procesos de gestión y de suministro de información, que permitieron agilizar el funcionamiento del mercado, así como acrecentar la capacidad de la CNV como proveedor de información.

El crecimiento del mercado se debe en gran medida al dinamismo observado en emisores del sector privado y al comportamiento del sector público en materia de emisión de bonos soberanos. En este contexto el dinamismo observado tanto en emisores SAE´s como SAE-CA´s, ha sido relevante y contribuido decididamente a alcanzar el mejor resultado en materia de negociación en toda la historia bursátil del Paraguay. En este punto cabe mencionar, además, la mayor cantidad de emisiones llevadas adelante por emisores privados se concentró en empresas con calificaciones que van de "A" a "AA". El comportamiento de los fondos patrimoniales de inversión ha medido el comportamiento general del mercado de valores. A final del ejercicio el patrimonio total de fondos vigentes ha registrado un crecimiento favorable con respecto al año anterior, lo cual denota el creciente interés por este tipo de instrumento financiero.

Por otro lado, también se han registrado nuevos fondos patrimoniales, así como también ha aumentado el número de empresas administradoras de fondos. El dinamismo del mercado se fue consolidando a lo largo del ejercicio 2021. La tendencia creciente iniciada a lo largo del año anterior se fue consolidando a lo largo del mismo, y planteó nuevos horizontes. Con vistas a ir ajustando este proceso la CNV ha introducido actualizaciones e innovaciones en el Reglamento General del Mercado de Valores, así como también ha emitido resoluciones y circulares, que apuntan a potenciar una mayor dinamización del mercado.

En otro orden de cosas, es importante mencionar a la educación financiera y la concertación de convenios de colaboración con partner´s, dado que ambas apoyan el proceso de dinamización del mercado. En materia de educación financiera, la CNV ha centrado esfuerzos en la divulgación y formación en torno a las finanzas sostenibles. Junto a este, se han desarrollado varios otros temas a través de los distintos eventos llevados adelante, además de los eventos principales, es decir la Global Money Week y la Investor Week.

Entre los distintos convenios concertados caben destacar el formalizado con la Corporación Andina de Fomento (CAF) y se han llevado adelante negociaciones con otras entidades, que al cierre del ejercicio se encontraban en proceso.

I. QUIENES SOMOS

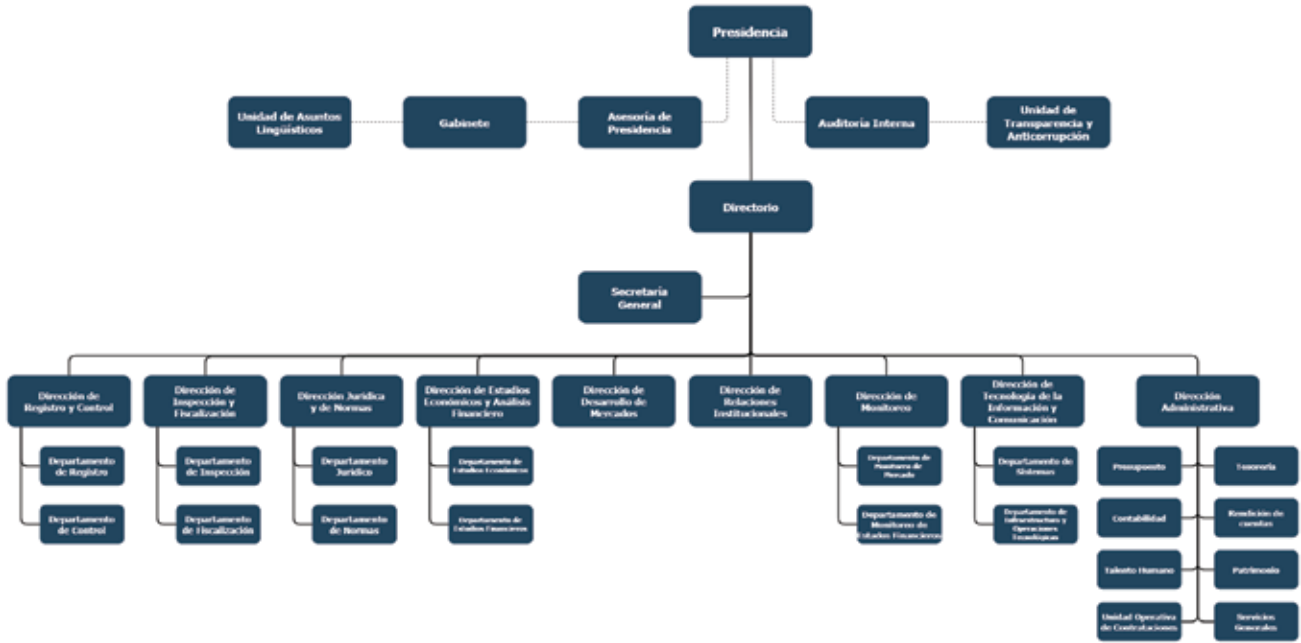
MIEMBROS DEL DIRECTORIO



FUNCIONARIOS SUPERIORES



ORGANIGRAMA



II. LINEAMIENTO ESTRATÉGICO

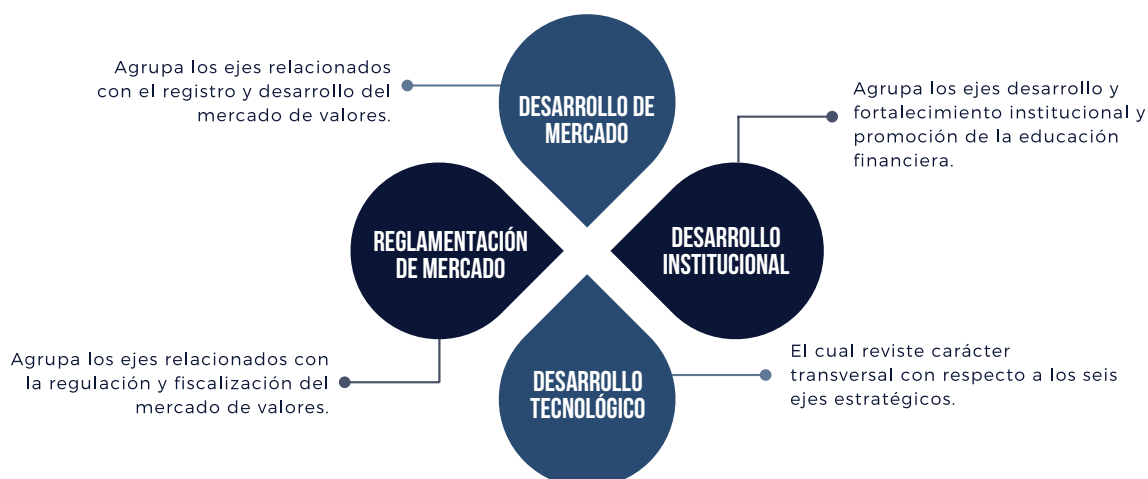


La regulación, supervisión y fiscalización de las actividades y agentes del Mercado de Valores Paraguayo, el desarrollo y su constante modernización

II. LINEAMIENTO ESTRATÉGICO



Los seis ejes señalados en el plan estratégico se agrupan a la vez en cuatro grandes áreas:



Todas las actividades y actuaciones llevadas adelante a lo largo del año 2021 han quedado enmarcadas estas cuatro grandes áreas.

1. DESARROLLO DE MERCADO

Las actividades enmarcadas bajo esta área responden a dos ejes contemplados en el Plan Estratégico. Uno de dichos ejes es “Promover el Desarrollo del Mercado de Valores” y el otro es “Llevar el Registro del Mercado de Valores”.

La promoción del mercado de valores implica diseñar y habilitar nuevos instrumentos que permitan mayor volumen de inversión, mercados líquidos, facilidad de acceso a nuevos emisores, apoyado en una amplia base de inversionistas diversificados.

1.1 Innovaciones

Las actividades enmarcadas bajo esta área responden a dos ejes contemplados en el Plan Estratégico. Uno de dichos ejes es “Promover el Desarrollo del Mercado de Valores” y el otro es “Llevar el Registro del Mercado de Valores”.

La promoción del mercado de valores implica diseñar y habilitar nuevos instrumentos que permitan mayor volumen de inversión, mercados líquidos, facilidad de acceso a nuevos emisores, apoyado en una amplia base de inversionistas diversificados.

Se han llevado adelante las siguientes acciones:

- Fue reglamentado el funcionamiento de las caja depositarias de valores a fin de dar mayor dinamismo al funcionamiento del mercado.
- Fue incorporada la figura del CERTIFICADO DE CUSTODIA -CCN, emitido a través de una Entidad Autorizada para llevar el Registro de Anotaciones en Cuenta por la Comisión Nacional de Valores (CNV), cuyo instrumento subyacente sea un título valor elegible de los determinados por la CNV.
- Fue implementado el kit de registro para procesos de registro.
- La plataforma “cloudCNV” fue implementada para actualizaciones de informes de calificación de riesgo y base de datos histórica.
- Implementación de plataforma “cloudCNV” para recepcionar informes de Administradoras de Fondos Patrimoniales de Inversión y Calificadoras de Riesgo.
- Remisión de información diaria de movimientos de fondos patrimoniales de inversión.

