



**Comisión  
Nacional de  
Valores**

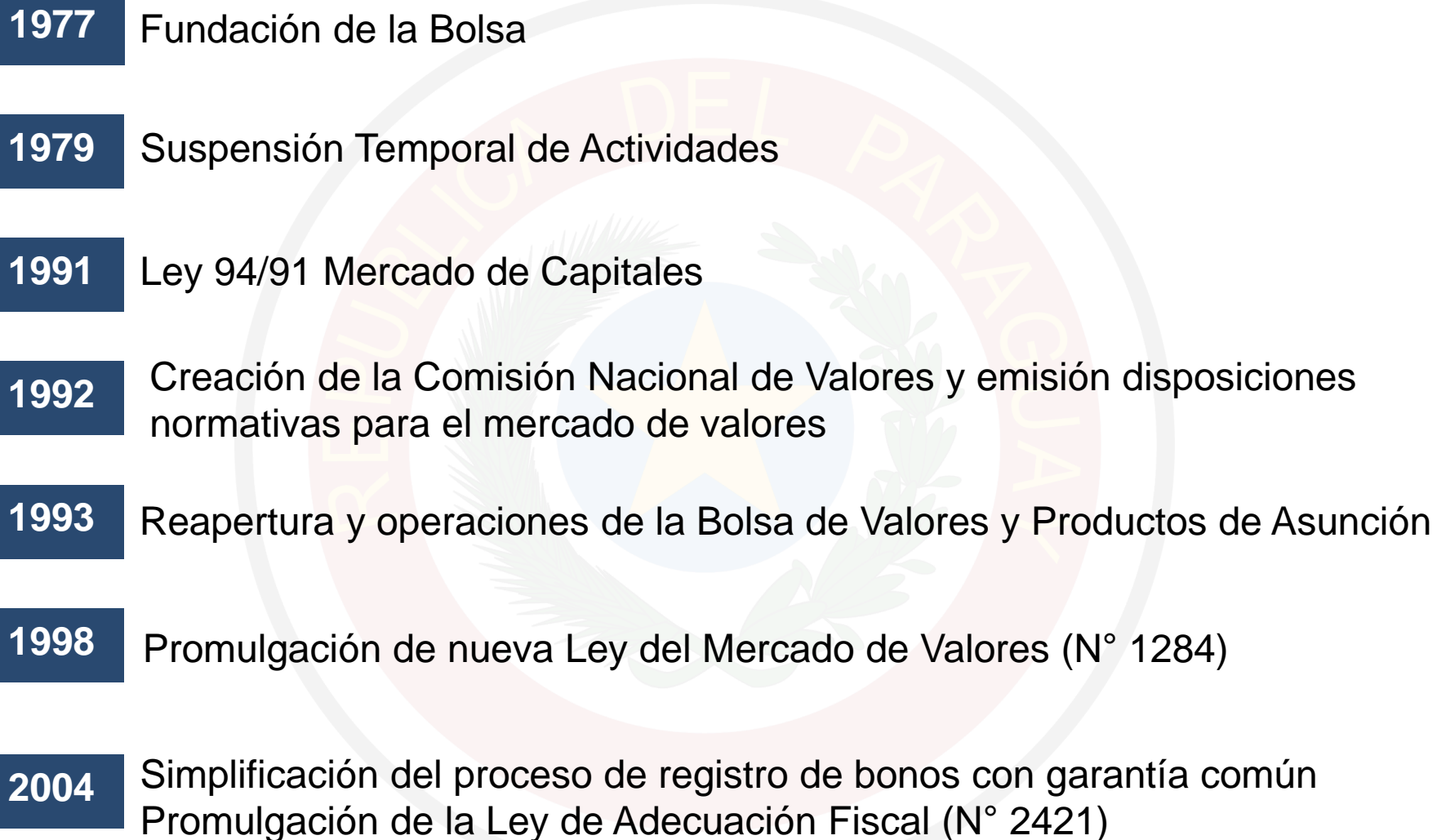
# El Mercado de Valores Paraguayo

**Luis Carlos Berino Diaz de Bedoya**


Director de Estudios Económicos y Análisis Financiero

**Septiembre, 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** Elaboración del Reglamento General del Mercado de Valores

