



El Mercado de Valores en Paraguay y su reglamentación por parte de la CNV

Nidia Beatriz Florentín Giménez

**Directora Dirección de Inspección y Fiscalización de la
CNV**

Octubre, 2019

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
 - 1998** 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)

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
 - 2019** Emisión del Reglamento General del Mercado de Valores

Comisión Nacional de Valores

Entidad de derecho público, autárquica y autónoma en el ejercicio de sus atribuciones y funciones, con jurisdicción en toda la República del Paraguay.

Su misión: Asegurar a los inversionistas y al público en general, el funcionamiento competitivo, confiable y transparente del Mercado de Valores; velando por la veracidad y relevancia de las informaciones necesarias para la correcta formación de los precios y la protección de los intereses de las partes.

OBJETIVO GENERAL:

La regulación, supervisión y fiscalización de las actividades y agentes del Mercado de Valores Paraguayo, velando por el desarrollo y la modernización constante del mismo.

Comisión Nacional de Valores

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.

Comisión Nacional de Valores

- ❖ ***Ley 5810/17 del Mercado de Valores***
- ✓ *Resolución CNV CG N° 1/19 de fecha 08/03/19 aprueba el Reglamento General del Mercado de Valores.*
- ❖ *Ley N° 5.452/15 “Que regula los Fondos Patrimoniales de Inversión”,*
- ❖ *Ley N° 3.899/09 “Que regula las sociedades calificadoras de Riesgo”*
- ❖ *Ley N° 1.163/97 “Que regula el establecimiento de Bolsas de Productos” y su modificatoria la Ley N° 5067/13.*
- ❖ *Ley 1036/97 Securitizadoras*
- ❖ *Resoluciones de Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) validadas por CNV*