1.2 Promoción del mercado

En materia de promoción del mercado, se aprovecharon sinergias en forma conjunta de actividades de educación financiera con promoción del mercado de valores. Bajo este contexto cabe destacar lo siguiente:

- A través de webinar´s se ha promocionado el mercado, llevando adelante diversos eventos entre los que destacan la Global Money Week, el Investor Week y la Semana de las Finanzas Sostenibles. Para la realización de estos eventos se ha contado con la participación de agentes del mercado y en el caso de la Semana de Finanzas Sostenibles, con la participación de World Wildlife Fund (WWF), el Programa para el Desarrollo de Naciones Unidas (PNUD) y la Mesa de las Finanzas Sostenibles.
- En este contexto se han llevado adelante 18 eventos a lo largo del año. Es conveniente destacar que los eventos arriba señalados constan de varias conferencias, y se encuentran considerada en este apartado como un solo evento.
- Aunque el Investor Week y el Global Money Week son los eventos que mayor cantidad de asistentes reúnen, mediante la totalidad de eventos llevados adelante se ha totalizado una cantidad total de 6.348 participantes.

1.3 Protección al inversionista

En el contexto protección al inversionista se han realizado actuaciones con vistas a su consolidación. En dicho contexto se han realizado las siguientes acciones:

- Durante el año 2021 se procedió a reglamentar el funcionamiento de las cajas depositarias de valores.
- Se emitió advertencia para el público en general sobre ofertas públicas no registradas, publicitadas.

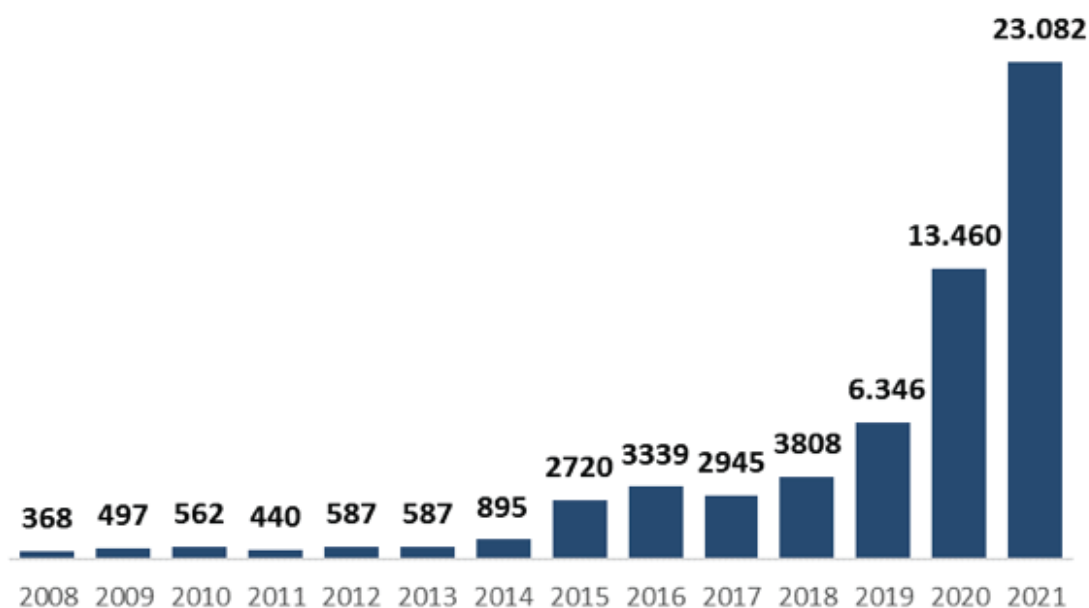
1.4 Crecimiento del mercado

Desde el punto de vista del volumen total negociado, el año 2021 se ha caracterizado por superar el volumen registrado el año anterior.

En el sistema electrónico de negociación el volumen negociado total tuvo un crecimiento equivalente al 71,48 % con respecto al año anterior.

Volumen Total Negociado

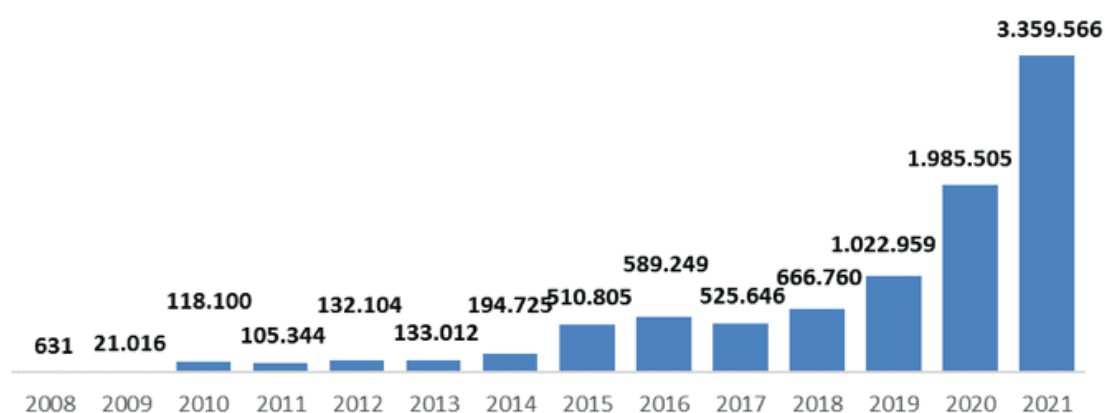
En miles de millones de Gs.



El resultado alcanzado expresado en dólares americanos queda reflejado en el siguiente cuadro.¹

Volumen Total Negociado

En miles USD

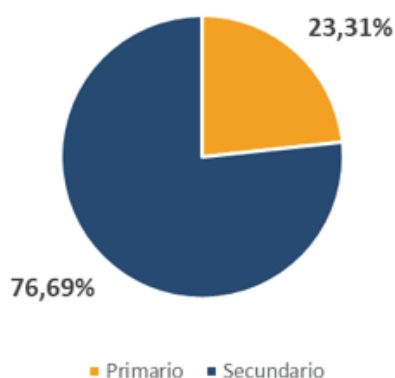


Aunque el volumen total negociado durante el año 2021 fue mayor al del año anterior, la participación relativa del mercado primario registró un leve descenso. No obstante, el valor absoluto de las nuevas emisiones fue manifiestamente superior al del año anterior. En contrapartida, el mercado secundario ganó en relevancia tanto en valor absoluto como relativo denotando un crecimiento de la liquidez.

¹ El tipo de cambio utilizado para el cálculo fue 6.870,81 Gs./U\$. BCP. Tipo de cambio en la compra, 30 de diciembre de 2021.

Volumen Total Negociado

Por mercado

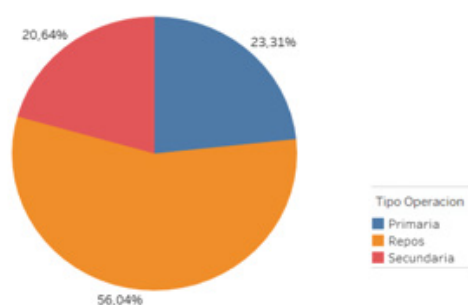


En cuanto al comportamiento observado en el mercado secundario, es importante destacar la proporción de repos registrados en dicho mercado. En el caso de separar las operaciones de repos, del resto de negociaciones llevadas adelante en el mercado secundario, la situación quedaría revelada de la siguiente manera:

Volumen Total Negociado

En porcentaje

2021



Tal como el gráfico pone de manifiesto, el volumen total de operaciones de Reporto sobrepasa la suma total de mercado primario más secundario. Este hecho pone de manifiesto la relevancia del mercado de valores como fuente de financiación de operaciones corporativas a corto plazo.

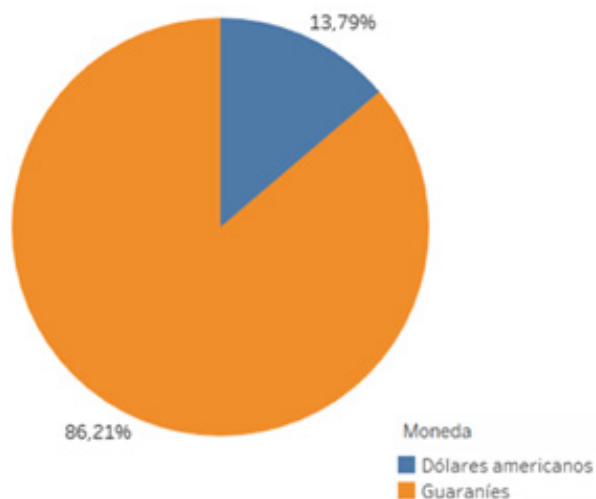
A la vista de lo expuesto con anterioridad, el comportamiento del mercado ha mantenido la tendencia observada en el año 2020 y confirmada su capacidad de generar liquidez.

En otro orden de factores, teniendo en cuenta la moneda, se observa una preponderancia de las negociaciones llevadas adelante en guaraníes frente a aquellas realizadas en dólares americanos.

