



**Comisión
Nacional de
Valores**

El Mercado de Valores en Paraguay y su Regulación por parte de la CNV

Joshua Daniel Abreu Boss


Presidente de la Comisión Nacional de Valores

Octubre, 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

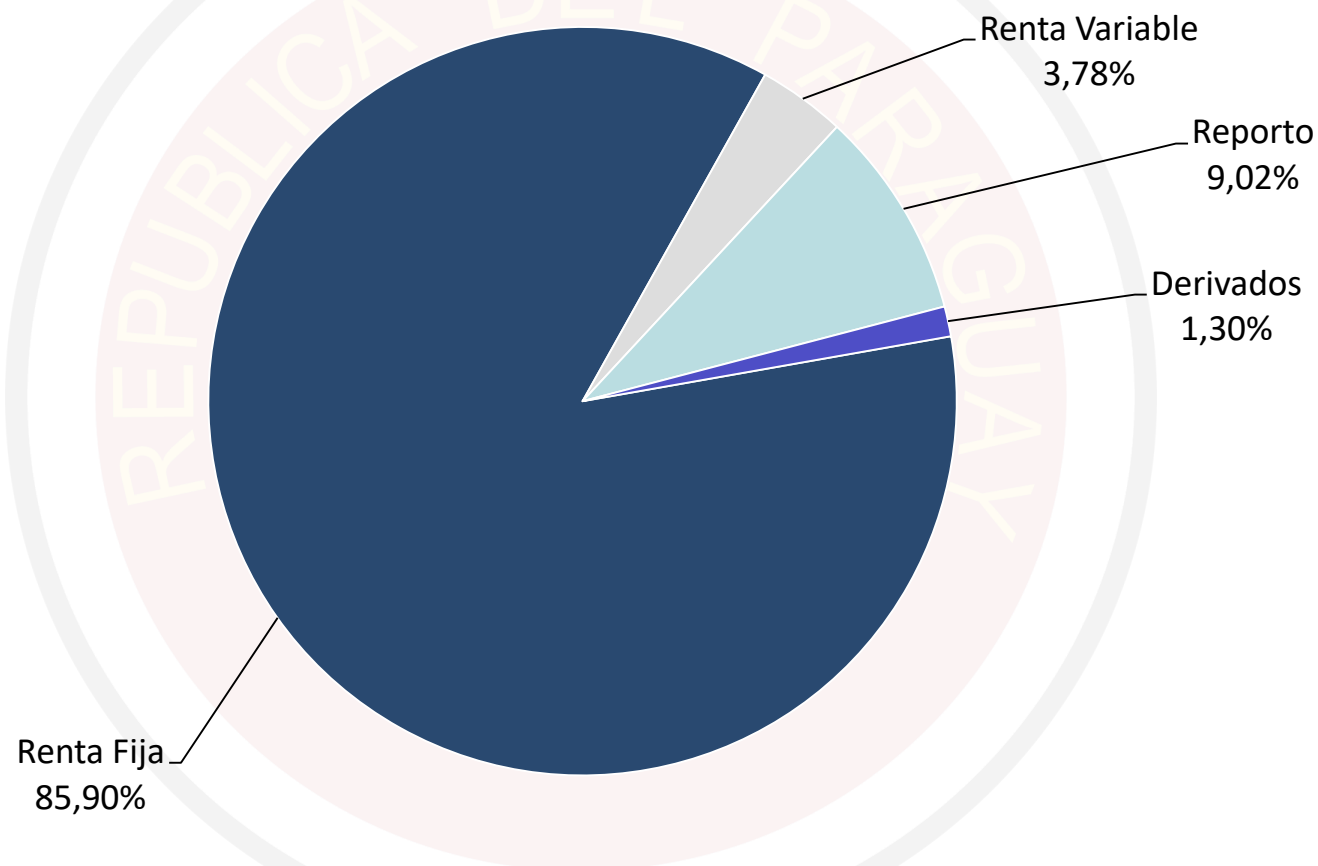
- Acciones ordinarias
- Acciones preferidas

