



**BOLSA<sup>DE</sup>  
VALORES**  
& Productos de Asunción S.A

# MERCADO DE FUTUROS

FIDEICOMISOS DE GARANTÍAS



# Márgenes y Diferencias

**Margen**



Monto exigido para asegurar el cumplimiento de la operación

Se deposita al inicio (comprador y vendedor) y se retira íntegramente al final de la operación.

**Diferencias**

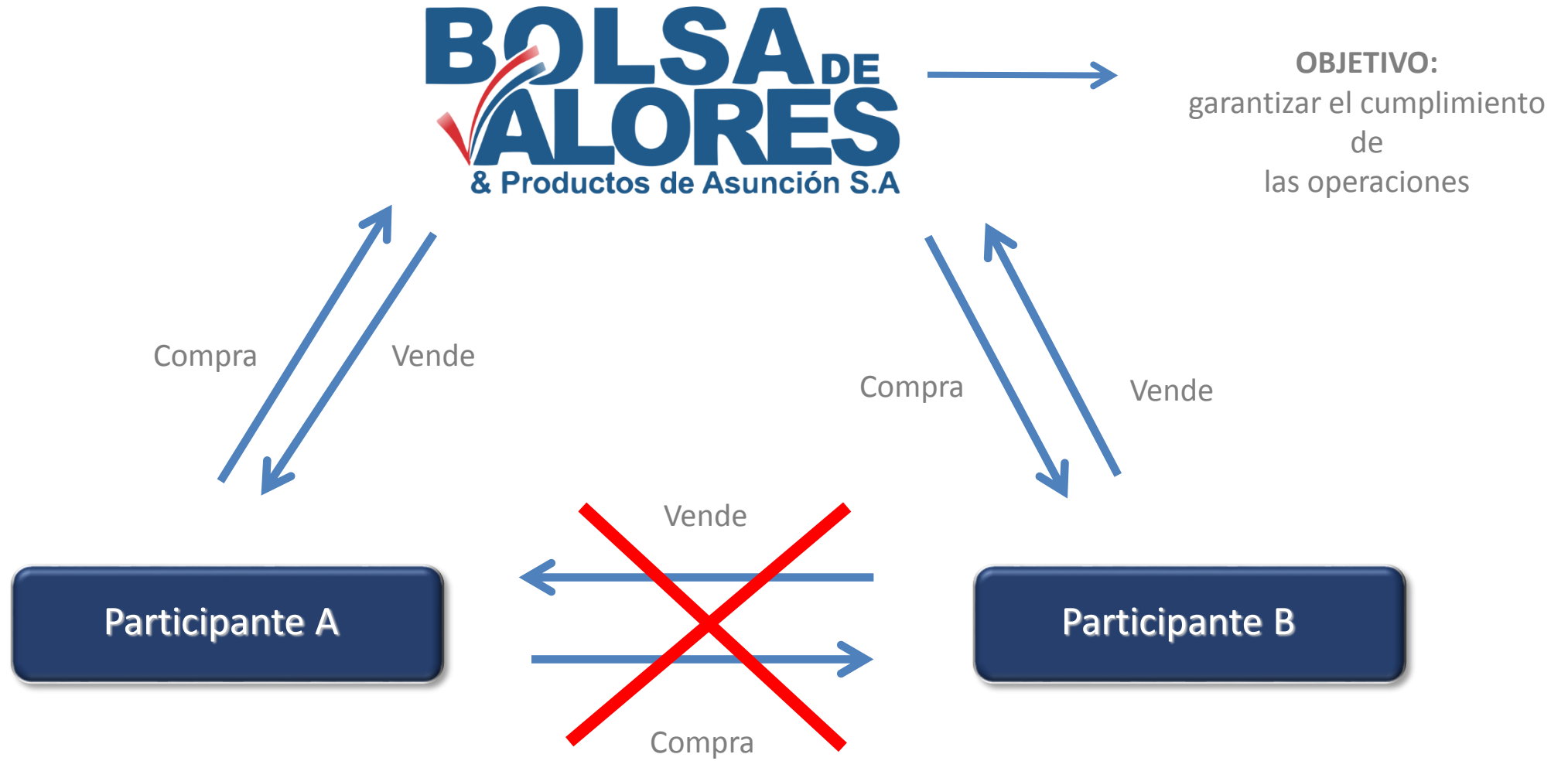
**Diarias**



Importes que surgen de las variaciones del PRECIO DE AJUSTE

Se pagan y cobran diariamente.

# La BVPASA como Contraparte Central



# Estructura jurídica del Sistema de Garantías: Características fideicomisos

---

## CELEBRACIÓN DE TRES FIDEICOMISOS DE GARANTÍA

### BIENES FIDEICOMITIDOS

Activos integrados en concepto de Garantía Inicial, Aporte mancomunado y Márgenes.

### OBJETO

Garantizar el pago del saldo neto deudor de la cuenta de Compensación y Liquidación del fiduciante a favor de BVPASA.

# Estructura jurídica del Sistema de Garantías

---

## 3 Fideicomisos de Garantía:

- **Fideicomiso BVPASA 1:** Garantías propias del Participante y Casas de Bolsa.
- **Fideicomiso BVPASA 2:** Garantías por operaciones de terceros (clientes de Casas de Bolsa).
- **Fideicomiso BVPASA 3:** Aportes mancomunados.

# Estructura jurídica del Sistema de Garantías: Partes intervinientes

---

**FIDEICOMITENTE**

**CASAS DE BOLSA Y  
PARTICIPANTES DIRECTOS**

**FIDUCIARIO**

**BANCO CONTINENTAL**

**BENEFICIARIO**

**BVPASA**

## Esquemas de garantías

- **Garantía inicial** (Fideicomiso BVPASA 1)
- **Aporte mancomunado** (Fideicomiso BVPASA 3)
- **Márgenes** (Fideicomiso BVPASA 1 o 2)
- **Diferencias diarias** (Cash settlement diario a través de la BVPASA)

# Orden de utilización de garantías en caso de incumplimiento

---

Márgenes integrados al Fideicomiso.

Garantías iniciales integradas al Fideicomiso.

Aporte del Participante incumplidor al Fondo mancomunado.

Fondo mancomunado a prorrata entre todos los demás Participantes.

Reservas patrimoniales BVPASA.



# Ventajas de los Fideicomisos

---

Gracias a esta estructura se logra:

- Diferenciación de fondos.
- Protección de agresiones externas.
- Obligación del Participante por TODAS las operaciones.
- Protección de fondos de terceros.