



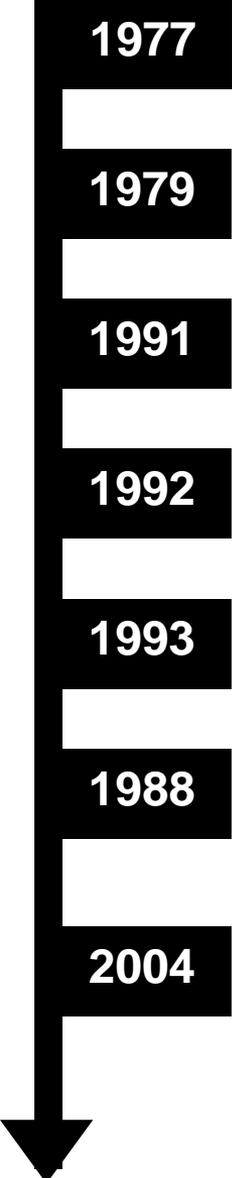
El Mercado de Valores Paraguayo

Econ. (MDE) Luis Maria Talavera Insfrán

Miembro del Directorio

Octubre, 2018

Reseña Histórica

- 
- 1977** Fundación de la Bolsa
 - 1979** Suspensión Temporal de Actividades
 - 1991** Ley 94/91 Mercado de Capitales
 - 1992** Creación de la Comisión Nacional de Valores y emisión disposiciones normativas para el mercado de valores
 - 1993** Reapertura y operaciones de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción
 - 1988** Promulgación de nueva Ley del Mercado de Valores (N° 1284)
 - 2004** Simplificación del proceso de registro de bonos con garantía común
Promulgación de la Ley de Adecuación Fiscal (N° 2421)

Reseña Histórica

- 2005** Emisión de Bonos a través de fideicomisos
- 2008** Bonos Bursátiles de Corto Plazo
- 2009** Promulgación de la nueva Ley para Sociedades Calificadoras de Riesgo
- 2010** Implementación del Sistema de Negociación Electrónica (SEN)
Implementación de Programas de Emisión Globales
- 2015** Promulgación de la nueva Ley de Fondos (N° 5452)
Negociación de Bonos del Tesoro a través de Bolsa
- 2017** Promulgación de la nueva Ley del Mercado de Valores (N° 5810)
Emisión de Bonos por Organismos Multilaterales
Futuro Dólar-Guaraní

