



**Bolsa de  
Valores**  
de Asunción

RENTA FIJA  
EN DÓLARES



**Bolsa de  
Valores**  
de Asunción

# Memoria Balance y Estadísticas 2023

¡Empecemos!

# Índice:

## 3. Palabras del Presidente

## 6. Sobre Nosotros

- 8. Política de Calidad
- 9. Servicios Ofrecidos
- 10. Nuestra Historia
- 11. Directorio
- 12. Estructura Organizacional

## 15. BVA en Números

- 17. Volumen Negociado Últimos Años
- 18. Negociaciones Primario y Secundario
- 19. Volumen por Tipo de Renta
- 20. Volumen Operado por Instrumento/Sector
- 21. Volumen Operado por CBSA
- 22. Montos Negociados por Mes
- 23. Cantidad de Operaciones
- 24. Custodia SEN: Histórico
- 25. Custodia Física: Histórico
- 26. Emisiones Registradas Gs/USD
- 28. Comparativo por Instrumentos
- 29. Nuevos Participantes del Mercado
- 30. Volumen Negociado Fondos de Inversión
- 31. Casas de Bolsa Habilitadas

## 32. Logros 2022

- 33. Certificación ISO 9001:2015
- 34. Igualdad de Género
- 35. Talento Humano
- 36. Sistema de Prevención de LA/FT
- 37. Bonos Temáticos
- 38. Proyecto Netiva

## 39. Relaciones con el Mercado

- 40. Campus BVA
- 41. Registro
- 44. Comunicación y Marketing
- 46. Bolsa de Productos

## 47. Resultados Financieros

- 48. Informe de Gestión Financiera
- 49. Activos Totales
- 50. Situación Patrimonial / Evolución de Precio de Acciones
- 51. Inversiones Realizadas en Cartera Propia
- 52. Informe del Síndico
- 53. Fondo de Garantía
- 54. Dictamen de Auditoría Externa
- 55. Resumen Gestión Administrativa

## 57. Iniciativas

- 58. Innovación Tecnológica
- 60. Seguridad de la Información
- 61. Asesoría Legal
- 62. Operaciones

# Palabras del Presidente:

Estimados accionistas, clientes, colaboradores y participantes del mercado de valores:

Al dirigirme a Ustedes, quiero expresar mi profundo agradecimiento por el continuo apoyo y compromiso a lo largo del año.

En el año 2023, celebramos 3 décadas de operar de manera ininterrumpida en nuestro país y lo hemos celebrado con un exitoso evento de charlas temáticas para todo el mercado, con expositores de gran nivel del ámbito nacional e internacional y que han dejado excelentes reflexiones y repercusiones, en los principales participantes y referentes de nuestro sector.

A nivel operativo hemos culminado con un volumen de negociación muy importante para el desarrollo del mercado de capitales, llegando a un récord histórico, superando los US\$ 5.000 millones. Este volumen representa el 14% del PIB de nuestro país y superó ampliamente las expectativas establecidas para el año, lo cual constituye un crecimiento del 83% con relación al año anterior.

El movimiento fue muy dinámico desde el inicio del 2023, destacándose el regreso del programa de emisiones en el mercado primario del Ministerio de Economía y Finanzas, y la adjudicación histórica de la subasta más elevada registrada en el mercado local, de bonos del tesoro en el mes de diciembre.

Otros factores para resaltar en el 2023; fueron la culminación de la interconexión operativa con la Depositaria del Banco Central del Paraguay, para la custodia y liquidación de instrumentos públicos, el incremento de registros de empresas emisoras y fondos de inversión, así como el buen ritmo de emisiones del sector privado

Los sectores que mantuvieron una destacada participación en el mercado de capitales fueron; el sector público con el 32%, seguido del sector financiero con un 24%, y cerrando con los sectores comerciales, construcción y servicios con promedios del 12%. En el último año, se verifican además registros de nuevos rubros que ingresan al sector bursátil, como el sector inmobiliario, farmacéutico e industrial. En el contexto de nuevos productos, mediante una alianza estratégica entre la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) el Instituto Global para el Crecimiento Verde (por sus siglas en inglés GGCI) y la Bolsa de Valores de Asunción (BVA), fue implementado con éxito la primera emisión temática, que pretende demostrar la relevancia de bonos sostenibles en el mercado nacional y dar a conocer, tanto a instituciones financieras como a inversores, sobre este instrumento, que apunta a una inversión social y ambientalmente responsable, y que tiene como objetivo satisfacer las necesidades de inversores que buscan invertir pero con propósito de sostenibilidad.



Es de destacar la activa participación coordinada con la Superintendencia de Valores, dependiente del Banco Central del Paraguay, las Casas de Bolsa, Administradoras de Fondos Patrimoniales de Inversión, Emisores e Inversionistas, que han encontrado el camino para fortalecer la actividad bursátil en el Paraguay, rompiendo inclusive barreras culturales, propias de nuestro mercado. El resultado de este esfuerzo se puede ver plasmado en el volumen de negociación, registrándose como un nuevo año récord.

El incremento de Casas de Bolsa es un testimonio del crecimiento del mercado bursátil, sumándose en el 2023, 6 nuevas casas de bolsa, para cerrar con un total de 23 entidades.

Mediante la inclusión de nuevos actores, el ecosistema bursátil se ha convertido, en una fuente importante de generación de empleo calificado, brindando a jóvenes profesionales, una oportunidad laboral desafiante, que les permite desarrollar sus habilidades en un mercado donde aún hay mucho espacio de crecimiento.

Todavía nos queda mucho camino por recorrer, como Bolsa de Valores, uno de nuestros claros objetivos, además de proveer la infraestructura física y tecnológica para la negociación de títulos valores, de manera confiable, transparente y con información oportuna, es la de seguir capacitando a los actores del mercado y a aquellos que vendrán en el futuro, por lo cual hemos reforzado y mejorado la plataforma y contenidos académicos de nuestro “Campus de la Bolsa de Valores”, por donde transitan, entre participantes de nuestros cursos, alumnos de universidades, colegios, gremios y otros grupos de interés más de 1.000 personas anualmente

Esta apuesta fuerte que hacemos como institución, busca seguir colaborando con la educación, que constituye uno de los pilares fundamentales del desarrollo de nuestra industria y por supuesto de nuestro país. En el ámbito administrativo financiero de la BVA, hemos culminado la implementación del nuevo sistema de gestión (Odo) para generar una solución integral para todos los procesos financieros y administrativos, que nos permite el acceso y gestión en tiempo real que puedan ser requeridos por la entidad, aplicando las mejores prácticas internacionales de gestión para estas actividades

Como Bolsa de Valores también estamos comprometidos a trabajar respetando los estándares de cumplimiento, igualdad de oportunidades para mujeres y hombres y cuidando el medio ambiente, es por ello que durante el año se llevaron a cabo diversas iniciativas que buscan resultados concretos en dichas materias, a través de cooperaciones con varias instituciones, tanto nacionales como internacionales..

Con orgullo y certeza podemos afirmar que en el 2023 observamos el resultado del trabajo de manera consistente en nuestra cultura, con nuestro propósito como guía y con nuestros colaboradores como embajadores.

Recibimos oficialmente el “Sello Empresa Segura” libre de toda forma violencia contra la mujer, otorgado por el Ministerio de la Mujer, posteriormente de aprobar la evaluación y cumplir con los requisitos de ser una empresa libre de discriminación, llegando actualmente a un 52 % de mujeres como colaboradores en nuestra institución. consolidación como un agente económico relevante del Paraguay.





Participamos nuevamente en la iniciativa mundial de “Ring the Bell for Gender Equality”, actividad encabezada por la Federación Mundial de Bolsas (WFE), y la Asociación de Bolsas de Valores Sostenibles de la ONU (SSE), en colaboración con BID Invest y el Pacto Global de las Naciones Unidas y el cual tiene por objetivo resaltar los beneficios de invertir y generar espacios inclusivos, fomentando la transparencia en políticas de género que se adhieran a los principios de empoderamiento de la mujer, definidos por las Naciones Unidas, Conforme establece la norma de Certificación ISO 9001:2015 se llevó a cabo la auditoria de revisión y seguimiento anual del Sistema de Gestión de Calidad, con alcance en todas las áreas de la BVA, con resultado satisfactorio en el cumplimiento de la norma, no registrándose no conformidades a los procesos auditados. Esta distinción es un reconocimiento a cada miembro de nuestra organización que demuestra día a día las ganas de continuar en el camino de la evolución y mejora continua

Nuestro pasado de éxito y de constante desarrollo, nos condiciona aún más a no disminuir nuestro ritmo, y seguir desarrollando nuestro mercado, en este sentido , a finales del 2023 el Directorio de la BVA, conjuntamente con la plana ejecutiva ha desarrollado y elaborado un nuevo plan estratégico para los años 2024 y 2025, con el establecimiento concreto de objetivos operativos, siendo uno de los factores la mejora de la estructura tecnológica, así como lo hicimos en el año 2010, con la implementación del sistema electrónico de negociación, con el objetivo de brindar al mercado, soluciones financieras más sofisticadas, que nos permita profundizar más aún nuestra presencia en el mercado y así seguir en el camino de nuestra consolidación como un agente económico relevante del Paraguay.

Nos encontramos en un momento propicio para innovar, para adaptarnos a las nuevas tendencias globales y para consolidar a Paraguay como un destino atractivo para las inversiones, tanto locales como extranjeras. Los desafíos que se avecinan son grandes, pero confiamos plenamente en nuestra capacidad para superarlos, siempre con la mirada puesta en un crecimiento sostenible  
Nuestro compromiso es seguir trabajando juntos con todos los actores del mercado, con dedicación y esfuerzo, para que la industria bursátil continúe avanzando en el camino del progreso y la prosperidad, generando bienestar a todos los paraguayos.  
Agradezco a cada uno por su papel fundamental en nuestro éxito colectivo. La confianza y colaboración son la fuerza impulsora que nos permite avanzar.



---

**Eduardo Borgognon Montero**  
Presidente

**Muchas gracias,**

# Sobre Nosotros

# Sobre Nosotros

Somos una sociedad que ofrece su infraestructura física y tecnológica para que por medio de la misma puedan ser negociados todos los títulos valores, tanto de empresas públicas como privadas, y que fueran previamente autorizadas por la Suoperintendencia de Valores.

Brindamos al mercado bursátil paraguayo la posibilidad de concertar precios reales y transparentes, por efecto de la oferta y la demanda, fomentando y promoviendo que las operaciones sean regulares, ágiles, ordenadas, competitivas y públicas.

## Nuestra Misión

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

## Nuestra Visión

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

## Nuestros Valores



Transparencia



Innovación



Sostenibilidad



Eficiencia



Confiable



Ética

# Política de Calidad

La Bolsa de Valores de Asunción, es un punto de encuentro de las negociaciones del mercado bursátil del país, entre las casas de bolsa y los participantes del mercado de valores, ofreciendo datos financieros oportunos, a través de una plataforma integradora y disponible al público en general.

Un mercado en crecimiento demanda una Bolsa en constante evolución y adaptación, llegaremos a nuestra visión de ser referentes en transparencia e innovación, propulsando el desarrollo económico del país, integrado a los mercados mundiales, a través de:

- 1- La mejora continua en procesos, innovación y modernización más cercana y accesible al mercado de capitales,
- 2- Contar con personas competentes y comprometidas al servicio en el día a día, acompañando cada detalle para la satisfacción del cliente.
- 3- Cumplir con los requisitos del sistema de gestión de calidad y legales, prácticas de gobierno corporativo, apoyados en un adecuado nivel tecnológico y humano.



Eduardo Borgognon  
Presidente



Rodrigo Rojas  
Gerente General



# Servicios ofrecidos por la BVA

SOBRE  
NOSOTROS

BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

INICIATIVAS

## NEGOCIACIÓN

Por medio del Sistema Electrónico de Negociaciones (SEN) son negociados todos los títulos valores autorizados por la Comisión Nacional de Valores, tanto de entidades públicas como privadas.



## CUSTODIA DE VALORES LOCALES PÚBLICOS Y PRIVADOS



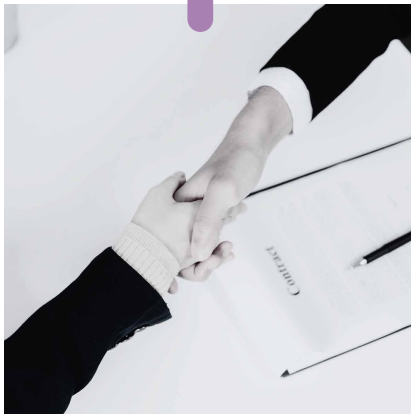
El servicio de custodia tiene como objetivo velar por la conservación de los títulos locales, eliminando los riesgos derivados del manejo físico de los títulos valores.



## REPORTO



Un poseedor de títulos puede hacerlos líquidos sin desprenderse definitivamente de ellos y por el otro lado, el poseedor de la liquidez puede rentabilizar fondos disponibles a corto plazo.



## COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES

Las operaciones de mercado primario y secundario son contempladas por la BVA.



## FUTUROS DE DIVISA

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.



# Servicios ofrecidos por la BVA

SOBRE  
NOSOTROS

BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

INICIATIVAS

## EJERCICIO DE DERECHOS PATRIMONIALES

Cobros de los derechos económicos (intereses y amortizaciones de capital) de los valores en custodia, son abonados vía electrónica a los participantes directos, a base de los valores depositados.



## CUENTAS DE SUBCUSTODIA

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.



## REGISTRO ELECTRÓNICO DE CUENTAS DE VALORES

Los valores son anotados en cuentas individuales cifradas, de acuerdo a cada una de las Casas de Bolsa a través de la cual se negocie.



## CONSULTAS EN LÍNEA



A través de AP5, el inversionista puede realizar consultas de estado de su cartera de inversiones, portafolio de valores, vencimiento de intereses, etc.

# Nuestra Historia

**1977**

En la Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Paraguay, el 28 de setiembre; se crea la Bolsa de Valores y Productos de Asunción, constituyéndose a fines de ese año en Sociedad Anónima.



**1992/1993**

Consolida su estructura organizacional y tecnológica, emprendiendo una fuerte capacitación a sus funcionarios en primer lugar, posterior llega a varios jóvenes profesionales paraguayos que operarían en el nuevo mercado.



**1998**

Se promulga la nueva Ley del Mercado de Valores (Ley N° 1284/98), y entra en vigencia a partir del 3 de agosto de 1999. Posteriormente la misma fue derogada por la Ley N° 5810/17, Ley de Mercado de Valores vigente en la actualidad.



**1991**

Se promulga la Ley N° 94/91 del Mercado de Valores Paraguayo, por medio de la cual se crea el Marco Legal requerido para el inicio de las operaciones bursátiles.



Así también, por medio de la misma, se crea el regulador del mercado, la Comisión Nacional de Valores.

**1993**

El 11 de octubre se realiza la primera Rueda de Negociaciones de la BVPASA, con la participación de nueve empresas emisoras, siendo esta fecha el inicio de las operaciones en el Mercado de Valores en el Paraguay.



**2010**

En mayo se ha implementado el SEN, el cual en la actualidad fue migrado a un sistema más moderno y adecuado a las nuevas tecnologías, lo cual nos permite estar conectados con otras Bolsas del mundo.



**2021**

En enero se produce un ajuste en el gobierno corporativo; el desdoblamiento de presidencia y gerencia general.

Se lleva a cabo el 21 de diciembre el Cambio de imagen de la Bolsa de Valores de Asunción



**2022**

La BVA logra la Certificación de Calidad ISO 9001:2015 en todas sus áreas



**2023**

Sello Empresa Segura Libre de Violencia Contra Toda Forma de Violencia Contra la Mujer.

