



*Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.*



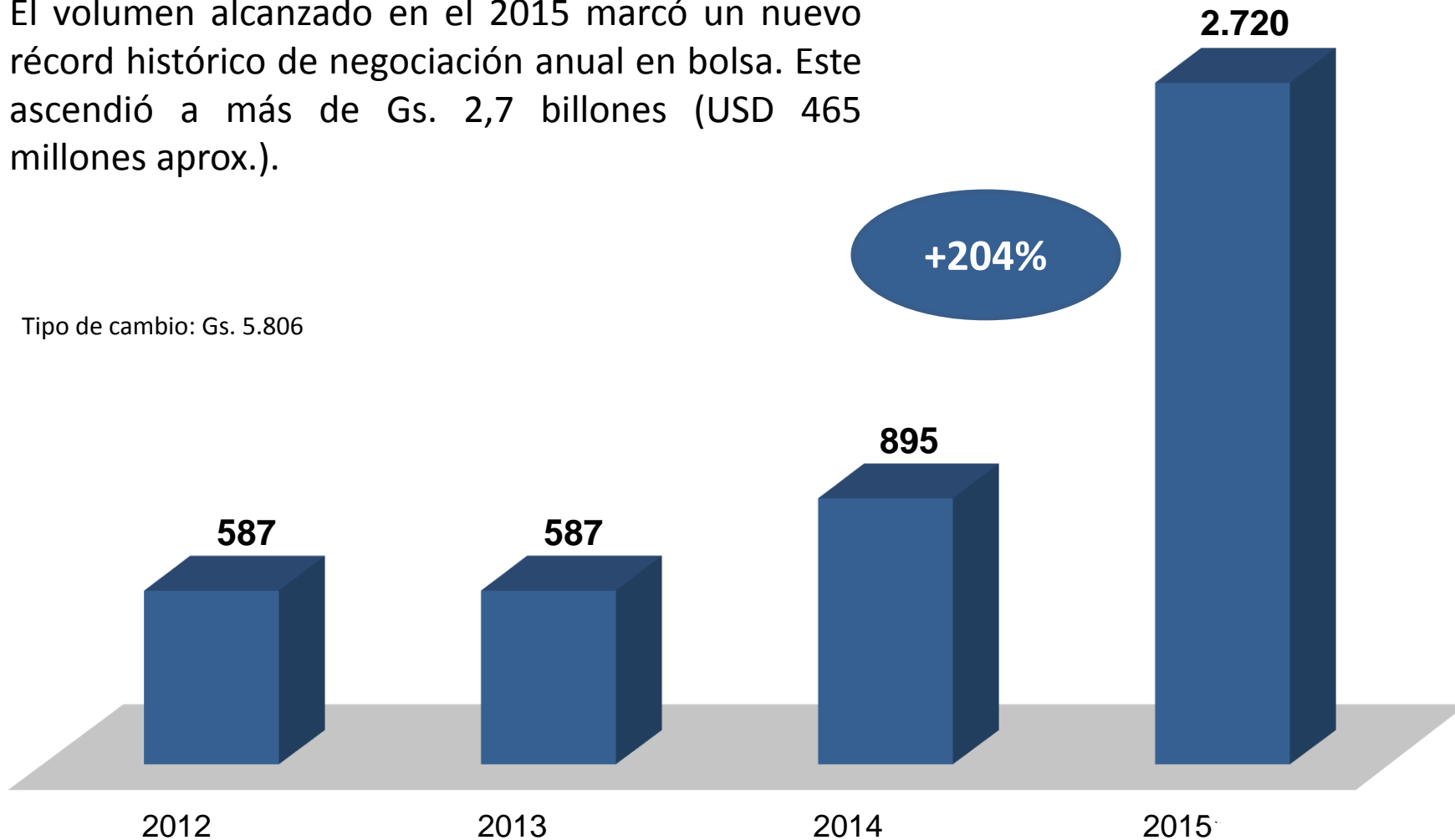
# INFORME OPERATIVO ANUAL - 2015

# Volumen Negociado Últimos Años

(Miles de Millones de Guaraníes)

El volumen alcanzado en el 2015 marcó un nuevo récord histórico de negociación anual en bolsa. Este ascendió a más de Gs. 2,7 billones (USD 465 millones aprox.).

