

# Memoria Balance y Estadística 2019



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





## **MISION:**

Proporcionar servicios, información e infraestructura, de manera eficiente, transparente y confiable, para el desarrollo del Mercado Bursátil.

## **VISION**

Ser un centro de negocios, referente de transparencia e innovación, propulsor del desarrollo económico del país, integrado a los mercados mundiales

## **VALORES:**

### **Transparencia**

Actuamos de manera transparente en nuestra gestión y operaciones. Contamos con informes siempre disponibles para los interesados.

### **Confiability**

Las transacciones son confidenciales. Los datos y las informaciones de las partes interesadas son protegidos aplicando tecnología adecuada.

### **Eficiencia**

Buscamos el logro de mayores resultados al menor costo.

### **Ética**

Velamos por las buenas prácticas del mercado, más allá del cumplimiento formal de las leyes.

### **Innovación**

Incorporamos permanentemente nuevos productos, servicios y tecnologías que mejoren el funcionamiento del Mercado de Valores.

### **Sostenibilidad**

Cumplimos nuestra función de desarrollar un mercado eficiente, con compromiso social.

# Contenido

1. Mensaje del Presidente.
2. Directorio 2019/2021
3. Staff 2019.
4. BVPASA en números
5. Resumen Operativo.
6. Hechos Relevantes.
7. Informe de Gestión Financiera.

# 1 Mensaje del Presidente

Distinguidos Accionistas, me es grato afirmar que el año 2019 ha sido, desde todo punto de vista, un año memorable para la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. Hemos logrado un nuevo récord histórico de negociación, alcanzando la suma de USD. 1.026.157.556,20 por encima de la barrera de los mil millones de dólares, representando un aumento del 62% respecto al año 2018 y una participación del 3 % sobre el PIB del país. Merece también especial mención el incremento en el porcentaje de participación de las operaciones en el mercado secundario, las que también marcaron un récord histórico en dicho mercado, superando en un 110% al volumen total operado el año anterior, brindando mayor liquidez y confianza al mercado, lo cual es muy satisfactorio compartir con ustedes. Estos logros se ven reflejados por las acciones y esfuerzos que venimos realizando con el Directorio de la BVPASA, logrando implementar y potenciar nuevos productos, así como también servicios para todos nuestros clientes, acompañado de la labor que vienen realizando la Comisión Nacional de Valores y las Casas de Bolsa y la confianza que siguen depositando en nuestro mercado actores importantes como empresas emisoras, el Estado, a través del Ministerio de Hacienda, la Agencia Financiera de Desarrollo, la banca privada, y las administradoras de fondos.

Entre los nuevos productos lanzados podemos citar un proyecto añorado hace tiempo, el logro de la desmaterialización de las Acciones, iniciando el proceso en forma interna, siendo la BVPASA la primera empresa en desmaterializar sus acciones; al mismo tiempo, , hemos potenciado algunos productos como el Reporto Bursátil, así como también los Futuros de Divisa, hemos trabajado en la mejora de algunos servicios como la Custodia Física de Valores, automatización en procesos

operativos, así como también hemos avanzado con el proyecto de la Bolsa de Productos y la interconexión con el Banco Central del Paraguay.

Otro aspecto a destacar es el excelente trabajo de cooperación con las autoridades de la Comisión Nacional de Valores, órgano contralor del Mercado de Valores, con quienes hemos trabajado arduamente en la actualización y elaboración de reglamentaciones y normativas que permitan impulsar nuevos productos y negociaciones, lo cual permite hacer posible la participación de grandes Instituciones y mayor desarrollo de nuestro Mercado de Valores.

Seguimos aunando esfuerzos para lograr la inclusión bursátil, dictando cursos sobre el funcionamiento del mercado en forma mensual, innovando con cursos on line, de manera a llegar a un mayor universo de personas, colegios, universidades, gremios, y en general, en toda la población, con la debida promoción y capacitación a lo largo y ancho del país. Con gran éxito realizamos el Curso de Operadores de Valores y Derivados, lanzando en el 2019 más de cuarenta nuevos operadores al mercado.

Consideramos que el público ve un potencial crecimiento de la BVPASA y el reflejo de esta afirmación es el valor de mercado que hoy en día tiene una acción de la BVPASA, que registró un precio de G.750.000.000 en el último remate realizado.

Analizando brevemente el desempeño de las principales variables macroeconómicas durante el 2019, encontramos que la inflación acumulada a final de año fue del 2,8%, inferior a la registrada para el período 2018 (3,2%). La economía medida a través del PIB ha crecido un 0,2%, una

disminución importante comparada con el período anterior (3,6%). Según la Gerencia de Estudios Económicos del BCP fue 0,2% de crecimiento estimado del PIB para el 2019, menor al promedio de los últimos 10 años (0,7%), igualmente ubica a Paraguay entre los más dinámicos de la región.

Este ejercicio cerrado, nos ha enseñado varias cosas, entre ellas que nunca todo el esfuerzo en capacitar es suficiente, y más aún en nuestro país, que tiene serias deficiencias en lo que respecta a la educación financiera. No nos cansaremos de transmitir a los actores económicos que la Bolsa es una alternativa importante de financiamiento para las empresas públicas y privadas, una vía y mecanismo

por la cual podrán impulsar sus negocios mediante financiamiento a largo plazo o capitalización, lo que permitirá al mismo tiempo el crecimiento de la economía; por el lado del inversionista, la Bolsa brinda una alternativa de inversión donde podrá encontrar diversos productos con mejores rentabilidades a las que tradicionalmente están acostumbrados, donde podrán diversificar sus inversiones.

Por último, agradecer al Directorio de la BVPASA, a los funcionarios, Casas de Bolsa, Emisores, Comisión Nacional de Valores, quienes con su labor diaria contribuyen al continuo crecimiento del Mercado de Valores.

**Rodrigo Callizo L. M.**  
**Presidente Ejecutivo.**

## 2 Directorio 2019-2021

**Presidente**

**Vice-Presidente 1°**

**Vice-Presidente 2°**

**Directores Titulares**

**Síndico Titular**

**Síndico Suplente**

Rodrigo G. Callizo López Moreira

Albaro Acosta Ferreira

Pablo Cheng Lu

Sergio Gustavo Pérez Benítez

César Esteban Paredes Franco

Alfredo Ramón Palacios Orué

Gustavo A. Rivas Masi

Rene Ruíz Díaz Angert

Raymundo Mendoza Vázquez

José María Peña Nieto

Manuel Peña Palacios



## 3 Staff 2019

**Oficial de Cumplimiento AML**

**Gerente de Operaciones**

**Gerente de Administración y Finanzas**

**Asesoría Contable**

**Asesoría Legal**

**Auditoría Externa**

Gonzalo Fleitas

María Elena Acosta

Rosana Bogado

Servicios Empresariales

Cynthia Fatecha

"Ernst & Young Paraguay – Auditores y  
Asesores de Negocios"

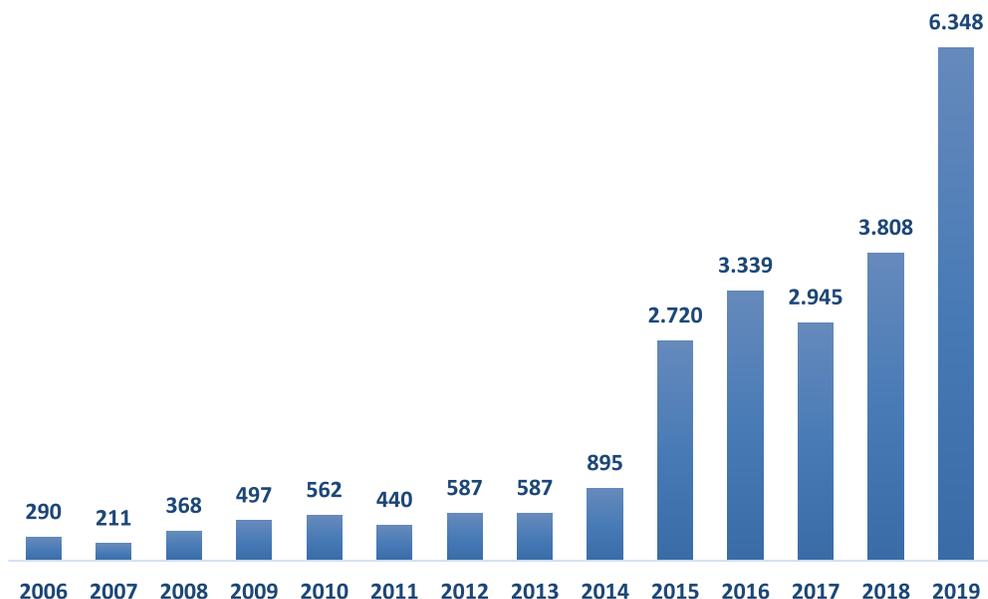
## 4 BVPASA en números

|                                       |                   |
|---------------------------------------|-------------------|
| <b>VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO en Gs.</b> | 6.347.810.642.664 |
| <b>VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO en USD</b> | 1.026.157.556     |
| <b>MERCADO PRIMARIO en Gs.</b>        | 3.010.827.396.642 |
| <b>MERCADO SECUNDARIO en Gs.</b>      | 3.247.028.401.022 |
| <b>TOTAL EMISIONES en Gs.</b>         | 2.161.945.000.000 |
| <b>TOTAL EMISIONES en USD</b>         | 127.644.000       |

