

ph: Martín Crespo



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

ph: Tetsu Espósito



MEMORIA  
BALANCE Y  
ESTADISTICA  
2017



## **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.

### **Confiabilidad**

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 2017/2019.
3. Staff 2017.
4. BVPASA en números
5. Resumen Operativo.
6. Hechos Relevantes.
7. Informe de Gestión Financiera.
8. Informe de los Auditores Externos.
9. Informe del Síndico.

# 1. Mensaje del Presidente

---

A los Accionistas de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., me es grato informarles que hemos cerrado el año cumpliendo objetivos sumamente importantes, sobre los cuales estuvimos trabajando arduamente durante este último tiempo.

La nueva plataforma de negociaciones, diseñada para soportar la operatoria de distintos instrumentos financieros (Bonos, Acciones, Opciones, Futuros, Índices, etc.) con altos niveles de performance, rendimiento, rapidez en el ingreso de operaciones y nuevas funcionalidades, está operativa desde el mes de noviembre.

En el mes de diciembre, posterior a la aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores de las Reglamentaciones respectivas, hemos implementado el Mercado de Derivados Financieros, con el lanzamiento de los Contratos de Futuros de Divisa Guaraní - Dólares de los Estados Unidos. Consideramos que este nuevo producto, se constituirá en una herramienta fundamental para la gestión del riesgo cambiario de los grandes jugadores de la economía local.

En el mismo mes presentamos oficialmente la primera Bolsa de Productos del Paraguay, resultado de una iniciativa conjunta del Sector Privado, conformado por los gremios representativos del sector agrícola y nuestra Institución, y el sector público en cabeza del Ministerio de Agricultura y Ganadería y del Ministerio de Industria y Comercio; con el apoyo técnico del Banco Mundial.

El logro de estos objetivos nos permite inferir un futuro promisorio para nuestra Bolsa.

En cuanto a las negociaciones del año, hemos cerrado el ejercicio con un volumen de USD 527.730.326, lo cual representa una disminución del 11,8% con respecto al ejercicio anterior. El 90% de las negociaciones corresponden a los Bonos Públicos, Corporativos y Subordinados. Las emisiones en moneda local tuvieron un aumento del 9,5%; totalizando Gs.1.404.535 millones, mientras que las emisiones en dólares registraron una disminución del 27,6%, totalizando USD 44,4 millones. No obstante, el efecto neto en el mercado primario fue un aumento de negociaciones del 4,6%, mientras que el mercado secundario muestra una retracción del 27% con respecto al 2016.

El monto total de los títulos en custodia registró un crecimiento del 18,51% respecto al periodo anterior, siendo el monto total de USD 897.160.117.

Con respecto al lanzamiento de los Contratos de Futuros de Divisa Guaraní - Dólares de los Estados Unidos, el Directorio decidió, para concentrar la liquidez del mercado, lanzar contratos cuyos vencimientos operan hasta un límite de cuatro meses. En la medida que el producto logre la liquidez esperada se ampliará el horizonte de los vencimientos en función de lo demandado por el mercado.

En lo referente a las actividades de educación bursátil y promoción del mercado de capitales, la Bolsa ha continuado con las charlas y capacitaciones a colegios y universidades tanto de la capital como del

interior del país. Los participantes mostraron gran interés sobre la operatoria bursátil, llevando consigo la experiencia de haber conocido la Bolsa, comprendido su funcionamiento y el del mercado local.

Un dato de suma importancia para nuestros accionistas es que la última operación registrada en el año de una acción de la Bolsa, cerró con un aumento del 27,27% con respecto a su precio anterior, mostrando la consolidación de la Institución en términos del potencial percibido por los participantes del mercado.

Por otro lado, no podemos dejar de comentar el contexto macroeconómico en el cual le ha tocado desenvolverse a la Bolsa. Según el Informe de Política Monetaria del Banco Central del Paraguay, la estimación de variación del PIB para el 2017 se ajustó al alza, de 4,2% a 4,3%, explicado mayormente, del lado de la oferta, por el comercio y la industria manufacturera, mientras que por el lado del gasto, el consumo y la inversión fueron los principales drivers. La proyección inicial para el 2018 es del 4,5%, donde se prevé una expansión del sector terciario (comercio y otros servicios) y secundario (manufactura, construcciones y electricidad).

En cuanto a los precios, la inflación cerró en un 4,5% en el año 2017, superior a la inicialmente proyectada por el BCP, fijándose para el 2018 una tasa objetivo del 4%.

En definitiva, los logros obtenidos durante este año son una fuente de motivación para afrontar los próximos ejercicios. Nos quedan por delante importantes proyectos, entre ellos la desmaterialización de Certificados de Depósito de Ahorros y Acciones, que

esperamos implementarlo en el segundo trimestre del 2018.

Así la Bolsa continuará evolucionando en su búsqueda de afianzarse como mecanismo a través del cual los distintos actores económicos pueden impulsar sus negocios gracias a su capitalización o al financiamiento a largo plazo y bajas tasas; lo cual apuntalará el crecimiento de la economía.

Antes de finalizar, quiero expresar un profundo agradecimiento al Ministerio de Agricultura, en la persona de Vice Ministro Ing. Agr. Mario León; al Ministerio de Industria y Comercio; al Banco Mundial y a los siguientes gremios: Unión de Gremios de la Producción (UGP), Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO), Cámara Paraguaya de Procesadores de Oleaginosas (CAPPRO), Federación de Cooperativas de Producción (FECOPROD) y UNICOOP - Central nacional de cooperativas, por su aporte y acompañamiento en la creación de la primera Bolsa de Productos de Paraguay.

Finalmente, agradezco al Directorio de la BVPASA, a los Funcionarios, Casas de Bolsa, Emisores y a la Comisión Nacional de Valores, todos actores responsables del crecimiento y evolución de la Bolsa, augurando un 2018 de consolidación de negociaciones y maduración de nuevos productos.

**Rodrigo Callizo L.M.**

**Presidente Ejecutivo.**

## 2. Directorio 2017-2019

<b>Presidente</b>	Rodrigo G. Callizo López Moreira
<b>Vice-Presidente 1°</b>	César Esteban Paredes Franco
<b>Vice-Presidente 2°</b>	Pablo Cheng Lu
<b>Directores Titulares</b>	Sergio Gustavo Pérez Benítez
	Gustavo David Sanabria Burgos
	Alfredo Palacios
	Albaro Acosta
	Maximiliano Altieri
	Daniel Correa
	Fernando Alvarez
	Eduardo Borgognon
	José Pappalardo
	Claudia Benítez
<b>Directores Suplentes</b>	María Esther Pallarés
	José María Peña Nieto
	Manuel Peña Palacios
<b>Síndico Titular</b>	
<b>Síndico Suplente</b>	



## 3. Staff 2017

<b>Oficial de Cumplimiento AML</b>	Rodrigo G. Callizo L.M.
<b>Gerente de Operaciones</b>	María Elena Acosta
<b>Gerente de Administración y Finanzas</b>	Rosana Bogado
<b>Asesoría Contable</b>	Servicios Empresariales
<b>Asesoría Legal</b>	Cynthia Fatecha
<b>Consultoría Tecnológica</b>	IT Consultores S.A.
<b>Auditoría Externa</b>	Gestión Empresarial Estudio de Auditoría y Consultoría

## 4. BVPASA en números

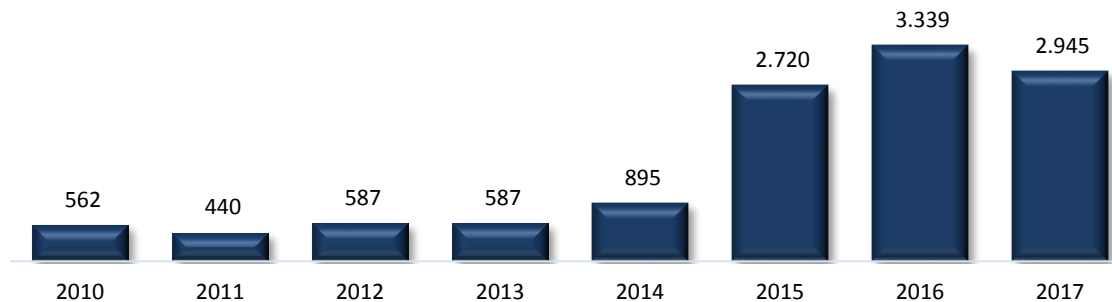
<b>VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO en Gs.</b>	2.945.262.949.767
<b>VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO en USD</b>	527.730.326
<b>MERCADO PRIMARIO en Gs.</b>	1.678.799.881.367
<b>MERCADO SECUNDARIO en Gs.</b>	1.264.349.132.958
<b>TOTAL EMISIONES en Gs.</b>	1.404.535.000.000
<b>TOTAL EMISIONES en USD</b>	44.416.000