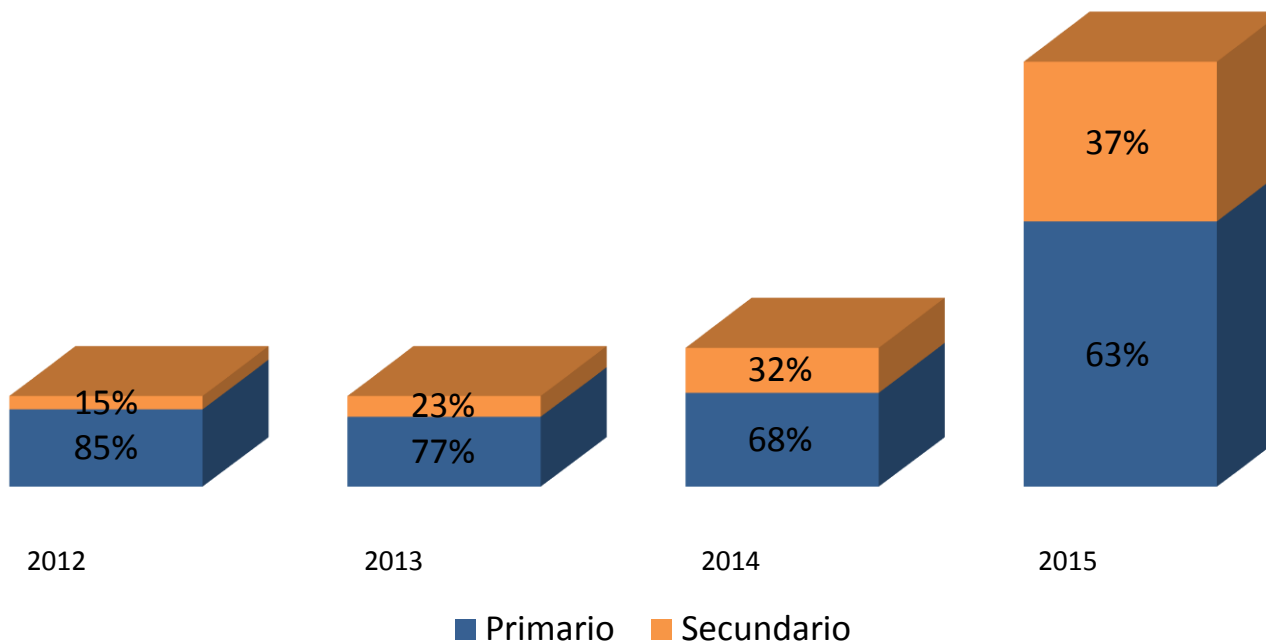
Tipo de cambio: Gs. 5.806



# VOLUMEN OPERADO POR MERCADO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

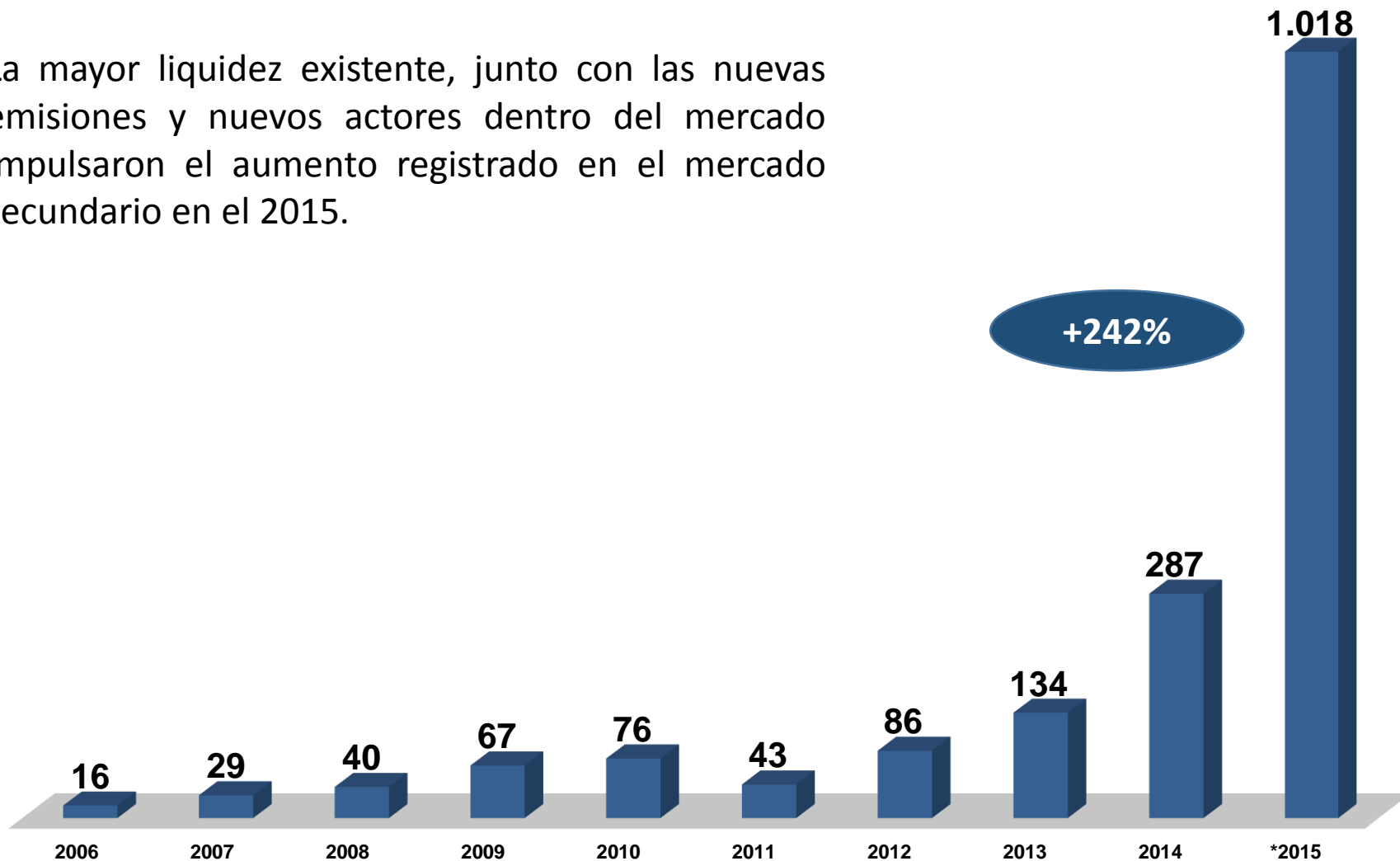
La proporción de lo negociado por mercado en los últimos años muestra que el mercado secundario va ganando terreno paulatinamente en el mercado bursátil.

Además, el volumen operado en el secundario registra un valor nominal récord en comparación a años anteriores, lo que demuestra la liquidez de los títulos emitidos en el mercado.