# 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.

# Estructura del Mercado

## Comisión Nacional de Valores

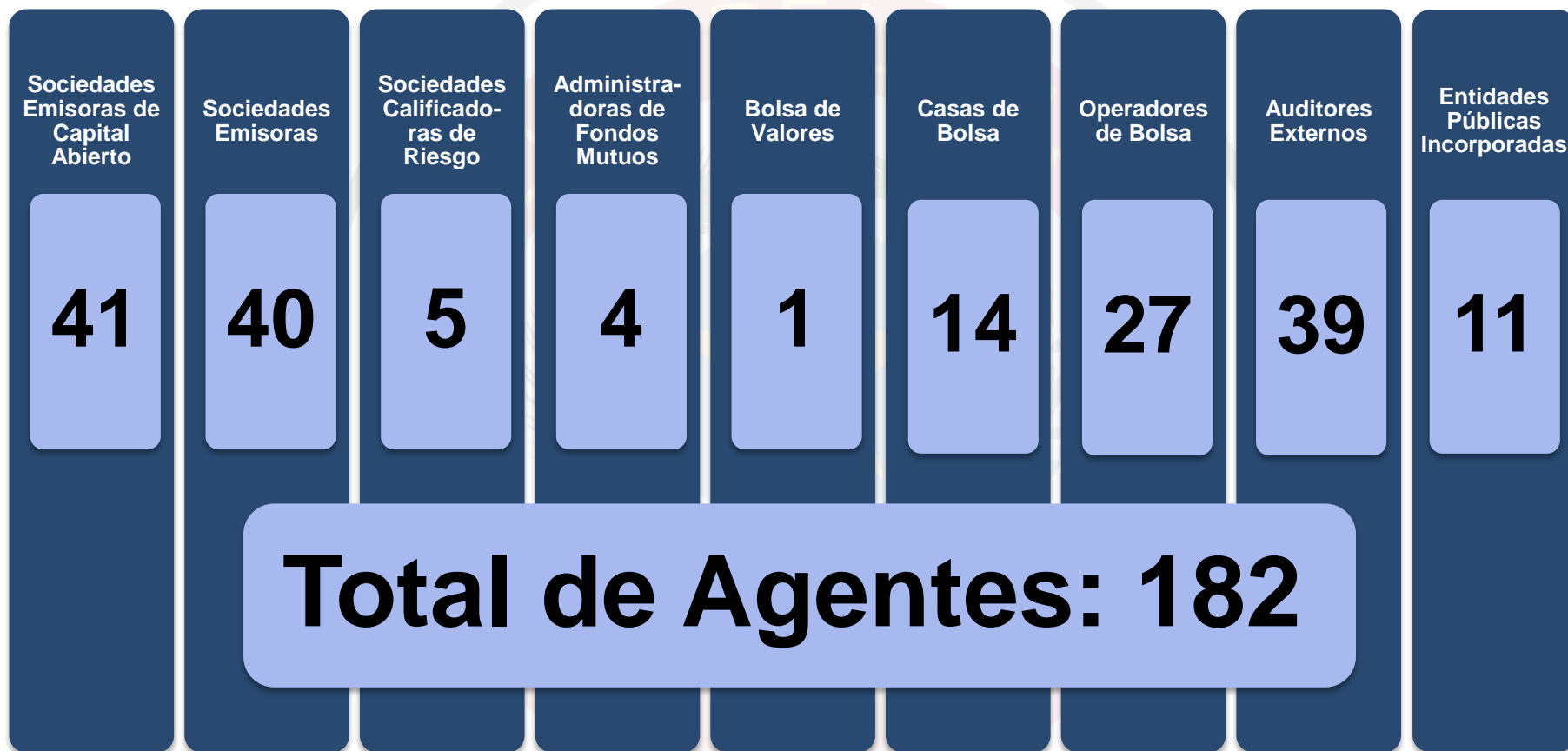


- Bolsa de Valores