Primera Emisión de Bonos tematicos Interconexion de Banco Central





## Directorio

**Presidente:** Eduardo José Borgognon Montero

**Vice-Presidente 1º:** César Esteban Paredes Franco

**Vice-Presidente 2º:** Raymundo Mendoza Vázquez

**Síndico Titular:** José María Peña Nieto

**Síndico Suplente:** Fernando Álvarez

### Directores Titulares:

Albaro José Acosta Ferreira

René Ruiz Diaz

Roland Holst

Sergio Gustavo Pérez Benitez

Maria Fernanda Carrón

Rodrigo Guillermo Callizo López Moreira

### Directores Suplentes

Pablo Cheng Lu

Federico Montossi

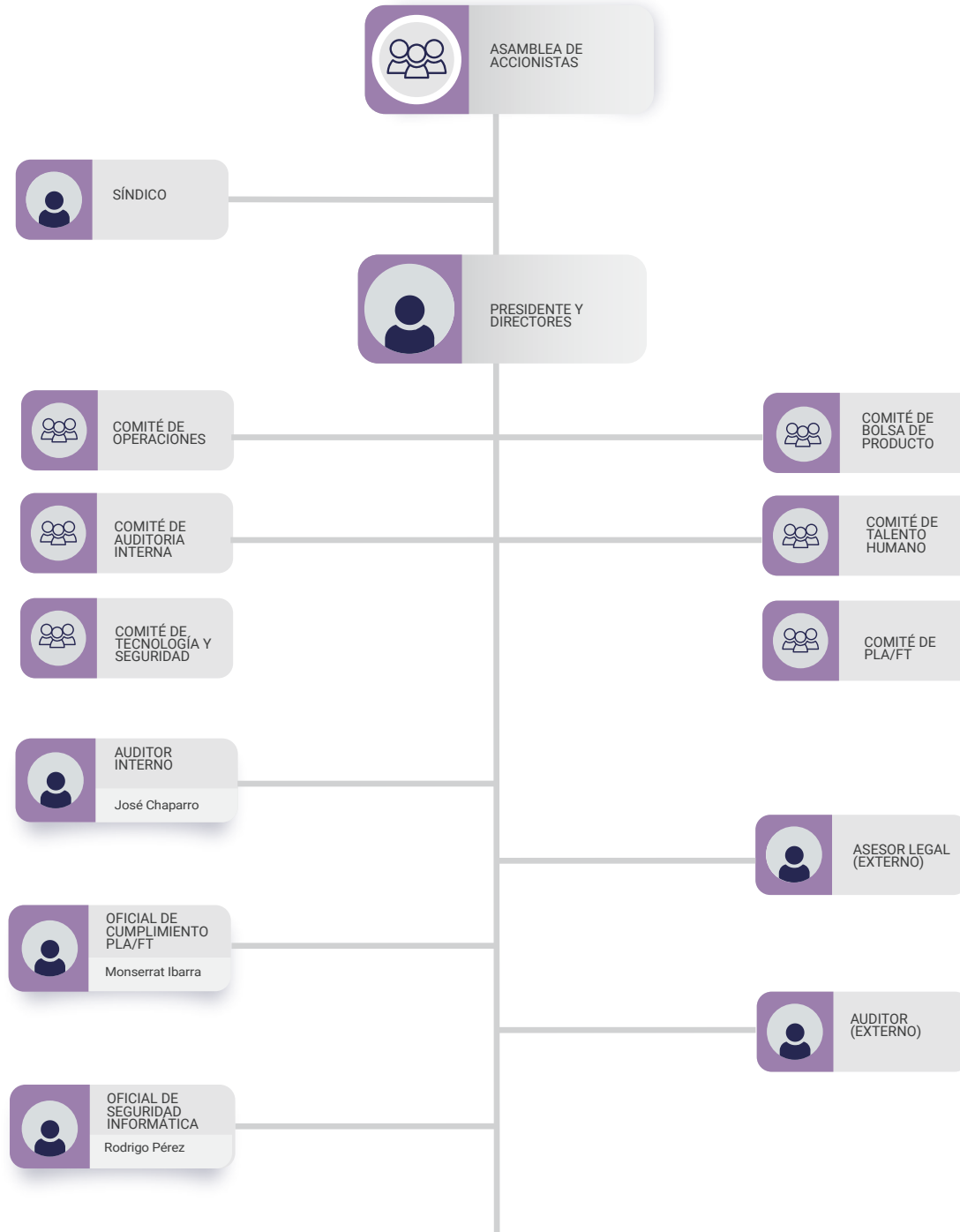
Daniel Andres Moreno Bogarin

Mathías Angulo



# Estructura Organizacional 2023

## Gobierno Corporativo



SOBRE  
NOSOTROS

BVA EN  
NUMEROS

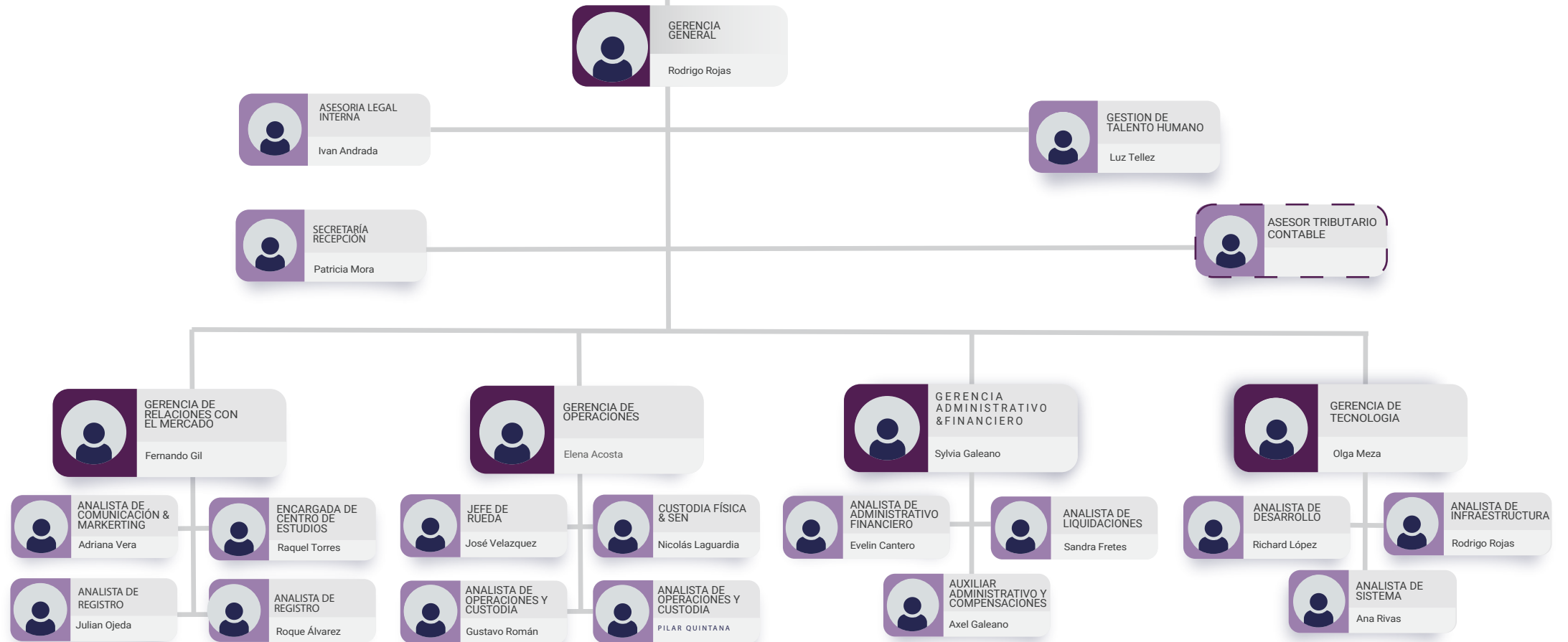
LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

INICIATIVAS

Plana Ejecutiva



SOBRE  
NOSOTROS

BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

IN  
TECNOLOGICA



**BVA en números**



## BVA en números:



**Gs 37.071.533.157.546**

VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO EN GUARANÍES



**80,81%**

MERCADO SECUNDARIO.



**US\$ 5.083.863.571**

VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO EN DÓLARES AMERICANOS



**Gs 8.107.271.372.000**

TOTAL DE EMISIONES EN GUARANÍES



**20,07%**

MERCADO PRIMARIO



**US\$ 114.505.000**

TOTAL DE EMISIONES EN DÓLARES AMERICANOS



# Volumen Negociado Ultimos Años

(Miles de millones de Guaraníes)

SOBRE  
NOSOTROS

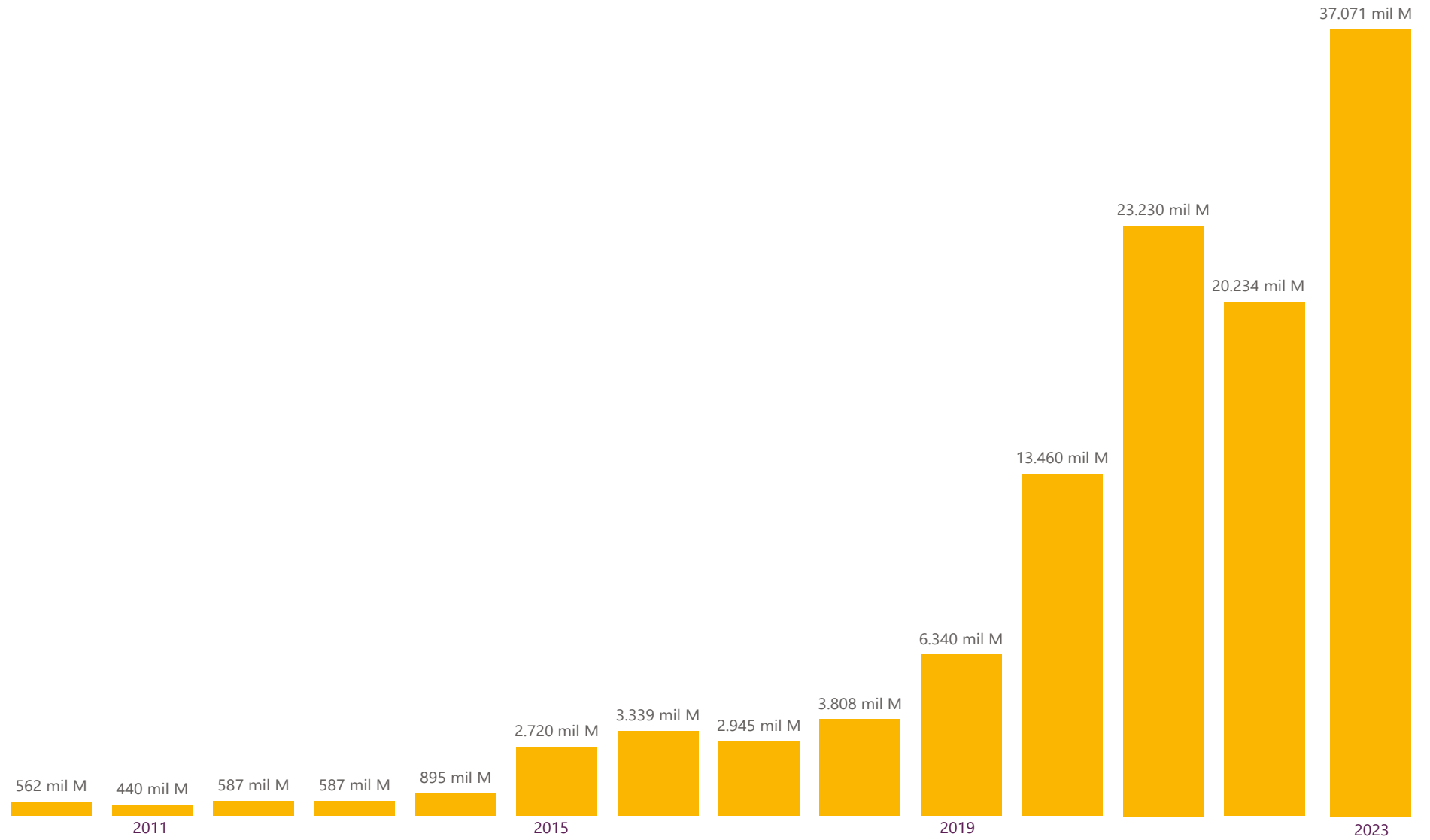
BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

INNOVACION  
TECNOLOGICA



# Negociaciones: Mercado Primario y Secundario

(Valores porcentuales)

SOBRE  
NOSOTROS

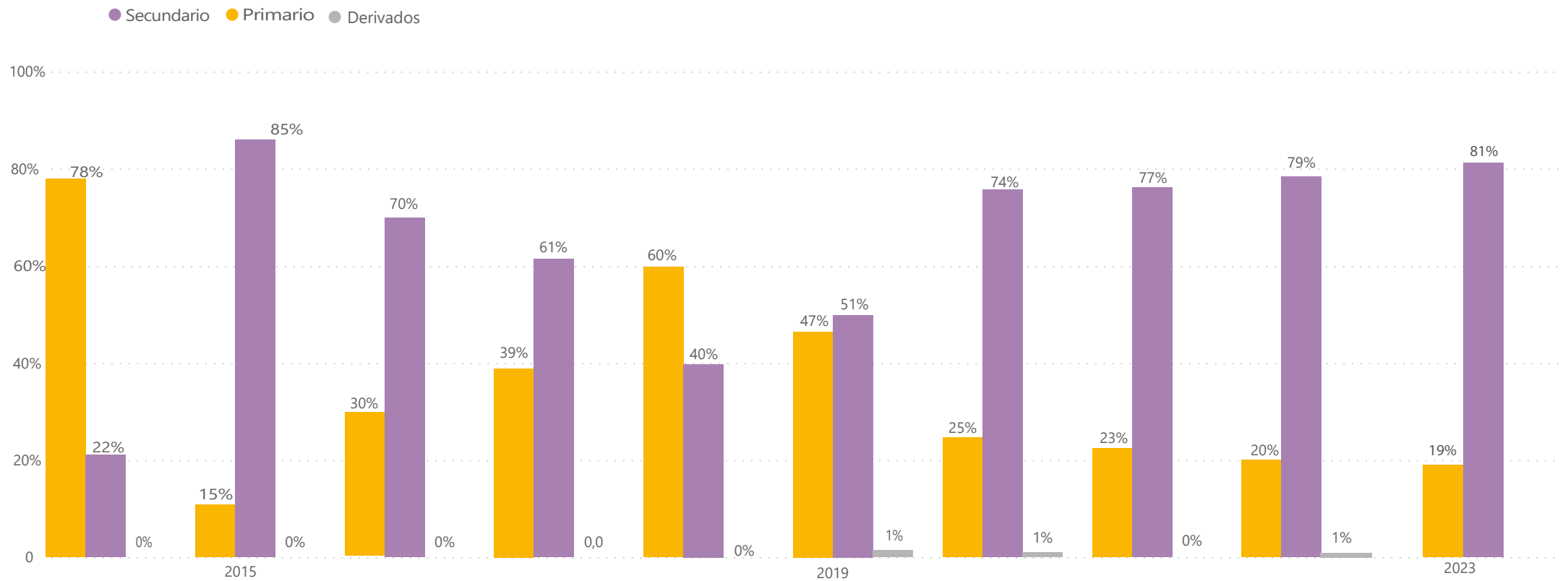
BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

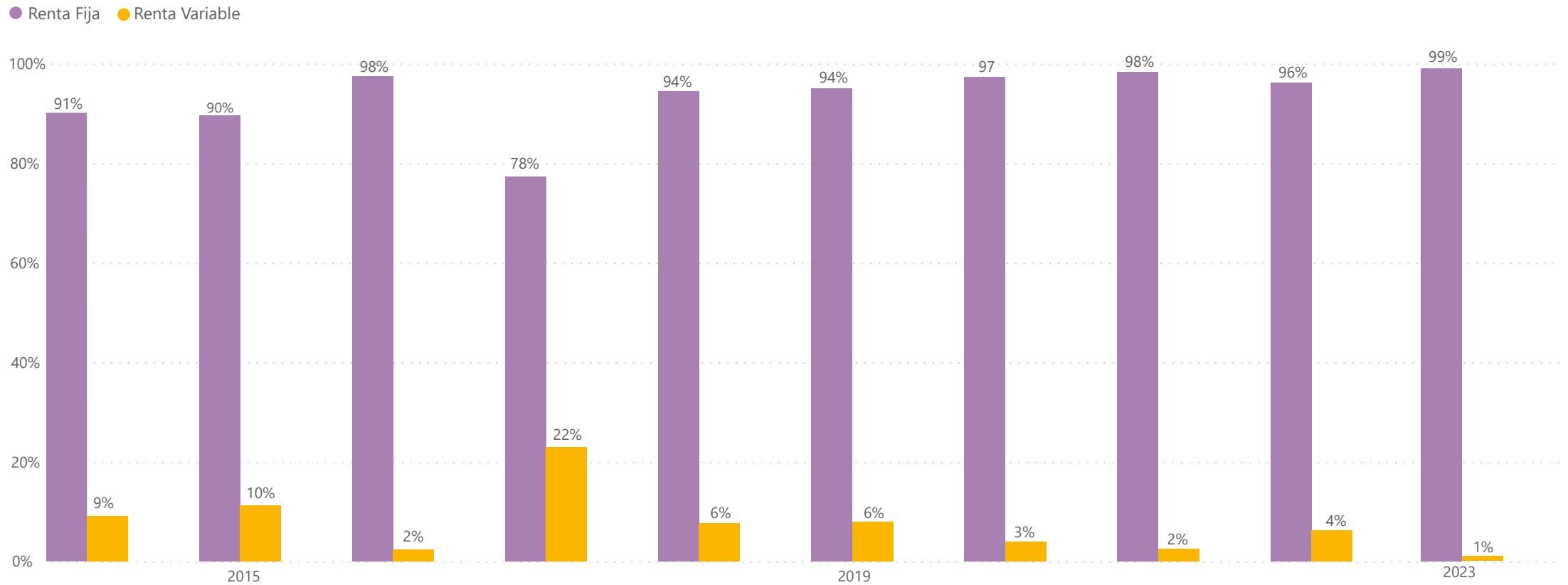
RESULTADOS  
FINANCIEROS

INNOVACION  
TECNOLOGICA



# Negociaciones: Volumen por Tipo de Renta

(Valores porcentuales)