# VOLUMEN HISTÓRICO DEL MERCADO SECUNDARIO (MILES DE MILLONES DE GS.)

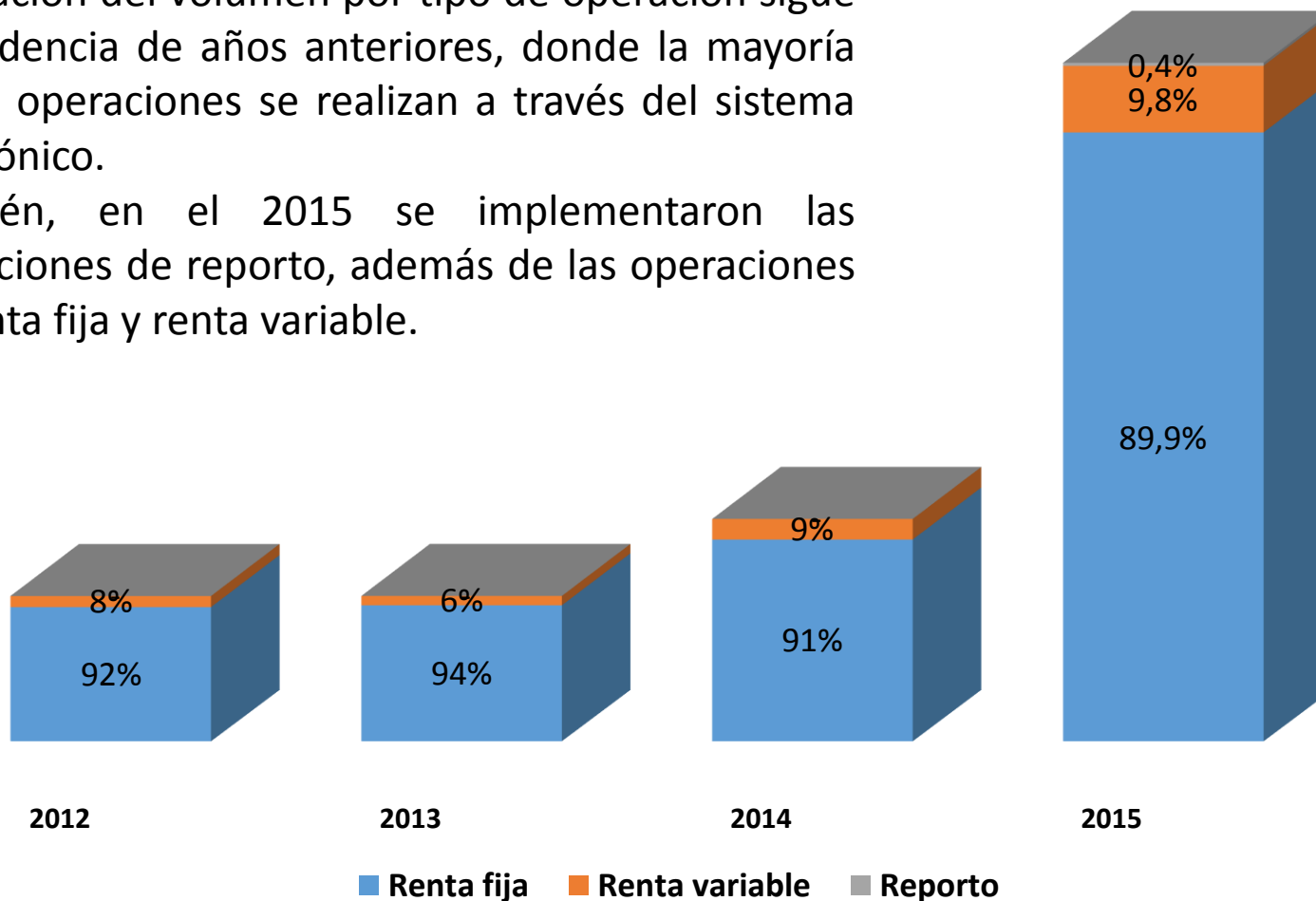
La mayor liquidez existente, junto con las nuevas emisiones y nuevos actores dentro del mercado impulsaron el aumento registrado en el mercado secundario en el 2015.



# VOLUMEN OPERADO POR TIPO DE RENTA

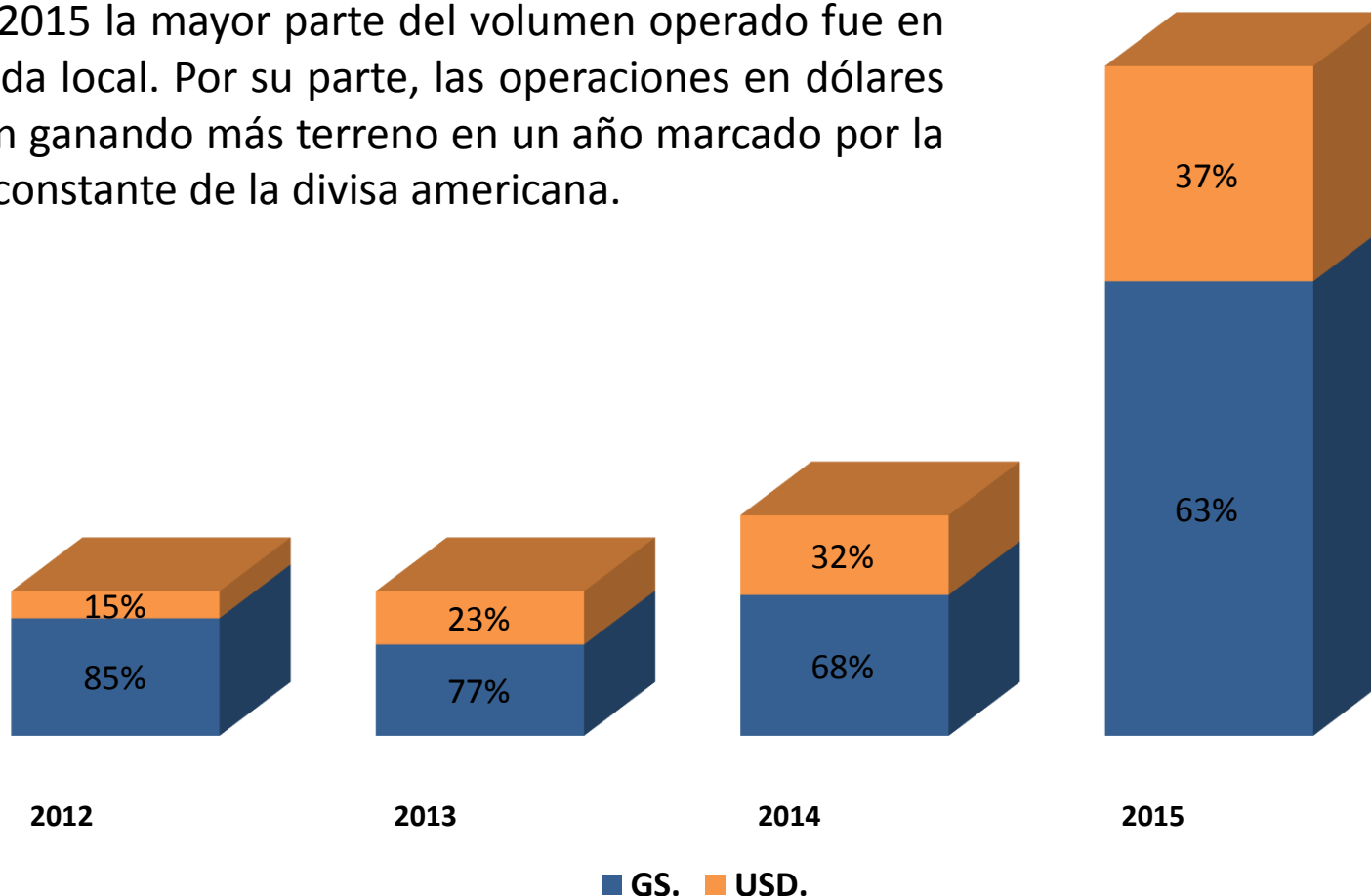
La relación del volumen por tipo de operación sigue la tendencia de años anteriores, donde la mayoría de las operaciones se realizan a través del sistema electrónico.

