



# El Mercado de Valores en Paraguay:

## Su Evolución. Oportunidades para el Inversionista

José Aníbal Insfrán Pelozo, Ph.D.  
Vicepresidente  
[jainsfran@capitalmarkets.com.py](mailto:jainsfran@capitalmarkets.com.py)  
Cel: 0981 550 618

Universidad Nacional del Este

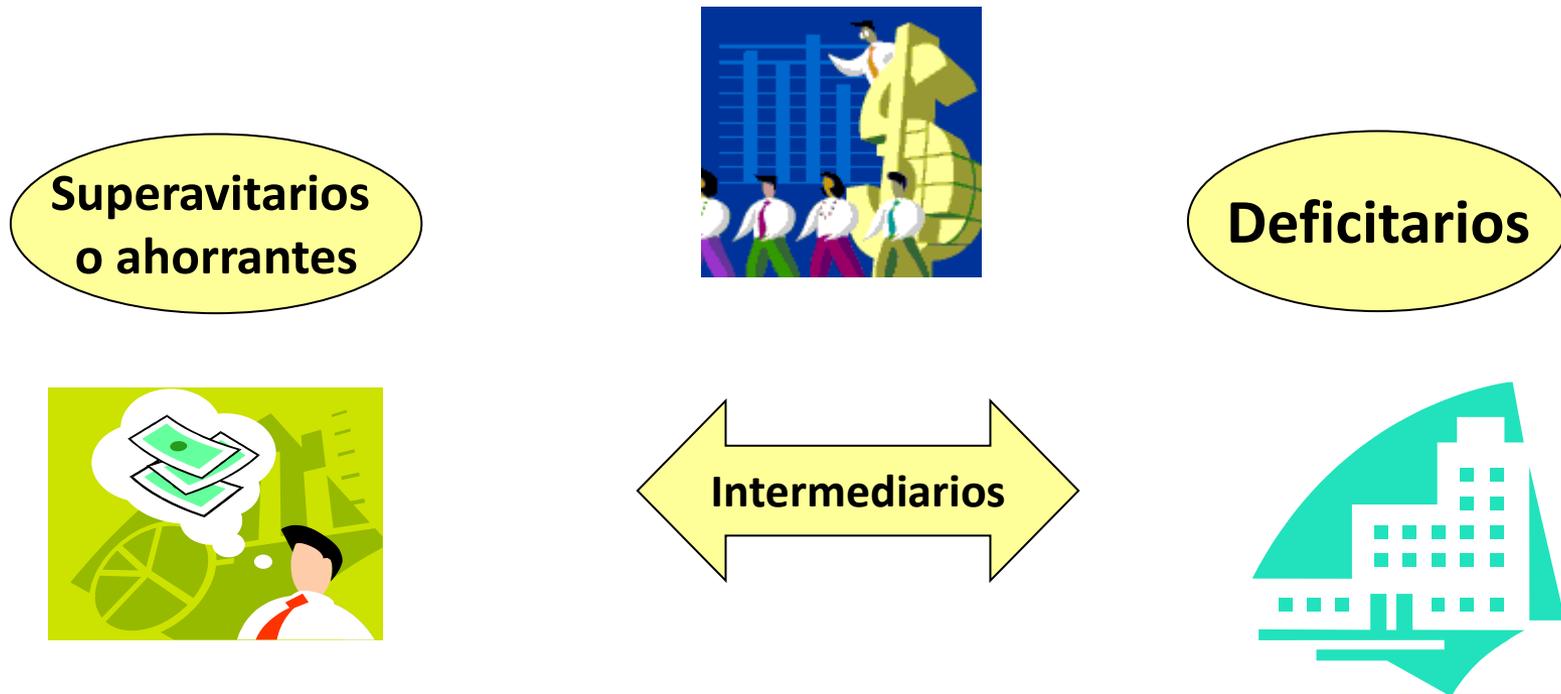
Octubre de 2019

# Sistema Financiero

Conjunto de instituciones y participantes que funcionan a través de mercados para canalizar el ahorro hacia la inversión