SOBRE  
NOSOTROS

BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

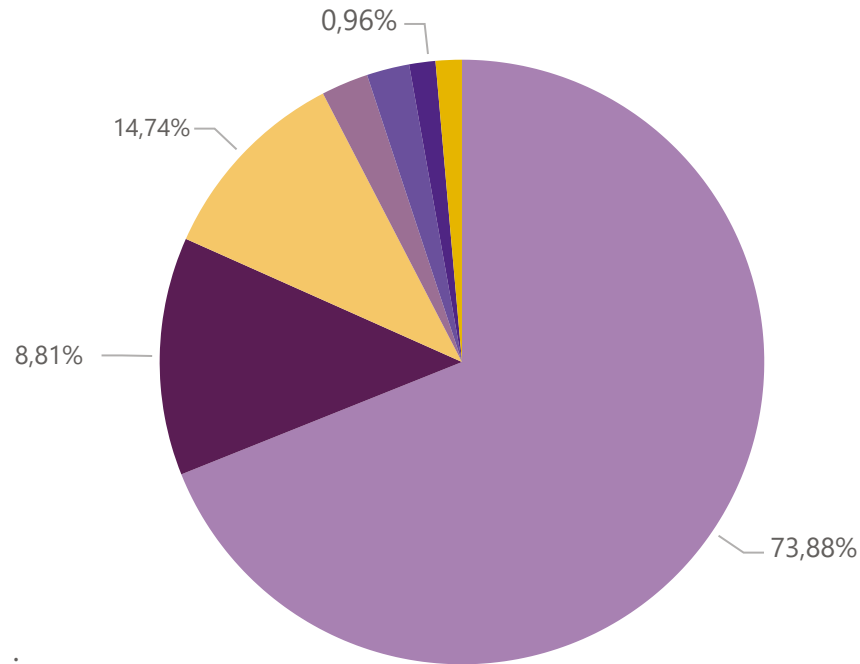
RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

INNOVACION  
TECNOLOGICA

## Volumen Operado por Instrumento

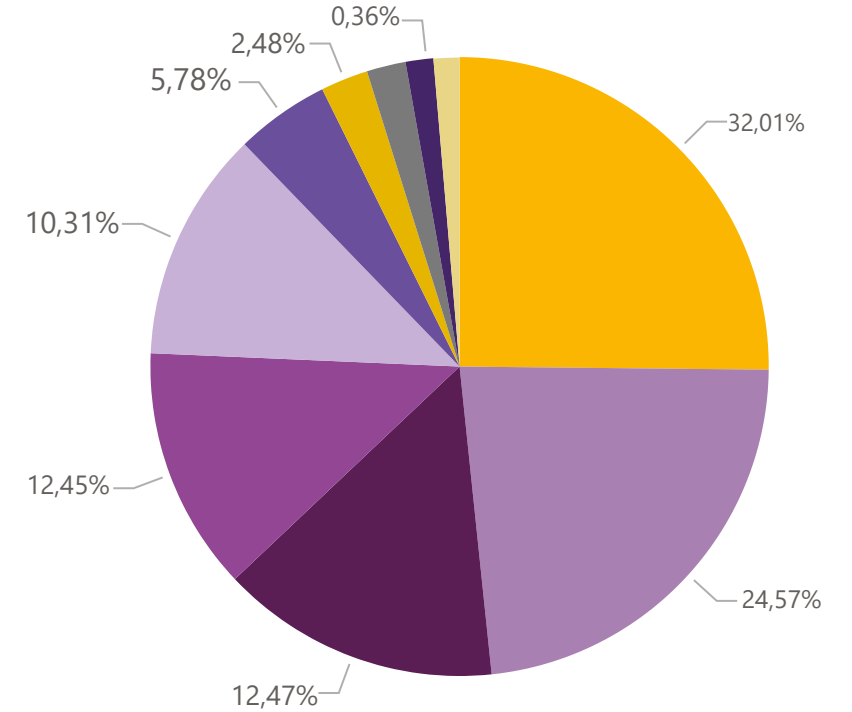
Año: 2023



- Acciones
- BBCP
- Bono
- Bono Financiero
- Bono Subordinado
- Fondos de Inversión
- Título de Crédito

## Volumen Operado por Sector

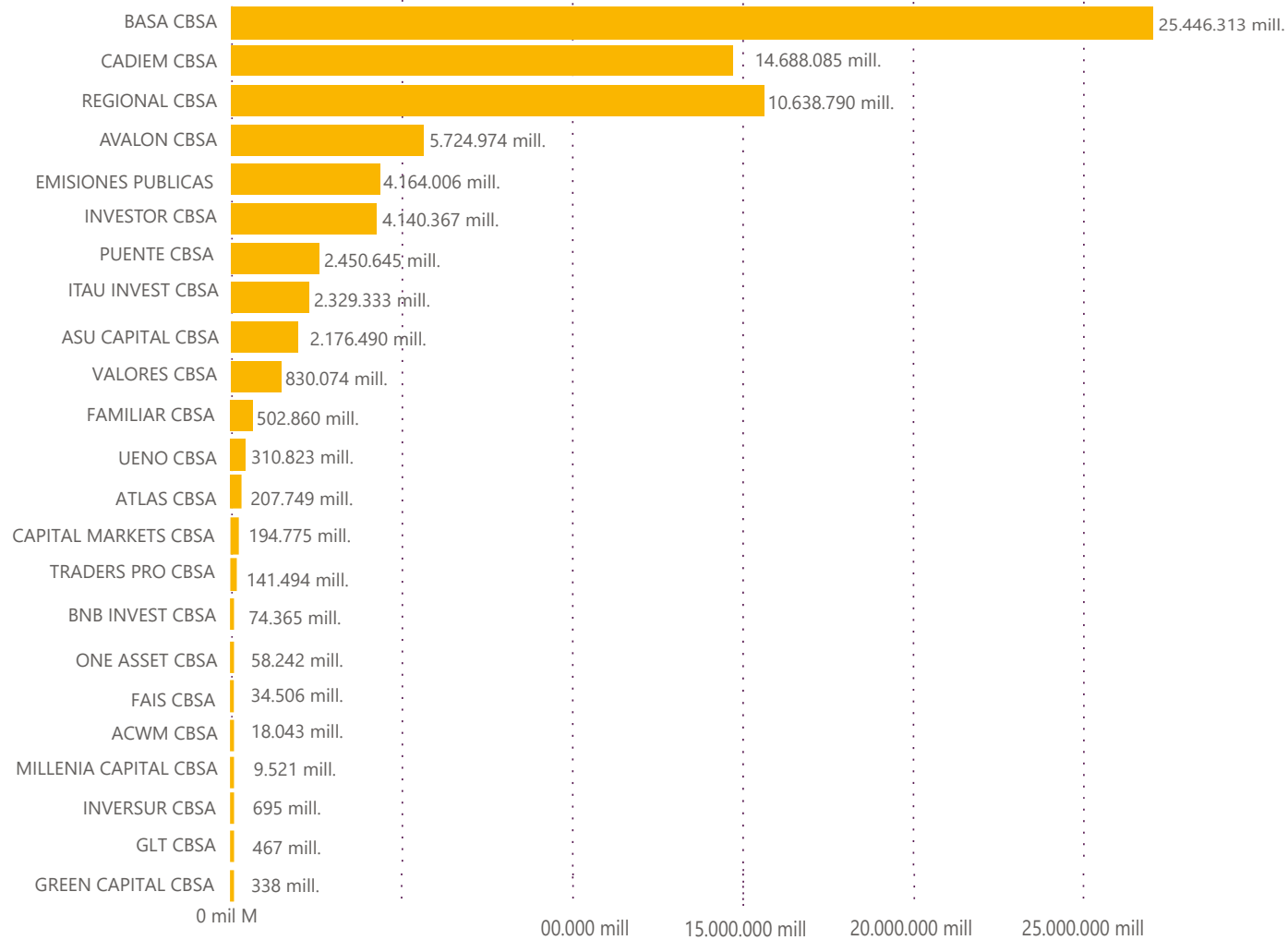
Año: 2023



- PUBLICO
- FINANCIERO
- COMERCIAL
- CONSTRUCCION
- SERVICIOS
- INDUSTRIAL
- AGROPECUARIO
- INMOBILIARIO
- TECNOLOGIA
- QUÍMICO

# Negociaciones: Volumen Operado por Casa de Bolsa

Año: 2023

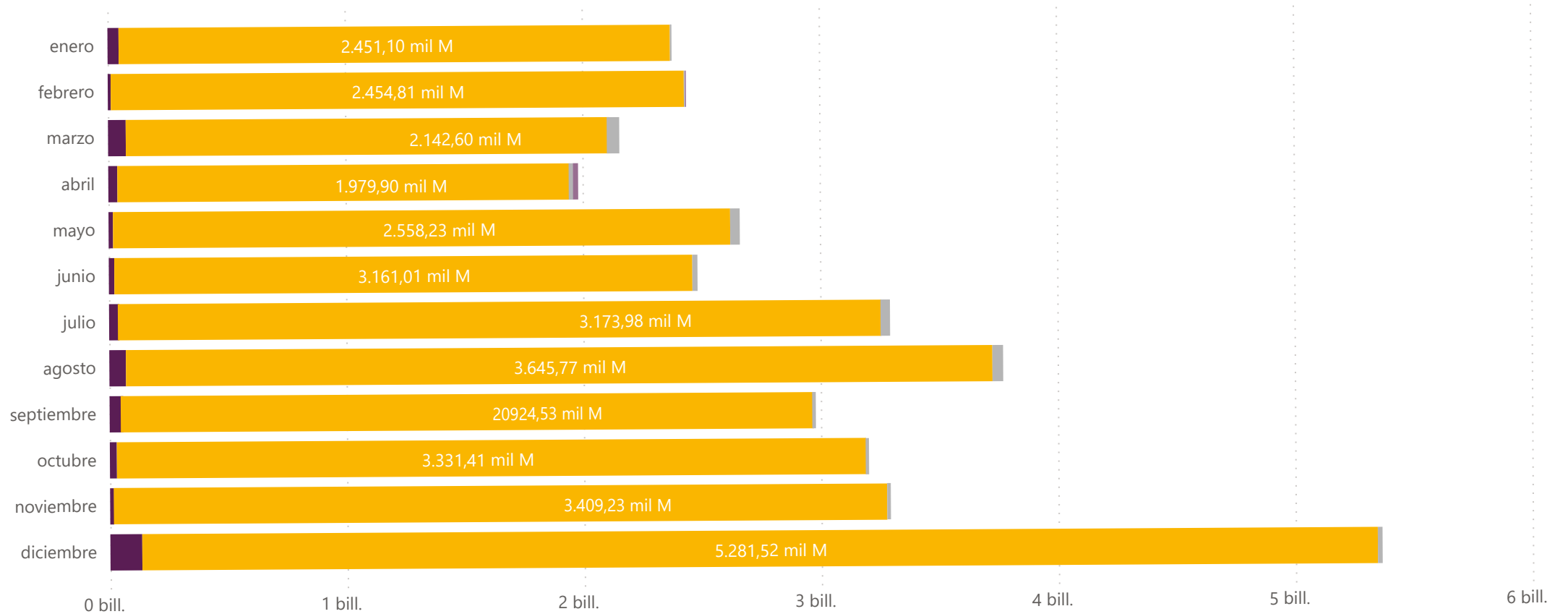




# Montos Negociados por Mes

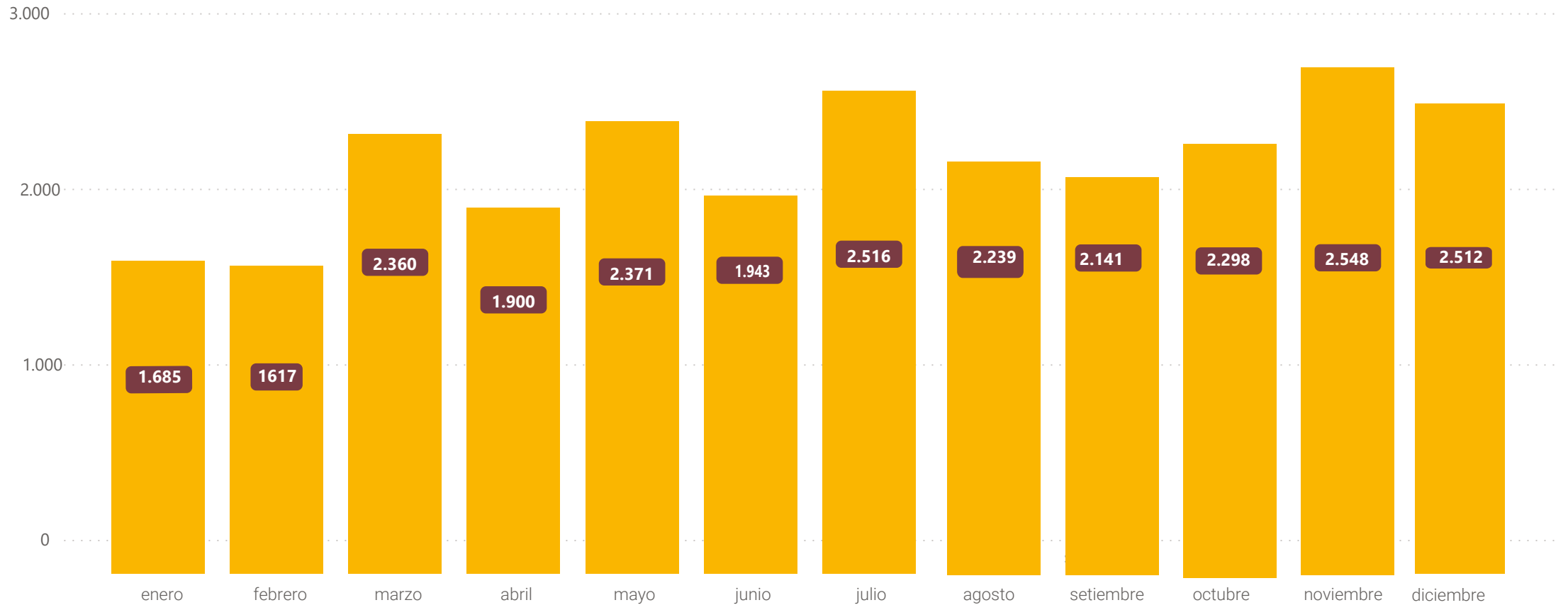
Año: 2023

● Acciones ● Bonos ● Fondos de Inversión ● Futuro



# Negociaciones: Cantidad de Operaciones por Mes

Año: 2023



# Custodia SEN: Histórico

(Miles de millones de Dólares)