También, en el 2015 se implementaron las operaciones de reporto, además de las operaciones de renta fija y renta variable.



## VOLUMEN OPERADO POR MONEDA

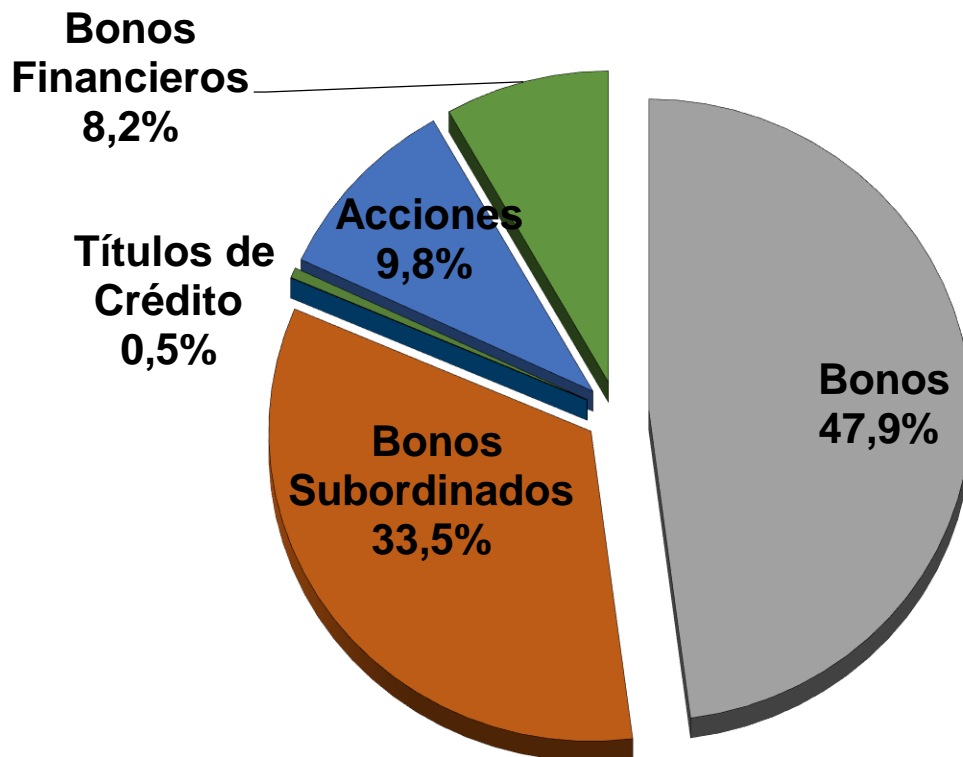
En el 2015 la mayor parte del volumen operado fue en moneda local. Por su parte, las operaciones en dólares fueron ganando más terreno en un año marcado por la suba constante de la divisa americana.



## VOLUMEN OPERADO POR TIPO DE INSTRUMENTO

Los instrumentos más negociados durante el 2015 fueron los bonos, donde se encuentran los corporativos y los públicos.

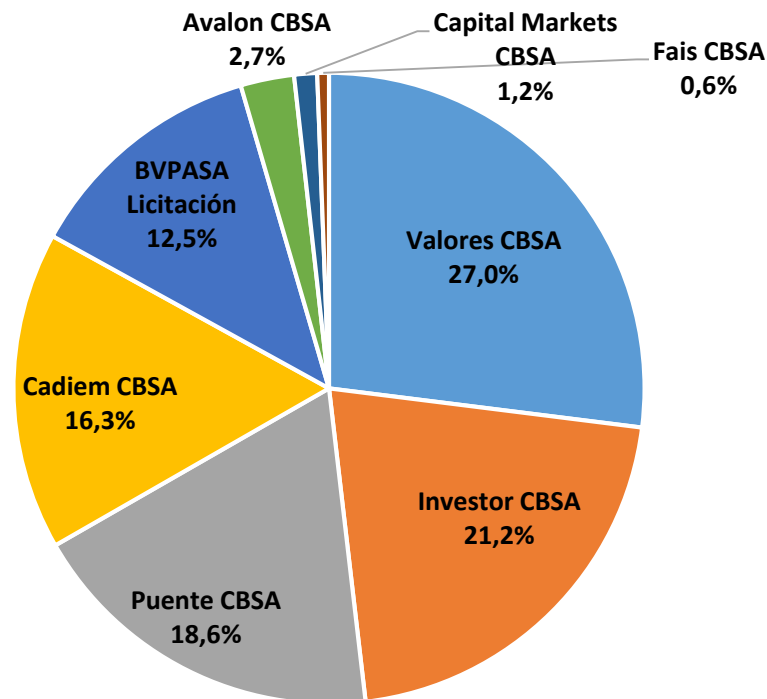
A mediados del 2015 debutaron en el mercado los bonos financieros, con una importante aceptación por parte de los inversionistas.



