



**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**  
**Asunción - Paraguay**

**REF.: “DEJA SIN EFECTO LA RESOLUCIÓN CG N° 15/15 E INCORPORA LA RESOLUCIÓN N° 14509 DE FECHA 04 DE FEBRERO DE 2016 DICTADA POR EL INSTITUTO NACIONAL DE COOPERATIVISMO, A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL RELACIONADAS A LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO, Y APRUEBA CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN PARA COOPERATIVAS SEGÚN LO ESTABLECIDO POR EL INSTITUTO NACIONAL DE COOPERATIVISMO”.**

**RES. CG N° 16 /16**

**Acta de Directorio N° 014 de fecha 23 de febrero de 2016.**

Asunción, 23 de febrero de 2016.

**VISTA:** La Ley N° 3899 de fecha 18 de noviembre de 2009, la Resolución N° 1241/09 de fecha 28 de diciembre de 2009, dictada por la Comisión Nacional de Valores, las Resoluciones N°s. 13773 y 14509 de fecha 06 de agosto de 2015 y 04 de febrero de 2016, dictadas por el Instituto Nacional de Cooperativismo, la Nota INCOOP N° 168/2016 ingresada en fecha 12 de febrero de 2016, según Expte N° 0299, la Resolución CG N° 15/15 de fecha 03 de noviembre de 2015, dictada por la Comisión Nacional de Valores, y;

**CONSIDERANDO:** Que, el Instituto Nacional de Cooperativismo según la Nota INCOOP N° 168/2016 ingresada en fecha 12 de febrero de 2016 (Expte N° 0299) ha remitido la Resolución N° 14509 *“Por la cual se reglamenta sobre categorías de calificación, forma, periodicidad, alcance, y excepciones de calificación de Cooperativas y su publicación y se deja sin efecto la Resolución INCOOP N° 13773/15”*.-----

Lo previsto en el artículo 1° de la Ley N° 3899 que dispone en su último párrafo: *“Los bancos y otras entidades financieras, las compañías de seguros, las cooperativas y los valores de oferta pública emitidos por éstas, quedarán sometidos a la calificación de riesgo que dispone esta Ley y las normas dictadas por los órganos reguladores respectivos”*.-----

Lo previsto en el artículo 8 de la Ley N° 3899 que dispone: *“Las sociedades que proporcionen el servicio de calificación deberán actualizar y hacer públicas sus calificaciones en la forma, con la periodicidad, el alcance y excepciones que determine la autoridad supervisora de cada entidad fiscalizada”*.-----

Lo dispuesto en el artículo 28 de la Resolución N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores que establece: *“...las categorías de entidades e instrumentos del sistema cooperativo serán establecidas en disposiciones reglamentarias posteriores en concordancia con lo dispuesto en el artículo 13 de la Ley 3899”*.-----

Que, el artículo 13 de la Ley 3899/09 dispone: *“La Comisión establecerá por normas de carácter general, los criterios y componentes de calificación y las categorías y subcategorías aplicables para la calificación de las entidades e instrumentos financieros señalados en el Artículo 1° de la presente ley. Cuando la calificación se refiera a una entidad, las categorías a ser aplicadas serán equivalentes a las categorías de calificación de títulos de deuda de largo plazo. Los criterios y componentes de cada categoría serán aprobados por la Comisión, a propuesta del ente regulador de la entidad fiscalizada”*.---

Que, atendiendo lo previsto en el artículo de la Ley antes citado, la Comisión Nacional de Valores, según Resolución CG N° 15/15 de fecha 03 de noviembre de 2015, ha incorporado la Resolución INCOOP N° 13773 a las disposiciones normativas relacionadas a las sociedades calificadoras de riesgo, y ha aprobado las categorías de calificación, a propuesta del ente regulador.-----

Que, según Resolución N° 14509 de fecha 04 de febrero de 2016, el Instituto Nacional de Cooperativismo ha resuelto dejar sin efecto las disposiciones de la Resolución INCOOP N° 13773, por lo que corresponde dejar sin efecto la Resolución de la Comisión Nacional de Valores CG N° 15/15 e incorporar la Resolución INCOOP N° 14509 a las disposiciones normativas relacionadas a las sociedades calificadoras de riesgo, y la aprobación de las categorías de calificación, a propuesta del ente regulador.-----





