



MINISTERIO DE
HACIENDA

Balance Anual de Gestión Pública

COMISION NACIONAL DE VALORES

Ejercicio Fiscal 2014

Amos.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Asunción, Paraguay

CNV /ADM N° 0158/2015

Asunción, 12 de marzo de 2.015

SEÑOR MINISTRO:

Tenemos el agrado de dirigirnos a Vuestra Excelencia, con referencia al expediente SIME N° 8759 de fecha 12 de febrero de 2015, por el cual hemos remitido el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio fiscal 2014.

Al respecto, a través de la presente se remite el Balance Anual de Gestión Pública impreso y en medio magnético, a fin de que se adjunte al Informe de Gestión citado anteriormente.

Sin otro particular, hacemos propicia la ocasión para saludar al Sr. Ministro muy atentamente.


Fernando A. Escobar E.
FERNANDO A. ESCOBAR E.
PRESIDENTE

**A SU EXCELENCIA
DON SANTIAGO PEÑA, MINISTRO
MINISTERIO DE HACIENDA**

E. S. D.

BALANCE ANUAL DE
GESTIÓN PÚBLICA

COMISIÓN NACIONAL
DE
VALORES

Año 2014

ÍNDICE

Contenido

PRESENTACIÓN	2
I CONTEXTO ESTRATÉGICO DE LA ENTIDAD	3
I.1 Rol Estratégico de la Entidad	3
I.2 Análisis del Contexto del Sector donde interviene la Entidad.....	3
I.3 Identificación de la Población Beneficiaria de la Entidad	3
II RESULTADOS DE LA GESTIÓN INSTITUCIONAL	4
II.1 Logros alcanzados por la Entidad	4
II.2 Indicadores de Gestión de Recursos Humanos	7
II.3 Beneficiarios de la Entidad	11
II.4 Principales Indicadores del Sector al cual se aboca la Entidad	12
III DESAFÍOS FUTUROS.....	20
ANEXO I.....	21
➤ Principales Actividades y Resultados Obtenidos por Estructura Presupuestaria.....	21

PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional de Valores es una Entidad de derecho Público, Autárquica y Autónoma en el ejercicio de sus atribuciones y funciones, con jurisdicción en toda la República. Sus relación es con el Poder Ejecutivo se mantienen por intermedio del Ministerio de Industria y Comercio (Ley 1284/98, Art. 164).

La dirección y administración de la Comisión está a cargo de un Directorio, integrado por un Presidente y tres Directores designados por Poder Ejecutivo, que duran cinco años en sus funciones no coincidentes con el período presidencial (Ley 1284/98, Art. 169).

Misión

Velar por el funcionamiento competitivo, confiable y transparente del Mercado de Valores, como así mismo, por la veracidad y relevancia de las informaciones necesarias para la correcta formación de precios, puestas a disposición de los inversionistas y público en general con el objeto de proteger los intereses de las partes. Así también, establecer normas generales de conducta aplicables a las entidades fiscalizadas y a las personas que prestan servicios en la institución.

Visión

Ser una entidad técnica de excelencia, autárquica y autónoma en el cumplimiento de sus funciones y atribuciones, ejerciendo con eficiencia y eficacia la supervisión y regulación de las entidades y actividades relativas al Mercado de Valores.

Principios y Valores Fundamentales

- Compromiso con el desarrollo del país.
- Justicia en el trato y en la aplicación de las normas.
- Respeto a la dignidad de las personas.
- Responsabilidad personal y social.
- Excelencia e innovación en el servicio prestado.
- Integridad de propósitos y acciones.
- Honestidad y transparencia.
- Fe en Dios, en uno mismo y en el semejante.

I CONTEXTO ESTRATÉGICO DE LA ENTIDAD

I.1 Rol Estratégico de la Entidad

La regulación, supervisión y fiscalización de las actividades y agentes del Mercado de Valores Paraguayo, velando por el desarrollo y la modernización constante del mismo.