OTRAS NORMAS APLICABLES AL MERCADO DE VALORES PARAGUAYO

✓ *Ley 1015/97 Prevención Lavado de Dinero*

✓ *Ley 921/96 Negocios Fiduciarios*

✓ *Ley 861/96 de Bancos*

✓ *Ley 1183/85 Código Civil paraguayo*

✓ *Ley 1034/83 del Comerciante*

Estructura del Mercado

Comisión Nacional de Valores

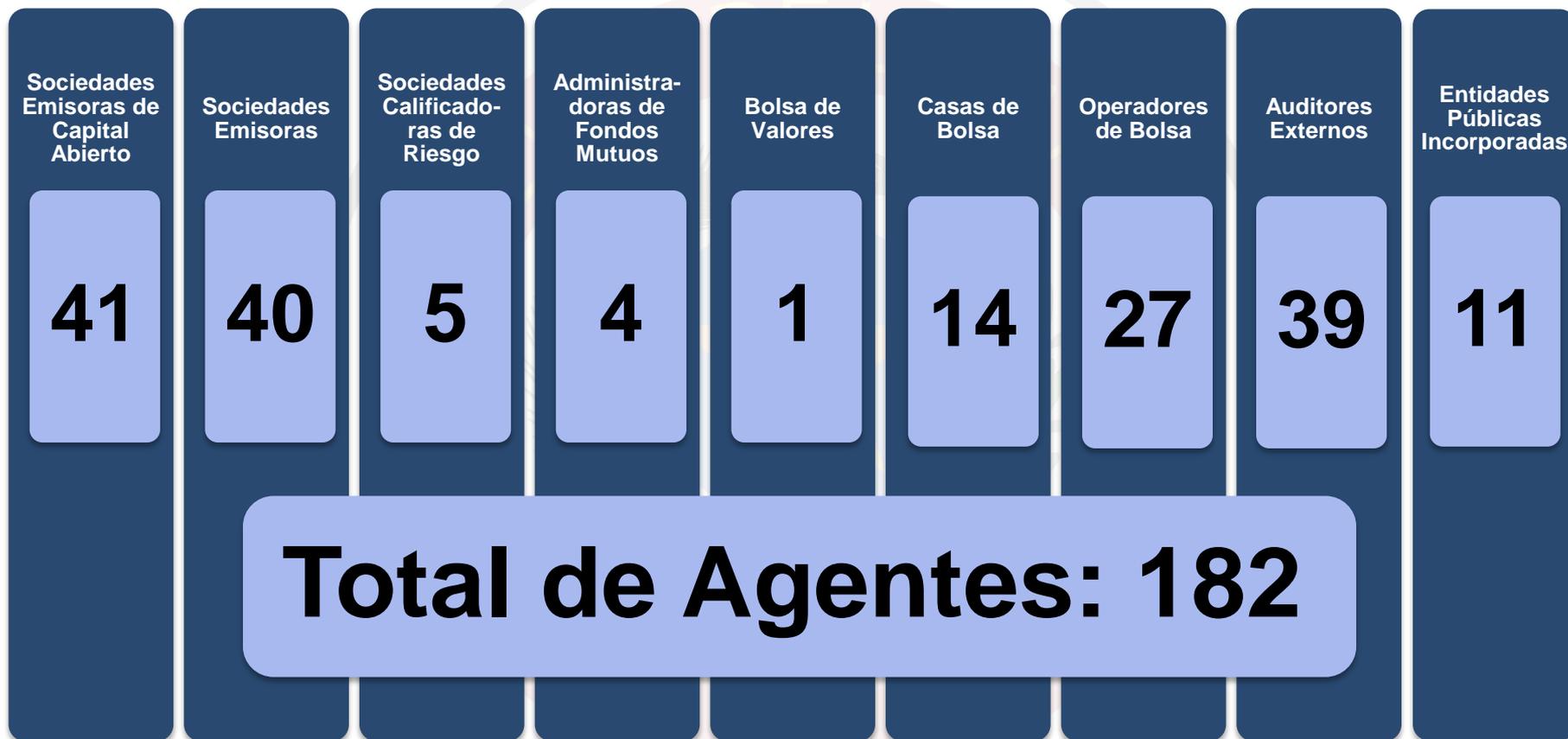


- Bolsa de Valores
- Casas de Bolsa
- Operadores de Bolsa

- Sociedades Emisoras de Capital Abierto
- Sociedades Emisoras
- Sociedades Administradoras de Fondos

- Calificadoras de Riesgo
- Auditores Externos

Agentes Participantes



Ventajas para Inversionistas

- ✓ **Mayor rendimiento que sistema bancario**
- ✓ **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 para 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

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

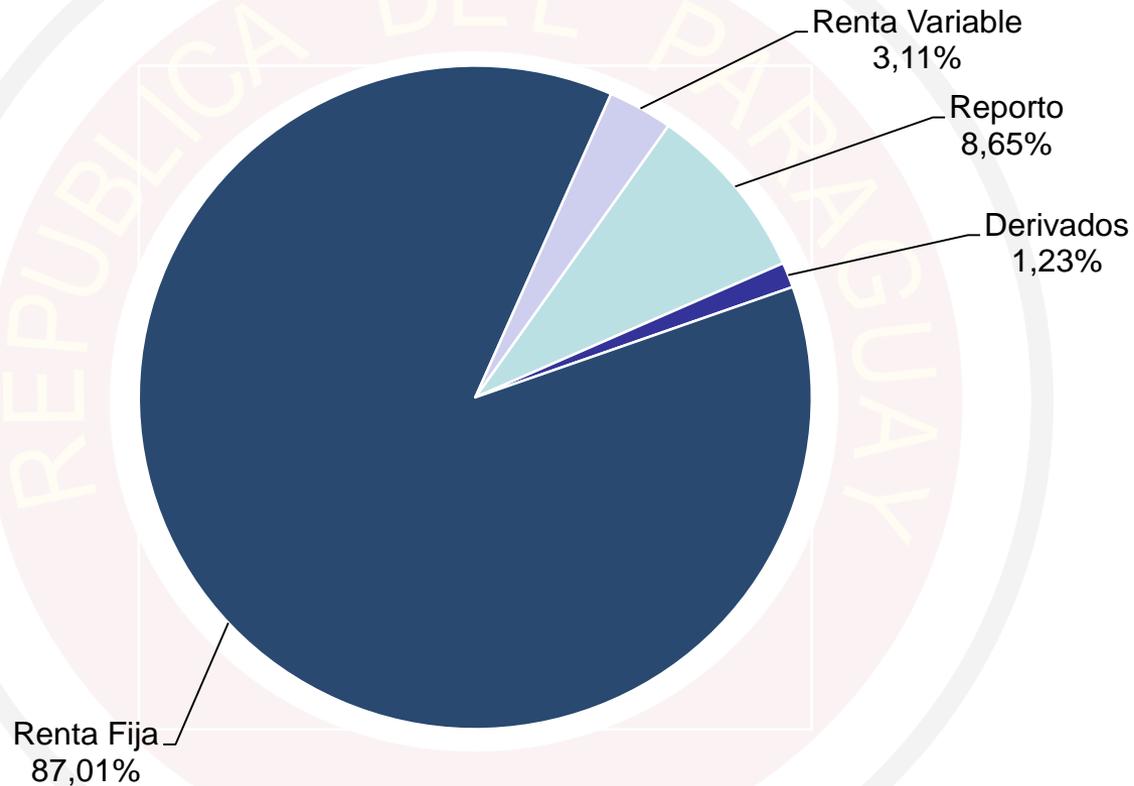
- Acciones ordinarias
- Acciones preferidas