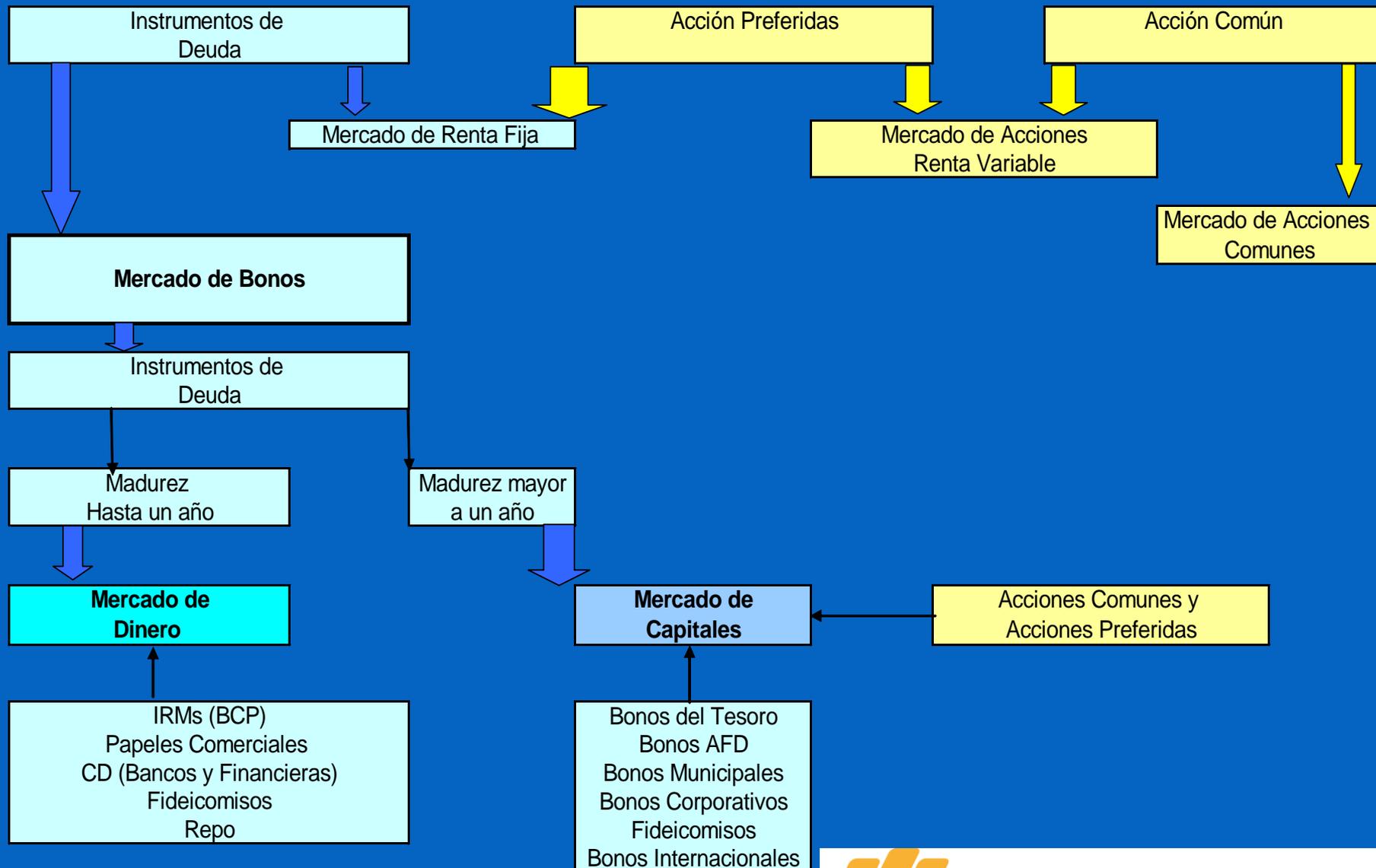


# Sistema Financiero



- Intermediación financiera (Bancos)
- Intermediación bursátil (BVPASA)
- Otros

# Mercado Financiero



# Riesgo y Tasa de Interés

- Relación fundamental para la toma de decisiones financieras
- Relación Directa: A mayor Riesgo Mayor Tasa de Interés
- Tasa Requerida = Tasa Libre de Riesgo + Prima por Riesgo
  
- Prima por Riesgo
  - Por Vencimiento (Plazo)
  - Por Incumplimiento
  - Por Prioridad
  - Por Bursatilidad (liquidez)



## Tasas más Bajas y Menor Riesgo

### Bonos con Garantía

Son aquellos bonos que están garantizados por un activo, tales pueden ser propiedad, equipo o ingreso corriente.