## 5. RESUMEN OPERATIVO

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

Tipo de cambio al 31-12-2016: Gs.5.581

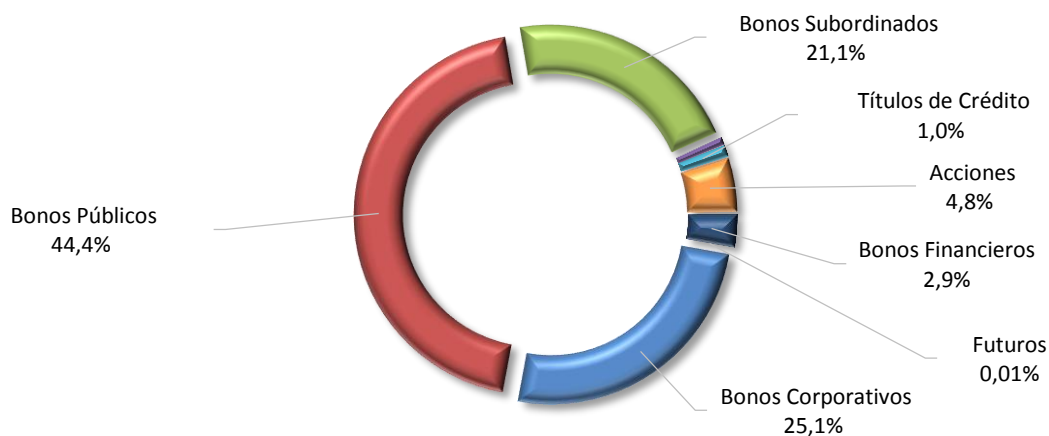
#### Miles de Millones de Gs



Comparativo por Instrumentos 2016 / 2017					
En Guaraníes					
Instrumento	2016	Part %	2017	Part %	Var %
Bonos Corporativos	734.720.083.660	22,0%	740.391.372.302	25,1%	0,8%
Bonos Públicos	1.099.286.914.928	32,9%	1.307.186.346.817	44,4%	18,9%
Bonos Subordinados	1.142.808.038.390	34,2%	620.364.061.694	21,1%	-45,7%
Bonos de Corto Plazo	15.701.013.023	0,5%	20.038.166.200	0,7%	27,6%
Títulos de Crédito	41.855.618.125	1,2%	30.149.235.075	1,0%	-28,0%
Bonos Financieros	222.814.450.229	6,7%	141.359.332.640	4,8%	-36,6%
Acciones	82.031.784.888	2,5%	85.604.055.039	2,9%	4,4%
Futuro de Divisa	0	0%	170.380.000	0,04%	-
<b>Total Operado</b>	<b>3.339.217.903.243</b>	<b>100%</b>	<b>2.945.262.949.767</b>	<b>100%</b>	<b>-11,8%</b>



## Participación por Instrumento



## 5.2. Volumen Operado Mercado Primario en Gs.:

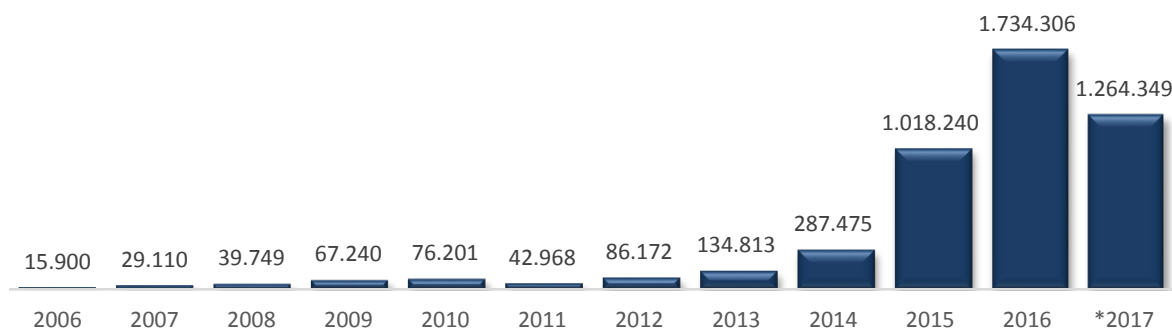
Comparativo 2016 / 2017 - Mercado Primario En Guaraníes				
Instrumento	2016	Part %	2017	Part %
<b>Bonos</b>	1.232.574.236.183	76,8%	1.477.752.172.453	87,9%
Bonos Subordinados	253.805.711.820	15,8%	151.239.070.279	9,0%
Bonos de Corto Plazo	15.701.013.023	1,0%	17.300.794.159	1,0%
Títulos de Crédito	21.520.702.389	1,3%	12.528.654.918	0,7%
Bonos Financieros	56.813.979.854	3,5%	20.000.000.000	1,2%
Acciones	24.496.240.000	1,5%	1.922.745.000	0,1%
<b>Total Operado</b>	<b>1.604.911.883.269</b>	<b>100%</b>	<b>1.680.743.436.809</b>	<b>100%</b>

### 5.3. Volumen Operado Mercado Secundario en Gs.:

Comparativo 2016 / 2017 - Mercado Secundario En Guaraníes				
Instrumento	2016	Part %	2017	Part %
Bonos	601.432.762.405	34,7%	569.825.546.666	45,1%
Bonos Subordinados	889.002.326.570	51,3%	469.124.991.413	37,1%
Bonos de Corto Plazo	0	0,0%	2.737.372.041	0,2%
Títulos de Crédito	20.334.915.736	1,2%	17.620.580.157	1,4%
Bonos Financieros	166.000.470.375	9,6%	65.604.055.039	5,2%
Acciones	57.535.544.888	3,3%	139.436.587.640	11,0%
<b>Total Operado</b>	<b>1.734.306.019.974</b>	<b>100%</b>	<b>1.264.349.132.956</b>	<b>100,0%</b>

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

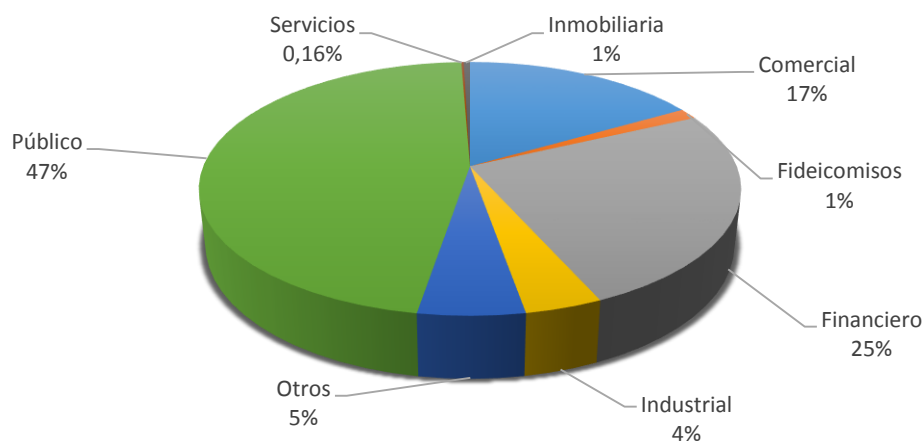
Millones de Guaraníes



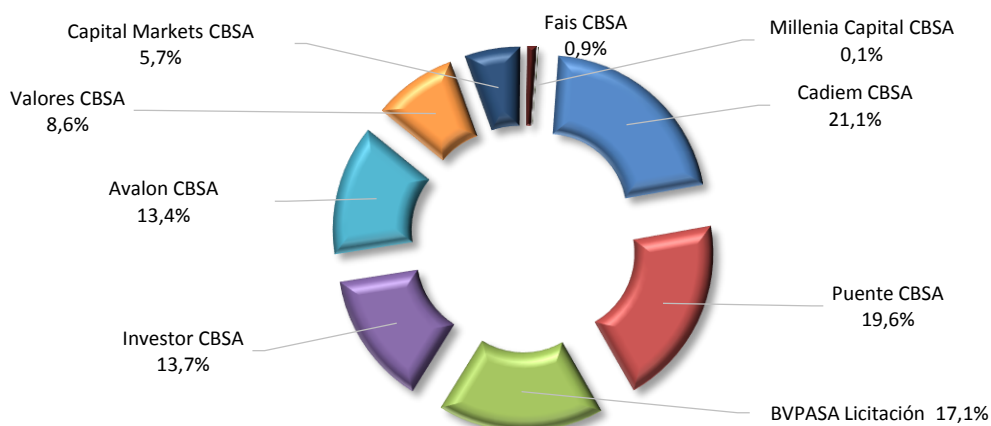
### 5.5. Volumen Operado de acuerdo a la moneda de emisión:

Volumen Operado Convertido a Guaraníes				
Moneda	2016	Part %	2017	Part %
Dólares americanos	1.331.728.732.394	40%	783.744.179.082	27%
Guaraníes	2.007.489.170.849	60%	2.161.518.770.685	73%
<b>Total</b>	<b>3.339.217.903.243</b>	<b>100%</b>	<b>2.945.262.949.767</b>	<b>100%</b>

## 5.6 Participación por Sector Económico:



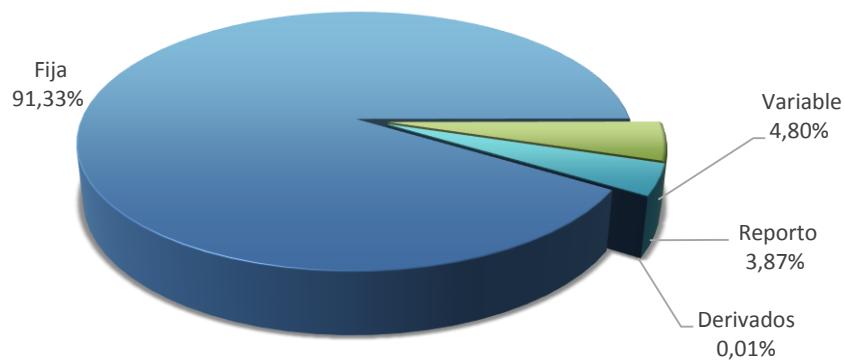
## 5.7 Participación por Casa de Bolsa:



\*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 2016/2017 por tipo de renta En Guaraníes				
Tipo de Renta	2016	Part %	2017	Part %
<b>Fija</b>	3.037.001.593.768	90,9%	2.689.818.932.507	91,3%
<b>Variable</b>	82.031.784.888	2,5%	141.359.332.640	4,8%
<b>Reporto</b>	220.184.524.587	6,6%	113.914.304.620	3,9%
<b>Derivados</b>	0	0%	170.380.000	0,0%
<b>Total</b>	<b>3.339.217.905.258</b>	<b>100%</b>	<b>2.945.262.949.767</b>	<b>100%</b>



## 5.9 Operado por Emisor en Gs.:

Instrumento	Empresa Emisora	Monto
<b>Acciones</b>	VISION BANCO S.A.E.C.A.	79.898.542.897
	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	23.212.571.000
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	4.790.133.500
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. (INTERFISA BANCO)	3.177.832.000
	CREDICENTRO S.A.E.C.A.	2.075.008.815
	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	1.453.818.000
	B.V.P.A.S.A.	1.050.000.000
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	557.972.760
	NICOLÁS GONZÁLEZ ODDONE S.A.E.C.A.	434.919.000
	FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.	53.500.000
	<b>TOTAL</b>	<b>116.704.297.972</b>

Bonos Bursátiles de Corto Plazo	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	20.038.166.200
	<b>TOTAL</b>	
<b>Bonos Corporativos</b>	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	232.282.807.878
	TAPE PORA S.A.E.	150.460.681.851
	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	87.084.424.523
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	64.944.783.388
	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	53.688.561.289
	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	38.534.419.967
	TAPE RUVICHA S.A.E.C.A.	21.405.621.458
	CHACOMER S.A.E.	12.761.296.960
	INNOVARE S.A.E.C.A.	12.421.764.806
	COLONIZADORA SAN AGUSTIN S.A.E.C.A.	10.559.399.326
	ELECTROBAN S.A.	9.618.476.308
	GAS CORONA S.A.E.C.A.	8.251.490.366
	FIDEICOMISO LA SUSANA	8.010.693.151
	IMPORT CENTER S.A.	5.462.593.646
	BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.	3.625.461.911
	BLUE DESIGN S.A.E.	2.342.298.827
	AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	2.173.405.661
	MERCOTEC S.A.E.	1.494.868.747
	PROYEC S.A.	1.462.589.250
	EMSA INMOBILIARIA S.A.	1.076.963.350
	TRACTOPAR S.A.	1.042.048.510
	RECTORA S.A.E.	873.344.875
	BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.	846.717.917
	KUROSU & CÍA. S.A.	575.363.974
	CASA CENTRO S.A.E.C.A.	274.122.694
	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	173.778.970
	DATA SYSTEMS S.A.E.C.A.	133.691.220
	SANITARIOS MATERSAN S.A.E.	23.000.000
COMFAR S.A.E.C.A.	17.700.205	
INVERFIN S.A.E.C.A.	16.600.980	
SALLUSTRO & CÍA. S.A.	4.102.570	
<b>TOTAL</b>		<b>731.643.074.578</b>
Bonos Financieros	BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	55.289.525.314
	BANCO ATLAS S.A.	30.314.529.725
	<b>TOTAL</b>	
<b>Bonos Públicos</b>	MINISTERIO DE HACIENDA	803.932.116.886
	AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	400.000.000.000
	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	102.311.687.347
	MUNICIPALIDAD DE CIUDAD DEL ESTE	696.069.420
	MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA	246.473.164
<b>TOTAL</b>		<b>1.307.186.346.817</b>

Bonos Subordinados	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	249.431.120.444
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	124.099.207.315
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	96.744.393.117
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.	44.351.111.864
	FINEXPAR S.A.E.C.A.	42.410.699.131
	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	24.411.469.748
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	20.995.511.842
	BANCO AMAMBAY S.A.	20.143.895.996
	FINANCIERA RÍO S.A.E.C.A.	4.180.865.761
	FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.	2.344.084.200
	<b>TOTAL</b>	<b>629.112.359.418</b>
Títulos de Crédito	FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE CAJA Y ACTIVOS CITYMARKET A	25.744.502.171
	FIDEICOMISO CSA 01	2.637.854.674
	FIDEICOMISO CIDESA B	827.712.374
	FIDEICOMISO STILO HOGAR 02	623.265.856
	FIDEICOMISO DP INTERNACIONAL S.A. 01	200.900.000
	FIDEICOMISO SERVICIOS RÁPIDOS DEL PARAGUAY - HANSEATICA C	115.000.000
	<b>TOTAL</b>	<b>30.149.235.075</b>

## 5.10 Nuevos Participantes en el Mercado

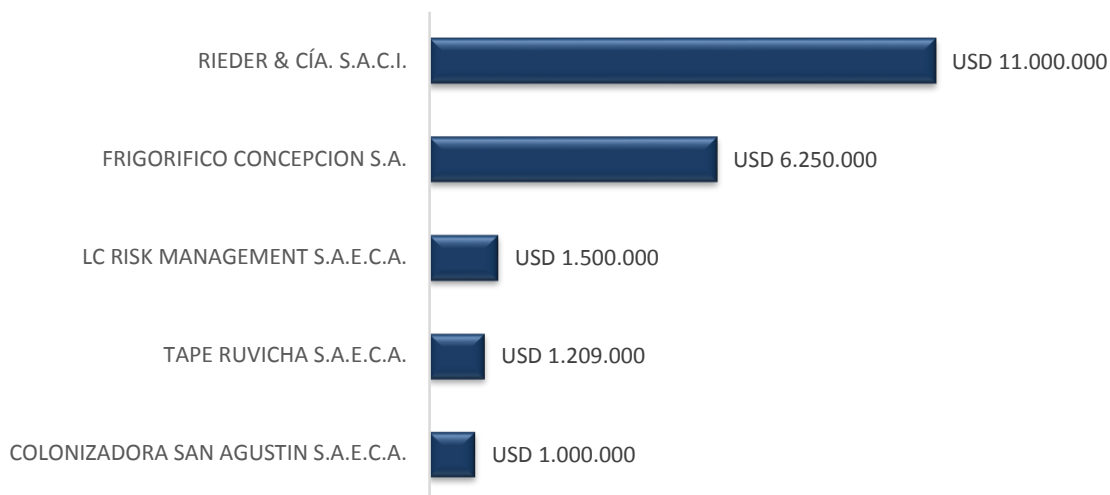
Entidades Multilaterales	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
Corporación Interamericana De Inversiones (CII)	28/03/2017	1621/17	FINANCIERO
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)	15/12/2017	1692/17	FINANCIERO
Municipalidades	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
Municipalidad de Villarrica	26/12/2017	1703/17	PUBLICO

