



Comisión Nacional de Valores

# El Mercado de Valores en Paraguay

**Econ. Julio Rolando Britos Suárez**

**Junio, 2014**

# 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**

# 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**

# El Mercado Financiero

---

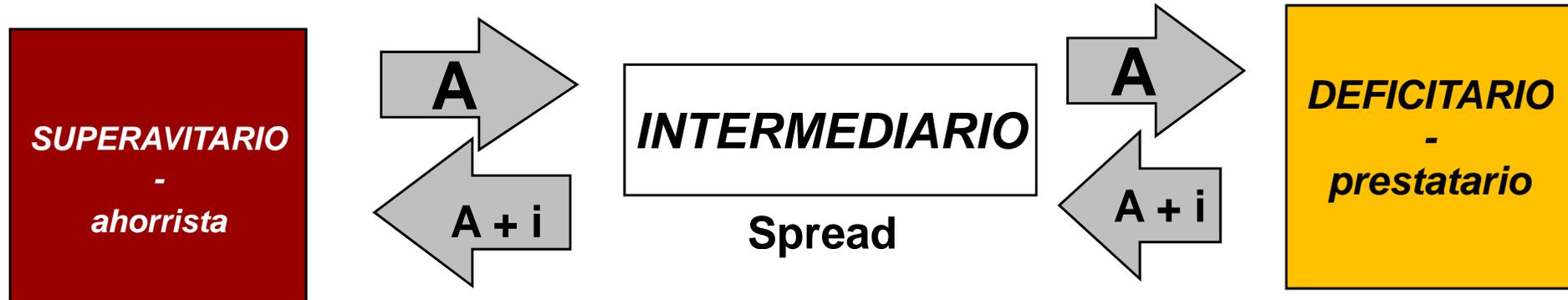
***“Es el ámbito físico o virtual donde se negocian servicios o productos relacionados con el otorgamiento de recursos líquidos a cambio de un beneficio”***

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

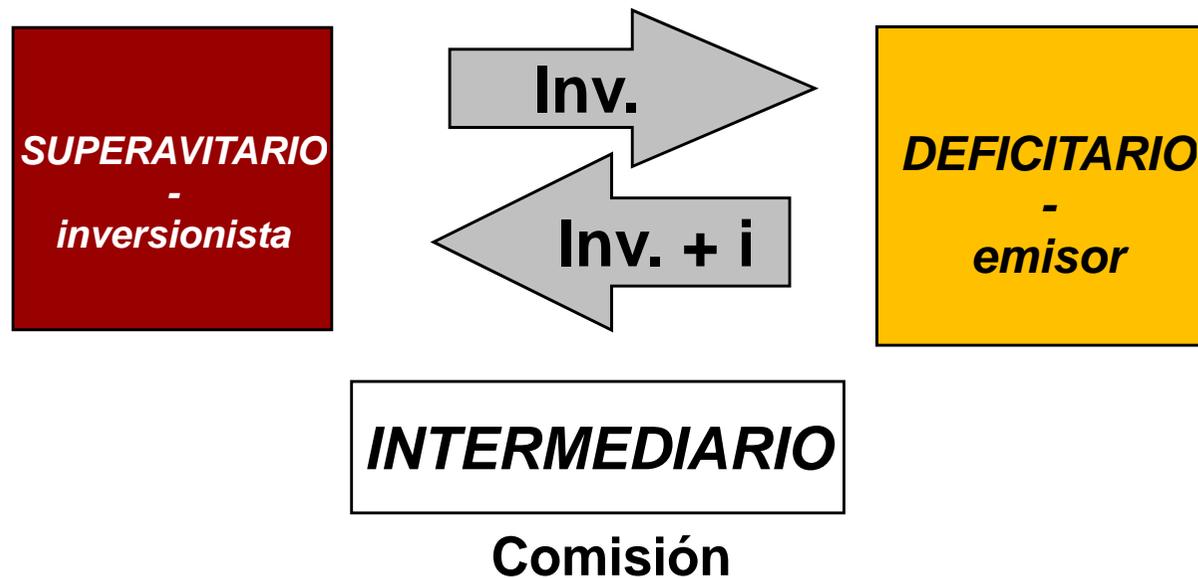
- 1. Sistema indirecto o sistema bancario**
- 2. Sistema directo o mercado de valores**