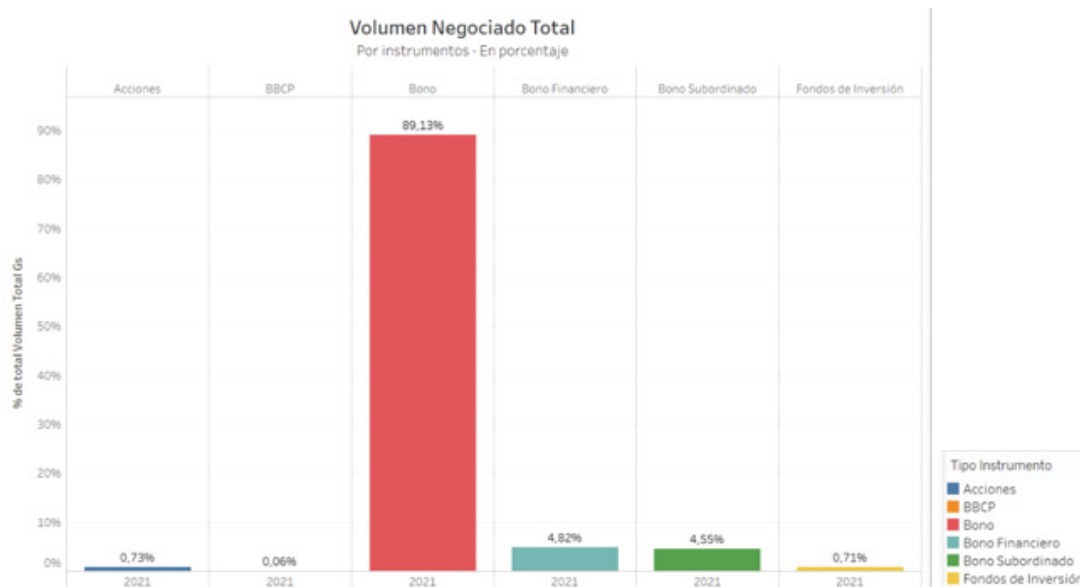
Volumen Total Negociado

En porcentaje

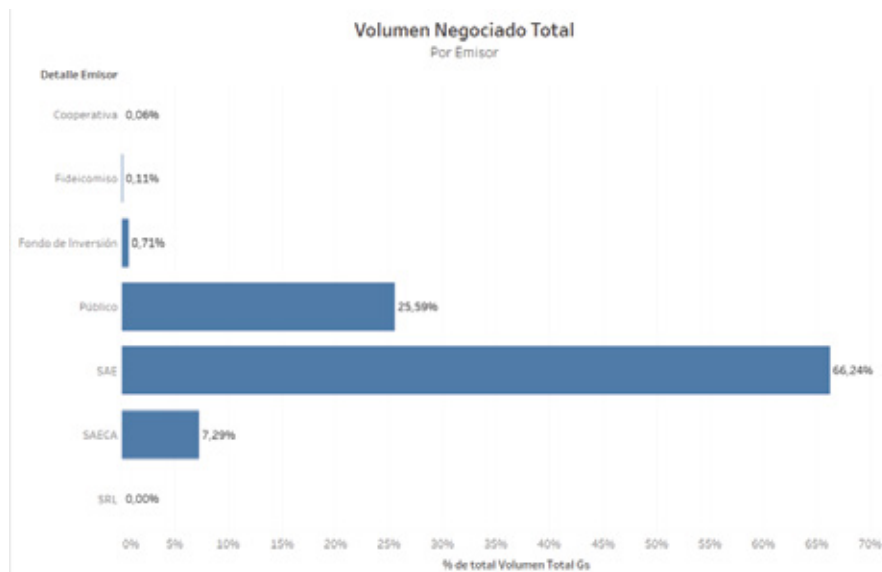
2021



Considerando los tipos de instrumentos comercializados en el mercado el gráfico confirma el hecho que el mercado de valores sigue siendo primordialmente de renta fija.

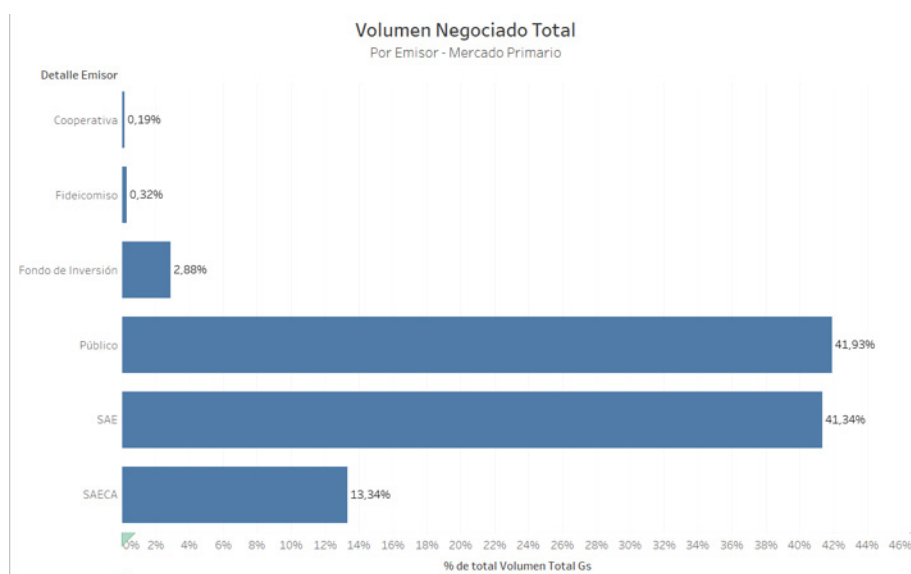


En cuanto a la categoría del emisor de valores negociados a lo largo del año 2021, destaca la participación de las sociedades anónimas emisoras. Le sigue en orden de importancia emisores del sector público, entre los cuales destaca los bonos del tesoro.



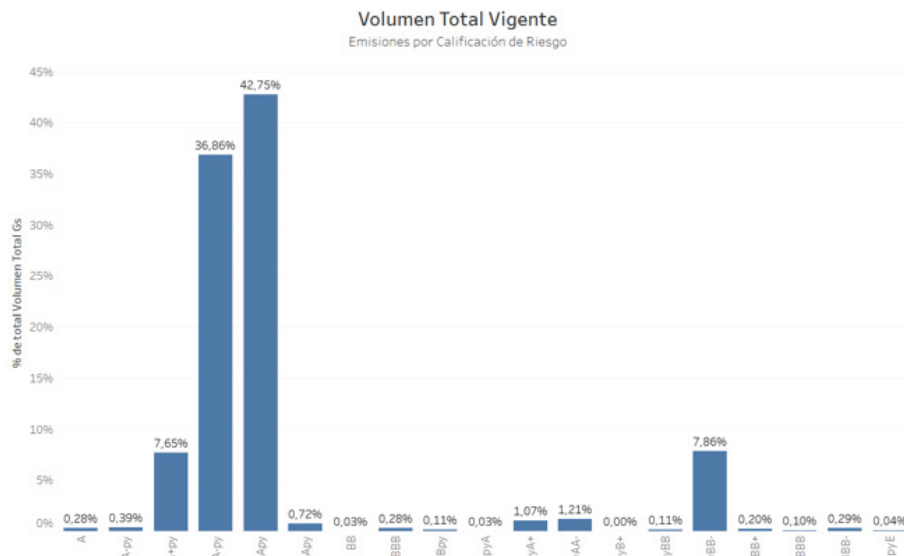
Considerando el porcentaje de participación (25,59%) del sector público en el total de negociaciones concertadas, es de destacar el nivel de participación del sector privado, entre los cuales destaca la participación de las SAE´s.

En cuanto a nuevas emisiones negociadas a lo largo del año 2021, destaca la participación del sector público (bonos del tesoro), lo cual constituye una consecuencia lógica a la vista de los efectos de la pandemia, aún latente durante el mismo. Pero también es conveniente destacar la participación del sector privado, siendo las SAE´s las de mayor incidencia al respecto.

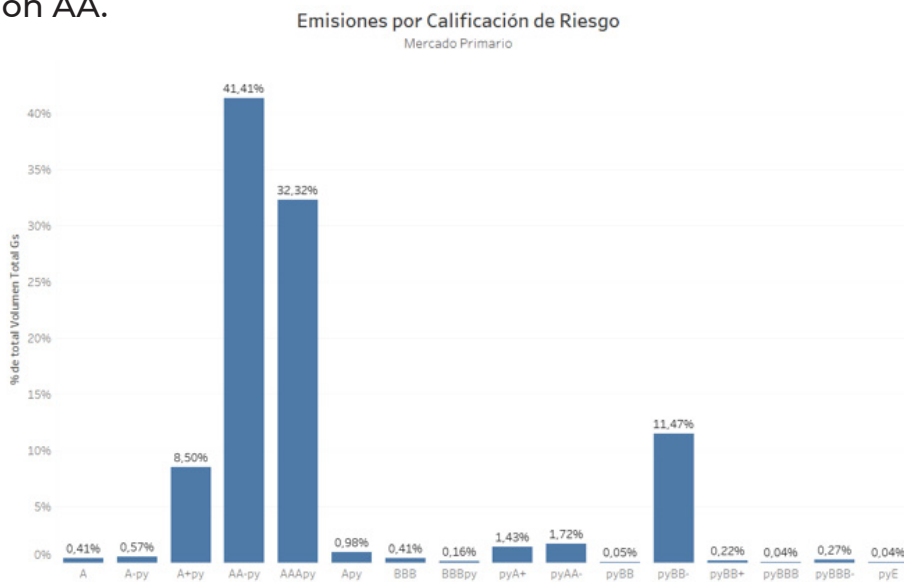


Aunque en menor medida, las nuevas emisiones de las SAECA´s han aportado al crecimiento del mercado con un 13,34%, lo cual junto a las SAE´s denotan la recuperación respecto a lo observado durante el año anterior.

