



00000020

*Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.*

18 de junio de 2008

Señor Diputado
Aristides Crespo Villegas
Presidente en Funciones de la Junta Directiva
Congreso de la República
Su Despacho

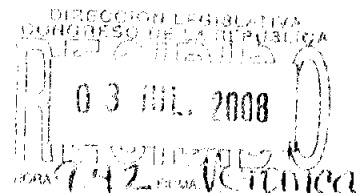
Honorable Señor Presidente:

Con atento saludo me dirijo a usted, con el objeto de remitir el **Dictamen Favorable número 02-2008**, que la Comisión de Economía y Comercio Exterior emitió a la iniciativa identificada con número de registro 3775 "Ley del Mercado de Valores y Mercancías", con el propósito de que se conozca y siga el trámite correspondiente para su discusión y aprobación por el Honorable Pleno del Congreso de la República.

Agradeciendo su atención, me suscribo con las muestras de consideración y alta estima.


Mariano Rayo Muñoz
Presidente

MRM/mjg
c.c. archivo





00000021

Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.

DICTAMEN 02-2008

HONORABLE PLENO

Con fecha 26 de marzo del 2008 el Honorable Pleno conoció y remitió a la Comisión de Economía y Comercio Exterior para su estudio y dictamen, la Iniciativa de Ley identificada con número de registro 3775 presentada por los Señores Diputados Mariano Rayo Muñoz, Herbert Leonel Barragán Ochoa, Gustavo Ernesto Blanco Segura, José Alejandro Arévalo y Manuel García por medio de la cual se dispone aprobar reformas al Decreto 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías.

ANTECEDENTES

La motivación por parte de los legisladores que presentaron la presente iniciativa de ley surge como producto del análisis por parte de los ponentes y las entidades financieras del país, con la necesidad de contar con una ley que se adapte a los mercados globalizados, que promueva el ahorro y la inversión, pero que brinde a la vez un marco regulatorio y una supervisión eficaz para promover el desarrollo del mercado de valores, protegiendo adecuadamente los derechos de los usuarios de los servicios financieros.

La presente iniciativa fue discutida ampliamente entre los sectores involucrados, recibiendo los Señores Diputados miembros de la Comisión de Economía, los diversos insumos y opiniones de cada uno de ellos, con el objeto de perfeccionar el contenido de la misma.

La reforma financiera en Guatemala, vigente desde el año 2002 establece medidas relativas para la normalización de la estructura del mercado financiero. Esta reforma tiene como producto el Decreto 19-2002 del Congreso de la República, Ley de Bancos y Grupos Financieros. En dicho decreto, la actividad de intermediación financiera queda exclusiva para los bancos, y se prohíbe que personas individuales o jurídicas que no estén expresamente autorizadas realicen actividades de captación de depósitos o de inversión en títulos valores de deuda. Es por ello, que el País requiere de una normativa en la que se regulen los hechos delictivos y las sanciones correspondientes a las entidades denominadas



00000022

*Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.*

sociedades mercantiles, que se dedican a efectuar este tipo de operaciones, sin la correspondiente autorización.

Otro factor importante por el cual se debe modernizar la legislación actual del mercado de valores, es que no obstante la facilidad de movilidad de capitales en el mundo, en Guatemala el mercado de valores no alcanzado una madurez suficiente para convertirse en una opción real de ahorro, inversión o fuente de financiamiento, que permita que el mismo compita con la oferta del sistema bancario.

Es de suma importancia indicar, que para que en Guatemala el Mercado de Valores pueda alcanzar el desarrollo y el auge esperado, se deben generar mecanismos legales que generen confianza a los inversionistas. Los fraudes u otras acciones que puedan darse en contra de los intereses de los inversionistas, minan el desarrollo de este mercado.

Es por ello que se propone plantear una reforma al actual Decreto 34-96, Ley de Valores y Mercancía, con el objeto de brindar a la ciudadanía un marco regulatorio y de supervisión que promueva el desarrollo del mercado de valores en el país, y que a través del mismo se fomente la obtención de recursos financieros a los proyectos productivos de las empresas.

Debe entenderse también que las reformas planteadas, no sólo son necesarias para oxigenar el mercado bursátil de Guatemala, sino son una antesala a una reformas más profunda que tiene que realizarse en un futuro cercano, con el fin de que el país cuente con un marco regulatorio moderno y apegado a los estándares internacionales.

ANALISIS DE LA INICIATIVA DE LEY 3775

La iniciativa de ley 3775 consta de 29 artículos a través de los cuales se hacen las modificaciones más relevantes al Decreto Número 34-96.

El artículo 1, reforma el artículo 2 del Decreto Número 34-96 e introduce nuevas definiciones al mismo, con el objeto de aclarar terminología. Se introducen cambios a conceptos tales como valores, mercancías, contratos, calificación de riesgo, información relevante e intermediación de valores.

En el artículo 2 se hace una clara diferencia entre oferta pública y oferta privada.



00000023

Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.

En el artículo 3 se adiciona el artículo 7 bis al decreto Número 34-96 del Congreso de la República en el cual se determina la forma como se debe llevar a cabo la difusión de la información con fines de promoción, comercialización o publicidad sobre valores o títulos dirigida al público en general.

En el artículo 4 se introducen las literales ñ y q al artículo 16, Atribuciones, agregando las que compete a la difusión de la información.

En el artículo 5, se reforman las literales b, c, d y e del artículo 18, Actividades, modificando las actividades de las literales mencionadas.

En el artículo 6, se reforma la literal d del artículo 19, Requisitos de inscripción para realizar Oferta Pública, en la cual en el literal d, se indica que las empresas deben presentar la calificación de riesgo obtenida por el emisor.

En el artículo 7, se reforma el primer párrafo del artículo 27, Responsables de Oferta Pública.

