



Comisión Nacional de Valores

# Financiamiento a través del Mercado de Valores

**Econ. Julio Rolando Britos Suárez**

**Mayo, 2013**

# Contenido

---



- ✓ **El Mercado Financiero**
- ✓ **Aspectos Generales del Mercado de Valores**
- ✓ **Mecanismo de Operación**
- ✓ **El Mercado de Valores en Paraguay**
- ✓ **Bolsas Regionales**
- ✓ **Bolsas Mundiales**
- ✓ **Índices Bursátiles**
- ✓ **Financiamiento Internacional**

# Contenido

---



- ✓ **El Mercado Financiero**
- ✓ **Aspectos Generales del Mercado de Valores**
- ✓ **Mecanismo de Operación**
- ✓ **El Mercado de Valores en Paraguay**
- ✓ **Bolsas Regionales**
- ✓ **Bolsas Mundiales**
- ✓ **Índices Bursátiles**
- ✓ **Financiamiento Internacional**

# El Mercado Financiero

---

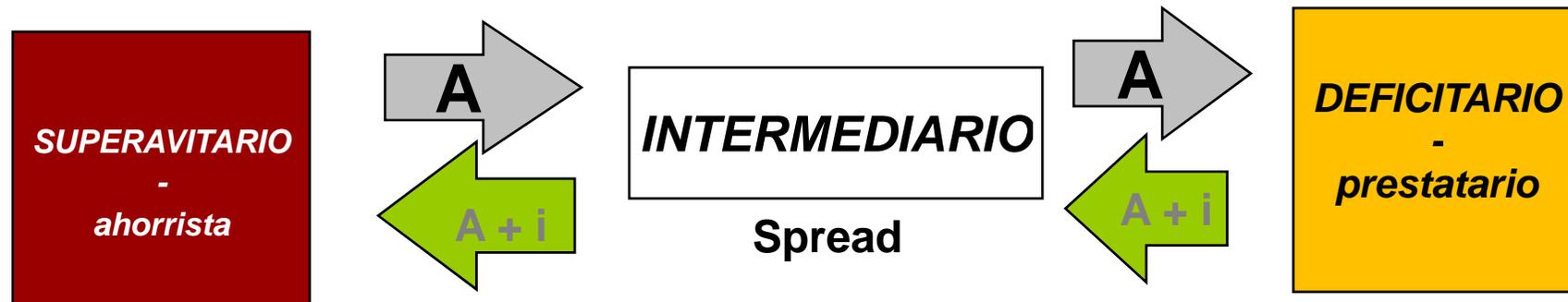
***“Es el ámbito físico o virtual donde se negocian servicios o productos relacionados con el otorgamiento de recursos líquidos a cambio de un beneficio”***

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

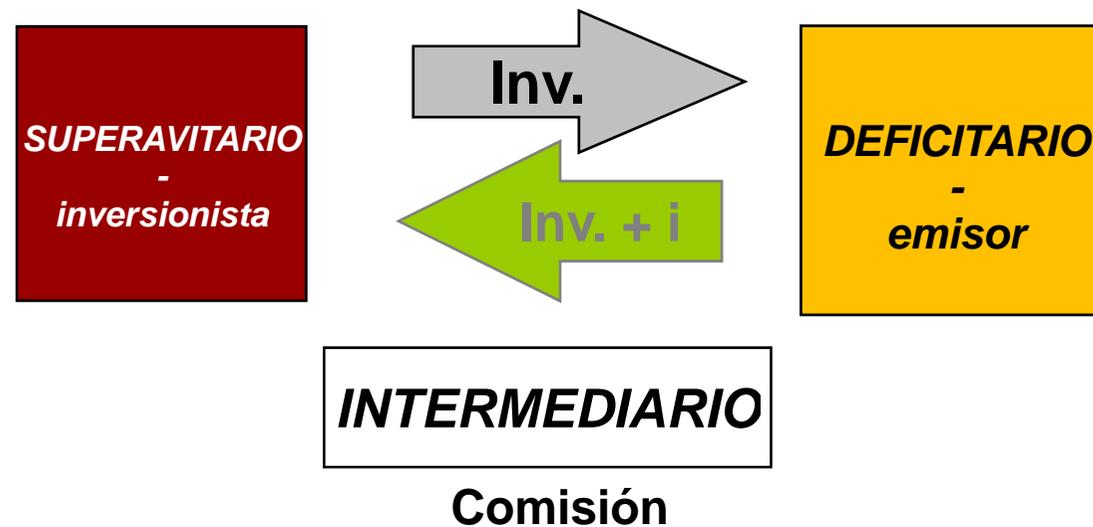
- 1. Sistema indirecto o sistema bancario**
- 2. Sistema directo o mercado de valores**