Objetivos estratégicos 2014-2018

1. Regular el Mercado de Valores.
2. Llevar el registro del Mercado de Valores.
3. Supervisar y fiscalizar el Mercado de Valores.
4. Promover el desarrollo del Mercado.
5. Promover la educación financiera.
6. Buscar el fortalecimiento institucional de la CNV

I.2 Análisis del Contexto del Sector donde interviene la Entidad

Registrar los títulos emitidos así como de las entidades que operan en el mercado de valores, además, de analizar las solicitudes de registro de nuevos agentes y nuevas emisiones tanto de títulos de renta fija como de renta variable. Asimismo, controlar la información remitida por los agentes inscriptos.

I.3 Identificación de la Población Beneficiaria de la Entidad

La Comisión Nacional de Valores en su carácter de ente regulador y fiscalizador del Mercado de Valores supervisa a 133 agentes inscriptos en sus registros, y además analiza y evalúa las solicitudes de inscripción de aquellas interesadas en operar dentro del mercado de valores.

II RESULTADOS DE LA GESTIÓN INSTITUCIONAL

II.1 Logros alcanzados por la Entidad

II. 1. A) Normativas

La CNV en sus últimas gestiones ha logrado ordenar y reglamentar varios aspectos del mercado e incentivar nuevos instrumentos, entre las principales resoluciones emitidas en el presente año se mencionan a las siguientes:

- **Res. CG N° 8/14** que modifica el art. 14 de la Res. N° 823/04, con respecto a la información sobre capacitación y actualización de socios y personal técnico de las firmas auditoras.
- **Res. CG N° 9/14** por la cual se dispone normas para intermediarios de valores para negociaciones en virtud del convenio de operaciones entre la Bolsa de Valores de Montevideo y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- **Res. CG N° 10/14** por la cual se incorpora la Res. N° 3 Acta N° 74 de fecha 28 de octubre de 2014 dictada por el Directorio del Banco Central del Paraguay, a las disposiciones de carácter general relacionadas a las Sociedades Calificadoras de Riesgo.

Con relación a la mejora en el desempeño interno de la institución, se emitieron las siguientes resoluciones:

- **Res. 84 I/14** por la que se adopta el Reglamento de Evaluación de Desempeño para funcionarios permanentes, comisionados y personal contratado de la Comisión Nacional de Valores (CNV), aprobado por Resolución SFP N° 752/2014, se dispone su implementación y se conforma la Comisión de Evaluación.
- **Res. 85 I/14** por la cual se aprueba el Plan Estratégico de la Comisión Nacional de Valores para el periodo 2014-2018.

II. 1. B) Gestiones Interinstitucionales

Además de los proyectos en curso la CNV se abocó a trabajar con otras instituciones públicas temas de interés en común con el objetivo de un trabajo coordinado para una mejora en los servicios que cada uno presta a la sociedad. Algunas de actividades fueron las siguientes:

- **Reuniones con la Superintendencia de Bancos (SIB):** Se realizaron reuniones conjuntas con el Superintendente de Bancos para la consolidación del esquema de regulación y supervisión conjunta de entidades vinculadas a ambos mercados y que cuentan con doble supervisión.
- **Reuniones con el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP):** Se realizaron reuniones con el Presidente de INCOOP para tratar temas como la reglamentación de calificaciones de riesgo para el sector cooperativo y un convenio de cooperación para la capacitación sobre el esquema de emisión de bonos de inversión
- **Reuniones con el Viceministerio de Economía:** Fueron coordinadas reuniones de trabajo con el Viceministro de Economía del Ministerio de Hacienda para tratar aspectos vinculados a la emisión de Bonos del Tesoro en el mercado local en los periodos 2014 y 2015.

Luego de las reuniones, el Ministerio de Hacienda procedió a la emisión de títulos públicos a través de la Bolsa de Valores de Asunción dando posibilidad a personas físicas y jurídicas distintas a bancos y financieras a adquirir este tipo de instrumento financiero y posibilitando al fisco a ampliar su base de financiamiento y reducir de su costo de endeudamiento.