En el artículo 8, se reforma el artículo 38, Oferta Pública de Valores en Moneda Extranjera, en el cual se norma la inscripción en el Registro la oferta pública de valores expresados en moneda extranjera.

En el artículo 9, se introduce el artículo 38 bis, Listado de Valores Extranjeros, en el que se norman las ofertas públicas de valores emitidos en el extranjero.

En el artículo 10, se adiciona la literal f, del artículo 40, Vigencia de la Inscripción de la Oferta Pública.

En el artículo 11 se reforma el concepto de sociedades de inversión establecido en el artículo 73 del Decreto 34-96, y se añade una nueva literal, l, en la cual se establece que las sociedades de inversión deben informar al Registro de Mercado de Valores y Mercancía la descripción de sus actividades de intermediación.

En el artículo 12, se reforma el nombre del Título X del Decreto 34-96.

En el artículo 13, se reforma el artículo 90, Cálculo de Multas, subiendo los valores mínimos de Q10, que tiene la ley actual a Q100, y los máximos de Q100 a Q1,000.

En el artículo 14, se reforman las literales b, c y d, del artículo 92, Multa de Actos que transgredan disposiciones relacionadas con oferta pública.

En el artículo 15, se reforma el artículo 93, Multa por registro de negocios simulados.



00000024

*Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.*

En el artículo 16, se reforma el artículo 94, Multas a funcionarios y empleados del Registro.

En el artículo 17, se reforma el artículo 96, Multa por uso indebido de denominaciones privativas.

En el artículo 18, se adiciona un artículo, 98 bis, al Decreto 34-96 en el cual se norma el Delito por captación ilícita de dinero. Cabe mencionar que en este artículo se modifica la pena de prisión, elevando la pena mínima a seis años.

En el artículo 19, se adiciona un artículo 98 tris, Delito de Intermediación Ilícita con Valores.

En el artículo 20, se adiciona un artículo 98 cuatrís, Destino de las Multas Cobradas.

Del artículo 21-25 son artículos transitorios.

OPINIONES RECABADAS

La Comisión de Economía y Comercio Exterior del Congreso de la República requirió la opinión calificada de los siguientes entes de gobierno:

PROGRAMA NACIONAL DE LA COMPETITIVIDAD –PRONACOM-

La opinión del Director del Programa Nacional de la Competitividad en cuanto a la presente iniciativa de ley es la siguiente:

“La regulación que se contempla en las reformas a la ley, del concepto de intermediación financiera, es acorde con el sistema adoptado por Guatemala, pues contribuye a definir los límites de lo permitido y prohibido en cuanto a la intermediación de valores, lo cual encaja dentro de la orientación a la economía, la protección a los ahorrantes e inversionistas en el mercado de valores.

En cuanto a la Intermediación de Valores, la propuesta está de acuerdo a los objetivos establecidos por IOSCO, que pide que sólo las personas debidamente autorizadas deban ofrecerse al público como proveedores de servicios de inversión. Es por ello que la propuesta de las reformas se enmarca dentro de los objetivos propuestos por la IOSCO en el sentido que contribuye a esclarecer cuáles son las actividades de intermediación que exclusivamente pueden realizar los intermediarios de valores



00000025

Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.

En cuanto a la oferta pública, la reforma propuesta a la Ley del Mercado de Valores y Mercancías, es congruente con el sistema de regulación adoptado por Guatemala, en tanto que agiliza los procedimientos de inscripción de valores extranjeros, respetando y guardando las medidas de seguridad que permitan la protección de los inversionistas y el acceso a información por parte de los mismos.

Dentro de los objetivos propuestos por la IOSCO, se contempla garantizar que los mercados sean justos, eficientes y transparentes, por lo cual la reforma propuesta en relación a la oferta pública de valores emitidos en el extranjero, contribuye a mejorar la eficiencia del mercado, y su transparencia, por lo cual es aceptable la propuesta de reforma de ley.

La propuesta de reformas de la ley en relación a la Oferta Privada de Valores, es congruente con el sistema de regulación adoptado por Guatemala, toda vez que contribuye a establecer los parámetros de las actividades lícitas e ilícitas, y con ellas las que ponen en riesgo el mercado y las que lo potencializan en su desarrollo.

Las reformas a la ley del Mercado de Valores en relación a la oferta privada de valores encuadra dentro de los objetivos que propone la IOSCO, en cuanto que permite mayor eficiencia al delimitar las actividades que son objeto de regulación y aquellas que por su naturaleza no la requieren en atención de la eficiencia del mercado, su coste e impacto.

Las reformas a la Ley del Mercado de Valores y Mercancías relacionadas con la Revelación y Publicación de Información de los Emisores, es congruente con el sistema de regulación adoptado por Guatemala, pues contribuye a facilitar la información a los inversionistas para, que éstos puedan tomar decisiones más acertadas, y con ello disponer de mejor manera de sus recursos, lográndose con ello proteger el ahorro y mayor transparencia en las negociaciones de valores cotizados en bolsa.

La reforma de la Ley del Mercado de Valores y Mercancías en relación con la revelación y publicación de información contribuye a garantizar que los mercados sean justos, eficientes y transparentes, lo cual es uno de los objetivos de la IOSCO. La propuesta de reformas en relación a las Calificadoras de Valores es congruente con el sistema de regulación adoptado por Guatemala, pues además reforzar el requerimiento de calificación a todas las emisiones de valores en oferta pública, penando las ofertas que no cuenten con la misma, ello contribuye a la protección del ahorrante quien tendrá mejor información.



00000026

Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.

En cuanto a las sociedades de inversión, la regulación propuesta por las reformas a la Ley del Mercado de Valores y Mercancías no contradice el sistema de regulación establecido en Guatemala para el mercado de valores en cuanto a que continúa limitando el objeto y con ello las actividades de las sociedades de inversión como intermediarios de valores regulados, con el propósito de proteger a los inversionistas y con ello salvaguardar el ahorro y la economía.