Teniendo en cuenta las calificaciones de riesgo de las emisiones vigentes, se observa que el mayor volumen vigente se encuentra repartido entre emisiones con calificación AA y AAA.



Considerando solo las nuevas emisiones, el mercado mantiene la tendencia observada en el caso de las emisiones vigentes, aunque en este caso la mayor preponderancia la tienen emisiones con calificación AA.



La datos expuestos ponen de manifiesto la tendencia del mercado de valores como espacio de negociación de instrumentos de bajo riesgo.

Colocación privada de valores

Las colocaciones privadas han demostrado un dinamismo superior al observado el año anterior. Considerando la moneda local, durante el año se reistró un incremento equivalente al 30,7%, mientras considerando la moneda extranjera dicho incremento fue del orden del 105,7%

VALORES EMITIDOS EN GUARANÍES

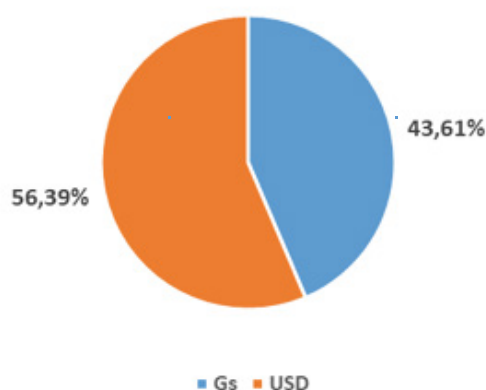
TIPO DE VALOR	CANTIDAD S. EMISORA	MONEDA	MONTO EMITIDO
Pagaré	2	Guaraníes	17.000.000.000

VALORES EMITIDOS EN DÓLARES

TIPO DE VALOR	CANTIDAD S. EMISORA	MONEDA	MONTO EMITIDO
Pagaré	2	Dólares	3.200.000

Considerando el tipo de cambio 6.870,71 Gs/USD publicado por el Banco Central del Paraguay al 30 de diciembre, la distribución de colocaciones por moneda puede ser observada en el gráfico siguiente.

Colocaciones Privadas
Total Registrado



Durante el año 2021 solo se han registrado colocaciones privadas de pagarés. La totalidad de las colocaciones fueron realizadas a inversores calificados.

Fondos Patrimoniales de Inversión

Durante el ejercicio 2021 se han constituido nuevos fondos patrimoniales de inversión, lo cual queda reflejado en el siguiente cuadro.

Fondos Patrimoniales de Inversión

Total	Fondos Mutuos de Inversión	Fondos de Inversión	USD.	Gs.
12	3	9	8	4

Es de destacar el hecho que de los nuevos 6 fondos patrimoniales de inversión constituidos, 2 de ellos estarán emitidos en dólares americanos, acrecentando la diferencia existente hasta el año anterior.

Considerando los nuevos fondos emitidos la situación actual, en cuanto a la totalidad de fondos patrimoniales de inversión vigentes, queda reflejada en el siguiente cuadro.

Fondos Patrimoniales de Inversión

Total	Fondos Mutuos de Inversión	Fondos de Inversión	USD.	Gs.
28	15	13	16	12

Al finalizar el año 2021 el patrimonio total de los fondos patrimoniales de inversión vigentes en el mercado presentaba el siguiente comportamiento:

Fondos Patrimoniales de Inversión

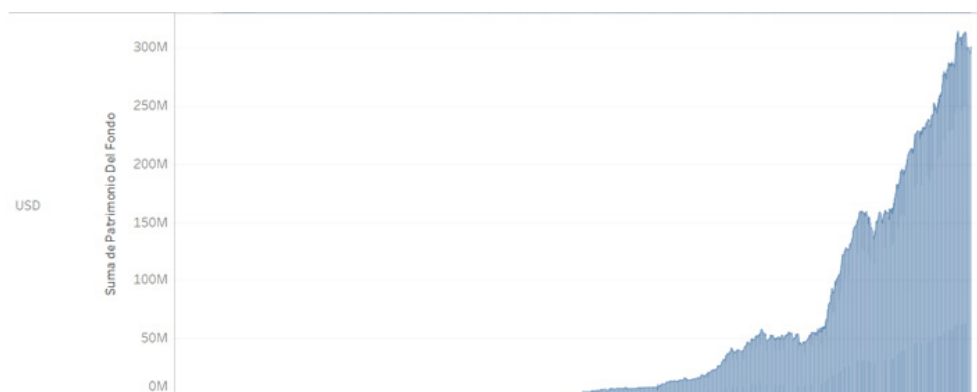
Guaraníes	USD.	Total ²
2.174.972.039.939	300.885.713 3	4.242.300.605.67 7

² Tipo de cambio: 6.870,81 Gs/USD – BCP, 30 de diciembre, tipo de cambio para compra.

El crecimiento del patrimonio de los fondos de inversión se ha acentuado a partir del 2019, tanto los emitidos en moneda local como en dólares americanos. Los emitidos en guaraníes registraron un crecimiento exponencial a partir del año antes citado, tal como se puede apreciar en el gráfico siguiente.



En el caso de los fondos emitidos en dólares americanos, el crecimiento del patrimonio adquirió un ritmo mayor a partir del año 2018, y fue acentuándose a partir del año 2020. Esta situación queda reflejada en el gráfico³ siguiente:

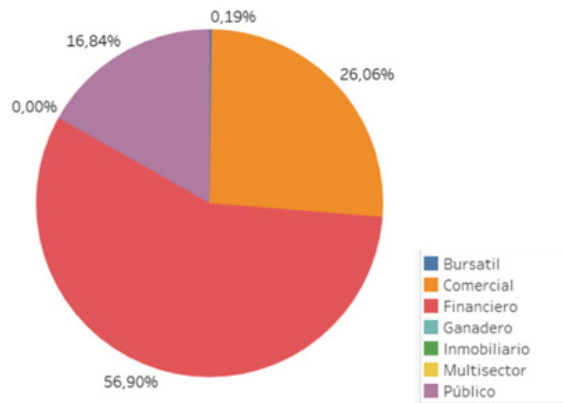


Atendiendo al sector en el cual invierten los fondos patrimoniales de inversión, al cierre del ejercicio 2021 se observó la siguiente situación:

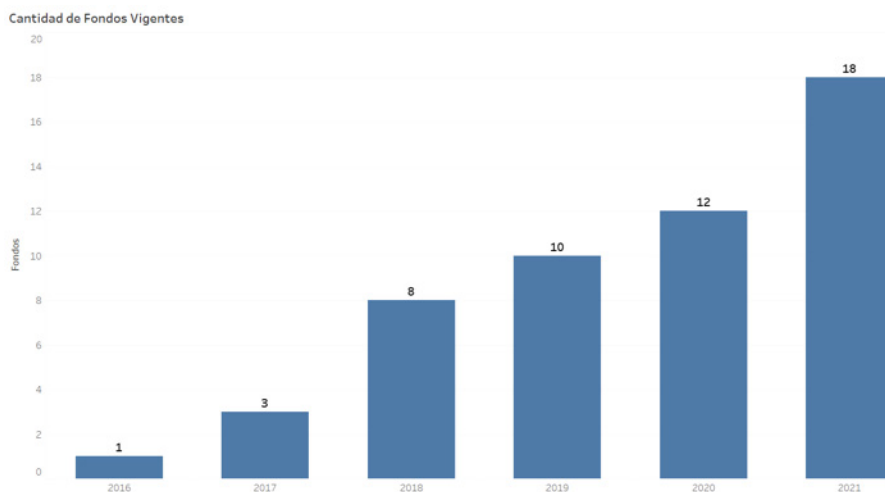
³ El gráfico fue elaborado con base a datos expresados en dólares americanos.

Inversiones por Sector

Volumen total - En Guaraníes



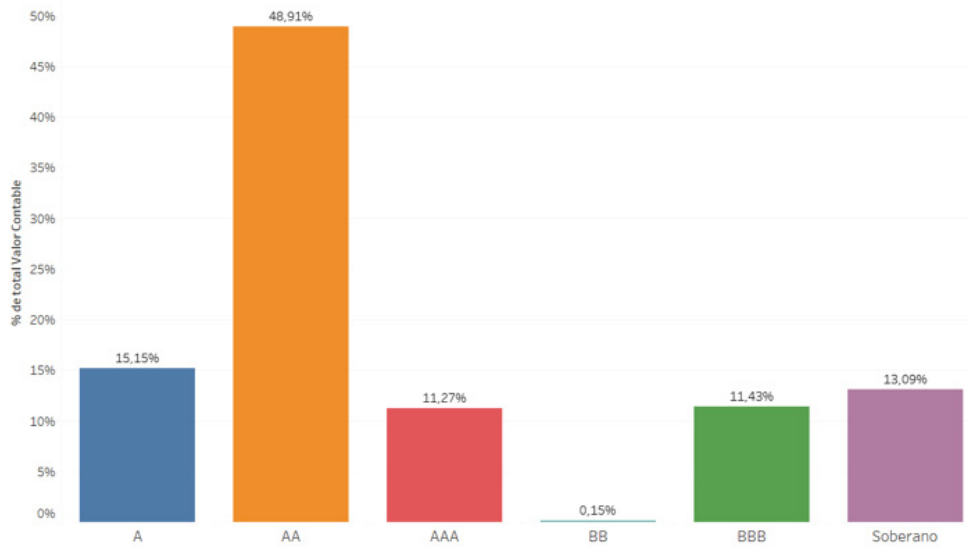
La preponderancia del sector financiero como destino de las inversiones se acentúa en el caso de considerar únicamente aquellos fondos que se emiten en dólares:



A lo largo del año 2021, las distintas administradoras de fondos patrimoniales han concentrado sus inversiones en valores de elevada calificación de riesgo, concentrando la mayor parte en títulos valores con calificación AA. Así mismo la proporción de inversiones concentradas en valores con calificación mayor al del grado de inversión es elevada, denotando una clara preferencia por la minimización del riesgo.