➤ Otros

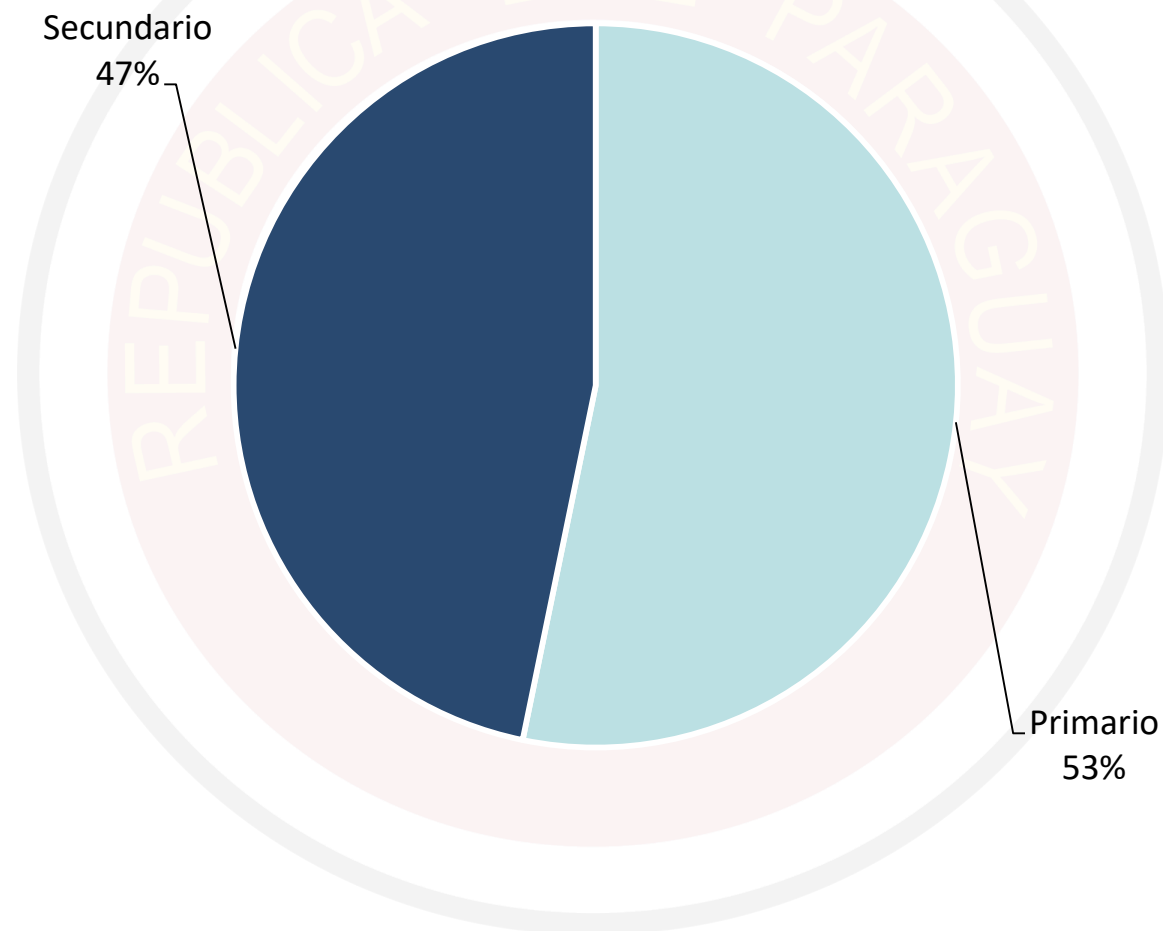
- Repos
- Derivados
- Fondos Patrimoniales de Inversión

Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título



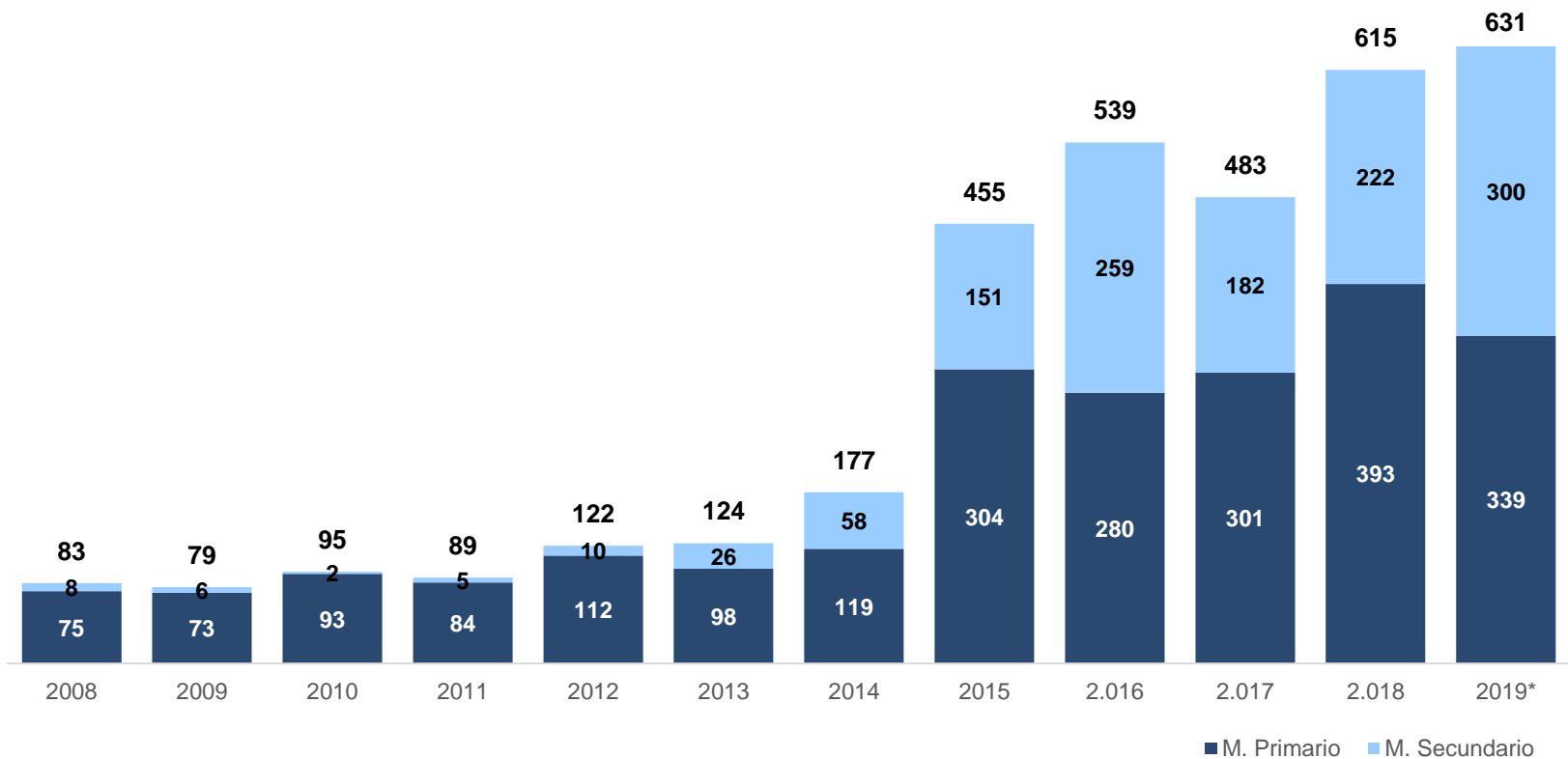
✓ Mecanismo de Operación. Primario vs. Secundario



Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

Renta Fija. En Millones de USD



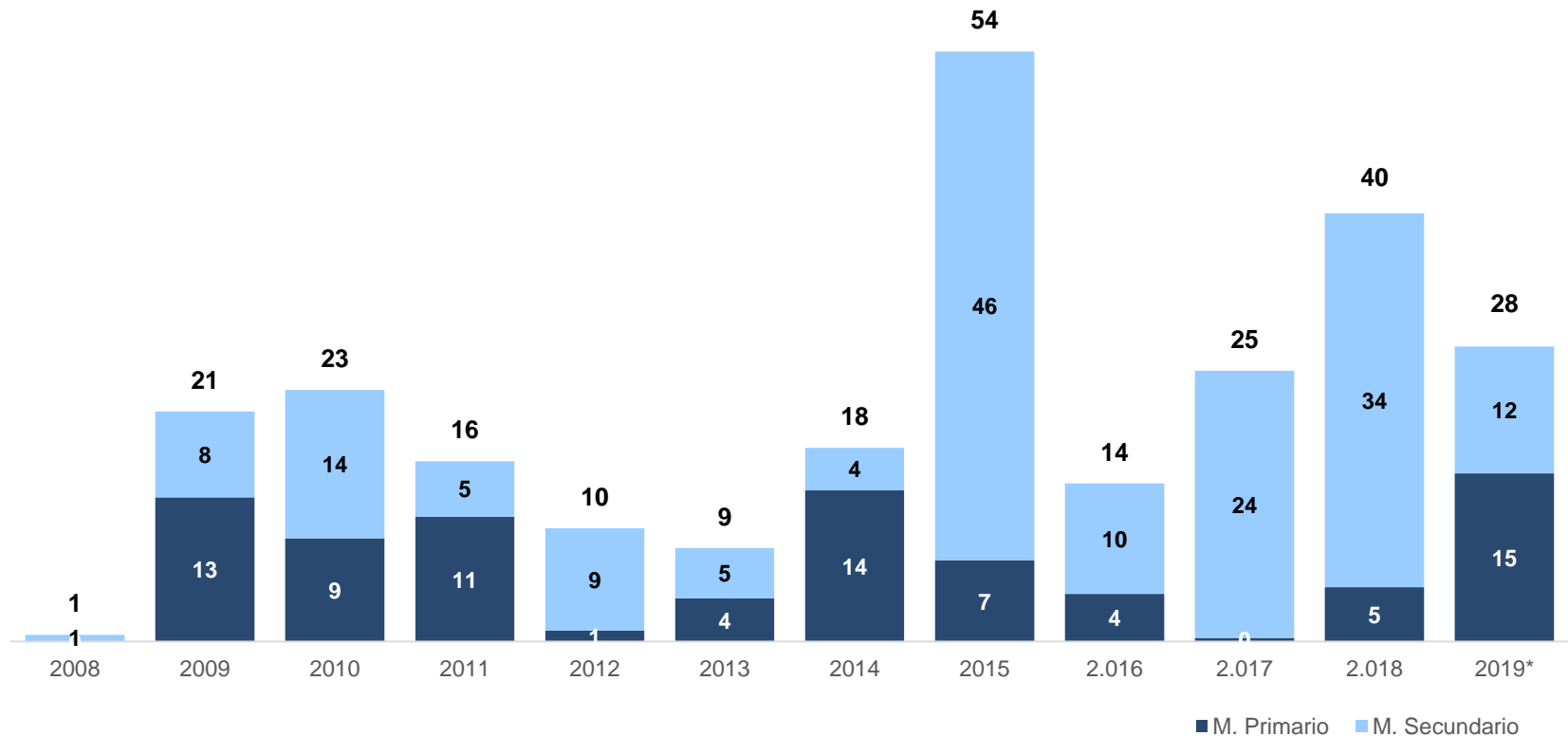
Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