**COMISION NACIONAL DE VALORES**  
**Asunción - Paraguay**

REF.: "DEJA SIN EFECTO LA RESOLUCIÓN CG N° 15/15 E INCORPORA LA RESOLUCIÓN N° 14509 DE FECHA 04 DE FEBRERO DE 2016 DICTADA POR EL INSTITUTO NACIONAL DE COOPERATIVISMO, A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL RELACIONADAS A LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO, Y APRUEBA CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN PARA COOPERATIVAS SEGÚN LO ESTABLECIDO POR EL INSTITUTO NACIONAL DE COOPERATIVISMO".

RES. CG N° 16/16  
Acta de Directorio N° 014 de fecha 23 de febrero de 2016.

**POR TANTO**, el Directorio de la Comisión Nacional de Valores en uso de sus atribuciones legales,

**RESUELVE:**

1°).- **TOMAR RAZÓN** de la Resolución N° 14509 de fecha 04 de febrero de 2016 dictada por el Instituto Nacional de Cooperativismo "*Por la cual se reglamenta sobre categorías de calificación, forma, periodicidad, alcance y excepciones de calificación de Cooperativas y su publicación y se deja sin efecto la Resolución INCOOP N° 13773/15*", y en consecuencia **INCORPORAR** la Resolución N° 14509 a las disposiciones normativas relacionadas a las sociedades calificadoras de riesgo, formando parte integrante de la presente resolución.

2°).- **DEJAR SIN EFECTO** la Resolución CG N° 15/15 de fecha 03 de noviembre de 2015.

3°).- **APROBAR** las siguientes categorías de calificación de riesgos para las Cooperativas con Activos Totales mayores a Guaraníes Trescientos mil millones (G. 300.000.000.000), al cierre del ejercicio económico-financiero anterior y, para las Cooperativas y Centrales que emiten títulos en el mercado de valores, por montos superiores a Dólares Un millón (U\$S 1.000.000), o con saldo igual o superior a Dólares Un millón (U\$S 1.000.000) o cuando el monto a emitir más las emisiones en circulación sean superiores a Dólares Un millón (U\$S 1.000.000):

La capacidad financiera para pagar las obligaciones (solvencia) de manera global de una Cooperativa, se califican en categorías que son denominadas con las letras AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D y E, no siendo aplicables ni comparables a las obligaciones o emisiones específicas. Las definiciones de las categorías de calificación serán las siguientes:

**Categoría AAA:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con la más alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.-

**Categoría AA:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.-

**Categoría A:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.-

**Categoría BBB:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.-





**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**  
**Asunción - Paraguay**

REF.: "DEJA SIN EFECTO LA RESOLUCIÓN CG N° 15/15 E INCORPORA LA RESOLUCIÓN N° 14509 DE FECHA 04 DE FEBRERO DE 2016 DICTADA POR EL INSTITUTO NACIONAL DE COOPERATIVISMO, A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL RELACIONADAS A LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO, Y APRUEBA CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN PARA COOPERATIVAS SEGÚN LO ESTABLECIDO POR EL INSTITUTO NACIONAL DE COOPERATIVISMO".

RES. CG N° 16/16  
Acta de Directorio N° 014 de fecha 23 de febrero de 2016.

**Categoría BB:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de cumplimiento de los mismos.-

**Categoría B:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con un mínimo de capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en incumplimiento de los mismos.-

**Categoría C:** Corresponde a aquellas Cooperativas que no cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de incumplimiento de los mismos, o requerimiento de convocatoria de acreedores en curso.-

**Categoría D:** Corresponde a aquellas Cooperativas que no cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de los mismos, o requerimiento de quiebra en curso.-

**Categoría E:** Corresponde a aquellas Cooperativas de las cuales no se posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.-

A tales categorías señaladas precedentemente se antepondrá el prefijo py para distinguir las calificaciones a escala nacional.-

Para las categorías de riesgo entre AA y B podrán utilizarse las nomenclaturas (+) y (-) para indicar las tendencias dentro de las principales categorías de calificación.-

