



**Informe de Gestión Institucional**  
**Segundo Trimestre - Año 2005**

<b>INSTITUCION</b>	<b>COMISIÓN NACIONAL DE VALORES</b>
<b>MISION</b>	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.
<b>PRESUPUESTO APROBADO</b>	Gs. 1.324.240.840.-
<b>PRESUPUESTO EJECUTADO</b>	Gs. 325.909.773.-
<b>BREVE RESEÑA DE LA GESTIÓN INSTITUCIONAL</b>	<p>La gestión hasta el segundo trimestre del año 2005 se basó, principalmente, en la implementación y verificación del cumplimiento de las leyes y reglamentaciones referentes al Mercado de Valores. Así también, se prosiguió con la tarea de actualizar regulaciones de manera a mejorar el flujo de información proveniente de los diferentes agentes participantes del Mercado, velando así por la transparencia del mismo.</p> <p>En cuanto al registro, tanto de títulos valores como de agentes intervinientes, la CNV atendió de forma oportuna y eficiente a 35 solicitudes presentadas, basando sus decisiones en los análisis técnicos correspondientes. Así también, pese a la falta de recursos humanos, se llevaron a cabo 10 inspecciones y fiscalizaciones in situ.</p> <p>Cabe destacar que por primera vez fue solicitada la inscripción de títulos de participación en desarrollo de un fideicomiso, la cual, si bien al cierre del segundo trimestre del año 2005 se encontraba aún en proceso, la misma fue aprobada en los primeros días del mes de julio.</p> <p>Por otro lado, en apoyo a las iniciativas relativas a la implementación de innovadores instrumentos financieros, un representante de la CNV participa en la Junta Directiva que fue conformada para la implementación del Proyecto de Desarrollo de la Bolsa de Productos de Destino Agropecuario del Paraguay.</p>

**Fecha de Entrega**

<b>Día</b>	<b>Mes</b>	<b>Año</b>
27	07	2005

## INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (2do. Trimestre Año 2005)

**Institución: Comisión Nacional de Valores**

### Objetivo Estratégico

Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable

### Eje Programático

Entorno Económico Confiable y Predecible para la Inversión

**Objetivos Estratégicos Institucionales:** Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

#### Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

**Área de Influencia Geográfica:** Nacional

**META:** Promoción del desarrollo e implementación de instrumentos financieros innovadores.

Situación Actual	Anual	Ejec. Actual	% Ejec.	Observaciones
	Participación en la Junta Directiva conformada para la implementación del Proyecto de Desarrollo de la Bolsa de Productos de Destino Agropecuario del Paraguay.	Designación de representante.		

#### Actividades:

- Participación de las reuniones.
- Sentar las bases para la implementación efectiva de una Bolsa de Productos en el país.



	<p>anónimas emisoras.</p> <p>Aprobación e implementación de la Resolución CNV N° 854/05 que reglamenta del procedimiento de inscripción de títulos valores emitidos a través de patrimonios autónomos.</p> <p>Proyecto de Ley sobre Procesos de Securitización para la emisión de Títulos Valores de Oferta Pública.</p>	<p>100%</p> <p>En estudio</p>	<p>100%</p>		
--	--	-------------------------------	-------------	--	--

#### Actividades:

- Reglamentación de la Ley 1284/98 aspectos contables para los siguientes agentes: sociedades emisoras y casas de Bolsa, en etapa de análisis y revisión.
- Análisis y estudio del Proyecto de Ley sobre Procesos de Securitización para la emisión de Títulos Valores de Oferta Pública.
- Aprobación, implementación y verificación del cumplimiento de las resoluciones y reglamentaciones dictadas.
- Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1284/98 del Mercado de Valores.

#### Instrumentos

- **Resolución CNV N° 823/04** del 29 de noviembre de 2.004 “Que reglamenta normas para la inscripción de auditores externos en el registro de la Comisión Nacional de Valores, y para la realización de auditoria externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores”.
- **Resolución CNV N° 849/05** de fecha 27 de mayo de 2005, con la cual se exime temporalmente y por el plazo de vigencia establecido en dicha Resolución, del requisito de la nominatividad de las acciones a los efectos de la inscripción de las entidades como sociedades anónimas emisoras de títulos representativos de deuda en los registros de la Comisión Nacional de Valores, de conformidad con lo previsto en el artículo 6° de la Ley 1.284/98 de Mercado de Valores.
- **Resolución CNV N° 854/05** de fecha 03 de junio de 2005, establece que a los efectos de oferta pública los títulos que representen alícuotas respecto del patrimonio autónomo a través de títulos de participación, títulos de deuda emitidos y títulos mixtos respaldados en bienes que conforman el patrimonio autónomo de un fideicomiso, deben inscribirse en el registro del mercado de valores a cargo de la CNV e igualmente reglamenta el procedimiento para la inscripción de títulos valores emitidos en operaciones fiduciarias de acuerdo a lo previsto en la Ley 921/96 y sus reglamentaciones, a los efectos de su oferta pública. Con lo previsto en la Resolución CNV 854/05 se prevé que los valores generados en operaciones fiduciarias autorizadas por la Superintendencia de Banco puedan ser negociados a través de oferta pública, atendiendo que de acuerdo a la naturaleza de los títulos o documentos emergentes de dichas operaciones que incorporan derechos de participación o de crédito, los mismos poseen todas las características para ser

negociados a través de oferta pública o sea dentro del ámbito del mercado de valores, debiendo cumplir previamente con los requisitos en lo que resulte aplicable para la oferta pública de acuerdo a las normas de la CNV.

## INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (2do.Trimestre Año 2005)

**Institución: Comisión Nacional de Valores**

### Objetivo Estratégico

Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable

### Eje Programático

Entorno Económico Confiable y Predecible para la Inversión

**Objetivos Estratégicos Institucionales:** Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

#### Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

**Área de Influencia Geográfica:** Nacional

**META:** Inscripción y registro de títulos de deuda.

Situación Actual	Anual	Ejec. Actual	% Ejec.	Observaciones
18 solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda.	Todas las solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda (bonos) atendidas en forma oportuna y eficiente.  Solicitud de inscripción de títulos de participación en desarrollo de fideicomiso.	9 solicitudes presentadas  7 aprobadas  1 solicitud presentada  (en curso)	78%	Lo pendiente de inscripción en relación a las solicitudes presentadas es por falta de recaudos no regularizados por el recurrente.

#### Actividades:

- Análisis de la solicitud y de la documentación presentada.
- Registro de los títulos valores de oferta pública en el registro del mercado de valores.
- Estudio de recaudos presentados para registro de los títulos de participación en desarrollo de fideicomiso.

#### Indicadores:

- 9 solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda recibidas y analizadas.
- 7 solicitudes aprobadas.

## INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (2do.Trimestre Año 2005)

**Institución: Comisión Nacional de Valores**

### Objetivo Estratégico

Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable

### Eje Programático

Crecimiento Económico Sostenible

**Objetivos Estratégicos Institucionales:** Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

#### Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

**Área de Influencia Geográfica:** Nacional

**METAS:** Inscripción y registro de acciones.

Situación Actual	Anual	Ejec. Actual	% Ejec.	Observaciones
22 solicitudes de inscripción de emisión de acciones.	Todas las solicitudes de inscripción de acciones emitidas e integradas atendidas en forma oportuna y eficiente.	7 solicitudes presentadas 3 aprobadas.	43%	Lo pendiente de inscripción en relación a las solicitudes presentadas es por falta de recaudos no regularizados por el recurrente.

#### Actividades:

- Análisis de las solicitudes presentadas.
- Registro de los títulos valores de oferta pública en el registro del mercado de valores.
- Actualización y organización de información periódica de la entidad emisora (estados contables y otras informaciones exigidas según disposiciones normativas de la CNV).
- Verificación de presentación periódica exigida según disposiciones normativas de la CNV.

#### Indicadores:

- 7 solicitudes de inscripción de acciones emitidas.
- 3 solicitudes fueron aprobadas.

## INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (2do.Trimestre Año 2005)

**Institución: Comisión Nacional de Valores**

### Objetivo Estratégico

Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable

### Eje Programático

Crecimiento Económico Sostenible

**Objetivos Estratégicos Institucionales:** Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

#### Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

**Área de Influencia Geográfica:** Nacional

**METAS:** Inscripción y registro de agentes intervinientes en el Mercado de Valores.

Situación Actual	Anual	Ejec. Actual	% Ejec.	Observaciones
10 solicitudes de Inscripción de Agentes intervinientes en el Mercado de Valores.	Todas las solicitudes de Inscripción de Agentes Intervinientes en el Mercado de Valores atendidas en forma oportuna y eficiente.	6 solicitudes recibidas.  2 agentes inscriptos.	33%	Lo pendiente de inscripción en relación a las solicitudes presentadas es por falta de recaudos exigidos.

#### Actividades:

- Recepción de solicitudes.
- Análisis de las solicitudes presentadas.
- Aprobación e inscripción en el Registro correspondiente o solicitudes pendientes por incumplimiento de requisitos.

#### Indicadores:

- Recepción de 6 solicitudes de inscripción de Agentes intervinientes en el Mercado de Valores.
- Inscripción de 2 Agentes intervinientes en el Mercado de Valores.

## INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (2do.Trimestre Año 2005)

**Institución: Comisión Nacional de Valores**

### Objetivo Estratégico

**Recuperar la Confianza en las Instituciones del Estado y en sus Gobernantes.**

### Eje Programático

**Entorno Económico Confiable y Predecible para la Inversión**

**Objetivos Estratégicos Institucionales:** Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

#### Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

**Área de Influencia Geográfica:** Nacional

**METAS:** Inspección y fiscalización de agentes Intervinientes en el Mercado de Valores.

Situación Actual	Anual	Ejec. Actual	% Ejec.	Observaciones
12 actividades de inspección y fiscalización in situ.	15 actividades de inspección y fiscalización in situ.	10 actividades de inspección y fiscalización in situ.	66%	La escasa cantidad de funcionarios con que cuenta el Dpto. encargado de realizar el trabajo, hace que la tarea de fiscalización se vuelva lenta y muy dificultosa.

#### Actividades:

- Instalación física de los funcionarios de la CNV en el local de la empresa a ser inspeccionada.
- Solicitud de la documentación a verificar.
- Análisis de la documentación requerida.
- Informe final.

#### Indicadores:

- 10 empresas inspeccionadas en base al cumplimiento de la normativa de la CNV.