- Casas de Bolsa
- Operadores de Bolsa

- 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

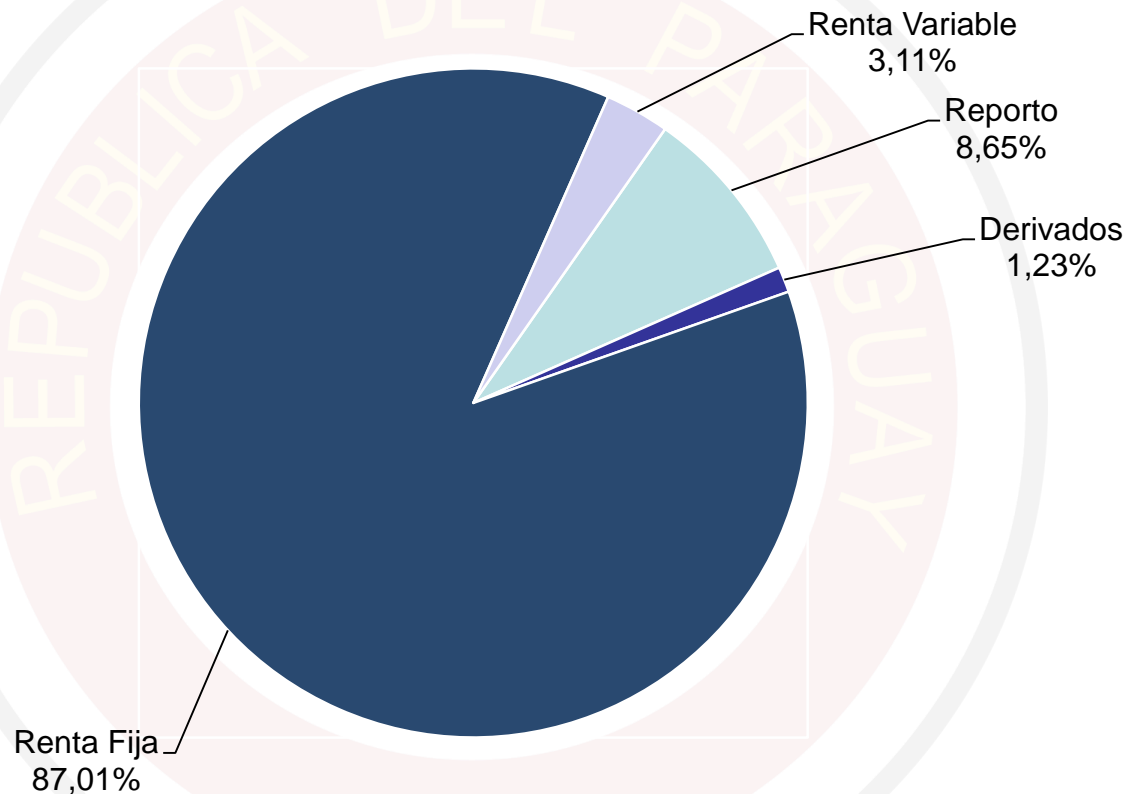
- Acciones ordinarias
- Acciones preferidas