# 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**

# 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**

# 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)

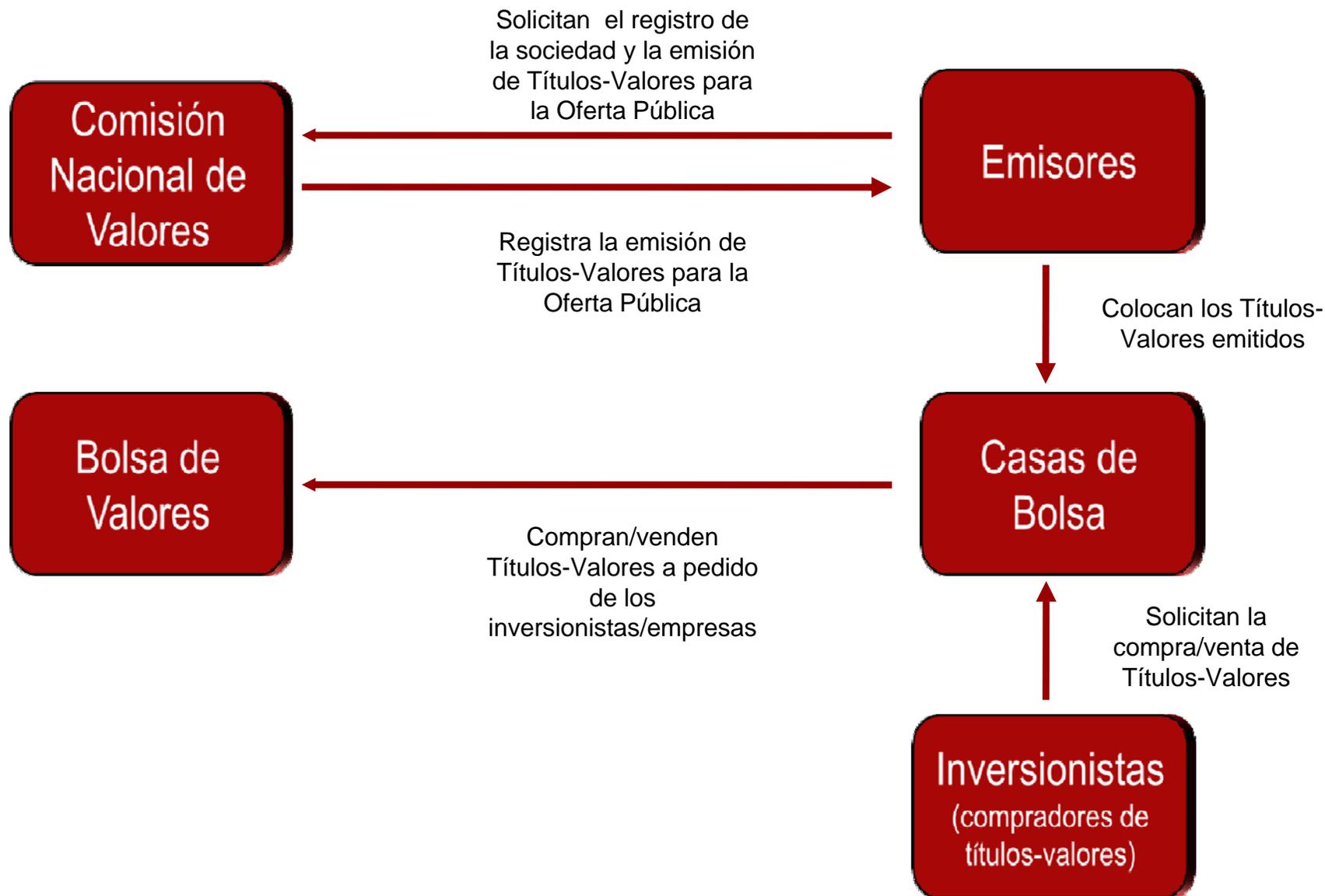
# Contenido

---

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

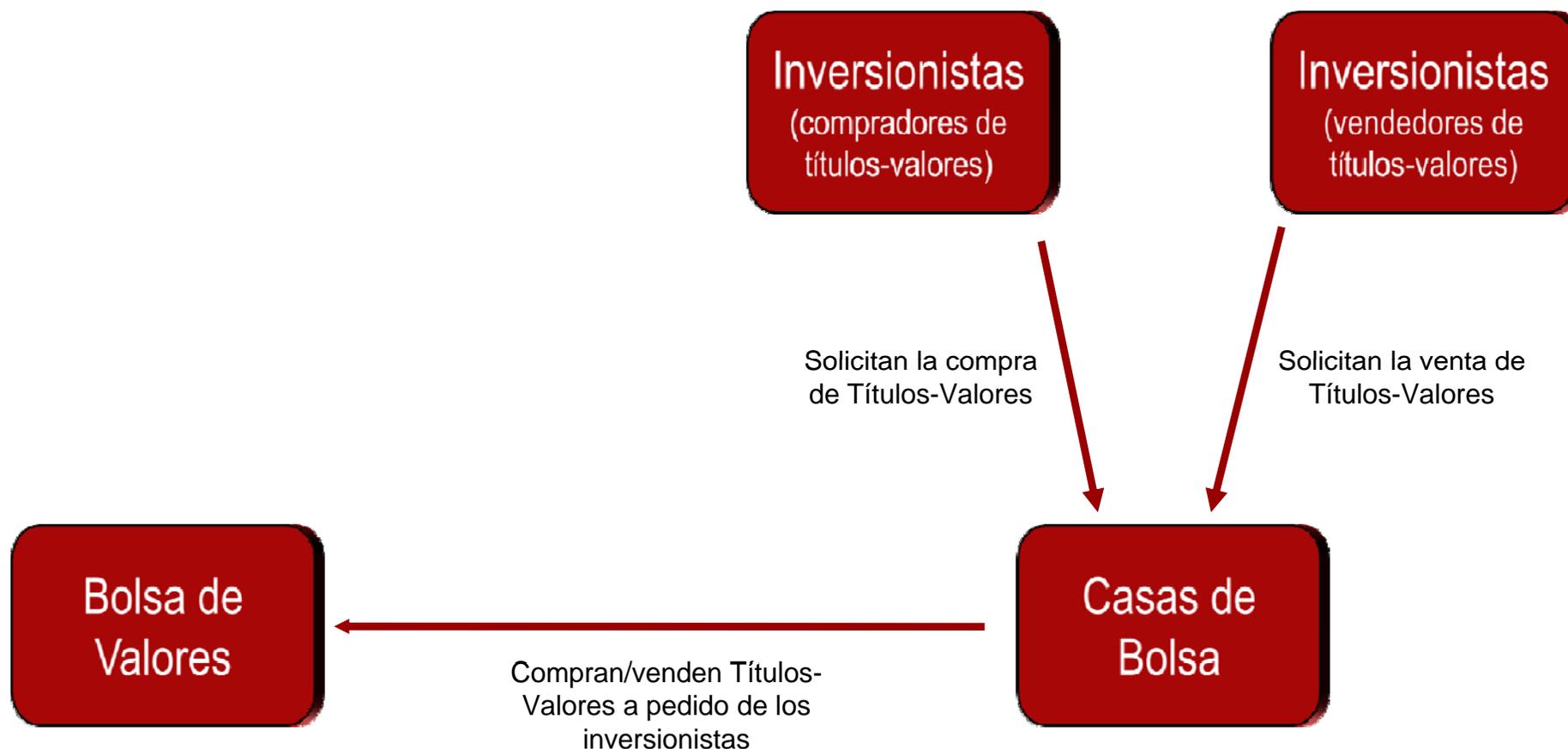
# Mecanismo de Operación

## 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**

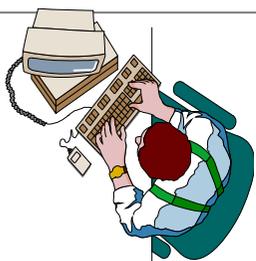
# Bolsa Electrónica



**Jefe de Rueda  
monitorea sesiones**

Serie	Compra		Venta		Último Cant.	Precio	Resumen Ac	Var.
	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						

**Operador de CB ingresa Orden**



**Operador de CB ingresa Orden**



**Transmite OV a su operador**

**Transmite OC a su operador**



**Casa de Bolsa 1  
Cliente Vendedor**

**Sistema confirma la operación**

**Bolsa liquida 48 hs**



**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



# Movimiento Bursátil

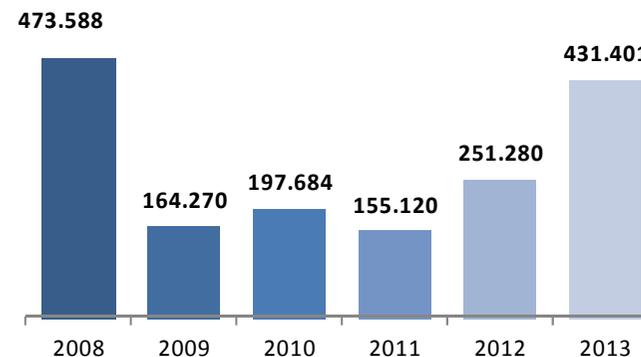
**Títulos de Renta Fija Registrados**

En Millones de Gs.