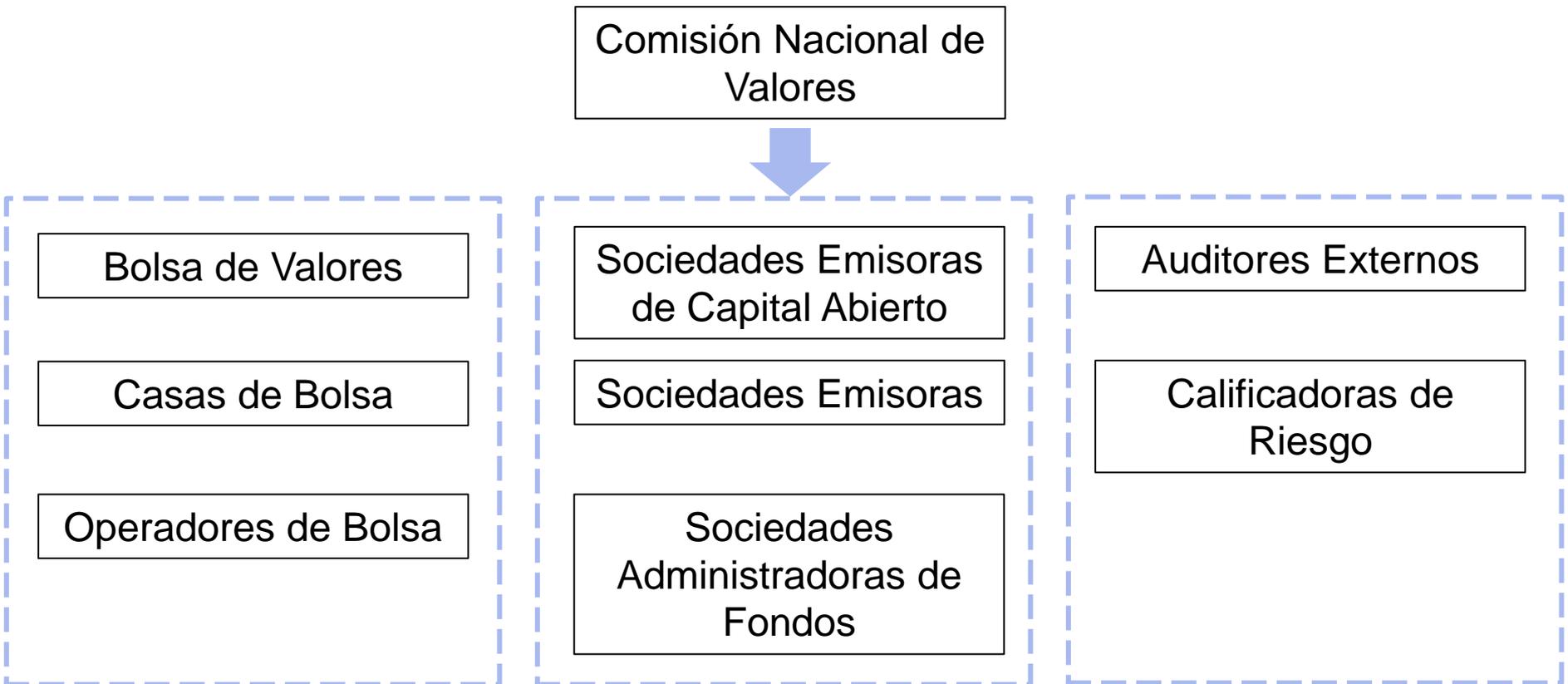
Comisión Nacional de Valores

- **Cuatro Ejes:**

1. **Reglamentar** el Mercado de Valores Nacional.
2. Llevar el **registro y control** de agentes participantes en el Mercado de Valores y de los títulos emitidos.
3. Realizar **inspecciones y fiscalizaciones** in situ a los diferentes agentes.
4. **Promocionar** el Mercado de Valores Nacional.

Estructura

✓ Estructura del Mercado



Agentes Participantes



Ventajas para Inversionistas

- ✓ **Mayor rendimiento que sistema bancario**
- ✓ **Alternativas de inversión acordes a la aversión al riesgo de cada inversionista**
- ✓ **Precios formados por la oferta y demanda en el mercado**
- ✓ **Permite diversificar la inversión por la variedad de instrumentos**
- ✓ **Asesoramiento de una casa de bolsa para las inversiones**
- ✓ **Es un mercado supervisado y controlado con información disponible para la toma de decisiones**

Ventajas para Emisores

- ✓ **Menor costo de financiamiento (menor costo de interm.)**
- ✓ **Mayores plazo de financiamiento**
- ✓ **Asesoramiento de una casa de bolsa para las emisiones**
- ✓ **Mejora imagen de la empresa al cotizar en Bolsa (auditoría externa, calificación de riesgo, etc.)**
- ✓ **Diversificación en cuanto a formas de financiación (bonos, acciones, etc.)**
- ✓ **Optimiza la estructura financiera de la empresa**

Instrumentos Autorizados

➤ Títulos de Renta Fija

- Bonos Corporativos
- Bonos Subordinados
- Bonos Financieros
- Bonos de Inversión
- Bonos Bursátiles de Corto Plazo
- Bonos del Tesoro Nacional
- Bonos Municipales
- Títulos de Crédito