Inversiones Totales

Por Calificación de Riesgo - En Porcentaje

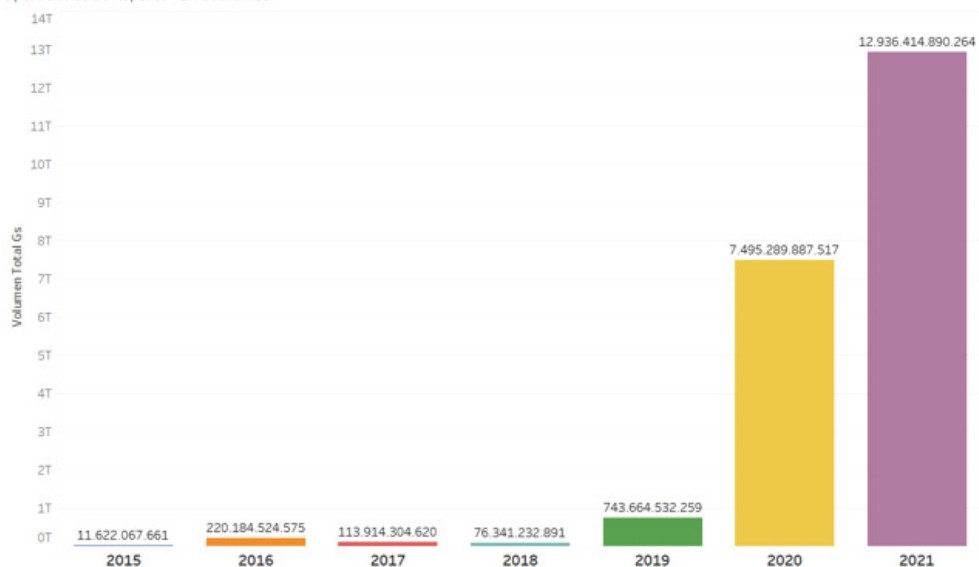


Operaciones de reporto

El volumen de operaciones de reporto continuo su marcha ascendente, iniciada a lo largo del ejercicio anterior. Durante el año 2021 registró un crecimiento equivalente al 72% aproximadamente, lo cual sugiere que este tipo de operación está destinada a consolidarse como fuente de financiación a corto plazo.

Volumen Negociado

Operaciones de Reporto - En Guaraníes

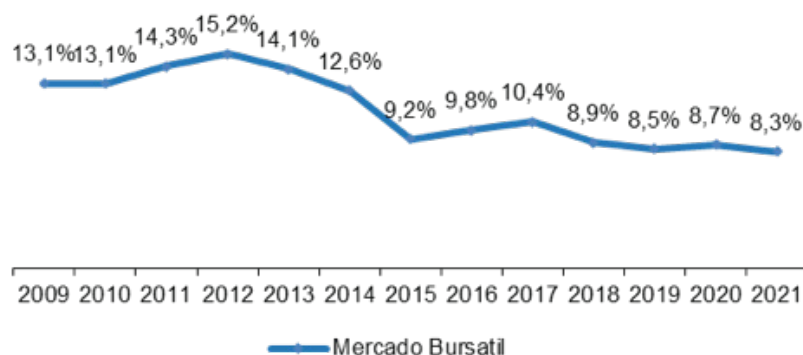


Tasa de interés y plazos de colocación

Desde un punto de vista general, si se considera la tasa de interés promedio ponderada de las emisiones de renta fija tanto en guaraníes como en dólares americanos, se observa un descenso en comparación al periodo anterior equivalente a un -4,5% con respecto al año anterior. En contrapartida en lo que respecta a la tasa de interés para emisiones en dólares se observa un ligero repunte equivalente al 3,4 %.

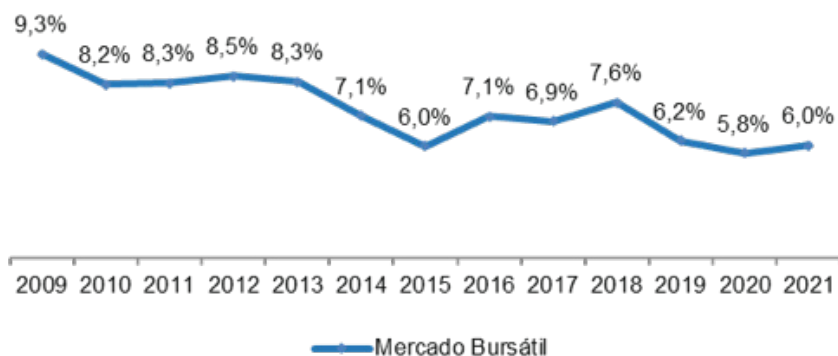
Tasas de Interés en Gs.

Promedios Ponderados



Tasas de Interés en USD

Promedios Ponderados

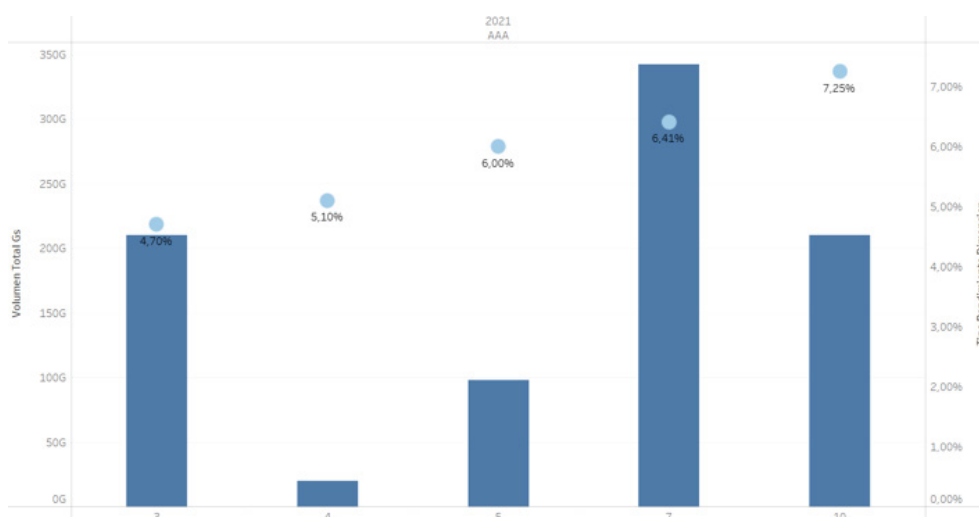


Observando el comportamiento de la tasa promedio ponderada para inversiones en moneda local, se observa un ligero descenso a lo largo del año 2021, con respecto al registrado el año anterior. Esto viene a contrarrestar la ligera subida registrado durante el año 2020 y apunta al mantenimiento decreciente a largo plazo de la tasa de interés.

En el caso de las emisiones en moneda extranjera (dólares americanos) se observa un ligero repunte con respecto al año anterior equivalente a 20 puntos básicos, aunque no se percibe el desenvolvimiento de una situación que podría conducir a un cambio de tendencia.

Dado su volumen negociado, la preponderancia de las negociaciones de valores con calificación de riesgo AAA y AA es relevante, lo cual amerita considerar el comportamiento de la tasa de interés registrada a lo largo del año 2021 para este tipo de emisiones.

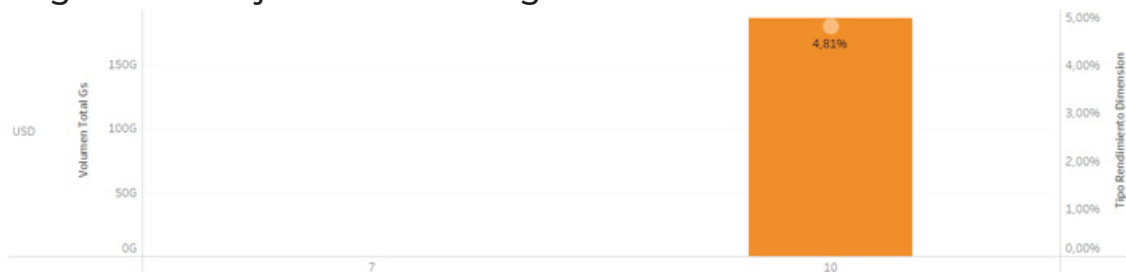
En el caso de las emisiones AAA, el comportamiento de la tasa de interés acompasó en gran medida al comportamiento observado en el caso de emisiones de bonos soberanos. En el cuadro siguiente, además de las tasas, se puede observar el volumen de emisiones realizado en cada uno de los casos.