# El Mercado Financiero

## Sistema Bancario



## Mercado de Valores



# Contenido

---



- ✓ El Mercado Financiero
- ✓ **Aspectos Generales del Mercado de Valores**
- ✓ Mecanismo de Operación
- ✓ El Mercado de Valores en Paraguay
- ✓ Bolsas Regionales
- ✓ Bolsas Mundiales
- ✓ Índices Bursátiles
- ✓ **Financiamiento Internacional**

# 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 - Empresas

---

- ✓ **Más alternativas de financiamiento**
- ✓ **Para obtener recursos a costos competitivos**  
(menores tasas de interés, mayores plazos)
- ✓ **Para optimizar la estructura financiera de la empresa**
- ✓ **Diseño de las condiciones de financiamiento**
- ✓ **Es una forma de difusión de la compañía**  
(transparencia y mercados internacionales)

# 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

# Estructura

---

- ✓ **Comisión Nacional de Valores (CNV)**
- ✓ **Bolsa de Valores (BVPASA)**
- ✓ **Intermediarios de Valores (Casas de Bolsa)**
- ✓ **Emisores (S.A.E.C.A.; S.A.E.; S.R.L.; Pyme's; Coop. Producción; Municipalidades; Estado; etc.)**
- ✓ **Inversionistas**
- ✓ **Audidores Externos**
- ✓ **Calificadoras de Riesgo**
- ✓ **Caja de Valores**
- ✓ **Administradoras de Fondos**