## 5 Resumen Operativo

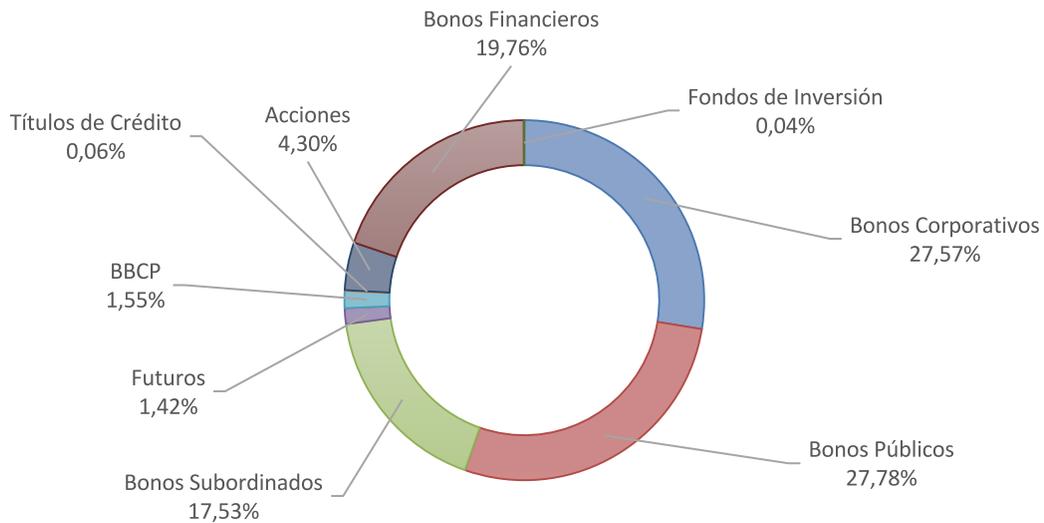
### 5.1. Volumen Operado en Bolsa en Gs.

Tipo de cambio al 31-12-2019: Gs.6.186



| Comparativo por Instrumentos 2018/ 2019<br>En Guaraníes |                          |             |                          |             |
|---|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| Instrumento   | 2018                     | Part %      | 2019                     | Part %      |
| Bonos Corporativos                                      | 861.687.934.539          | 22,6%       | 1.750.047.216.177        | 27,6%       |
| Bonos Públicos  | 1.317.148.016.327        | 34,6%       | 1.763.257.810.840        | 27,8%       |
| Bonos Subordinados                                      | 641.843.224.191          | 16,9%       | 1.112.763.553.422        | 17,5%       |
| Bonos de Corto Plazo                                    | 58.311.751.715           | 1,5%        | 98.178.400.052           | 1,55%       |
| Títulos de Crédito                                      | 17.598.049.215           | 0,5%        | 3.499.879.339            | 0,06%       |
| Bonos Financieros                                       | 681.314.389.047          | 17,9%       | 1.254.321.021.525        | 19,8%       |
| Acciones  | 199.054.720.149          | 5,2%        | 273.003.128.827          | 4,3%        |
| Futuro de Divisa  | 2.511.420.000            | 0,07%       | 89.954.845.000           | 1,42%       |
| Cuotas de Participación                                 | 28.447.200.114           | 0,75%       | 2.784.787.482            | 0,04%       |
| <b>Total Operado</b>                                    | <b>3.807.916.705.297</b> | <b>100%</b> | <b>6.347.810.642.664</b> | <b>100%</b> |

## Participación por Instrumento



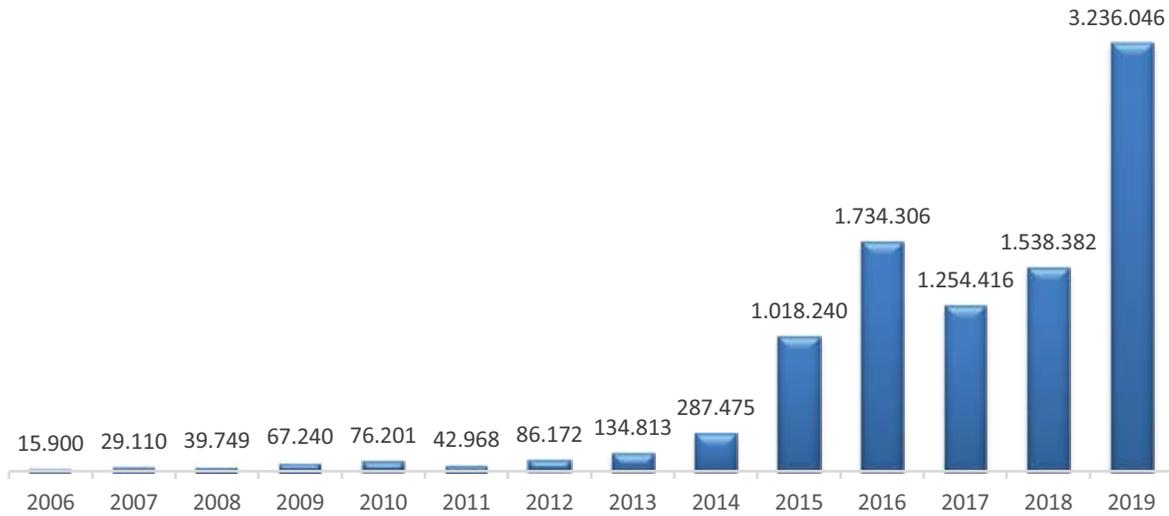
## 5.2. Volumen Operado Mercado Primario en Gs.

| <b>Comparativo 2018 / 2019 - Mercado Primario<br/>En Guaraníes</b> |                          |               |                          |                 |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Instrumento</b>   | <b>2018</b>              | <b>Part %</b> | <b>2019</b>              | <b>Part %</b>   |
| <b>Bonos</b>   | 376.891.515.761          | 16,6%         | 843.253.032.576          | 28,0%           |
| <b>Bonos Públicos</b>  | 1.153.080.851.865        | 50,9%         | 1.244.785.719.682        | 41,3%           |
| <b>Bonos Subordinados</b>  | 222.740.000.000          | 9,8%          | 422.940.078.000          | 14,0%           |
| <b>Bonos de Corto Plazo</b>  | 42.362.343.345           | 1,9%          | 57.391.737.808           | 1,9%            |
| <b>Títulos de Crédito</b>  | 0                        | 0,0%          | -                        | 0,00%           |
| <b>Bonos Financieros</b>   | 278.880.000.000          | 12,3%         | 319.485.000.000          | 10,6%           |
| <b>Acciones</b>  | 1.445.000.000            | 0,1%          | 122.971.828.576          | 4,1%            |
| <b>Cuotas de Participación</b>                                     | 27.556.230.000           | 1,2%          | -                        | 0,00%           |
| <b>Total Operado</b>   | <b>2.267.023.105.433</b> | <b>100,0%</b> | <b>3.010.827.396.642</b> | <b>100,000%</b> |

## 5.3. Volumen Operado Mercado Secundario en Gs.

| <b>Comparativo 2018 / 2019 - Mercado Secundario<br/>En Guaraníes</b> |                          |               |                          |               |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| <b>Instrumento</b>   | <b>2018</b>              | <b>Part %</b> | <b>2019</b>              | <b>Part %</b> |
| <b>Bonos</b>   | 320.729.254.316          | 20,8%         | 906.794.183.601          | 27,9%         |
| <b>Bonos Públicos</b>  | 164.067.164.462          | 10,7%         | 518.472.091.158          | 16,0%         |
| <b>Bonos Subordinados</b>  | 419.103.224.191          | 27,2%         | 689.823.475.422          | 21,2%         |
| <b>Bonos de Corto Plazo</b>  | 15.949.408.370           | 1,0%          | 40.786.662.244           | 1,3%          |
| <b>Títulos de Crédito</b>  | 17.598.049.215           | 1,1%          | 3.499.879.339            | 0,1%          |
| <b>Bonos Financieros</b>   | 402.434.389.047          | 26,2%         | 934.836.021.525          | 28,8%         |
| <b>Acciones</b>  | 197.609.720.149          | 12,8%         | 150.031.300.251          | 4,6%          |
| <b>Cuotas de Participación</b>                                       | 890.970.114              | 0,1%          | 2.784.787.482            | 0,1%          |
| <b>Total Operado</b>   | <b>1.538.382.179.864</b> | <b>100,0%</b> | <b>3.247.028.401.022</b> | <b>100,0%</b> |