## 5.11 Emisiones de Bonos registradas

### Emisión de Bonos Corporativos en Guaraníes



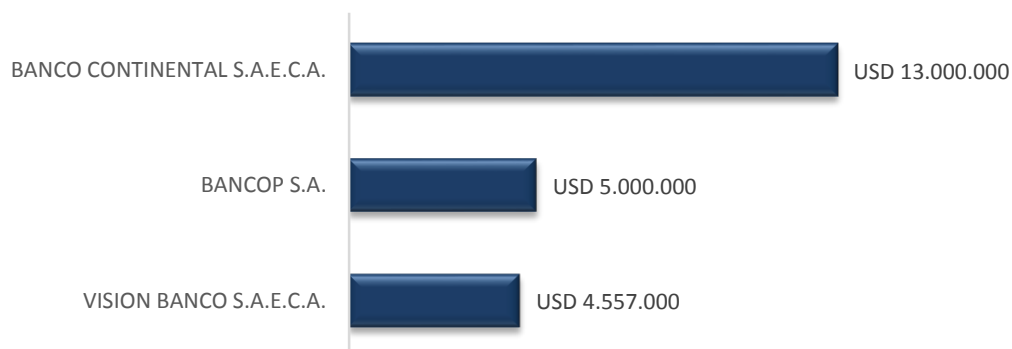
### Emisión de Bonos Corporativos en Dólares Americanos



### Emisión de Bonos Subordinados en Guaraníes



### Emisión de Bonos Subordinados en Dólares Americanos



### Emisión de Bonos Financieros en Guaraníes

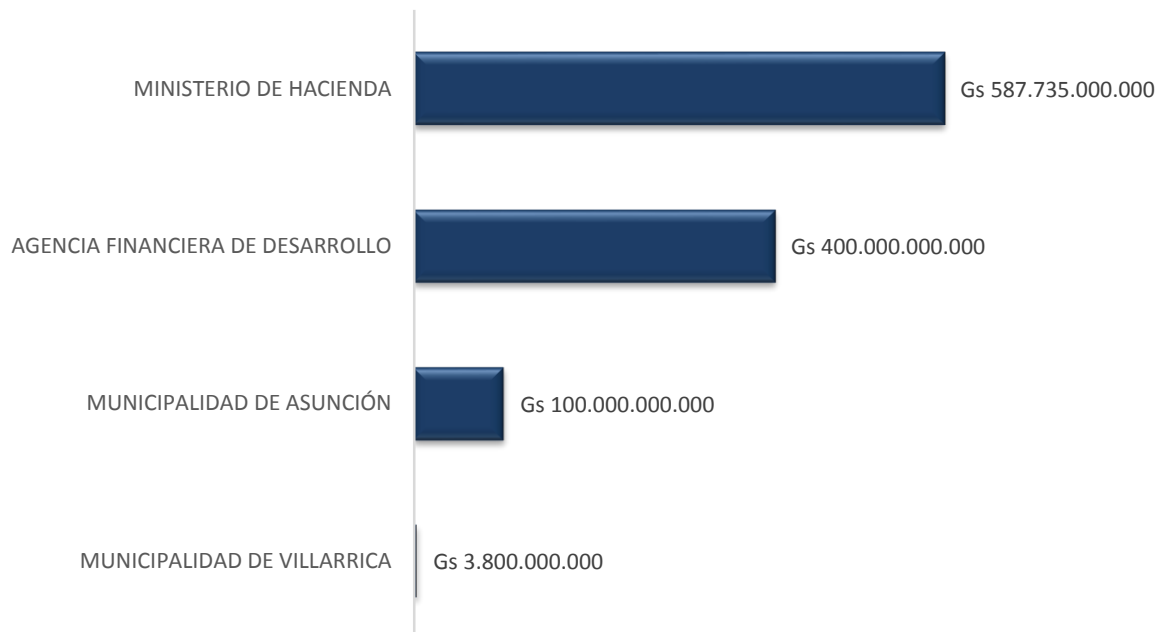




### Emisión de Títulos de Crédito en Dólares Americanos



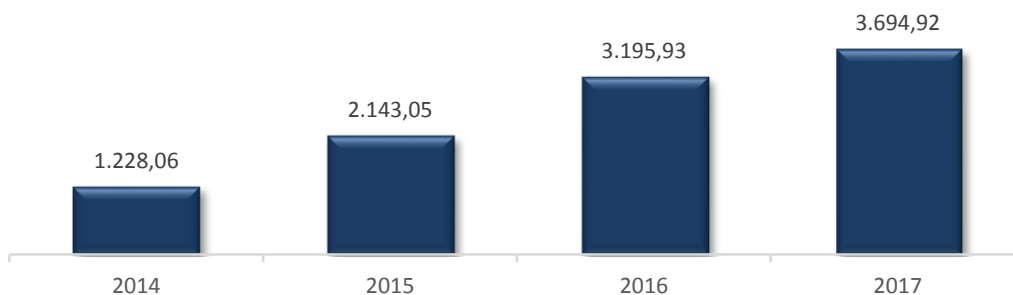
### Emisión de Bonos Públicos en Guaraníes



## 5.12 Valores custodiados en la BVPASA

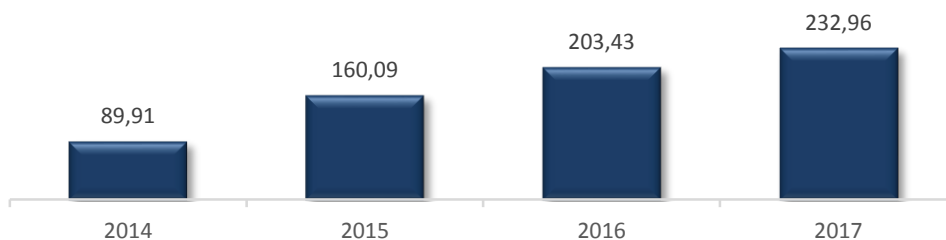
### Custodia Valores Emitidos en Guaraníes

Miles Millones de Guaraníes



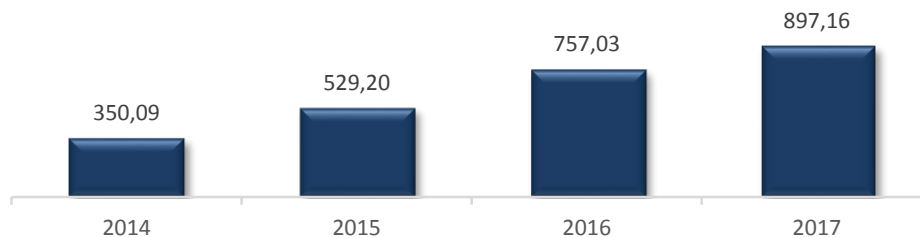
### Custodia Valores Emitidos en Dólares