La reforma propuesta a la Ley del Mercado de Valores y Mercancías en relación a las Sociedades de Inversión es congruente con los Principios propuestos por la IOSCO en tanto que establece los estándares para la organización interna y conducta operacional de las sociedades de inversión como intermediarios de valores, además que contribuye a lograr la eficiencia del mercado, al permitirle a las sociedades de inversión realizar actividades que son trascendentes para su existencia como intermediarias de valores.

En cuanto a la Prohibición de Captación no Regulada, de Oferta Pública no Autorizada y de Intermediación de Valores no autorizada la regulación propuesta por las reformas a la Ley del Mercado de Valores y Mercancías es congruente con el sistema de regulación establecido en Guatemala para el mercado de valores en cuanto a que fija y establece delitos que permiten apercibir a los particulares de no perjudicar el mercado de valores y con ello proteger a los inversionistas y salvaguardar el ahorro y la economía.

En cuanto a las multas propuestas, la regulación propuesta por las reformas a la Ley del Mercado de Valores y Mercancías es congruente con el sistema de regulación establecido en Guatemala para el mercado de valores en cuanto a que fija y establece ilícitos y multas que permiten apercibir a los particulares de no perjudicar el mercado. La reforma propuesta a la Ley del Mercado de Valores y Mercancías contribuye a cumplir con los objetivos y principios propuestos por la IOSCO, en el sentido que permiten reducir los riesgos del sistema y garantizar que los mercados sean justos, eficientes y transparentes.

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCIAS

El Registro del Mercado de Valores y Mercancías, en nota enviada el 5 de junio del 2008, por el Lic. Eduardo Palacios, Registrador, al Presidente de la Comisión de Economía y Comercio Exterior, Diputado Mariano Rayo Muñoz, la opinión favorable a la Iniciativa de Reformas al Decreto 34-96



00000027

Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.

del Congreso de la República es favorable. El Registrador sugirió en su nota, algunas modificaciones de tipo formal en los contenidos de algunos artículos los cuales fueron incluidos en la presente iniciativa de ley.

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

El Superintendente, Edgar Barquín, en oficio No.1671-2008 enviado al Presidente de la Comisión, Diputado Mariano Rayo Muñoz, de fecha 15 de mayo 2008, envió la opinión de los Departamentos Jurídicos e Investigación y Desarrollo de la Superintendencia de Bancos, la cual cuenta con la aprobación del despacho del Superintendente.

En el dictamen No. 31-2008 de fecha 14 de mayo del 2008, los profesionales de la Superintendencia indican la conveniencia de contar con un marco regulatorio y de supervisión que sea eficaz para promover el mercado de valores y que proteja adecuadamente los derechos de los usuarios de los servicios financieros, así como adaptarse a la globalización de los mercados de valores.

Los profesionales realizaron un análisis a los artículos 18, 19, y 20 de la Iniciativa de ley 3775 sugiriendo algunos cambios en la redacción de los mismos, los cuales fueron incorporados en la iniciativa de ley.

BANCO DE GUATEMALA

El Banco de Guatemala emitió opinión favorable a la Iniciativa de Ley, sugiriendo cambios al articulado de mérito, los cuales fueron incluidos.

CONCLUSION

Con base a lo antes expuesto, en lo considerado y al tenor de lo preceptuado por el artículo 112 de la Ley Orgánica del Organismo Legislativo, Decreto No. 63-94 del Congreso de la República, la Comisión de Economía y Comercio Exterior, emite **DICTAMEN FAVORABLE** respecto a la iniciativa de Ley 3775, por medio de la cual se aprueban las reformas al Decreto 34-96, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, y se somete a consideración del Honorable Pleno para que, de merecer su aprobación, dicha iniciativa se convierta en ley de la República.



00000028

Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.

DADO EN LA SALA DE SESIONES DE LA COMISION DE ECONOMIA Y COMERCIOEXTERIOR DEL ORGANISMO LEGISLATIVO A LOS DIECIOCHO DÍAS DEL DE MES DE JUNIO DEL DOS MIL OCHO.