# Alternativas de Financiamiento

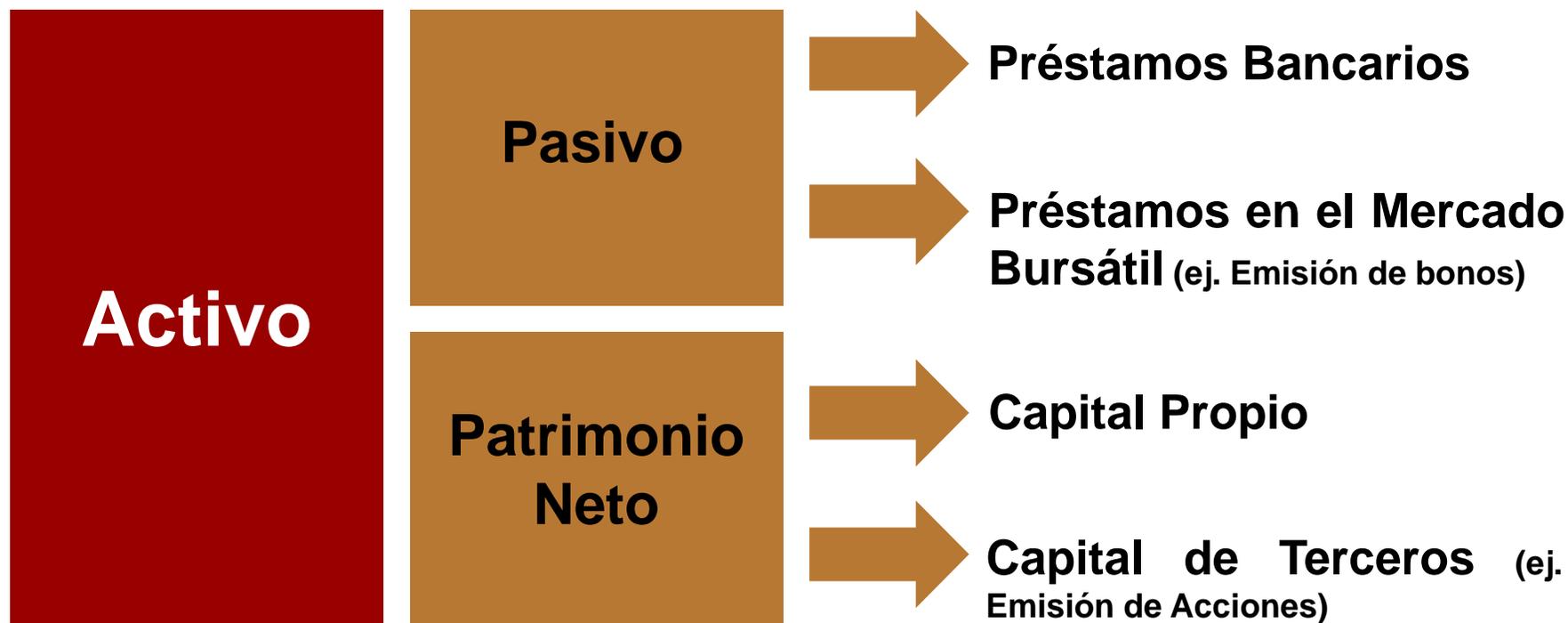
---

- ✓ **Capital Propio**
- ✓ **Préstamos Bancarios**
- ✓ **Mercado Bursátil**

**Las 3 fuentes de financiamiento no son mutuamente excluyentes**

# Alternativas de Financiamiento

---



# Instrumentos Financieros

---

**Concepto:** También llamados Títulos Valores, son documentos - impreso 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

---

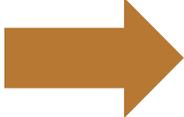
✓ Títulos de Renta Variable

- Acciones

 Emisores deben estar registrados como **S.A.E.C.A.**

✓ Títulos de Renta Fija

- Bonos/Pagarés sin garantía (registro directamente en la CNV)
- Bonos/Pagarés con garantía prendaria/hipotecaria
- Bonos/Pagarés con garantía fiduciaria
- Bonos bursátiles de corto plazo (registro directamente en la Bolsa)

 Emisores deben estar registrados como **S.A.E.C.A.** o **Sociedades Emisoras** (S.A., S.R.L., cooperativas de producción u otras personas jurídicas)

