



Comisión Nacional de Valores

# El Mercado de Valores en Paraguay

***Econ. Marcelo Echagüe Pastore***

Director de Estudios Económicos y Análisis Financieros

**Junio 2017**

# Contenido

---

- ✓ **El Mercado Financiero**
- ✓ **Ventajas**
- ✓ **Normativa**
- ✓ **Estructura, Flujograma y Rol de la CNV**
- ✓ **Mecanismo de Operación y Desmaterialización**
- ✓ **Instrumentos Financieros**
- ✓ **Estadísticas del Mercado de Valores en Paraguay**
- ✓ **Logros Recientes - Proyectos en Curso - Desafíos**
- ✓ **Websites**

# El Mercado Financiero

---

***“Es el ámbito físico o virtual donde se negocian servicios o productos relacionados con el otorgamiento de recursos líquidos a cambio de un beneficio”***

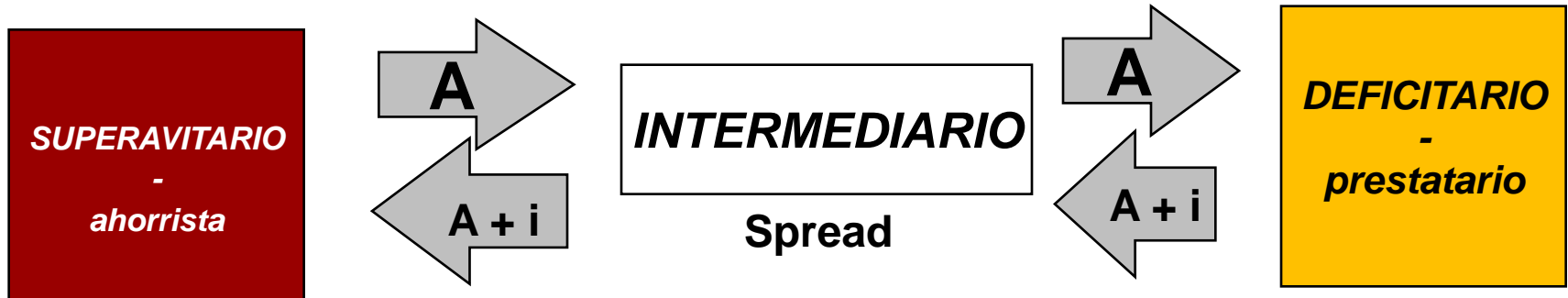
**En el mercado financiero se distinguen dos tipos de intermediación:**

- 1. Sistema indirecto o sistema bancario**
- 2. Sistema directo o mercado de valores**

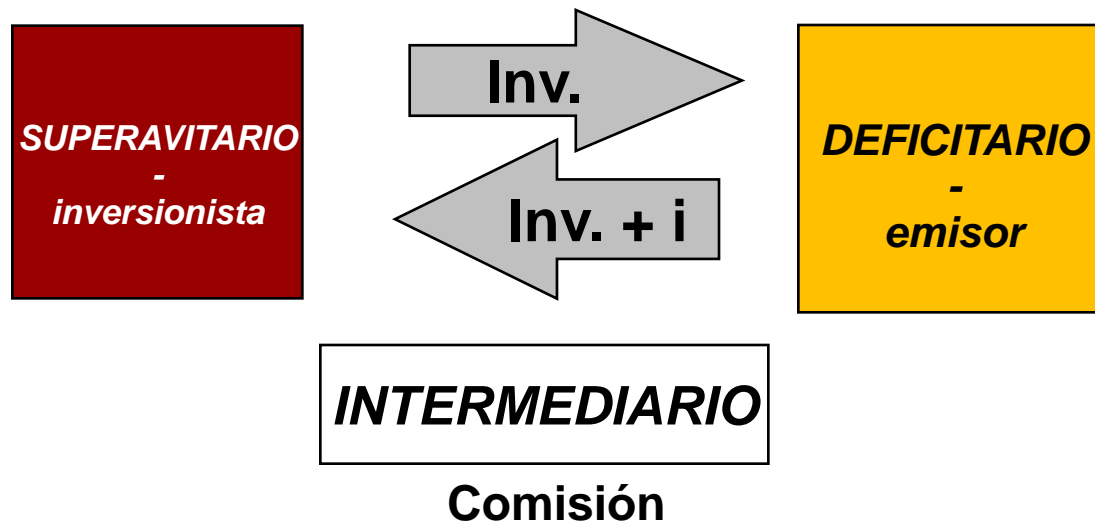
# El Mercado Financiero

---

## Sistema Bancario



## Mercado de Valores



# Mercado de Valores

---

**“El Mercado de Valores (MV) es un canalizador del ahorro interno a objeto de ofrecer un rendimiento al inversionista; mientras que para las empresas de un país se constituye en una fuente para obtener fondos para realizar proyectos productivos...”**

# Ventajas - Inversionistas

---

- ✓ 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 - 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**

# Normativa Vigente

---

- ✓ **Ley 1284/98 Mdo. de Valores + Res. CNV 763/04**
- ✓ **Ley 5452/15 Fondos Patr. de Inversión + Res. CNV 17/16**
- ✓ **Ley 1163/97 Bolsa de Productos + Ley modif. 5067/13**
- ✓ **Ley 3899/09 Calif. de Riesgo + Res. CNV 1241/09**
- ✓ **Ley 1036/97 Securitizadoras**
- ✓ **Resoluciones de Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) validadas por CNV**