* A 30/09/2019

Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

Renta Variable. En Millones de USD



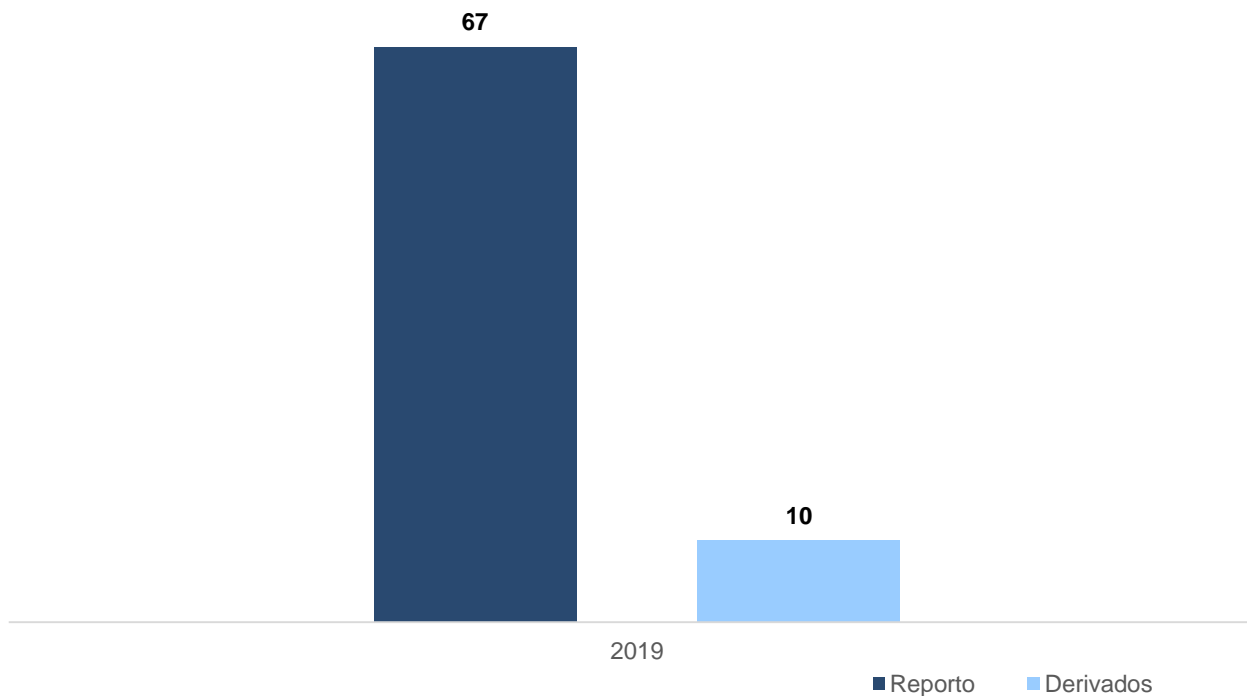
Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

* A 30/09/2019

Estadísticas

✓ Comercialización Bursátil por Tipo de Título

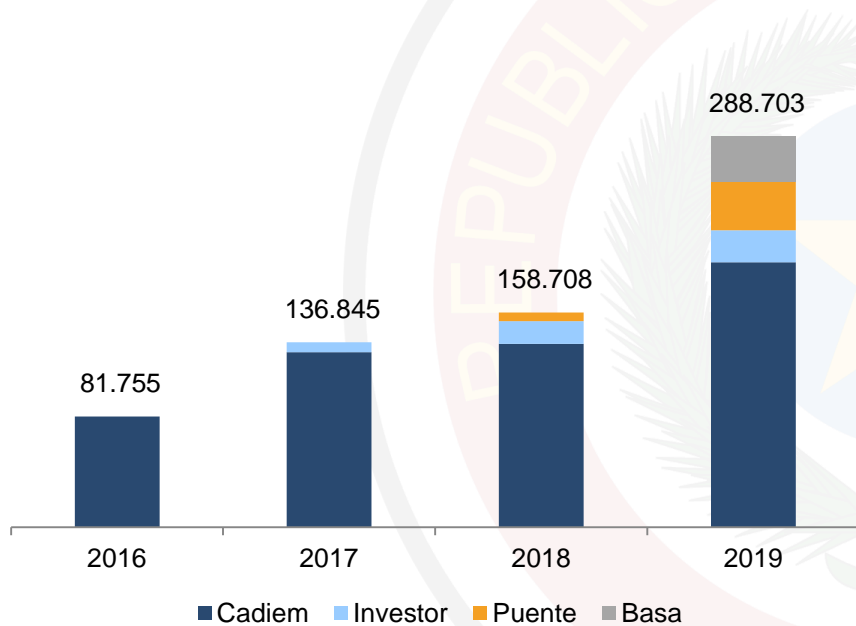
Reportos y Derivados. En Millones de USD