- **Reuniones con la Subsecretaría de Estado de Tributación:** La CNV participó de las reuniones interinstitucionales convocadas por la mencionada dependencia para tratar temas vinculados a los requisitos para la habilitación y control de los auditores externos impositivos.
- **Acuerdo de Cooperación y Coordinación Interinstitucional sobre Políticas de Combate al Lavado de Activos:** Se firmó el acuerdo para intensificar y desarrollar las políticas de prevención, detección, inteligencia, investigación y justicia penal del lavado de activos (LA), el financiamiento al terrorismo (FT), el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva (FP) y delitos conexos, en el marco de la implementación del Plan Estratégico del Estado Paraguayo (PEEP) de Lucha contra el LA/FT/FP, coordinado por la SEPRELAD y el BCP.

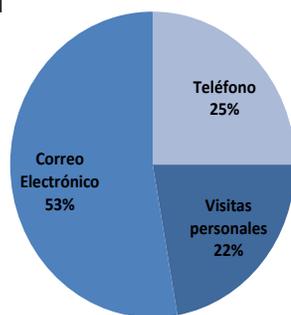
II. 1. C) Promoción y Desarrollo

1. Centro de Informaciones Públicas (CIP)

En el año 2014 se han evacuado innumerables consultas telefónicas, visitas personales a la CNV y por correo electrónico, realizadas principalmente por estudiantes universitarios y profesionales, sobre temas específicos relacionados a las sociedades emisoras y temas generales sobre el funcionamiento del Mercado de Valores.

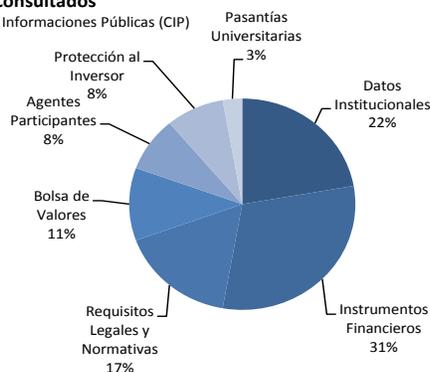
El detalle de los canales más utilizados y los temas más frecuentes se observan en los siguientes gráficos:

Informaciones solicitadas (CIP)
Por Tipo de Canal
Año 2014



Temas Consultados

Centro de Informaciones Públicas (CIP)
Año 2014



2. Presencia en Internet

Otro canal de promoción del mercado de valores nacional con el que cuenta la CNV es su sitio en la web.

La página contiene informaciones generales sobre la institución, el mercado de valores, agentes registrados, títulos valores registrados, novedades legislativas y reglamentarias, informes mensuales y anuales sobre el movimiento bursátil nacional, llamados a concurso público, temas de actualidad, folletos informativos, así como advertencias al público inversor. En el año 2014 se agregaron más contenidos educativos y de difusión como son las presentaciones que se realizaron a lo largo del año sobre los distintos

aspectos institucionales y del mercado de valores, así como una base de datos en Excel del histórico de registros de agentes y títulos valores. La dirección del sitio es www.cnv.gov.py.

La cantidad total de visitas únicas en el año 2014 fue de 23.539, la mayor parte proveniente de Paraguay, siendo México el segundo país que registra mayor cantidad de visitas a la web institucional. Un dato importante es que el 66% de las visitas corresponden a nuevas personas que se adentran en la informaciones del mercado de valores paraguayo a través este canal.

3. Educación Bursátil

La CNV tuvo participación, a través del Departamento de Estudios Económicos y Análisis Financieros, en conferencias y seminarios que se desarrollaron en el transcurso del año y se confeccionaron materiales educativos con el objetivo de proteger al inversor local. Algunas de las más resaltantes actividades fueron las siguientes:

En el mes de abril, charla “El Mercado de Valores en Paraguay” en el I Taller de Actualización para Funcionarios de la Circunscripción Judicial de Caaguazú.

En el mes de mayo, el Director de Estudios Económicos y Análisis Financieros participó como disertante en el foro “UNA Youth to Business Forum”, brindando una charla sobre “Cómo invertir en Bolsa”, organizado por la Red Global de Estudiantes Universitarios y Recién Graduados (AIESEC).

En el mes de junio, charla sobre el Mercado de Valores y el rol de la Comisión Nacional de Valores a alumnos de Ingeniería Empresarial de la Universidad Paraguayo Alemana (UPA).

En el mes de octubre, el Director de Estudios Económicos de la CNV brindó una charla sobre “Mercado de Valores e Instrumentos Financieros Disponibles en el Paraguay” a los alumnos de la Escuela de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Asunción (UNA).

