



Informe de Gestión Institucional
Tercer Trimestre - Año 2005

INSTITUCION	COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
MISION	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.
PRESUPUESTO APROBADO	Gs. 1.324.240.840.-
PRESUPUESTO EJECUTADO	Gs. 688.470.464.-
BREVE RESEÑA DE LA GESTIÓN INSTITUCIONAL	<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 36 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 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> <p>Finalmente, se llevó a cabo una reunión explicativa con los Auditores Externos sobre la Resolución CNV N° 823/04, referente a las normas para el registro de los mismos y para la realización de trabajos de auditoría de estados contables de las entidades fiscalizadas.</p>

Fecha de Entrega

Día	Mes	Año
30	09	2005

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er. 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

METAS

Situación 2004	Anual 2005	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.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er. Trimestre Año 2005)

Institución: Comisión Nacional de Valores

Objetivo Estratégico	Eje Programático
Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable	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

Situación Actual	Anual	Ejec. Actual	% Ejec.	Observaciones
Reglamentación de la Ley 1284/98 de Mercado de Valores (aspectos jurídicos).	Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1.284/98 de Mercado de Valores.		100%	
Reglamentación sobre normas para el registro de auditores externos y para la realización de trabajos de auditoría de estados contables de las entidades fiscalizadas (Res. CNV N° 823/04).	Implementación y verificación del cumplimiento de la Resolución CNV N° 823/04.		100%	
	Reglamentación de disposiciones aplicables a las entidades que deseen inscribirse como sociedades anónimas emisoras.	100%	100%	
	Reglamentación del procedimiento de inscripción de títulos valores emitidos a través de patrimonios autónomos.	100%	100%	
	Aprobación e implementación de la Resolución CNV N° 849/05 que	100%	100%	

	<p>reglamenta las disposiciones aplicables a las entidades que deseen inscribirse como sociedades 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>Aprobación e implementación de la Resolución CNV N° 870/05 que interpreta el Artículo 124 de la Ley N° 1284/98 de Mercado de Valores.</p> <p>Aprobación e implementación de la Resolución CNV N° 882/05 que modifica y completa la Resolución CNV N° 749/03.</p> <p>Reglamentación de aspectos contables de los siguientes agentes: Casas de Bolsa y Sociedades Emisoras.</p> <p>Proyecto de Ley sobre Procesos de Securitización para la emisión de Títulos Valores de Oferta Pública.</p>	<p>100%</p> <p>100%</p> <p>100%</p> <p>100%</p> <p>En proceso de análisis y revisión.</p> <p>En proceso de análisis y revisión.</p>	<p>100%</p> <p>100%</p> <p>100%</p> <p>100%</p>		
--	--	---	---	--	--

Actividades:

- Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1284/98 del Mercado de Valores.
- Aprobación, implementación y verificación del cumplimiento de las resoluciones y reglamentaciones dictadas.
- Análisis y Revisión de leyes, resoluciones y reglamentaciones, vigentes y en proyecto.

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.
- **Resolución CNV N° 870/05** de fecha 17 de agosto de 2005, tiene por objeto establecer que las sociedades acogidas al régimen legal de la Ley 548/95 y su modificatoria la Ley 1.106/97 deberán modificar sus respectivos estatutos sociales según un cronograma pre-establecido, a los efectos de completar la nominatividad de sus acciones al portador en circulación.
- **Resolución CNV N° 882/05** de fecha 16 de setiembre de 2005, establece la modificación del numeral 1.1 de la Resolución CNV N° 749/03 de fecha 23 de diciembre de 2003 sobre los aranceles obligatorios por la solicitud de inscripción y la verificación de los documentos presentados por las personas físicas o jurídicas que deseen inscribirse en los registros de la Comisión Nacional de Valores y, por la inscripción en los Registros de la Comisión Nacional de Valores como persona física o jurídica fiscalizada por la misma. Asimismo, dispone que la verificación de los pagos de aranceles previstos en los numerales 2.1 y 2.2 estará a cargo de la Secretaría General (Mesa de Entrada). Establece además que la falta de pago del arancel previsto en el numeral 2.1. del Artículo 2 de la Resolución impedirá la tramitación administrativa del expediente presentado ante la Comisión Nacional de Valores y, la falta de pago del arancel previsto en el numeral 2.2 del Artículo 2 de la misma dentro del plazo exigido lo hará pasible de la aplicación de las medidas administrativas correspondientes por parte del Directorio de la CNV. Igualmente se aclara que los demás artículos de la resolución CNV N° 749/03 de fecha 23 de diciembre de 2.003 continúan invariables y plenamente vigentes.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.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

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.	15 solicitudes presentadas 10 aprobadas	67%	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 y de la documentación presentada.
- Aprobación/Reprobación de las solicitudes analizadas.
- En caso de aprobación, inscripción de los títulos de renta fija de oferta pública en el registro del mercado de valores.

Indicadores:

- 15 solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda recibidas y analizadas.
- 10 solicitudes aprobadas e inscriptas en el registro de mercado de valores.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.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

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.	12 solicitudes presentadas 11 aprobadas	92%	Lo pendiente de inscripción en relación a las solicitudes presentadas es por falta de recaudos no regularizados por el recurrente.
	Solicitud de inscripción de títulos de participación en desarrollo de fideicomiso.	1 solicitud presentada	100%	

Actividades:

- Análisis de las solicitudes presentadas.
- Aprobación/Reprobación de las solicitudes analizadas.
- En caso de aprobación, inscripción de los títulos de renta variable en el registro del mercado de valores.
- Estudio de recaudos presentados para registro de los títulos de participación en desarrollo de fideicomiso.

Indicadores:

- 12 solicitudes de inscripción de acciones emitidas.
- 11 solicitudes fueron aprobadas.
- 1 solicitud de inscripción de títulos de participación en desarrollo de fideicomiso presentada y aprobada.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.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

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.	9 solicitudes recibidas 4 agentes inscriptos	44%	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/Reprobación de las solicitudes presentadas.
- En caso de aprobación, inscripción en el registro de 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:

- Recepción de 9 solicitudes de inscripción de Agentes intervinientes en el Mercado de Valores.
- 4 Agentes intervinientes en el Mercado de Valores inscriptos.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.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

Situación Actual	Anual	Ejec. Actual	% Ejec.	Observaciones
2 cursos, seminarios, exposiciones para difundir el Mercado de Valores. 350 folletos sobre el Mercado de Valores a distribuidos en entidades educativas y al público en general.		Reunión con auditores externos por la entrada en vigencia de la Resolución CNV N° 823/04.	100%	No se establecieron metas para el presente ejercicio debido a las limitaciones presupuestarias.

Actividades:

- Realizar charlas, exposiciones y seminarios sobre el funcionamiento y beneficios del Mercado de Valores a personas dedicadas a actividades afines, a estudiantes y al público en general.
- Distribución de folletos educativos a los diferentes gremios relacionados con la Economía Nacional (Colegio de Contadores, Asoc. de Graduados de Universidades, etc.), instituciones relacionadas con el Mercado de Valores (la Bolsa, Casas de Bolsa, otros), en Bancos, Financieras, instituciones educativas y al público en general.

Indicadores:

- Se realizó una reunión con los auditores inscriptos en la Comisión Nacional de Valores atendiendo la entrada en vigencia de la Resolución CNV N° 823/04 a los efectos de tratar aspectos relacionados a la elaboración de informes complementarios exigidos, atendiendo el marco legal y técnico de referencia para la realización de auditoría y las normas mínimas que el auditor debe tener en consideración para la planificación y ejecución de las auditorías externas establecidas en la resolución citada.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.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

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.	67%	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.