# Normativa Vigente

---

## Otras Normas

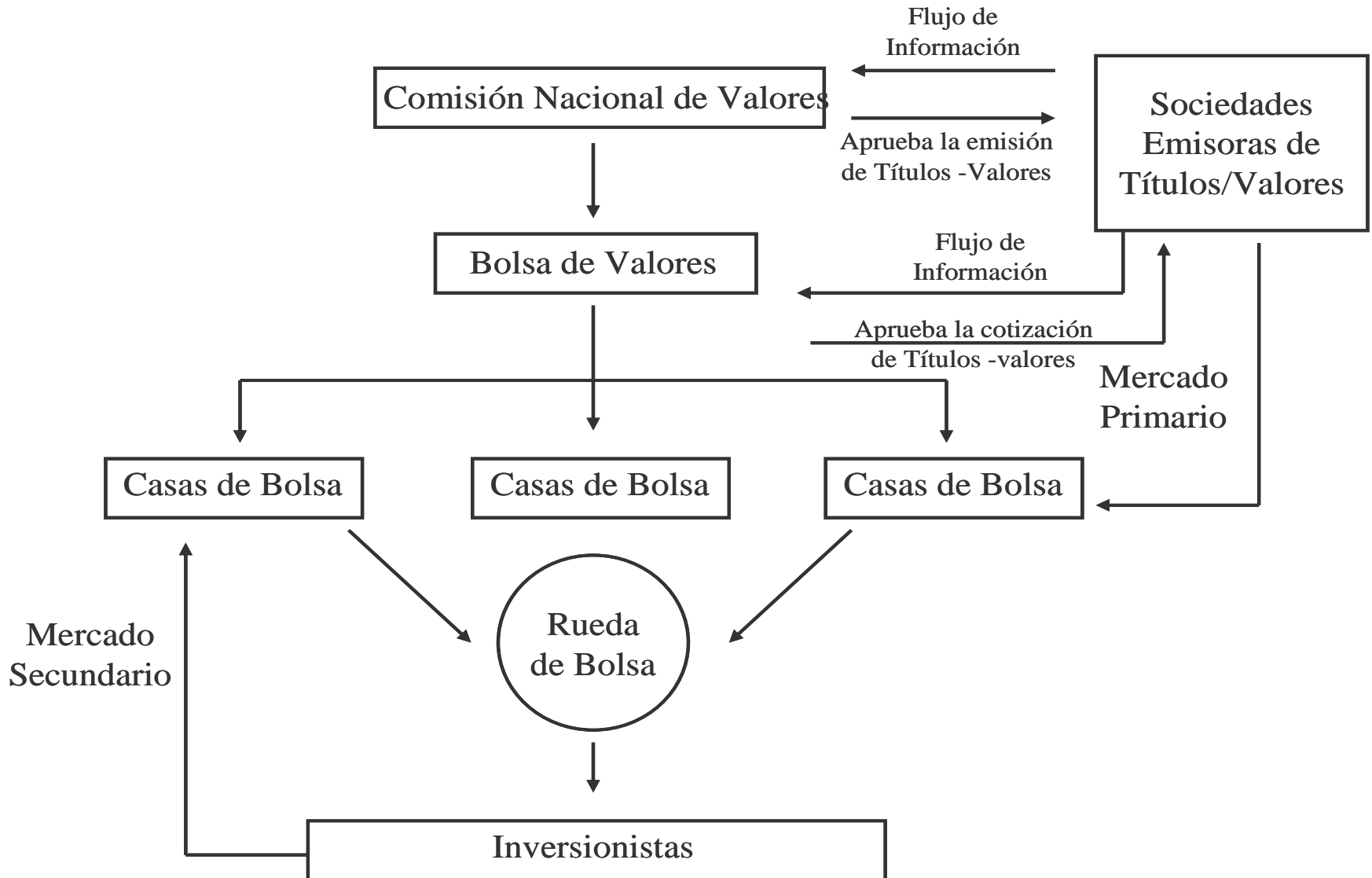
- ✓ Ley 1015/97 Prevención Lavado de Dinero
- ✓ Ley 921/96 Negocios Fiduciarios
- ✓ Ley 861/96 de Bancos
- ✓ Ley 1183/85 Código Civil
- ✓ Ley 1034/83 del Comerciante

# Estructura

---

- ✓ **Comisión Nacional de Valores (CNV)**
- ✓ **Bolsa de Valores (BVPASA)**
- ✓ **Intermediarios de Valores (Casas de Bolsa)**
- ✓ **Emisores (S.A.E.C.A.; S.E.; Pymes; Coop. Producción; Municipalidades; Bonos del Tesoro; etc.)**
- ✓ **Audidores Externos**
- ✓ **Calificadoras de Riesgo**
- ✓ **Administradoras de Fondos de Inversión**
- ✓ **Inversionistas**

# Flujograma



# Pasos para Invertir en Bolsa

---

- ✓ Contactar con una Casa de Bolsa
- ✓ Analizar con el asesor diferentes alternativas de inversión que existan
- ✓ Firmar Contrato de Apertura de Cuenta
- ✓ Elegir títulos en que invertir según perfil del inversionista (riesgo, plazo, tasa)
- ✓ Responsable de inversión = **inversionista** → Casa de Bolsa pone oferta según instrucciones recibidas.
- ✓ De acuerdo a la disponibilidad se cierra la operación
- ✓ Dar seguimiento continuo a las inversión