## ➤ Otros

- Repos
- Derivados
- Fondos Patrimoniales de Inversión

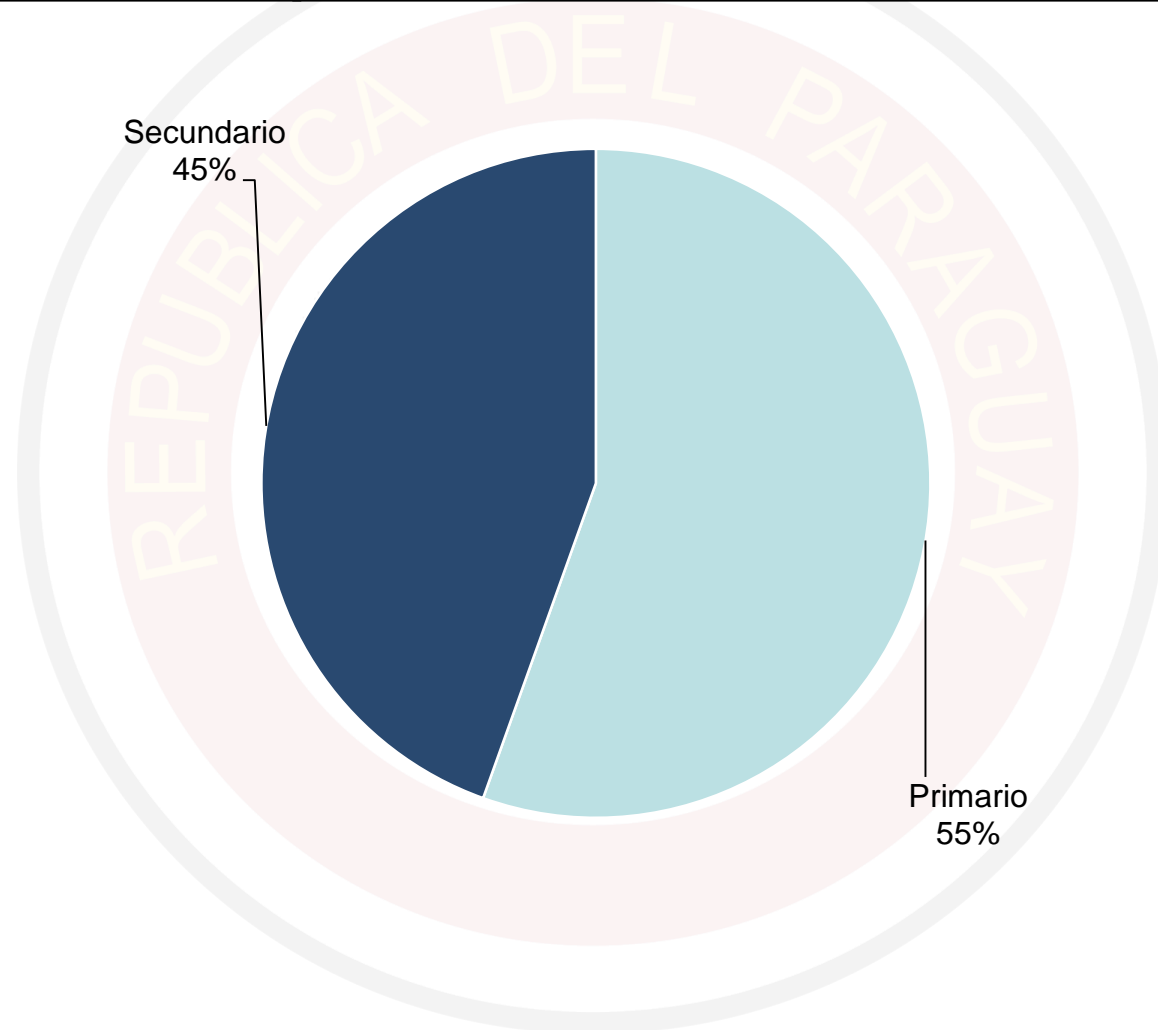
# Estadísticas

## ✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