Es importante señalar, que la tasa de interés observada en el caso de las emisiones AAA a 7 años de plazo, es inferior a la registrada en el caso de las emisiones de bonos soberanos al mismo plazo, registrándose un spread de 16 puntos básicos. Dicha situación no se repite en el caso de las emisiones a 10 años de plazo, siendo el spread registrado equivalente a 22 puntos básicos.

Por otro lado, en el caso de emisiones AAA es conveniente señalar que a lo largo del año no se han registrado emisiones en moneda extranjera (dólares americanos).

En el caso de emisiones AA se ha registrado una emisión en moneda extranjera, siendo las demás realizadas en moneda local. En cuanto a emisiones realizadas en dólares americanos, el cuadro siguiente refleja la situación registrada.

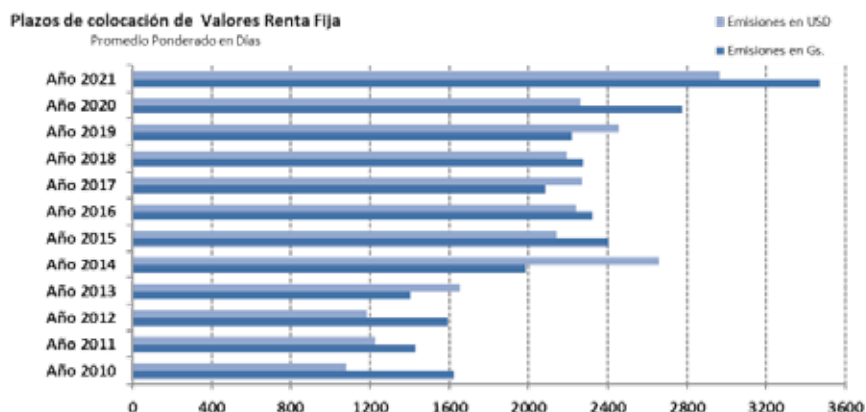


En el caso de las emisiones en moneda local, la cantidad de emisiones es mayor, aunque no se acerca al nivel observado en el caso de las emisiones AAA.



De los volúmenes registrados, el primero de ellos corresponden a emisiones a 7 años de plazo, mientras que el segundo de ellos a emisiones a 10 años.

En cuanto a los plazos, para las emisiones en guaraníes la tasa promedio ponderada es de 3.472 días (9,5 años); mientras que para las emisiones en dólares americanos es 2.967 días (8,12 años).



1.5 Registro de emisiones

A lo largo del año 2021 se han realizado las siguientes emisiones:

Emisiones Registradas - Renta Fija
En millones de guaraníes y miles de USD

Entidad:	SAE	SAECA	PUBLICO	FIDEICOMIS O	TOTAL
Cantidad:	19	10	19	1	49
Monto:	101.000.USD	32.700 USD		3.000 USD	136.700 USD
	1.751.200 Gs.	451.000. Gs.	2.908.498. Gs.		5.110.498 Gs.
Emisión prom.: Porcentajes/Total:	83.239 32%	119.074 40%	205.083 28%		

Tal como se venía observando en años anteriores, la relevancia del sector público en las emisiones se ha mantenido en torno a un tercio del total (27,7% del total de las nuevas emisiones en el año), con lo cual tiende a consolidarse la relevancia del sector privado en el desenvolvimiento del mercado bursatil.

En el caso de renta variable, el año 2021 ha presentado un comportamiento dispar en comparación al observado durante el ejercicio anterior. Aunque el número de emisores fue mayor al registrado durante el 2020, el monto total registrado presentó un ligero decrecimiento equivalente al 8,06 %. No obstante, la variación registrada no puede ser interpretada como un descenso del interés por instrumentos de esta naturaleza.

Emisiones Registradas - Renta Variable

En millones de guaraníes

Entidad:	S.A.E.C.A.
Cantidad:	18
Monto:	372.963
Emisión Promedio:	20.720

El año 2021 se ha caracterizado por la incorporación de nuevos agentes al mercado de valores. El aumento de la cantidad de sociedades emisoras, así como también de nuevas sociedades administradores de fondos, es de resaltar, teniendo en cuenta la contribución de las nuevas entidades al volumen de negociación anual.

Agentes Registrados	Nuevos Registros 2021	Total
Audidores Externos	2	41
Casas de Bolsa	4	17
Operadores de Bolsa	8	43
Operadores de Bolsa p/futuro	4	8
Bolsa de Valores	0	1
Entidades Públicas	0	11
S.A.E.	5	52
S.A.E.C.A.	3	45
Sociedades Adm. De Fondos	3	8
Sociedades Calif. De Riesgo	0	5
Representante de obligacionista	1	3
Total	30	234

A la vista de lo señalado en el cuadro, se aprecia un incremento del total de agentes registrados al final del año anterior con respecto al 2021, pasando de un total de 204 a 234 agentes.

En materia de fondos patrimoniales de inversión, el dinamismo observado se sustentó en la creación de nuevos fondos de inversión. A lo largo del año 2021 se ha pasado de un total de 4 fondos de inversión, registrados al final del año 2020, a 12, tal el registro al cierre del año. En contrapartida, el registro de nuevos fondos mutuos presentó un comportamiento de menor alcance, aunque contribuyó al aumento total, pasándose de 16 fondos patrimoniales de inversión, vigente al año anterior, a un total de 28, registrados al cierre del año.

Fondos Patrimoniales de Inversión	Nuevos Registros 2021	Total Registrados
Fondos Mutuos	3	15
Fondos de Inversión	9	13
Total	12	28

Por otro lado, el mercado de fondos de inversión se vio dinamizado por el registro de nuevas sociedades administradoras de fondos, observándose un incremento de 3 nuevas sociedades registradas a lo largo del año.

APFISA	Nuevos Registros 2021	Total Registrados
Sociedades administradoras	3	8

En este contexto, se puede observar la consolidación de este segmento del mercado de valores, el cual se ve acompañado por el patrimonio total de cada uno de los fondos patrimoniales de inversión vigentes.

2. REGLAMENTACIÓN DEL MERCADO

Las actividades previstas bajo este capítulo comprenden las de reglamentación del funcionamiento del mercado propiamente dichas y otras cuestiones vinculadas al tema.

2.1 Reglamentación del funcionamiento del mercado

La tónica principal del ejercicio 2021 la marcan las modificaciones e innovaciones introducidas al Reglamento General del Mercado de Valores. A lo largo del año fueron dictadas las siguientes resoluciones:

NÚMERO DE RESOLUCIÓN	NOMBRE DE LA RESOLUCIÓN
CG 26/21	POR LA CUAL SE MODIFICA EL ARTICULO 4 DE LA RESOLUCION CG N° 13/15
CG 27/21	POR LA CUAL SE INCORPORA EL CAPITULO 3 "CERTIFICADO DE CUSTODIA NEGOCIABLE" EN EL TITULO 16 "DE LOS DEPOSITANTES DEL REGLAMENTO GENERAL DEL MERCADO DE VALORES"
CG 28/21	POR LA CUAL SE ESTABLECE PRORROGA DE PLAZO DE CARÁCTER EXCEPCIONAL PARA LA REMISION DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31/12/2020 Y 31/12/2021, Y PARA EL PAGO DE ARANCEL POR MANTENIMIENTO Y DE REGISTRO Y FISCALIZACION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021 PARA LAS ENTIDADES INSCRIPTA EN EL REGISTRO DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES.
CG 29/21	QUE MODIFICA LOS ARTICULOS 2° Y 10° EN EL CAPITULO 1 TITULO 1 DEL REGLAMENTO GENERAL DEL MERCADO DE VALORES.
CG 30/21	POR LA QUE SE APRUEBA EL REGLAMENTO GENERAL DEL MERCADO DE VALORES Y SE DEROGAN LAS RESOLUCIONES DE CARÁCTER GENERAL.
CG 31/21	*MODIFICAR EL ARTICULO 2 DEL CAPITULO 1 DEL TITULO 4 DEL REGLAMENTO GENERAL DEL MERCADO DE VALORES
CG 32/21	POR LA CUAL SE INCORPORA EL TITULO 34 "DE LAS CAJAS DE VALORES" AL REGLAMENTO DEL MERCADO DE VALORES
CG 33/21	POR LA CUAL SE MODIFICA EL TITULO 21 AUDITORES EXTERNOS DEL REGLAMENTO GENERAL DEL MERCADO DE VALORES APROBADO POR LA RES. CNV CG N° 30/21

Cambios en la versión compendiado del Reglamento General del Mercado de Valores, aprobado según resolución CNV/CG N°30/21

