



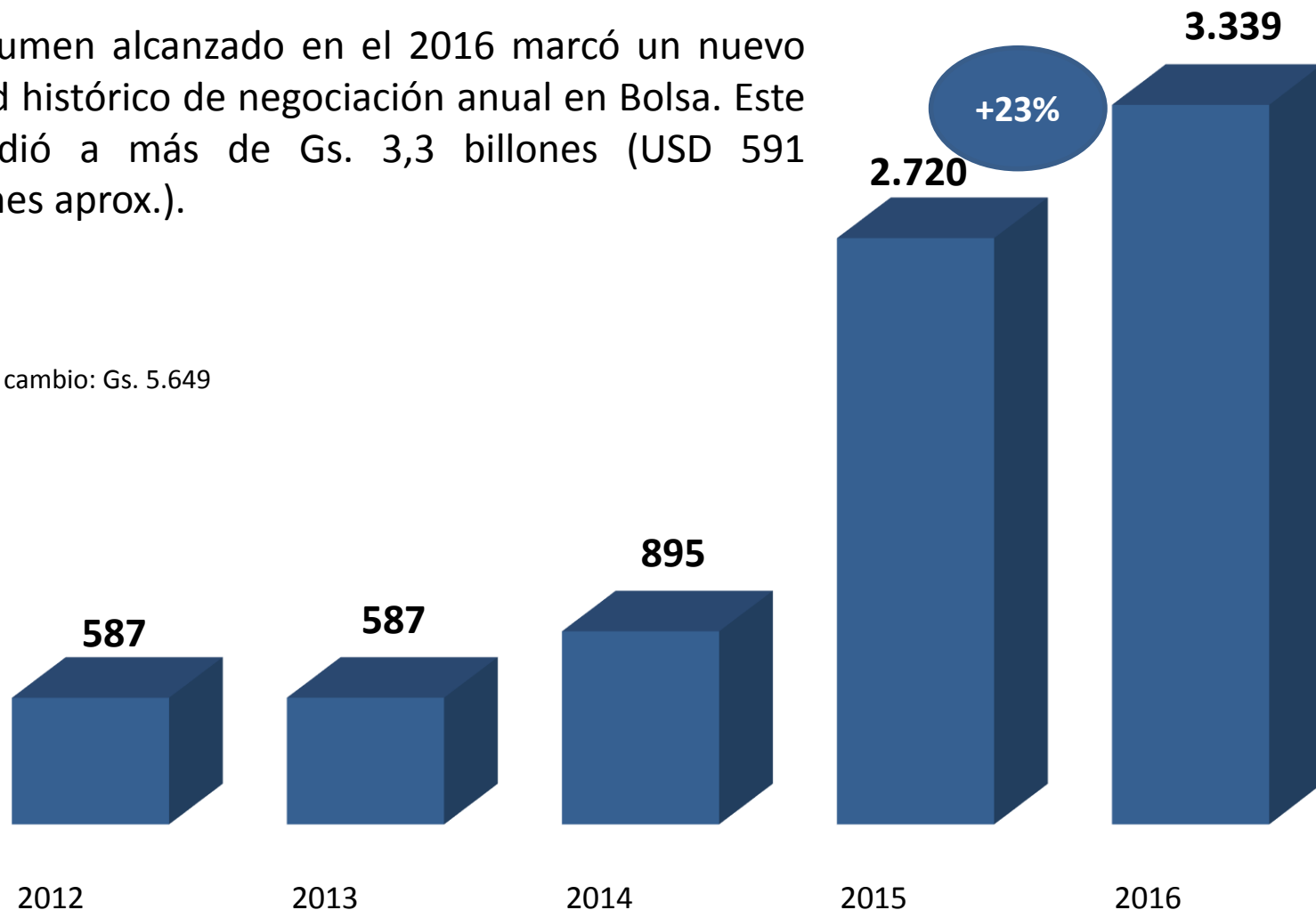
# INFORME OPERATIVO ANUAL - 2016

# Volumen Negociado Últimos Años

(Miles de Millones de Guaraníes)

El volumen alcanzado en el 2016 marcó un nuevo récord histórico de negociación anual en Bolsa. Este ascendió a más de Gs. 3,3 billones (USD 591 millones aprox.).