# Contenido

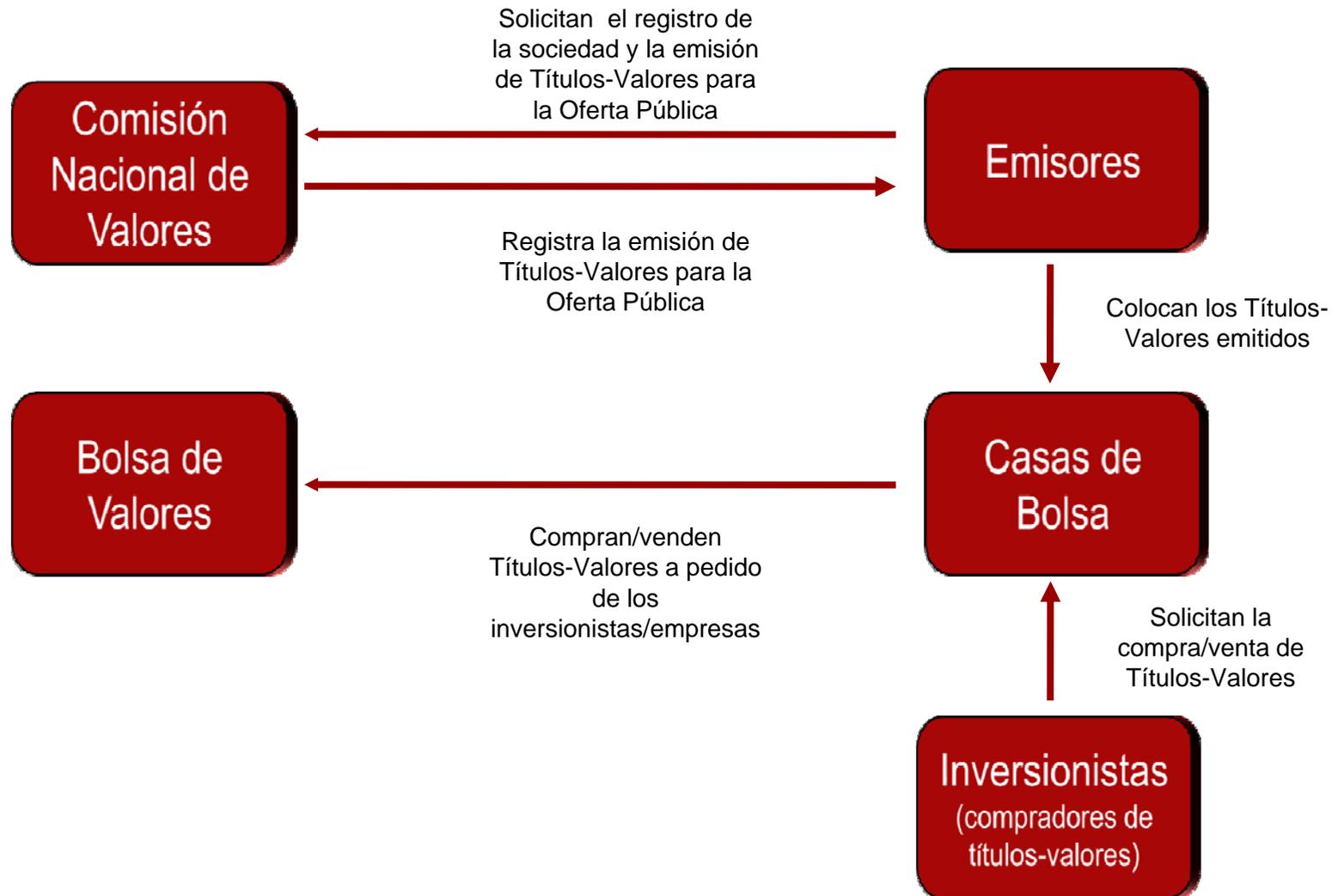
---



- ✓ El Mercado Financiero
- ✓ Aspectos Generales del Mercado de Valores
- ✓ **Mecanismo de Operación**
- ✓ El Mercado de Valores en Paraguay
- ✓ Bolsas Regionales
- ✓ Bolsas Mundiales
- ✓ Índices Bursátiles
- ✓ Financiamiento Internacional