➤ Otros

- Repos
- Derivados
- Fondos Patrimoniales de Inversión

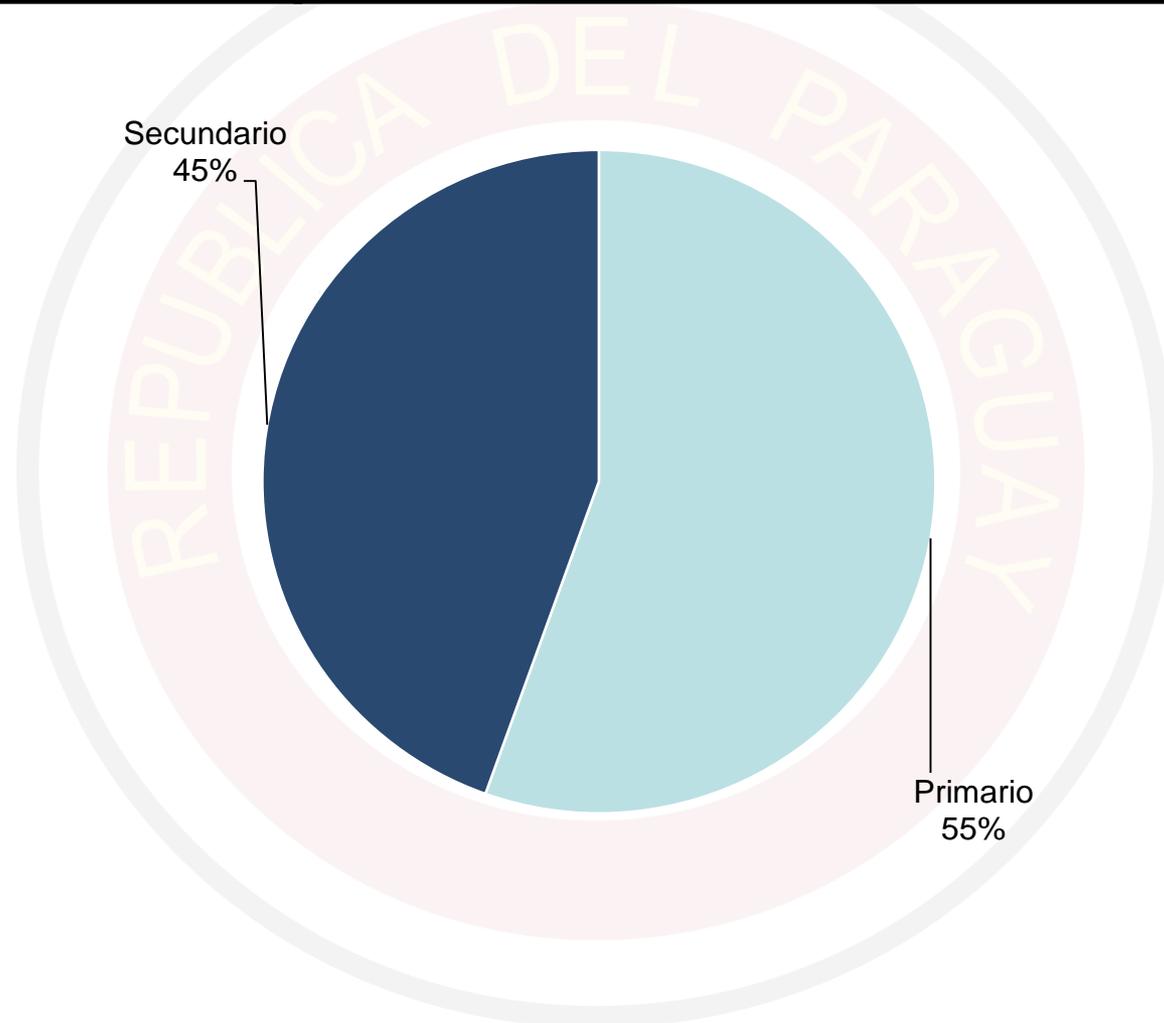
Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título