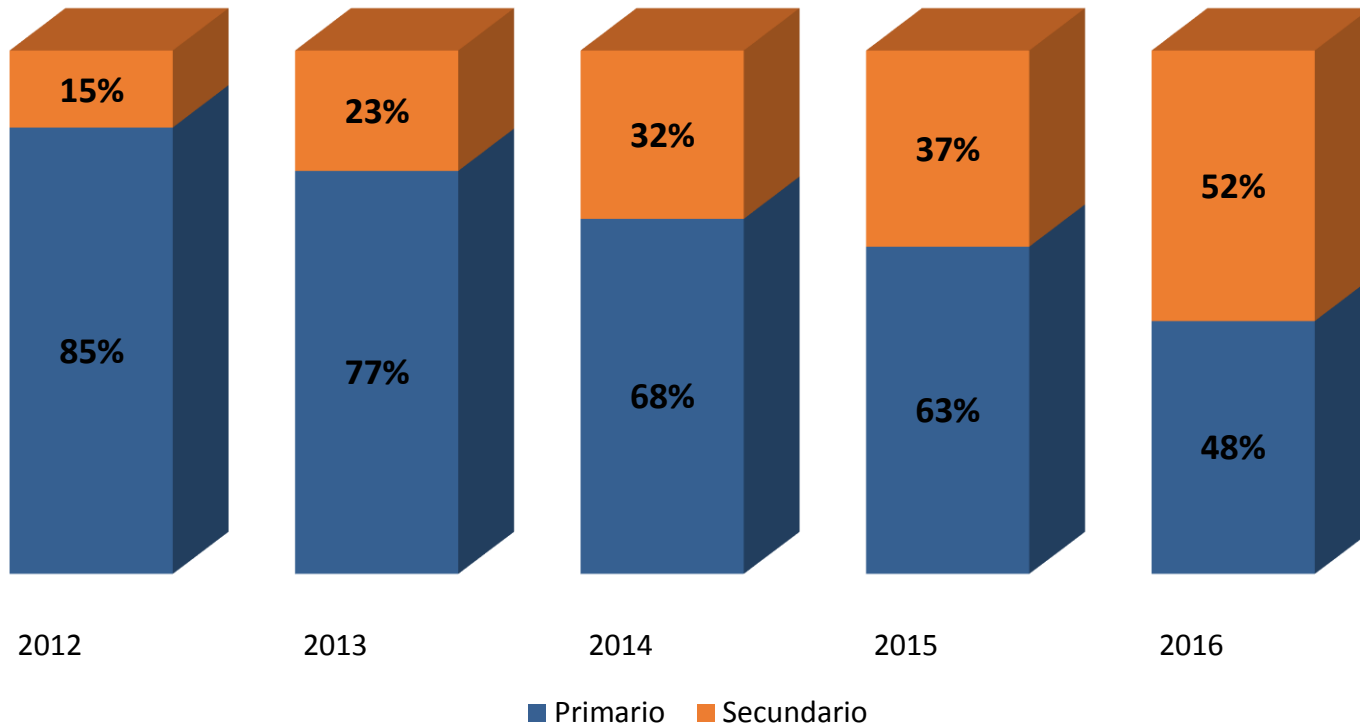
Tipo de cambio: Gs. 5.649



# VOLUMEN OPERADO POR MERCADO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

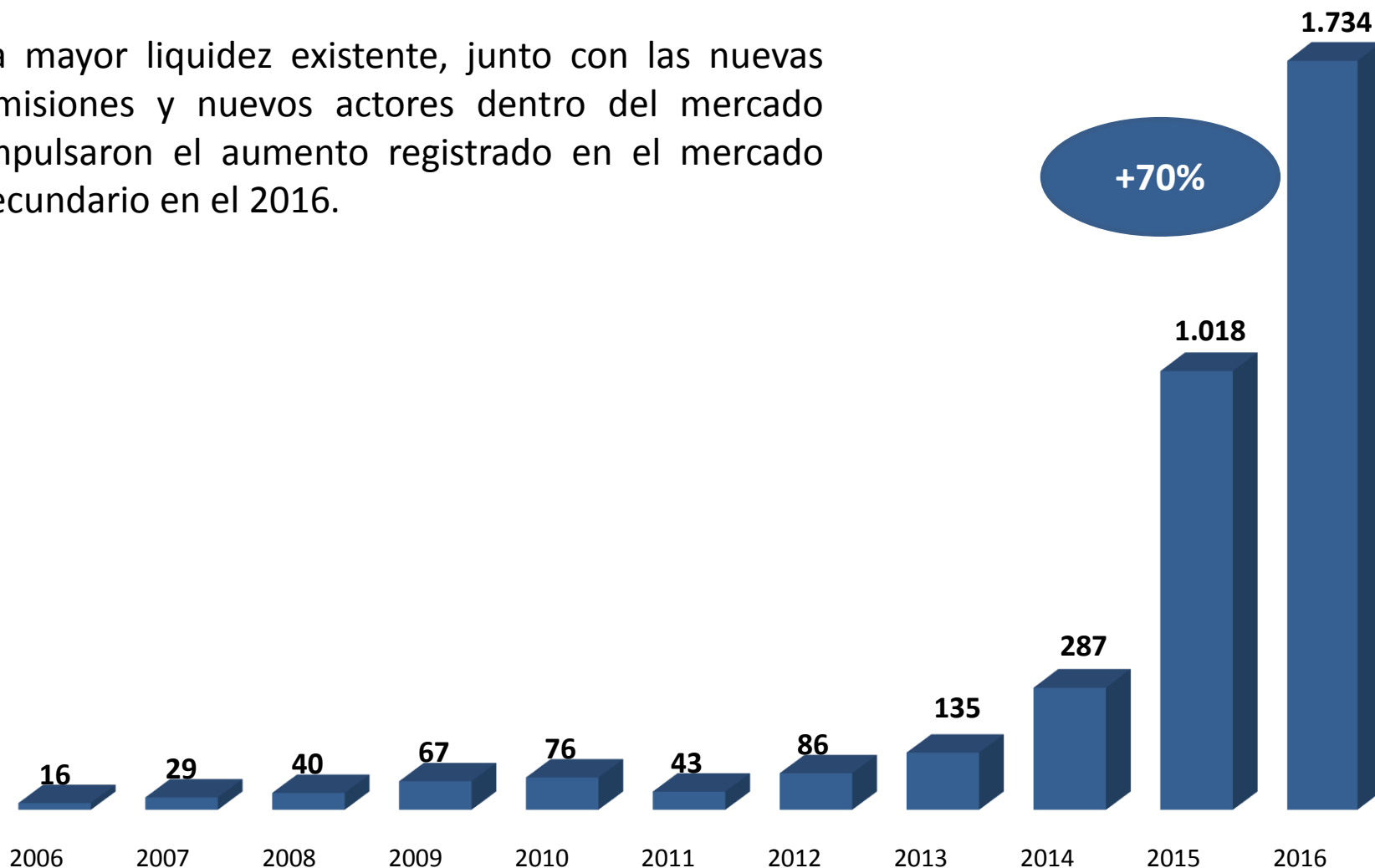
La proporción de lo negociado por mercado en los últimos años muestra que el mercado secundario va ganando terreno paulatinamente en el mercado bursátil.

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.



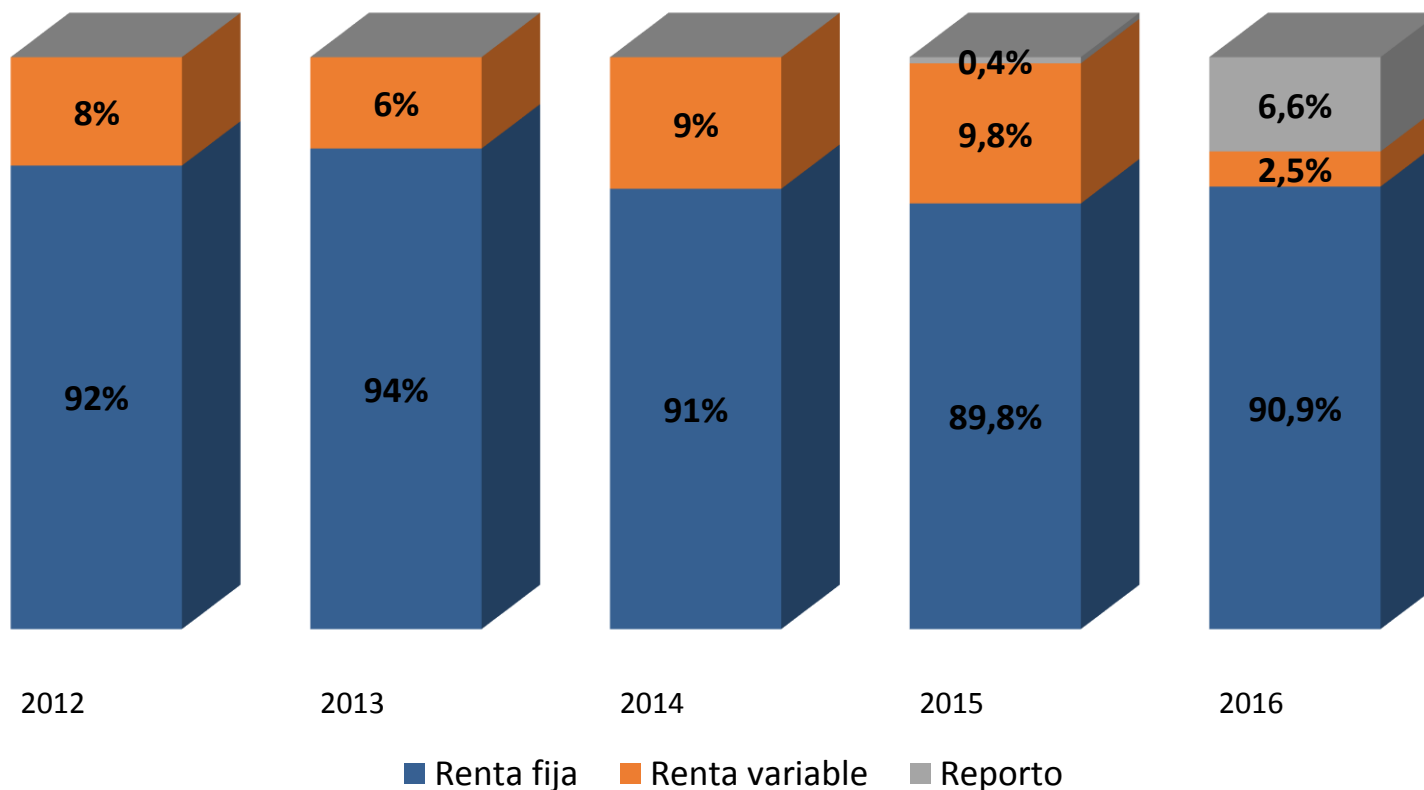
# VOLUMEN HISTÓRICO DEL MERCADO SECUNDARIO (MILES DE MILLONES DE GS.)