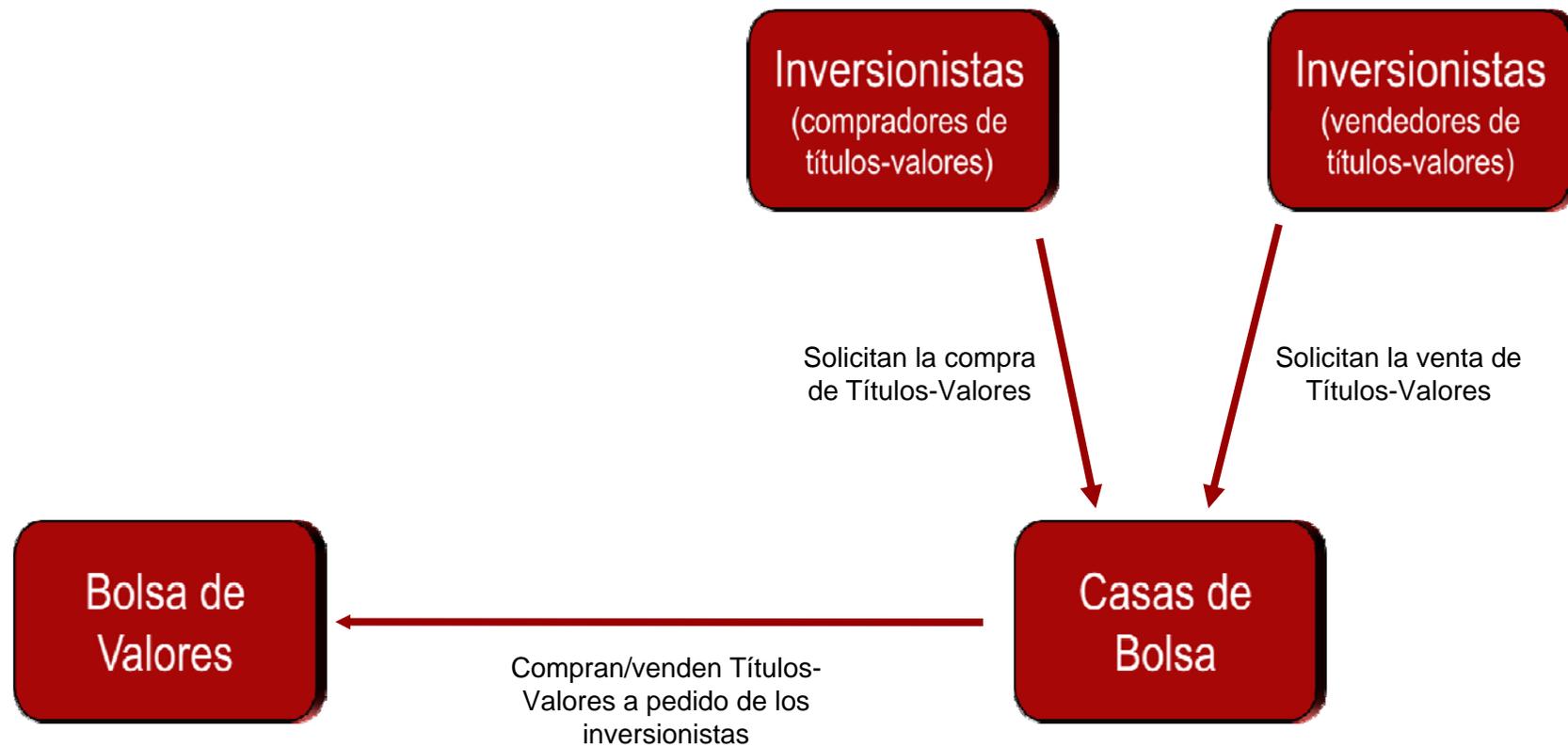
# Mecanismo de Operación

## Mercado Primario o de Emisión



# Mecanismo de Operación

## Mercado Secundario o de Reventa



# Mecanismo de Operación

---

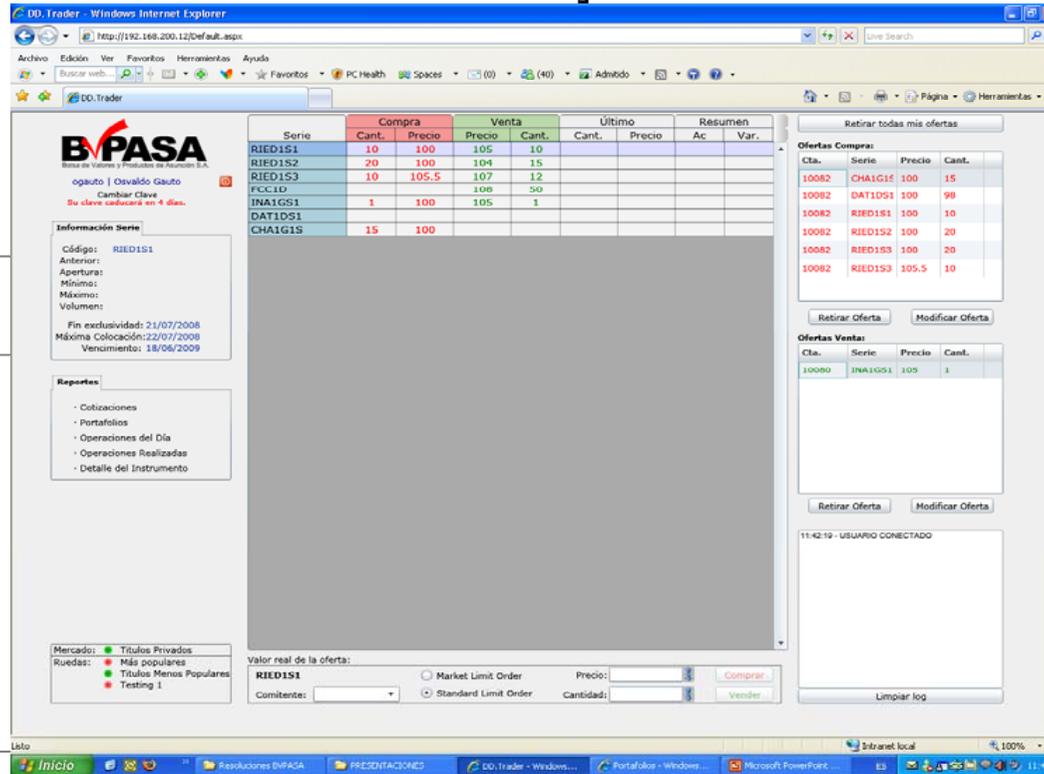
## Mercado Secundario o de Reventa (cont.)

- ✓ No hay captación nueva de fondos para las empresas, pero...
- ✓ Dan liquidez a los títulos emitidos, por tanto...
- ✓ Inversionistas prefieren la compra de estos títulos

# Bolsa Electrónica



**Jefe de Rueda  
monitorea sesiones**



**BVPASA**  
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.  
Ogáusto | Osvaldo Gauto  
Cambio Clave  
Su clave caducará en 4 días.