# VOLUMEN OPERADO POR CASA DE BOLSA AMBAS PUNTAS

## Volumen Negociado por Casa de Bolsa - Ambas Puntas - Enero - Diciembre 2015

Casa de Bolsa	Total	%
Valores CBSA	1.467.957.126.796	27,0%
Investor CBSA	1.151.239.155.281	21,2%
Puente CBSA	1.009.979.405.328	18,6%
Cadiem CBSA	886.881.484.842	16,3%
BVPASA Licitación*	678.544.102.000	12,5%
Avalon CBSA	149.194.283.070	2,7%
Capital Markets CBSA	63.823.730.283	1,2%
Fais CBSA	32.475.476.388	0,6%
<b>Total</b>	<b>5.440.094.763.988</b>	<b>100%</b>



\*La BVPASA oficia de punta vendedora de los títulos ofertados por AFD y Ministerio de Hacienda.



# TASAS Y PLAZOS PROMEDIO PONDERADO POR MONEDA EN EL 2015

GUARANÍES

USD

**TASAS**

**12,57%**

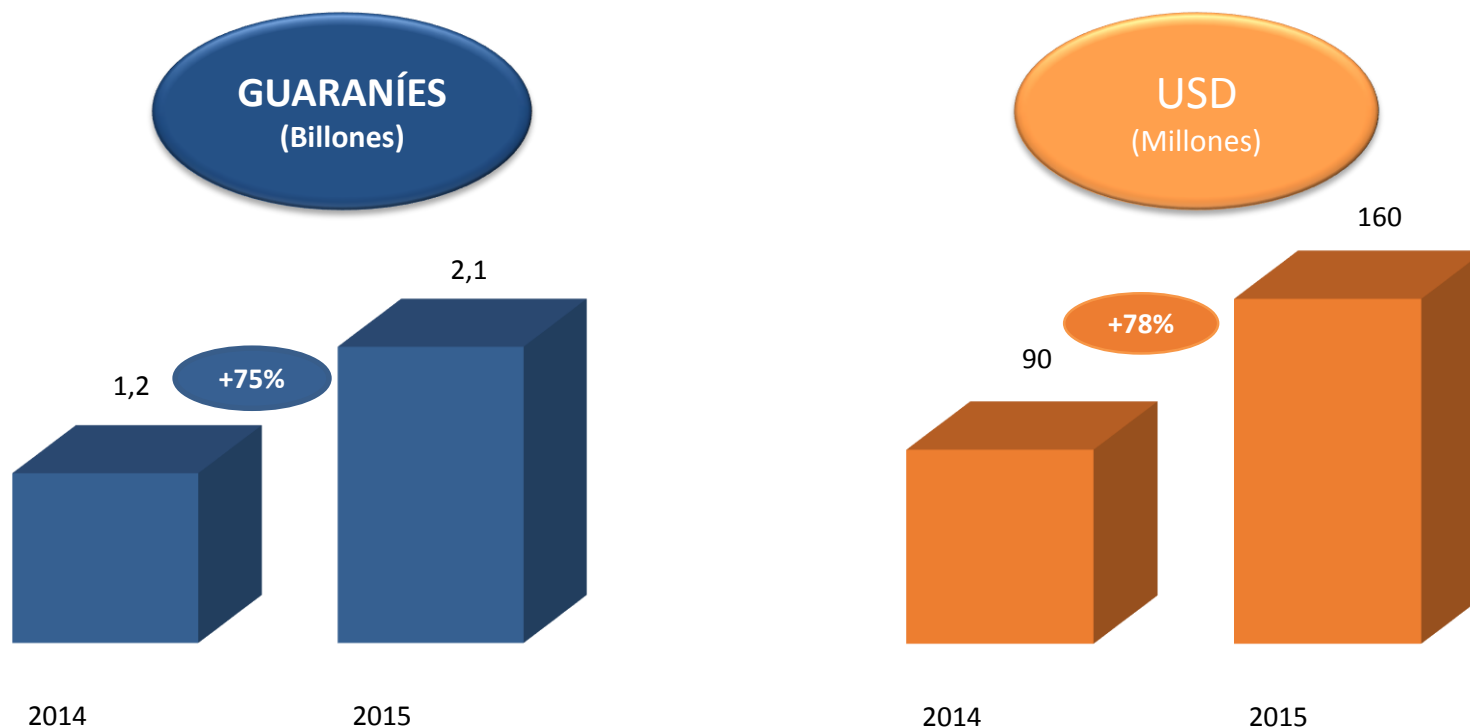
**6,96%**

**PLAZOS**

**5,3 años**

**6 años**

Obs.: Incluyendo a las negociaciones de la AFD, la tasa en Gs. queda en 10,14% y el plazo en la misma moneda en 6,3 años. Los datos en USD no se alteran.

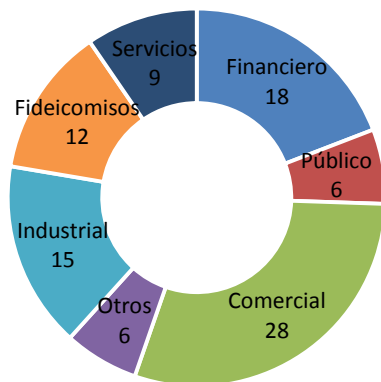


El total de títulos valores disponibles para negociación en la BVPASA creció alrededor del 75% en ambas monedas con relación al 2014. Esto se traduce en más instrumentos disponibles para negociación en el mercado secundario.