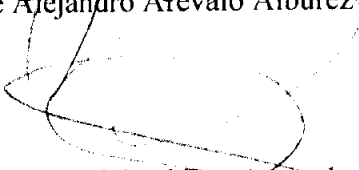

Mariano Rayo Muñoz
PRESIDENTE


Jorge Méndez Herbruger

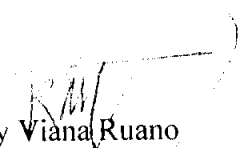

Oscar Armando Quintanilla Villegas


José Alejandro Arevalo Alburez

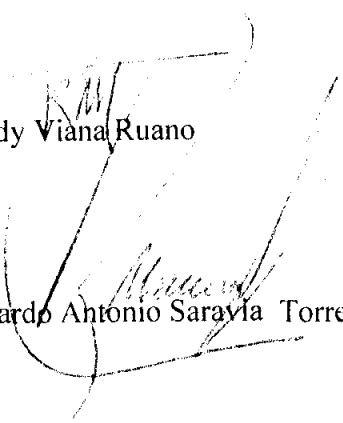

Oliverio García Rodas

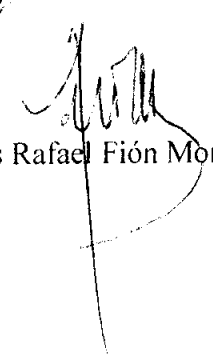

Christian Michael Ros Acevedo

Alejandro Jorge Sinibaldi Aparicio


Fredy Viana Ruano


Eduardo Genís Quej Chen

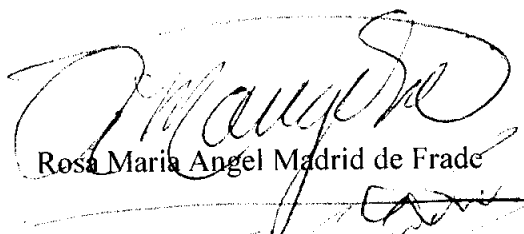

Ricardo Antonio Sarayia Torrebiarte


Carlos Rafael Fión Morales



00000029

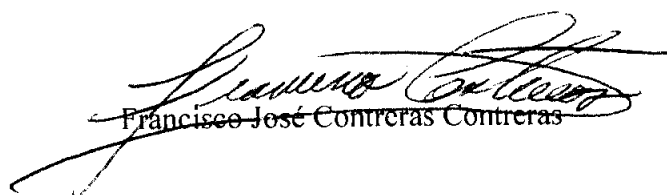
Comisión de Economía y Comercio Exterior
Congreso de la República
Guatemala, C.A.


Rosa María Angel Madrid de Frade

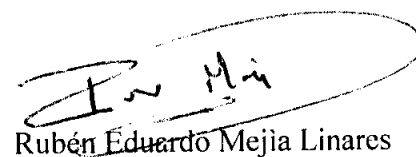

César Augusto Del Aguila López


Delia Emilda Back Alvarado de Monte


Armando Enrique Sánchez Gómez


Francisco José Contreras Contreras

César Emilio Fajardo Morales


Rubén Eduardo Mejía Linares

César Leonel Soto Arango

DECRETO No. -2008**EL CONGRESO DE LA REPUBLICA DE GUATEMALA****CONSIDERANDO**

Que de conformidad con la literal k) del artículo 199 de la Constitución Política de la República de Guatemala, es obligación fundamental del Estado proteger la formación de capital, el ahorro y la inversión.

CONSIDERANDO

Que es necesario contar con un marco regulatorio y de supervisión que sea eficaz para promover el desarrollo del mercado de valores y que a la vez proteja adecuadamente los derechos de los usuarios de los servicios bursátiles y financieros.

CONSIDERANDO

Que con el objeto de adaptarse a la globalización de los mercados de valores, se considera útil introducir nuevas figuras que complementen el mercado nacional, proveyendo opciones de inversión a los inversionistas nacionales.

CONSIDERANDO

Que es indispensable adoptar medidas que contribuyan a evitar que se ponga en riesgo las inversiones del público, ya que existen personas individuales o jurídicas que sin estar legalmente autorizadas realizan operaciones de captación de dinero, por lo que se hace necesario emitir las disposiciones legales correspondientes que desestimen la práctica de esa clase de operaciones.

POR TANTO:

En ejercicio de las atribuciones que le confiere el artículo 171, literal a) de la Constitución Política de la República de Guatemala.

DECRETA:

Las siguientes:

**REFORMAS AL DECRETO NUMERO 34-96 DEL CONGRESO DE LA
REPÚBLICA,
LEY DEL MERCADO DE VALORES Y MERCANCÍAS**

ARTICULO 1. Se reforma el artículo 2 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“ARTICULO 2. Definiciones. Para los efectos de la presente ley, se definen los términos siguientes:

- a) **Valores.** Se entiende por valores todos aquellos documentos, títulos o certificados, acciones, títulos de crédito típicos o atípicos, que incorporen o representen según sea el caso, derechos de propiedad, otros derechos reales, de crédito u otros derechos personales, o de participación. Los valores podrán crearse o emitirse y negociarse a cualquier título mediante anotaciones en cuenta.
- b) **Mercancías.** Son mercancías todos aquellos bienes que no estén excluidos del comercio por su naturaleza o por disposición de la ley.
- c) **Contrato.** Se entiende por contrato todo negocio jurídico de características uniformes por cuya virtud se crean, modifican, extinguen o transmiten obligaciones dentro del mercado bursátil.
- d) **Calificación de Riesgo.** Consiste en una opinión emitida por una entidad inscrita en el Registro de Valores y Mercancías como Calificadora de Riesgo, en relación con la situación financiera de un emisor, todo ello con arreglo a las prescripciones técnicas generalmente observadas a nivel internacional. Las calificadoras de riesgo se inscribirán en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías, cumpliendo con los mismos requisitos aplicables a los agentes de valores.
- e) **Información relevante.** Es toda información de un emisor, necesaria para conocer su situación real y actual en materia financiera, administrativa, operacional, económica y jurídica de un emisor, al igual que los riesgos identificables a los que está expuesto, y de ser el caso, la información concerniente al grupo empresarial al que pertenezca el emisor, independientemente de su posición o situación en el grupo, siempre que influya o afecte dicha situación, y que sea necesaria para la toma de decisiones razonadas de inversión y

estimación del precio de los valores emitidos por el propio emisor, conforme a usos y mejores prácticas de análisis de los mercados de valores internacionales.

f) **Intermediación con valores.** Se trata de la realización habitual y profesional de cualquiera de las actividades que a continuación se indican:

1. Actos para poner en contacto oferta y demanda de valores.
2. Celebración de operaciones con valores por cuenta de terceros como comisionista, mandatario o con cualquier otro carácter, interviniendo en los actos jurídicos que correspondan en nombre propio o en representación de terceros.
3. Negociación de valores por cuenta propia con el público en general o con otros
4. Intermediarios que actúen de la misma forma o por cuenta de terceros.”

ARTÍCULO 2. Se reforma el artículo 3 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así.