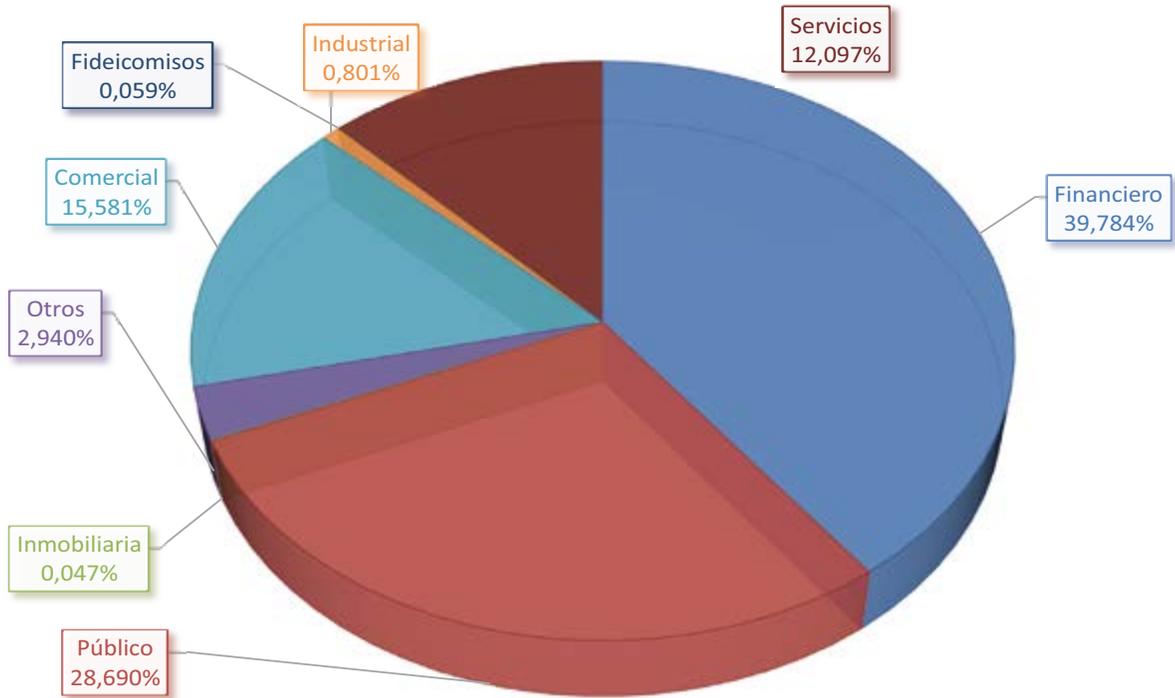
### 5.4. Volumen Operado en Mercado Secundario durante los últimos años:



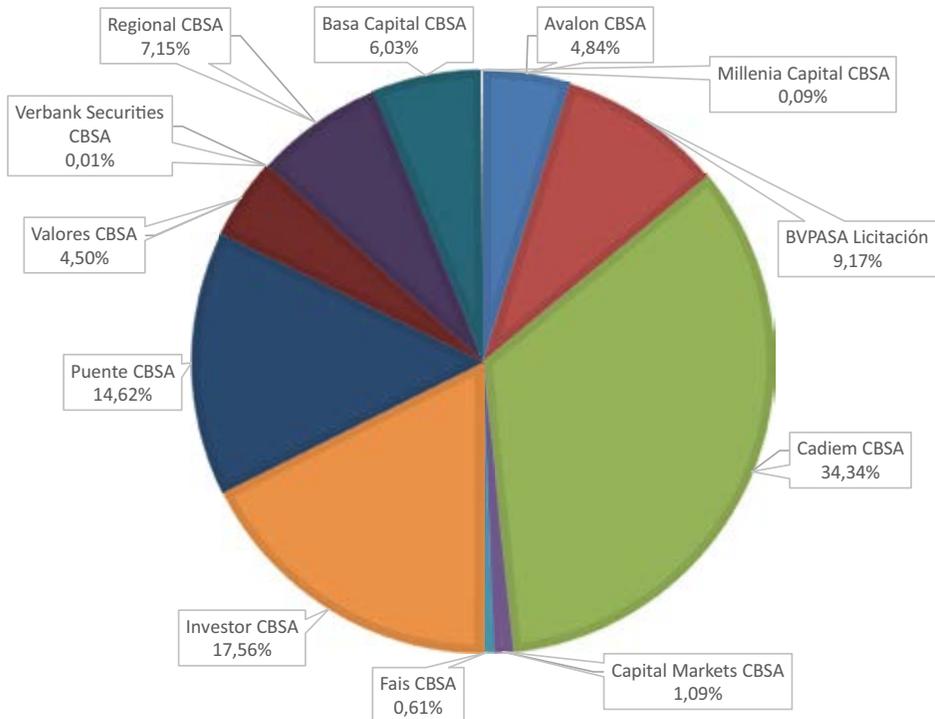
### 5.5. Volumen Operado de acuerdo a la moneda de emisión:

| Volumen Operado Convertido a Guaraníes |                          |                |                          |                |
|--|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| Moneda                                 | 2018                     | Part %         | 2019                     | Part %         |
| Dólares americanos                     | 1.320.309.611.953        | 35%            | 2.114.604.352.901        | 33%            |
| Guaraníes                              | 2.487.607.093.344        | 65%            | 4.233.206.289.763        | 67%            |
| <b>Total</b>                           | <b>3.807.916.705.297</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.347.810.642.664</b> | <b>100,00%</b> |

## 5.6. Participación por Sector Económico:



## 5.7. Participación por Casa de Bolsa:



\*BVPASA Licitación: La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., realiza la punta vendedora de los títulos subastados por el Ministerio de Hacienda así como también para la Agencia Financiera de Desarrollo

## 5.8 Volumen Operado por Tipo de Renta en Guaraníes:

| Comparativo 2018/2019 por tipo de renta<br>En Guaraníes |                          |                |                          |                |
|---|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| Tipo de Renta   | 2018                     | Part %         | 2019                     | Part %         |
| Fija  | 3.530.009.332.262        | 92,7%          | 5.238.403.349.103        | 82,5%          |
| Variable  | 199.054.720.149          | 5,2%           | 275.787.916.309          | 4,3%           |
| Reporto   | 76.341.232.886           | 2,0%           | 743.664.532.252          | 11,72%         |
| Derivados   | 2.511.420.000            | 0,07%          | 89.954.845.000           | 1,42%          |
| <b>Total</b>  | <b>3.807.916.705.297</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.347.810.642.664</b> | <b>100,00%</b> |