Serie	Compra		Venta		Último		Resumen	
	Cant.	Precio	Precio	Cant.	Cant.	Precio	Ac	Var.
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

Valor real de la oferta:  
RIED1S1     Market Limit Order    Precio:       
Comitente:      Standard Limit Order    Cantidad:    

**Operador de CB ingresa Orden**



**Transmite OV a su operador**



**Casa de Bolsa 1  
Cliente Vendedor**

**Sistema confirma la operación**

**Bolsa liquida 48 hs**

**Operador de CB ingresa Orden**



**Transmite OC a su operador**



**Casa de Bolsa 2  
Cliente Comprador**

# Desmaterialización

---

1. El Emisor entrega en custodia a la BVPASA un BONO GLOBAL por cada SERIE emitida.
2. Ya no se imprimen los Bonos; las Casas de Bolsa entregan Certificados de Operación y Liquidación a los Inversionistas
3. La BVPASA, como única agencia numeradora local, codifica cada Serie emitida con la codificación internacional “ISIN NUMBER”.
4. Se registran las tenencias de los inversionistas por cantidades, bajo el sistema de Anotaciones en Cuenta
5. El Emisor nombrará obligatoriamente un REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS previo al inicio de la colocación.

# Contenido

---



- ✓ El Mercado Financiero
- ✓ Aspectos Generales del Mercado de Valores
- ✓ Mecanismo de Operación
- ✓ **El Mercado de Valores en Paraguay**
- ✓ Bolsas Regionales
- ✓ Bolsas Mundiales
- ✓ Índices Bursátiles
- ✓ Financiamiento Internacional

# Normativa Vigente

---

- ✓ **Ley N° 1284/98 Del Mercado de Valores**
- ✓ **Res. CNV N° 763/04 Que Reglamenta la Ley 1284/98**
- ✓ **Resoluciones de la CNV**
- ✓ **Resoluciones de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA)**

# Agentes Registrados



Comisión Nacional de Valores

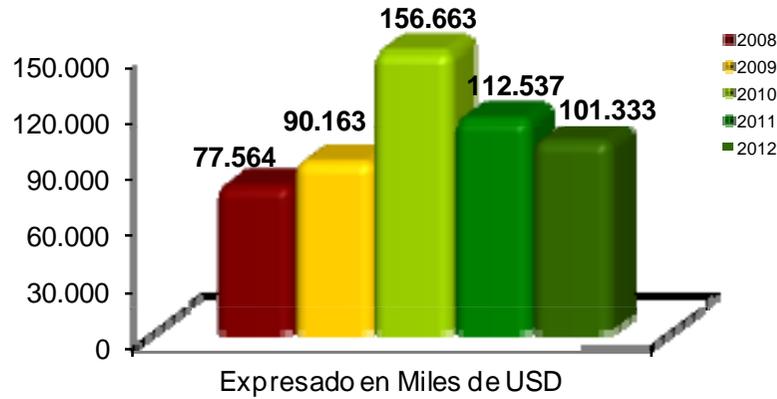


# Movimiento Bursátil



Comisión Nacional de Valores

**Montos Emitidos. Títulos de Renta Fija -**  
Periodo 2008-2012



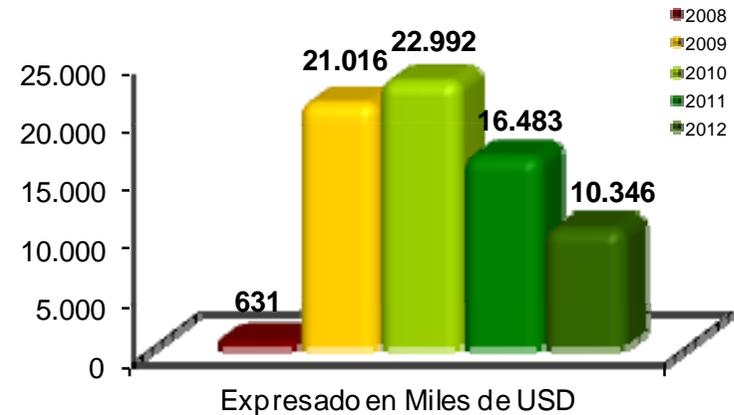
**Montos Emitidos. Títulos de Renta Variable -**  
Periodo 2008-2012



**Montos Comercializados en Bolsa. Títulos de Renta Fija -**  
Periodo 2008-2012



**Montos Comercializados en Bolsa. TRV -**  
Periodo 2008-2012



# Tasas y Plazos

Periodo	En G.		En USD	
	Tasas Promedios	Plazos Promedios	Tasas Promedios	Plazos Promedios
2012	15,20%	4 años	8%	3 años
2013	15%	5,4 años	8%	2,5 años

