



El Mercado de Valores Paraguayo

Luis Carlos Berino Diaz de Bedoya

Director de Estudios Económicos y Análisis Financiero

Octubre, 2018

Contenido

- 1. Reseña Histórica**
- 2. Situación Actual**
- 3. Acciones de Protección al Inversor**
- 4. Logros en los Últimos Años**
- 5. Desafíos para los Próximos Años**

1. 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)

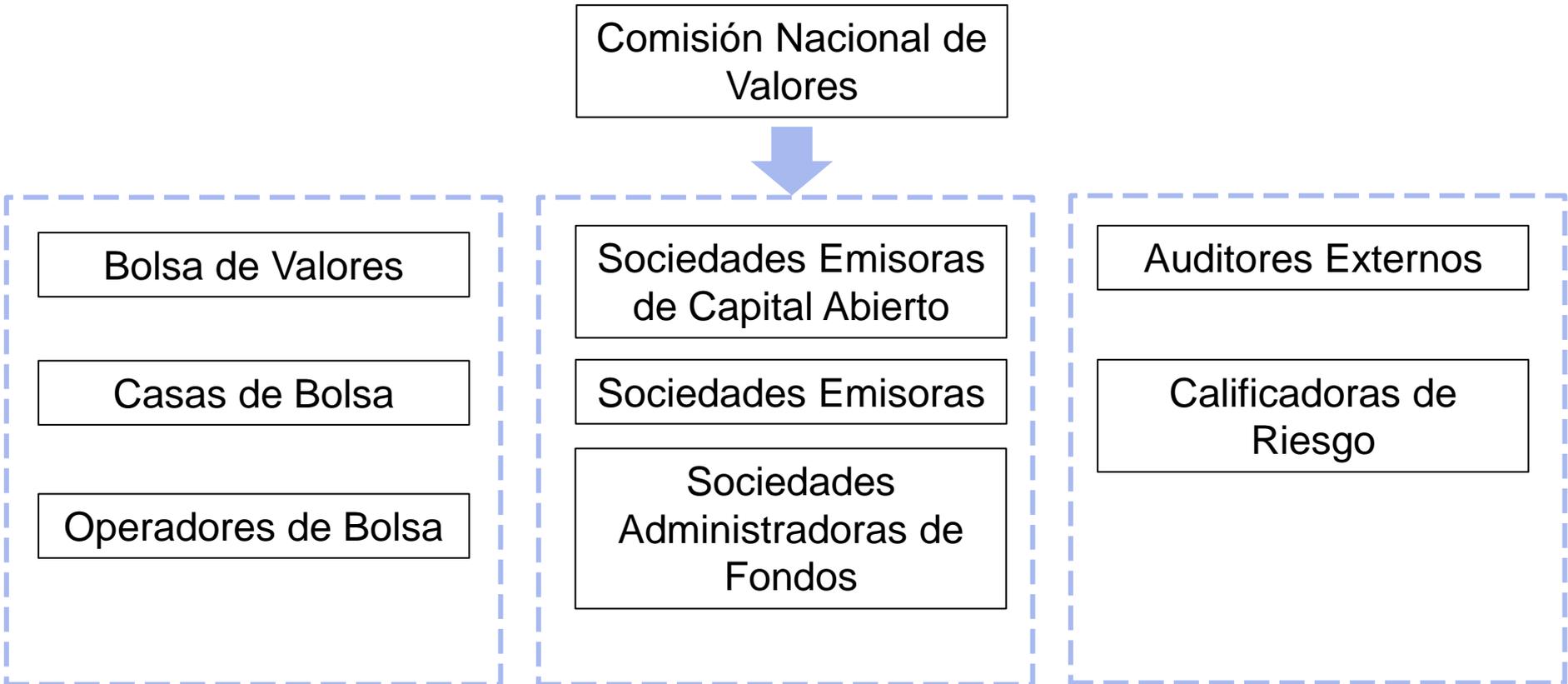
1. Reseña Histórica

- 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

2. Situación Actual

2.1. Estructura

✓ Estructura del Mercado



2. Situación Actual

2.1. Estructura

✓ Estructura de la Comisión Nacional de Valores



2.2. Marco Normativo

- ✓ **Ley 5810/17 De Mercado de Valores (Res. CNV 763/04)**

- ✓ **Ley 5452/15 Fondos Patrimoniales de Inversión (Res. CNV 17/16)**

- ✓ **Ley 1163/97 y 5067/17 Bolsa de Productos**

- ✓ **Ley 3899/09 Calificadoras de Riesgo (Res. CNV 1241/09)**

- ✓ **Ley 1036/97 Securitizadoras**

- ✓ **Resoluciones de carácter general dictadas por la Comisión Nacional de Valores**