## 5.9 Volumen Operado por Emisor en Guaraníes:

| Instrumento                                 | Empresa Emisora  | Monto                 |
|---|--|-----------------------|
| Acciones                                    | CREDICENTRO S.A.E.C.A.                                       | 134.244.580.561       |
|   | BANCO RÍO S.A.E.C.A.   | 40.922.239.200        |
|   | BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.                                 | 23.953.000.752        |
|   | VISION BANCO S.A.E.C.A.                                      | 17.586.805.864        |
|   | GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. (INTERFISA BANCO) | 16.186.460.000        |
|   | ELECTROBAN S.A.E.C.A.  | 12.171.740.194        |
|   | PASFIN S.A.E.C.A.  | 7.068.206.300         |
|   | NEGOFIN S.A.E.C.A.   | 6.200.000.000         |
|   | FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.                     | 5.145.206.000         |
|   | Banco Regional S.A.E.C.A.                                    | 3.854.243.500         |
|   | CREDISOLUCIÓN S.A.E.C.A.                                     | 3.687.199.200         |
|   | IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.                       | 802.828.576           |
|   | SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.                                    | 558.744.900           |
|   | LCR S.A.E.C.A.   | 339.377.380           |
|   | NICOLÁS GONZÁLEZ ODDONE S.A.E.C.A.                           | 282.496.400           |
| <b>Total general</b>                        | <b>273.003.128.827</b>                                       |                       |
| Bonos Bursátiles de Corto Plazo             | RIEDER & CÍA. S.A.C.I.                                       | 64.019.892.250        |
|   | FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.                                  | 30.815.996.702        |
|   | IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.                       | 3.342.511.100         |
|   | <b>TOTAL</b>   | <b>98.178.400.052</b> |
| Bonos Corporativos                          | TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.E.                       | 463.812.164.156       |
|   | NUCLEO S.A.  | 278.899.601.478       |
|   | TAPE RUVICHA S.A.E.C.A.                                      | 226.211.135.880       |
|   | LCR S.A.E.C.A.   | 163.585.615.662       |
|   | RIEDER & CÍA. S.A.C.I.                                       | 121.792.720.639       |
|   | CHACOMER S.A.E.  | 101.674.642.100       |
|   | ELECTROBAN S.A.E.C.A.  | 82.008.842.145        |
|   | AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.                          | 74.250.379.895        |
|   | TAPE PORA S.A.E.   | 40.164.940.000        |
|   | VILLA OLIVA RICE S.A.  | 37.771.771.886        |
|   | KUROSU & CÍA. S.A.   | 31.920.440.247        |
|   | BIOTEC DEL PARAGUAY S.A.                                     | 30.449.604.989        |
|   | SALLUSTRO & CÍA. S.A.  | 28.674.842.649        |
|   | IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.                       | 21.630.879.231        |
|   | FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.                                  | 18.403.742.780        |
|   | PENNER AUTOMOTORES S.R.L.                                    | 9.800.219.632         |
|   | INNOVARE S.A.E.C.A.  | 7.509.380.488         |
|   | PROYEC S.A.  | 5.763.700.701         |
|   | COLONIZADORA SAN AGUSTIN S.A.E.C.A.                          | 1.268.272.204         |
|   | EMSA INMOBILIARIA S.A.                                       | 1.039.545.780         |
|   | GAS CORONA S.A.E.C.A.  | 848.013.778           |
|   | RECTORA S.A.E.   | 572.085.975           |
|   | ELECTROBAN S.A.  | 454.610.178           |
|   | IMPORT CENTER S.A.   | 442.212.235           |
|   | BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.                                   | 405.554.352           |
|   | BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.                                | 330.112.466           |
|   | FIDEICOMISO LA SUSANA  | 132.945.160           |
| DATA SYSTEMS S.A.E.C.A.                     | 102.807.860  |                       |
| ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA) | 27.347.614   |                       |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>1.749.948.132.160</b>                                     |                       |

| Instrumento       | Empresa Emisora                  | Monto                    |
|-------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Bonos Financieros | Banco Regional S.A.E.C.A.        | 558.028.116.451          |
|                   | BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.         | 274.377.471.122          |
|                   | BANCO ATLAS S.A.                 | 172.379.191.645          |
|                   | BANCO BASA S.A.                  | 150.264.823.610          |
|                   | BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.        | 99.271.418.697           |
|                   | <b>TOTAL</b>                     | <b>681.314.389.047</b>   |
| Bonos Públicos    | MINISTERIO DE HACIENDA           | 1.082.583.833.573        |
|                   | AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO | 600.000.000.000          |
|                   | MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN        | 75.021.737.260           |
|                   | MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES     | 5.000.000.000            |
|                   | MUNICIPALIDAD DE VILLARRICA      | 652.240.007              |
|                   | <b>TOTAL</b>                     | <b>1.763.257.810.840</b> |

| Instrumento             | Empresa Emisora   | Monto  |               |
|-------------------------|---|--|---------------|
| Bonos Subordinados      | SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.   | 379.048.320.227  |               |
|                         | BANCO BASA S.A.   | 327.676.185.854  |               |
|                         | BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.                                      | 242.081.622.838  |               |
|                         | GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.                        | 60.549.491.035   |               |
|                         | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.                     | 59.807.697.060   |               |
|                         | VISION BANCO S.A.E.C.A.   | 10.944.303.844   |               |
|                         | Banco Regional S.A.E.C.A.   | 10.460.542.926   |               |
|                         | BANCOP S.A.   | 8.467.704.066  |               |
|                         | FINANCIERA RÍO S.A.E.C.A.   | 7.435.057.648  |               |
|                         | FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.                                 | 5.568.702.215  |               |
|                         | FINEXPAR S.A.E.C.A.   | 682.301.989  |               |
|                         | SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.                                | 41.623.720   |               |
|                         | <b>TOTAL</b>  | <b>1.112.763.553.422</b>   |               |
|                         |   | FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE CAJA Y ACTIVOS CITYMARKET A | 3.168.534.225 |
|                         |   | FIDEICOMISO STILO HOGAR 02   | 331.345.114   |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3.499.879.339</b>  |  |               |
| Cuotas de Participación | INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A. | 2.784.787.482  |               |
|                         | <b>TOTAL</b>  | <b>2.784.787.482</b>   |               |

## 5.10 Nuevos Participantes en el Mercado

Emisores:



### CEPAGRO S.A.E.C.A. (CPG)

**Dirección:** Avda. Aviadores del Chaco N° 2581 c/ Tte. Oddone - Ed. Sky Park Piso 10°  
**Teléfono:** (+595) 985 620 746  
**e-mail:** lilia.ayala@cepagro.com  
**Sito Web:** <http://www.cepagro.com.py/>



### NUCLEO S.A. (NUC)

**Dirección:** Máximo Lira 522 c/ Avda. España  
**Teléfono:** +595 21 219 9000  
**e-mail:** ccenter@personal.com.py  
**Sito Web:** <http://www.personal.com.py>



### PTP PARAGUAY S.A.E. (PTP)

**Dirección:** Avda. Aviadores del Chaco N° 2050. World Trade Center Asunción, Torre 4, Piso 11  
**Teléfono:** 0225-952973  
**e-mail:** gerencia@ptpgroup.com.py  
**Sito Web:** <http://www.ptpgroup.com.py>



### TELECEL S.A.E. (TEL)

**Dirección:** Mcal. López casi Tte. Insaurrealde  
**Teléfono:** +595 21 6189000  
**e-mail:** alan.davalos@tigo.net.py  
**Sito Web:** <http://www.tigo.com.py>



### BIOTEC DEL PARAGUAY S.A. (BTE)

**Dirección:** Mcal. Estigarribia 1097 esq Brasil  
**Teléfono:** (021) 208 215  
**e-mail:** tjara@biotec.com.py  
**Sito Web:** <http://www.biotec.com.py>



### OPPY OPERADOR DEL PARAGUAY S.A.E. (OPP)

**Dirección:** España 1410 c/ Dr. Morra - Complejo La Torre - Piso 2 - Asunción  
**Teléfono:** +595 21 606921  
**e-mail:** info@oppygroup.com  
**Sito Web:** <http://www.oppy.com.py>

**Corredores de  
Crédito S.A.E.C.A.**

**CORREDORES DE CREDITOS S.A.E.C.A. (COC)**

**Dirección:** 25 de Mayo N° 161 e/Yegros e Independencia  
Nacional  
**Teléfono:** 453-394/8  
**e-mail:** efectivosiii@ccsaeca.com



**VILLA OLIVA RICE S.A. (VOR)**

**Dirección:** Autopista Silvio Pettirossi 2245 c/ Torokay  
**Teléfono:** +595 21 645366  
**e-mail:** contacto@olivarice.com.py



**MATIZ S.A.E. (MTI)**

**Dirección:** Defensores del Chaco 1492 c/ Padre Rigual  
**Teléfono:** (595 21) 523 235  
**e-mail:** hola@matizsae.com.py  
**Sito Web:** <http://www.matizsae.com.py/>



**ASEGURADORA PARAGUAYA S.A.E.C.A (ASP)**

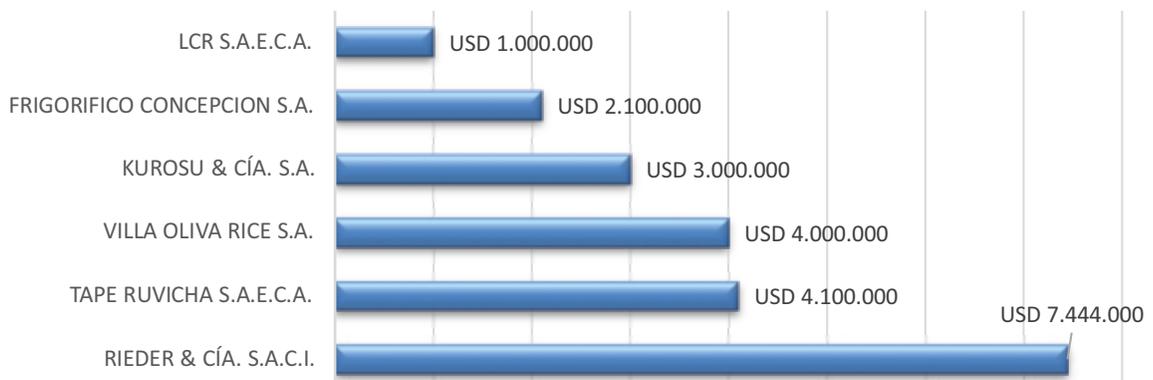
**Dirección:** Avda. Boggiani N° 5448 c/ R.I. 6 Boquerón  
**Teléfono:** (595 21) 627-2000  
**e-mail:** nberdejo@asepasa.com.py>