### Bonos sin Garantía

Son valores emitidos y representan una parte alícuota de un crédito colectivo constituido a cargo de la sociedad emisora.

### Bonos subordinados

Emitidos por las Instituciones de Intermediación Financiera supervisadas por la Superintendencia de Bancos con el objetivo de mejorar los índices de solvencia. Estos bonos pueden ser convertidos en acciones en caso de que se requiera alcanzar los límites exigidos por Ley.

### Acciones preferidas

El titular tiene un privilegio extra de tipo económico, es decir tiene mayor jerarquía de cobro de dividendos a una tasa fija, pero no tiene derecho de voto.

### Acciones ordinadas

Representa la propiedad de capital en una empresa y le permite al propietario voto en asuntos sometidos a los accionistas en proporción a su porcentaje de participación en la empresa. Tienen derecho a recibir dividendos, si hay alguno disponible después de pagar dividendos de acciones preferidas.

## Tasas más Altas y Mayor Riesgo





# Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA)



# Tipos de Mercados

**MERCADO PRIMARIO:** es cuando se realiza la distribución, emisión o circulación inicial de los títulos-valores emitidos por las empresas emisoras autorizadas.



**MERCADO SECUNDARIO:** es cuando se realiza la compra y venta de títulos-valores que ya han sido adquiridos en el mercado primario, es decir, están en poder de los primeros compradores y éstos desean volver a venderlos para recuperar su inversión. Son operaciones que se realizan entre inversionistas, y que proporcionan liquidez a los propietarios de los títulos.



# En que productos se puede invertir?

- **Renta Fija:**

Los instrumentos de inversión de renta fija son emisiones de deuda que realizan las sociedades emisoras con el objetivo de captar recursos.

Beneficios de Invertir en Renta Fija:

- El inversionista recibe un rendimiento periódico en concepto de intereses.
- La amplia variedad de productos inscritos en la BVPASA le permite construir un portafolio diversificado en términos en plazo, sectores y riesgo.
- El inversionista puede lograr un Apalancamiento, en las operaciones de reporto.
- Disponibilidad de una amplia variedad de plazos.

Entre los títulos valores de renta fija negociados en la BVPASA podemos mencionar a:

Bonos Corporativos

Bonos de Inversión (Cooperativas)

Bonos Públicos (BOTES, Bonos AFD y de Municipios)

Bonos Bursátiles de Corto Plazo

Títulos de Créditos (Fideicomisos)

Bonos Subordinados (Bancos y Financieras)

Bonos Financieros (Bancos y Financieras)

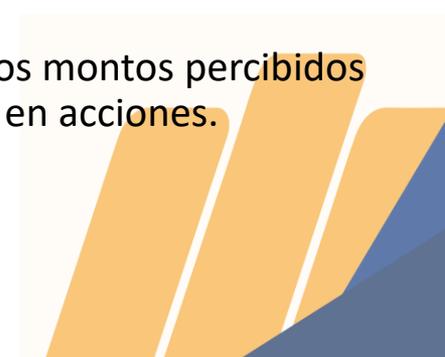
## **Renta Variable:**

Los instrumentos de renta variable son especialmente aquellos que son parte de un capital, como las acciones de las Sociedades Anónimas Emisoras de Capital Abierto.

La denominación "variable" se relaciona con la variación que puede haber en los montos percibidos por concepto de dividendos. En tanto, los dividendos pueden ser en efectivo o en acciones.