TITULO	CAPITULO	ARTICULO Nro. y título del artículo
3. CASAS DE BOLSA	5	4º. Registro de ordenes – se agregó último párrafo
	6	4º. Información sobre operaciones extrabursátiles
	7	3º. Cartera Propia
	10	1º. Colocaciones Privadas
	10	3º. Información requerida para ofrecimiento en mercado primario
4. EMISORES	10	4º. Información a remitir a la CNV
	4-Sección 2	1º. Solicitud de registro
	4-Sección 2	2º. Limitaciones
	4-Sección 3	1º. Documentación periódica
7. EMISIÓN DE TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA PARA PYMES	4-Sección 4	1º f) numeral 2. Del Registro de emisión de acciones escriturales
	1	1º d) numeral 6
12. TÍTULOS DE DEUDA BAJO EL ESQUEMA DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL, Y A SU REGISTRO EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES PARA NEGOCIACION A TRAVÉS DEL SISTEMA ELECTRÓNICO	1	2º. Registro de Series
14-EMISIÓN DE BONOS DE ORGANISMOS MULTILATERALES	1	3º. Series
19- SOCIEDADES ADMINISTRADORAS Y FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN	2	3º. Capital integrado
	9	2º. Información requerida
20. DE LAS CALIFICADORAS DE RIESGO	5	Capitulo 5, incorporadas sección 1 y 2

De la normativa señalada es conveniente destacar las innovaciones introducidas, entre las que se citan:

- Una innovación relevante introducida a lo largo del ejercicio anterior, fue la creación de los “Certificados de Custodia Negociables”, mediante el cual cabe la posibilidad de negociar valores que se encuentran en custodia en alguna caja de valor registrada. Esto permitirá la negociación de valores los cuales no pueden ser objeto de negociación bursátil. A través de su implementación se dará mayor agilidad al mercado, tanto en materia de transacciones como en seguridad.
- El Reglamento del Mercado de Valores fue actualizado, introduciendo aquellos cambios que apuntan a una mayor dinamización, adecuándose a las nuevas exigencias del mercado. A continuación, se detallan los mismos:

Además de resoluciones, se han emitido circulares con vistas a dinamizar el funcionamiento del mercado en aquellos aspectos que no ameritan una resolución por parte de la CNV.

NÚMERO DE CIRCULAR	NOMBRE DE LA CIRCULAR
CNV/DRC N° 001/2021	PARA SUJETOS OBLIGADOS DE LA LEY N° 6446/2019: BOLSA DE VALORES, CASAS DE BOLSAS, SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS, SOCIEDADES ANÓNIMAS EMISORAS, SOCIEDADES ANÓNIMAS EMISORAS DE CAPITAL ABIERTO, FONDOS MUTUOS Y FONDOS DE INVERSIÓN
CNV/DIF -PLAFT N° 002/2021	PARA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS, CASAS DE BOLSA Y SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION
CNV/DIF -PLAFT N° 003/2021	PARA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS, CASAS DE BOLSA Y SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION
CNV/DRC N° 004/2021	PARA AUDITORES INSCRIPTOS EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CNV/DRC N° 005/2021	PARA SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO INSCRIPTAS EN LA COMISION NACIONAL DE VALORES
CNV/DRC N° 006/2021	PARA SUJETOS OBLIGADOS DE LA LEY N° 6446/2019
CNV/DIF -PLAFT N° 007/2021	PARA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS, CASAS DE BOLSA Y SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION
CNV/DIF -PLAFT N° 008/2021	PARA ADMINISTRADORAS DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN INSCRIPTAS EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CNV/DIF -PLAFT N° 009/2021	PARA CASAS DE BOLSA INSCRIPTAS EN LA COMISION NACIONAL DE VALORES
CNV/DRC N° 010/2021	PARA SOCIEDADES EMISORAS Y EMISORAS DE CAPITAL

	ABIERTO
CNV/DIF N° 011/2021	PARA ENTIDADES INSCRIPTAS EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CNV/DIR N° 012/2021	PARA SUJETOS OBLIGADOS: CASAS DE BOLSAS Y SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN
CNV/DRC N° 013/2021	PARA SOCIEDADES EMISORAS Y EMISORAS DE CAPTTAL ABIERTO
CNV/DIR N° 014/2021	ARANCELES DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES
CNV/DIR N° 015/2021	PARA CASAS DE BOLSA INSCRIPTAS EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CNV/ADM N° 016/2021	EVALUACION DE PERSONAL COMISION NACIONAL DE VALORES
CNV/DIR N° 017/2021	ADVERTENCIA PARA EL PÚBLICO EN GENERAL
CNV/DRC N° 018/2021	PARA ADMINISTRADORAS DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN INSCRIPTAS EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CNV/DIR N° 019/2021	PARA CASAS DE BOLSA INSCRIPTAS EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CNV/DIR N° 020/2021	PARA SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION INSCRIPTAS EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CNV/DIR N° 021/2021	PARA CASAS DE BOLSA INSCRIPTAS EN LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
CNV/DIR N° 022/2021	HABILITACION DE PLATAFORMA PARA SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO
CNV/DIR N° 023/2021	HABILITACION DE PLATAFORMA PARA SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION

Aunque las circulares apuntan más a cuestiones prácticas de funcionamiento, cuando no de aclaraciones concretas, es conveniente destacar la habilitación de la plataforma para la remisión de informaciones, datos y documentos en general a ser utilizados por sociedades calificadoras de riesgo y administradoras de fondos patrimoniales de inversión.

3. SUPERVISIÓN Y FISCALIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES

En materia de supervisión y fiscalización, se han llevado adelante las siguientes inspecciones:

Tipo de Entidad	In Situ	Extra Situ
Sociedades Emisoras	1	2
Firmas Auditoras	1	0
Casas de Bolsa	1	8
Bolsa de Valores	0	0
Administradora de Fondos	0	0
Total	3	10

A la vista del cuadro, es perceptible la concentración de esfuerzos en casas de bolsa, dada la relevancia de sus roles en el desenvolvimiento del mercado financiero.

3.1. Supervisión y fiscalización en materia ALA/ FT

A lo largo del año, 2021 se han llevado adelante las tareas programadas en materia de supervisión y fiscalización en materia de prevención del lavado de dinero y financiación del terrorismo. En este contexto, se han llevado adelante tareas de seguimiento de las actividades a ser llevadas adelante por los sujetos obligados.

4. MODERNIZACIÓN TECNOLÓGICA

En materia de tecnología y comunicación se puede destacar lo siguiente:

- Implementación del office 365 como plataforma de trabajo para toda la oficina.
- Incorporación de unidades de trabajos móviles
- Contratación de soporte técnico
- Contratación de soporte de evaluación de seguridad tecnológica.
- Contratación de soporte de diseño en materia de comunicaciones.
- Implementación del CloudCNV como plataforma de intercambio de datos e informaciones con supervisados.

En este contexto es de destacar es el apoyo de la Dirección de Tecnología de la Información y Comunicación, a las Direcciones implicadas en materia de comunicación con el público en general dentro del marco de transparencia propiciado por la CNV.

5. DESARROLLO INSTITUCIONAL

5.1 Relaciones institucionales

Las relaciones institucionales se han caracterizado a lo largo del año 2021 por la concertación de los siguientes convenios de colaboración:

- Fue formalizado un memorándum de entendimiento con la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador como instrumento marco para llevar adelante actividades de cooperación y asistencia en temas cuya competencia corresponde a ambos organismos reguladores.

- Se firmó un Convenio de Cooperación entre la CNV y la Abogacía del Tesoro del Ministerio de Hacienda, a fin de establecer mecanismos para el intercambio de información sobre datos de personas y estructuras jurídicas registradas ante la CNV, transferencia de acciones por parte de las mismas y el registro de los beneficiarios finales.
- Con la Corporación Andina de Fomento fue formalizado un convenio de cooperación técnica no reembolsa con el objeto de proporcionar asistencia técnica y consultoría a la CNV en materia de implementación de la supervisión por riesgo.
- Con el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) se concertó un memorándum de entendimiento en materia de desarrollo sustentable e intercambio de conocimientos en áreas y materias afines a ambos organismos.

5.2 Promoción de la Educación Financiera

A lo largo del año 2021 fueron llevadas adelante varias acciones en materia de educación financiera enfocadas en temas del mercado de valores y de la implementación de las finanzas sostenibles. A continuación, se señalan las acciones llevadas adelante:

- Webinar sobre el rol de las calificaciones de riesgo en el mercado de valores con la participación de empresas calificadoras de riesgo.
- Presentación del Comité de Innovación y Sostenibilidad Financiera organizado dentro del marco del CNV a todos los agentes del mercado.
- Webinar sobre transacciones REPO y el contrato Master International GMRA, a través de un webinar compuesto en su totalidad por 6 sesiones.
- Webinar sobre impacto de la pandemia y el confinamiento prolongado sobre el mercado de valores y el sistema financiero llevado adelante en forma conjunta con Feller Rate S.C.R.
- Conferencia sobre innovación y sostenibilidad financiera llevado adelante en forma conjunta con la Cámara Paraguaya de Fintech.
- Webinar sobre la relevancia del mercado de dinero llevado adelante por Frontclear.

- Webinar con el título Impulsando el mercado de bonos ODS en Paraguay y casos exitosos a nivel local e internacional, llevado adelante con el PNUD, UNEP FI, WWF y GovernArt.
- Webinar sobre la importancia de tener una calificación de riesgo complementaria a la regulación actual para fondos de inversión, llevado adelante con la participación de Feller Rate S.C.R. y sobre empresas sustentables y el mercado de valores con la participación de la Asociación de Empresarios Cristianos.
- Organización de la Gobal Money Week, con una semana de duración y participación en 3 webinar´s de 3 conferencias cada una.
- Participación en la Semana de la Inclusión Financiera, organizado por el Comité Nacional de Inclusión Financiera.
- Conferencias por la Semana del Economista en la Universidad Nacional del Este.
- Talleres sobre inversión bursátil impartido a la Dirección de Inversiones del IPS.
- Semana de las finanzas sostenibles organizado de forma conjunta con WWF, PNUD, UNEP FI y la Mesa de Finanzas Sostenibles.
- Organización de la World Investor Week con una semana de duración durante la cual se llevaron adelante 5 Webinar´s de 3 conferencias cada uno.
- Segunda parte del Webinar Transacciones REPO y el contrato master internacional GMRA llevado adelante por Frontclear.
- Conferencia dada por la CNV destinada al público en general sobre el mercado de valores.