## 5.11 Emisiones de Bonos registradas

### Emisión de Bonos Corporativos en Guaraníes



### Emisión de Bonos Corporativos en Dólares Americanos



### Emisión de Bonos Subordinados en Guaraníes



### Emisión de Bonos Subordinados en Dólares Americanos



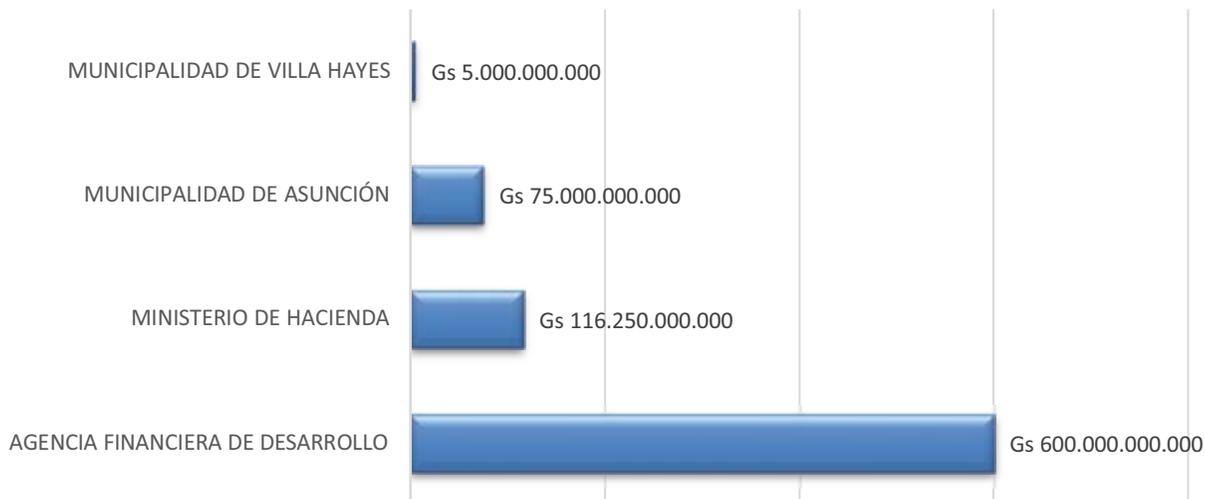
### Emisión de Bonos Financieros en Guaraníes