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 2016.



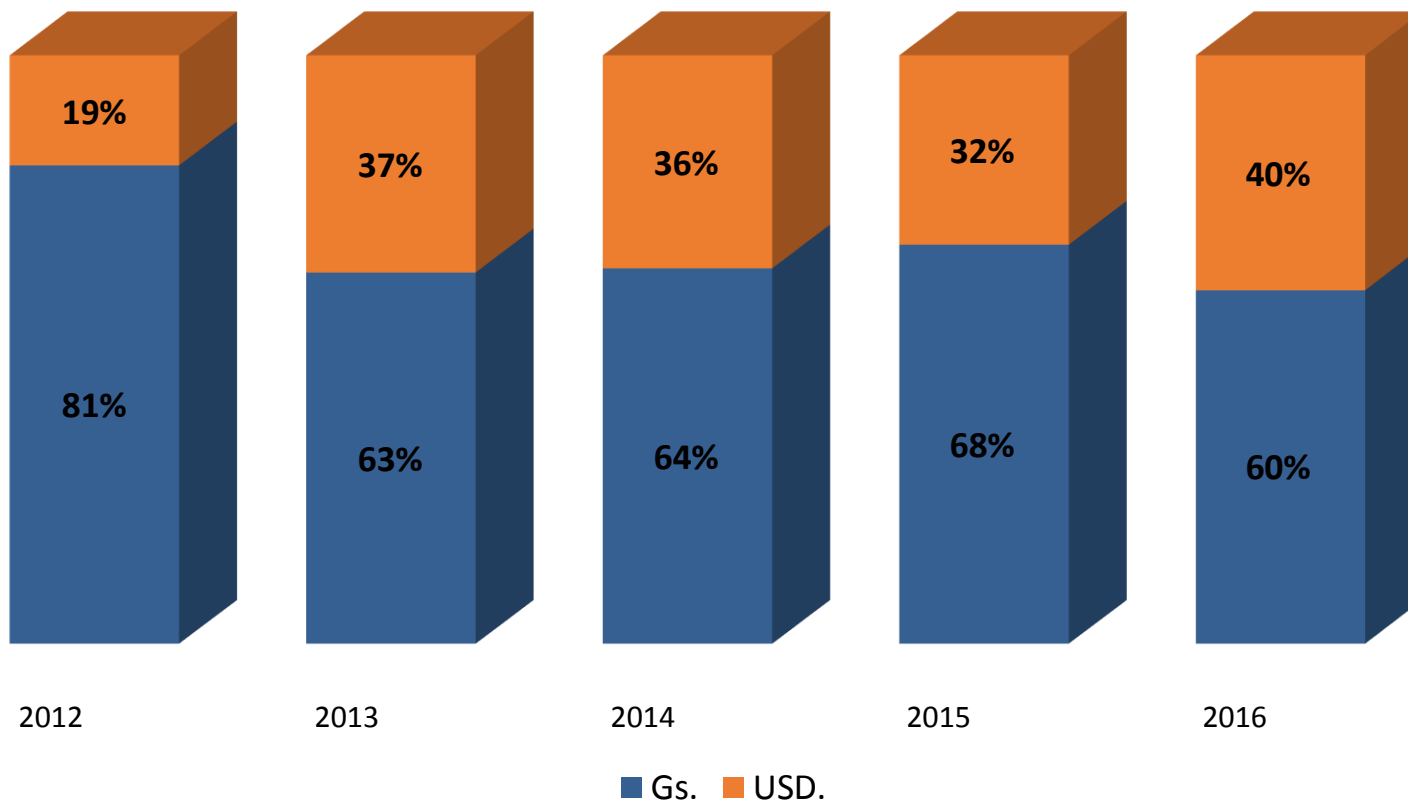
# VOLUMEN OPERADO POR TIPO DE RENTA

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. Durante el 2016 se consolidó el volumen en operaciones de reporto, tras su apertura al público en el 2015.