- ✓ **Reglamentos de Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) aprobados por CNV.**

2. Situación Actual

2.3. Agentes Participantes



2.4. 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

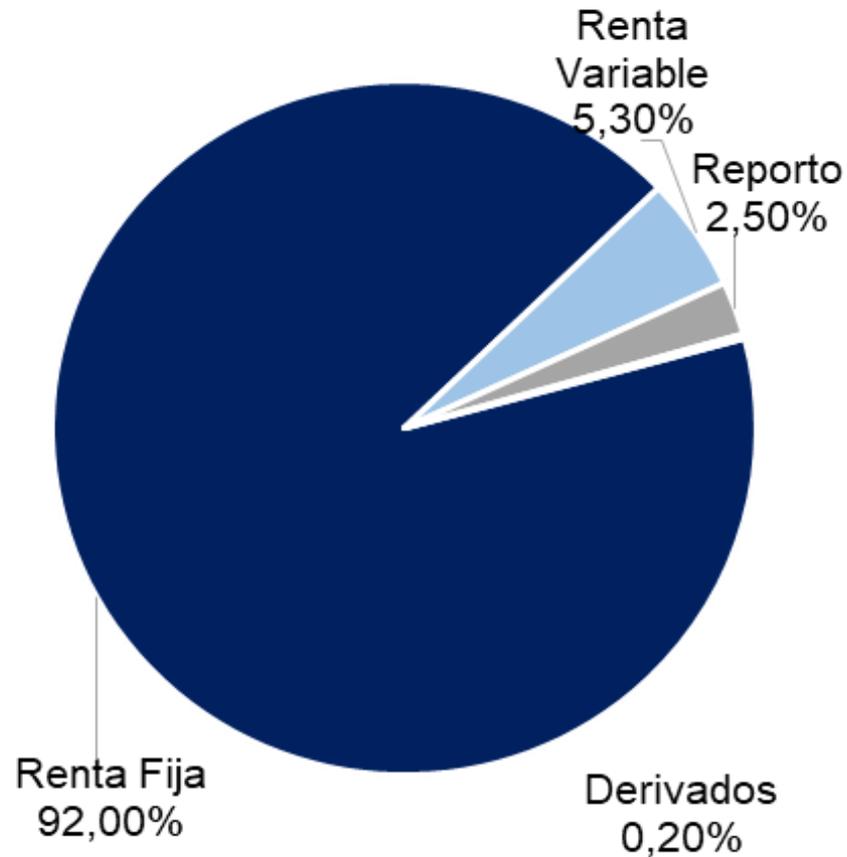
➤ Otros

- Repos
- Derivados