## **Otros Instrumentos:**

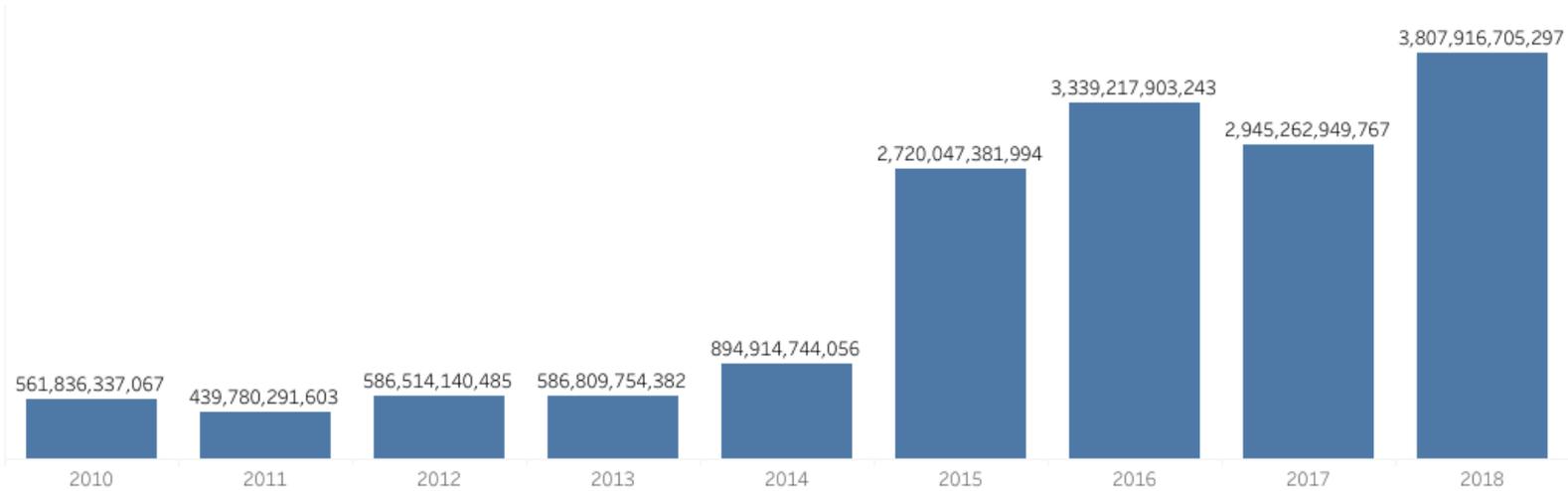
- Operaciones de Reporto.
- Caucción Bursátil.