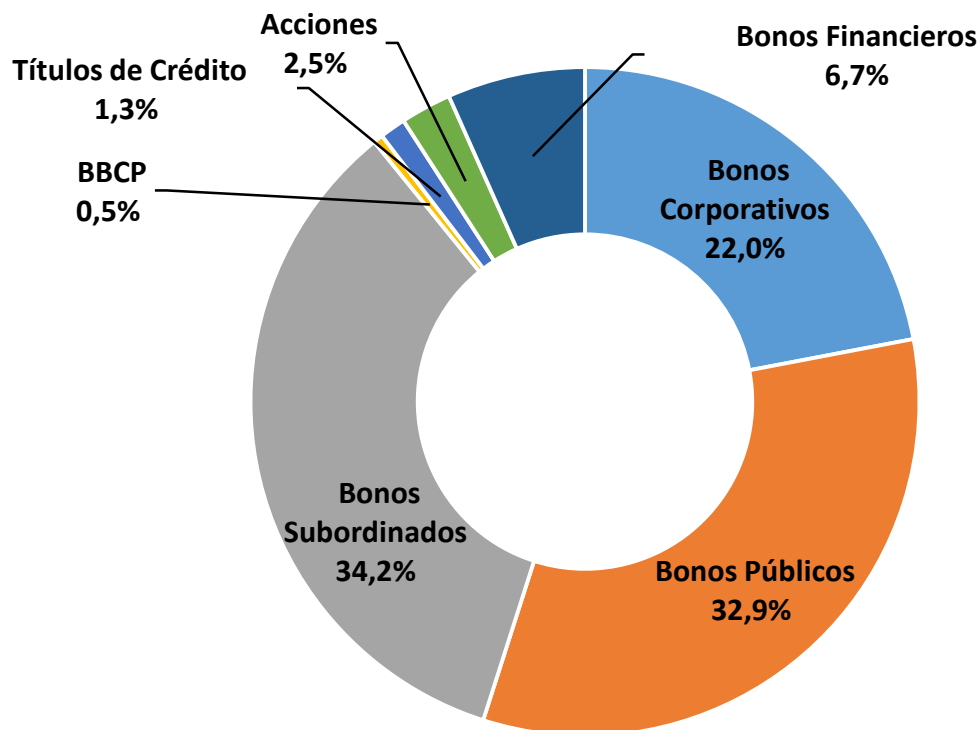
## VOLUMEN OPERADO POR MONEDA

En el 2016 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 fluctuación constante de la divisa americana.



# VOLUMEN OPERADO POR TIPO DE INSTRUMENTO

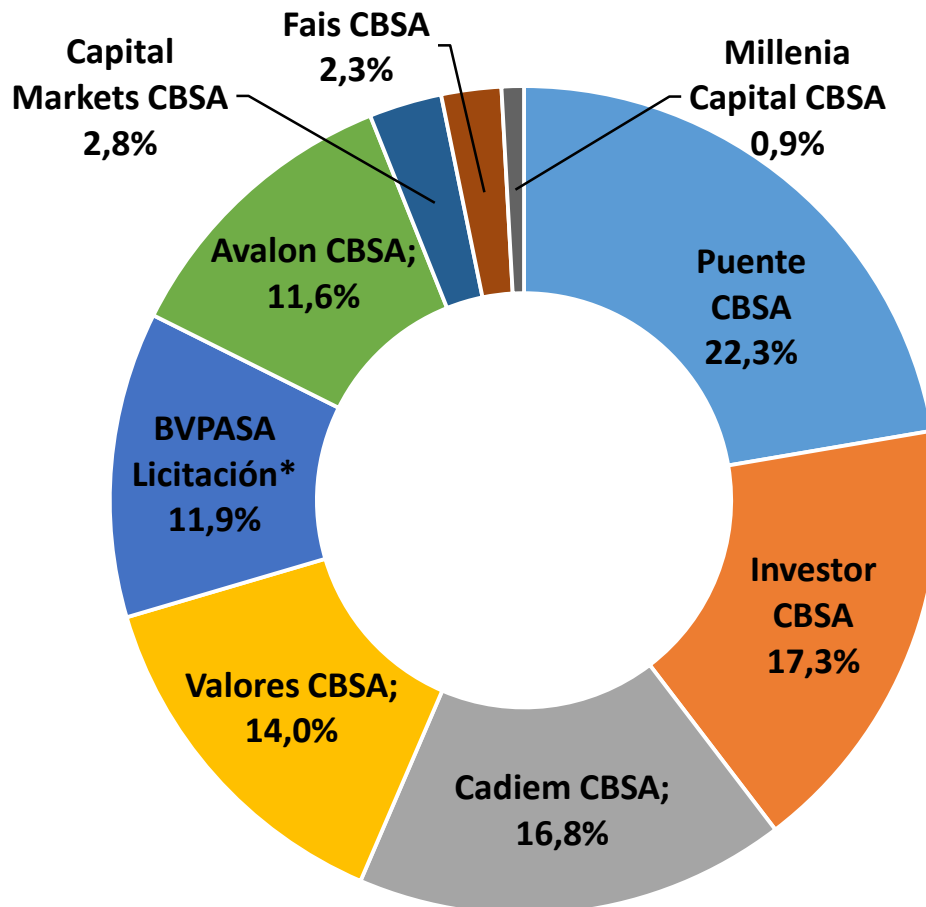
Los instrumentos más negociados durante el 2016 fueron los bonos subordinados, debido a varias emisiones registradas y gracias a un importante movimiento de reventa en el mercado secundario. Por otra parte, la aparición del sector público en el mercado de valores a través del Ministerio de Hacienda y de la AFD sitúa a los bonos públicos como segundo instrumento más negociado.



# VOLUMEN OPERADO POR CASA DE BOLSA AMBAS PUNTAS

Volumen Negociado por Casa de Bolsa - Ambas Puntas -  
Enero a diciembre 2016

Casa de Bolsa	Total	%
Puente CBSA	1.490.089.754.248	22,3%
Investor CBSA	1.156.189.695.526	17,3%
Cadiem CBSA	1.124.297.664.284	16,8%
Valores CBSA	934.019.273.921	14,0%
BVPASA Licitación*	796.348.270.333	11,9%
Avalon CBSA	772.947.298.664	11,6%
Capital Markets CBSA	190.060.571.110	2,8%
Fais CBSA	156.370.413.588	2,3%
Millenia Capital CBSA	58.112.864.812	0,9%
<b>Total</b>	<b>6.678.435.806.486</b>	<b>100,0%</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 2016