➤ Títulos de Renta Variable

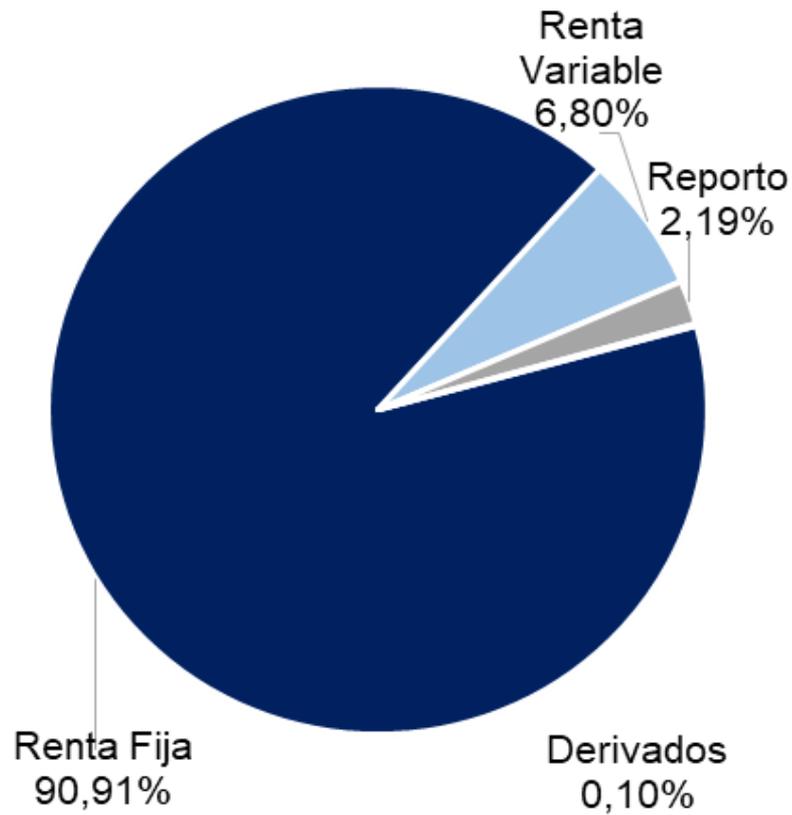
- Acciones ordinarias
- Acciones preferidas

➤ Otros

- Repos
- Derivados
- Fondos Patrimoniales de Inversión

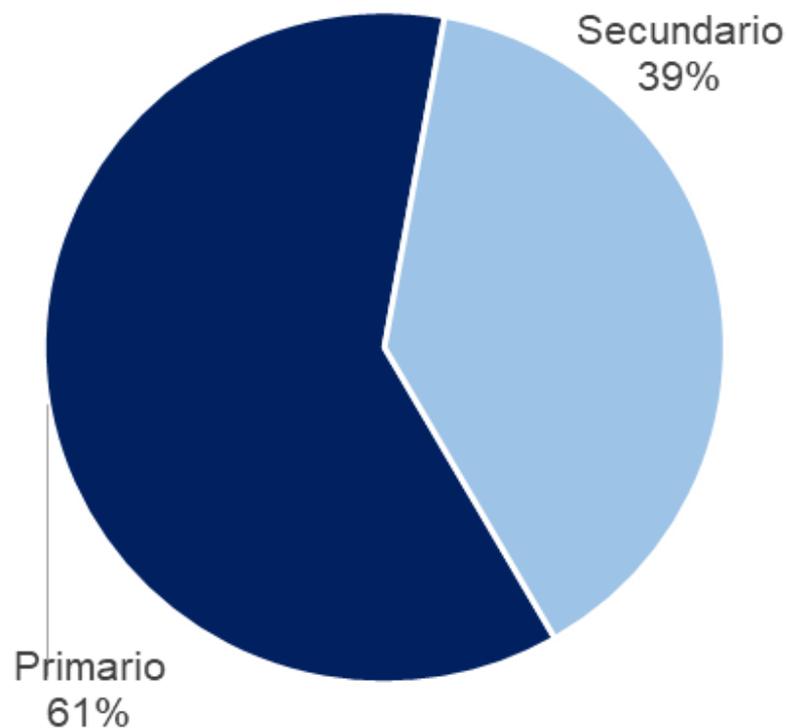
Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título:



Estadísticas

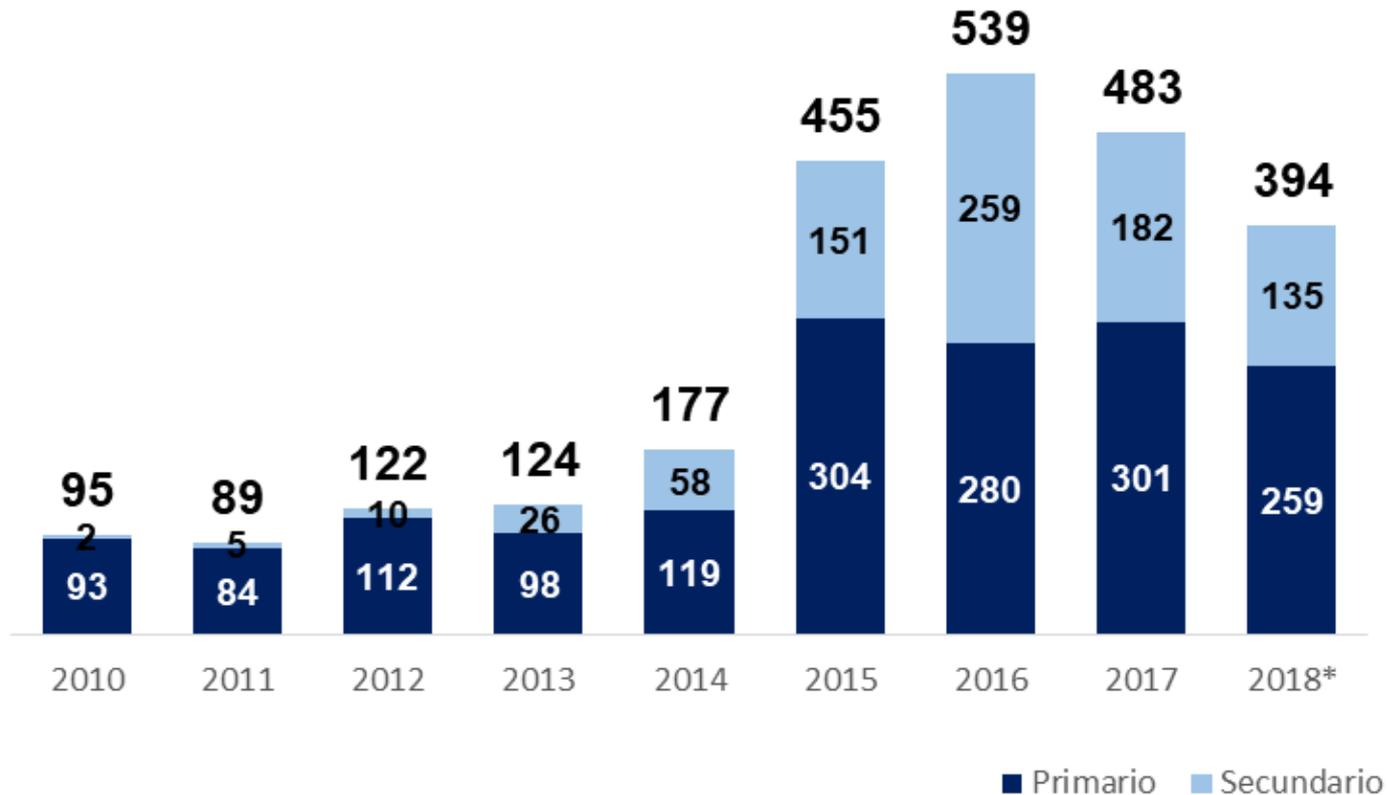
✓ Mecanismo de Operación. Primario vs. Secundario



Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título:

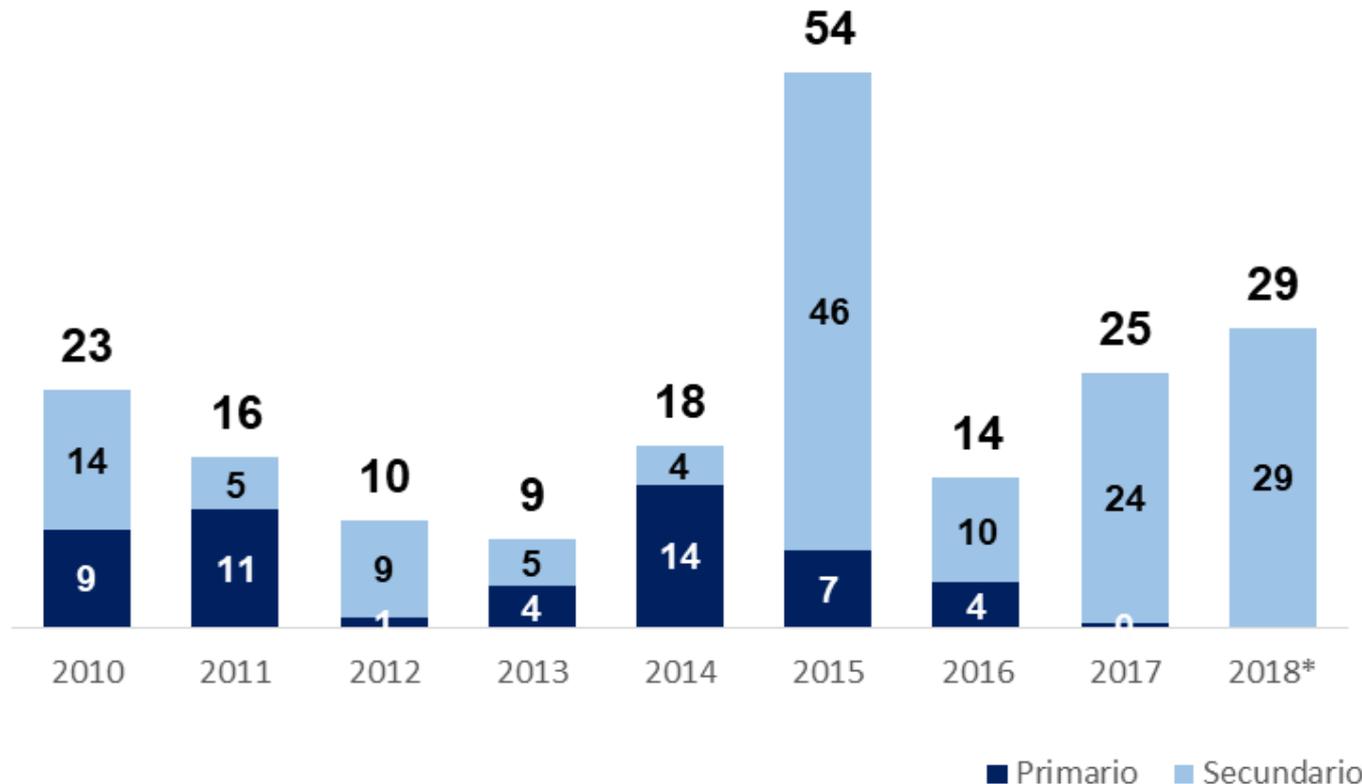
Renta Fija. En Millones de USD



Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título:

Renta Variable. En Millones de USD



4. Logros de los Últimos Años

- ✓ **Crecimiento sostenido de emisión de títulos**
- ✓ **Mayor movimiento en mercado secundario (liquidez)**

- ✓ **Nuevos participantes:**
 - Ministerio de Hacienda (BOTES)
 - Organismos Multilaterales (CII, FONPLATA)

- ✓ **Nuevos Instrumentos:**
 - Mercado de Futuro de Divisas

- ✓ **Nueva Ley del Mercado de Valores y de Fondos**
- ✓ **Ingreso de la CNV a la IOSCO (Miembro Asociado)**

5. Desafíos para los Próximos Años

- ✓ **Desmaterialización de Títulos Valores**
 - Cuotas Partes de Fondos Mutuos
 - Desmaterialización de Acciones
- ✓ **Desmaterialización de CDA´s**
- ✓ **Crecimiento del Mercado Accionario**
- ✓ **Desarrollo del Mercado de Productos y Derivados**
- ✓ **Participación de las PYMEs**
- ✓ **Mayor participación del sector público**
- ✓ **Desarrollo de Inversionistas Institucionales**

5. Desafíos para los Próximos Años

✓ **Tecnología**

- Para remisión de información
- FINTECH / Crowdfunding

✓ **Gobierno Corporativo**

✓ **Buenas prácticas internacionales**

- Ingreso como Miembro Regular a la IOSCO
- Integración de las Bolsas a nivel Mercosur

MUCHAS GRACIAS

Italavera@cnv.gov.py