título



# Estadísticas

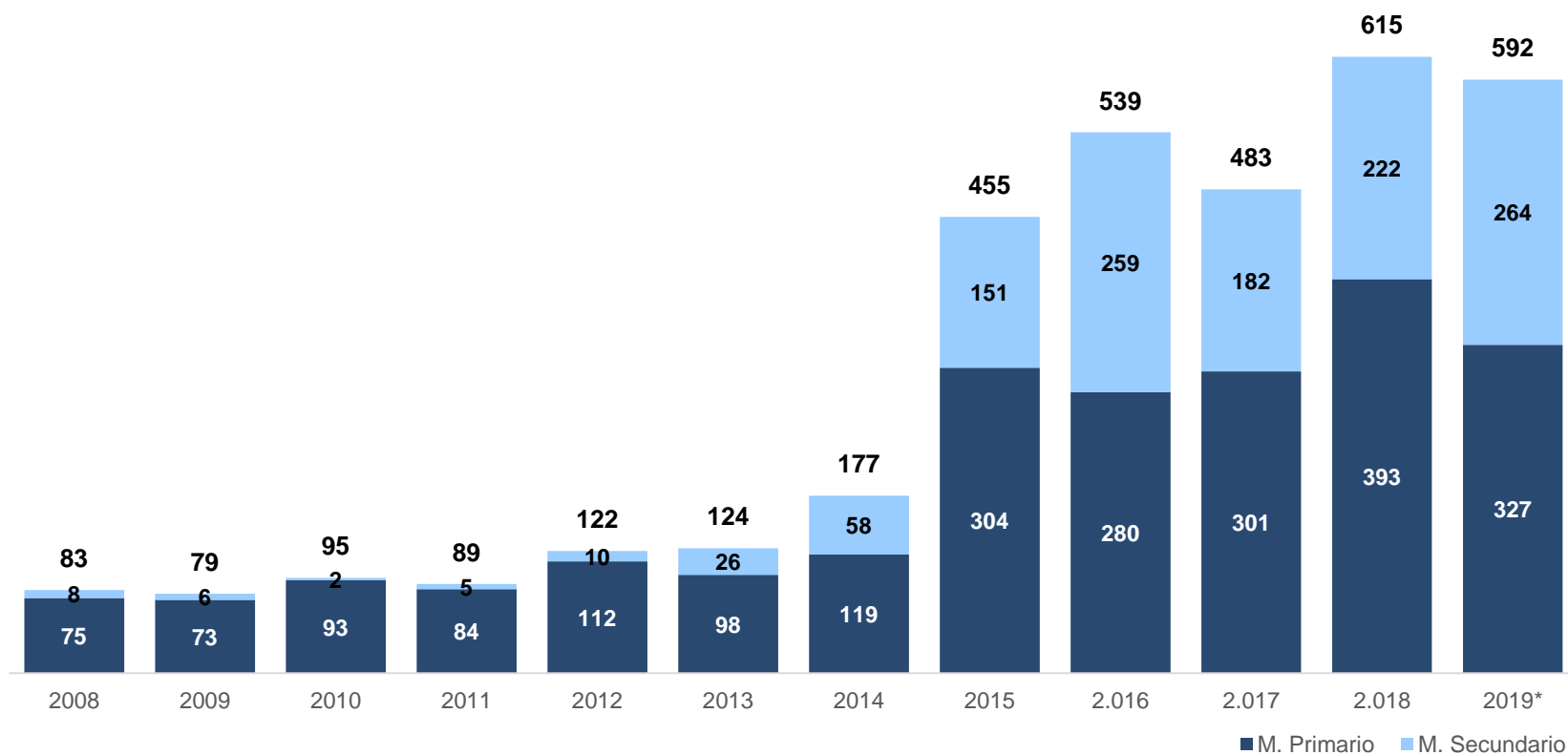
## ✓ Mecanismo de Operación. Primario vs. Secundario