En el mismo mes, la Directora de Fiscalización e Inspección de la CNV participó como conferencista en el “XII Congreso Interno de Auditoría, Contabilidad, Informática y Tributación: “El control de calidad como herramienta para hacer frente a los riesgos de la práctica profesional”, organizado por la firma CYCE (Consultores y Contadores de Empresas) desarrollando el tema “Supervisión e Inspección en el Mercado de Valores Paraguayo”.

Se realizó el lanzamiento de dos materiales educativos y de protección al inversor en formato digital, la primera denominada “Marketing multinivel y las pirámides financieras” y la otra “Cómo evitar estafas con inversiones”, disponibles en la web institucional para su descarga.

En el 2014 se distribuyeron 30 ejemplares impresos y 80 cd’s de la Memoria Institucional de la CNV a los diferentes agentes e instituciones relacionadas con el objetivo de difundir el trabajo de la institución a lo largo del año anterior.

Además, la CNV tuvo participación activa en un trabajo de investigación internacional que está realizando el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) sobre el “Gobierno Corporativo en empresas cotizadas en Iberoamérica”, que será lanzado en el año 2015.

II.2 Indicadores de Gestión de Recursos Humanos

Descripción del Indicador	Fórmula del Indicador	Numerador	Denominador	%	Avance en %
Porcentaje de Profesionales de la Entidad en relación al Total de Recursos Humanos	(Número de profesionales/Total de recursos humanos)* 100	25	27	100	92,6
Porcentaje de Personal Femenino que trabaja en la Entidad en relación al Total de Recursos Humanos.	(Número total de personal femenino/Total de recursos humanos)* 100	17	27	100	63,0
Porcentaje de Personal Femenino Capacitado(*) en Relación al Total de Recursos Humanos	(Número total de personal femenino capacitado /Total de recursos humanos)* 100	15	27	100	55,6
Porcentaje de Personal Femenino en Cargos Gerenciales en Relación al Total de Recursos Humanos	(Número total de personal femenino que ocupa cargo gerencial /Total de recursos humanos)* 100	4	27	100	14,8
(*) Profesionales					

El Mercado de Capitales en general, y los Mercados de Capitales emergentes en particular, requieren de profesionales altamente calificados. Por ello, la CNV propició la participación de sus funcionarios en capacitaciones nacionales e internacionales. Los eventos en los que se ha tenido participación se detallan a continuación:

II. 2. A) Cursos y Participaciones en el País

Mes	Actividad	Organización	Nº Funcionarios
Marzo	Curso “Evaluación de adjudicaciones y contratos”	Dirección Nacional de Contrataciones Públicas	1
Marzo	Curso “Subasta a la baja electrónica”	Dirección Nacional de Contrataciones Públicas	1
Abril	Curso “Sistema de pagos a proveedores”	Dirección Nacional de Contrataciones Públicas	1

Abril	Curso “Sistema integrado centralizado de la carrera administrativa”	Secretaría de la Función Pública	1
Abril	Charla “Implementación de la gestión electrónica para la presentación de solicitudes de transferencia de créditos presupuestarios”	Dirección de Presupuesto – Ministerio de Hacienda	1
Mayo	Curso interno “Análisis Económico, Financiero y Patrimonial de empresas”	Comisión Nacional de Valores	10
Agosto	Charla “Implementación de la cuenta única del tesoro”	Dirección General del Tesoro Público – Ministerio de Hacienda	1
Setiembre	Charla – Taller “Concursabilidad en el Paraguay”	Secretaría de la Función Pública	1
Octubre	Seminario “Firma digital y comercio electrónico”	Ministerio de Industria y Comercio	9
Octubre	Taller “Plan estratégico de turismo de reuniones y eventos de Paraguay”	Secretaría Nacional de Turismo	1
Octubre	“X Conferencia Anual de compras gubernamentales de las Américas”	Red Iberoamericana de Compras Gubernamentales	1
Octubre	“III Taller de capacitación para jueces de sumarios administrativos de la función pública”	Secretaría de la Función Pública	1
Octubre	Conferencia “Paraguay: hacia un sistema financiero con las mejores prácticas internacionales”	Banco Central del Paraguay	3
Octubre	“Seminario de presentación de los documentos elaborados en el marco de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera”	Comité Nacional de Inclusión Financiera	3