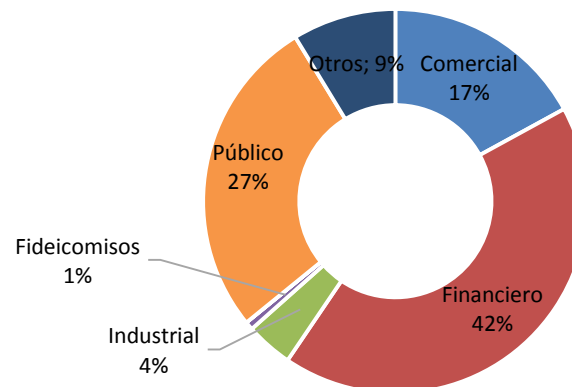
**TOTAL CUSTODIADO: USD 530 MILLONES APROX.**

Sector	Cantidad	% del volumen operado 2015	Rubro de las principales empresas
Comercial	28	17%	Importadoras, Retailers, Representantes de Marcas Extranjeras
Financiero	18	42%	Bancos, Financieras
Industrial	15	4%	Químicas, Frigoríficos, Agropecuarias, Maquilas, Exportadoras
Fideicomisos	12	1%	Fideicomisos de titularización
Servicios	9	0%	Tecnología, Hotelería, Finanzas
Público	6	27%	Hacienda, AFD, Municipios
Otros	6	9%	Construcciones, Tecnología, Inmobiliarios, Casas de Crédito
<b>Total</b>	<b>94</b>	<b>100%</b>	<b>*Volumen total operado en el 2015: USD 465 millones aprox. (TC = 5806)</b>