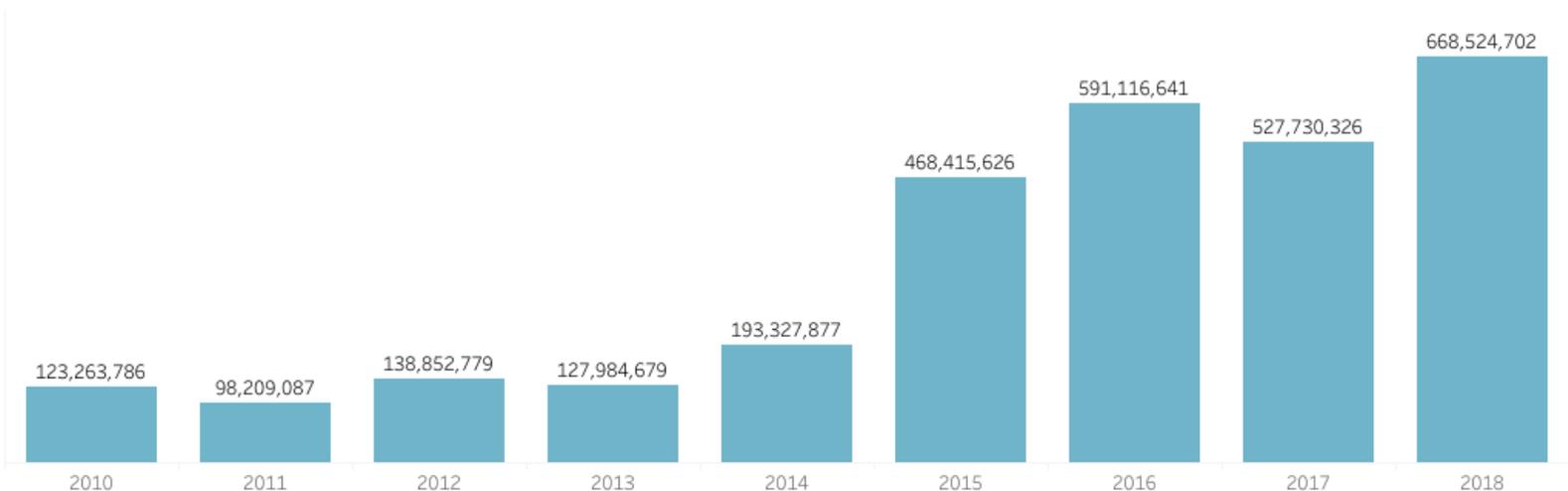
# Volumen Negociado

2010 a 2018

Volumen Negociado PYG

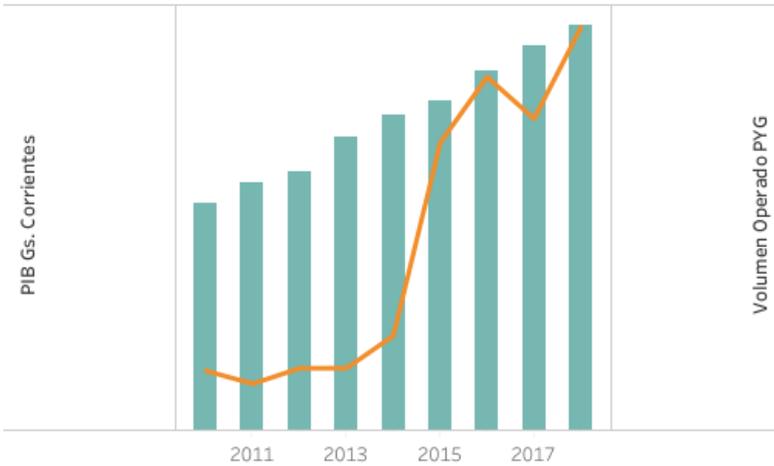


Volumen Negociado en USD



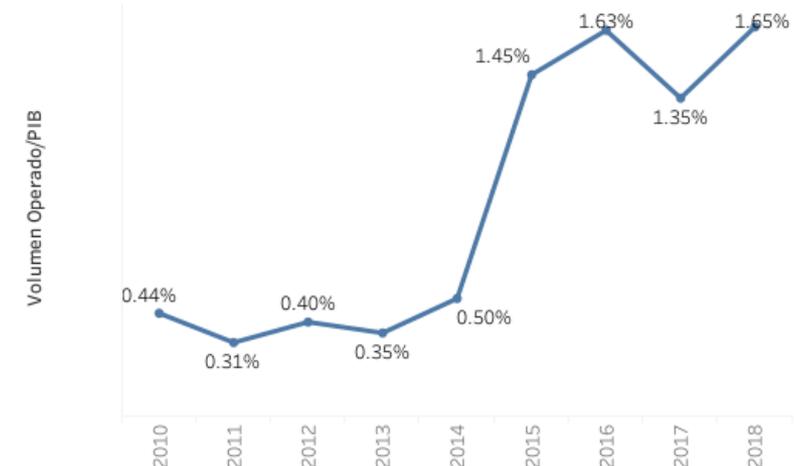
# Algunas relaciones importantes

Volumen y PIB

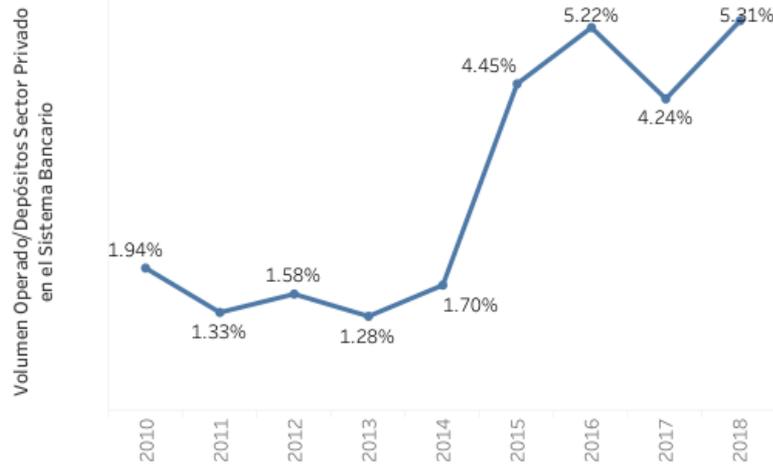


Volumen/PIB

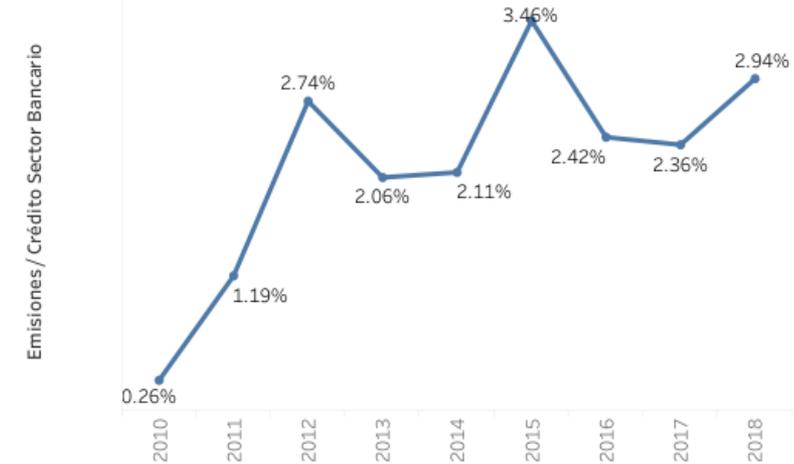
2010 a 2018



Volumen/Depósitos Sector Bancario



Emisiones/Crédito Sector Bancario



martes, 1 de octubre de 2019



Recordamos que estos títulos al estar en oferta permanente, los saldos pueden variar diariamente. Ante cualquier consulta puede comunicarse al (021) 282-336 / 224-762

**BONOS - GUARANÍES**

Emisor	Calificación	IMA	IRN	Pago de intereses	Valor nominal (Disponibilidad)	Plazo (en años)	Vencimiento
Fidelcomisa Citymarket A	BB- Py	15,45%	15,41%	Trimestral	100.000.000	2,20	22/10/2021
Fidelcomisa Citymarket A	BB- Py	14,98%	15,85%	Trimestral	30.000.000	1,20	23/10/2020
Rieder y CIA SACI	BBB+ Py	10,34%	10,75%	Trimestral	250.000.000	1,07	27/11/2020
Rieder y CIA SACI	BBB+ Py	10,67%	11,10%	Trimestral	306.000.000	2,71	25/1/2023
Banco Itaú	AAA+ Py	6,78%	6,90%	Semestral	75.000.000	2,10	8/10/2021