Octubre	“XII Congreso interno de auditoría, contabilidad, informática y tributación: El control de calidad como herramienta para hacer frente a los riesgos de la práctica profesional”	CYCE – Consultores y Contadores de Empresas	3
Noviembre	Conferencia “Inclusión Financiera y Medidas de Antilavado de Activos (ALA) y Financiamiento del Terrorismo (FT)”	Banco Central del Paraguay	3
Noviembre	Curso “Prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo en Paraguay”	Instituto del Banco Central del Paraguay	2
Noviembre	Congreso de Auditoría Interna “El Auditor Interno frente a los paradigmas y a la necesidad de cambio”	Instituto de Auditores Internos del Paraguay	1
Noviembre	“1er. Congreso de Mipymes”	Viceministerio de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas	2
Noviembre	Seminario “Infraestructuras de TIC’S”	Oficina Comercial de Corea (KOTRA)	3
Noviembre	“IX Congreso Nacional - Sistemas Financieros: Herramientas para el cambio”	Asociación de Entidades Financieras del Paraguay (ADEFI)	1
Diciembre	Conferencia “Paraguay: Balance 2014 y Proyecciones 2015”	Banco Central del Paraguay	1
Diciembre	Taller “Regulación de Inversiones del sistema de pensiones, gobierno corporativo y modelo de supervisión”	Banco Interamericano de Desarrollo	1

II.2. B) Cursos Internacionales

En el mes de febrero, un técnico de la CNV participó del Seminario en línea acerca de “La construcción de un kit de herramientas de evaluación para iniciativas de capacidad financiera/educación del inversor”, organizado por el IFIE (Foro Internacional para la educación del inversor), del cual la CNV es miembro activo.

En el mes de abril, dos representantes de la CNV asistieron a la “Jornada sobre regulación y supervisión de la comercialización de instrumentos”, realizada en la ciudad de Guayaquil – Ecuador y organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) con el apoyo de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En el mes de mayo, cuatro funcionarios asistieron a la “Jornada sobre derivados financieros e infraestructura de mercado”, realizada en la ciudad de Buenos Aires – Argentina y organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) con el apoyo de la Comisión Nacional de Valores de Argentina.

En el mes de junio, un representante de la CNV participó de la “Reunión sobre aspectos tecnológicos de la supervisión de los mercados”, realizada en la ciudad de Bogotá – Colombia y organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) con el apoyo de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En el mes de setiembre, un funcionario de la CNV participó del webinar internacional sobre “Evaluación de impacto: Diseño y desarrollo de programas de educación financiera con el fin de ganar escala”, organizado por el IFIE (Foro Internacional para la educación del inversor).

En el mes de octubre, tres representantes de la CNV participaron de la “Jornada sobre tendencias en la supervisión financiera en Iberoamérica”, realizada en la ciudad de Montevideo – Uruguay y organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) con el apoyo de la Agencia Española de Cooperación Internacional y Desarrollo (AECID).

En el mes de noviembre, un representante de la CNV participó de la “Jornada sobre el desarrollo de mercados de renta fija y el financiamiento de las pymes en Iberoamérica”, realizada en la ciudad de La Antigua – Guatemala y organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) con el apoyo de la Agencia Española de Cooperación Internacional y Desarrollo (AECID).

II.3 Beneficiarios de la Entidad

Agente	Cantidad
Sociedades Emisoras de Capital Abierto	38
Sociedades Emisoras	32
Sociedades Calificadoras de Riesgo	4
Administradoras de Fondos Mutuos	1
Bolsa de Valores	1
Casas de Bolsa	8
Operadores de Bolsa	11
Auditores Externos	38
Total de Agentes Registrados	133

II.4 Principales Indicadores del Sector al cual se aboca la Entidad

II. 4. A) Solicitudes de Registro de Agentes

Agente	Cantidad
Sociedades Emisoras de Capital Abierto	3
Sociedades Emisoras	3
Casa de Bolsa	2
Operador de Bolsa	2
Audidores Externos	6
Total	16