SOBRE  
NOSOTROS

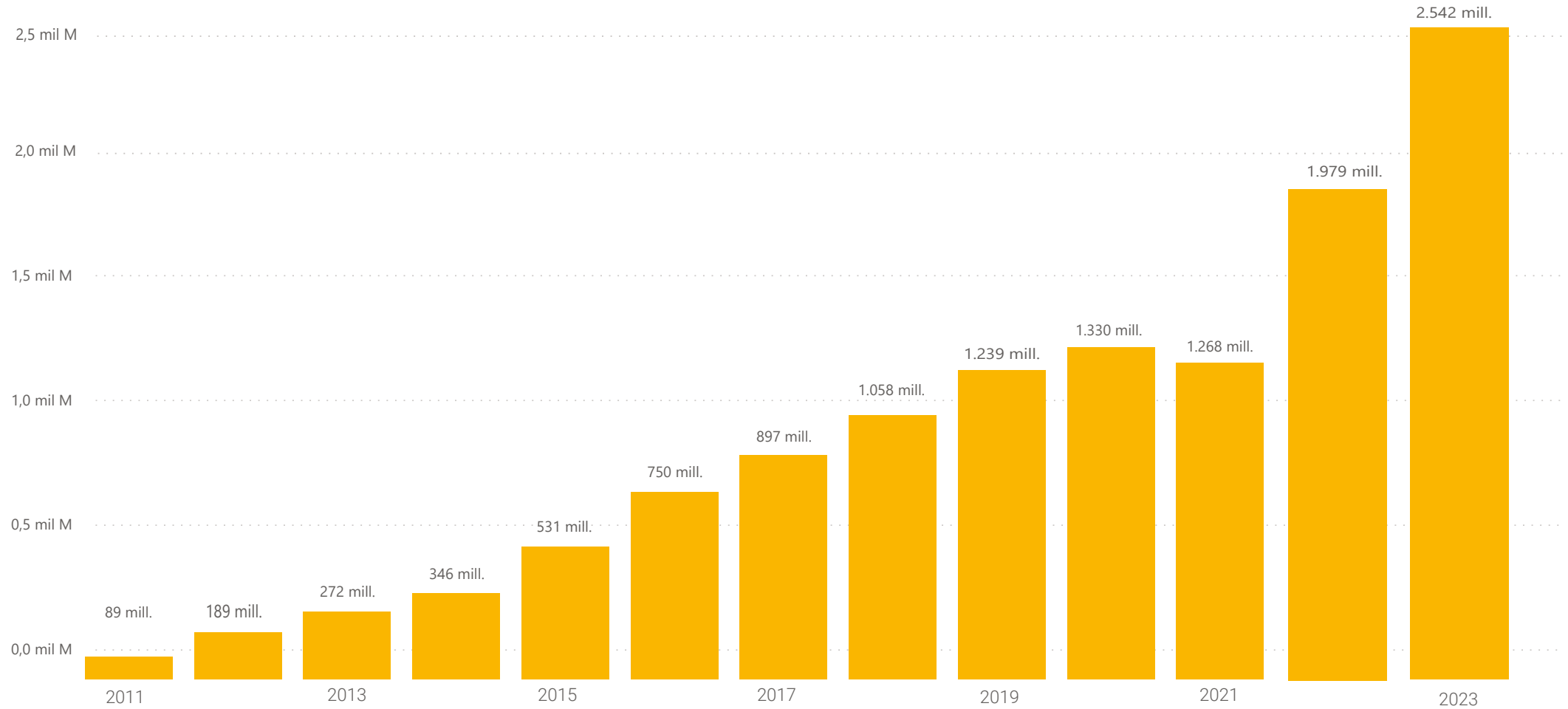
BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

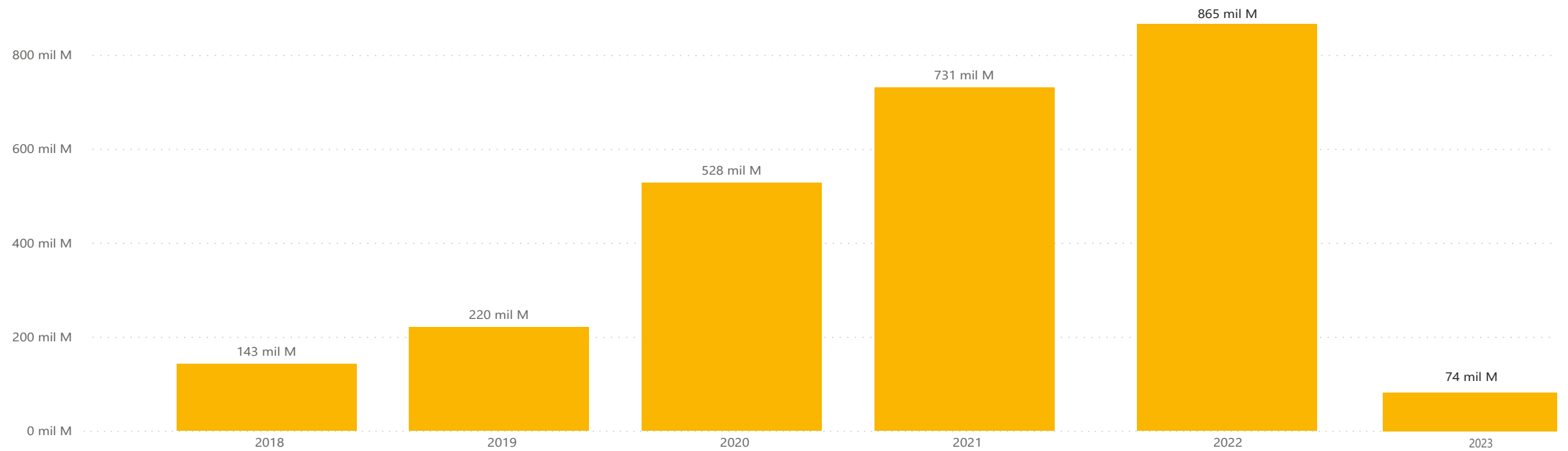
RESULTADOS  
FINANCIEROS

INNOVACION  
TECNOLOGICA



# Custodia Física: Histórico

(Miles de Millones de Guaraníes)



# Emisiones Registradas

Guaraníes

SOBRE  
NOSOTROS

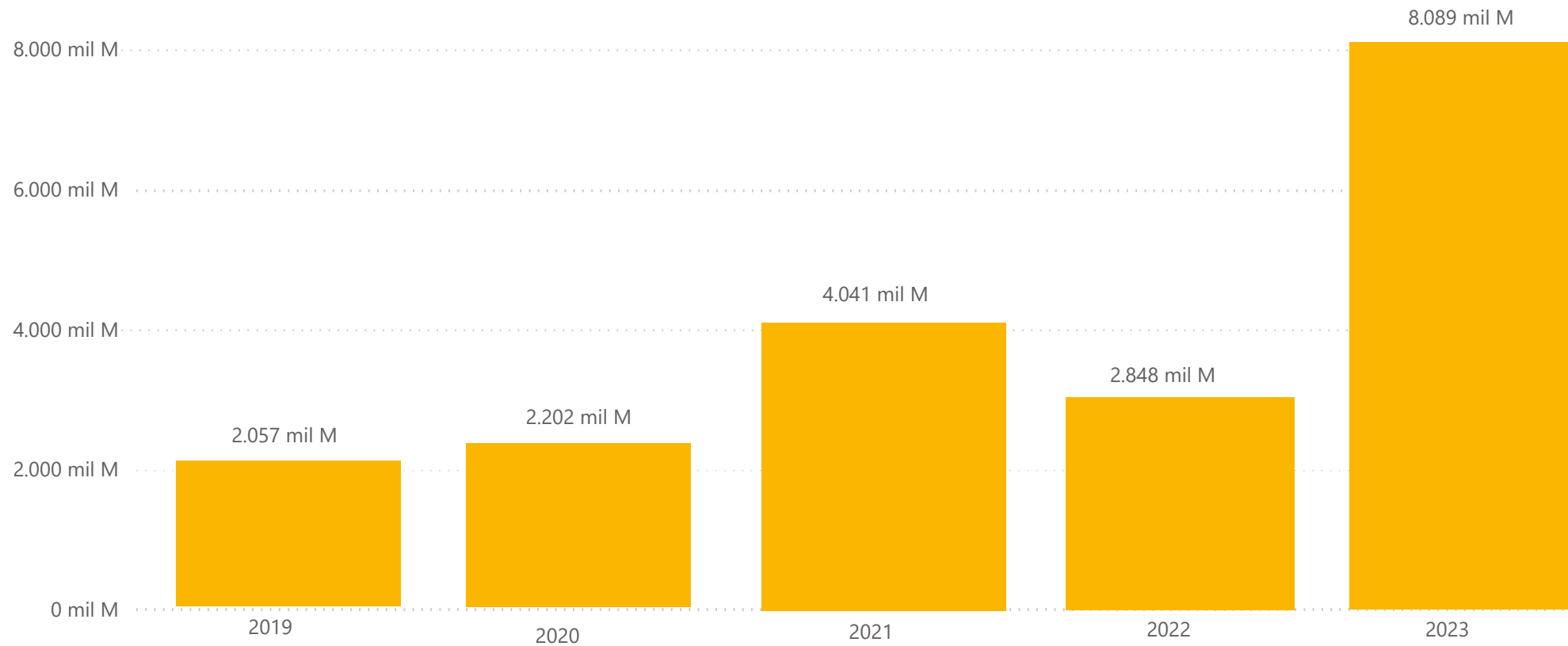
BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

INNOVACION  
TECNOLOGICA



# Emisiones Registradas

Dólares Americanos

SOBRE  
NOSOTROS

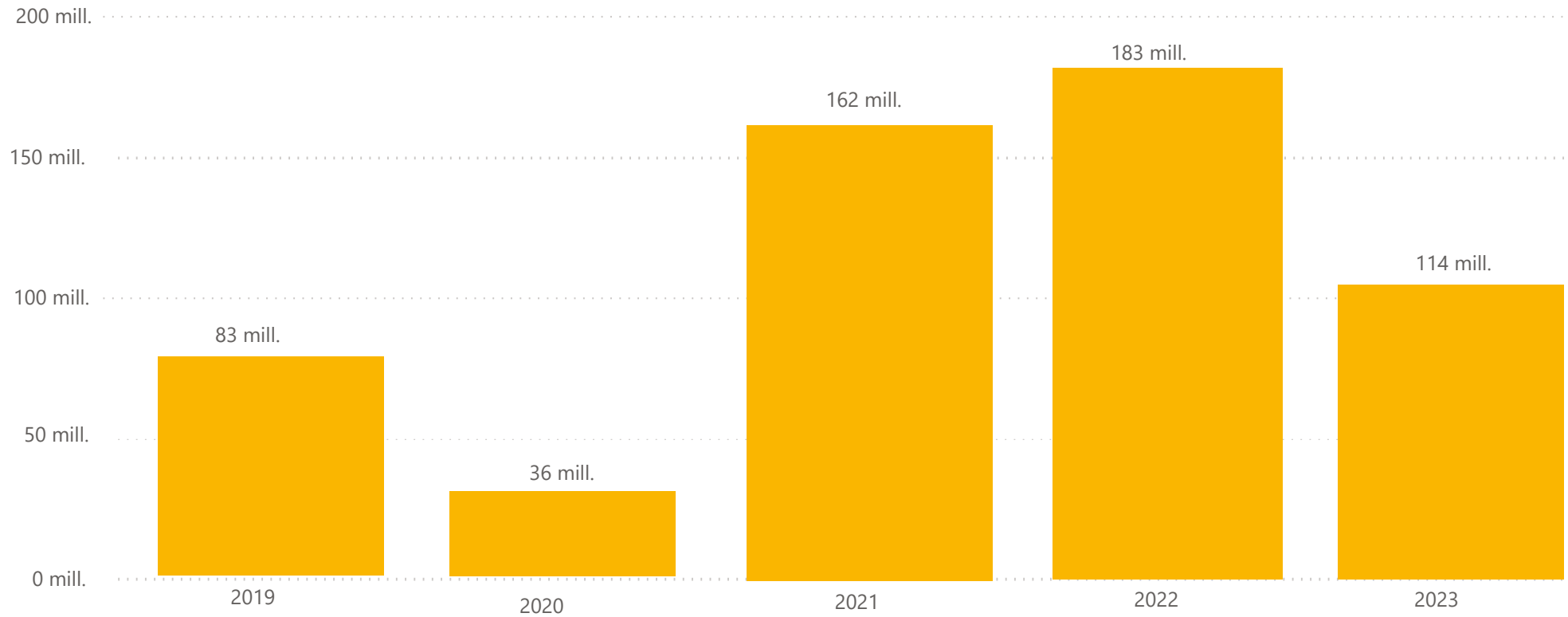
BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

INNOVACION  
TECNOLOGICA





# Comparativo por Instrumentos

2022/2023

Instrumentos	2022	Porcentaje de Participación	2023	Porcentaje de Participación
Acciones	556.283.859.608	1,31%	245.684.913.946	0,66%
Bonos de Corto Plazo	309.166.560.450	0,67%	63.695.460.764	0,17%
Bonos Corporativos	10.867.427.558.218	62,85%	15.958.598.744.238	43,05%
Bonos Financieros	2.368.521.584.515	5,22%	3.211.609.970.992	8,66%
Bonos Subordinados	2.813.304.122.372	4,97%	5.449.846.948.073	14,70%
Fondos de Inversión	504.655.052.448	1,29%	195.007.865.933	0,53%
Título de Crédito	309.166.560.450	0,61%	116.745.185.535	0,31%
Bonos Públicos	4.360.892.961.695	23,08%	11.830.344.068.065	31,91%
Total	22.089.418.259.756	100%	37.071.533.157.546	100%