“ARTICULO 3. Oferta pública, oferta privada y oferta de entidades específicas. Para los efectos de esta ley, se entenderán los términos oferta pública, oferta privada y oferta de entidades específicas de la manera siguiente:

1. **Oferta pública.** Es la invitación que el emisor o cualquier otra persona, individual o jurídica, hace abiertamente al público, por sí o por intermedio de tercero, mediante una bolsa de comercio o cualquier medio de comunicación masiva o difusión social, para la negociación de valores, mercancías o contratos, así como también la colocación sistemática de valores por otros medios distintos de los mencionados.
2. **Oferta privada.** La oferta que se dirige:
 - 2.1 Exclusivamente a quienes ya sean socios o accionistas del emisor, y las acciones por éste emitidas no estuvieren inscritas para oferta pública; o,
 - 2.2 Sin intervención de terceros ni sirviéndose de medios de comunicación social o difusión masiva, a personas o entidades que por su actividad profesional o institucional, el giro principal de sus negocios o su objeto social, deban considerarse inversionistas institucionales. Se considerarán inversionistas institucionales las instituciones fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos, el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, las entidades de previsión social

público o privada, y las entidades, vehículos o mecanismos de inversión colectiva; o,

- 2.3 A personas determinadas, individuales o jurídicas, que no sean más de treinta y cinco (35) en cada año calendario, cuando se trate de valores representativos de derechos de crédito; o,
- 2.4 A personas determinadas, individuales o jurídicas, que no sean más de treinta y cinco (35), cuando se trate de valores representativos del capital social, y que todavía no sean accionistas de la sociedad.

Superado el número de treinta y cinco (35) personas determinadas, individuales o jurídicas, para los casos establecidos en los numerales 2.3 y 2.4 anteriores, la oferta se considerará pública, y los responsables de su promoción o realización deberán cumplir con todos los requisitos para llevar a cabo oferta pública de valores que establece la presente ley.

Los actos y negocios jurídicos cuyo contenido sea el resultado de ofertas privadas de valores, mercancías o contratos, no están prohibidos, y quedan excluidos de los requisitos de la presente ley para las ofertas públicas.

- 3. Oferta de entidades específicas. La oferta de valores del Estado, de las entidades descentralizadas, autónomas o semiautónomas, del Banco de Guatemala, de las municipalidades y de las instituciones fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos, se registrará por sus propias leyes.”

ARTICULO 3. Se adiciona un artículo 7 bis al decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“ARTÍCULO 7 bis. Difusión de información. La difusión de información con fines de promoción, comercialización o publicidad sobre valores o títulos, dirigida al público en general, estará sujeta a la previa autorización del Registro del Mercado de Valores y Mercancías. Sin perjuicio de lo anterior, dicho Registro podrá, mediante disposiciones de carácter general, establecer supuestos bajo los cuales no se requiera cumplir con dicho requisito.

No podrán difundirse con fines promocionales o de comercialización, mensajes relativos a los valores o títulos objeto de una oferta pública o colocación, cuyo contenido no se incluya en los prospectos de colocación, suplementos, folletos o documentos informativos autorizados por el Registro.

La información que se divulgue con motivo de una oferta pública de valores o títulos, deberá ser congruente y hacer referencia al prospecto, suplemento, folleto o documento informativo, en la forma que el Registro determine, mediante disposiciones de carácter general.

La promoción, comercialización o publicidad relativa a los servicios u operaciones de intermediarios del mercado de valores, agentes, corredores, bolsas de comercio, bolsas de valores, instituciones para el depósito de valores y calificadoras de riesgo, no requerirá la autorización prevista en el primer párrafo de este artículo, pero deberá sujetarse a los lineamientos y criterios que establezca el propio Registro mediante disposiciones de carácter general.

El Registro ordenará la rectificación, suspensión o cancelación de la información que a su juicio se difunda en contravención a lo señalado en este artículo.”

ARTICULO 4. Se reforma la literal n) y se introducen las literales ñ) y q), al artículo 16 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, las cuales quedan así:

- “n) Remitir para su publicación, dentro de un plazo que no exceda de veinte (20) días, contado a partir de la fecha en que se dicte la resolución correspondiente, en el Diario Oficial, así como en otros medios de difusión social escritos y electrónicos, a costa de la persona interesada de que se trate, lo relativo a la inscripción, suspensión, modificación, cancelación o retiro de toda oferta pública de valores.
- ñ) Publicar reportes e informes periódicos y continuos, por los medios de difusión masiva escritos y electrónicos, relativos a la inscripción, suspensión, modificación o cancelación de los actos, personas o contratos. La publicación respectiva correrá a costa del interesado.
- q) Autorizar, previa su difusión, el contenido de la información con fines de promoción, comercialización o publicidad sobre valores o títulos, dirigida al público en general. Esta autorización es extensiva a la información relevante de todos los sujetos participantes activos en el mercado de valores y mercancías del país. Sin perjuicio de lo anterior, el Registro podrá mediante disposiciones de carácter general, establecer supuestos bajo los cuales no se requiera autorización previa.”

ARTICULO 5. Se reforman las literales b), c), d) y e) del artículo 18 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, los cuales quedan así:

- b)* Inscribir las ofertas públicas de valores que hubieren sido registradas en el Registro y cumplan con los requisitos de las disposiciones normativas y reglamentarias de carácter general de las bolsas de comercio en que se habrá de realizar la oferta pública y del Registro en que habrá de realizar la oferta pública.
- c)* Divulgar e informar masivamente, así como proporcionar y mantener a disposición del público, información amplia y relevante sobre las emisiones de valores y la negociación de mercancías y contratos que hayan inscrito o autorizado, así como sobre los emisores de valores y sobre otras operaciones que en ellas se realicen; inclusive sobre la calificación de riesgo y sus actualizaciones obtenida por un emisor o por una emisión de valores en alguna de las empresas calificadoras de riesgo, inscritas para operar en el país, o por empresas calificadoras de riesgo internacionales, reconocidas por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América denominada Securities and Exchange Commission (SEC).
- d)* Difundir y poner a disposición de manera masiva al público, informaciones y publicaciones periódicas sobre los aspectos a que se refiere la literal anterior.
- e)* Velar porque las actuaciones de sus agentes y emisores se ajusten a las disposiciones normativas y reglamentarias de carácter general de las bolsas de comercio y del Registro del Mercado de Valores y Mercancías."