En general para establecerse la calificación respectiva, las Calificadoras de Riesgo deberán tener en cuenta la solvencia de la Cooperativa para el resguardo patrimonial desde el punto de vista estático (situación corriente) y dinámico (sustentabilidad), política de evaluación de los riesgos técnicos y financieros, liquidez, capacidad de retención de riesgos y políticas de transferencia de los mismos, todos en función de la capacidad de cumplimiento de sus compromisos.-----

**4°).- COMUNICAR, publicar y archivar.**

**DIRECTORIO DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**FDO.) FERNANDO A. ESCOBAR E., Presidente**  
**PEDRO A. ARAUJO C., Director**  
**ANA NEFFA PERSANO, Directora**  
**LUIS M. TALAVERA I., Director**

**CERTIFICO, que la presente copia es fiel a su original, compuesta de 3 (tres) páginas.**

  
**Econ. ROMINA FABIOLA SOLÍS SANTACRUZ**  
**Asistente de Secretaria General**



**RESOLUCIÓN N° 14.509/2.016**

**'POR LA CUAL SE REGLAMENTA SOBRE CATEGORIAS DE CALIFICACIÓN, FORMA, PERIODICIDAD, ALCANCE, Y EXCEPCIONES DE CALIFICACIÓN DE COOPERATIVAS Y SU PUBLICACION Y SE DEJA SIN EFECTO LA RESOLUCIÓN INCOOP N° 13.773/15'.**

Asunción, 04 de febrero de 2016.-

**VISTA:** La Ley N° 3899/09 "QUE REGULA A LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGOS, DEROGA LA LEY N° 1056/97 Y MODIFICA EL ARTÍCULO 106 DE LA LEY N° 861/96 "GENERAL DE BANCOS, FINANCIERAS Y OTRAS ENTIDADES DE CRÉDITO" Y EL INCISO D) DEL ARTÍCULO 61° DE LA LEY N° 827/96 "DE SEGUROS"; la Resolución Comisión Nacional de Valores N° 1241/09; la Ley N° 2157/03 "QUE REGULA EL FUNCIONAMIENTO DEL INSTITUTO NACIONAL DE COOPERATIVISMO Y ESTABLECE SU CARTA ORGÁNICA" y la Resolución INCOOP N° 13.773/15 "POR LA CUAL SE REGLAMENTA SOBRE CATEGORIAS DE CALIFICACIÓN, FORMA, PERIODICIDAD, ALCANCE, Y EXCEPCIONES DE CALIFICACIÓN DE COOPERATIVAS Y SU PUBLICACION", y;

**CONSIDERANDO:** Que, el Art. 1° de la Ley N° 3899/09 establece que los bancos y otras entidades financieras, las compañías de seguros, las cooperativas y los valores de oferta pública emitidos por éstas, quedarán sometidos a la calificación de riesgo que dispone esta Ley y las normas dictadas por los órganos reguladores respectivos.

Que, la Ley N° 3899/09 y su reglamentación disponen que la autoridad supervisora de las entidades sujetas a calificación, entre ellas las cooperativas, reglamenten la modalidad de publicación de las calificaciones, categorías y otros aspectos relacionados.

Que, el Art. 13 de la Ley N° 3899/09 dispone, entre otros aspectos, que cuando la calificación se refiera a una entidad, las categorías a ser aplicadas serán equivalentes a las categorías de calificación de títulos de deuda de largo plazo. Los criterios y componentes de cada categoría serán aprobados por la Comisión, a propuesta del ente regulador respectivo de la entidad fiscalizada.

Que, el Art. 8 de la Ley N° 3899/09 establece que las sociedades que proporcionen el servicio de calificación deberán actualizar y hacer públicas sus calificaciones en la forma, con la periodicidad, el alcance y excepciones que determine la autoridad supervisora de cada entidad fiscalizada.

Que, el Art. 19 de la Resolución CNV N° 1241/09, determina, entre otros, que: independientemente de la revisión periódica, las sociedades calificadoras deberán efectuar monitoreo permanente sobre las calificaciones otorgadas, de tal forma que ante situaciones extraordinarias se informe al mercado cualquier evento o situación susceptible de afectar los fundamentos sobre los cuales se otorgó la calificación y que pudiera alterar o alteren la calificación de riesgo realizada, debiendo actualizar la calificación correspondiente y hacer que la misma sea puesta a conocimiento del mercado.