SOBRE  
NOSOTROS

BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

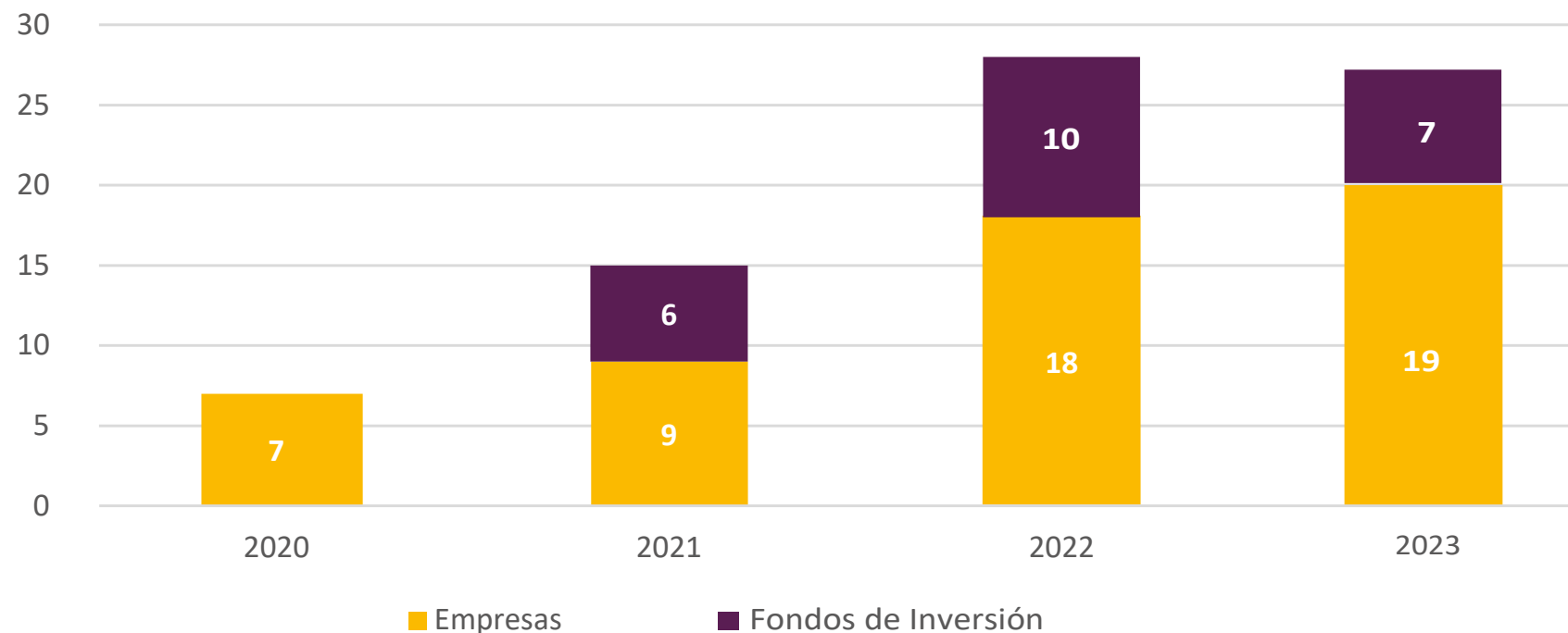
INNOVACION  
TECNOLOGICA



# Nuevos Participantes del mercado

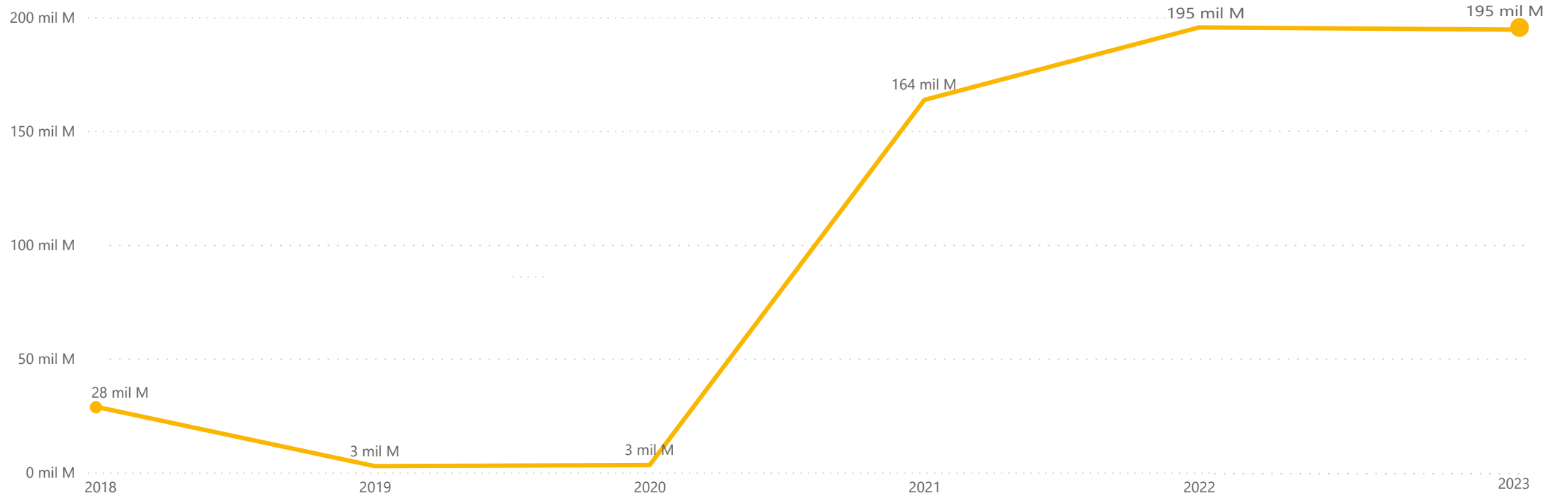
Se experimentó un récord en inscripción de empresas que se prepararon para captar recursos en el mercado bursátil, en relación al 2023 cerrando con un volumen histórico, superando el resultado de G. 23,2 billones del ejercicio 2022. Se destaca que también se va diversificando cada vez más el espectro de sectores económicos que participan del sistema de capitales, brindando nuevas alternativas de inversión.

En los últimos años el ingreso de nuevos emisores al mercado de valores paraguayo ha ido en aumento, en el 2023 se registraron 19 nuevas empresas emisoras. Los sectores predominantes del 2023 son empresas Públicas, Financieras, Comerciales y Construcción.



# Volumen Negociado en Fondos de Inversión

Año: 2023



# Casas de Bolsa Habilitadas:

SOBRE  
NOSOTROS

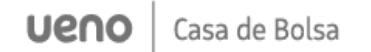
BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

RESULTADOS  
FINANCIEROS

INNOVACION  
TECNOLOGICA





Logros

# Sello de Calidad ISO 9001:2015

A tan solo un año de la Certificación ISO 9001:2015 se llevó a cabo la Auditoria de Seguimiento del Sistema de Gestión de Calidad en diciembre, siendo el alcance todas las áreas de la BVA. En la cual no se hallaron no conformidades al sistema de gestión y el equipo auditor externo dejó los siguientes comentarios para la Bolsa de Valores

## Fortalezas:

- La transparencia y colaboración del personal auditado.
- Compromiso y nivel de competencia del equipo de trabajo.
- Apoyo organizacional en actividad del sistema de gestión.

Manteniendo la Certificación y ratificando el compromiso de los Directivos y funcionarios en los procesos que involucran los servicios proveídos por la BVA.





# Igualdad de Género para un mañana sostenible

Bajo este lema, nos unimos al toque de campana por la igualdad de género, realizado anualmente en conjunto con todas las Bolsas de Valores a nivel mundial, por noveno año consecutivo, la Bolsa de Valores de Asunción se une a más de 100 Bolsas alrededor del mundo y participa del Toque de la Campana por la Igualdad de Género (Ring the Bell for Gender Equality) en conmemoración del Día Internacional de la Mujer, reafirmando su compromiso con las mujeres y lograr el desarrollo sostenible y una mayor igualdad de género

Como BVA, asumimos el compromiso de tomar acciones para acompañar e interiorizar prácticas de bienestar para todo nuestro talento. Como empresa y como personas, no debemos quedarnos indiferentes a los problemas acuciantes de igualdad de género y participación económica de las mujeres. Pasamos del dialogo a acciones concretas para crear una verdadera inclusión.

La BVA lleva a cabo distintas acciones tanto en su rol como empresa como en su rol de Bolsa de Valores. En el 2023 el Ministerio de la Mujer otorgó el “Sello Empresa Segura Libre de Violencia y Discriminación contra las Mujeres” a la Bolsa de Valores de Asunción (BVA), como resultado del compromiso con la igualdad de género y erradicación de la discriminación laboral.





# Talento Humano

Años anteriores hemos preparado la tierra para finalmente en el 2023 sembrar nuestro tan amado y ansiado proyecto de “Cultura BVA” en donde todos fueron parte de talleres para revisar nuestra misión, visión, valores; pero sobre todo como vivir los mismos, que nos identifica como equipo, los líderes trabajaron en su liderazgo y fortalecimiento de equipo.

## Encuesta de clima laboral

Como logro destacado, en la encuesta de Clima Laboral el 100% de nuestros colaboradores dijo sentirse parte del equipo de la BVA.

## Capacitaciones

Retribuyendo al esfuerzo de nuestros colaboradores creemos en los beneficios corporativos monetarios y emocionales, en la medida de la curva que el crecimiento empresarial permita.

Logramos implementar una herramienta de Evaluación de Desempeño que integra valoraciones cualitativas y cuantitativas para permita seguir ajustando los puntos necesarios en el siguiente periodo.

# 25 COLABORADORES



48%  
HOMBRES



52%  
MUJERES

42 CAPACITACIONES

Hemos realizado 42 capacitaciones para fortalecer los conocimientos y lazos entre la BVA y colaboradores para ratificar el compromiso de crecer juntos personal y profesionalmente en este camino.

# Sistema de prevención del LA/FT

La BVA es Sujeto Obligado y se encuentra regulada por la Resolución N°172/20 emitida por la Seprelad. Por lo que hemos implementado un sistema de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo constituida por dos componentes: Gestión de Riesgos y Cumplimiento.

## Sistema de control

Los mecanismos de control establecidos han posibilitado la mitigación del riesgo de operaciones de lavado de activos y que posibilita determinar la eficiencia y eficacia del sistema de PLAFT de la Entidad. Con la Matriz de Riesgos LAFT implementada, en el 2023 se afianzan los mecanismos de control de los procesos críticos realizados en la BVA, hecho que posibilitó la mitigación del riesgo LAFT

## Sistema de Monitoreo y Gestión de Riesgos

La BVA utiliza soluciones inteligentes para el sistema de monitoreo a fin de controlar de manera automatizada la ejecución de actividades de monitoreo transaccional.

La debida diligencia se lleva a cabo de manera periódica a aquellos que tienen vínculos con la BVA.

La BVA desarrolla criterios de calificación de riesgos LAFT teniendo en cuenta entre otros aspectos el Enfoque Nacional de Riesgos.

## Capacitación en Materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo.

La BVA es Sujeto Obligado y se encuentra regulada por la Resolución N°172/20 emitida por la Seprelad. Por lo que hemos implementado un sistema de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo constituido por dos componentes: Gestión de Riesgos y Cumplimiento.



# Primera emisión de bonos sostenibles

Este hecho se constituye en un hito histórico, ya que es la primera emisión de Bonos Sostenibles realizada a nivel local, y la AFD se convierte así en la primera institución pública del país en emitir este tipo de instrumento.

La emisión fue realizada en el marco de Bonos Sostenibles de la AFD y del primer Programa de Bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible registrado ante la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay (BCP).

Los fondos serán destinados a financiar programas y proyectos verdes y sociales que apuntan a lograr los principios de una sociedad digna y productiva, con un manejo sostenible de los recursos naturales.

Los bonos sostenibles se han convertido en instrumentos clave con objetivos ambientales y sociales, utilizados en todo el mundo. En América Latina, representan aproximadamente el 30% de las emisiones totales de los mercados de capitales.



Desde la BVA, nos sentimos orgullosos de colaborar a través de este proceso que estamos seguros que significará construir un mundo más seguro, saludable y equitativo para las generaciones presentes y futuras.

## USO DE LOS RECURSOS

PRODUCTOS AFD QUE PODRÁN SER FINANCIADOS CON LOS BONOS SOSTENIBLES

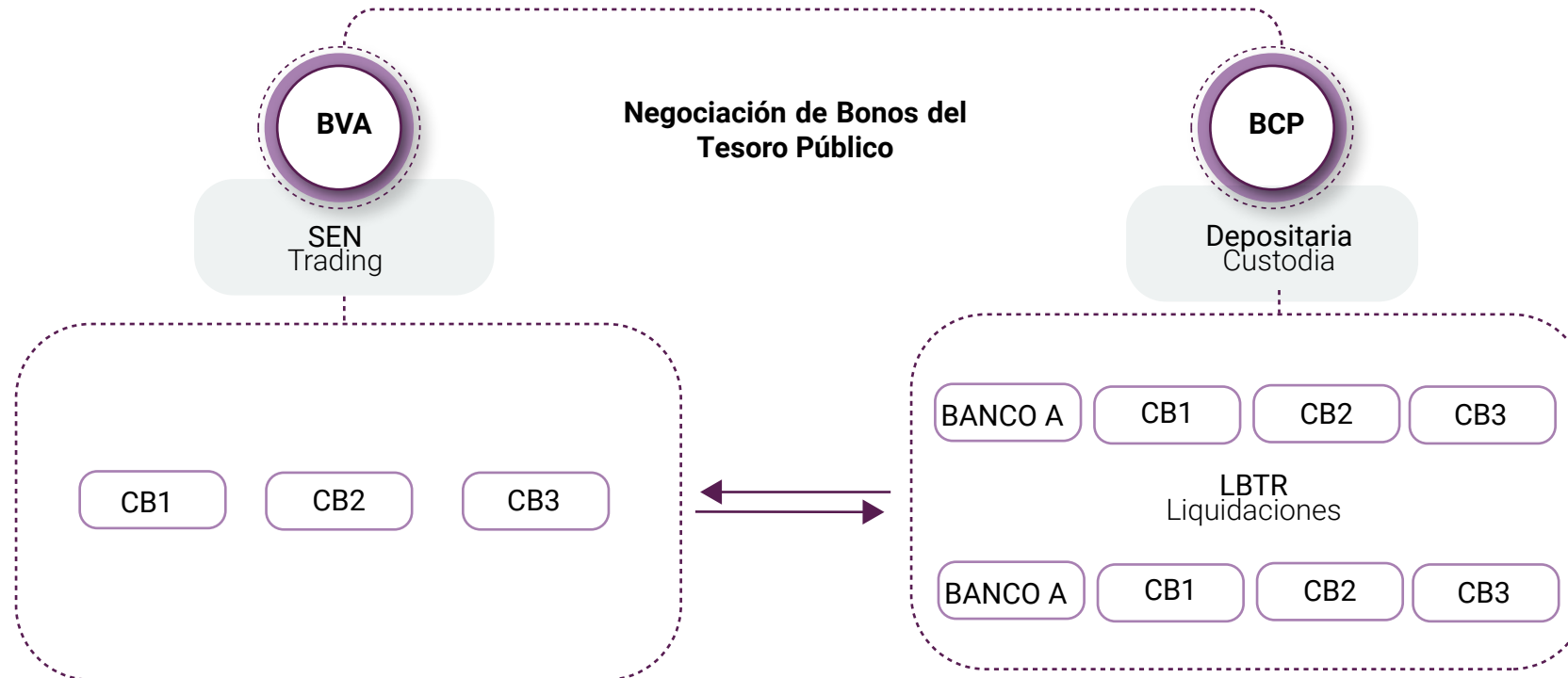
Categoría verde	Producto AFD aplicable	Categorías sociales	Producto AFD aplicable
Gestión sostenible de los recursos naturales, uso de suelos	► <b>PROFORESTAL</b>	Acceso a vivienda asequible	► <b>PRIMERA VIVIENDA</b> ► <b>MI CASA</b>
Eficiencia energética	► <b>EFICIENCIA ENERGÉTICA</b>	Acceso a servicios Esenciales: Educación	► <b>PROEDUC</b>
Agricultura sostenible	► <b>PROCAMPO</b> ► <b>PROCOOP</b>	Apoyo a las MIPyMes y programas sociales para aliviar y/o prevenir el desempleo	► <b>PROMIPYMES</b>

# Proyecto Netiva

Tras varios años de diseño, desarrollo y pruebas en colaboración con el Banco Central del Paraguay a lo largo del año 2023, la Bolsa de Valores de Asunción (BVA) ha alcanzado un hito significativo con la exitosa implementación del proyecto NETIVA. Esto consolida la interconexión directa con la depositaria del Banco Central del Paraguay (BCP), encargada de la custodia de los bonos del tesoro público.

Esta interconexión permitirá inicialmente que los bonos públicos emitidos y negociados por el Estado, a través de la BVA, estén custodiados en la Depositaria del BCP y sean liquidados en tiempo real mediante un modelo DVP, todo bajo una conexión segura y eficiente. Al mismo tiempo, sienta las bases para que otros instrumentos que aún no se cotizan en Bolsa puedan negociarse y liquidarse directamente a través de dicha conexión.

Este logro no solo representa un avance tecnológico para la BVA, sino que también evidencia el compromiso de la Bolsa con el mercado, al continuar fortaleciendo y automatizando los procesos para ofrecer un mejor servicio a sus clientes. Se adapta a las prácticas internacionales con el objetivo de posicionarse como un actor clave en el mercado bursátil nacional, equiparándolo a otros mercados a nivel mundial.





# Relaciones con el Mercado



# Campus BVA



## Récord participación de alumnos de Centro de Estudios:

Durante el 2023, más de 1000 personas han pasado por nuestro auditorio a través de cursos, charlas y visitas coordinadas desde el Centro de Estudios de la Bolsa de Valores. Esto nos demuestra que el acompañamiento realizado dentro de este pilar estratégico de capacitación al mercado de valores sigue enfocado a desarrollar una gestión que permita acompañar una evolución dinámica y de crecimiento exponencial que estamos experimentando en el mercado de capitales..



## Programa conjunto con la Universidad Americana

En setiembre del 2023, se llevó a cabo el programa de manera conjunta con la Universidad Americana, con la participación de 85 participantes que acompañaron durante 3 días los contenidos desarrollados como “Instrucción al Mercado de Capitales”. Esta iniciativa, busca el desarrollo estratégico de una relación colaborativa con entidades destacadas y de alto nivel académico que permitan ampliar aun mas el alcance del centro de estudios de la Bolsa de Valores, al mismo tiempo que permite potenciar el peso académico a los contenidos desarrollados desde el Centro de Estudios. Durante los siguientes periodos, buscaremos ampliar a nuevos programas la experiencia adquirida, lo que consideramos que nos generaría un mayor volumen de participantes y un mejor desarrollo académico y dinamismo de actualización de contenidos y programas para el mercado de capitales.