Millones de Dólares



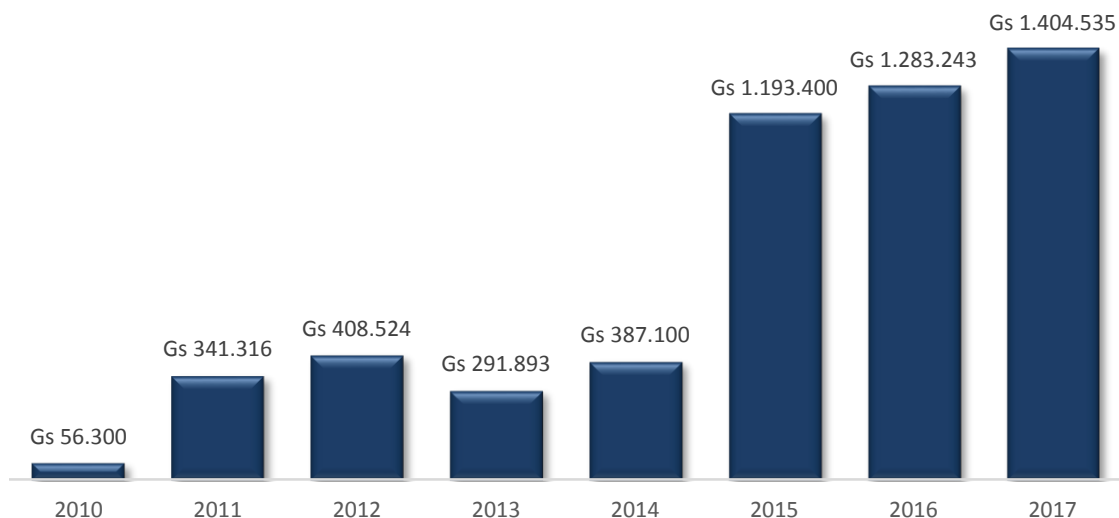
### Total de Valores en Custodia

Millones de Dólares

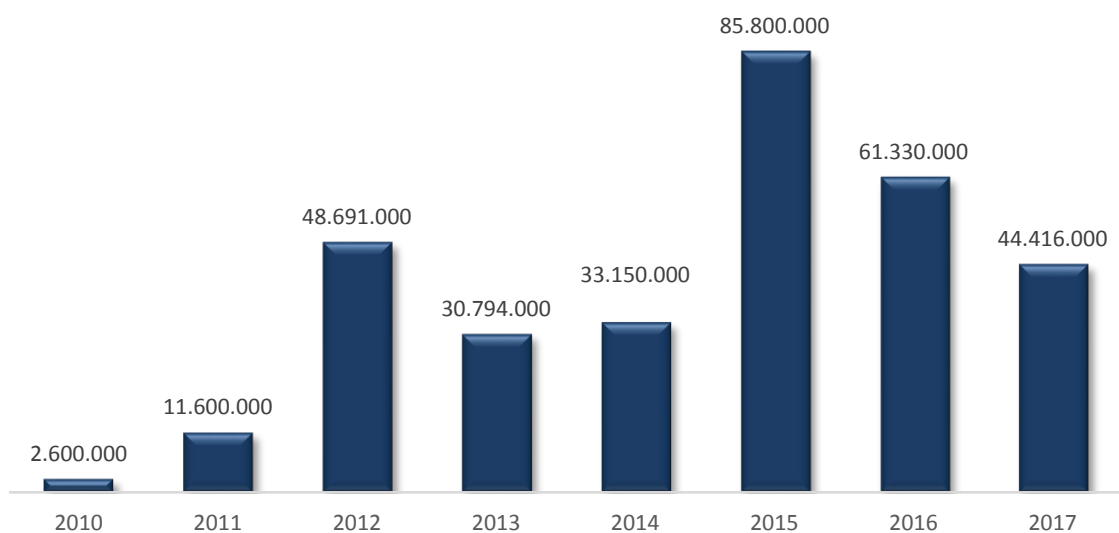


### 5.13 Evolutivo SEN por moneda de emisión

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



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



## 5.14 Emisiones de Acciones registradas en el 2017 en Guaraníes:

Emisor	Código	Monto Emitido (Gs.)
Banco Continental S.A.E.C.A.	CON	80.000.000.000
Banco Itapúa S.A.E.C.A	ITP	55.799.850.000
Banco Regional S.A.E.C.A	REG	277.031.300.000
Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A.	BEP	6.500.000.000
Data Systems S.A.E.C.A	DAT	4.134.500.000
Empresa Izaguirre Barril Inversora S.A.E.C.A. (Empresa IBISAECA)	IBI	15.000.000.000
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	ELC	1.510.000.000
Visión Banco S.A.E.C.A.	VIS	17.600.000.000
<b>TOTAL</b>		<b>457.575.650.000</b>

## 6. HECHOS RELEVANTES:

---

### **6.1 Se aprueba el “Reglamento General del Mercado de Derivados Financieros para la negociación de contratos de Futuro Guaraní- Dólar”**

La Comisión Nacional de Valores, a través de su Resolución N° 8E/17 de fecha 28/02/2017, autorizó a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. la negociación de Contratos de Futuros Guaraní – Dólar de los Estados Unidos de América. En dicha Resolución, la CNV aprobó las Resoluciones de la Bolsa relativas al Reglamento General del Mercado de Derivados Financieros, al Reglamento de Admisión para los Participantes, y a las Especificaciones para la negociación de contratos de Futuro Guaraní-Dólar de los Estados Unidos de América.

Los contratos de futuros, son una herramienta de cobertura contra el riesgo de tipo de cambio muy utilizada en otros mercados. En el nuestro, estará orientada principalmente a los sectores agroexportador, importador, financiero y a todos aquellos individuos que tengan algún tipo de exposición al riesgo cambiario, quienes pueden operar a través de las Casas de Bolsa autorizadas por la CNV.

### **6.2 La Corporación Interamericana de Inversiones registra primer Programa de Emisión Global local de un Organismo Multilateral.**

El primer programa de emisiones en moneda local registrado por un organismo multilateral en Paraguay, permitirá a la Corporación el financiamiento de empresas y proyectos del sector privado, preferentemente en los sectores de telecomunicación, agro negocios, infraestructura, así como instituciones financieras.

Las emisiones ofrecerán plazos basados en los proyectos subyacentes, con tipos de interés fijos o variables dependiendo de los términos de los proyectos. El programa permitirá a la Corporación financiar un monto total de hasta 1 billón de guaraníes (aproximadamente USD 180 millones).

#### **Acerca de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII)**

La Corporación Interamericana de Inversiones (CII), miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), es un banco multilateral de desarrollo comprometido con el sector privado de América Latina y el Caribe. La CII financia empresas y proyectos sostenibles para que alcancen resultados financieros y maximicen el desarrollo social y medio ambiental en la región. Con un portafolio de USD 11 mil millones en activos bajo administración y 350 clientes en 21 países, la CII

provee soluciones financieras innovadoras y servicios de asesoría que responden a las demandas de sus clientes en una variedad de sectores.

### **6.3 II FORO LATINOAMERICANO DE COMMODITIES AGRÍCOLAS EN ASUNCIÓN (Colombia, Paraguay y Argentina)**

En el mes de mayo tuvo lugar el II Foro Latinoamericano de Commodities Agrícolas, en el Hotel Bourbon.

El Foro es un evento organizado por empresas internacionales de larga e importante trayectoria en las funciones que realizan, y tiene como objetivo fundamental presentar información, análisis y nuevos conocimientos que permitan a los actores del sector capacitarse y desenvolverse en las tareas relacionadas con los mercados internacionales de Commodities.



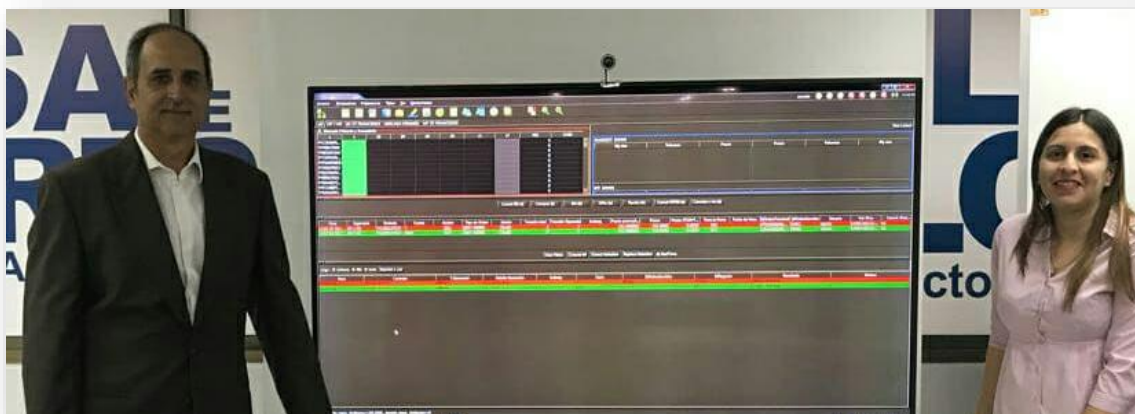
Profesionales de varios países que a diario sobresalen en el ámbito profesional, compartieron sus conocimientos teóricos sobre los temas planteados, así como también experiencias prácticas.

El perfil del Foro hace propicio el networking de alto nivel, dada la categoría de los participantes en un ambiente ameno, cálido y distendido, propicio para la generación de negocios.

### **6.4 NUEVA PLATAFORMA DE NEGOCIACION EN LA BVPASA**

En el mes de noviembre, fue lanzada a etapa de producción la nueva plataforma de negociaciones de la BVPASA. La misma, fue diseñada para soportar la operatoria de múltiples tipos de instrumentos financieros como Bonos, Acciones, Opciones, Futuros, Índices, etc., con altos niveles de performance (1200 órdenes por segundo), optimizando el rendimiento de los sistemas de negociación, proporcionando mayor rapidez en el ingreso de operaciones, incorporando nuevas funcionalidades que la plataforma anterior no proporcionaba por limitantes tecnologías existentes,

permitiendo el acceso al mercado de nuevos clientes, operadores internacionales e interconectarse con cualquier otra bolsa de Latinoamérica sin inconvenientes.



A las Casas de Bolsa permite la conexión de sus sistemas de Backoffice proveyendo información en tiempo real, como así también a los Data vendors como Reuters, Bloomberg, CMA, Investing entre otros; todo esto a través de la incorporación de tecnología “FIX”. Sin lugar a dudas ésta nueva plataforma de negociación, traerá un antes y un después para la BVPASA y para todo el mercado de valores del Paraguay.

## 6.5 ENAJENACIÓN DE UNA ACCION DE LA BOLSA DE VALORES



Se realizó la subasta de la acción nro. 8 de la BVPASA, por un valor de venta fue de Gs. 700 millones, lo cual significó un incremento del 27,27% en su valor.

## 6.6 PRESENTACION DE BOLSA DE PRODUCTOS EN PARAGUAY

Con el objetivo de dar un mayor dinamismo a las transacciones en el sector agrícola local, el miércoles 13 de diciembre fue presentada oficialmente la primera Bolsa de Productos de Paraguay, que permitirá comercializar materias primas como soja, maíz y trigo, etc.