GUARANÍES

USD

**TASAS**

**12,57%**

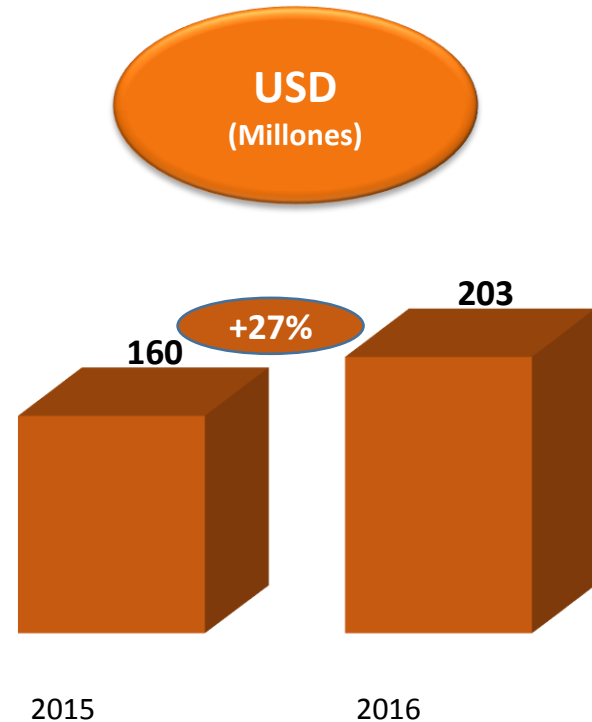
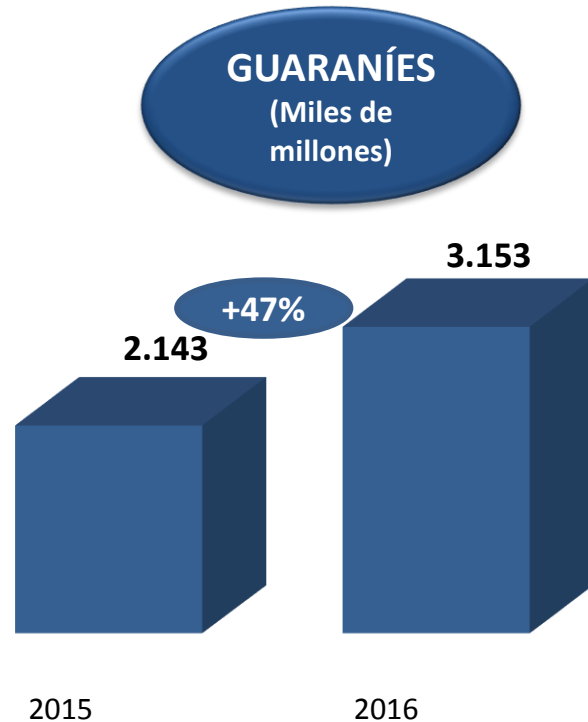
**6,96%**

**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.



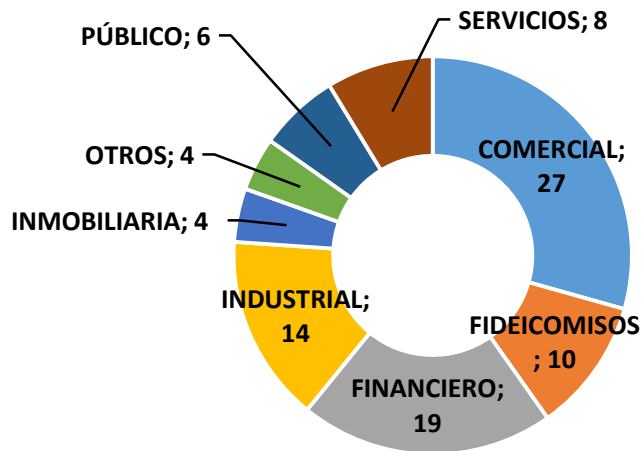
El total de títulos valores disponibles para negociación en la BVPASA creció en ambas monedas con relación al 2015. Esto se traduce en más instrumentos disponibles para negociación en el mercado secundario.

**TOTAL CUSTODIADO: USD 760 MILLONES APROX.**

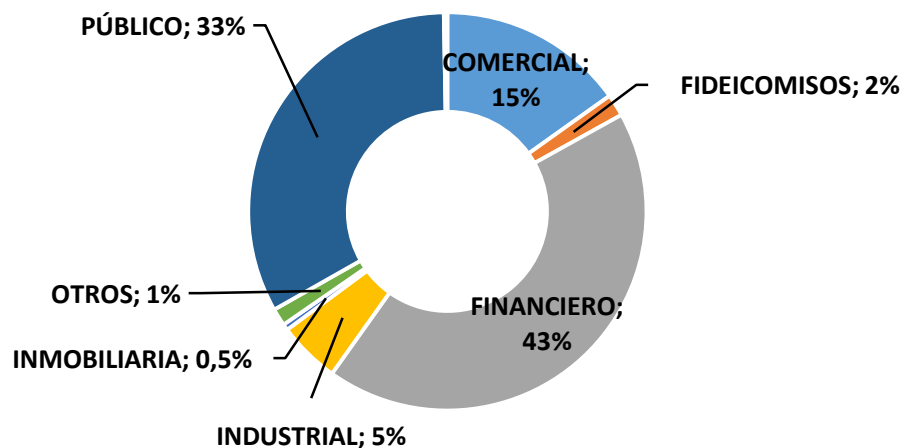
# SECTORES DE LA ECONOMÍA EN LA BVPASA

Sector	Cantidad	% del volumen operado 2016	Rubro de las principales empresas
COMERCIAL	27	15%	Importadoras, Retailers, Representantes de Marcas Extranjeras
FIDEICOMISOS	10	2%	Fideicomisos de titularización
FINANCIERO	19	43%	Bancos, Financieras
INDUSTRIAL	14	5%	Químicas, Frigoríficos, Agropecuarias, Maquilas, Exportadoras
INMOBILIARIA	4	0,5%	Compra, venta y arrendamiento de propiedades
OTROS	4	1,5%	Construcciones, Tecnología, Casas de Crédito
PÚBLICO	6	33%	Hacienda, AFD, Municipios
SERVICIOS	8	0%	Hotelería, Finanzas, Publicidad
<b>TOTAL</b>	<b>92</b>	<b>100%</b>	<b>*Volumen total operado en el 2016: USD 591 millones aprox. (TC = 5.649)</b>