II. 4. B) Registro de Agentes:

Nº	Agente	Resolución	Fecha
Sociedades Emisoras de Capital Abierto			
1	Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. (CEFISA)	Nº 49E/14	12/09/14
Sociedades Emisoras			
1	Salum & Wenz S.A.	Nº 62E/14	21/10/14
2	Frigorífico San Pedro S.A.	Nº 86E/14	29/12/14
Casas de Bolsa			
1	Puente Casa de Bolsa S.A.	Nº 70E/14	11/11/14
Operadores de Bolsa			
1	Celso Daniel Cardozo Leguizamón	Nº 35E/14	24/06/14
2	Patricio Damián Fiorito	Nº 75E/14	27/11/14
Audidores Externos			
1	SBD Consultores y Auditores Asociados	Nº 63E/14	28/10/14
	Total	7	

II. 4. C) Registros de cambio de denominación

En el ejercicio 2014 se ha procedido a registrar el cambio de denominación de 2 agentes del mercado. El detalle es el siguiente:

Nº	Denominación Anterior	Denominación Actual	Resolución	Fecha
Sociedades Emisoras de Capital Abierto				
1	Atlantic S.A.E.C.A.	Atlantic S.A.E.	Nº 76E/14	27/11/14
Administradora de Fondos Mutuos				
1	Paraguay Funds A.F.M.S.A.	Cadiem A.F.M.S.A.	Nº 6E/14	23/01/14

II. 4. D) Cancelación de Registros de Agentes

En el ejercicio 2014 se ha procedido a registrar la cancelación de 8 participantes. El detalle es el siguiente:

Nº	Agente	Resolución	Fecha	Motivo
Sociedades Emisoras				
1	Organización Dinámica S.A.E.C.A.	Nº 4E/14	21/01/14	Retiro Voluntario
2	Constructora Civil e Industrial S.A.E.C.A.	Nº 14E/14	25/02/14	Retiro Voluntario
3	Casa Centro S.A.E.C.A.	Nº 18E/14	06/03/14	Fusión con Inverfin S.A.E.C.A.
4	Luis Cassanello S.A.E.C.A.	Nº 22E/14	08/04/14	Retiro Voluntario
5	Telecel S.A.	Nº 27E/14	08/05/14	Retiro Voluntario
6	Mega Service S.A.E.	Nº 47E/14	02/09/14	Retiro Voluntario

Operadores de Bolsa				
1	Luis María Talavera Insfrán	Nº 19E/14	25/03/14	Renuncia al cargo
Audidores Externos				
1	Grupo Consultor CCT	Nº 45E/14	19/08/14	Retiro Voluntario
Total				8

II. 4. E) Solicitudes de Registro de Títulos Valores

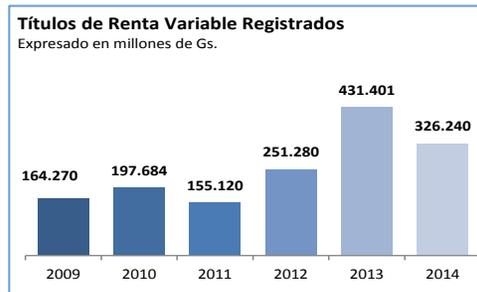
Tipo de Título	Cantidad
Programas de Emisión Global de Bonos Corporativos	19
Programas de Emisión Global de Bonos Subordinados	7
Programas de Emisión Global de Fideicomisos	3
Emisión de Títulos Públicos	5
Emisión de Acciones	22
Total de Solicitudes	56

II. 4. F) Registro de Títulos Valores

Tipo de Título	Cantidad
Programas de Emisión Global de Bonos Corporativos	20
Programas de Emisión Global de Bonos Subordinados	4
Programas de Emisión Global de Fideicomisos	5
Emisión de Títulos Públicos	5
Emisión de Acciones	13
Total de Inscripciones	47

Registro de Títulos de Renta Variable

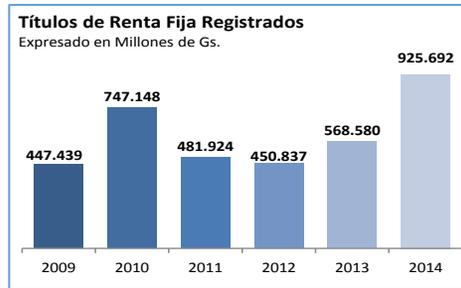
El valor total de las emisiones de títulos de renta variable inscriptas en el 2014 fue de G. 431,4 mil millones (aproximadamente USD 97 millones), el cual es superior en 72% respecto al monto registrado en el año 2012.