ARTICULO 6. Se reforma la literal d) del artículo 19 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, la cual queda así:

- d)* Que se acompañe la calificación de riesgo obtenida para el emisor o para una emisión de valores en alguna de las empresas calificadoras de riesgo, inscritas para operar en el país o por empresas calificadoras de riesgo internacionales, reconocidas por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América denominada Securities and Exchange Commission (SEC), así como la autorización por escrito a la bolsa para que la divulguen, inclusive sus actualizaciones.

Los recursos del sistema de clases pasivas del Estado únicamente podrán invertirse en valores que posean una calificación de riesgo de primer orden, emitida por una calificadora de riesgo de reconocido prestigio internacional, conforme a la reglamentación que al respecto emita el Registro, excepto cuando se trate de valores emitidos o garantizados por el Estado o de instrumentos financieros expedidos o emitidos por el Banco de Guatemala, en cuyo caso no se requerirá dicha calificación.



La omisión o falta de calificación de riesgo para el emisor o para una emisión de valores dará lugar a la aplicación, en cada caso, de la sanción prevista para la realización de negocios simulados, y la oferta deberá de cancelarse de manera inmediata.”

ARTICULO 7. Se reforma el primer párrafo del artículo 27 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“Las ofertas públicas de valores solamente podrán realizarse una vez que hayan sido inscritas en el Registro y mientras dicha inscripción se encuentre vigente. La oferta pública deberá ajustarse a las disposiciones de esta ley y sus reglamentos.”

ARTICULO 8. Se reforma el artículo 38 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“ARTICULO 38. Oferta pública de valores en moneda extranjera. Deberá inscribirse en el Registro la oferta pública de valores expresados en moneda extranjera, emitidos dentro o fuera del país, para ser negociados en Guatemala.

La obligatoriedad de inscripción establecida en el presente artículo, no aplica a los valores negociados en mercados extranjeros y que se encuentren listados en el sistema internacional de cotizaciones, aspecto que deberá ser acreditado documentalmente, ante el Registro, por quien tenga interés en esta clase de inscripción.”

ARTICULO 9. Se introduce el artículo 38 bis al decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“ARTICULO 38 bis. Listado de Valores Extranjeros. Las bolsas de comercio podrán establecer un listado especial de valores negociados en mercados extranjeros que se denominará sistema internacional de cotizaciones.

En el sistema internacional de cotizaciones podrán listarse y negociarse ofertas públicas de valores emitidos en el extranjero, sin que sea necesaria su inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías, siempre y cuando dichos mercados operen o estén organizados en jurisdicción de países miembros del Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores, IOSCO por sus siglas en idioma inglés, o que formen parte de la Unión Europea, así como sean aprobados por el Registro a solicitud de cualquier bolsa de comercio interesada y que cumplan los requisitos, de carácter general, establecidos en los reglamentos de dichas bolsas.



En todo caso, cada bolsa de comercio tendrá la responsabilidad obligatoria de que, con respecto a los valores listados en el sistema internacional de cotizaciones, se divulgue ampliamente al público inversionista la misma información relevante y con la misma periodicidad que el emisor de los títulos está obligado a proporcionar en los mercados de origen. Las operaciones efectuadas con dichos valores serán consideradas como realizadas en la bolsa de comercio de que se trate.

De la misma forma podrá procederse en lo que concierne a operaciones o contratos a futuro, de opciones, con productos financieros derivados y otras operaciones análogas, en relación con los valores a que se refiere este artículo.

Con el objeto de cumplir con la obligación a que se refiere el tercer párrafo del presente artículo, las bolsas de comercio que activen un sistema internacional de cotizaciones tendrá la responsabilidad obligatoria de suscribir acuerdos de asistencia e intercambio de información con las bolsas de valores extranjeras u otro tipo de entidades especializadas que participen en el sistema internacional de cotizaciones.”

ARTICULO 10. Se adiciona la literal f) al artículo 40 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

- “f) Un informe mensual, que debe remitirse dentro de los cinco (5) primeros días del mes siguiente al vencimiento de cada mes calendario, relativo al monto de la emisión que se haya autorizado, al que se haya emitido y al que se encuentre en circulación, así como el monto disponible para ser negociado.”

ARTICULO 11. Se reforma el primer párrafo y se adiciona una nueva literal l) al artículo 73 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“**ARTICULO 73. Sociedades de Inversión.** Las sociedades de inversión son aquellas sociedades mercantiles que tienen por objeto:

- a) la adquisición, transmisión o negociación de valores de los previstos por el artículo dos (2) literal a) de esta ley,
- b) la adquisición, transmisión o negociación de valores emitidos en serie o en masa, inscritos o no para oferta pública;

- c) la gestión e inversión de recursos en efectivo, bienes, derechos de crédito, documentados o no, negociados mediante contratos e instrumentos de los previstos por el artículo 2, literales b) y c) de esta Ley, incluyendo aquellos referidos a operaciones financieras conocidas como derivadas,

Todo lo anterior, con recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social entre el público inversionista, por medio de ofertas públicas debidamente inscritas.

Las sociedades de inversión están sujetas a las disposiciones generales siguientes:

[..]

- d) Deben rendir un informe mensual al Registro del Mercado de Valores y Mercancías en relación con sus actividades de intermediación de valores, en el formato impreso o electrónico que apruebe dicho Registro, dentro de los cinco días hábiles siguientes al vencimiento del mes respectivo.”

