

## Mensaje del Presidente

Los 17 años transcurridos desde la reapertura de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA, nos han confirmado la necesidad de su existencia, su irreversibilidad, su potencial de crecimiento y su indiscutible contribución al desarrollo económico del país.

Las circunstancias, actuaciones y hechos mercantiles generalmente anteceden a las leyes en materias tan cambiantes y dinámicas como las financieras y bursátiles; por lo que, para cimentar el desarrollo del mercado de capitales, es necesario ir creando el derecho bursátil, debido a la especialización que su campo implica.

El esfuerzo y el entusiasmo que muchos ciudadanos de los sectores, privado y público vienen desarrollando a favor del mercado de capitales, no se deben dejar de lado. Debemos tratar el tema BOLSA, como de interés de TODOS. Así como en otros países es de interés nacional, pues su dinamismo repercute en el dinamismo de la propia economía.

Las perspectivas del desarrollo del mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores son propicias para materializarse con mayores beneficios para todos los sectores, siempre que se cuente con el apoyo político y gubernativo que su crecimiento demanda, sin olvidar la seguridad jurídica y la supervisión promocional del mercado, que deben ser amplias y sabiamente desarrolladas por la Comisión Nacional de Valores.

Con el apoyo de estos sectores, esperamos que la Bolsa de Valores llegue a ser una de las más importantes fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo de los sectores público y privado.

No debemos olvidar de que en los países desarrollados, es el mercado de capitales, el instrumento más importante para el crecimiento empresarial y económico de un país; y que la Bolsa es el termómetro de esas economías.

La Bolsa de Valores de Asunción esta desarrollando diversas herramientas y nuevos servicios, para responder al desafío que plantea el mercado. De esta forma se encuentra desarrollando una política que busca ofrecer un ámbito de alta calidad a nivel internacional; de manera que emisores, operadores, inversores y analistas encuentren una plaza con todas las condiciones de información y transparencia, con sistemas de compensación y liquidación totalmente confiables y seguros, y con costos competitivos, siguiendo de esta materia los lineamientos mas desarrollados a nivel mundial.

En mayo de este año, hemos puesto en marcha la Bolsa Electrónica o también llamada SEN (sistema electrónico de negociación), la cual estamos seguros aportará al mercado de capitales, la más estricta confiabilidad en el registro, administración y custodia de valores.

La tecnología de la información es una herramienta estratégica para el desarrollo confiable del SEN. En este sentido, la Bolsa ha puesto a disposición de los participantes, un sistema inclusivo, al cual los emisores e inversionistas pueden acceder desde sus terminales.

La información del SEN comprende a todas las fases de la operatoria bursátil incluyendo el ingreso de las ofertas y cierre de las operaciones y difusión de las cotizaciones en tiempo real, han cambiado los procesos de compensación y liquidación de las operaciones concertadas, inaugurando nuevos procesos que permitan seguir asegurando las anotaciones en cuenta (custodia) contra el correspondiente pago. Al ser desmaterializados los títulos, los inversores al revender sus títulos solo deben ordenar a su operador, sin necesidad de endosos o retiros de los papeles de cajas fuertes y el riesgo propio del traslado.

A la fecha, ya hemos negociado a través del SEN, tres emisiones de bonos y negocios fiduciarios por más de G 10mil millones. Queremos adelantarles que se encuentran en proceso de autorización en la Comisión Nacional de Valores otras importantes emisiones de prestigiosas emisoras, con lo que estimamos terminar el año con casi G 100 mil millones en anotaciones en cuenta o valores en custodia. Este es el gran cambio que trae la bolsa electrónica, permitiendo la desmaterialización del título, el ahorro de costos para todos los participantes, emisores, inversionistas, auditorías, controles de la CNV, el cobro el día del vencimiento de los cupones de intereses de los bonos o los dividendos de las acciones, y otras muchas bondades de tiempo que ofrece este sistema.

Vamos a terminar el mes de octubre y nos encontramos a punto de marcar un nuevo record operativo superando probablemente los 550 mil millones negociados, los que mas que un volumen estadístico, supone para todas nuestras Emisoras, la posibilidad de captar recursos a plazos adecuados para llevar adelante sus proyectos empresariales, y eso queridos amigos, es LA BOLSA.

Otro hecho importante que se estará acoplando a lo que es el mercado de capitales desde el 1 de enero 2011, son las empresas calificadoras de riesgo; que antes de parecer un costo más, facilitará las colocaciones de los bonos y acciones a emitir, ya que los inversionistas tendrán una calificación independiente, que le está diciendo que nivel de riesgo está asumiendo al comprar o invertir en un papel determinado. La experiencia en otros países de la región, es muy positivo.

También es importante señalar que la BVPASA está impulsando un proyecto de Ley que crea el sistema de participación pública en proyectos de fideicomiso, a través del cual las gobernaciones y municipios, podrán realizar emisiones para financiar obras de infraestructura a mediano y largo plazo, utilizando como garantías sus flujos futuros de ingresos, tales como los royalties, utilizando la figura del Fideicomiso.

Ahora quisiera referirme al gran déficit que tienen todas las bolsas de la región y es la difusión de lo que es Bolsa. Nosotros en lo que va del año ya dimos cursos de verano, charlas a los emisores sobre la bolsa electrónica, a los inversores institucionales, entramos en las aulas de las universidades con casi 30 charlas, pero nada de esto es suficiente para abarcar todo lo que debemos. Hemos firmado acuerdos con la Universidad Americana y estamos a punto de hacerlo con el Edam, lo cual va a beneficiar sobre todo a los funcionarios de los emisores, a través de cursos.

Por último, entre los invitados ésta noche, tenemos un grupo selecto de personas, las cuales nos ayudarán, estoy seguro. Por ej. Hay abogados que nos ayudaran en el desarrollo de nuevos productos, sector financiero dinamizando el mercado con sus mesas de dinero y nuevas emisiones, gente de Hacienda con quienes estamos trabajando para emitir los bonos del tesoro a través de Bolsa, BCP con quienes estamos teniendo un acercamiento para el desarrollo de nuevos productos, CNV trabajando día a día por el desarrollo del mercado, empresas emisoras y público en general. Los amigos de la Prensa que nos ayudan a difundir las informaciones, en fin todo este grupo de personas, componen el mercado de capitales.

Señores, si creemos en el mercado de valores y sus beneficios, el trabajo es de todos y les invito que Uds. sean portadores de la idea en su día a día, de esta intención.

En nombre del Directorio de la BVPASA, agradezco a las empresas emisoras, los inversionistas, accionistas de la bolsa, casas de bolsa, a la CNV y a los funcionarios de la BVPASA.

Muchísimas gracias a todos por estar aquí esta noche y disfrutemos del lugar y de los amigos.

**Lic. Rodrigo Callizo L.M.**

**Presidente**