# Rol de la CNV

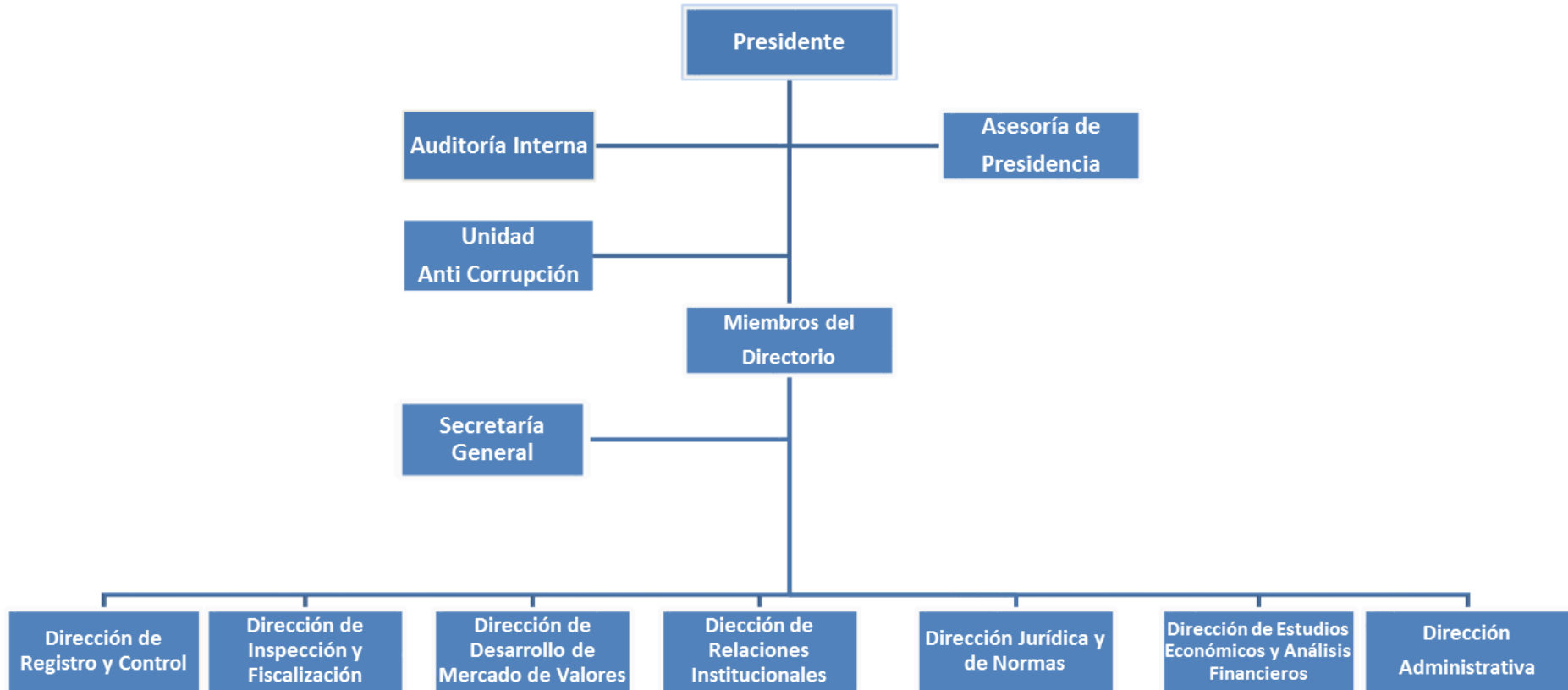
---

- **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.