ARTICULO 12. Se reforma el nombre del Título X del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“DE LAS SANCIONES Y DE LOS DELITOS RELACIONADOS CON EL MERCADO DE VALORES”

ARTICULO 13. Se reforma el artículo 90 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“**ARTÍCULO 90. Cálculo de las multas.** Las multas se fijarán en unidades de multa determinadas por el Registro en la resolución respectiva. El valor mínimo de cada unidad de multa será de cien Quetzales (Q.100.00) y el valor máximo de un mil Quetzales (Q.1,000.00). El Registro actualizará semestralmente dentro del rango señalado el valor de cada unidad de multa mediante resolución que deberá publicarse en el diario oficial y en otros medios de información social escritos y electrónicos.

El valor de la unidad de multa se aplicará a cualquier otra disposición de esta ley, aunque no sea de carácter sancionatorio.”

ARTICULO 14. Se reforman el primer párrafo y las literales b), c) y d) del artículo 92 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, las cuales quedan así:



“Serán sancionados con multa de un mil (1,000) a cinco mil (5,000) unidades de multa, a juicio del Registro:

- b) Las personas individuales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que hagan oferta pública, intermedien o permitan la cotización de valores, cuando el Registro ha suspendido o cancelado la inscripción de los mismos. Las personas identificadas en la presente literal no podrán invocar ignorancia o desconocimiento sobre la suspensión o cancelación de la inscripción de los valores.
- c) Las personas individuales o jurídicas, nacionales o extranjeras, quienes habiendo sido autorizadas por el Registro o bolsa de comercio correspondiente, según sea el caso, para hacer oferta pública con determinados valores realicen dicha oferta mediante prospectos o sistemas de publicidad o propaganda no autorizados por el Registro o la bolsa de comercio respectiva, según sea el caso.
- d) Las personas individuales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que dirijan propaganda o información relevante al público sobre valores o sobre las actividades y operaciones de los agentes, en contravención de las normas que existan sobre publicidad y propaganda, dictadas por las bolsas de comercio respectivas, así como las normas generales contenidas en la legislación relativa a la protección al consumidor.

Las multas anteriores se aplicarán sin perjuicio de las sanciones que correspondan por los delitos de intermediación financiera y de los delitos relacionados al mercado de valores.”

ARTICULO 15. Se reforma el artículo 93 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“**ARTICULO 93.- Multa por registro de negocios simulados.** Serán sancionados con multa de cinco mil (5,000) a cincuenta mil (50,000) unidades de multa, los agentes que registren negocios simulados con valores o con mercancías.”

ARTICULO 16. Se reforma el artículo 94 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“**ARTICULO 94.- Multas a funcionarios y empleados del Registro.** Los funcionarios y empleados del Registro que divulguen o suministren información confidencial de la que por razón de sus funciones tengan conocimiento, o que la aprovechen para su beneficio personal, o en daño o perjuicio de terceros, serán sancionados en forma personal con multa de cinco mil (5,000) a cincuenta mil (50,000.00) unidades de multa, sin perjuicio de la remoción inmediata de

su cargo y de los daños y perjuicios de que sean responsables como consecuencia de los actos a que se refiere el presente artículo.”

ARTICULO 17. Se reforma el artículo 96 del decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“ARTICULO 96.- Multa por uso indebido de denominaciones privativas. Las personas que sin estar autorizadas para ello utilicen las denominaciones privativas a que se refiere el artículo cinco (5) de esta ley, con el ánimo de inducir a error a terceros, serán sancionadas con multa de cinco mil (5,000) a cincuenta mil (50,000) unidades de multa.”

ARTICULO 18. Se adiciona un nuevo artículo 98 bis al decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, en la forma siguiente:

“Artículo 98 bis. Delito de captación ilícita de dinero. Comete el delito de captación ilícita de dinero la persona individual o jurídica, nacional o extranjera, que en forma habitual, bajo cualquier modalidad, con publicidad o sin ella, capte fondos del público sin haber inscrito la oferta pública de valores en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías o habiéndola inscrito, haya caducado el plazo de su vigencia.

Las personas individuales y los accionistas, los directores, gerentes, ejecutivos, representantes, administradores, funcionarios y empleados de confianza de las personas jurídicas que incurran en el delito de captación ilícita de dinero, serán sancionados con prisión de seis (6) a diez (10) años inmutables, la cual excluye la aplicación de cualesquiera de las medidas sustitutivas contempladas en el Código Procesal Penal, y con multa no menor de cincuenta mil (50,000) ni mayor de doscientos mil (200,000) unidades de multa, la cual también será impuesta por un juez competente del orden penal. Además, se les impondrá una pena accesoria de inhabilitación para trabajar o emplearse en el sector financiero o bursátil nacional, por el plazo no menor a la pena de prisión impuesta.

La persona jurídica será sancionada con multa no menor a cincuenta mil (50,000) ni mayor de doscientos mil (200,000) unidades de multa, así como con la pena accesoria de cancelación de la inscripción en el registro correspondiente, las cuales serán impuestas por el juez del orden penal respectivo.

Si se determina que hubo conspiración o proposición para cometer el delito, esto se considerará circunstancia agravante para la fijación de multas y para dictar sentencia.”

ARTICULO 19. Se adiciona un nuevo artículo 98 tris al decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“ARTICULO 98 tris. Delito de intermediación ilícita con valores. Comete delito de intermediación ilícita con valores toda persona individual o jurídica, nacional o extranjera, que ejerza en el territorio guatemalteco actividades propias de los agentes sin contar con la autorización que para el efecto establece esta ley.