# Registro

## Actualizaciones del Manual de Registros

Dentro del marco de los requerimientos de la certificación ISO 9001 y como parte de proceso de mejora continua se actualizo el Manual Instructivo Oficial para Registros de la Bolsa de Valores de Asunción. Este documento busca incorporar de manera oportuna, nuevas informaciones y se establece como una guía para las acciones y procedimientos a realizar según las solicitudes y requerimientos recibidos en el área de Registro del departamento de RELACIONES CON EL MERCADO y que tiene por objetivo proveer un paso a paso claro y detallado tanto para el equipo del departamento y colaboradores de la BVA y los actores solicitantes. Con nuevos cambios de reglamentos y una perspectiva de transparencia y agilidad, el equipo de Registro realiza una evaluación constante de los requerimientos y procesos realizados para los registros.



### Fondos de Inversión Registrados:

7 nuevos fondos  
de Inversión



### Récord en cantidad de series registradas:

250 nuevas series  
registradas

## Actualización Plataforma de Flujo de Firmas DATAFLOW

Acompañados del equipo de Seguridad Informática, se avanzó con el cambio de plataforma de firmas para los flujos de resoluciones. El objetivo de la iniciativa era la mejora en el proceso de firmas de los directores, que les permita tener una experiencia más ágil, segura y al mismo tiempo evitar casos en los que se generaban errores o inconvenientes durante el proceso generando demoras en la oficialización de los documentos de registro.



### Récord de emisores registrados:

19 nuevos emisores  
registrados.



### Casas de Bolsas registradas:

6 nuevas casas de bolsas  
registradas.



# Bolsa de Valores de Asunción - 30 años impulsando el desarrollo del país

Para conmemorar el aniversario número 30 de la primera rueda de negociación, realizamos una jornada de charlas temáticas con la presencia de expositores nacionales e internacionales, dirigida a Empresas Emisoras, Casas de Bolsa, Autoridades, Entidades Financieras, Agencias multilaterales, entre otros.

La jornada de charlas contó con la participación de Ramiro Pascual, director Financiero de Tigo Paraguay, quien habló sobre temas relacionados con la actualidad y compartió su experiencia. Seguidamente, expuso Ana Osorio, directora de Política de Endeudamiento del Ministerio de Economía y Finanzas, quién abordó temas sobre el avance y desarrollo del mercado local en los títulos del mercado público.

Para cerrar el ciclo, subió al escenario el Lic. Claudio Adrian Zuchovicki, Socio Fundador y director de Silver Cloud Advisors, Agente Asesor Global de Inversión y Secretario General de la Federación Iberoamericana de Bolsas, experto en

economía y finanzas quien realizó un conversatorio sobre contexto global, mercados internacionales, impacto en la economía local y finanzas públicas. Tras finalizar las charlas se llevó adelante un brindis conmemorativo entre todos los asistentes. El encuentro se realizó en el Centro de Eventos del Paseo La Galería el 24 de Octubre del 2023.





# Comunicación y Marketing

SOBRE NOSOTROS

BVA EN NUMEROS

LOGROS 2022

RELACIONES CON EL MERCADO

RESULTADOS FINANCIEROS

INNOVACION TECNOLÓGICA

## Tablero de desempeño de Marketing



Rendimiento de pautas  
Web Analytics  
RRSS  
Uso y distribución de presupuesto



## Newsletter

En el último semestre, del 2023 pudimos observar el crecimiento de nuestra audiencia, con un aproximado de 1200 receptores y 49% en tasa de apertura en cada boletín de novedades.

Vale como desde el navegador

Todas las novedades de la Bolsa de Valores de Asunción, en un solo lugar:

Conoce nuestro Informe Diario

Operación	Fecha	Valor	Estado	Detalle
Operación de compra de acciones	2023-09-20	100000000	Completada	Compra de acciones de empresa X
Operación de venta de acciones	2023-09-20	50000000	Completada	Venta de acciones de empresa Y
Operación de compra de acciones	2023-09-21	200000000	Completada	Compra de acciones de empresa Z
Operación de venta de acciones	2023-09-21	150000000	Completada	Venta de acciones de empresa W
Operación de compra de acciones	2023-09-22	300000000	Completada	Compra de acciones de empresa V
Operación de venta de acciones	2023-09-22	250000000	Completada	Venta de acciones de empresa U
Operación de compra de acciones	2023-09-23	400000000	Completada	Compra de acciones de empresa T
Operación de venta de acciones	2023-09-23	350000000	Completada	Venta de acciones de empresa S
Operación de compra de acciones	2023-09-24	500000000	Completada	Compra de acciones de empresa R
Operación de venta de acciones	2023-09-24	450000000	Completada	Venta de acciones de empresa Q
Operación de compra de acciones	2023-09-25	600000000	Completada	Compra de acciones de empresa P
Operación de venta de acciones	2023-09-25	550000000	Completada	Venta de acciones de empresa O
Operación de compra de acciones	2023-09-26	700000000	Completada	Compra de acciones de empresa N
Operación de venta de acciones	2023-09-26	650000000	Completada	Venta de acciones de empresa M
Operación de compra de acciones	2023-09-27	800000000	Completada	Compra de acciones de empresa L
Operación de venta de acciones	2023-09-27	750000000	Completada	Venta de acciones de empresa K
Operación de compra de acciones	2023-09-28	900000000	Completada	Compra de acciones de empresa J
Operación de venta de acciones	2023-09-28	850000000	Completada	Venta de acciones de empresa I
Operación de compra de acciones	2023-09-29	1000000000	Completada	Compra de acciones de empresa H
Operación de venta de acciones	2023-09-29	950000000	Completada	Venta de acciones de empresa G
Operación de compra de acciones	2023-09-30	1100000000	Completada	Compra de acciones de empresa F
Operación de venta de acciones	2023-09-30	1050000000	Completada	Venta de acciones de empresa E

En el mismo encontrarán los Informes diarios correspondientes a las operaciones negociadas en el SEN y ST, como también los Saldos de Títulos Vigentes, reemplazando así los archivos enviados anteriormente.

Este Dashboard será actualizado automáticamente a las 17:00hs. una vez finalizadas las operaciones diarias, always encuentran un breve manual de uso para interiorizarse con la nueva interfaz. El reporte de las negociaciones estará disponible hasta 45 días previos.

Ver el manual

Vale como desde el navegador

Todas las novedades de la Bolsa de Valores de Asunción, en un solo lugar:

Informe Anual 2023

Hemos logrado en el 2023 el récord de negociación alcanzando un volumen histórico superior a los 5.000 millones de dólares. Este es el esfuerzo mancomunado de todos los actores del mercado como lo son las empresas emisoras, los inversionistas, las casas de bolsa, administradoras de fondos, calificadores de riesgo, y todas las organizaciones que trabajan para seguir potenciando al mercado de capitales afianzándolo como una alternativa de financiamiento, inversión y motor de desarrollo económico del país.

Lee el Informe Anual del 2023 haciendo clic aquí

Visita nuestro Informe Mensual

Principales Variaciones

## Desarrollo de actividades

Desarrollo de actividades presenciales, virtuales (charlas Universidades, charlas CBSA's, participación en otros seminarios como Cámara Argentina, Global Money Week, WIW, semana del Administrador UNE, etc.)

ANALIZANDO LA COYUNTURA  
con el Lic. Claudio Zuchovicki

Interpretando el idioma del mercado y las finanzas para empresas competitivas.

Jueves 12 de octubre  
Salón del Paseo La Galería, Torre 1, piso 15  
18-00 h

Participa a la Voz de la Bolsa de Valores de Asunción

soporte institucional: tuti.com.py, FEDECAPY, MDO XPT, IFS, qrisdo, Pysal, Bolsa de Valores de Asunción



# Presencia en Medios Tradicionales

La presencia en estos canales ha sido fundamental para nuestra estrategia de marketing integral, generando impacto y alcance significativos

SOBRE NOSOTROS

BVA EN NUMEROS

LOGROS 2022

RELACIONES CON EL MERCADO

RESULTADOS FINANCIEROS

INNOVACION TECNOLÓGICA



30 años de la Bolsa de valores y los desafíos para el mercado de capitales

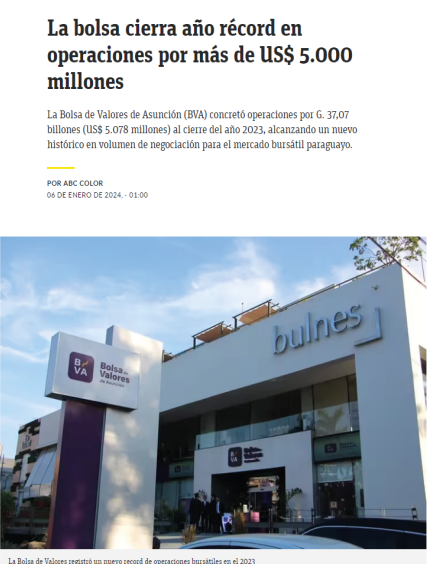


¿OPORTUNIDAD PARA NUEVAS HERRAMIENTAS BURSÁTILES?: SURGEN LAS PRIMERAS IDEAS PARA ACTUALIZAR LA LEY DEL MERCADO DE VALORES



Eduardo Borgognon: "La proyección de la bolsa de Asunción es sobrepasar los US\$ 3.400 millones negociados en 2023"

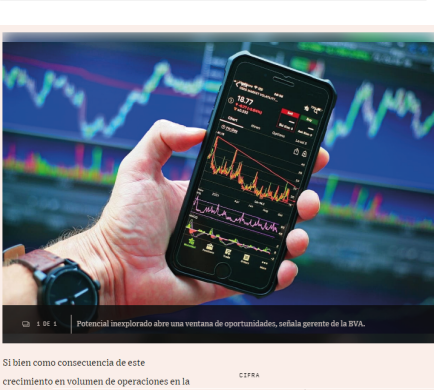
En la foto: Eduardo Borgognon, presidente de la Bolsa de Valores de Asunción (BVA). La Bolsa de Valores de Asunción tiene como proyección alcanzar los US\$ 10.000 millones negociados para los próximos 4 o 5 años. Esta ambiciosa meta refleja la confianza en la capacidad del mercado para generar negocios y atraer inversiones. Asunción (Paraguay), 26 oct. (PLUS). El mercado de capitales en Paraguay ha experimentado un notable crecimiento en los últimos años. A partir del 2020 se registró un aumento significativo en el volumen negociado que permitió impulsar este segmento de la economía. Sin embargo, el 2022 fue un año desafiante debido a las elevadas tasas de interés que generaron una disminución en las emisiones y negocios. Aun así, la imparable evolución del mercado bursátil en Paraguay se ha caracterizado gracias a múltiples facetas, desde la tecnología hasta la diversificación de instrumentos financieros, pasando por el volumen y la diversidad de las operaciones.



La bolsa cierra año récord en operaciones por más de US\$ 5.000 millones

La Bolsa de Valores de Asunción (BVA) concretó operaciones por G. 37,07 billones (US\$ 5.078 millones) al cierre del año 2023, alcanzando un nuevo histórico en volumen de negociación para el mercado bursátil paraguayo.

POR ABC COLOR  
04 DE ENERO DE 2024 - 0100



La Bolsa de Asunción podría mover más de US\$ 10.000 millones en los próximos 10 años

En los últimos 10 años, el sector financiero y empresarial en Paraguay se ha sofisticado, con empresas familiares que fueron cambiando de enfoque y dando apertura a opciones de financiamiento más allá de los bancos, como fondos de inversión, emisión de bonos y venta de acciones.

28 OCTUBRE DE 2023  
8:14

Si bien como consecuencia de este crecimiento en volumen de operaciones en la







**+21.000**  
seguidores  
+1.000 vs. 2022



**14.166**  
seguidores  
+4.568 vs. 2022

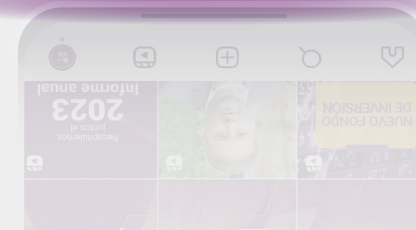
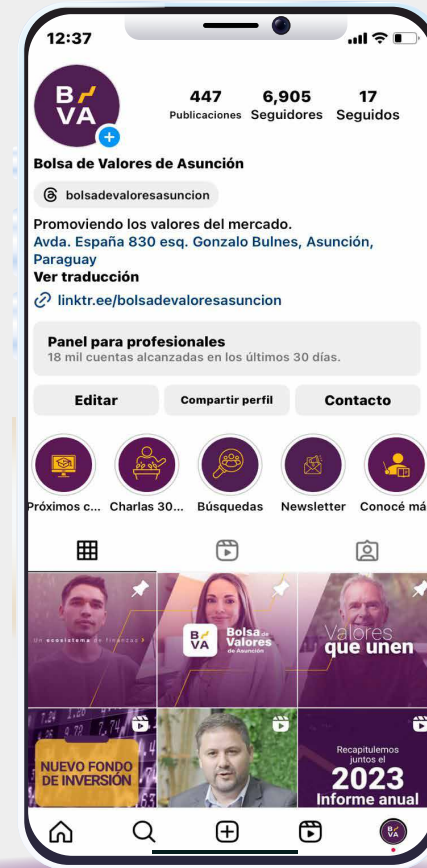


**6.750**  
seguidores  
+1.920 vs. 2022



**5.083**  
seguidores  
+229 vs. 2022

# Canales de Comunicación Digital



# Bolsa de Productos

## Finalización del programa de Asesoramiento para el desarrollo del Procedimiento oficial de actuación de cámara y revisión de Norma.

Durante el año 2023, continuamos el acompañamiento y promoción de la generación de un escenario propicio para el desarrollo de la Bolsa de Productos. Desde la BVA, hemos finalizado con el programa de Asesoramiento para el desarrollo del Procedimiento oficial de actuación de cámara y revisión de Norma con Analía Camuzzi de la Agro Escuela Privada de Córdoba. Esta evaluación busco adecuar a las prácticas y condiciones actuales de mercado, así como establecer los puntos faltantes de la normativa anterior con respecto a los procedimientos de actuación de la cámara en distintos escenarios. Con esto, se busca avanzar un paso más hacia la utilización de la plataforma de registro de contratos de compra-venta de Soja, Maíz y Trigo, instalando a la cámara arbitral como organismo neutral frente a la resolución de conflictos entre las partes.

## Programa de Normalización de Soja, Maíz y Trigo con el INTN.

Con el objetivo de alinear lo generado desde el acompañamiento técnico liderado desde la Cámara Arbitral de la Bolsa de Productos, a las normas nacionales de calidad, hemos logrado que desde el Instituto Nacional de Tecnología y Normalización, se inicie un programa de actualización de las Normas de Soja, Maíz y Trigo, las cuales se encuentran al día de hoy, muy desfasadas a los usos y aplicaciones actuales del mercado.

Acompañados también por el SENAVE, se ha comenzado en proceso, utilizando como propuesta inicial y modelo, las Normas desarrolladas por la Bolsa de Productos y la Cámara Arbitral, devenidas del análisis técnico basándose en que estas cuentan con consenso entre las partes interesadas, participantes del mercado y que ya forman parte y se encuentran representadas. Esperamos que a lo largo del 2024, logremos alinear las normas nacionales a lo establecido desde la Bolsa, pudiendo darle al mercado en general, mayor transparencia acerca de la calidad y los procesos de clasificación de granos.

## Suspensión de actividades de registro de la Bolsa de Productos.

Durante el 2023, el Comité de la Bolsa de Productos ha realizado una evaluación de los motivos que generan la falta de registro de contratos de las empresas inscriptas. Representantes de distintos gremios manifestaron que el sector privado aun no está con demasiado interés, por lo cual se dispuso un plazo para las empresas de manifestar su compromiso para el registro de contratos durante el 2024. Al no recibir una manifestación afirmativa por parte de ninguna empresa participante de ningún de los gremios representados, el comité decide suspender con el ofrecimiento de la plataforma de registro de contratos y rescindir los contratos con los proveedores tecnológicos de estos servicios. Una vez detectado interés del mercado de granos y cereales en avanzar con el proyecto de la Bolsa de Producto, se retomarán las actividades y servicios correspondientes.