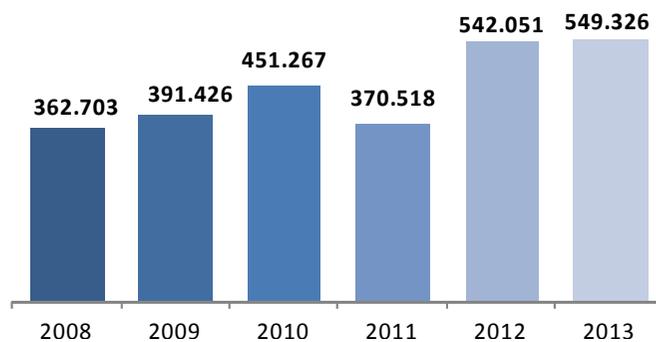
**Títulos de Renta Variable Registrados**

Expresado en millones de Gs.



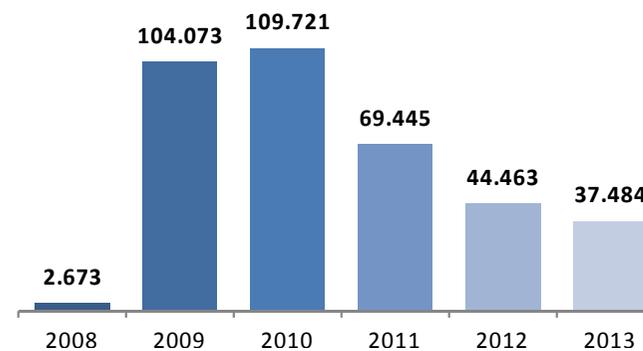
**TRF Comercializados en Bolsa**

En millones de Gs.



**TRV Comercializados en Bolsa**

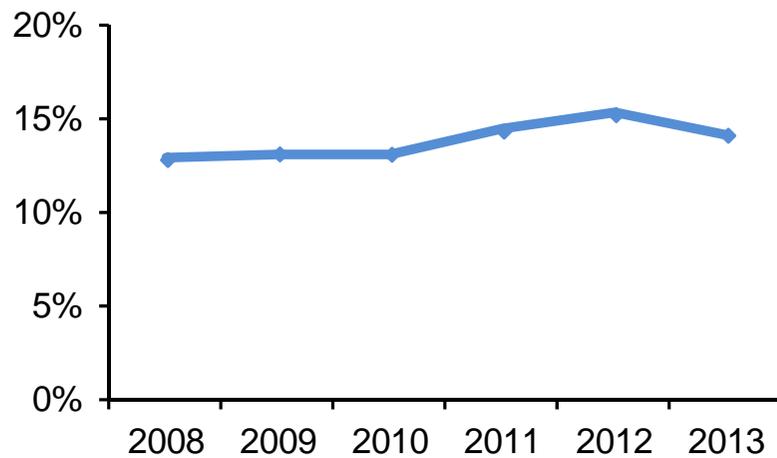
Expresado en millones de Gs.



# Tasas de Interés

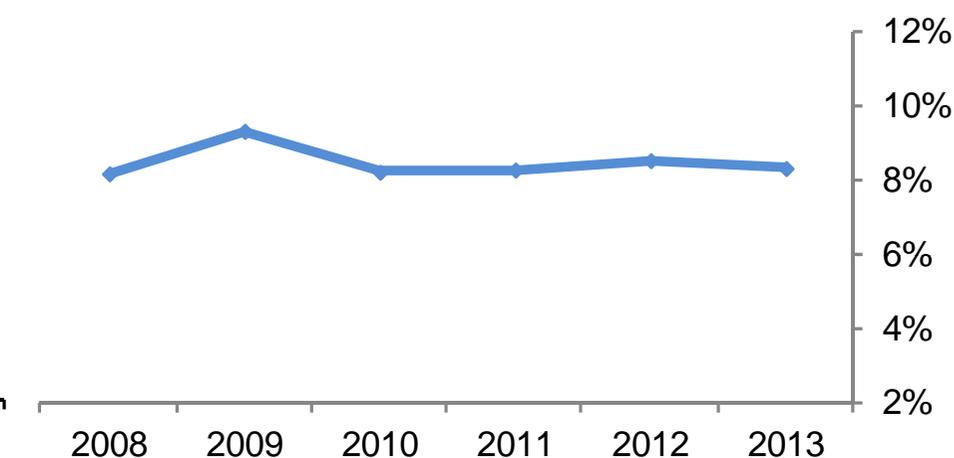
### Tasas de Interés en Gs.