La Bolsa de Productos es una iniciativa conjunta impulsada por los referentes clave del sector privado, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., el Ministerio de Industria y Comercio, el Ministerio de Agricultura y Ganadería, con el apoyo técnico del Banco Mundial y la participación de los gremios UGP, CAPPRO, FECOPROD, UNICOOP, CAPECO.

## 6.7 CAPACITACION DE OPERADORES DE CONTRATOS DE FUTUROS DE DIVISA

En el mes de Diciembre, fue llevada a cabo la capacitación para Operadores de Contratos de Futuros de Divisa. La misma estuvo a cargo de instructores de ROFEX y Argentina Clearing S.A. La misma estuvo dirigida a traders y personal de back office.



Fueron certificados en total 11 Operadores de Contratos de Futuros Guaraní – Dólar de los Estados Unidos.



## 6.8 CAPACITACIONES MERCADO DE CAPITAL

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.



En las charlas estudiantiles han participado un total de 1.646 estudiantes.



Mientras que en los talleres “Aprenda a Invertir en Bolsa” han participado a lo largo del año un total de 403 personas.



## 6.9 CONTRATOS DE FUTUROS (NUEVO PRODUCTO)

Los derivados financieros, en especial los contratos a futuro de moneda extranjera, son instrumentos utilizados internacionalmente para cobertura de riesgo de tipo de cambio, y así fijar la cotización de la moneda extranjera a ser negociada. Esto permite que los agentes económicos puedan planificar y proyectar sus actividades eliminando la incertidumbre de las variaciones del tipo de cambio en el futuro. Desde diciembre los Contratos de futuro están disponibles en la BVPASA.



## 6.10 Registro del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) como emisor y su primer Programa de Emisión Global.

En el marco de la Res. CNV CG N° 24/17, reglamento simplificado que dispone normas relacionadas al registro de Organismos Multilaterales y a la emisión de bonos por parte de estos Organismos, se ha registrado como emisora al Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA), y además al Programa de Emisión Global USD1, por un monto de USD 100.000.000.

### Acerca de FONPLATA

FONPLATA es un organismo multilateral conformado por: Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay, y tiene como principal misión apoyar la integración de los países miembros para lograr un desarrollo armónico e inclusivo, mediante operaciones de crédito y recursos no reembolsables del sector público, con el objetivo de contribuir a reducir las disparidades socio-económicas y privilegiar la complementariedad y la sinergia de los esfuerzos de las instituciones de desarrollo nacional, así como de otras agencias de desarrollo, mediante proyectos de dimensión media y pequeña a ser ejecutados en espacios geográficos delimitados.

## 7. INFORME GESTION FINANCIERA:

### 7.1 Informe de Gestión Financiera:

#### BALANCE GENERAL

En Guaraníes

	2016	2017	Variación
<b>ACTIVO TOTAL</b>	10.592.559.710	12.095.263.289	14,2%
Activo Corriente	2.716.146.846	2.763.511.527	1,7%
Activo no Corriente	7.876.412.864	9.331.751.762	18,5%
<b>PASIVO TOTAL</b>	367.860.556	331.700.187	-9,8%
Pasivo Corriente	367.860.556	331.700.187	-9,8%
Patrimonio Neto	10.159.120.721	11.763.563.102	15,8%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	10.526.981.277	12.095.263.289	14,9%

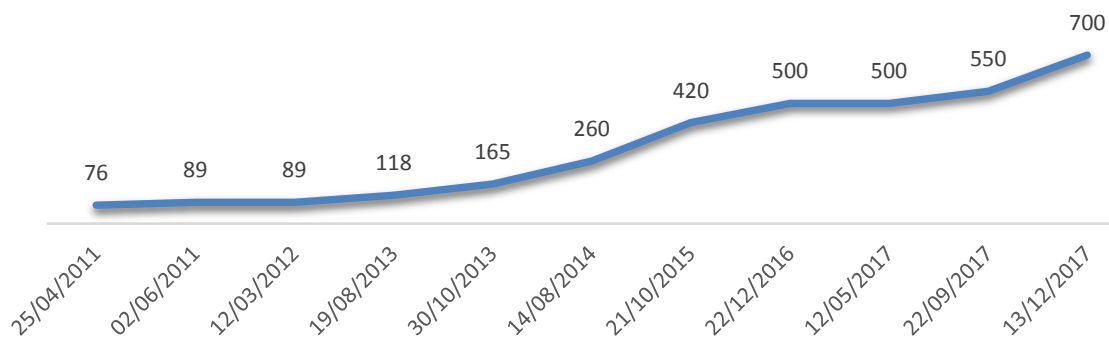
#### ESTADO DE RESULTADOS

En Guaraníes

	2016	2017	Variación
<b>Ingresos Operativos</b>	3.975.796.970	3.568.956.306	-10,23%
Egresos Operativos	(2.929.933.370)	(2.867.589.877)	-2,13%
<b>Resultados de Operación</b>	1.045.863.600	701.366.429	-32,94%
Ingresos Financieros	1.047.778.942	1.201.582.073	14,68%
Otros Ingresos	529.546.560	428.160.815	-19,15%
Gastos No operativos	(243.337.512)	(667.199.109)	174,19%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	2.379.851.590	1.663.910.208	-30,08%
Impuesto a la Renta	(208.607.049)	(147.714.117)	-29,19%
<b>Utilidad Neta</b>	2.171.244.541	1.516.196.091	-30,17%

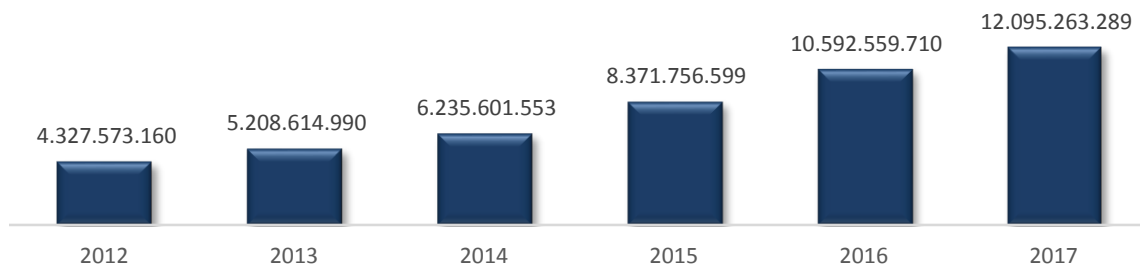
### Evolución del valor de la Acción BVPASA

en millones de Guaraníes



## Activos Totales

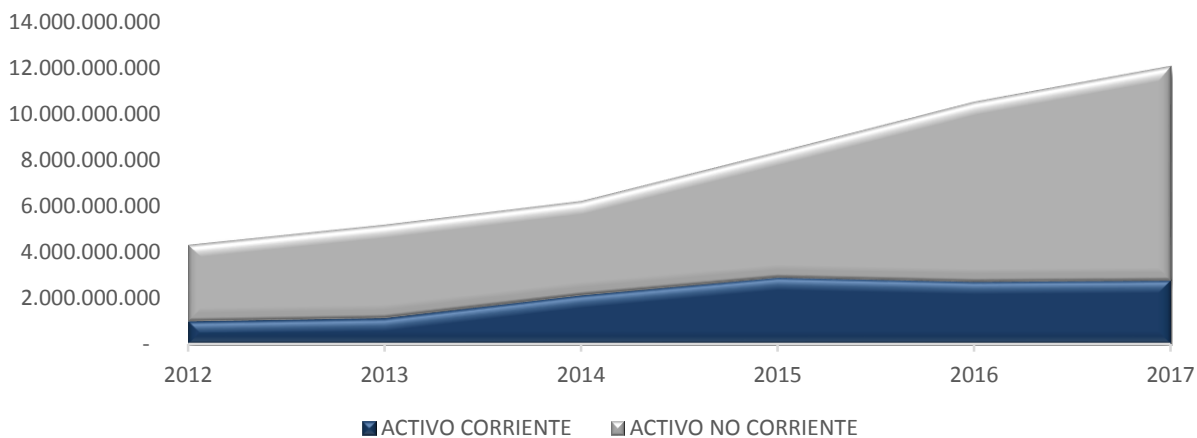
en Guaraníes



En los últimos 6 años, el activo total ha crecido a una tasa promedio de 23% anual.