- Fondos Patrimoniales de Inversión

2. Situación Actual

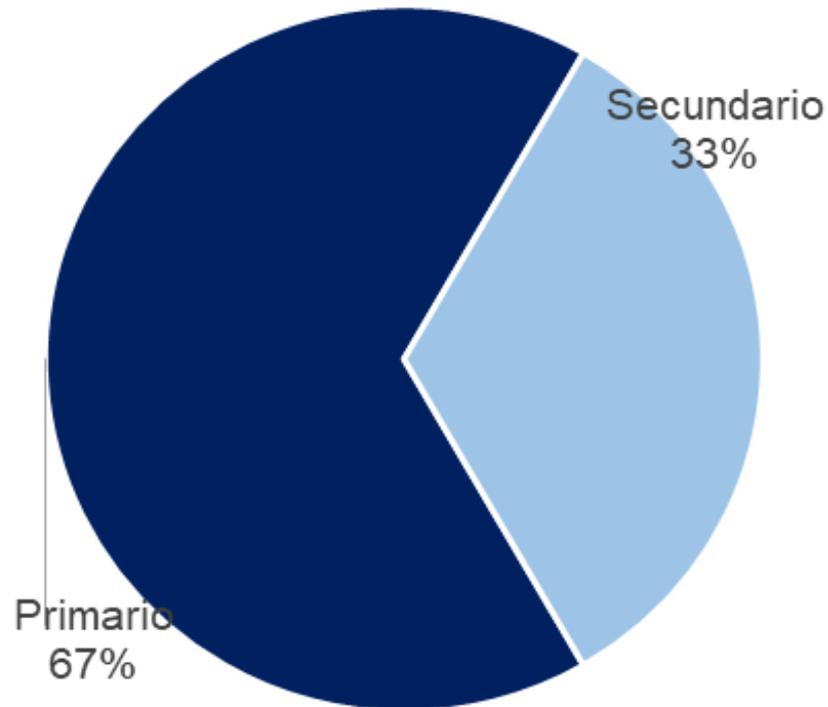
2.5. Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título:



2.5. Estadísticas

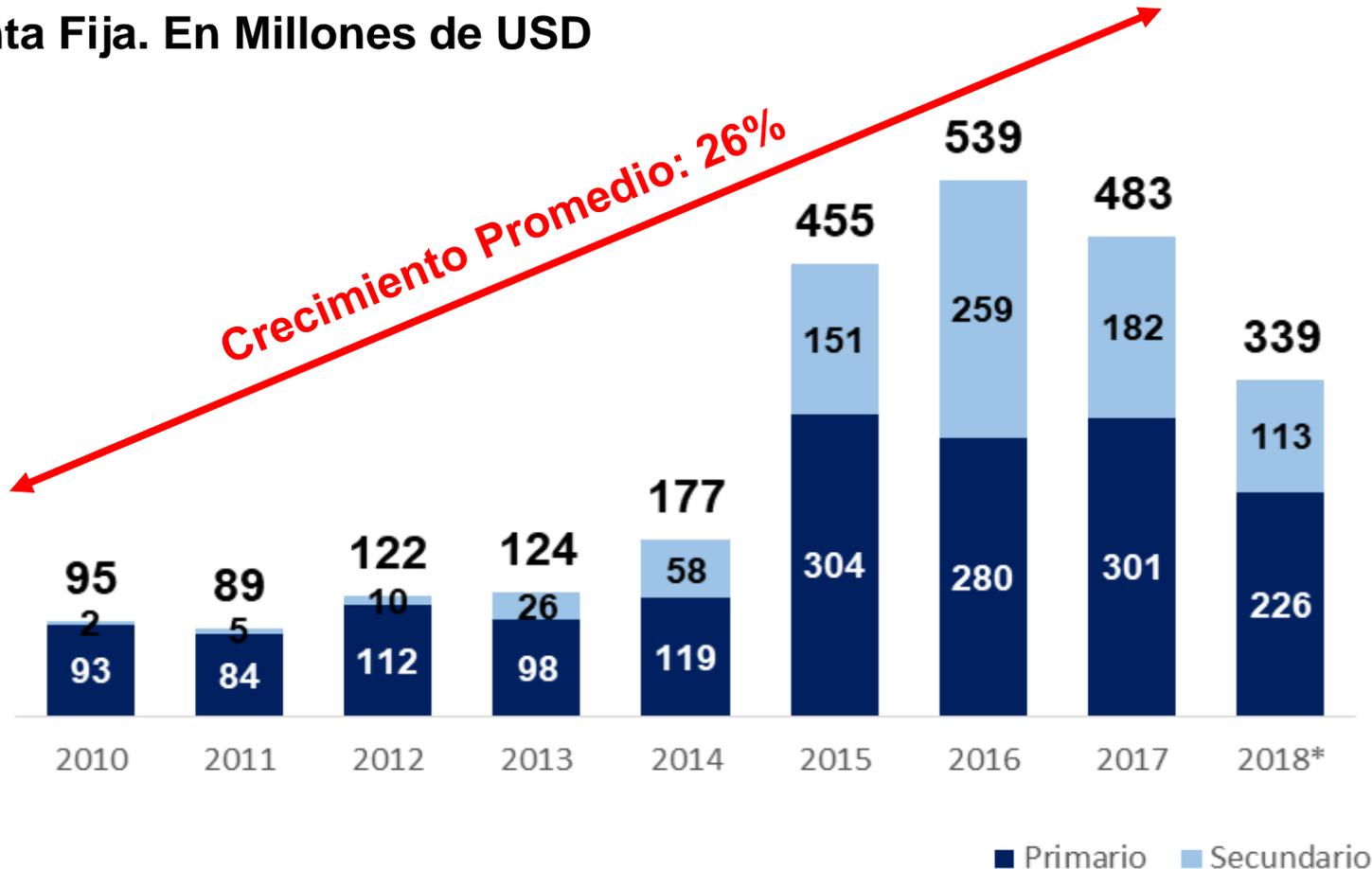
✓ Mecanismo de Operación. Primario vs. Secundario