Que, la Resolución INCOOP N° 13.773/15 reglamenta sobre las Categorías de Calificación, Forma, Periodicidad, Alcance y Excepciones de Calificación de Cooperativas y su Publicación. Y como resultado de la revisión de esta Resolución, este Consejo Directivo entiende que es necesario reformarla, para una mejor aplicación de parte de las reguladas.

**CON TANTO,** en mérito a los fundamentos expuestos precedentemente y, en uso de sus atribuciones establecidas en el Art. 5°, inc. a), d), e) y f), de la Ley 2157/03, en sesión ordinaria de fecha 04 de febrero de 2016, asentada en Acta N° 589/16, el;

**CONSEJO DIRECTIVO DEL INSTITUTO NACIONAL DE COOPERATIVISMO**  
**RESUELVE:**





- 1º. **APROBAR** las siguientes categorías de calificación de riesgos para las cooperativas con Activos Totales mayores a Guaraníes Trescientos Mil Millones (Gs. 300.000.000.000), al cierre del ejercicio económico-financiero anterior y, para las cooperativas y Centrales que emiten títulos en el mercado de valores, por montos superiores a Dólares Un Millón (US\$ 1.000.000), o con saldo igual o superior a Dólares Un Millón (US\$ 1.000.000) o cuando el monto a emitir más las emisiones en circulación sean superiores a Dólares Un Millón (US\$ 1.000.000):

La capacidad financiera para pagar las obligaciones (solvencia) de manera global de una Cooperativa, se califican en categorías que son denominadas con las letras AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D y E, no siendo aplicables ni comparables a las obligaciones o emisiones específicas. Las definiciones de las categorías de calificación serán las siguientes:

**Categoría AAA:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con la más alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría AA:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría A:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BB:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de cumplimiento de los mismos.

**Categoría B:** Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con mínimo de capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en incumplimiento de los mismo.

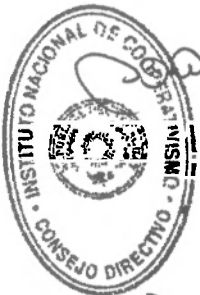
**Categoría C:** Corresponde a Cooperativas que no cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de incumplimiento de los mismos, o requerimiento de convocatoria de acreedores en curso.

**Categoría D:** Corresponde a aquellas Cooperativas que no cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de los mismos, o requerimiento de quiebra en curso.

**Categoría E:** Corresponde a aquellas Cooperativas de las cuales no se posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

A las categorías señaladas precedentemente se antepondrá el prefijo para distinguir las calificaciones a escala nacional.

25 de Mayo 1684 casi Rea. Francesa • Tel. 226 989 RA • [www.incoop.gov.py](http://www.incoop.gov.py) • Asunción



COPIA FIEL DEL ORIGINAL  
Esc. WYIAN NOGUERA  
Secretaría General INCOOP



Para las categorías de riesgo entre AA y B podrán utilizarse las nomenclaturas (+) y (-) para indicar las tendencias dentro de las principales categorías de calificación.

En general para establecerse la calificación respectiva, las Calificadoras de Riesgos deberán tener en cuenta la solvencia de la cooperativa para el resguardo patrimonial desde el punto de vista estático (situación corriente) y dinámico (sustentabilidad), política de evaluación de los riesgos técnicos y financieros, liquidez, capacidad de retención de riesgos y políticas de transferencia de los mismos, todos en función de la capacidad de cumplimiento de sus compromisos.

- 2°. **EXIGIR** a las cooperativas, afectadas por el Art. 1° de la presente Resolución, la realización de la calificación de riesgo, la cual será efectuada por una Sociedad Calificadora de Riesgos, debidamente habilitada por la Comisión Nacional de Valores. Esta calificación se realizará anualmente como mínimo, con corte al 31 de diciembre, a partir del ejercicio económico financiero al cierre del año 2016.
- 3°. **DISPONER** que las Sociedades Calificadoras de Riesgos no podrán prestar servicios de calificación a una misma cooperativa, por un período superior a seis (6) años consecutivos, debiendo realizar cambios en la conformación del equipo de analistas, personal especializado y del Comité de Calificación, como máxima cada tres (3) años.

El periodo de cómputo de las Sociedades Calificadoras contratadas, rige a partir de la fecha de contrato, pudiendo ser nuevamente contratadas, luego de transcurridos dos (2) años.