La celebración de todas estas acciones tuvo en total una asistencia de 6.206 personas. La mayoría de las mismas de carácter nacional pero también hubo asistentes internacionales, sobre todo en el caso de los webinar´s relacionados con finanzas sostenibles.

5.3 Gestión Institucional

En materia de gestión institucional, los siguientes constituyen los hechos más resaltantes llevados adelante durante el ejercicio 2021.

- Evaluación intermedia del plan estratégico 2018 – 2023 y replanteamiento de las acciones a realizar.
- Convenio con la CAF por asistencia técnica para la implementación de la supervisión por riesgo.
- Implementación del Cloud CNV para remisión de informes y datos por parte de Administradoras de Fondos Patrimoniales de Inversión y Calificadoras de Riesgo.
- Sistematización de la promoción y divulgación del mercado de valores y de las funciones de la CNV mediante la contratación de un community manager.
- Renovación de equipos mediante la adquisición de 20 estaciones de trabajo.
- Contrato de asistencia técnica para evaluación de seguridad de redes.
- Control y evaluación de disk control por parte de MITIC.

Desde el punto de vista institucional, se ha modificado la estructura de la base de datos correspondientes a estados financieros de agentes participantes del mercado de valores, procediendo a homologar todos los estados financieros anteriores a las normas de contabilidad establecidas por el Reglamento General del Mercado de Valores (casas de bolsa, emisores etc.) a los efectos de su publicación en la página web de la CNV con vistas a aumentar el flujo de información con destino a los inversores.

Recursos Humanos

El ejercicio 2021 se ha caracterizado por el aumento de la plantilla de la CNV, así como también del incremento de profesionales al servicio de la institución.

El movimiento de personal de plantilla trajo como resultado un aumento total de 1 funcionario, dado el movimiento observado. Así mismo se produjo un aumento en el número de profesionales contratados, pasando de un total de 37 a 39 persona.

RECURSOS HUMANOS

Descripción	Femenino	Masculino	Total
<i>Recursos Humanos Activos</i>	22	20	42
<i>Recursos Humanos Activos Nombrados</i>	22	18	40
<i>Recursos Humanos Contratados</i>	0	2	2
<i>Recursos Humanos Profesionales</i>	20	19	39
<i>Personal en Cargos Gerenciales</i>	7	7	14

Estados financieros

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021		
	2021	2020
ACTIVO		
CORRIENTE		
Disponible		
Recaudaciones a Depositar	0	0
Bancos	2.469.324.226	1.690.280.671
Cuentas por cobrar - Deudores Presupuestarios		
Por transferencias corrientes	24.249.039	35.055.058
Transferencias de capital	0	30.895.220
Existencias		
Bienes de Consumo	45.923.299	39.058.675
Anticipos a Proveedores		
Anticipo por otros proveedores de bienes y servicios	0	0
Total Activo Corriente	2.539.496.564	1.795.289.624
NO CORRIENTE		
Depósitos Restringidos		
Depósitos en entid. Financ. Interv. y en liquidación	28.330.108	28.330.108
Deudores por Detrimiento		
Detrimiento de Bienes	9.244.541	
PERMANENTE		
Activo Fijo		
Activos de Uso Institucional	2.448.614.712	2.157.490.626
Depreciaciones Acumuladas	-904.838.280	-724.896.191
Total Activo No Corriente	1.581.351.081	1.460.924.543
TOTAL ACTIVO	4.120.847.645	3.256.214.167
PASIVO		
CORRIENTE		
Cuentas por Pagar - Acreedores Presupuestarios		
Servicios Personales	15.201.250	28.272.283
Servicios No Personales	9.888.944	6.372.699
Bienes de Consumo e Insumos	60.000	410.076
Inversión Física	0	30.895.220
Transferencias	1.216.667	0
Otros Gastos	0	0
Otras Deudas Corrientes		
Obligaciones por fondos de terceros	188.319	0
Retenciones y Garantías		
Por Contribución al fondo de jubilaciones y pensiones	5.182.236	0
Por Anticipo de impuestos	4.532.905	12.743.116
Total Pasivo Corriente	36.270.321	78.693.394
TOTAL PASIVO	36.270.321	78.693.394
PATRIMONIO NETO		
CAPITAL		
Capital Suscrito		
Capital de las Entidades Descentralizadas	2.745.138.530	2.216.337.192
RESERVAS		
Reservas de Revalúo		
Activos de Uso Institucional	526.570.598	432.382.243
RESULTADOS		
Resultado del ejercicio	812.868.196	528.801.338
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.084.577.324	3.177.520.773
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.120.847.645	3.256.214.167

Estados financieros

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021		
	2021	2020
INGRESOS		
INGRESOS CORRIENTES		
Ingresos No tributarios, Regalías y Transferencias	7.025.847.125	6.718.588.713
Total Ingresos Corrientes	7.025.847.125	6.718.588.713
INGRESOS NO OPERATIVOS		
Alta de Bienes	2.780.000	0
Total Ingresos no Corrientes	2.780.000	0
ACTUALIZACIONES		
Regularización y Ajustes Presupuestarios	6.093.648.890	6.378.954.140
Total Actualizaciones	6.093.648.890	6.378.954.140
TOTAL INGRESOS	13.122.276.015	13.097.542.853
EGRESOS		
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Administración		
Servicios Personales	5.002.356.704	4.971.411.813
Servicios No Personales	802.241.331	764.199.024
Bienes de Consumo e Insumos	39.270.776	36.351.382
Transferencias	216.144.431	172.613.500
Gastos por Impuestos, Tasas y Multas	7.337.500	10.886.800
Baja de Bienes	0	135.467.767
Otros Gastos	2.839.000	251.000
Depreciaciones del Ejercicio	168.021.824	98.606.119
Total Gastos de Administración	6.238.211.566	6.189.787.405
GASTOS EXTRAORDINARIOS		
Resultados de Ejercicios Anteriores		
Resultados de Ejercicios Anteriores	3	7
Regularización y Ajustes Presupuestarios		
Ajustes de Débito	6.071.196.250	6.378.954.103
Total Gastos Extraordinarios	6.071.196.253	6.378.954.110
TOTAL EGRESOS	12.309.407.819	12.568.741.515
RESULTADO	812.868.196	528.801.338

Informe de Auditoría Interna

DICTAMEN DE AUDITORIA INTERNA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Señores

PRESIDENTE Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO
DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

Presente

La Auditoría Interna Institucional ha efectuado un examen del Balance General, Estado de Resultados, Ejecución Presupuestaria de Ingresos y Egresos de la Comisión Nacional de Valores al 31 de diciembre de 2021.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico auditado.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los mencionados estados financieros de conformidad con normas contables gubernamentales generalmente aceptadas en Paraguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

La responsabilidad de la Auditoría Interna Institucional es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en la auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en el Manual de Auditoría Gubernamental del Paraguay. Esas normas requieren que se cumplan con requisitos éticos, que se planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

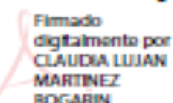
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Con la realización de estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Esta Auditoría Interna Institucional considera que la evidencia de auditoría que ha obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para la opinión de auditoría.

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la Comisión Nacional de Valores al 31 de diciembre de 2021 y los resultados de sus operaciones por el año de terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables gubernamentales generalmente aceptadas en Paraguay.

Asunción, 24 de febrero de 2022.

CLAUDIA
LUJAN
MARTINEZ
BOGARIN



C.P. Claudia Luján Martínez Bogarín
Auditora Interna

Mecip

La Norma de Requisitos Mínimos – MECIP:2015, define al Sistema de Control Interno como “Proceso continuo realizado por la dirección, gerencia y otros empleados de la entidad, para proporcionar seguridad razonable, respecto a si se están logrando los siguientes objetivos:

- Promover la efectividad, eficiencia y economía en las operaciones y, la calidad de los servicios;
- Proteger y conservar los recursos públicos contra cualquier pérdida, despilfarro, uso indebido, irregularidad o acto ilegal;
- Cumplir las leyes, reglamentos y otras normas gubernamentales;
- Elaborar información financiera válida y confiable, presentada con oportunidad”.

Para determinar el grado de adopción de la norma de requisitos mínimos, se utilizó la herramienta de evaluación del nivel de madurez del SCI, de acuerdo a criterios de valoración con la siguiente interpretación:



Conforme a la evaluación efectuada por la Auditoría Interna al 31 de diciembre 2021, el Sistema de Control Interno- MECIP:2015 de La Comisión Nacional de Valores alcanzó la calificación 3,73 equivalente a un nivel de madurez “Gestionado”, debiéndose principalmente que existen elementos pendientes de optimización, que el Equipo de trabajo se encuentra ultimando.