2.5. Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título:

Renta Fija. En Millones de USD

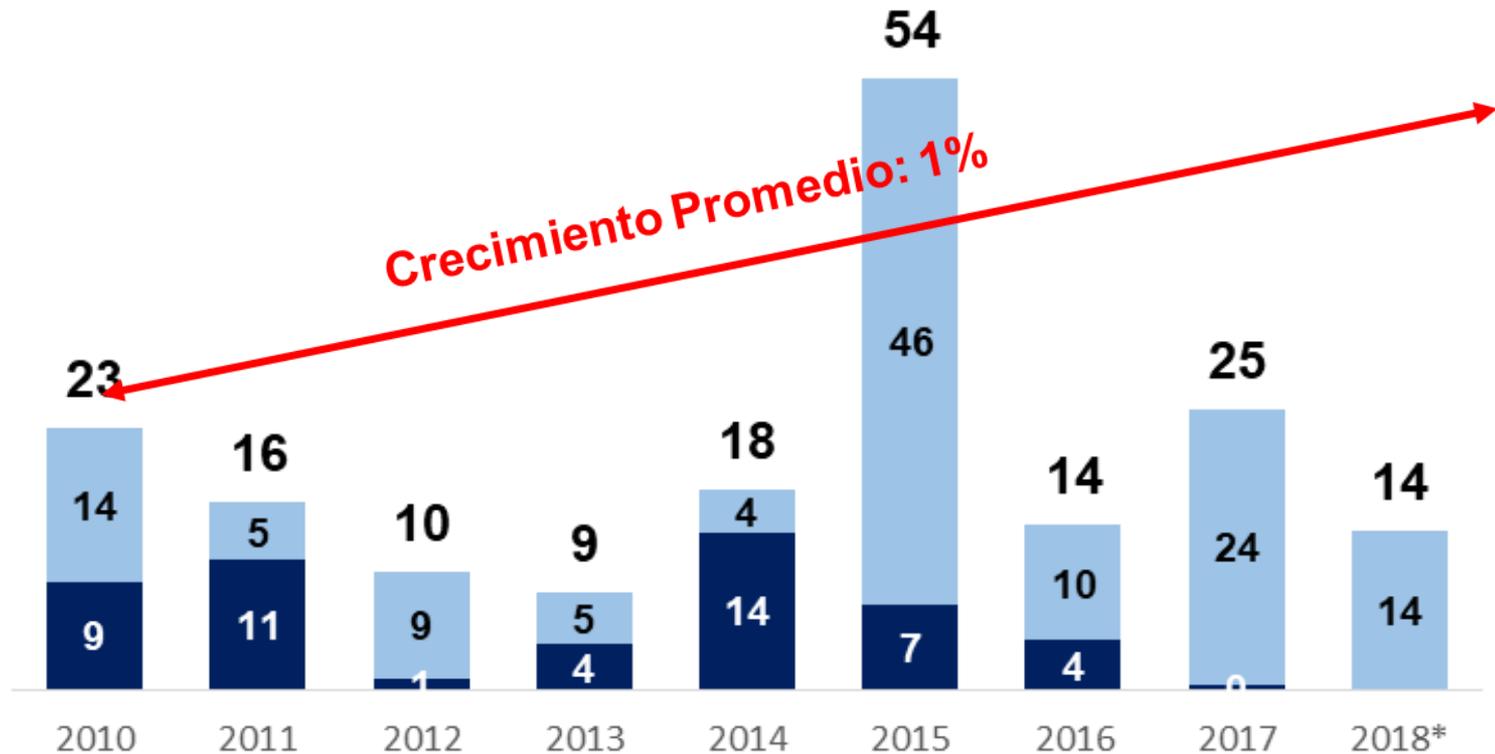


2. Situación Actual

2.5. Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título:

Renta Variable. En Millones de USD



■ Primario ■ Secundario

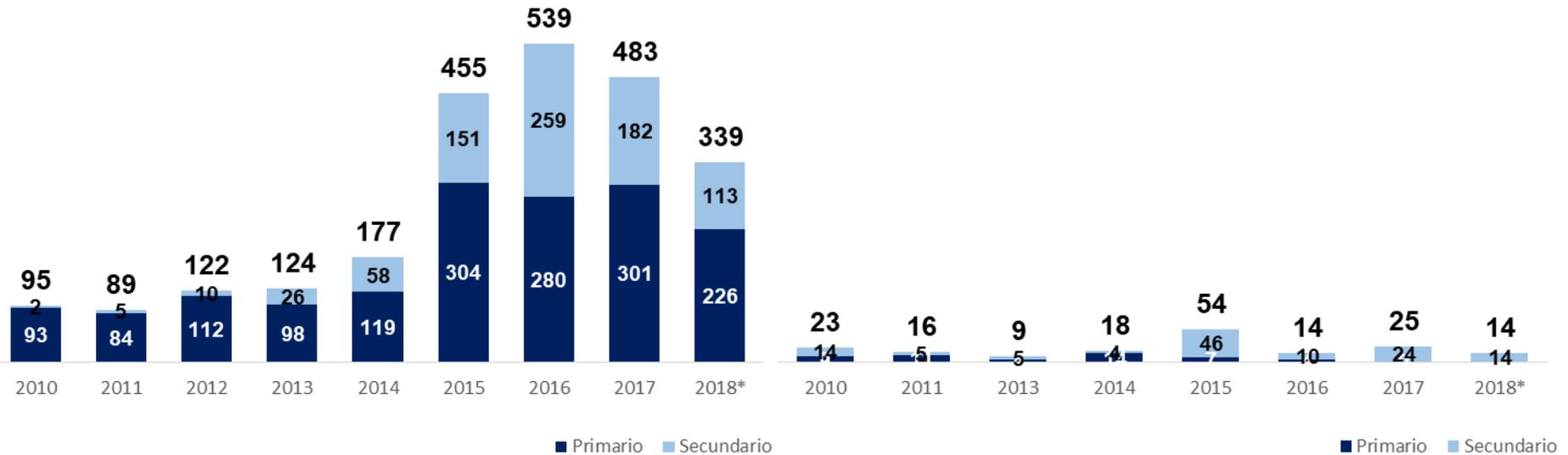
2. Situación Actual

2.5. Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título:

Renta Fija

Renta Variable



2.5. Estadísticas

- ✓ **El mayor movimiento bursátil está dado por Instrumentos de Renta Fija.**
- ✓ **El movimiento en el Mercado Secundario representa la mitad del volumen negociado en Bolsa. Si bien es aún baja su participación, ha crecido de forma sostenida en los últimos años.**
- ✓ **El movimiento accionario es aún bajo, en parte debido a que los títulos de las acciones no se encuentran aún desmaterializados.**
- ✓ **El movimiento bursátil representa aproximadamente el 2% del PIB.**

3. Acciones de Protección al Inversor

- a. REQUISITOS PARA EL REGISTRO DE EMISORES**
- b. REQUISITOS PARA EL REGISTRO DE EMISIONES**
- c. INFORMACIONES PERIODICAS**
- d. SANCIONES**
- e. COMERCIALIZACIÓN ELECTRÓNICA**
- f. ESTÁNDARES INTERNACIONALES**
- g. COMPROMISO CON LA CAPACITACIÓN**