Registro de Títulos de Renta Fija

En cuanto a las emisiones de títulos representativos de deuda, el valor total de Programas de Emisión Global registrado fue de G. 583,8 mil millones, monto superior en 70% a lo registrado en el año 2013, y de USD 73,6 millones, monto superior en 43%, con relación al año 2013 .

En términos consolidados, fueron registrados títulos por un monto de G. 925,7 mil millones (aproximadamente USD 202 millones⁷).



Fideicomisos

En el año 2014 se registraron 5 Programas de Emisión Global de Patrimonios Autónomos, que emitieron títulos de renta fija (títulos de créditos) para su negociación en la bolsa de valores local, el monto total registrado en términos consolidados asciende a G. 39,7 mil millones (aproximadamente USD 9 millones)



Bonos Bursátiles de corto plazo

A finales del año 2008 se dispone de un nuevo instrumento de financiamiento denominado Bonos Bursátiles de Corto Plazo, con el objeto de optimizar el uso de los instrumentos bursátiles ajustándolos a las necesidades y realidades propias y cambiantes de los negocios financieros. Estos bonos pueden ser emitidos por sociedades registradas en la Comisión Nacional de Valores que reúnan, entre otros, ciertos requisitos de información, y son registrados directamente en la Bolsa.

En el presente año se realizaron dos emisiones de este tipo de instrumento bursátil, con vencimientos máximos de 270 días.

Anulaciones de saldos no colocados de Emisiones

En el 2014 se procedió al registro de la anulación realizada por una sociedad emisora del saldo no colocado de su emisión de título de renta fija que se detalla a continuación

Nº	Emisor	Moneda	Monto Anulado	Resolución	Fecha
1	Frigorífico Concepción S.A.	USD	354.000	Nº 40E/14	22/07/14

II. 4. G) Inspecciones y Fiscalizaciones In Situ

La Comisión Nacional de Valores realiza periódicamente inspecciones a las empresas inscritas en sus registros, a través de su Dpto. de Inspección y Fiscalización. Dichas inspecciones son realizadas tanto como actividad de rutina, para verificar la veracidad de las informaciones remitidas a la CNV, como para esclarecer dudas sobre las informaciones remitidas por los agentes.

En el año 2014 se realizaron 18 actividades de inspección a agentes inscriptos en los registros de la CNV. El detalle de dichas inspecciones, se expone a continuación:

Nº	Agente	Tipo	Fecha
Sociedades Emisoras			
1	Ceregral S.A.E.C.A.	Inspección	04/03/14
2	Chemtec S.A.	Inspección	26/05/14
3	Atlantic S.A.E.	Inspección	02/10/14
4	Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.	Inspección	21/10/14
5	Superspuma del Paraguay S.A.E.C.A.	Inspección	03/11/14
6	Alambra S.A.	Inspección	20/11/14
7	Compañía General de Servicios S.A.	Inspección	17/12/14
Calificadoras de Riesgo			
1	Evaluadora Latinoamericana S.A.	Inspección	25/03/14
2	Solventa S.A.	Inspección	07/04/14
3	Care S.R.L.	Inspección	30/06/14
Casas de Bolsa			
1	Valores Casa de Bolsa S.A.	Inspección	24/03/14 18/06/14

Audidores Externos				
1	Estudio CPAN. Contadores Públicos. Asesores de Negocios	Inspección	06/05/14	18/07/14
2	Controller. Contadores & Auditores	Inspección	10/07/14	
3	Ramirez & Asoc. – Contadores, Auditores y Consultores de Empresas	Inspección	25/09/14	
4	TMG Barrientos Torres & Asociados S.R.L.	Inspección	12/11/14	
5	Paraguay Consulting Group Business Advisers	Inspección	10/12/14	