**Cantidad de emisores por sector**

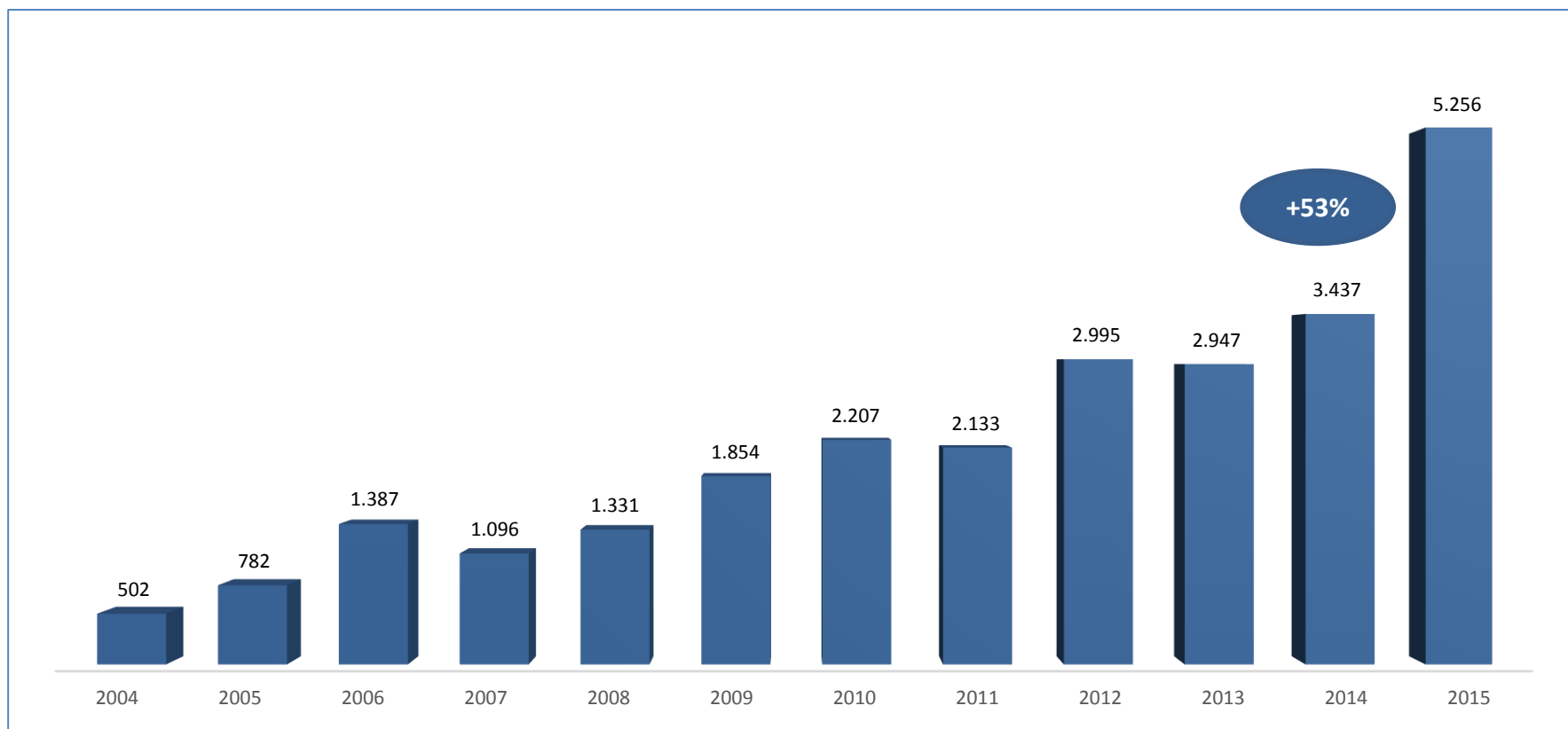


**Volumen operado por sector**



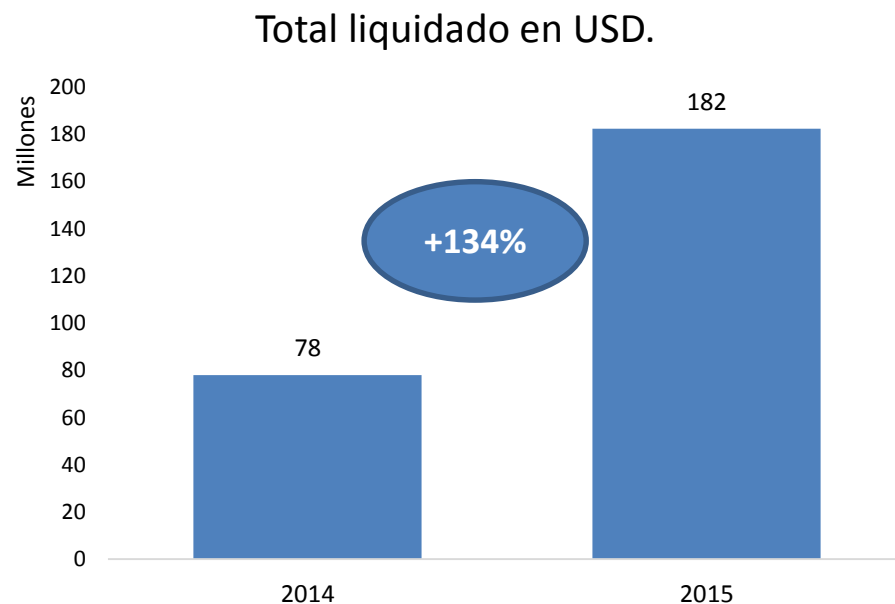
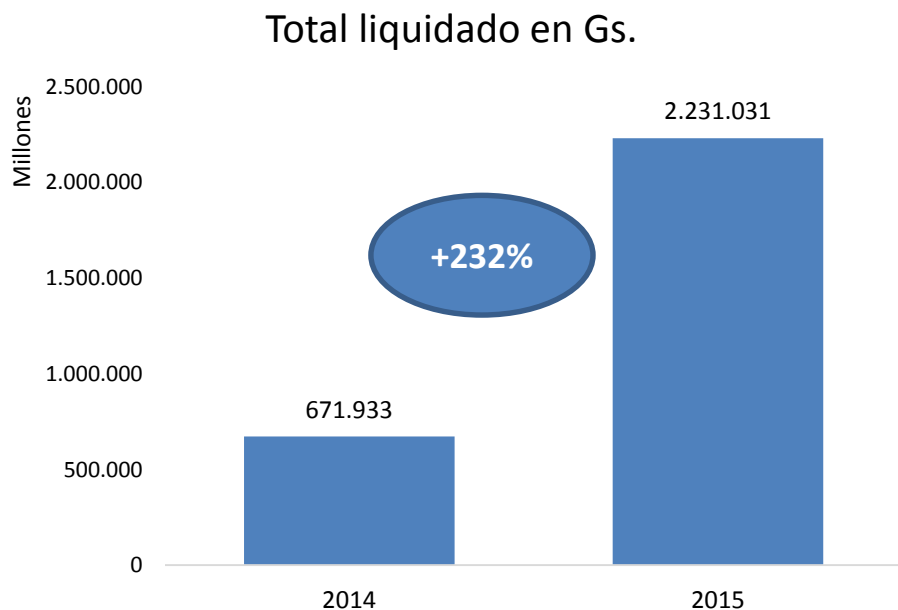
## CANTIDAD DE OPERACIONES EN LA BVPASA

- Durante el 2015 se cerraron 5.256 operaciones a través de la Bolsa. De este total, 4.968 corresponden al sistema electrónico de negociación y 288 al sistema tradicional.
- Con esto se registra un aumento del 53% respecto a la cantidad total de operaciones del 2014, y un promedio de 21 operaciones por día hábil bursátil del año.



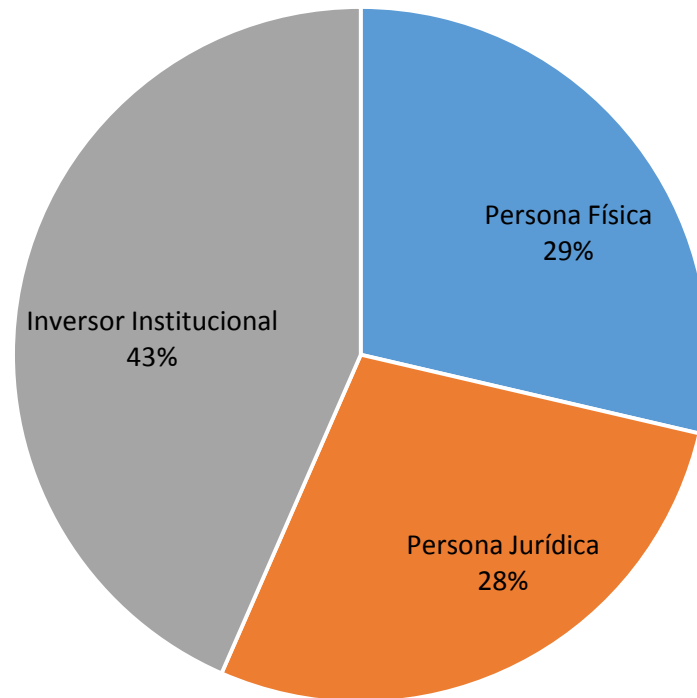
## TOTAL LIQUIDADO EN LA BVPASA

- Gs. 385.000 Millones se liquidó a través de la Bolsa en concepto de **capital e intereses**, así como también 18,6 millones de USD.
- Por otra parte, en concepto de **negociaciones** el valor liquidado fue de Gs. 1,8 billones y USD. 163 millones.
- En suma, los totales liquidados para cada moneda se comportaron de la siguiente manera.