## Emisión de Bonos Financieros en Dólares Americanos

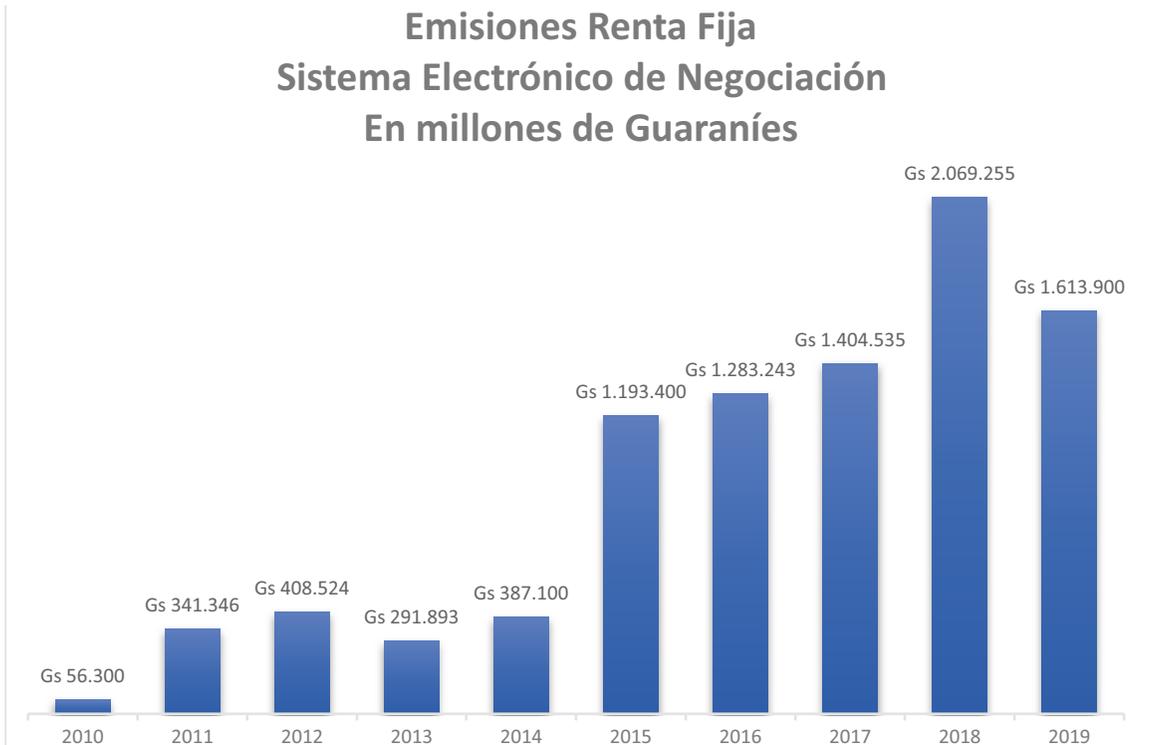


## Emisión de Bonos Públicos en Guaraníes

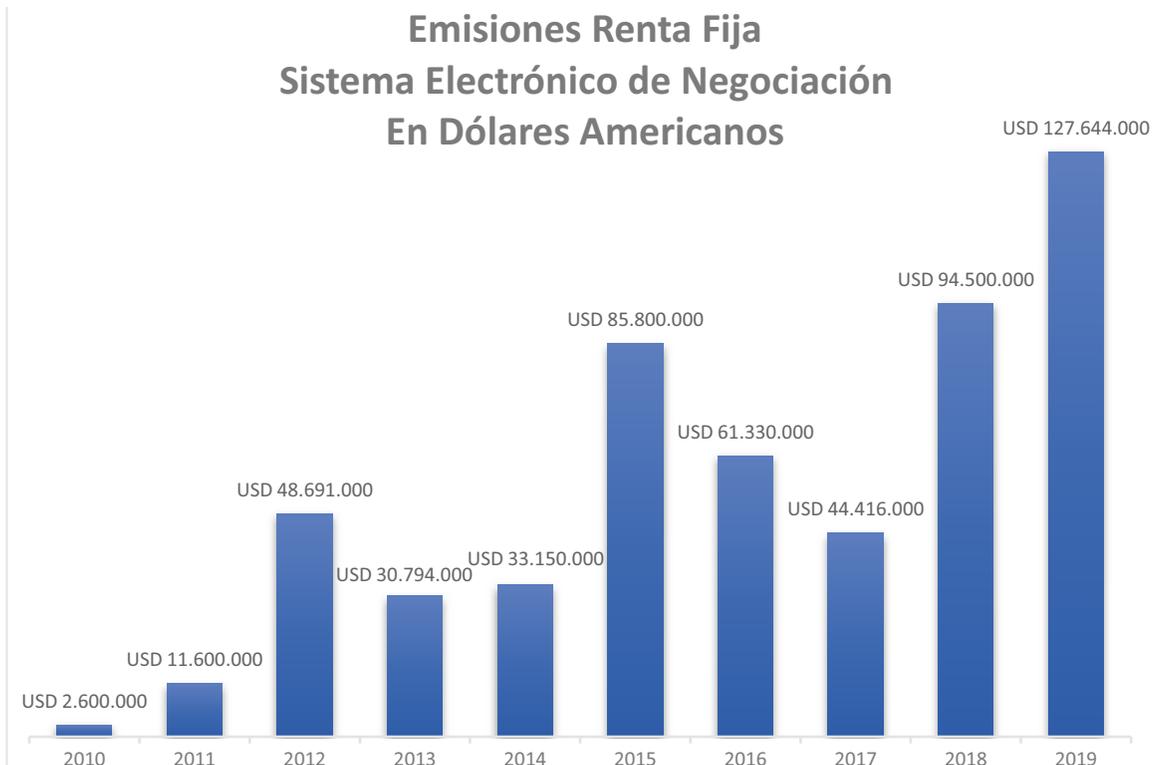


## 5.12 Evolutivo SEN por moneda de emisión

**Emisiones Renta Fija  
 Sistema Electrónico de Negociación  
 En millones de Guaraníes**



**Emisiones Renta Fija  
 Sistema Electrónico de Negociación  
 En Dólares Americanos**

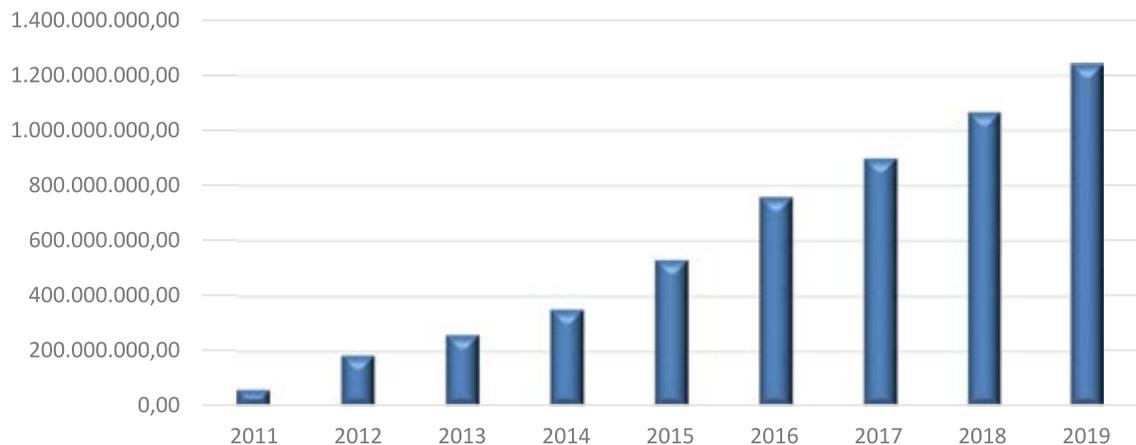


### 5.13 Emisiones de Acciones registradas en el 2019 en Guaraníes:

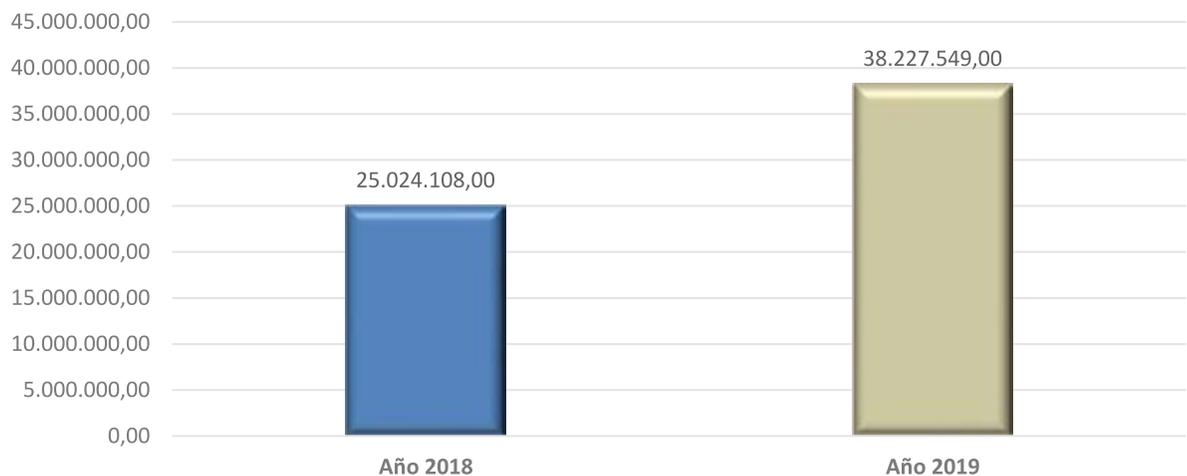
| Emisor                     | Código | Monto Emitido (Gs.)    |
|----------------------------|--------|------------------------|
| VISIÓN BANCO S.A.E.C.A     | VIS    | 40.974.000.000         |
| INTERFISA BANCO S.A.E.C.A. | INT    | 21.786.700.000         |
| FINANCIERA RÍO S.A.E.C.A.  | RIO    | 30.000.000.000         |
| CREDISOLUCION S.A.E.C.A.   | CSO    | 5.700.000.000          |
| BANCO ITAPUA S.A.E.C.A.    | ITP    | 30.000.000.000         |
| <b>TOTAL</b>               |        | <b>128.460.700.000</b> |

### 5.14 Custodia

#### TITULOS CUSTODIADOS SEN USD



#### CUSTODIA FISICA USD



## 6 Hechos Relevantes

### 6.1 Nuevas Casas de Bolsas Registradas



**BASA C.B.S.A.**

**Avda. Aviadores del Chaco e/ Bélgica.**

**Teléfono: +595 21 6187900**

### 6.2 Acciones Desmaterializadas

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) se convirtió en la primera sociedad paraguaya en desmaterializar sus acciones, lo que implica que las mismas están representadas por medio de anotaciones electrónicas en cuenta, un hecho histórico dentro del Mercado de Valores paraguayo. La desmaterialización de acciones fue un proyecto en el cual BVPASA se trabajó desde hace varios años y esto ha sido posible gracias a las últimas disposiciones legales contempladas tanto en la Ley N° 5.810/17 de Mercado de Valores, como en el Reglamento General de Mercado de Valores, emitido por la Comisión Nacional de Valores (CNV) en marzo de 2019, así como también la autorización otorgada por la CNV a la BVPASA en mayo de 2019 como Institución autorizada para llevar el registro de acciones escriturales”.

Asimismo, cabe mencionar que para realizar el proceso de desmaterialización de sus acciones, la BVPASA tuvo que modificar sus estatutos sociales y el rescate de las acciones físicas, las cuales fueron posteriormente anuladas y convertidas en acciones escriturales.

El Registro de Acciones Escriturales es una forma de representación de acciones contemplada en la Ley de Mercado de Valores, en el cual las acciones se inscriben en cuentas llevadas a nombre de sus titulares, dicho Registro electrónico y la BVPASA lo llevará como Institución autorizada para el registro de acciones escriturales.

De igual manera, las acciones se representarán por medio de anotaciones electrónicas en cuenta, para su negociación en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) de la BVPASA. Tras a la aprobación en mayo del 2019 del Reglamento Operativo de acciones desmaterializadas de la BVPASA por parte de la CNV, las Sociedades Anónimas de Capital Abierto (S.A.E.C.A.) cuentan actualmente con la posibilidad de emitir acciones desmaterializadas.

Por otra parte, entre las ventajas que se atribuyen al procedimiento electrónico de desmaterialización de acciones para el accionista se destaca que permitirá la generación de más negocios debido a la eficiencia de sus procesos, el incremento de liquidez, la eliminación de costos asociados al manejo físico de valores, información en línea y menos riesgos por fraudes.

Además, para los emisores significa mantener información actualizada de su capital accionario, mayor eficiencia en la administración de eventos relacionados a su capital, trazabilidad y liquidez en la venta de sus acciones, ahorro directo en el costo de emisión, manejo de valores y administración de dividendos.

La desmaterialización de las acciones tiene lugar en un momento más que oportuno, considerando que el Paraguay se encuentra a sólo un paso del grado de inversión, el cual una vez alcanzado, abrirá la puerta a grandes caudales de capitales en búsqueda de opciones de inversión.

## 6.3 Visor de Precios

En el mes de diciembre la Bolsa de Valores y Productos de Asunción Sociedad Anónima (Bvpsa), presentó a la prensa un nuevo servicio, el cual consiste en brindar mayor información, gráficos de volumen y ofertas en tiempo real, disponibles en el visor de precios en tiempo real de la BVPASA.

Entre las funcionalidades nuevas se destacan: gráficos de precio y volumen, con información diaria e histórica; ofertas publicadas en tiempo real y datos relevantes para la toma de decisiones como el Interés Abierto, variación intradiaria, cálculo de volatilidad implícita para opciones, entre otros.

Dicho acceso es gratuito y brinda bastante información para el público en general, con este servicio la BVPASA se alinea cumpliendo con su Misión principal, proveer información de manera eficiente, transparente y confiable, para el desarrollo del Mercado Bursátil.

## 6.4 Curso de Operadores de Valores, Futuros y Opciones 2019



Con el gran crecimiento que está teniendo el mercado bursátil vimos la necesidad de volver a lanzar el “Curso de Operadores de Valores” y la “Especialización en Derivados Financieros” con el objetivo de formar y certificar a nuevos Operadores de Bolsa. Se recibieron de ambos cursos más de 20 personas que ya se encuentran capacitadas para ser agentes del Mercado de Valores, Futuro y Opciones.

## 6.5 Capacitación Mercado de Capitales

A lo largo del año, se han dictado charlas para colegios y universidades tanto de la capital como del interior del país, acerca de la estructura y funcionamiento del Mercado de Capitales local.



## 6.6 Cursos On Line

La BVPASA con el objetivo de generar la inclusión bursátil, ha lanzando distintos cursos online, el cual permite a cualquier persona aprender sobre el mercado bursátil desde su casa, oficina o dónde este.