II. 4. H) Suspensiones y Prohibiciones

La CNV aplicó medidas de suspensión preventiva de operaciones en bolsa y prohibición para realizar oferta pública a diversos agentes participantes del mercado de valores. El detalle es el siguiente:

N°	Agente	Tipo	Nota/Res.	Fecha
Sociedades Emisoras				
1	Propack S.A.E.C.A.	Suspensión Preventiva	CNV N° 311/14	21/04/14
2	Iadelpa S.A.E.C.A.	Suspensión Preventiva	CNV N° 807/14	15/09/14
3	Metalúrgica Fernández S.A.C.I.	Prohibición	CNV N° 48E/14	17/09/14

II. 4. I) Sanciones Administrativas

En el presente ejercicio fue instruido un sumario administrativo a una firma calificadora de riesgo por infracciones cometidas a la Ley del Mercado de Valores que concluyó en la aplicación de sanciones administrativas de apercibimiento y multa de 25 salarios mínimos según lo previsto en los incisos a) y b) del artículo 194 de la Ley 1284/98 de Mercado de Valores.

III DESAFÍOS FUTUROS

La CNV ha impulsado y colaborado con diversos proyectos con el objetivo de desarrollar el mercado de valores y dotarlo de instrumentos innovadores e integrados a todo el sistema financiero, entre estas actividades se puede mencionar a los siguientes:

- **Proyecto de negociabilidad de Bonos del Tesoro:** se ha colaborado activamente mediante reuniones con representantes del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda para la elaboración del esquema de negociabilidad tanto en mercado primario como en el secundario de los Bonos del Tesoro (BOTES).
- **Interconexión de Depositaria de Valores BCP (DEPO/X) y de Bolsa de Valores de Asunción:** De igual manera fueron tratados temas jurídicos y operativos para la interconexión de la Depositaria Central de Valores administrada por el BCP con la Depositaria de la Valores de la Bolsa de Asunción con el objetivo de que títulos valores custodiados en ambas depositarias puedan ser transados ágilmente y los registros se realicen en tiempo real.
- **Reglamentación de Operaciones de Reporto:** La CNV ha procedido al análisis jurídico de la reglamentación de las operaciones de reporto a ser realizados en el 2015 en el recinto de la Bolsa de Valores de Asunción.
- **Mercado de Futuro de Divisas:** La CNV ha participado en reuniones con la Bolsa de Valores de Asunción para la definición del esquema de implementación del mercado de futuro de divisas en el presente año, que permitirá que los agentes económicos tengan un instrumento financiero para la protección contra la fluctuación del tipo de cambio.
- **Convenio de operaciones entre la Bolsa de Montevideo y la Bolsa de Asunción:** La CNV ha reglamentado el proceso a través del cual inversores uruguayos pueden tener acceso a títulos valores cotizados en la bolsa local y viceversa. En ese mismo contexto, se mantuvo una reunión con el Ministro-Secretario de la SEPRELAD para explicar el alcance del convenio de operaciones en temas vinculados al lavado de dinero o bienes.

ANEXO I

➤ Principales Actividades y Resultados Obtenidos por Estructura Presupuestaria

La Comisión Nacional de Valores (CNV) en su carácter de ente regulador y fiscalizador del Mercado de Valores, con Tipo de Presupuesto 1 – Programas de Administración, Programa 1 y Producto 271 - Supervisión y Regularización de las Actividades Bursátiles, basó sus acciones en la verificación de las solicitudes presentadas por las entidades inscriptas en sus registros, y de aquellas interesadas en operar dentro del mercado de valores, así como también el control y monitoreo de las entidades inscriptas, realizando inspecciones in situ y el análisis de las informaciones que estas remiten a la Institución en forma periódica tal como lo establece la legislación vigente.

En cuanto a la ejecución financiera acumulada podemos decir que al cierre del ejercicio fiscal 2014, se ha ejecutado el 85,54 % del Presupuesto de Gastos asignado, de los cuales el 87,88 % corresponde a Servicios Personales, el 10,17 % corresponde a Servicios No Personales y Bienes de Consumo e Insumos, el 1,92 % a Inversiones y el 0,03 % a Otros Gastos.