# Organigrama de la CNV

---



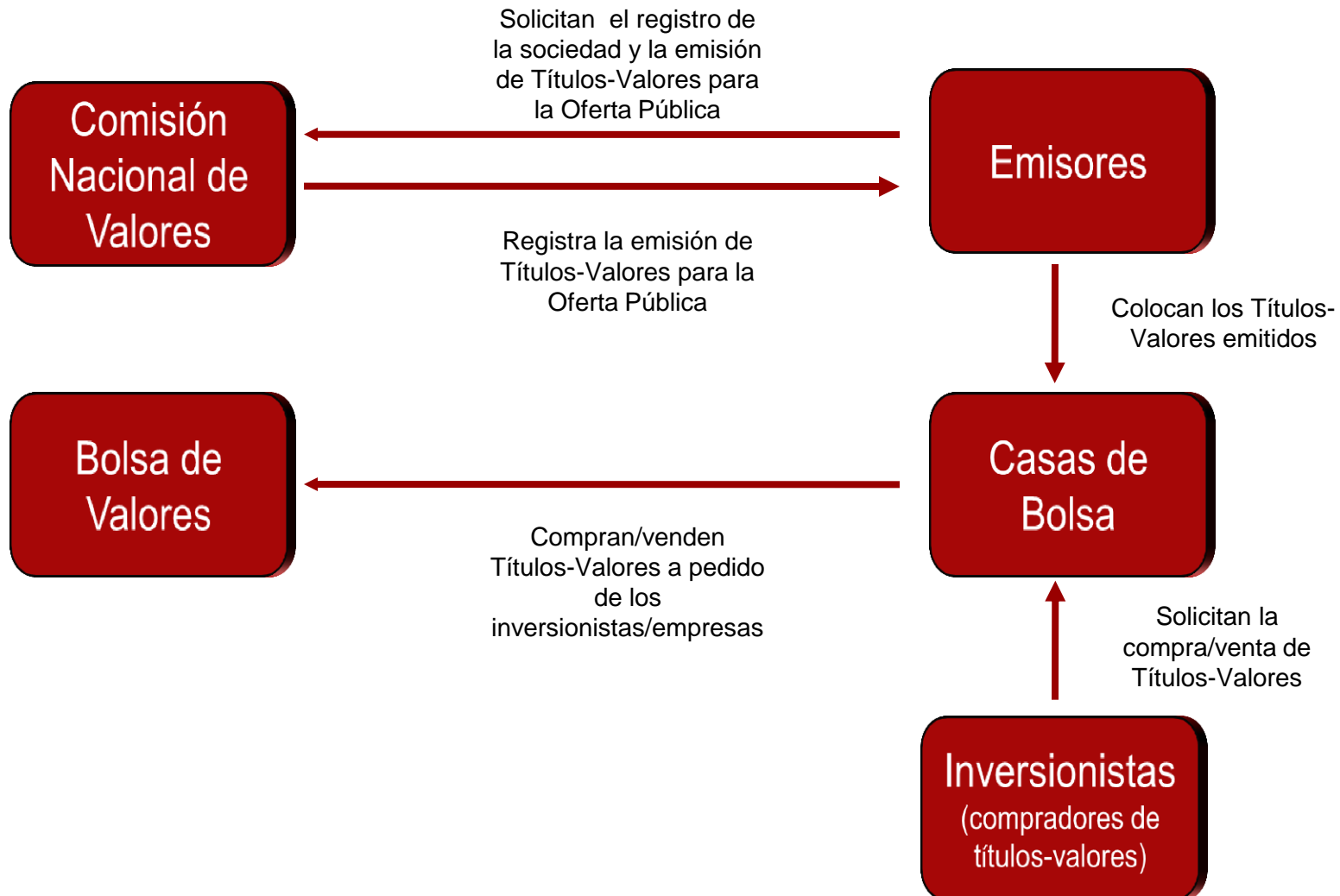
# Agentes Registrados (al 06/17)