## 6.7 FIAB

En la Asamblea General anual de la FIAB, realizada en la ciudad de Rosario en el mes de septiembre, nuestro presidente el Sr. Rodrigo Callizo fue electo como miembro titular del comité ejecutivo de la Federación Iberoamericana de Bolsa (FIAB).

Esto permitirá que la BVPASA vaya posicionándose en el mercado internacional al relacionarse con las distintas Bolsa que forman parte de dicho asociación.



## Casas de Bolsa Habilitadas (31/12/2019)



### Cadiem CBSA

**Dirección:** Quesada N° 4926 - Edificio Atlas Center, sexto piso.  
**Teléfono:** (595-21) 610 - 720  
**Website:** [www.cadiem.com.py](http://www.cadiem.com.py)



### Puente CBSA

**Dirección:** Avda. Aviadores del Chaco 2050, World Trade Center, piso 17.  
**Teléfono:** (595-21) 237-6991  
**Website:** [www.puentenet.com.py](http://www.puentenet.com.py)



### Investor CBSA

**Dirección:** Concordia 179 e/ Gral. Santos, Sector G, oficina 4.  
**Teléfono:** (595-21) 212-060, (595-21) 212-310  
**Website:** [www.investor.com.py](http://www.investor.com.py)



### Avalon CBSA

**Dirección:** R.I. 18 Pitiantuta c/Capitán Nicolás Blinoff. Edificio Itacua, 3er Piso.  
**Teléfono:** (595-21) 611-308, (595-21) 611-336  
**Website:** [www.avalon.com.py](http://www.avalon.com.py)



### Valores CBSA

**Dirección:** Av. Mariscal López N° 3811 c/ Dr. Morra, Edif. Mariscal Center Piso N° 4.  
**Teléfono:** (595-21) 600-450  
**Website:** [www.valores.com.py](http://www.valores.com.py)



### Capital Markets CBSA

**Dirección:** Tte. Villamayor N° 495 esq. Zurbaran, Barrio Jara .  
**Teléfono:** (595-21) 201-255 (595-21) 232-485  
**Website:** [www.capitalmarkets.com.py](http://www.capitalmarkets.com.py)



### Fais CBSA

**Dirección:** Andrés Campos Cervera N° 5272 c/ Cruz del Defensor Dúplex A.  
**Teléfono:** (595-21) 664-143  
**Website:** [www.fais.com.py](http://www.fais.com.py)



### Millenia Capital CBSA

**Dirección:** Av. Aviadores del Chaco 2050, World Trade Center Torre 3, piso 10, oficina 101  
**Teléfono:** (595-21) 338-5620/21  
**Website:** [www.milleniacapital.com.py](http://www.milleniacapital.com.py)



### Inversiones Chaco CBSA

**Address:** Mcal. López c/ O´higgins, Villa Morra, Asunción.  
**Teléfono:** (+595 21) 659 8000



**Regional C.B.S.A.**

**Address:** Papa Juan XXIII esquina Cecilio Da Silva. (Edificio Juan XXIII) .

**Teléfono::** (+595 21) 619 901



**GLT C.B.S.A.**

**Dirección:** Aviadores del Chaco 2050, Piso 16, Torre 4.

**Teléfono:** (+595 21) 600 095/ (+595 21) 600 066

**Website:** [www.gltpy.com](http://www.gltpy.com)



**VERBANK SECURITIES C.B.S.A.**

**Dirección:** Quesada N° 4926- Edificio " Atlas Center". 5to piso, Oficina "N" .

**Teléfono:** (+595) 985 808 039}



**BASA C.B.S.A.**

**Dirección:** Avda. Aviadores del Chaco e/ Bélgica

**Teléfono:** +595 21 6187900

# 7 Informe Gestión Financiera

## 7.1 Informe Gestión Financiera

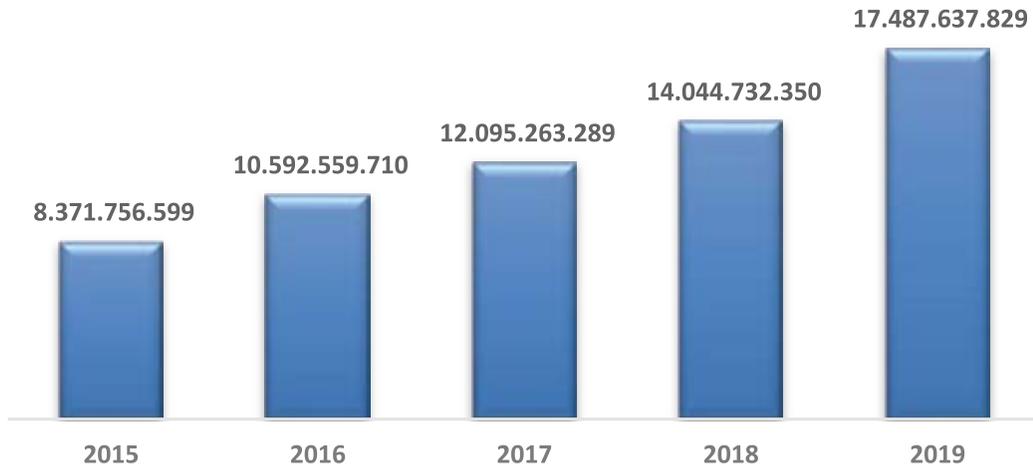
|                                  | 2018           | 2019           | Variación |
|----------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| <b>Activo Total</b>              | 14.044.732.350 | 17.487.637.829 | 24,5%     |
| <b>Activo Corriente</b>          | 3.194.107.657  | 5.341.068.604  | 67,2%     |
| <b>Activo no Corriente</b>       | 10.850.624.639 | 12.146.569.225 | 11,9%     |
| <b>PASIVO TOTAL</b>              | 456.793.158    | 1.244.386.484  | 172,4%    |
| <b>Pasivo Corriente</b>          | 456.793.158    | 1.244.386.484  | 172,4%    |
| <b>Patrimonio Neto</b>           | 13.587.936.192 | 16.242.251.345 | 19,5%     |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b> | 14.044.732.360 | 17.487.637.829 | 24,5%     |

|                                    | 2018           | 2019           | Variación |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| <b>Ingresos Operativos</b>         | 4.700.102.835  | 6.552.650.447  | 39,4%     |
| <b>Egresos Operativos</b>          | -5.138.485.634 | -5.373.784.440 | 4,6%      |
| <b>Resultados de Operación</b>     | -438.382.799   | 1.178.866.007  | -368,9%   |
| <b>Ingresos Financieros</b>        | 1.033.218.297  | 1.516.359.856  | 46,8%     |
| <b>Otros Ingresos</b>              | -13.577.683    | -12.288.041    | -9,5%     |
| <b>Gastos No operativos</b>        | 1.350.571.289  | 95.423.266     | -92,9%    |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b> | 1.931.829.104  | 2.778.360.517  | 43,8%     |
| <b>Impuesto a la Renta</b>         | 204.848.272    | 263.610.440    | 28,7%     |
| <b>Utilidad Neta</b>               | 1.726.980.832  | 2.514.750.077  | 45,6%     |

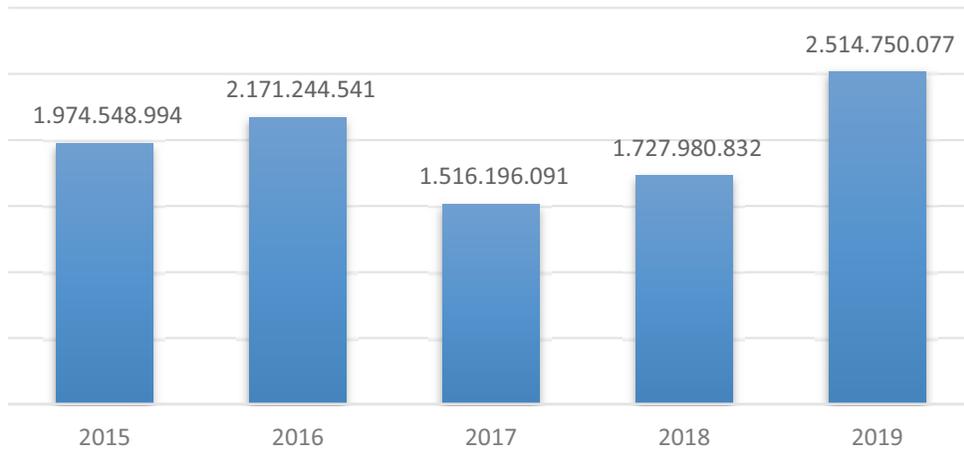
### Evolución del valor de la Acción BVPASA en millones de Guaraníes