3. Acciones de Protección al Inversor

a. REQUISITOS PARA EL REGISTRO DE EMISORES

- Capital Integrado en efectivo mayor a UDS 200.000,--
- Presentar datos generales de la sociedad, estatutos
- Presentar las vinculaciones
- Sector económico y factores de riesgo
- Organigrama
- Representantes legales, directores, síndico, accionistas
- Estados Contables auditados
- Declaraciones Juradas (veracidad de datos, de no existencia de acciones judiciales, de no tener inhabilitaciones)
- Certificados tributarios

3. Acciones de Protección al Inversor

b. REQUISITOS PARA EL REGISTRO DE EMISIONES

- Nota de solicitud
- Acta donde se decida la emisión
- Prospecto de Emisión
- Facsímil del Título
- Garantías (si corresponde)
- Estados Contables
- Declaraciones Juradas (veracidad de datos, de no cesación de pagos)
- Informe de Calificación

3. Acciones de Protección al Inversor

c. INFORMACIONES PERIODICAS

- Estados Contables Trimestrales
- Estados Contables Anuales Auditados
- Memoria del Directorio, Informe del Síndico
- Informe de situación de emisiones (solamente para emisiones bajo el sistema tradicional)
- Informe sobre distribución de utilidades
- Hechos relevantes

3. Acciones de Protección al Inversor

c. INFORMACIONES PERIODICAS

País	EECC Trimestrales	EECC Anuales	Informe sobre Emisiones	Hechos Relevantes
Paraguay	45 días	90 días	5 días	2 ó 3 días hábiles
Argentina	42 días	70 días (20 días antes de la asamblea)	10 días (pero Trimestral)	Inmediatamente
Brasil	45 días	3 meses	7 días (pero sólo cuando hay movimiento)*	Inmediatamente
Uruguay	30 días	3 meses	día siguiente (pero sólo cuando hay movimiento)	Inmediatamente
Bolivia	30 días	120 días	10 días (pero Trimestral)	día siguiente
Chile	2 meses (aprox)	hasta el 31/marzo (20 días antes de la asamblea)	5 días	Inmediatamente (acciones) 1 día (bonos)
Ecuador	30 días	hasta el 30/abril	15 días (pero Trimestral)	3 días
México	20 días (T4 40 días)	4 meses + 3 días	no piden	Inmediatamente
Panamá	2 meses	3 meses	2 meses (junto con EECC Trimestrales)	Inmediatamente
Perú	30 días (T4 hasta 1/marzo)	3 meses	no piden	Inmediatamente

Referencia:

plazo menos estricto que Paraguay

plazo igual a Paraguay

plazo más estricto que Paraguay

3. Acciones de Protección al Inversor

d. SANCIONES

- Apercibimiento
- Multa hasta USD 75.000,--
- Suspensión de hasta 10 años para trabajar en entidades fiscalizadas
- Suspensión de hasta 2 años para efectuar oferta pública
- Prohibición de efectuar oferta pública
- Cancelación de registro

3. Acciones de Protección al Inversor

e. COMERCIALIZACIÓN ELECTRÓNICA

- Desde el año 2010 entró en vigencia la emisión de bonos en formato electrónico y, por tanto, la comercialización electrónica de los mismos, bajo el programa denominado SEN.
- Ello permitió dar profundidad al mercado secundario, más transparencia al momento de fijar el precio, más seguridad en las operaciones.
- A la fecha, solamente los bonos son comercializados bajo esta forma, pero está en proceso la desmaterialización de otros títulos (CDAs, acciones, cuotas de fondos).

3. Acciones de Protección al Inversor

f. ESTÁNDARES INTERNACIONALES

- La CNV está trabajando en incorporar a sus normativas las mejores prácticas internacionales.
- Es miembro fundador del Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) desde 1999.
- A nivel MERCOSUR se está trabajando en la armonización de normativas de los mercados de valores.
- Ingreso como miembro asociado a la IOSCO en 2017.

3. Acciones de Protección al Inversor

g. COMPROMISO CON LA CAPACITACIÓN

- Participación en la Semana Mundial del Inversor (Investor Week)
- Participación en la Jornada de Educación Financiera
- Participación en Charlas y Seminarios en Universidades, Gremios, Congresos, etc.
- Aclaración de consultas en oficina (principalmente a estudiantes)
- Programas de pasantías universitarias

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

- ✓ **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