---



# Mecanismo de Operación

## Mercado Primario o de Emisión

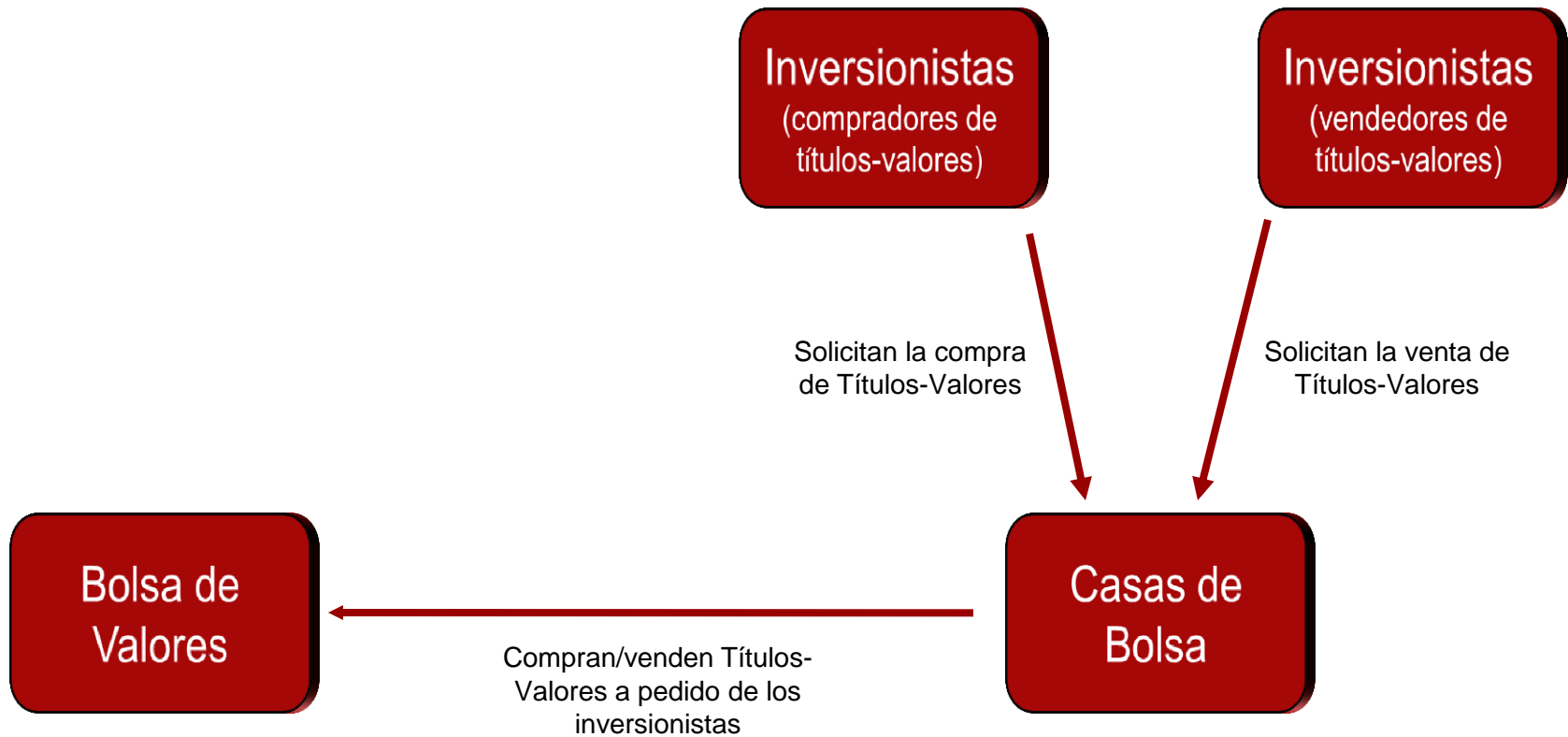




# Mecanismo de Operación

---

## Mercado Secundario o de Reventa



# Bolsa Electrónica



**Jefe de Rueda  
monitorea sesiones**

DD.Trader - Windows Internet Explorer

http://192.168.200.12/Default.aspx

DD.Trader

**BVPASA**  
Bolsa de Valores y Productos de Asesoría S.A.  
ogauto | Osvaldo Gautó  
Cambiar Clave  
Su clave caducará en 4 días.

**Información Serie**

Código: RIED1S1  
Anterior:  
Apertura:  
Mínimo:  
Máximo:  
Volumen:  
Fin exclusividad: 21/07/2008  
Máxima Colocación: 22/07/2008  
Vencimiento: 18/06/2009

**Reportes**

- Cotizaciones
- Portafolios
- Operaciones del Día
- Operaciones Realizadas
- Detalle del Instrumento

**Mercado:**  Títulos Privados  
**Ruedas:**  Más populares  
 Títulos Menos Populares  
 Testing 1

Serie	Compra		Venta		Último	Resumen
	Cant.	Precio	Precio	Cant.		
RIED1S1	10	100	105	10		
RIED1S2	20	100	104	15		
RIED1S3	10	105.5	107	12		
FCC1D			108	50		
INA1GS1	1	100	105	1		
DAT1DS1						
CHA1G1S	15	100				

Ofertas Compras:

Cta.	Serie	Precio	Cant.
10082	CHA1G1S	100	15
10082	DAT1DS1	100	98
10082	RIED1S1	100	10
10082	RIED1S2	100	20
10082	RIED1S3	100	20
10082	RIED1S3	105.5	10

Ofertas Ventas:

Cta.	Serie	Precio	Cant.
10080	INA1GS1	105	1

Retirar todas mis ofertas

Retirar Oferta Modificar Oferta

Retirar Oferta Modificar Oferta

11:42:19 - USUARIO CONECTADO

Limpiar log

Valor real de la oferta:

RIED1S1  Market Limit Order Precio:    
 Standard Limit Order Cantidad:

Inicio Resoluciones BVPASA PRESENTACIONES DD.Trader - Windows... Portafolios - Windows... Microsoft PowerPoint... ES 11:42

**Operador de CB  
ingresa Orden**



**Transmite OC a su  
operador**



**Casa de Bolsa 2  
Cliente Comprador**

**Operador de CB ingresa  
Orden**



**Transmite OV a su operador**



**Casa de Bolsa 1  
Cliente Vendedor**

**Sistema confirma  
la operación**

**Bolsa liquida 48 hs**

# Instrumentos Financieros

---

**Concepto:** También llamados Títulos Valores, son documentos - impresos o no - que otorgan un derecho de propiedad a su tenedor.

## **Tipos**

✓ **Títulos de Renta Variable:** al momento de la compra se desconoce el rendimiento de la inversión.

✓ **Títulos de Renta Fija:** al momento de la compra ya se conoce el rendimiento al vencimiento de la inversión.

# Instrumentos Disponibles

---

## ✓ **Títulos de deuda:**

- Bonos Corporativos (con y sin garantía)
- Bonos Subordinados (convertibles a acciones)
- Bonos Financieros (emitidos por IFIs)
- Bonos de Inversión (Cooperativas de producción)
- Bonos Bursátiles de Corto Plazo
- Bonos del Tesoro Nacional
- Bonos Municipales
- Títulos de Crédito (emitidos a través de fideicomisos)