**Cantidad de emisores por sector**

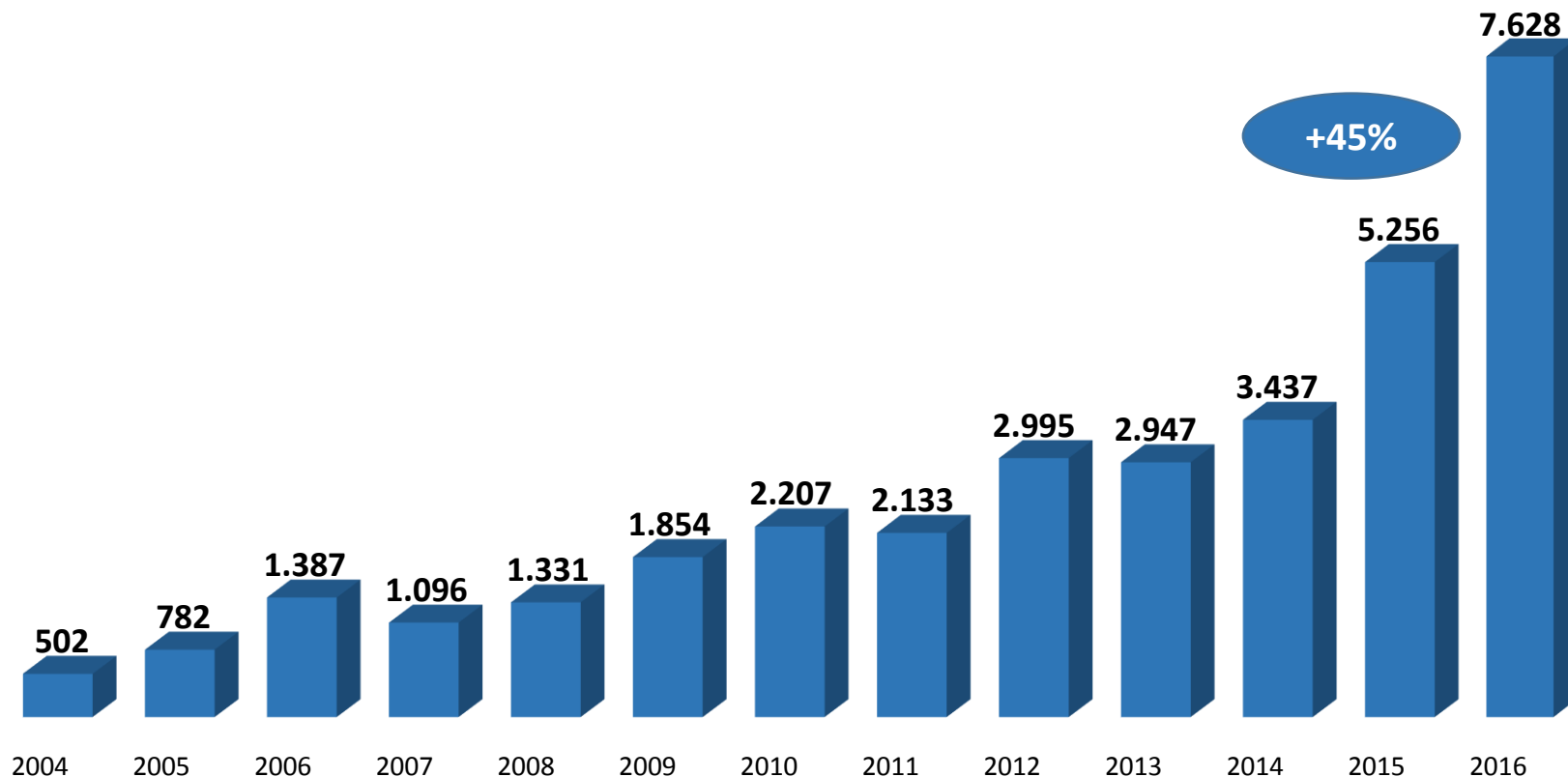


**Volumen operado por sector**



# CANTIDAD DE OPERACIONES EN LA BVPASA

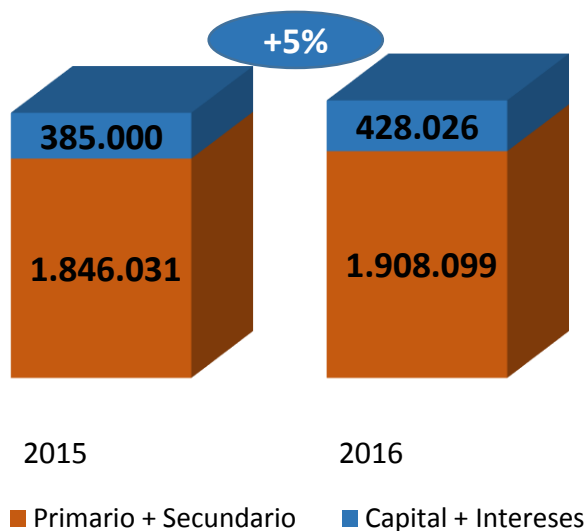
- Durante el 2016 se cerraron 7.628 operaciones a través de la Bolsa. De este total, 7.225 corresponden al sistema electrónico de negociación y 403 al sistema tradicional.
- Con esto se registra un aumento del 45% respecto a la cantidad total de operaciones del 2015, y un promedio de 30 operaciones por día hábil bursátil del año.



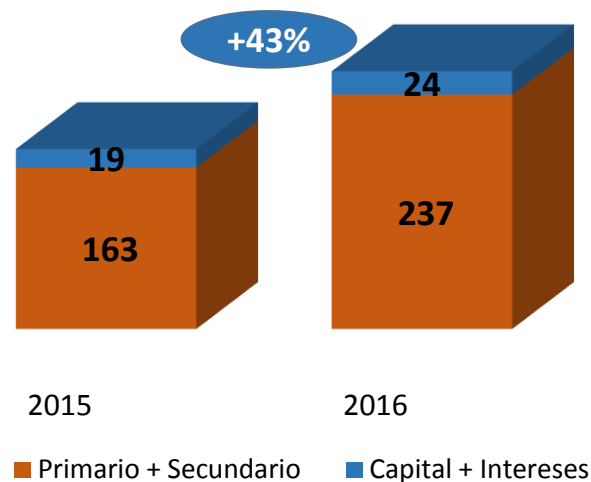
# TOTAL LIQUIDADADO EN LA BVPASA

- Las liquidaciones corresponden a los montos concretados en Bolsa en concepto de pagos tanto de intereses y capitales como de operaciones cerradas en rueda.
- En suma, los totales liquidados para cada moneda se comportaron de la siguiente manera.

