



Informe de Gestión Institucional
Año 2007

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. 1.685.175.946.-
PRESUPUESTO EJECUTADO Ene-Dic 07	Gs. 1.374.978.229.-

BREVE RESEÑA DE LA GESTION INSTITUCIONAL

La gestión en este periodo analizado se basó, principalmente, en la implementación y verificación de las leyes y reglamentaciones referentes al Mercado de Valores. Se prevé remitir en el transcurso del corriente año proyectos de modificación de las leyes N° 1.284/98 Del Mercado de Valores, N° 811/96 De Fondos Patrimoniales y N° 1059/97 De Calificadoras de Riesgo. Esta última, junto con el proyecto de Caja de Valores se realizará en coordinación con el Banco Central del Paraguay.

En cuanto al registro de títulos valores, la CNV atendió de forma oportuna y eficiente a 32 solicitudes presentadas basando sus decisiones en los análisis técnicos correspondientes. El total registrado de títulos de renta fija, tanto en moneda nacional como extranjera, fue de G. 265.633.000.000. En cuanto a los títulos de renta variable, el total registrado fue de G. 222.627.000.000.

En cuanto al registro de agentes intervinientes, la CNV atendió de forma oportuna y eficiente a 20 solicitudes presentadas, basando sus decisiones en los análisis técnicos correspondientes. Así también, pese a los limitados recursos humanos, se llevaron a cabo 12 inspecciones y fiscalizaciones in situ.

También es importante resaltar que la CNV está comprometida con la tarea de difundir las bondades del Mercado de Valores. Para cumplir con dicha tarea, la CNV ha atendido todas las consultas efectuadas y ha distribuido folletos informativos a los interesados.

Fecha de Entrega

Día	Mes	Año
31	12	2007

INFORME DE GESTION ANUAL – Año 2007

Institución: Comisión Nacional de Valores

RESUMEN

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.

Meta Año 2007	Ejecución Actual	% Ejecutado
1. Adecuar el marco legal para asegurar la plena utilización de los instrumentos financieros disponibles, logrando la mayor participación de agentes que operen dentro del mercado de valores y que permitan el desarrollo del mismo.		
Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1.284/98 de Mercado de Valores y las respectivas Resoluciones Reglamentarias.		100%
Resolución CNV N° 1016/07 que reglamenta disposiciones de la Ley 811/96 para fondos mutuos.	Aprobada e implementada.	100%
Propuesta de Modificación de la Ley N° 1284/98 Del Mercado de Valores.	En proceso de análisis y revisión.	
Propuesta de Modificación del Proyecto sobre Caja de Valores.	En proceso de análisis y revisión.	En coordinación con el BCP
Propuesta de Modificación de la Ley N° 1.056/97 sobre Calificadoras de Riesgo.	En proceso de análisis y revisión.	En coordinación con el BCP
Revisión de la Ley N° 1.036/97 sobre Securitización.	En proceso de análisis y revisión.	
Propuesta de Modificación de la Ley N° 811/96 De Fondos Patrimoniales.	En proceso de análisis y revisión.	

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.

Meta Año 2007	Ejecución Actual	% Ejecutado
1. Inscripción y registro de títulos de renta fija.		
Todas las solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda (bonos) atendidas en forma oportuna y eficiente.	5 inscripciones de títulos solicitados en el año 2006.	100%
	15 solicitudes presentadas, 12 aprobadas y 3 en estudio*.	80%
	4 solicitudes de inscripción de títulos de participación emitidos en desarrollo de fideicomiso. 3 aprobadas, 1 sin efecto.	100%

2. Inscripción y registro de títulos de renta variable.		
Todas las solicitudes de inscripción de emisión de títulos de renta variable (acciones) atendidas en forma oportuna y eficiente.	13 solicitudes presentadas, 14 aprobadas**.	100%
3. Inscripción y registro de agentes participantes en el Mercado de Valores.		
Todas las solicitudes de Inscripción de Agentes Intervinientes en el Mercado de Valores atendidas en forma oportuna y eficiente.	4 agentes inscriptos (de solicitudes recibidas en el 2006)	100%
	20 solicitudes recibidas, 9 agentes inscriptos (de las solicitudes recibidas en el 2007)	45%*
	11 solicitudes de cancelación de registro, 11 cancelaciones de registro.	100%
	1 aprobación de Administradora de Fondos Mutuos.	100%**
4. Llegar al público en general a través de cursos, seminarios o exposiciones, dando a conocer el funcionamiento y los beneficios que ofrece el Mercado de Valores.		
Capacitación a las Sociedades Emisoras de Capital Abierto (S.A.E.C.A.'s) y Casas de Bolsa sobre la Reglamentación de la Ley N° 1.284/98 sobre Aspectos Contables.	---	***
Notas:		
* Todas las solicitudes recibidas fueron analizadas, lo pendiente de inscripción en relación a las solicitudes presentadas es por falta de recaudos no regularizados por el recurrente.		
** La solicitud fue realizada en el año 2006 y fue aprobada en el año 2007.		
*** El Colegio de Contadores ha pospuesto la realización de dichos cursos por motivos de organización.		
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.		
Meta Año 2007	Ejecución Actual	% Ejecutado
1. Inspección y Fiscalización de Agentes Participantes en el Mercado de Valores.		
18 actividades de inspección y fiscalización in situ.	12 actividades de inspección y fiscalización in situ.	67%*
Nota:		
* 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.		