Las personas individuales y los accionistas directores, gerentes, ejecutivos, representantes, administradores, funcionarios y empleados de confianza de personas jurídicas que incurran en el delito de intermediación ilícita con valores, serán sancionados con prisión de seis (6) a diez (10) años inmutables, la cual excluye la aplicación de cualesquiera de las medidas sustitutivas contempladas en el Código Procesal Penal, y con multa no menor de cincuenta mil (50,000) ni mayor de doscientos mil (200,000) unidades de multa, la cual también será impuesta por el juez competente del orden penal. Además, se les impondrá una pena accesoria de inhabilitación para trabajar o emplearse en el sector financiero o bursátil, por un plazo no menor a la pena de prisión impuesta.

La persona jurídica será sancionada con multa no menor a cincuenta mil (50,000) ni mayor de doscientos (200,000) unidades de multa, así como con la pena accesoria de cancelación de la inscripción en el Registro correspondiente, las cuales serán impuestas por el juez competente del orden penal.

Si se determina que hubo conspiración o proposición para cometer el delito, esto se considerará circunstancia agravante para la fijación de multas y para dictar sentencias.”

ARTICULO 20. Se adiciona un nuevo artículo 98 cuatris al decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, el cual queda así:

“ARTICULO 98 cuatris. Destino de las multas cobradas. El monto de las multas cobradas por aplicación de la presente ley se constituirán como fondos privativos del Registro del Mercado de Valores y Mercancías, el cual destinará un monto no menor del cincuenta por ciento (50%) del monto total de las multas, a programas y proyectos de formación y capacitación en cultura financiera y bursátil a la ciudadanía.”

ARTICULO 21. Transitorio. La sociedad mercantil, nacional o extranjera, autorizada para operar en el país, que a la fecha en que cobre vigencia el presente decreto esté realizando operaciones de captación de dinero del público en efectivo o con cualquier instrumento representativo del mismo, mediante la emisión de títulos de

crédito o de documentos, títulos o certificados que incorporen o representen, según sea el caso, derechos de crédito, sin haber inscrito la oferta pública de los valores de que se trate en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías, tal como se establece en el artículo 3 de la presente ley, deberá registrar dicha oferta pública dentro del plazo de ciento ochenta (180) días, contado a partir de la fecha en que entre en vigencia este decreto.

ARTICULO 22. Transitorio. La persona individual o jurídica, nacional o extranjera, que esté realizando intermediación con valores sin contar con la correspondiente autorización, deberá registrarse dentro del plazo de treinta (30) días, contados a partir de la fecha en que entre en vigencia este decreto. De proceder así dentro del plazo indicado, no incurrirá en el delito de Intermediación Ilícita con Valores.

ARTICULO 23. Transitorio. Para los efectos de la aplicación del contenido del artículo 38 bis, el Registro del Mercado de Valores y Mercancías elaborará el reglamento respectivo para normar el sistema internacional de cotizaciones en un plazo no mayor de 60 días a partir de la entrada en vigencia de la presente ley.

ARTICULO 24. Transitorio. Las ofertas públicas de valores que a la fecha de entrada en vigencia de esta ley hayan sido admitidas a cotización en cualquiera de las bolsas de comercio autorizadas para operar en el país, deberán obtener una calificación de riesgo emitida por alguna de las empresas calificadoras de riesgo, inscritas para operar en el país o por una de las empresas calificadoras de riesgo internacionales, reconocidas por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América denominada Securities and Exchange Commission (SEC), en un plazo no mayor de ciento ochenta (180) días a partir de la entrada en vigencia de esta ley.

Las ofertas públicas de valores que no cumplan con lo establecido en el párrafo anterior, en el plazo fijado, serán suspendidas por la bolsa de comercio donde se estén cotizando, debiendo informarse de manera inmediata al Registro las causales de suspensión, así como ampliamente al público en general. La suspensión durará hasta por un plazo de treinta (30) días, si finaliza este plazo las ofertas públicas de valores no alcanzan una calificación de riesgo, serán canceladas, sin que extingan las obligaciones.

La suspensión de cotización establecida en el presente artículo, no conlleva responsabilidad civil o penal para la bolsa de comercio de que se trate o para el Registro.

ARTICULO 25. Transitorio. El Registro del Mercado de Valores y Mercancías deberá actualizar la resolución que dispone el valor de las unidades de multa en un plazo no mayor de 15 días después de entrada en vigencia de la presente ley.

ARTICULO 26. Derogatoria. Se deroga la literal a) del Artículo 92 del Decreto Número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías.

ARTICULO 27. Se reforma la literal e.5) y se incorpora una nueva literal h) al artículo 3 del decreto número 21-2006 del Congreso de la República, Ley contra la Delincuencia Organizada, los cuales quedan así:



- “e.5) Quiebra fraudulenta, fabricación de moneda falsa, alteración de moneda, introducción de moneda falsa o alterada;
- h) De los contenidos en las leyes de carácter financiero:
 - h.1) Intermediación financiera;
 - h.2) Intermediación de seguros, colocación o venta ilícita de seguros;
 - h.3) Captación ilícita de dinero e intermediación ilícita con valores.”

ARTICULO 28. Reglamentos. El Organismo Ejecutivo deberá emitir y en su caso actualizar, todos los reglamentos correspondientes a la presente ley y al decreto número 34-96 del Congreso de la República, Ley del Mercado de Valores y Mercancías, en un plazo no mayor de noventa (90) días contados a partir de la fecha de entrada en vigencia de la presente ley.

ARTICULO 29. Vigencia. El presente decreto entrará en vigencia a los ocho (8) días después de su publicación en el Diario Oficial.

PASE AL ORGANISMO EJECUTIVO PARA SU SANCIÓN, PROMULGACIÓN Y PUBLICACIÓN.

DADO EN EL PALACIO DEL ORGANISMO LEGISLATIVO, EN LA CIUDAD DE GUATEMALA, A LOS ____ DIAS DEL MES DE ____ DE DOS MIL OCHO.