## ✓ **Acciones:**

- Acciones ordinarias
- Acciones preferidas

## ✓ **Repos**

# Movimiento Bursátil (2016)

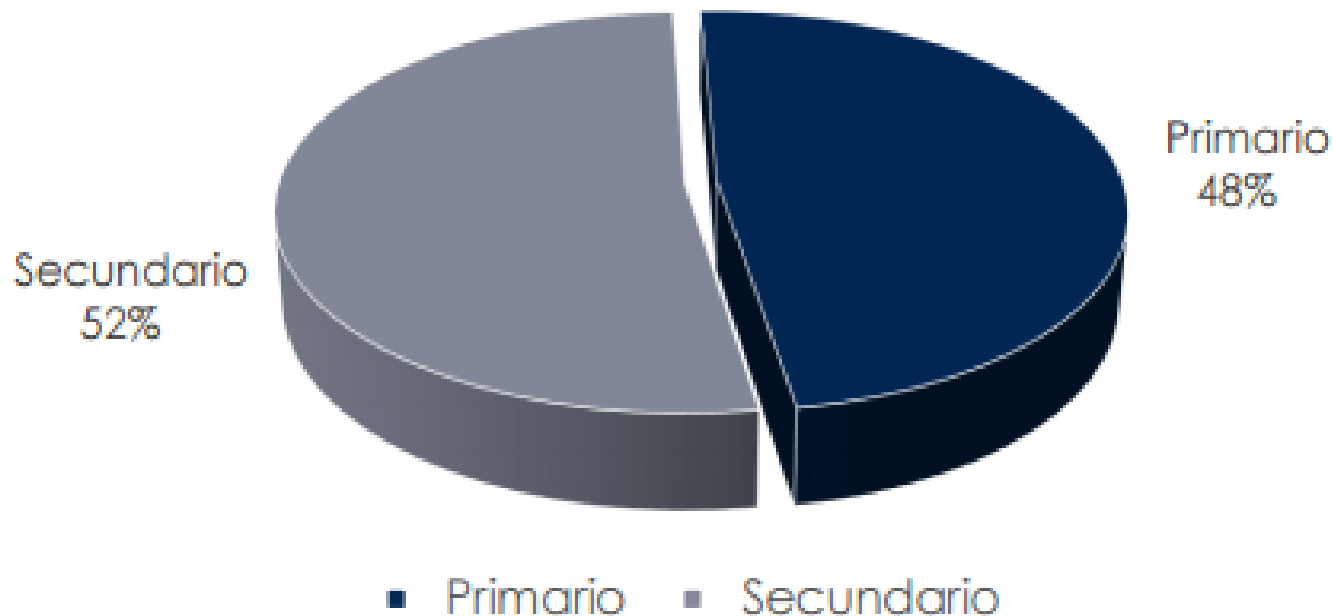
Volumen Negociado  
(Miles de Millones de Gs.)



El volumen acumulado negociado al cierre del 2016 es de Gs. **3.339.217.903.243**, aproximadamente USD **591** millones, representando un crecimiento del **23%** respecto al volumen acumulado en el 2015.

# Movimiento Bursátil (2016)

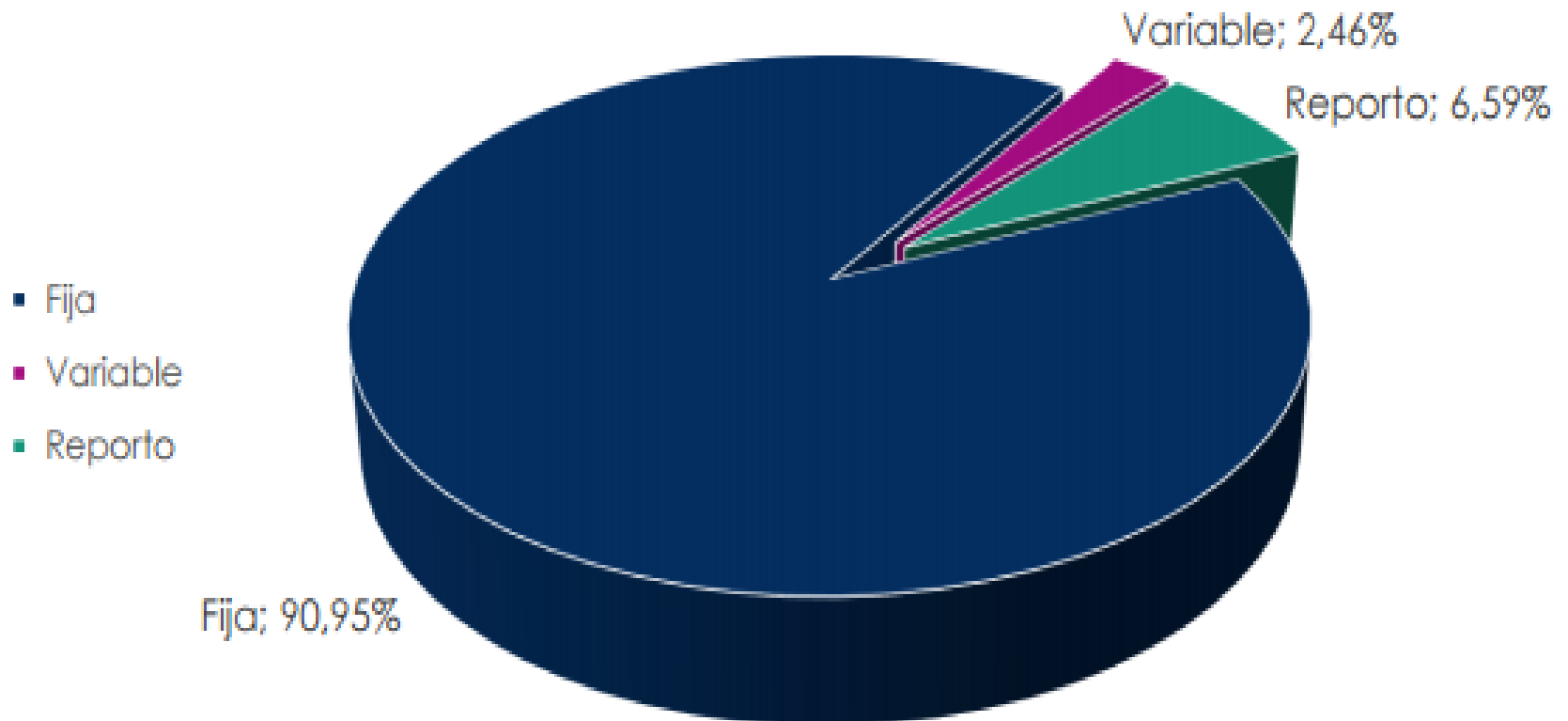
## Volumen Negociado por Mercado Enero a Diciembre 2016