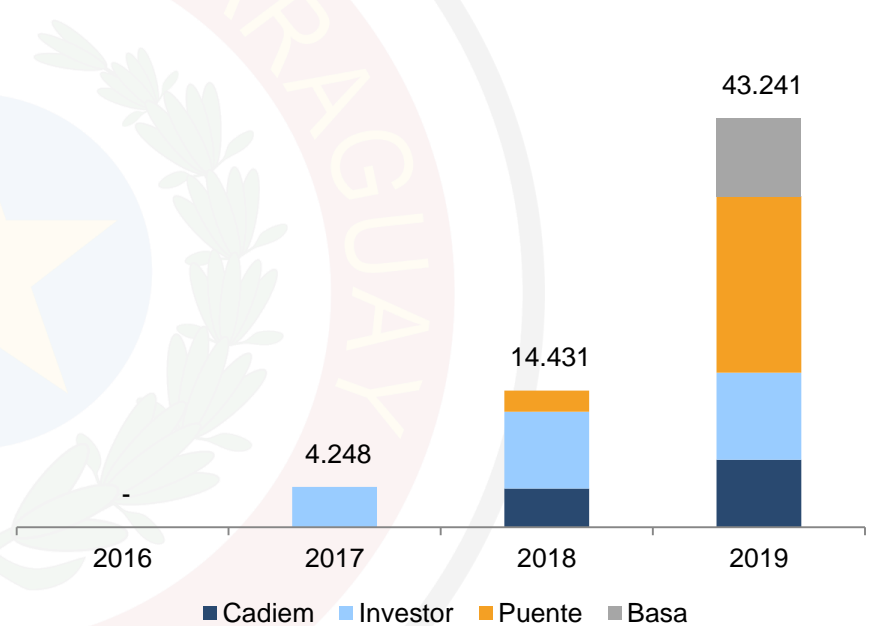
Estadísticas

✓ Fondos Mutuos y de Inversión

**Patrimonio administrado
en guaraníes** (millones de Gs.)



**Patrimonio administrado
en dólares** (miles de USD)



Volumen Acumulado

✓ El volumen acumulado a agosto del 2019 asciende a aproximadamente **736 millones de USD** (Gs. 4.481.577.120.320), el cual es superior al acumulado del mismo mes del 2018 por un **74%**. Logrando un nuevo volumen récord histórico de negociación en el mercado de capitales de Paraguay, superando el techo negociado del 2018 (Gs. 3.807.916.705.297) por 17,69% aun faltando 3 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 Nro. I/19 de la Ley Nro. 5810/17**
- ✓ **Convenio con WWF para desarrollo e introducción de Bonos Verdes en Paraguay**
- ✓ **Acuerdos firmados con PTI y BCP**
- ✓ **Se establecen normas de gobierno corporativo a ser implementadas por los emisores o entidades registradas en la CNV**

Logros de los Últimos Años

- ✓ Simplificación de requisitos documentales para el registro de bolsas, casas de bolsa y emisores
- ✓ PYMEs podrán optar por ser S.A.E.C.A.
- ✓ 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
- ✓ Nuevas categorías de calificación para títulos de deuda a corto plazo, títulos accionarios y cuotas de fondos patrimoniales de inversión

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**
- ✓ **Mayor participación del sector público**
- ✓ **Desarrollo de Inversionistas Institucionales**
- ✓ **Desarrollo de Fondos Patrimoniales de Inversión**
- ✓ **Tecnología**
 - Para remisión de información
 - FINTECH / Crowdfunding
- ✓ **Buenas prácticas internacionales**
 - Ingreso como Miembro Regular a la IOSCO (en proceso)
 - Integración de mercados (Euroclear)
 - DMA (Direct Market Access)



MUCHAS GRACIAS

cnv@cnv.gov.py