# Contenido

---



- ✓ El Mercado Financiero
- ✓ Aspectos Generales del Mercado de Valores
- ✓ Mecanismo de Operación
- ✓ El Mercado de Valores en Paraguay
- ✓ **Bolsas Regionales**
- ✓ Bolsas Mundiales
- ✓ Índices Bursátiles
- ✓ Financiamiento Internacional

# Bolsas Regionales

---

## Argentina



## Brasil



## Paraguay



## Uruguay



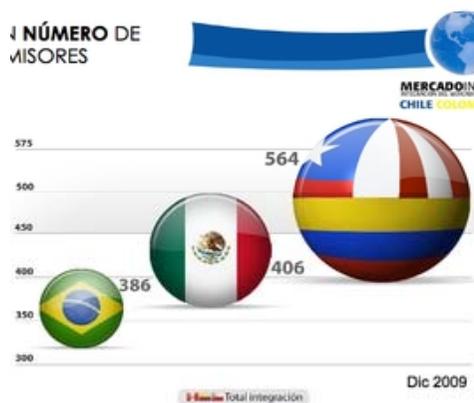
A nivel MERCOSUR (SGT-4 Asuntos Financieros – Comisión Mercado de Valores) Temas: Intercambio de información – Prospecto Mercosur

# Bolsas Regionales

## MILA – Mercado Integrado Latinoamericano



### NÚMERO DE TÍTULOS



### CAPITALIZACIÓN E MERCADO



### NEGOCIACIÓN EN LA REGIÓN



# Contenido

---

- ✓ El Mercado Financiero
- ✓ Aspectos Generales del Mercado de Valores
- ✓ Mecanismo de Operación
- ✓ El Mercado de Valores en Paraguay
- ✓ Bolsas Regionales
- ✓ **Bolsas Mundiales**
- ✓ Índices Bursátiles
- ✓ Financiamiento Internacional

# Bolsas Mundiales

---



London  
Stock Exchange



BOLSA MEXICANA DE VALORES



Bourse de  
Luxembourg

**Tendencia de integración de bolsas en el mundo**

# Contenido

---



- ✓ **El Mercado Financiero**
- ✓ **Aspectos Generales del Mercado de Valores**
- ✓ **Mecanismo de Operación**
- ✓ **El Mercado de Valores en Paraguay**
- ✓ **Bolsas Regionales**
- ✓ **Bolsas Mundiales**
- ✓ **Índices Bursátiles**
- ✓ **Financiamiento Internacional**

# Índices Bursátiles

---

- Los índices bursátiles consisten en una medida estadística del cambio en los precios de un grupo de acciones.
- La información más útil es el cambio porcentual del índice durante un periodo de tiempo.

# Índices Bursátiles

---



Comisión Nacional de Valores



**DOWJONES**

**30 empresas industriales más importante de EE.UU. “Blue Chips”**



**NASDAQ**

**Representa al sector tecnológico. (electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, etc.)**

**S&P 500 INDEX**

**500 empresas más sólidas, medidas por liquidez, industria, y capitalización de mercado.**

# Contenido

---



- ✓ El Mercado Financiero
- ✓ Aspectos Generales del Mercado de Valores
- ✓ Mecanismo de Operación
- ✓ El Mercado de Valores en Paraguay
- ✓ Bolsas Regionales
- ✓ Bolsas Mundiales
- ✓ Índices Bursátiles
- ✓ **Financiamiento Internacional**

# Financiamiento Internacional

---

- Tres empresas paraguayas se han financiado a través de bolsas de valores internacionales.
- El primero fue el BBVA Paraguay, el segundo, Banco Continental S.A.E.C.A. y el tercero, Tigo Paraguay
- También el Ministerio de Hacienda ha recurrido a la bolsa internacional para captar fondos de inversionistas extranjeros.