# Informe de Gestión Financiera

# Informe de Gestión Financiera

## Comparativo 2022 / 2023

	2022	2023	Variación	Porcentaje de variación
<b>Activo</b>	<b>28.957.814.545</b>	<b>36.860.142.943</b>	<b>7.902.328.398</b>	<b>27,29%</b>
Activo corriente	6.534.769.679	4.142.427.887	-2.392.341.792	-36,61%
Activo no corriente	22.423.044.866	32.717.715.056	10.294.670.190	45,91%
<b>Pasivo</b>	<b>835.542.311</b>	<b>1.500.491.551</b>	<b>664.949.240</b>	<b>79,58%</b>
Pasivo corriente	835.542.311	1.457.842.712	622.300.401	74,48%
Pasivo no corriente	0	42.648.839	42.648.839	0,00%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>28.122.272.234</b>	<b>35.359.651.392</b>	<b>7.237.379.158</b>	<b>25,74%</b>
<b>Pasivo + Patrimonio neto</b>	<b>28.957.814.545</b>	<b>36.860.142.943</b>	<b>7.902.328.398</b>	<b>27,29%</b>
<b>Ingresos</b>	<b>14.273.189.985</b>	<b>17.423.974.942</b>	<b>3.150.784.957</b>	<b>22,07%</b>
Ingresos operativos	10.323.019.254	12.646.795.978	2.323.776.724	22,51%
Ingresos no operativos	3.950.170.731	4.777.178.964	827.008.233	20,94%
<b>Egresos</b>	<b>8.921.409.470</b>	<b>11.188.595.784</b>	<b>2.267.186.314</b>	<b>25,41%</b>
Egresos operativos	7.058.739.334	8.686.282.551	1.627.543.217	23,06%
Egresos no operativos	1.862.670.136	2.502.313.233	639.643.097	34,34%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>5.351.780.515</b>	<b>6.235.379.158</b>	<b>883.598.643</b>	<b>16,51%</b>

SOBRE  
NOSOTROS

BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

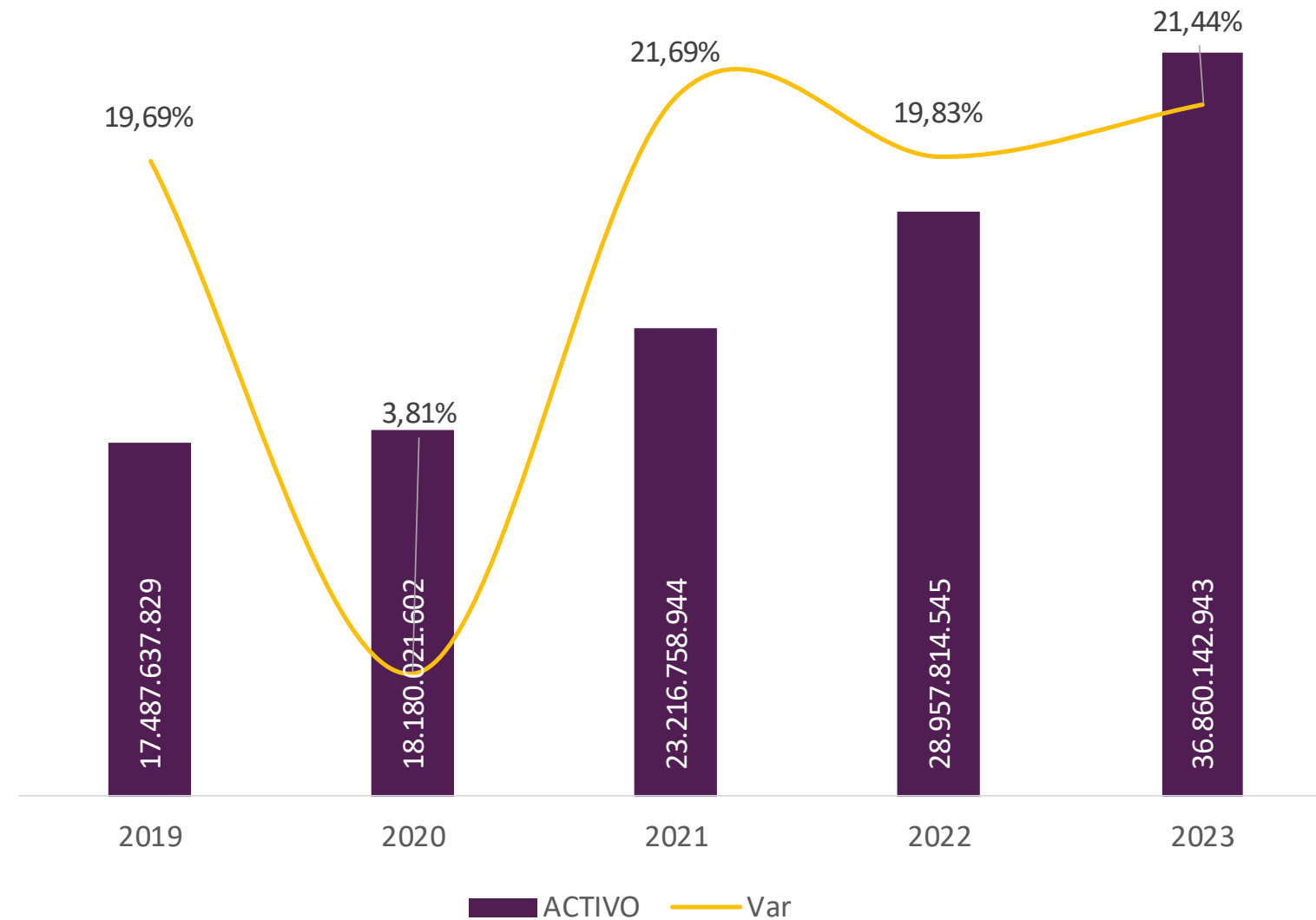
RESULTADOS  
FINANCIEROS

INICIATIVAS

# Activos totales:

Últimos cinco años, en guaraníes.

## Variación del Activo



SOBRE  
NOSOTROS

BVA EN  
NUMEROS

LOGROS  
2023

RELACIONES CON  
EL MERCADO

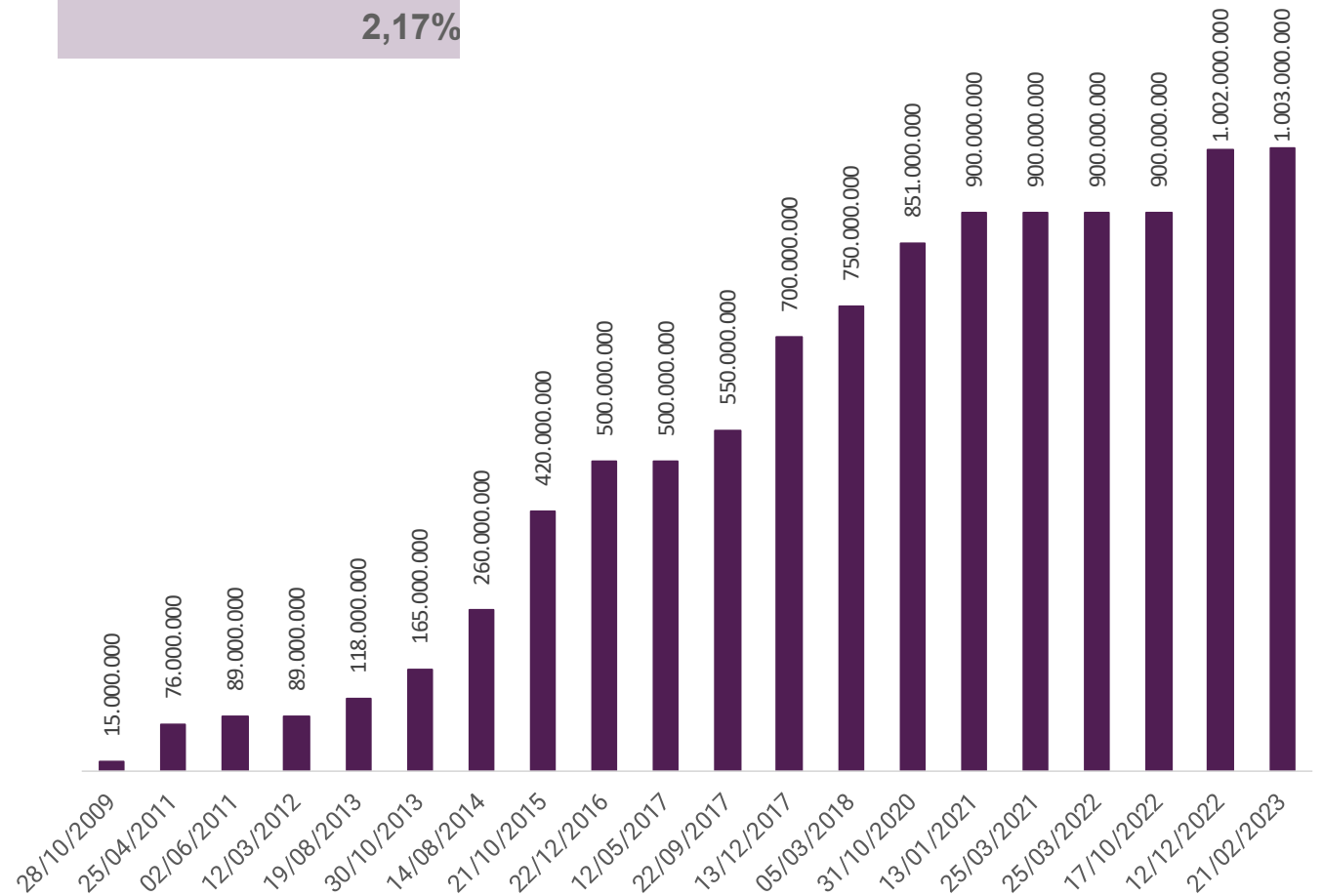
RESULTADOS  
FINANCIEROS

INNOVACION  
TECNOLOGICA

# Situación Patrimonial en Guaraníes

Número de accionistas	46
Valor libro de la acción	768.688.074
Valor nominal de la acción	200.000.000
Capital integrado	9.200.000.000
Resultado del ejercicio	6.235.379.158
Patrimonio neto	35.359.651.392
Último precio negociado de la acción	1.003.000.000
Participación por accionista	2,17%

## Evolución del valor de la acción de la BVA:

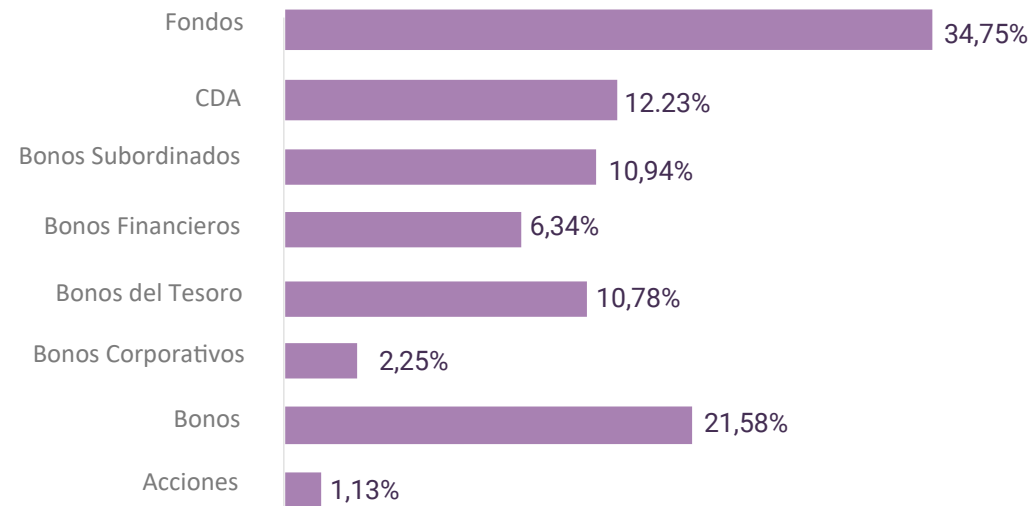




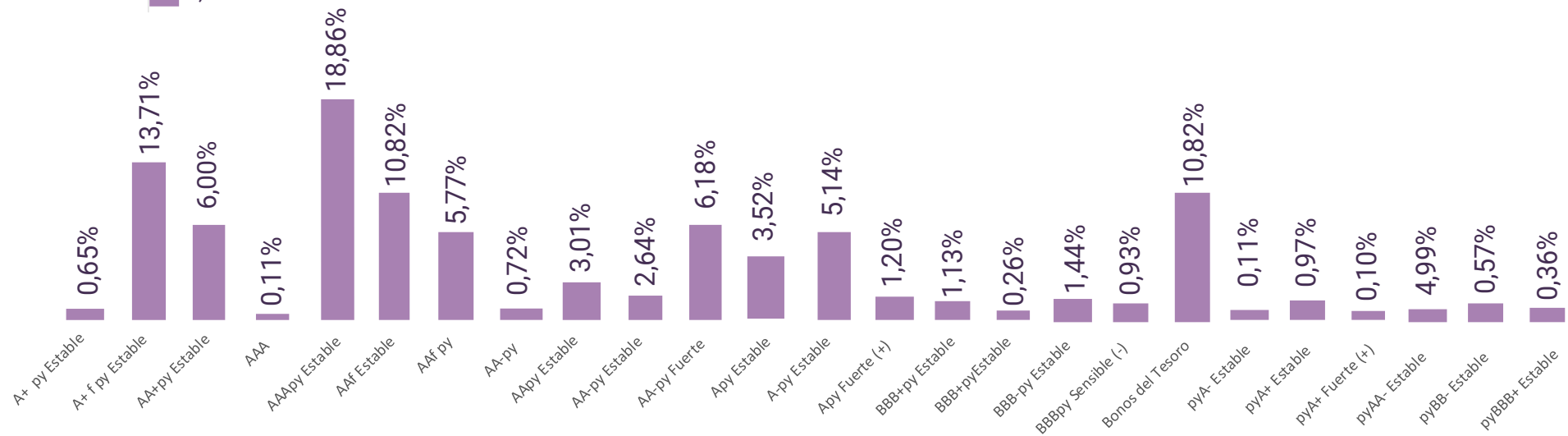
# Inversiones realizadas en cartera propia

Continuando con la política de utilización eficiente de recursos, la Bolsa ha realizado colocaciones de instrumentos financieros distribuidos de la siguiente manera:

## Participación por instrumento



## Participación por Monedas



# Informe del Sindico

Asuncion, 13 de Marzo de 2024

**Señores  
Accionistas  
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A  
Presente**

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, he procedido a la verificación de los libros y documentaciones de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. citados a continuación: Memoria, Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Caja, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

El examen de las documentaciones preparadas por el Directorio, se ha basado en el trabajo realizado por los Auditores Externos – BCA – Benítez Codas & Asociados, quienes efectuaron el análisis de acuerdo a las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Paraguay. Una Auditoría que incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Contables utilizadas y de las principales estimaciones significativas hechas por la Gerencia y el Directorio.

En mi opinión, los Estados Contables examinados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A al 31 de diciembre de 2023, así como los resultados de sus operaciones en el ejercicio finalizado en la misma fecha, de acuerdo con los Principios de la Contabilidad Generalmente Aceptados en el Paraguay.

Por lo expuesto, recomiendo a los Señores Accionistas la aprobación de los documentos presentados por el Directorio a la Asamblea.



Firmado electrónicamente por:  
JOSE MARIA CAYETANO PEÑA NIETO  
Cédula de Identidad: 261487  
Certificado emitido por CODE100 S.A.  
Date: 14/2024 11:13:04 -04:00

Sr. José María Peña Nieto  
Síndico Titular

# Fondo de Garantía

De acuerdo con la normativa vigente del Mercado de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. debe constituir un Fondo de Garantía con las contribuciones que las Casas de Bolsa registradas y habilitadas, realicen por cada operación negociada, de 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 N.º 5.810/17 del Mercado de Valores.

**Al cierre del año, el Fondo de Garantía asciende a la suma de Gs. 4.366.794.078 y en USD 229.394,33**

Según la Resolución BVPASA N.º 800/08, Reglamento de Fondo de Garantía de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: "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 este.



# Dictamen de Auditoria Externa



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS  
CORRESPONSAL EN EL PARAGUAY DE KPMG INTERNATIONAL COOPERATIVE

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de  
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.  
Presente

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., en adelante "la entidad", que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2023, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes, otras notas aclaratorias y anexo.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y normas dictadas por la Superintendencia de Valores en la Resolución N° 35/23, Título 2. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y por las normas básicas de auditoría de estados financieros estipuladas por la Superintendencia de Valores en la Resolución N° 35/23, Título 21, Anexo D. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Av. Brasilia 707 (Asunción - Paraguay)  
021 212 505 - 0982 414 601  
bca@bca.com.py - www.bca.com.py



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS  
CORRESPONSAL EN EL PARAGUAY DE KPMG INTERNATIONAL COOPERATIVE

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones, el estado de patrimonio neto y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y normas dictadas por la Superintendencia de Valores en la Resolución N° 35/23, Título 2.