INFORME DE GESTION ANUAL – Año 2007

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

1. Adecuar el marco legal para asegurar la plena utilización de los instrumentos financieros disponibles, logrando la mayor participación de agentes que operen dentro del mercado de valores y que permitan el desarrollo del mismo.

En el periodo analizado se ha procedido a la aprobación e implementación de la siguiente resolución:

- **Res. CNV N° 1016/07** de fecha 29 de marzo de 2007 que reglamenta disposiciones de la Ley 811/96 para fondos mutuos.

Así también, se encuentran en proceso de análisis y revisión la Ley N° 811/96 De Fondos Patrimoniales, el Proyecto sobre Caja de Valores y la Ley N° 1.036/97 sobre Securitización, con el objeto de adecuar el marco legal para asegurar la plena utilización de los instrumentos financieros disponibles. También se encuentran en proceso de análisis y revisión la Ley N° 1.056/97 sobre Calificadoras de Riesgo y su respectiva reglamentación, con el objeto de adecuar el marco legal para lograr y consolidar el funcionamiento eficaz de las calificadoras de riesgo. El Proyecto de Caja de Valores y la revisión de la Ley N° 1.056/97 se realiza conjuntamente con el Banco Central del Paraguay.

Además, la CNV está abocada en todo momento a la tarea de implementación y verificación del cumplimiento de las leyes que rigen el Mercado de Valores paraguayo, así como de las respectivas reglamentaciones.

INFORME DE GESTION ANUAL – Año 2007

Institución: **Comisión Nacional de Valores**

Objetivo Estratégico	Eje Programático
Reactivación Económica, a través de un modelo de desarrollo sustentable	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

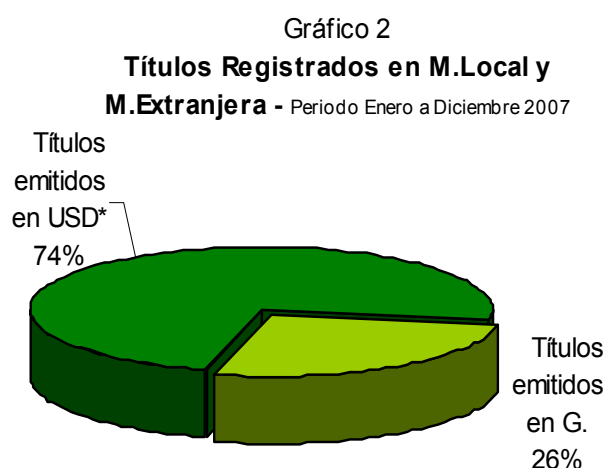
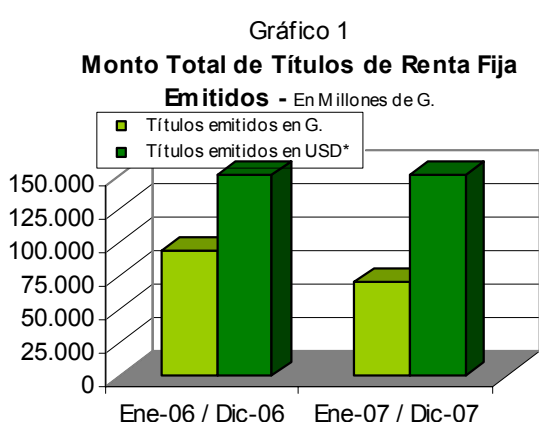
- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

Área de Influencia Geográfica: Nacional

1. Inscripción y Registro de Títulos de Deuda.

En el periodo analizado fueron recibidas un total de 15 solicitudes de inscripción de títulos de deuda, de las cuales fueron inscriptas 12 y 3 se encuentran en estudio. Además fueron inscriptas 5 emisiones solicitadas en el año 2006. Así mismo, fueron recibidas 4 solicitudes de contratos de participación de fideicomisos, de las cuales fueron inscriptas 3 y una solicitud fue cancelada. Todas las solicitudes de inscripción fueron atendidas en forma oportuna y eficiente, lo pendiente de inscripción es por falta de regularización de los recaudos solicitados al recurrente.

El valor total de las emisiones de títulos representativos de deuda del año 2007 alcanzó un monto de **G. 256.633.000**. En cuanto a la emisión de títulos por tipo de renta, se mantiene la preferencia por las emisiones en Moneda Extranjera, ya que el 74% de los títulos son emitidos en dólares americanos.