Banco Continental	AA- Py	9,04%	9,24%	Semestral	400.000.000	4,68	6/5/2024
Personal	AA- Py	8,75%	9,05%	Trimestral	500.000.000	4,53	11/3/2024
Tigo	AAA Py	8,52%	8,79%	Trimestral	350.000.000	4,76	6/6/2024
Automaq	A+ Py	10,80%	11,25%	Trimestral	10.000.000	5,67	22/11/2028
Rieder y CIA SACI	BBB+ Py	9,20%	9,52%	Trimestral	2.000.000.000	2,23	25/11/2021
Visión Banco	A+ Py	11,03%	11,49%	Trimestral	50.000.000	5,60	16/4/2025

**BONOS - USD**

Emisor	Calificación	IMA	IRN	Pago de intereses	Valor nominal (Disponibilidad)	Plazo (en años)	Vencimiento
Rieder y CIA SACI	BBB+ Py	6,01%	6,15%	Trimestral	30.000	0,53	24/3/2020
Rieder y CIA SACI	BBB+ Py	5,15%	5,25%	Trimestral	6.000	1,89	25/6/2021
Fidelcomisa Citymarket A	BB- Py	9,50%	9,84%	Trimestral	25.000	2,30	3/12/2021
Banco Regional	AA+ Py	6,25%	6,40%	Trimestral	241.000	4,90	10/5/2024
Visión Banco	A+ Py	6,69%	6,82%	Trimestral	15.000	5,70	16/4/2025
Banco Besa	AA- Py	5,40%	5,51%	Trimestral	75.000	3,60	20/4/2023
Banco Besa	AA- Py	5,80%	5,93%	Trimestral	68.000	4,00	17/8/2023
Rieder y CIA SACI	BBB+ Py	7,14%	7,33%	Trimestral	10.000	5,56	24/3/2025

*MUCHAS GRACIAS*