### Otros asuntos

Los estados financieros de Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2022, fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen al respecto de fecha 16 de marzo de 2023, expreso una opinión sin salvedades.

Asunción, 13 de marzo de 2024 BCA – Benítez Codas & Asociados  
Registro de Auditores Externos "CNV" N° AE015

Javier Benítez Duarte  
Socio  
Mat. Consejo CPP 528A  
Mat. Colegio CPy C652

Firmado digitalmente por  
JAVIER ANDRES  
BENITEZ  
DUARTE

Av. Brasilia 707 (Asunción - Paraguay)  
021 212 505 - 0982 414 601  
bca@bca.com.py - www.bca.com.py

# Implementación de ERP

El sistema cuenta con un conjunto de soluciones integradas para la gestión empresarial, el cual automatiza y simplifica los procesos.

El objetivo del proyecto es brindar una solución integral para los procesos financieros (contabilidad, tesorería, cuentas a pagar, cuentas a cobrar, gastos y facturación, con configuración flexible.



## Facturación a clientes y cuentas a cobrar

Facturación ágil según órdenes de venta, órdenes de entrega o tiempo y material.

Gestión de datos del cliente. Múltiples direcciones y múltiples medios de contacto (tel., email, etc.) del cliente

Gestión de pagos e impresión de recibos

Métodos de pago: cheque, tarjetas, efectivo, etc.

Cuenta corriente de clientes en línea

Seguimiento automatizado de cobranzas

Descuentos de porcentajes sobre facturación total

Integración con VPOS de Bancard

## Compras, facturación de proveedores y cuentas a pagar

Gestión de datos del proveedor. Múltiples direcciones y múltiples medios de contacto (Teléfono, fax, email, etc.) del proveedor

Gestión de presupuestos

Órdenes de compra

Aprobaciones de órdenes de compra y facturas con notificación de transacciones pendientes de aprobación

Órdenes de pago

Cuenta corriente de proveedores

## Contabilidad y Finanzas

Asientos contables integrados, automáticos  
 Diario de pérdidas y ganancias por cambio de divisa  
 Cuentas y etiquetas Analíticas/Centros de Costos para análisis de rentabilidad:  
 Seguimiento de costos e ingresos por proyecto, departamento, etc.  
 Jerarquías de cuentas de costos: estructura de cuentas analíticas con base en proyectos, contratos, departamentos, etc.  
 Distribución analítica: Distribución de una entrada contable en varias cuentas analíticas mediante el uso de etiquetas analíticas y una distribución flexible  
 Informes analíticos: reportes claros sobre cuentas analíticas con jerarquías y subtotales  
 Gestión de Presupuesto Financiero  
 Monitoreo del presupuesto y comparación del rendimiento actual con lo proyectado  
 Gestión de presupuestos en la contabilidad financiera o en cuentas analíticas  
 Ingresos y gastos diferidos  
 Fechas de bloqueo  
 Tipos de cambio en múltiples monedas  
 Estado de flujo de efectivo - RG90  
 Retenciones, Libros IVA, compras y ventas  
 Resumen Ejecutivo

Acceso en línea desde dispositivos móviles

## Facturación como Autoimpresores

Dimos el salto de facturaciones preimpresas y somos autoimpresores.

Las facturas autoimpresas son emitidas a través del Sistema de la Bolsa. Previamente, la DNIT autorizó a la BVA al uso de las mismas, constatando que el software cumple con los requerimientos exigidos por el estado. Este tipo de factura reduce costos en imprentas ya que no es necesario solicitar talonarios, reduce costos en courier en caso de tener que enviar la factura física, solo basta con enviar la factura por mail o cualquier otro medio digital que tendrá la misma validez legal que una factura física.

## Rubricación de libros societarios en digital

Históricamente, los libros societarios y contables de la Bolsa fueron físicos, lo que implicaba asentar temas como cambios accionarios de forma manual.

A partir del 2023, todos los libros se encuentran en formato digital, con posibilidad de firma de forma digital u ológrafa.

Libro
Registros de Accionistas
Accionistas
Asistencia a Asambleas
Asambleas
Inventario
Mayor
Diario
Inventario



**Iniciativas**



# Innovación Tecnológica

Presentamos un resumen de las iniciativas y las implementaciones clave que hemos llevado a cabo en el área de tecnología durante el 2023:

- **Implementación ERP**
- **Implementación de Reporto de Acciones**
- **Nueva plataforma de firma digital**
- **Implementación del Proyecto Netiva**

La BVA utiliza soluciones inteligentes para el sistema de monitoreo a fin de controlar de manera automatizada la ejecución de actividades de monitoreo transaccional.

La debida diligencia se lleva a cabo de manera periódica a aquellos que tienen vínculos con la BVA.

La BVA desarrolla criterios de calificación de riesgos LAFT teniendo en cuenta entre otros aspectos el Enfoque Nacional de Riesgos.

## Dataware BVA:

Implementación de repositorio de información con arquitectura de datos modelados, cuyas fuentes provienen de datos históricos de negociación, utilizados para para realizar consultas y tareas de análisis.

## Mejoras en Arquirectura Tecnológica

Estas mejoras incluyen componentes tecnológicos de redundancia y balanceo en componentes de comunicación (pelo oscuro), así como velocidad entre los sitios y componentes a través de internet, logrando mejoras en la navegación de los servicios y la experiencia de usuarios.

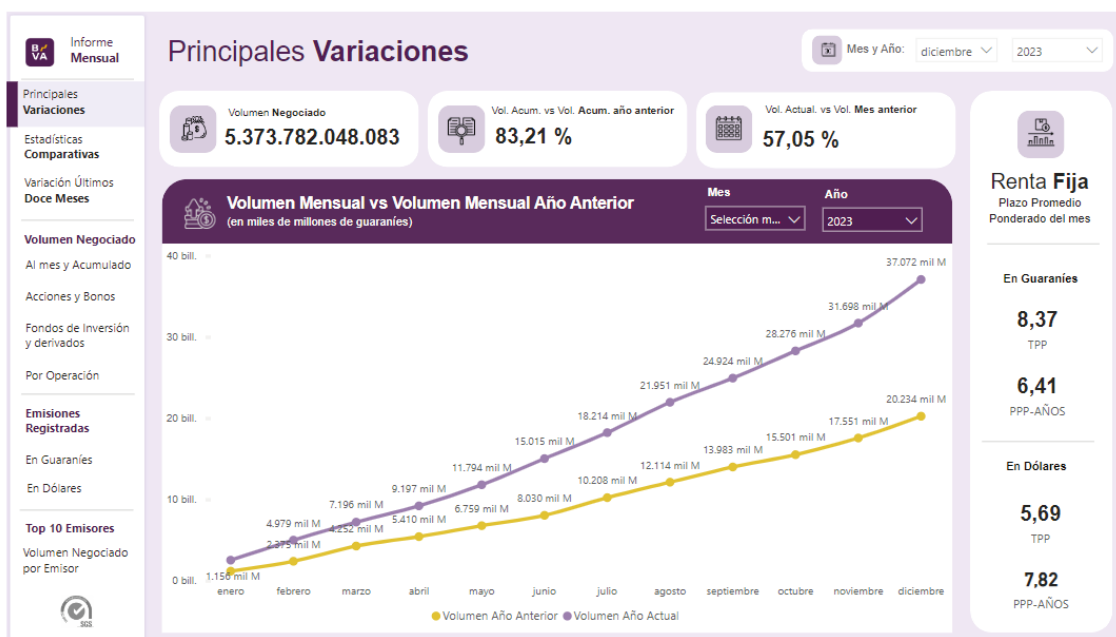
## Implementación de Mejoras en la infraestructura de Seguridad TI

## Reordenamiento de la página web



# Optimización del Informe Diario y Mensual:

Se presenta el nuevo formato de informe de negociación publicado en la página Web BVA, donde se menciona además la automatización de la actualización, en forma diaria, una vez finalizado el horario de negociación.



**Sistema Electrónico**  
Renta Fija

Fecha del Informe: 01/01/2024 - 15/01/2024

Botones: Renta Fija, Renta Variable, Futuro de Dólar, Resumen

Emisor	Emision	Serie	N° Operación	Fecha de Operación	Tipo de Instrumento	Merca
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	AFD.G14	PYAFD02F2970	1691037	15/01/2024	Bono	Mercado Sec
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	AFD.G15	PYAFD05F5624	1015415	15/01/2024	Bono	Repos
ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	APC.D4	PYAPC02F3282	1015428	15/01/2024	Bono	Repos
ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	APC.D4	PYAPC03F3299	1015429	15/01/2024	Bono	Repos
AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	ATM.G2	PYATM02F8830	1691013	15/01/2024	Bono	Mercado Sec
BANCO BASA S.A.	BAM.D4	PYBAM01F2487	1015425	15/01/2024	Bono Subordinado	Repos
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	CON.G4	PYCON04F7634	1015435	15/01/2024	Bono Subordinado	Repos
BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FAM.G4	PYFAM08F6115	1691025	15/01/2024	Bono Financiero	Mercado Sec
BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FAM.G4	PYFAM08F6115	1691039	15/01/2024	Bono Financiero	Mercado Sec
BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	TAU.D3	PYTAU01F3691	1015427	15/01/2024	Bono Financiero	Repos
BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	TAU.G3	PYTAU01F1133	1015432	15/01/2024	Bono Financiero	Repos
BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	TAU.G4	PYTAU02F1030	1691026	15/01/2024	Bono Financiero	Mercado Sec
<b>Volumen Negociado Total GS.</b>						

Se mencionan los beneficios obtenidos con estas mejoras, como ser:



Origen de los datos modelados en el Datawarehousing.



Eliminación operativa, de elaboración manual diaria.



Ahorro de espacio de almacenamiento en el repositorio de la página Web (en la nube), al eliminar la carga de archivos manuales.

# Seguridad de la Información

## Propietario de Datos

De manera a segmentar teniendo plenamente identificados los permisos y accesos a los sistemas de la BVA, en cuanto a la función que desempeña cada empleado, realizamos el control, verificación y puesta a punto de ello.

## Pentest o pruebas de penetración de seguridad:

Siguiendo el calendario de tareas correspondiente al área, se ejecuta el Pentest o pruebas de penetración de seguridad a las plataformas de la BVA, tratando de mitigar cualquier posible brecha, fuga de información o vulnerabilidad que pueda existir.

## Charla de concienciación en el ámbito de la seguridad de la información:

Siguiendo el calendario de tareas correspondiente al área, se procede a exponer la charla y concienciación a los usuarios de la BVA, con temas relacionados a la seguridad de la información como: tipos de hacker, tipos de ataques realizados por los mismos. Culminamos ello con pruebas de ingeniería social.

## Plataforma de Firma Digital CODE100:

Nueva plataforma que ofrece mayores niveles de seguridad de la información y privacidad, en cuanto al acceso a documentos confidenciales. Abarca además el tipo de firma con certificado F3 y alojamiento de los documentos en la nube.

## Mejoras en la Infraestructura de Seguridad TI:

A través la implementación del nuevo Firewall, que incluye, actualizaciones de funcionalidades y mejores prácticas de replicación y configuraciones de seguridad y contingencia.

## Prueba de contingencia en tiempo real:

A través de las mejoras realizadas en cuanto a arquitectura e infraestructura de seguridad, se logró reducir el tiempo de disponibilidad en un 80% en entre ambos sitios, ante situación contingencia.

También se realizaron pruebas de sitio de contingencia en horario y día hábil de negociación con cero perdidas de datos.



# Asesoría Legal

## Modificación del Estatuto Social:

Luego de varios análisis se modificaron los artículos 15 y 19 del contrato social, reforzando y protegiendo más el gobierno corporativo de la sociedad, estableciendo como requerimiento para ser miembro del directorio que, la persona que integre el órgano colegiado no se encuentre incluida en listas de sanciones financieras vinculadas al lavado de activos, terrorismo, proliferación de armas de destrucción masiva u otros programas de sanciones señaladas en normativas de la Seprelad. Así también, se modificó el uso de firma de la sociedad, estableciendo que la representación legal de la sociedad estará a cargo de cualquiera de los directores de manera conjunta, agilizando así las firmas para el giro comercial de la sociedad.

## Aprobación del reglamento que establece el esquema y procedimientos a seguir para la negociación en Bolsa a través del Sistema Electrónico de Negociación, de los Títulos del Tesoro Público custodiados en la Depositaria de Valores del Banco Central del Paraguay:

Se aprobó el nuevo reglamento para la negociación de los Bonos emitidos por el estado a través del Ministerio de Economía y finanzas, adaptando la negociabilidad bajo el nuevo esquema de Netiva realizado en conjunto con el Banco Central del Paraguay.

## Aprobación del reglamento general del mercado de derivados financieros de la BVPASA

Se unificó en un solo reglamento las operaciones de derivados financieros para mayor practicidad de los participantes

## Actualización de los contratos de Adhesión al sistema electrónico de negociación (SEN):

Se introdujeron nuevas cláusulas a los contratos de adhesión en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento de Terrorismo, limitando la responsabilidad de la Bolsa y reservándose el derecho de continuar con la relación contractual en el caso de que alguna persona vinculada con el adherente se encuentre incluida en listas de sanciones financieras vinculadas al lavado de activos, terrorismo, proliferación de armas de destrucción masiva u otros programas de sanciones señaladas en normativas de la Seprelad.

## Nuevo reglamento operativo de la BVPASA

Se culminó con la revisión y redacción interna del nuevo reglamento operativo de la BVPASA, la Superintendencia de Valores dio su devolución con algunos comentarios, se remitió nuevamente con las correcciones sugeridas por la SIV.

# Operaciones

Como parte del proceso de optimización y mejora de los productos existentes ofrecidos en el mercado, se han introducido nuevas flexibilizaciones operativas para el producto de Futuros de Divisas. Estas medidas han sido diseñadas para contribuir al dinamismo del mercado de futuros de divisas, anticipando y preparándose para un potencial crecimiento en este sector. Estas flexibilizaciones brindan a los participantes del mercado mayores herramientas y adaptabilidad, fomentando así la participación activa y eficiente en el mercado de futuros de divisas.

Con este propósito, se trabajó intensamente en la actualización de todas las regulaciones relacionadas con el producto, unificando todas las resoluciones pertinentes a la operativa en un solo documento. El objetivo es proporcionar mayor claridad y accesibilidad a las regulaciones vigentes sobre el producto, consolidando así las normativas y proporcionando directrices más objetivas sobre este producto financiero.

Con estas actualizaciones regulatorias, se busca no solo consolidar las normativas existentes, sino también estimular un entorno más dinámico y adaptable que promueva el desarrollo sostenible de un mercado de futuros de divisas en constante evolución.

## Digitalización en el cierre de operaciones

En el mes de Agosto del 2023, se ha descontinuado el uso del “pregón a viva voz” para el cierre de las operaciones con las boletas clásicas de operaciones, el cual exigía que los operadores de valores se trasladaran hasta la rueda de negociación para el cierre de las operaciones con títulos cartulares. En su lugar, se ha introducido un modelo electrónico que aporta mayor dinamismo al Sistema Tradicional, especialmente para aquellas Casas de Bolsa que necesitan negociar títulos físicos de emisores que aún no se han acogidos a la desmaterialización de sus acciones.

Este cambio representa una transformación significativa en la realización de operaciones en la Bolsa de Valores de Asunción (BVA). La transición de la boleta física a un formato electrónico ha simplificado y agilizado el proceso de registro y seguimiento de las transacciones, mientras estas negociaciones se encaminan hacia el Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Los operadores ya no se ven limitados por la necesidad de desplazarse físicamente hasta la rueda de negociación, mejorando así la eficiencia y la accesibilidad en el entorno bursátil.

La implementación del modelo electrónico para la boleta de operaciones marca un avance positivo hacia la modernización y agilización de los procesos en la Bolsa de Valores de Asunción. A medida que las negociaciones evolucionan hacia el SEN, se espera que esta modernización contribuya a una mayor eficiencia y transparencia en las operaciones bursátiles de la BVA.



**Bolsa** de  
**Valores**  
de Asunción

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