Estadísticas

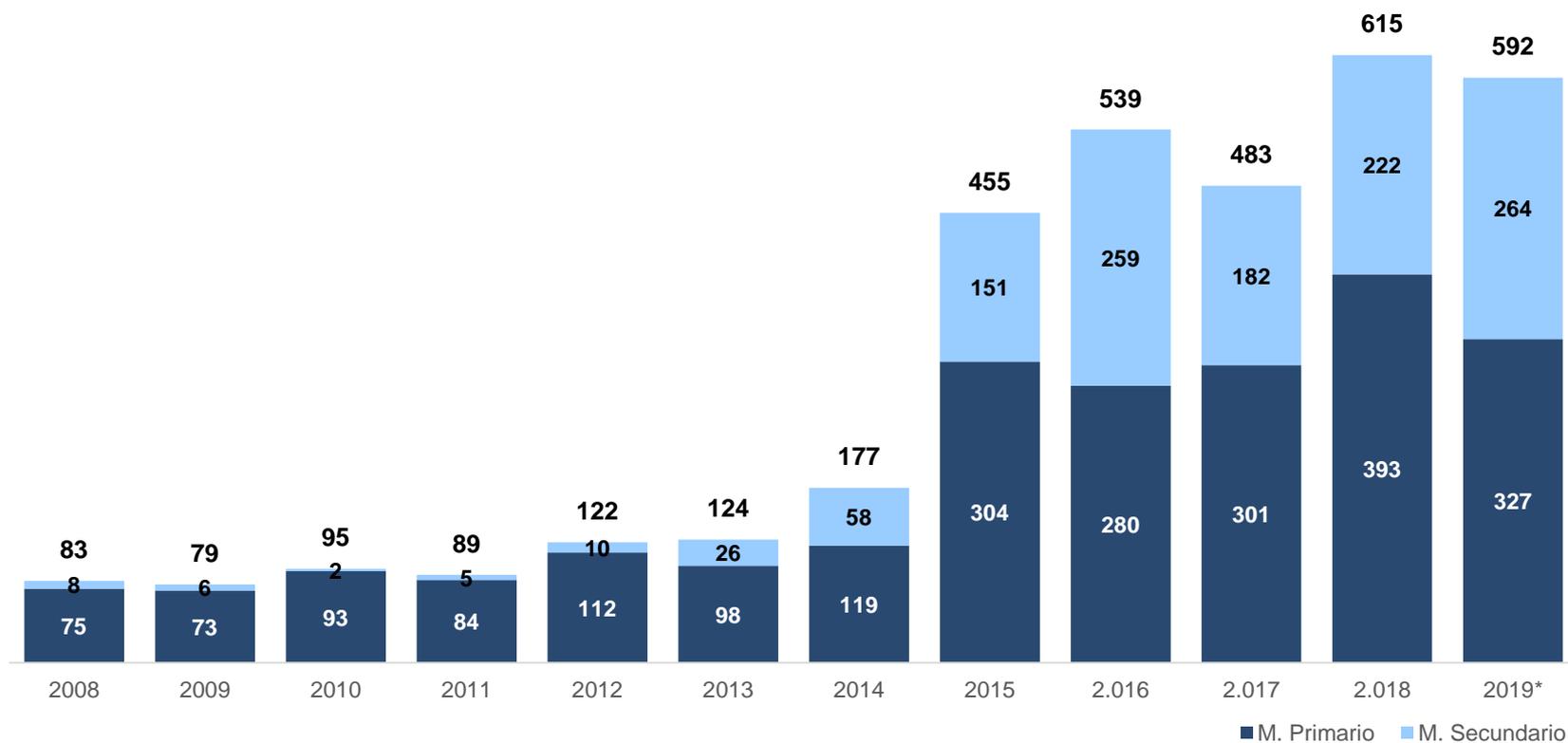
✓ Mecanismo de Operación. Primario vs. Secundario



Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

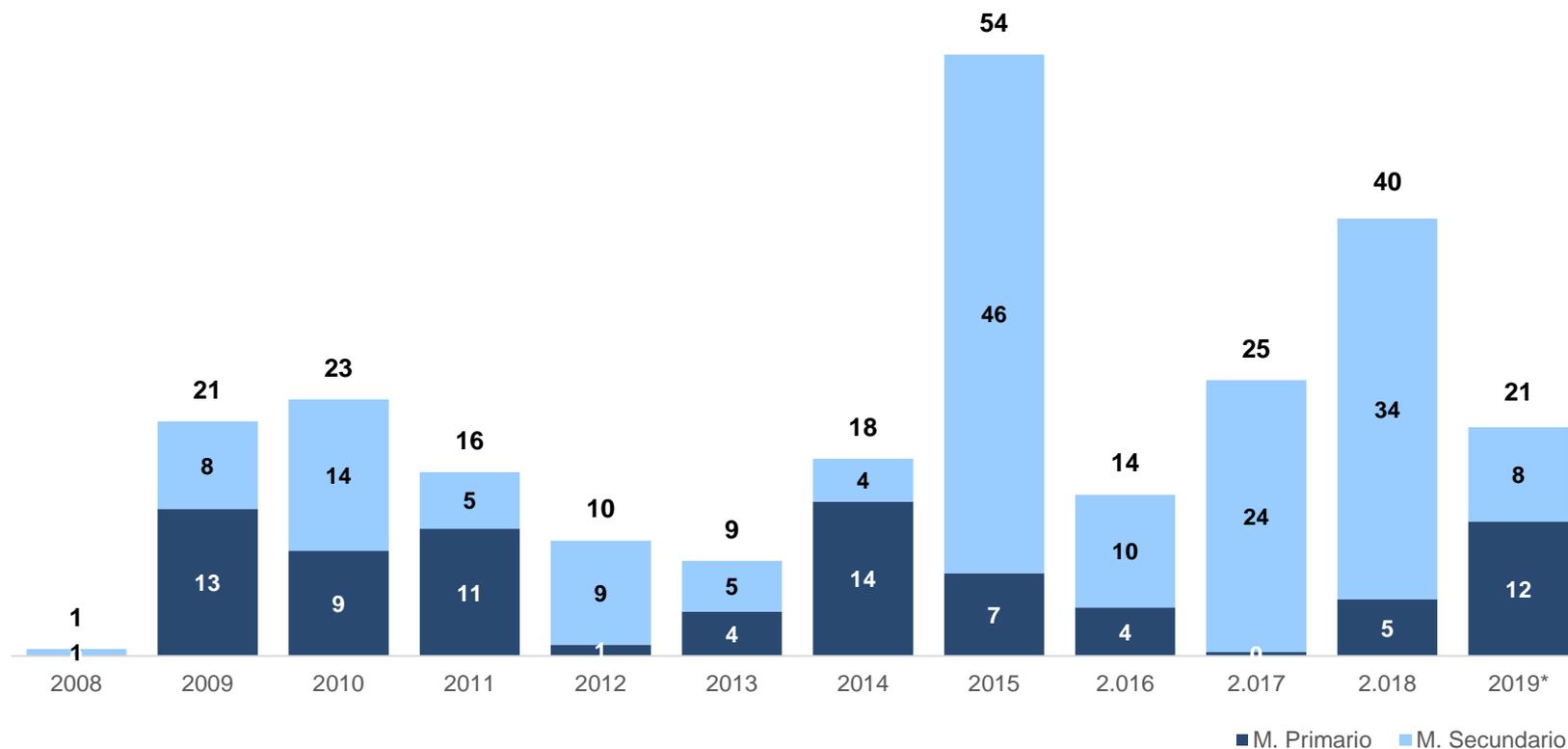
Renta Fija. En Millones de USD



Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

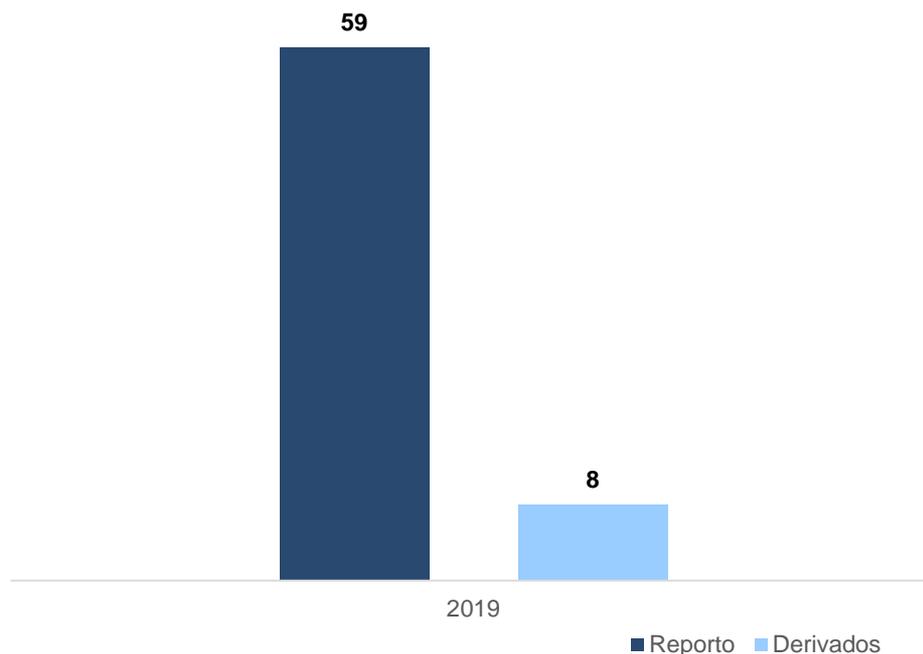
Renta Variable. En Millones de USD



Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

Reportos y Derivados. En Millones de USD



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**
- ✓ **Nueva Reglamentación de la Ley de Mercado de Valores**
- ✓ **Convenio con WWF para desarrollo e introducción de Bonos Verdes en Paraguay**
- ✓ **Acuerdos firmados con PTI y BCP**

Logros de los Últimos Años

- ✓ **Inicio del proceso de calificación como Miembro Ordinario de IOSCO (Actualmente Miembro Asociado)**
- ✓ **Acciones desmaterializadas, escriturales**
- ✓ **Base de datos vigente en varios sectores de la institución**
Comunicación vía VPN con la Bolsa para la transmisión segura de datos
- ✓ **Nueva página web con mayor seguridad e interfaz más cómoda**
- ✓ **Mayor presencia de la CNV en las redes sociales**
- ✓ **Recepción de informes financieros por vía digital**
- ✓ **Implementación de la matriz de riesgo en lo relacionado a LA/FT**

Desafíos para los Próximos Años

- ✓ **Desmaterialización de Títulos Valores**
 - Cuotas Partes de Fondos Mutuos
- ✓ **Desmaterialización de CDAs**
- ✓ **Crecimiento del Mercado Accionario**
- ✓ **Desarrollo del Mercado de Productos y Derivados**
- ✓ **Participación de las PYMEs**
- ✓ **Mayor participación del sector público**
- ✓ **Desarrollo de Inversionistas Institucionales**

Desafíos para los Próximos Años

✓ **Tecnología**

- Para remisión de información
- FINTECH / Crowdfunding

✓ **Gobierno Corporativo**

✓ **Buenas prácticas internacionales**

- Ingreso como Miembro Regular a la IOSCO (en proceso)
- Integración de las Bolsas a nivel Mercosur



MUCHAS GRACIAS
nflorentin@cnv.gov.py