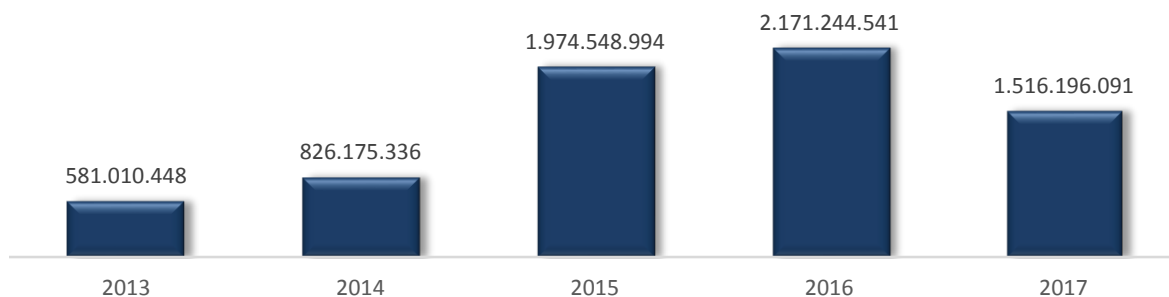
## Activo Corriente y No Corriente

en Guaraníes



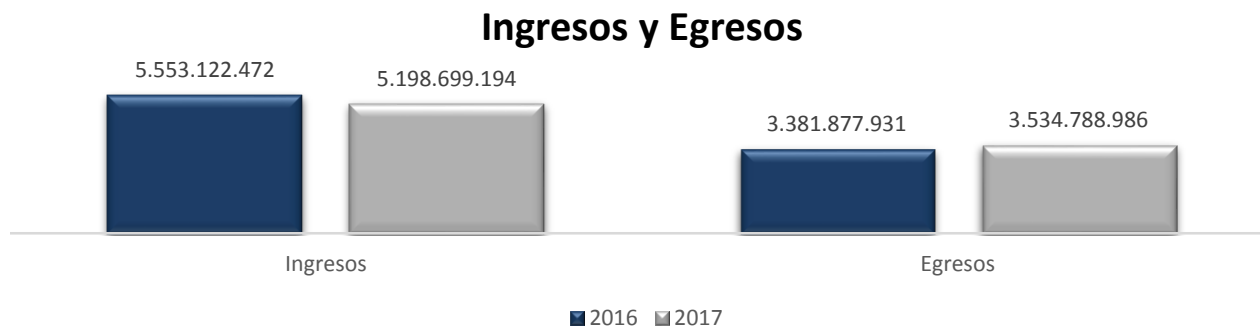
## Resultados últimos 5 años

en Guaraníes



## 7.2 Ingresos y Egresos

El total de ingresos para el 2017 fue de Gs. 5.198.699.194, lo cual representa una disminución del 6,38 % con respecto al período anterior.

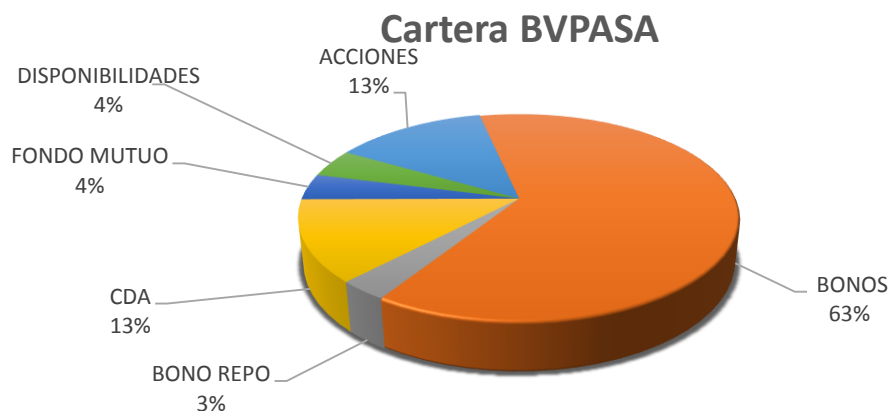


## 7.3 Situación patrimonial, en Gs.:

NUMERO DE ACCIONISTAS	44
VALOR LIBRO DE LA ACCION	267.353.707
VALOR NOMINAL DE LA ACCION	200.000.000
CAPITAL INTEGRADO	8.800.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.516.196.091
RESULTADOS ACUMULADOS	1.210.136.430
PATRIMONIO NETO	11.763.563.102
ULTIMO PRECIO NEGOCIADO DE LA ACCION	700.000.000

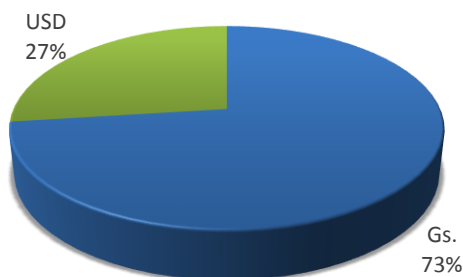
## 7.4 Inversiones realizadas en la cartera propia de la BVPASA:

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. continuando con su política de utilización eficiente de recursos, ha realizado en el año 2017 colocaciones en instrumentos bursátiles.



En cuanto a su composición por moneda es la siguiente.

### Cartera BVPASA por Moneda



### 7.5 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.1.143.570.708.- y en USD 38.240,95.

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."



**INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD**

Correspondiente al periodo del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017				
<b>1. Identificación</b>	<b>BVPASA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A., RUC : 80005309-5</b> 15 de Agosto N° 640 c/ Gral. Díaz. Asunción – Paraguay			
<b>2. Antecedentes de la Constitución de la Sociedad y Reformas Estatutarias</b>	Inscripción en el Registro Público de Comercio N° 260, y en la página 31 y siguientes, en fecha 29 03 78. Modificación de los Estatutos: por Escritura Pública N° 26 de fecha diez de julio de dos mil diez y siete, pasada por ante la Escribana Pública María Elena Persano Frutos, inscrita en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1 y al folio 1, el 04 de octubre de 2017 y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 1, folio 1, Sección Contratos, el 04 de octubre de 2017. Habilitada por Resolución número 32/93 de la Comisión Nacional de Valores.			
<b>3. Representantes legales y plana ejecutiva</b>	Presidente Ejecutivo: Lic. Rodrigo Callizo Vice-Presidente 1°: Econ. César Paredes Vice-Presidente 2°: Abog. Pablo Lu Directores Titulares: Sergio Perez Benítez Albaro Acosta Econ. Gustavo Sanabria Maximiliano Altieri Daniel Correa Sr. Alfredo Palacios Orué Sr. José María Peña Sindico Titular: Sr. José María Peña			
<b>4. Composición del Capital: Por Acciones Ordinarias Nominativas</b>				
		Acciones suscriptas integradas		
<b>Cantidad</b>	<b>Tipo</b>	<b>N° de votos que otorga c/u</b>	<b>Valor Nominal Gs.</b>	<b>Capital integrado Q</b>
44	Ordinarias nominativas	1 (uno)	200.000.000	8.800.000.000
Al 31 de diciembre de 2017, se hallan integradas 44 acciones, correspondiendo 10 acciones a la primera serie, 10 acciones a la segunda serie, 10 acciones a la tercera serie, 10 acciones a la cuarta serie y 4 acciones a la quinta serie. Cabe mencionar que cada acción representa el 2.27 % de participación en el total. Fue Modificado el monto nominal a Gs. 200.000.000 totalmente integrado por escritura N° 26 de Fecha 10/07/2017.				
<b>5. Auditor externo independiente</b>	Gestión Empresarial Estudio de Auditoría y Consultoría.			
<b>6. Empresas vinculadas</b>	Ver Detalle Nota 8			






Lic. Juan Carlos Busto  
 Patente Prof. N° 10-016214  
 Contador

Sr. José María Peña  
 Sindico Titular

Econ. César Paredes  
 Vicepresidente 1ro.

Lic. Rodrigo Callizo  
 Presidente Ejecutivo



Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos  
C. Postal 1209, Asunción - Paraguay  
Tel.: (595-21) 201 630 / 201 621 Fax: (595-21) 223 118  
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py  
www.smslatam.com

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2017, y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, que se acompañan con fines comparativos, fueron examinados por nosotros, y emitimos en fecha 17 de marzo de 2017, un dictamen sin salvedades.

### *Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad*

La Dirección de la sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de manera tal que éstos se encuentren libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando para ello políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias.


### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores del Paraguay y los Estándares de Auditoría de la Comisión Nacional de Valores – CNV. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados contables, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados contables por la sociedad, 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 sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad 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 contables. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

12 de marzo de 2018  
Asunción, Paraguay

  
Lic. Ysaías López Gómez  
Socio





**BALANCE GENERAL**

	Nota	31 de diciembre de		Nota	31 de diciembre de	
		2017	2016		2017	2016
		₡	₡		₡	₡
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>		
<b>Activo Circulante</b>				<b>Pasivo Circulante</b>		
Efectivo y equivalentes de				Deudas Financieras	6.754.065	2.849.921
Efectivo (5a)	735.404.085	469.459.336	469.459.336	Deudas comerciales (5g)	6.147.526	64.878.113
Inversiones Financieras (5b)	1.292.095.148	1.826.428.002	1.826.428.002	Deudas sociales y fiscales	15.306.177	39.961.428
Créditos (5c)	655.928.735	407.056.779	407.056.779	Provisiones	263.435.000	193.500.000
Otros Créditos (5d)	<u>80.083.559</u>	<u>13.311.820</u>	<u>13.311.820</u>	Otras Deudas	<u>32.240.583</u>	<u>76.587.945</u>
<b>Total Activo Circulante</b>	<u><b>2.763.511.527</b></u>	<u><b>2.716.255.937</b></u>	<u><b>2.716.255.937</b></u>	<b>Total Pasivo</b>	<u><b>331.700.187</b></u>	<u><b>377.777.407</b></u>
<b>Activo No Circulante</b>				<b>PATRIMONIO</b>		
Inversiones Financieras (5b)	8.503.986.625	7.313.374.848	7.313.374.848	Capital		
Bienes de Uso – Neto (5e)	203.079.059	192.565.512	192.565.512	Capital integrado	8.800.000.000	638.000.000
Otros Créditos (5d)	2.000.000	2.000.000	2.000.000	Prima de emisión	0	<u>276.921.457</u>
Cargos Diferidos (5f)	<u>622.686.078</u>	<u>312.701.831</u>	<u>312.701.831</u>	Reservas	8.800.000.000	914.921.457
<b>Total Activo No Circulante</b>	<u><b>9.331.751.762</b></u>	<u><b>7.820.642.191</b></u>	<u><b>7.820.642.191</b></u>	Legal	228.784.085	148.984.291
<b>Total Activo</b>	<u><b>12.095.263.289</b></u>	<u><b>10.536.898.128</b></u>	<u><b>10.536.898.128</b></u>	Facultativa	0	188.845.142
				De revalúo	<u>8.446.496</u>	<u>228.683.490</u>
				Resultados	237.230.581	<u>566.512.923</u>
				Acumulados	1.210.136.430	6.506.441.800
				Del ejercicio	<u>1.516.196.091</u>	<u>2.171.244.541</u>
					2.726.332.521	8.677.686.341
				<b>Total Patrimonio</b>	<u><b>11.763.563.102</b></u>	<u><b>10.159.120.721</b></u>
				<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u><b>12.095.263.289</b></u>	<u><b>10.536.898.128</b></u>

	2017	2016		2017	2016
	₡	₡		₡	₡
Cuenta de orden deudora			Cuenta de orden acreedora		
Fondo de Garantía CBSA	1.356.954.062	1.103.103.308	Fondo de Garantía CBSA	1.356.954.062	1.103.103.308

Las doce notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

**Lic. Juan Carlos Busto**  
 Patente Prof. N° 10-016244  
 Contador

**Sr. José María Peña**  
 Síndico Titular

**Econ. César Paredes**  
 Vicepresidente 1ro.

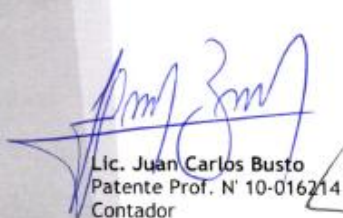
**Lic. Rodrigo Callizo**  
 Presidente Ejecutivo



**ESTADO DE RESULTADOS**

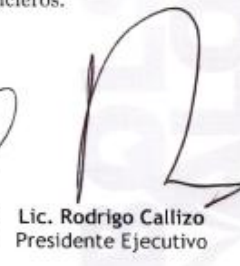
	Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de	
		2017 G	2016 G
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Comisiones	(6a)	3.678.553.183	3.912.775.408
Otros ingresos operativos	(6b)	<u>115.214.123</u>	<u>251.010.917</u>
Resultado operativo		<u>3.793.767.306</u>	<u>4.163.786.325</u>
<b>EGRESOS OPERATIVOS</b>			
Salarios y cargas sociales		(1.965.793.809)	(1.590.082.818)
Honorarios profesionales		(87.408.858)	(32.324.732)
Gastos de promoción	(6c)	(43.301.302)	(54.008.455)
Gastos generales de oficina	(6d)	(745.375.319)	(1.154.885.505)
Impuestos, tasas y patentes		(10.279.779)	(6.938.664)
Depreciaciones y amortizaciones		(218.205.683)	(104.600.008)
Previsiones		(36.000.000)	(52.682.864)
Otros		(25.710.589)	(98.631.860)
Total de egresos operativos		<u>(3.132.075.339)</u>	<u>(3.094.154.906)</u>
Resultado operativo		661.691.967	1.069.631.419
<b>INGRESOS Y EGRESOS NO OPERATIVOS</b>			
Ingresos financieros	(7)	1.033.766.620	1.002.811.243
Diferencia de cambio		(111.206.731)	44.967.699
Otros (egresos)/ingresos no operativos		83.639.918	341.557.205
Gastos financieros		<u>(3.981.566)</u>	<u>(79.115.976)</u>
Total de ingresos no operativos - Neto		<u>1.002.218.241</u>	<u>1.310.220.171</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		1.663.910.208	2.379.851.590
Impuesto a la Renta		<u>(147.714.117)</u>	<u>(208.607.049)</u>
Resultado del ejercicio		<u>1.516.196.091</u>	<u>2.171.244.541</u>
Utilidad por acción		<u>34.459.002</u>	<u>49.346.467</u>

Las doce notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Lic. Juan Carlos Busto  
Patente Prof. N° 10-016214  
Contador

  
Sr. José María Peña  
Síndico Titular

  
Econ. César Paredes  
Vicepresidente 1ro.

  
Lic. Rodrigo Callizo  
Presidente Ejecutivo

Asunción, 19 de marzo de 2018

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

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., Memoria, Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Caja, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

El examen de las documentaciones preparadas por el Directorio de la Bolsa se ha basado en el trabajo realizado por los Auditores Externos – Gestión Empresarial, quienes efectuaron el mismo de acuerdo a las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Paraguay. Una Auditoría 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 2017, así como los resultados de sus operaciones en el ejercicio finalizado en la misma fecha, de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Paraguay.

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



Sr. José María Peña Nieto  
Síndico Titular

## Casas de Bolsa Habilitadas



### 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 Asunción, WTC-4, piso 17, Asunción, Paraguay.

**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

# 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 la 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 Electronico 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>Cuentas de 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**

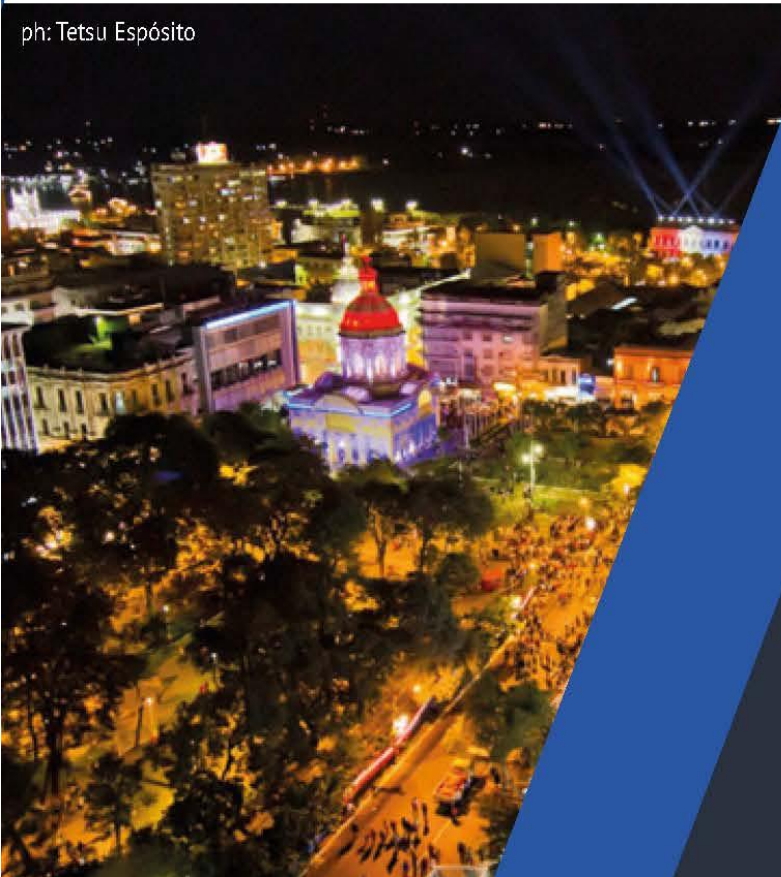
ph: Martín Crespo



# **BOLSA<sup>DE</sup> VALORES**

**& Productos de Asunción S.A.**

ph: Tetsu Espósito



FAX: (021) 442-446  
TELEFONO: (021) 442-445  
[www.bvpsa.com.py](http://www.bvpsa.com.py)