## Activos Totales en Guaraníes



## Resultados Ultimos 5 años en Guaraníes

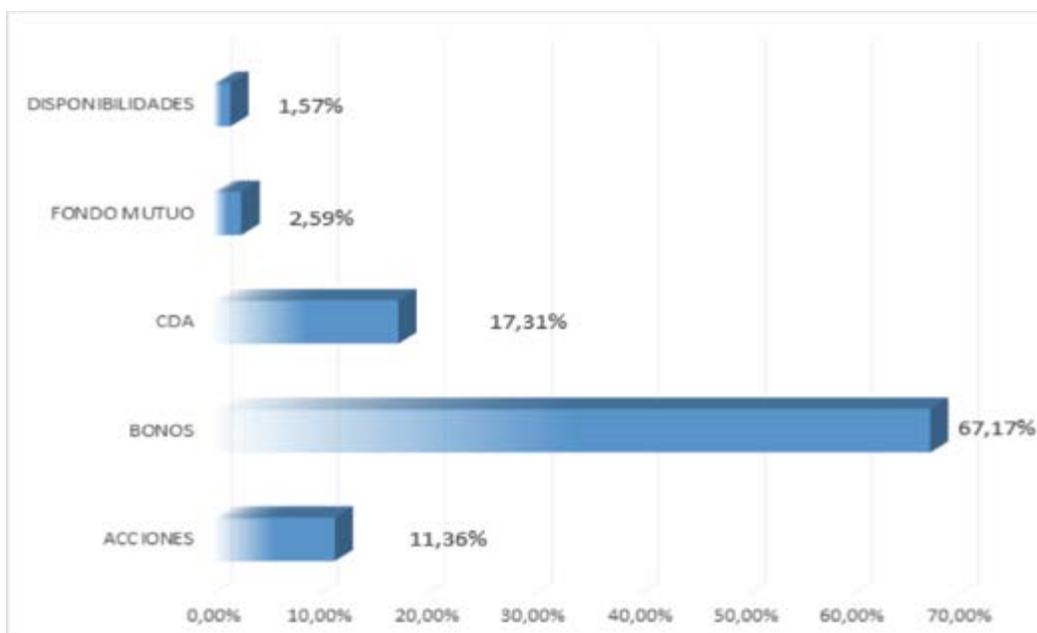


## 7.2 Situación patrimonial, en Gs.:

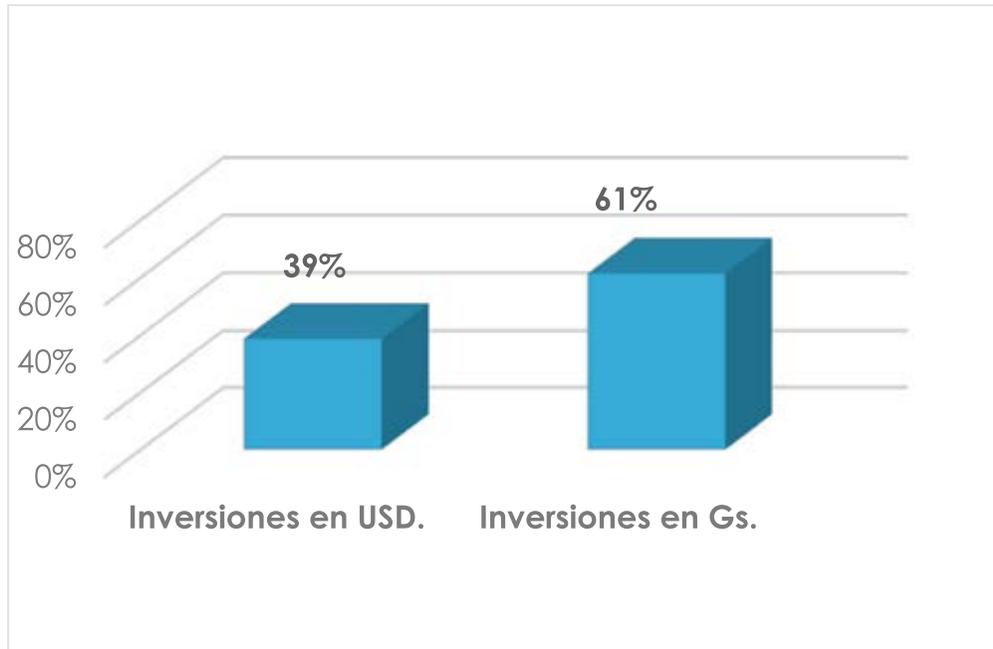
|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| NUMERO DE ACCIONISTAS                | 44             |
| VALOR LIBRO DE LA ACCION             | 369.164.803    |
| VALOR NOMINAL DE LA ACCION           | 200.000.000    |
| CAPITAL INTEGRADO                    | 8.800.000.000  |
| RESULTADO DEL EJERCICIO              | 2.514.750.077  |
| RESULTADOS ACUMULADOS                | 4.453.313.353  |
| PATRIMONIO NETO                      | 16.243.251.345 |
| ULTIMO PRECIO NEGOCIADO DE LA ACCION | 750.000.000    |

## 7.3 Inversiones realizadas en la cartera propia de la BVPASA:

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. continuando con su política de utilización eficiente de recursos, ha realizado en el año 2019 colocaciones de instrumentos financieros en las siguientes monedas :



En cuanto a su composición por moneda es la siguiente.



## 7.4 Fondo de Garantía Acumulado:

De acuerdo a la normativa vigente del Mercado de Valores, la Bolsa debe constituir un Fondo de Garantía (Operativa) con las contribuciones que las Casas de Bolsa (registradas y habilitadas por la BOLSA) realicen por cada operación negociada (ambas puntas), equivalentes al 0,005% del monto que negocien diariamente en la Rueda de Negociaciones. El mismo se constituye atendiendo lo previsto en los artículos 96 y 97 de la Ley 5810/17 de Mercado de Valores.

Al cierre del año el Fondo de Garantía asciende a la suma de Gs. 1.681.547.621 y en USD. 90.028,99.-

Según la Resolución BVPASA N° 800/08, Reglamento de Fondo de Garantía de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción: "La BVPASA podrá invertir los recursos del Fondo en Instituciones Financieras, valores representativos de deuda que cuenten con calificación de riesgo de una de las tres mejores categorías, valores no accionarios emitidos o garantizados por el estado o por instituciones bancarias o financieras, así como otros que previamente autorice la Comisión Nacional de Valores. Las rentas provenientes de la inversión de recursos del Fondo, se incorporarán a éste."



# BOLSA DE VALORES

& Productos de Asunción S.A.

|  |  |
|--|--|
| <b>Negociación</b>                                     | Por medio del Sistema Electrónico de Negociaciones (SEN) son negociados todos los títulos valores autorizados por la Comisión Nacional de Valores, tanto de empresas públicas como privadas          |
| <b>Compensación y liquidación de operaciones</b>       | Las operaciones de mercado primario y secundario, son liquidados por BVPASA.   |
| <b>Custodia de valores locales publicos y privados</b> | Facilidad para comprar y vender todo tipo de valores emitidos localmente los cuales pueden ser instrumentos de deuda (desmaterializados).  |
| <b>Futuros de Divisa</b>                               | A través del SEN pueden negociarse contratos de Futuros de Divisa, tanto a través de Casas de Bolsa o como Participante Directo. Las liquidaciones son sin entrega, por diferencial de precios.      |
| <b>REPO</b>  | Un poseedor de títulos puede hacerlos líquidos sin desprenderse definitivamente de ellos, y por otro lado, el poseedor de la liquidez puede rentabilizar fondos disponibles a corto plazo.           |
| <b>Ejercicio de Derechos Patrimoniales</b>             | Cobros de los derechos económicos (intereses y amortizaciones de capital) de los valores en custodia, son abonados vía electrónica a los participantes directos, con base a los valores depositados. |
| <b>Registro Electrónico de Cuentas de Valores</b>      | Los valores son anotados en cuentas individuales cifradas, de acuerdo a cada una de las Casas de Bolsa a través de la cual negocie.  |
| <b>Cuenta Subcustodia</b>                              | Las Entidades Bancarias, Financieras y afines pueden ser sus propios custodios de los títulos y tenencias en cartera propia, y los de sus clientes no residentes del exterior.                       |
| <b>Consultas en línea</b>                              | A través de la Extranet, el inversionista puede realizar consultas de estado de su cartera de inversiones, portafolio de valores vencimiento de intereses, etc.                                      |

## **SEGURIDAD Y EFICIENCIA EN LA CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES**

### **PRINCIPALES SERVICIOS OFRECIDOS POR BVPASA**





📍 Gonzalo Bulnes 830 c/ España

☎ +595 21 728 9123/5 / +595 981 901525

✉ [bolsa@bvpasa.com.py](mailto:bolsa@bvpasa.com.py)

[www.bvpasa.com.py](http://www.bvpasa.com.py)