Las Sociedades Calificadoras deben informar al INCOOP, respecto a sus entidades supervisadas, sobre las rotaciones realizadas conforme a lo dispuesto en esta Resolución, detallando nombre de la entidad y los cambios en la conformación del equipo de analistas, personal especializado y del Comité de Calificación.

Igualmente, las cooperativas deberán informar el cambio de Calificadora, realizado para dar cumplimiento a la rotación exigida.

- 4°. **ESTABLECER** que la calificación de la Cooperativa, deberá ser publicada en un plazo no mayor de 30 días corridos, después del cierre del ejercicio económico financiero último.

Las calificaciones que surjan de revisiones posteriores a la calificación anual exigida deberán ser comunicadas por la calificadora al INCOOP y a la CNV y publicadas en su página web en el plazo máximo de 2 días hábiles siguientes de asignadas las mismas. El mismo plazo para la publicación de las calificaciones posteriores rige para las entidades cooperativas.

La Cooperativa deberá publicar en su página web y en su mural tanto la calificación anual como las actualizaciones.

- 5°. **ESTABLECER** que la publicación mencionada en el Art. 4°, se ajuste al siguiente formato:

Fecha de calificación o última actualización ...../...../.....  
Fecha de publicación ...../...../.....  
Calificadora .....  
Dirección, teléfono, e-mail y página web



ESTADIA FIEL DEL ORIGINAL  
SECRETARIA GENERAL  
VIVIAN NOGUERA

		Calificación Internacional Opcional (s/d)	
Entidad	Calificación Local	Moneda Local	Moneda Extranjera
Cooperativa....	Categoría/ Tendencia/Perspectiva	Calificación o s/d	Calificación o s/d





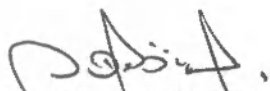
Nota: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esa calificación en:

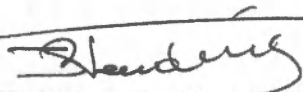
www.....(Página web Cooperativa)

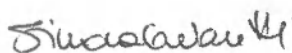
www.....(Página web Calificadora)

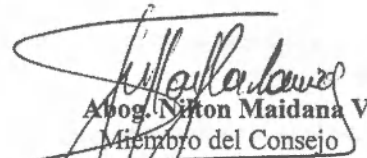
- 6°. **EXIGIR** a las Sociedades Calificadoras de Riesgos y a las Cooperativas calificadas, los siguientes requisitos adicionales:
- a) Incluir en su página web en formato de documento portátil (pdf), un documento que exponga la calificación conforme al formato del artículo 5° de la presente Resolución, además de un resumen, procedimiento de calificación, fundamento y perspectiva.
  - b) Incorporar en su página web en formato de documento portátil (pdf), la metodología de calificación utilizada.
- 7°. **DISPONER** que las cooperativas que no se encuentren alcanzadas por las disposiciones de ésta resolución y que opten someterse al proceso de calificación de riesgo deberán regirse por lo dispuesto en la presente Resolución.
- Igualmente, ésta disposición será aplicable para las cooperativas señaladas en el art. 1° de ésta resolución que se sometieron a procesos de calificación con anterioridad al plazo establecido para la calificación exigida en el art. 2°.
- 8°. **INFORMAR** a la Comisión Nacional de Valores la presente Resolución a los efectos de su homologación.
- 9°. **DEJAR** sin efecto las disposiciones de la Resolución INCOOP N° 13.773/15, del Instituto Nacional de Cooperativismo.
10. **COMUNICAR** a quienes corresponda, dar amplia publicidad y cumplida archivar.

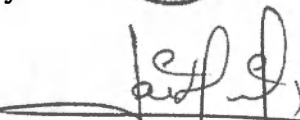
  
Lic. Pedro Löblein S.  
Miembro del Consejo




  
Lic. Blás Javier Verdún M.  
Miembro del Consejo

  
Simona Cavazzutti  
Miembro del Consejo

  
Abog. Néilton Maidana V.  
Miembro del Consejo

  
Lic. Félix Hernán Jiménez Castro  
Presidente

  
COPIA FIEL DEL ORIGINAL  
C. VIVIAN NOGUERA  
Secretaría General - INCOOP