**Obs:** Primera vez que mercado secundario supera al primario, demostrando así mayor liquidez de los títulos

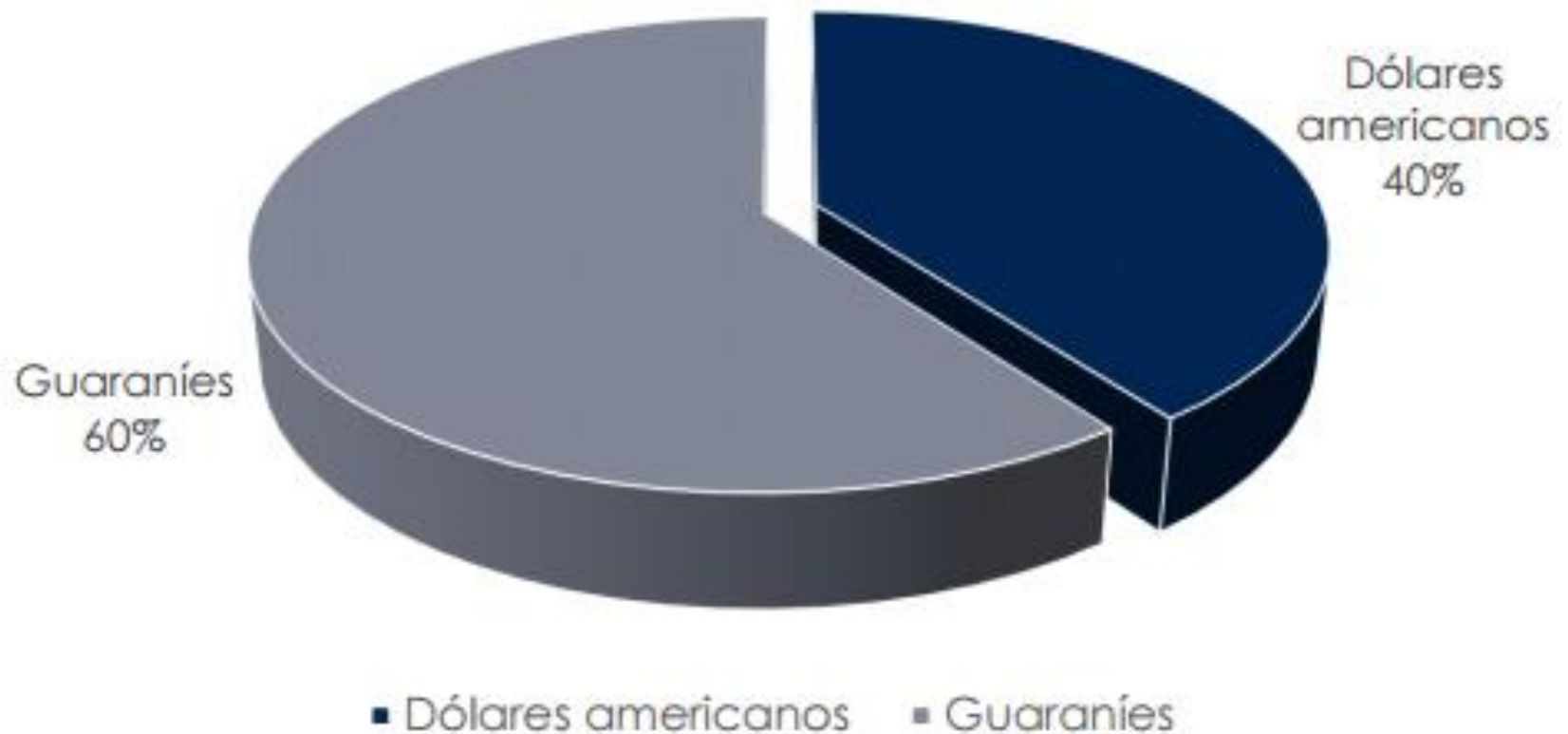
# Movimiento Bursátil (2016)