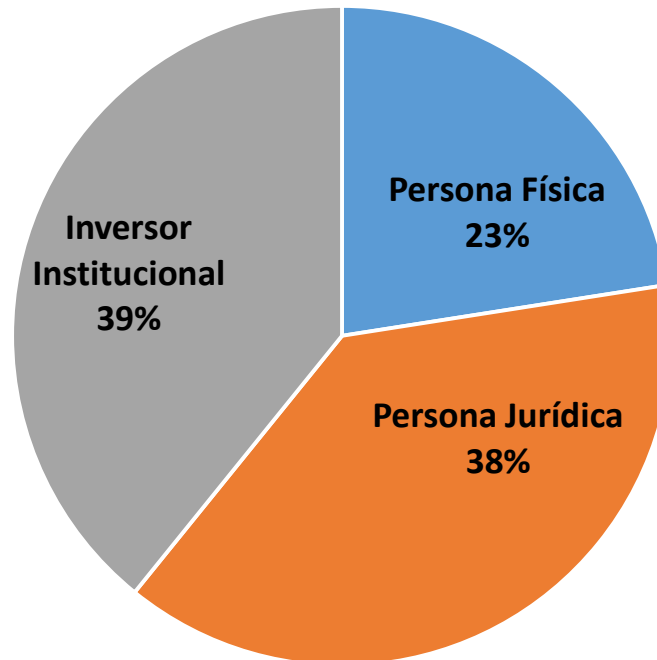
Millones de guaraníes



Millones de USD

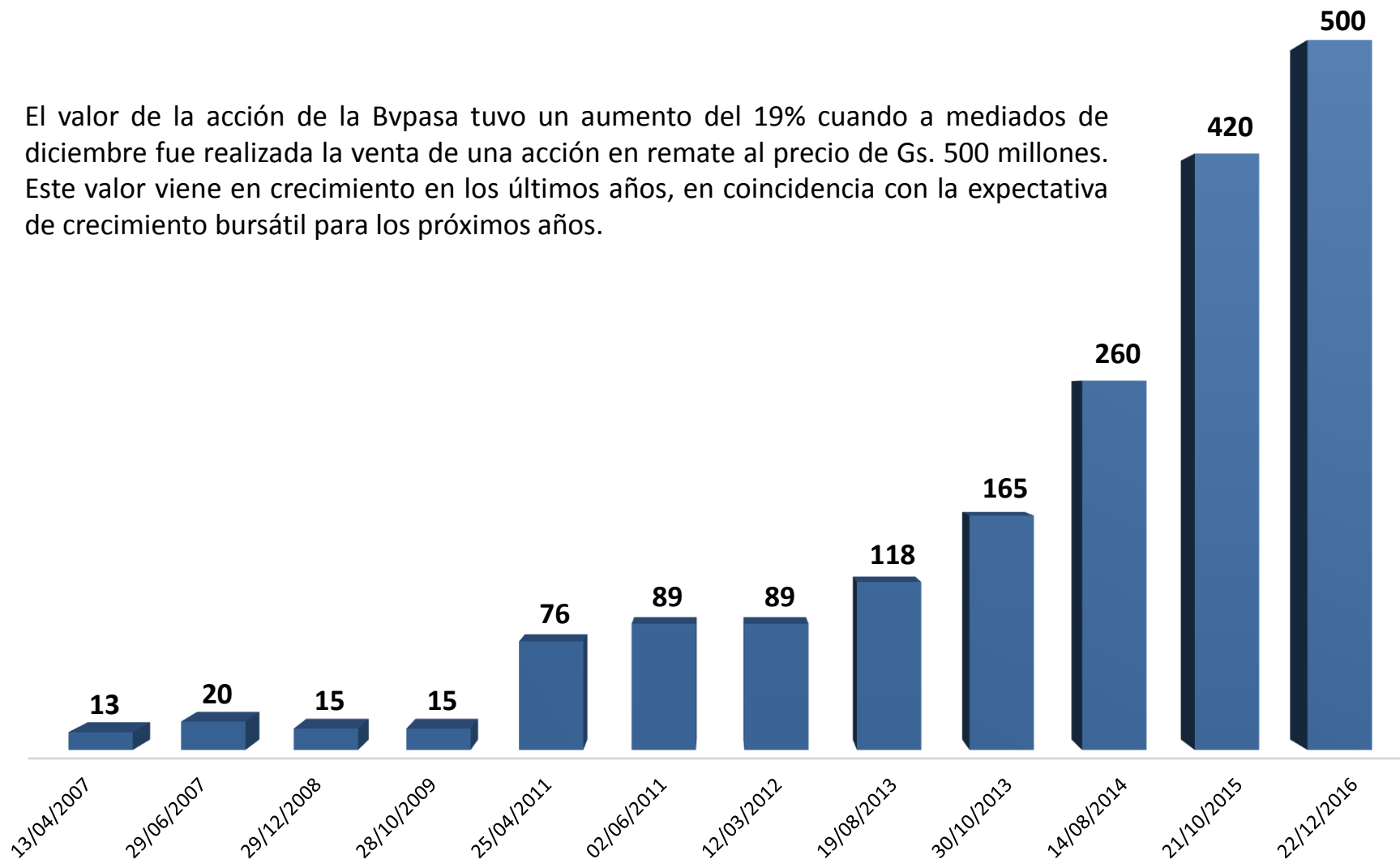


Durante el 2016, la mayor parte de las inversiones fueron captadas por inversionistas institucionales, que representaron el 39% del volumen comprador. Por otra parte, los inversionistas jurídicos y físicos representaron el 38% y 23% del volumen comprador, respectivamente.



# Valor histórico de la acción la BVPASA (millones de guaraníes)

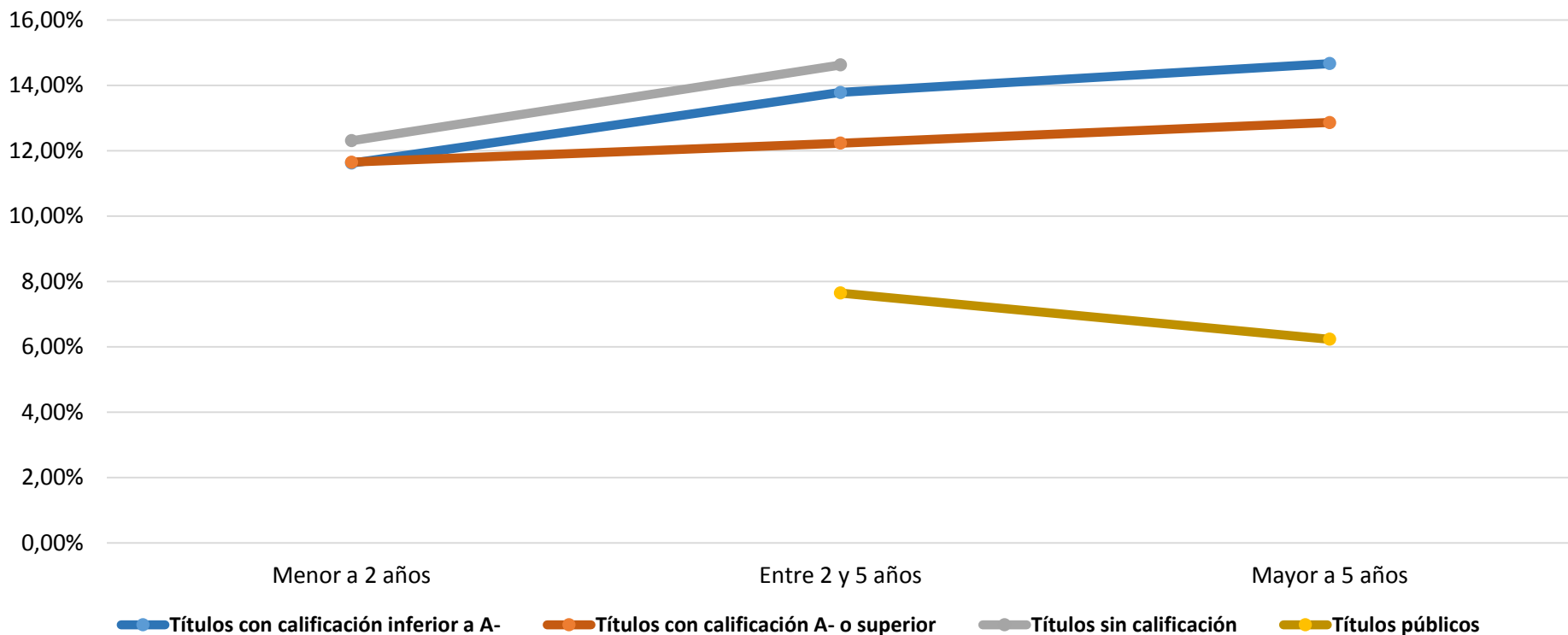
El valor de la acción de la Bvpasa tuvo un aumento del 19% cuando a mediados de diciembre fue realizada la venta de una acción en remate al precio de Gs. 500 millones. Este valor viene en crecimiento en los últimos años, en coincidencia con la expectativa de crecimiento bursátil para los próximos años.