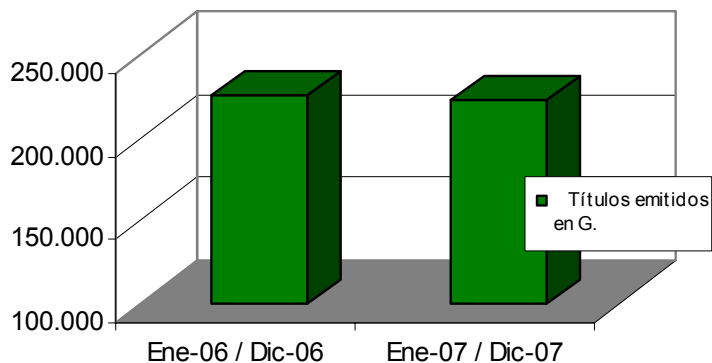
*Las conversiones de las emisiones en USD fueron realizadas al tipo de cambio promedio del mes correspondiente a la aprobación, publicado por el BCP.

2. Inscripción y Registro de Acciones.

En el periodo analizado fueron recibidas un total de 13 solicitudes de inscripción de acciones, de las cuales fueron inscriptas 13. Todas las solicitudes de inscripción fueron atendidas en forma oportuna y eficiente.

Se observa una leve reducción en el movimiento del mercado accionario en el corriente año. El valor total de las emisiones de acciones del año 2007 alcanzó un monto de **G. 222.627.000.000**, inferior en 1,2% al año 2006.

Gráfico 3
Monto Total de Títulos de Renta Variable Emitidos - En Millones de G.



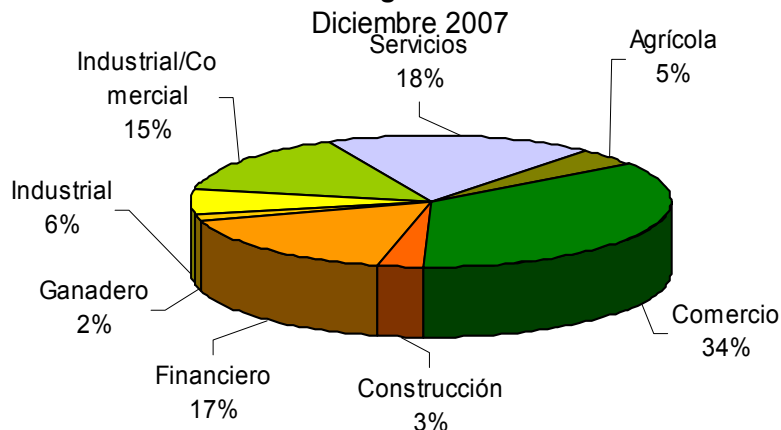
3. Inscripción y Registro de Agentes Participantes en el Mercado de Valores.

En el periodo analizado fueron recibidas un total de 20 solicitudes de inscripción de diferentes agentes participantes del mercado de valores, de los cuales 9 fueron aprobadas. Además, fue inscriptos 4 agentes cuyas solicitudes fueron recibidas en el año 2006. El detalle es el siguiente:

- Sociedades Emisoras 7 solicitudes, 5 inscripciones¹
- Operadores de Bolsa 4 solicitudes, 3 inscripciones
- Auditores Externos 8 solicitudes, 4 inscripciones²
- Casas de Bolsa 1 solicitud, 0 inscripta
- Sociedades Administradoras de Fondos 0 solicitud, 1 inscriptas³

Así, a la fecha, se encuentran registrados en la CNV un total de 49 auditores externos, 6 Casas de Bolsa, 1 Bolsa de Valores y 66 Sociedades Emisoras (de las cuales 49 también son emisoras de capital abierto), cuya composición por sector económico es la siguiente:

Gráfico 4
Composición Sectorial Sociedades Registradas en la CNV



¹ Tres inscripciones corresponden a solicitudes recibidas en el año 2006.

² Además se procedió a la cancelación de 2 registros de operadores de bolsa.

³ La solicitud fue realizada en el año 2006 y aprobada en el año 2007.

INFORME DE GESTION ANUAL - Año 2007

Institución: Comisión Nacional de Valores

Objetivo Estratégico	Eje Programático
Recuperar la Confianza en las Instituciones del Estado y en sus Gobernantes	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

1. Inspección y Fiscalización de Agentes Intervinientes en el Mercado de Valores.

En el periodo analizado, fueron efectuadas un total de 12 fiscalizaciones in situ. El detalle de las mismas es el siguiente:

- Sociedades Emisoras 6 fiscalizaciones
- Casas de Bolsa 2 fiscalizaciones
- Auditores Externos 2 fiscalización
- Bolsa de Valores 1 fiscalización
- Administradora de Fondos 1 fiscalización

Es importante resaltar que la CNV aplica medidas de suspensión, cancelación o prohibición a aquellos agentes que se encuentran en una situación no compatible con el desarrollo de un mercado competitivo, confiable y transparente, como por ejemplo, aquellas que presentan una situación irregular en cuanto a la remisión de la información obligatoria a la CNV, suspensión de pagos de sus obligaciones, etc. El detalle de estas medida tomadas en el periodo analizado es el siguiente:

- Suspensiones 7 Sociedades Emisoras.
1 Casa de Bolsa
- Sumario Administrativo 1 Sociedad Emisora.