# Financiamiento Internacional



Comisión Nacional de Valores

Emisores de bonos internacionales				
Emisor	Fecha	Monto	Vencimiento	Tasa
BBVA Paraguay	feb-11	USD 100 Mill	5 años	9,75%
Banco Continental S.A.E.C.A.	oct-12	USD 200 Mill	5 años	8,875%
Tigo Paraguay	dic-12	USD 300 Mill	10 años	6,75%
Paraguay	ene-13	USD 500 Mill	10 años	4,625%

# Financiamiento Internacional



Comisión Nacional de Valores

## Emisiones Soberanas Inaugurales

Países	Fecha	Calificación	Vencimientos (años)	Cupón (%)	Moneda	Monto (Millones de US\$)
Paraguay	Ene - 13	BB-	10	4,625	US\$	500
Bolivia	Oct - 12	BB-	10	4,875	US\$	500
Vietnam	Oct - 05	BB-	10	6,875	US\$	750
Indonesia	Mar - 04	BB-	10	6,750	US\$	1.000
Peru	Feb - 02	BB-	10	9,125	US\$	500
Egipto	Jun - 01	BB+	10	8,750	US\$	1.000
El Salvador	Ago - 99	BB+	7	9,500	US\$	150
Costa Rica	Abr - 98	BB	5	8,000	US\$	200
Ecuador	Dic - 05	B-	10	9,375	US\$	650
Rep. Dom.	Sep - 01	B-	5	9,500	US\$	500
Chile	Abr - 99	A	10	6,875	US\$	500

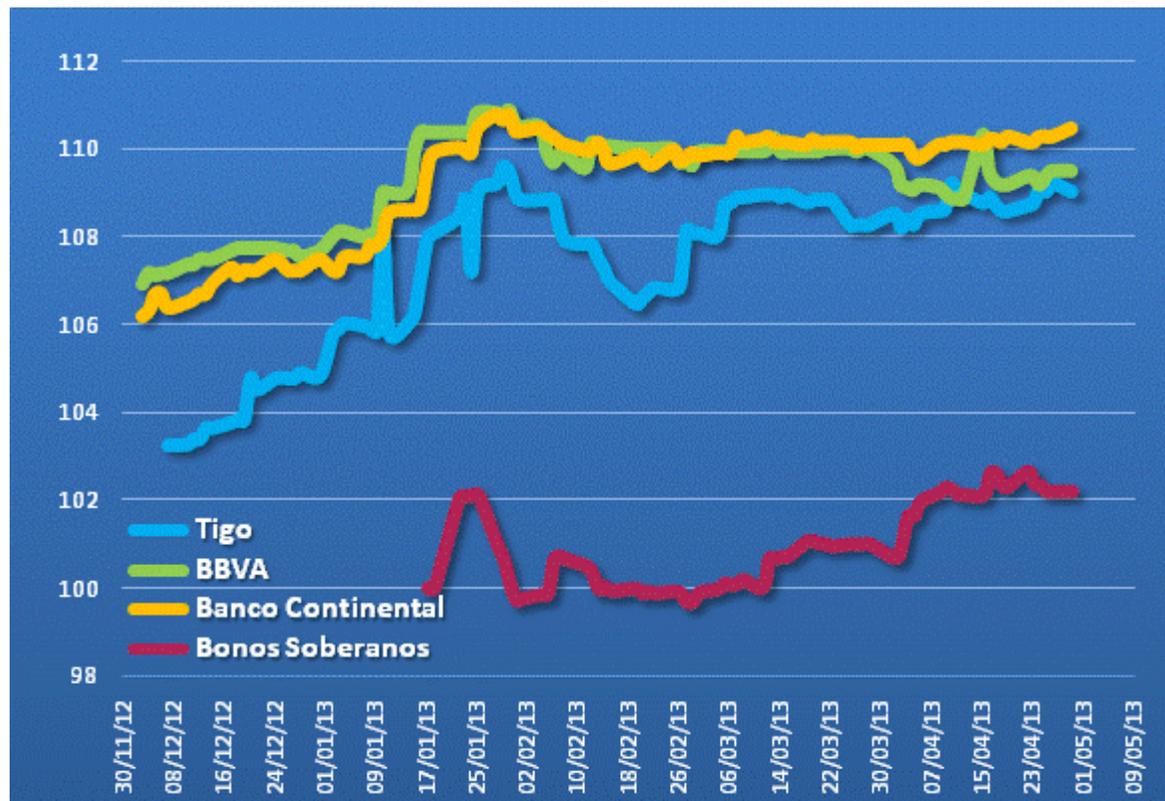
# Financiamiento Internacional



Comisión Nacional de Valores

## BONOS CORPORATIVOS Y SOBERANOS DEL PARAGUAY

Evolución diaria de los precios en el mercado secundario de bonos





**MUCHAS  
GRACIAS!!**