## Volumen negociado por tipo de renta Enero a Diciembre 2016



# Movimiento Bursátil (2016)

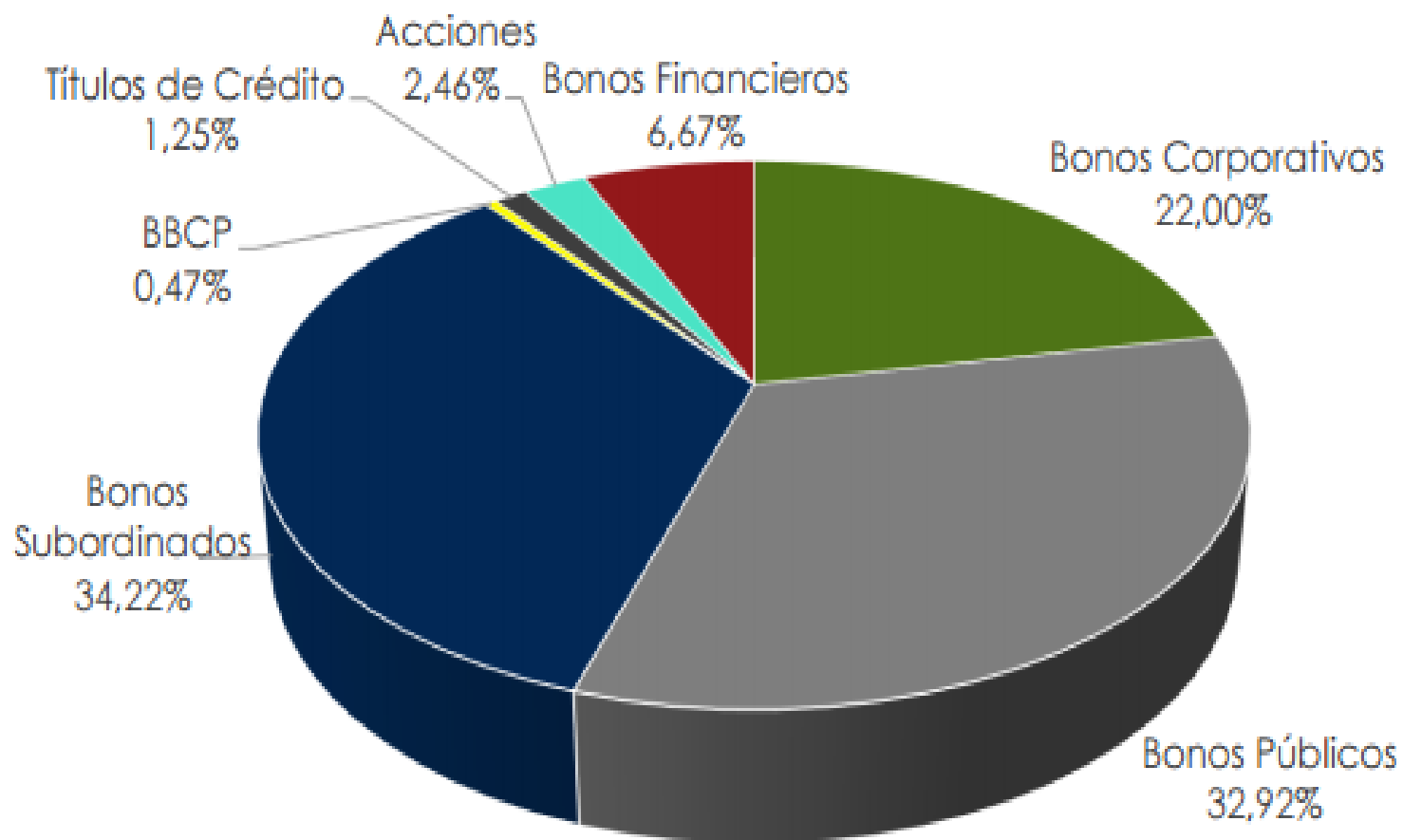
Porcentaje Operado por Moneda  
Enero a Diciembre 2016





# Movimiento Bursátil (2016)

## Volumen Negociado por Tipo de Instrumento Enero a Diciembre 2016



# Movimiento Bursátil

---

- Récord absoluto = +23% BVPASA (2016)
- Volumen BVPASA = 2% PIB
- SEN desde 2010 => mayor dinamismo del mdo.
- Calificadoras de Riesgo = nueva Ley desde 2009
- Nuevos agentes e instrumentos: AFD, IPS, MH, Itau,...
- TRF (bonos) = principales títulos negociados (91%)
- Mdo. Primario (48%) Vs. Mdo. Secundario (52%)

# Logros Recientes

---

- Oferta pública de negociación (BVPASA) de BOTES y otros títulos públicos custodiados en BCP
- Reglamentación Derivados Financieros (Res. 8E/16)
- Registro de Org. Mult. y Emisión de Bonos (Res. CG 24/17)
- Reglamentación Operaciones de Reporto
- Convenio de operaciones BVPASA-Bolsa de Montevideo
- Convenio de Cooperación CNV-IPS
- Nueva Ley 5452/15 FPI (+ Res. CG 17/16)
- Ingreso CNV a IOSCO como Miembro Asociado (Feb-2017)
- Cuentas básicas de inversión → Res. CG 20/17

# Proyectos en Curso

---

- Proyecto nueva Ley de Mercado de Valores (+ Reglament.)
- Proyecto nueva Ley de Bancos
  - MOU Mercosur (IOSCO)
- Desarrollo de Bolsa de Productos y Derivados
  - Coop. Banco Mundial
- Desmaterialización de acciones
- Autopista de información financiera
  - Res. CNV CG 21/17
- Crowdfunding

# Desafíos

---

- Faltan inv. institucionales (ej: Compañías de Seguro)
- Falta educación bursátil
- Mayor ritmo del sector público
- Falta mercado de productos y derivados
- Falta desmaterializar acciones
- 1 solo fondo patrimonial de inversión
- Pocos fideicomisos por Bolsa
- Mayoría de TRF son sin garantía

# Websites

---

- Comisión Nacional de Valores (CNV):

<http://www.cnv.gov.py>

- Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA)

<http://www.bvpasa.com.py/>

- Otros: (casas de bolsa, bolsas de valores regionales, entes reguladores regionales, IIMV, IOSCO, BCP, etc.)

<http://www.iimv.org/>

<https://www.iosco.org/>

<https://www.bcp.gov.py/>

**MUCHAS  
GRACIAS!!**

**Email: [mechague@cnv.gov.py](mailto:mechague@cnv.gov.py)**

**Cel: +595 (983) 879 932**