Los siguientes gráficos muestran las tasas nominales ponderadas por volumen operado, según el tipo de calificación y el plazo de emisión del instrumento.

Estos datos corresponden a las operaciones realizadas en todo el 2016.

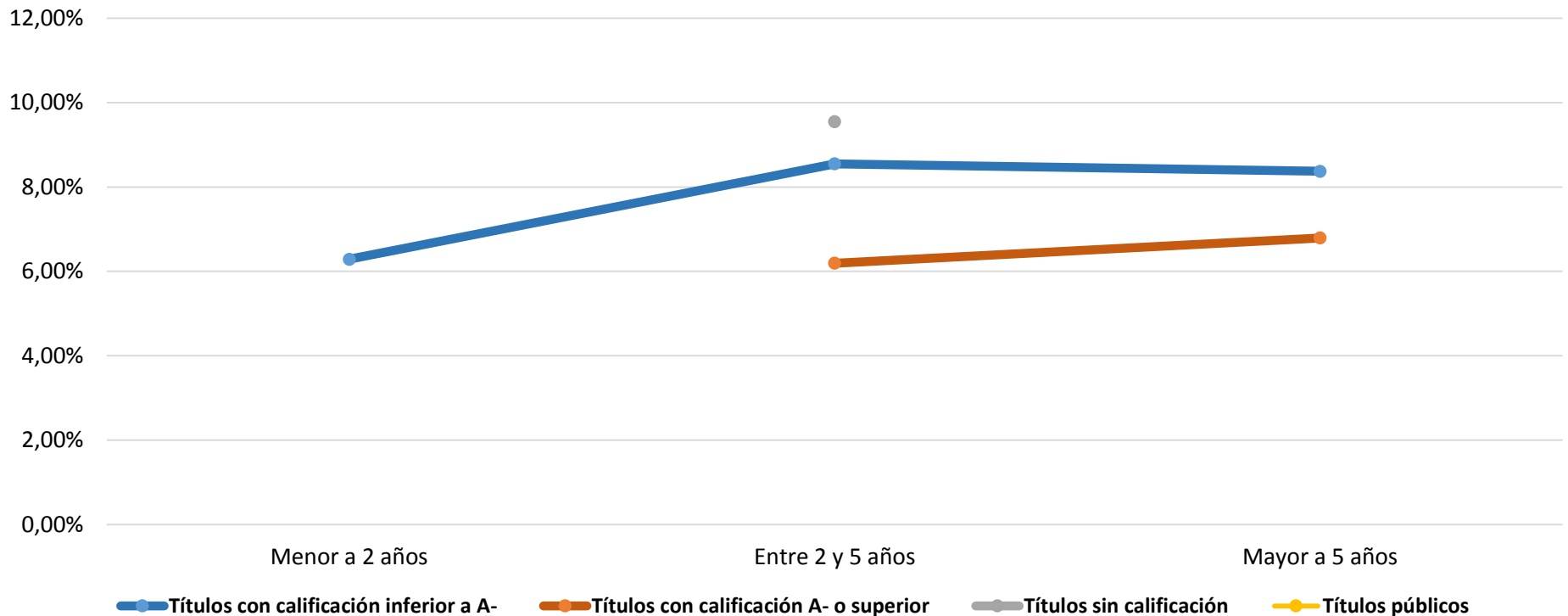
## Guaraníes





Los siguientes gráficos muestran las tasas nominales ponderadas por volumen operado, según el tipo de calificación y el plazo de emisión del instrumento. Estos datos corresponden a las operaciones realizadas en todo el 2016.

## Dólares Americanos



## NUEVOS EMISORES EN LA BVPASA

- Rectora S.A.E.
- Colonizadora San Agustín S.A.E.C.A.
- BANCOP S.A.E.
- Biedermann Publicidad S.A.
- Fideicomiso Citymarket A.

## SE SUMARON DOS NUEVAS CALIFICADORAS DE RIESGO

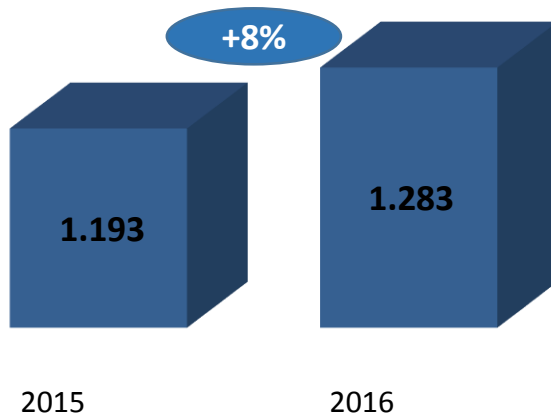
- FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo.
- Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos.

## ADEMÁS, SE HABILITARON 2 NUEVAS CUENTAS SUBCUSTODIA

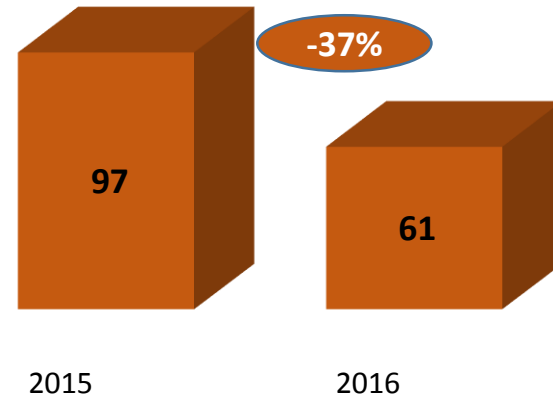
# EMISIONES REGISTRADAS

140 Emisiones de renta fija se registraron a través del Sistema Electrónico en el 2016, de las cuales 96 fueron en moneda local y 44 en moneda extranjera.

Miles de Millones de Guaraníes



Millones de USD



**TOTAL REGISTRADO RENTA FIJA: USD 288 MILLONES APROX.**

Por otro lado, se registraron **acciones** de 10 emisores por valor de USD. 74 millones aprox.