# Estadísticas

## ✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

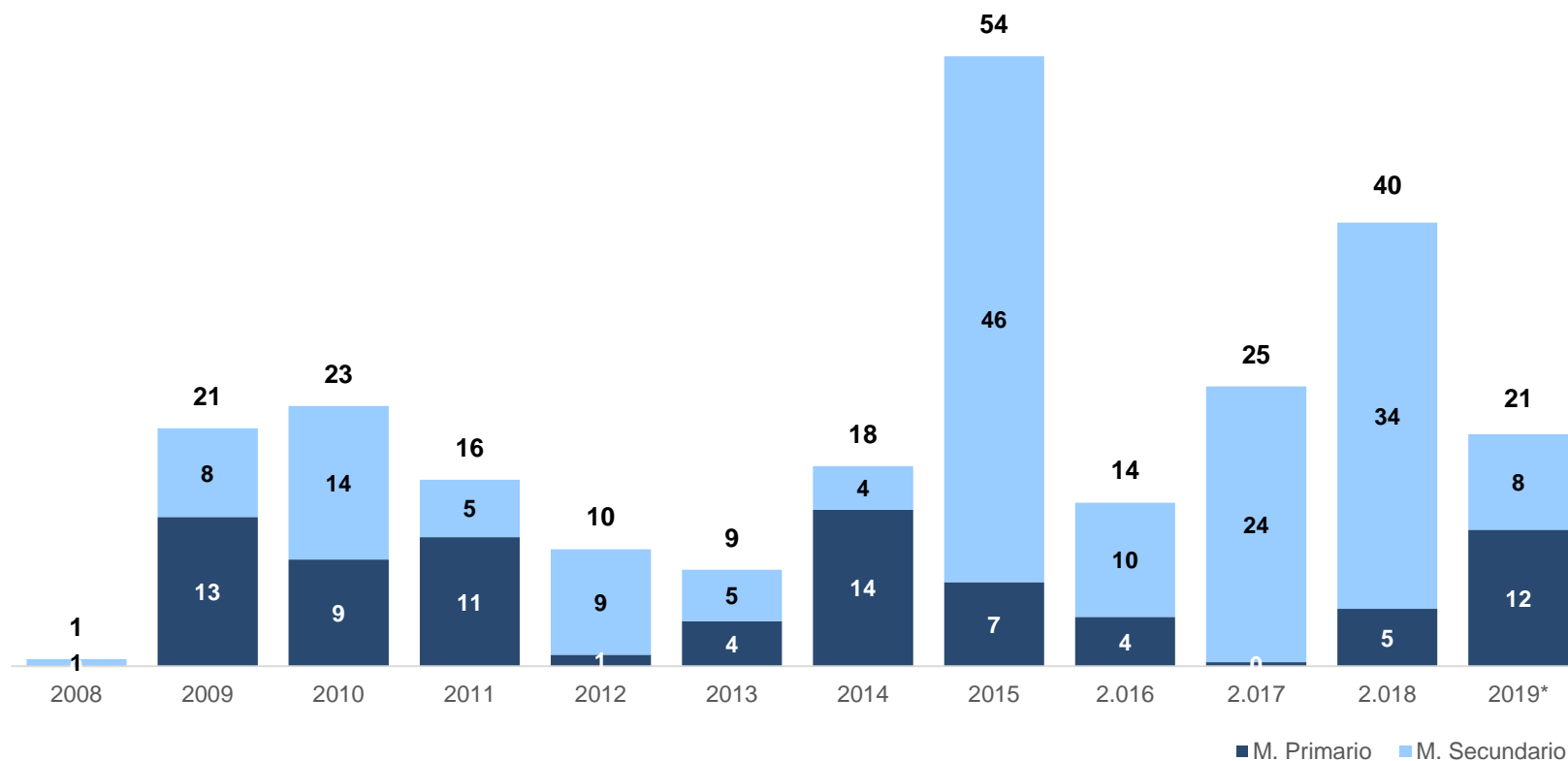
Renta Fija. En Millones de USD



# Estadísticas

## ✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

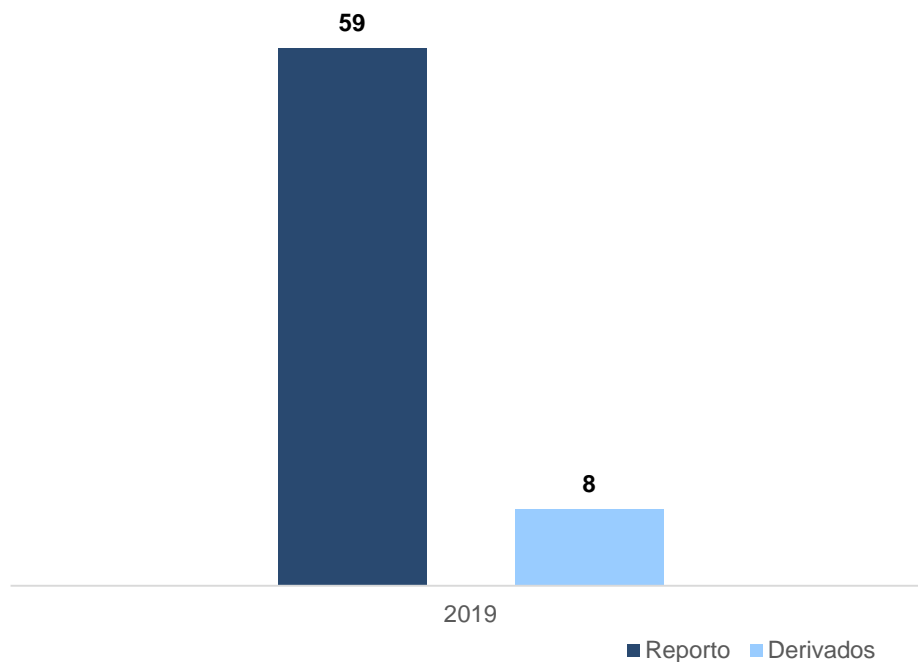
Renta Variable. En Millones de USD



# Estadísticas

## ✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

Reportos y Derivados. En Millones de USD



# Volumen acumulado

✓ El volumen acumulado a agosto del 2019 asciende a aproximadamente **680 millones de USD** (Gs. 4.099.057.351.867), el cual es superior al acumulado del mismo mes del 2018 en un **69%**. Se logra un nuevo récord histórico en volumen de negociación en el mercado de capitales de Paraguay, superando el techo negociado del 2018 (Gs. 3.807.916.705.297) por 7,65% aun faltando 4 meses bursátiles para finalizar el año.

# 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**