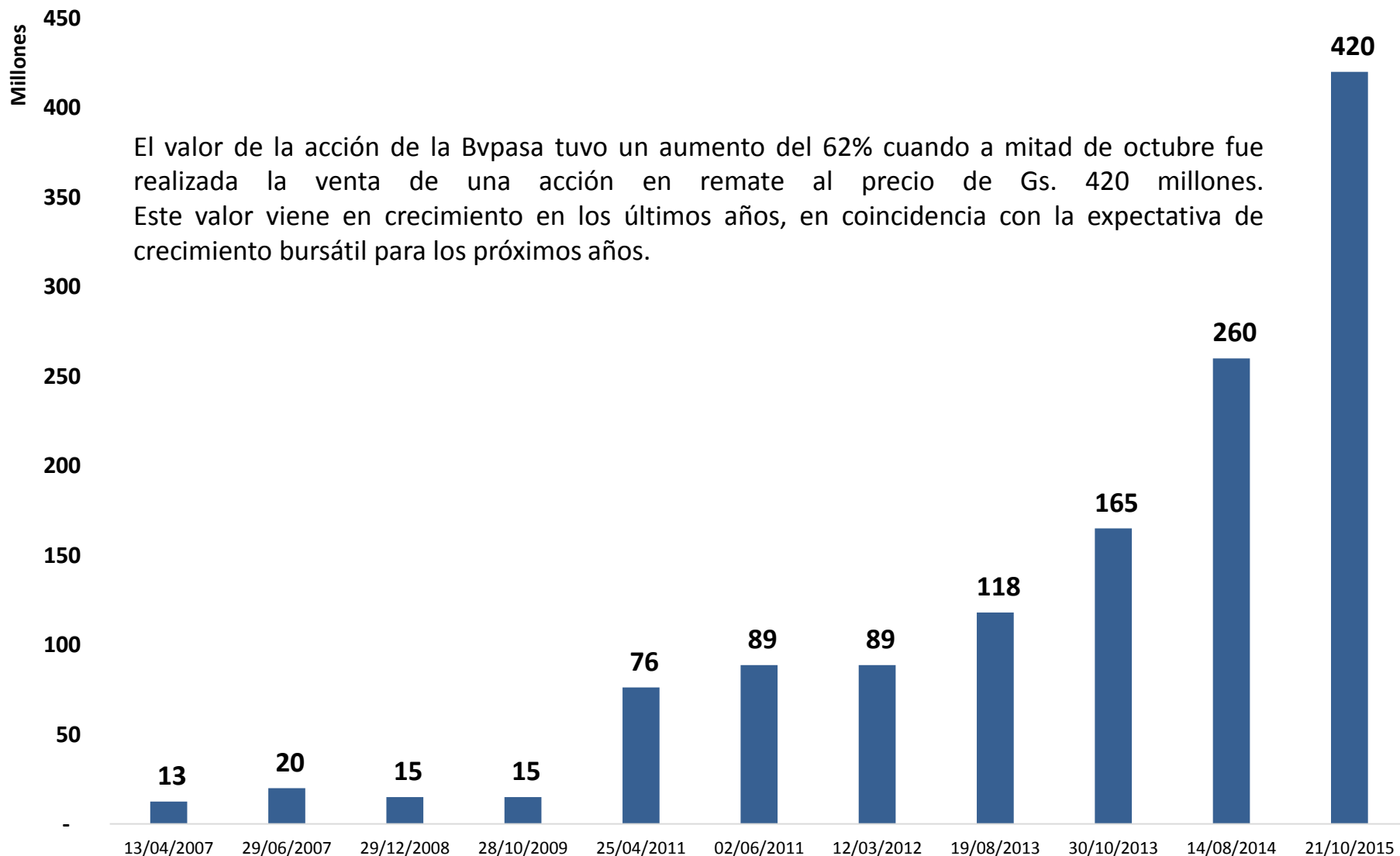


## TOTAL NEGOCIADO POR TIPO DE INVERSOR

Durante el 2015, la mayor parte de las inversiones fueron captadas por inversionistas institucionales, que representaron el 43% del volumen comprador. Por otra parte, los inversionistas físicos y jurídicos representaron el 29% y 28% del volumen comprador, respectivamente.



# Valor histórico de la acción la BVPASA



## NUEVOS EMISORES EN LA BVPASA

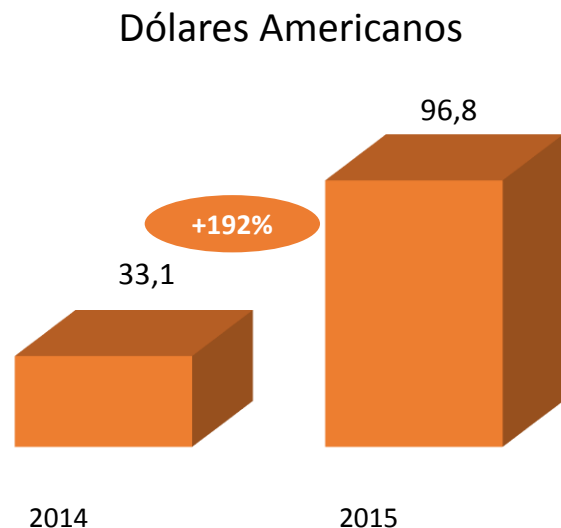
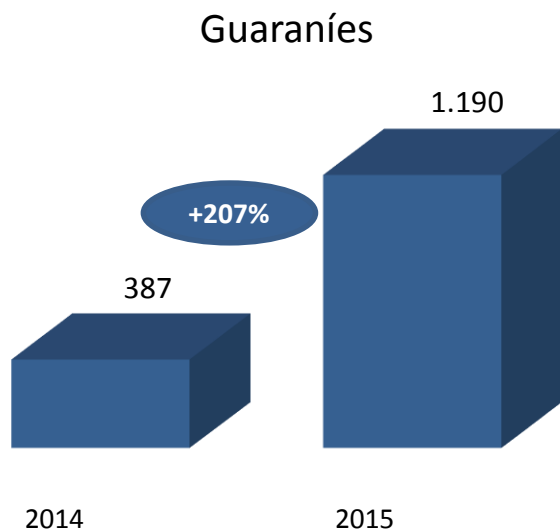
- Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.
- Pasfin S.A.E.C.A.
- Finexpar S.A.E.C.A.
- Frigorífico San Pedro S.A.E.
- Banco Itaú S.A.
- Banco Amambay S.A.
- Blue Design S.A.E.
- Fideicomiso Hanseatica C

## SE SUMÓ UNA NUEVA CASA DE BOLSA INTERNACIONAL

- Millenia Capital C.B.S.A.



172 Emisiones de renta fija se registraron a través del Sistema Electrónico en el 2015, superando a las 89 emisiones registradas el año anterior.



**TOTAL REGISTRADO RENTA FIJA: USD 300 MILLONES APROX.**

Por otro lado, se registraron **acciones** de 12 emisores por valor de USD. 113 millones aprox.