Promedios Ponderados



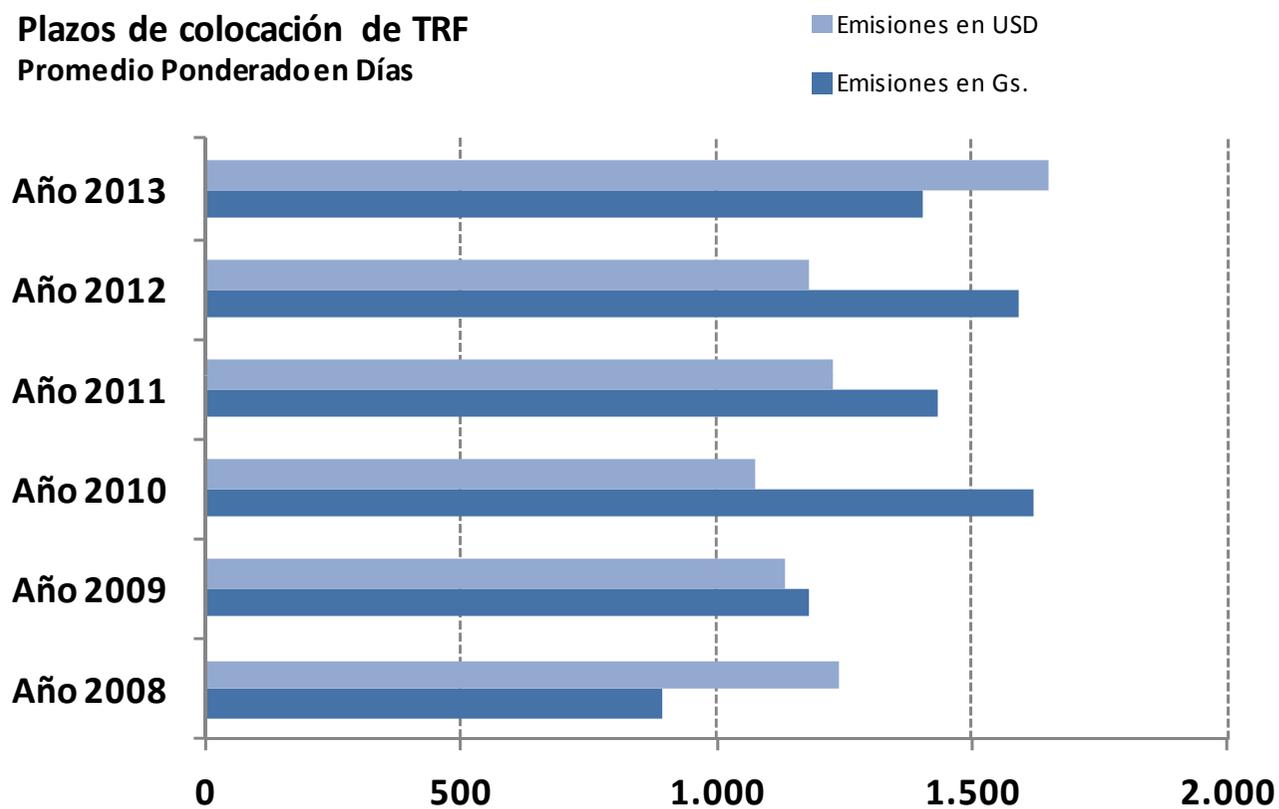
### Tasas de Interés en USD

Promedios Ponderados



—●— Mercado Bursátil

# Plazos



# 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

# Bolsas Regionales

---

## Argentina



## Brasil



## Paraguay



## Uruguay



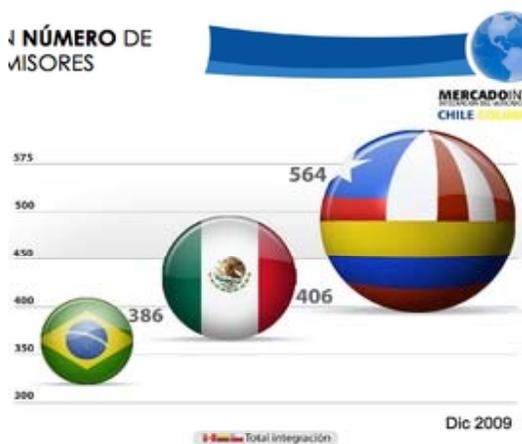
A nivel MERCOSUR (SGT-4 Asuntos Financieros – Comisión Mercado de Valores) Temas: Intercambio de información – Prospecto Mercosur

# Bolsas Regionales

## MILA – Mercado Integrado Latinoamericano



### NÚMERO DE VISORES



### CAPITALIZACIÓN E MERCADO



### NEGOCIACIÓN N 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

# Bolsas Mundiales

---



**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**

# 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

---



**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.**

**MUCHAS  
GRACIAS!!**