

Memoria del Directorio

Memoria del Directorio de Basa Casa de Bolsa S.A. Correspondiente al Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019

Me es grato someter a consideración de la honorable Asamblea de Accionistas de Basa Casa de Bolsa S.A., la presente Memoria Anual sobre la gestión realizada por el Directorio en el Ejercicio 2019, y de dar cumplimiento de esta forma a lo establecido en los Estatutos Sociales, en las Leyes Civiles y en las Normas que regulan el Mercado de Capitales en Paraguay.


Estimados accionistas:

El 2019 ha sido un año complejo para el sistema financiero dentro de una economía que, por primera vez en años, no presentó crecimiento. Sin embargo, y contrariamente a los pronósticos, la actividad dentro del Mercado de Capitales ha sido fructífera, permitiendo a la Bolsa de Valores y Productos de la Ciudad de Asunción superar la barrera del billón de dólares en volumen operado. Esta cifra constituye un hito para la historia de la actividad bursátil del país.

En nueve meses de gestión y dentro de un entorno económico adverso, Basa Casa de Bolsa S.A. ha impulsado la primera emisión de Acciones Preferidas Escriturales o Desmaterializadas del país a través de la Emisión de Credicentro S.A.E.C.A, hecho considerado de relevancia y muy significativo porque marcó un punto de inflexión dentro del mercado bursátil. Los volúmenes operados hasta junio 2019 en acciones físicas tenían un volumen marginal, la emisión de Credicentro S.A.E.C.A fue de Gs. 74 mil millones en total, posicionando a Basa Casa de Bolsa en el primer lugar por el volumen operado con este tipo de títulos dentro del mercado bursátil.

Siempre basados en nuestros principios de impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay con tecnología, información y conocimiento, destacamos como hecho relevante la implementación de la página web transaccional. Hacer realidad este proyecto de implementación tecnológica nos permitió atender con mayor agilidad y transparencia a nuestros clientes.

Considerando que somos una empresa nueva y con apenas nueve meses de gestión, satisfactoriamente hemos alcanzado un 8,05% de rentabilidad sobre patrimonio, destacando que los pilares de este resultado fueron justamente el dinamismo del equipo de trabajo y la calidad del capital humano de BASA Capital para concretar proyectos como las emisiones de Credicentro S.A.E.C.A, la negociación de títulos de nuestra mesa de trading y sales, y la asesoría financiera para empresas corporativas.

 Somos conscientes que una empresa nueva en el mercado, difícilmente finaliza el año con margen positivo y, es por eso, que este resultado nos emociona y nos alienta a seguir con mayor ímpetu y confianza para el año que se avecina.

Basa C.B.S.A.
casadebolsa@basacapital.com.py



Creemos que tenemos bien asentados los pilares de nuestro crecimiento a futuro, pilares que se sustentan en nuestra vocación de ser cada vez más líderes, líderes diferenciados y diversificados en todos nuestros servicios. El año 2020 se presenta desafiante, y por ello estamos marcando nuevos y ambiciosos objetivos. Seguiremos apostando a la innovación continua, con foco en la tecnología, la capacitación permanente del recurso humano, y el trabajo coordinado con las distintas dependencias del Banco Basa S.A.

A ustedes, estimados accionistas, colaboradores, proveedores y clientes de Casa de Bolsa S.A., mi agradecimiento por el apoyo constante y por la confianza depositada en el equipo.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gustavo Rivas Masi'.

Gustavo Rivas Masi
Presidente Basa Casa de Bolsa S.A.

Nuestra Identidad

Misión

- Impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay, conduciendo oportunidades de inversión.

Visión

- Ser líderes en el Mercado de Capitales del Paraguay, y referentes para las diversas estrategias de inversión.
- Conectar a nuestros clientes con el mundo de las inversiones y ofrecer en el país las prácticas más innovadoras, eficientes y efectivas, de la mano de profesionales altamente capacitados en finanzas y el mercado bursátil.

Valores



- Ética
- Confianza
- Transparencia
- Orientación al servicio
- Eficiencia

Plana Ejecutiva 2019

Nombre

Gustavo Adolfo Rivas Masi
Antonio Diego Laterra Fenu
Carlos Alberto Palacios Cañellas

Cargo

Presidente
Vicepresidente
Director Titular

Staff

Nombre

José Eduardo Campos Alder
Pedro Pascual Di Natale Torres
Yan Elmar González Acosta
Eladio Miguel Díaz Domínguez
Mercedes de Jesús Puentes Paredes
María Leticia Godoy Medina
Pamela Hickethier Troche
Rodrigo Callizo Strübing
Mario Moisés Paredes Gómez
Paola Beatriz Bernal Giménez
Andrea Cecilia Vázquez Colmán
Ana Victoria Arias López
Alan Nathaniel Laufer Rosenfeld
Alejandro Luis González Benítez
Joshua Giancarlo Cruzans Baranda

Cargo

Jefe Comercial
Jefe de Operaciones
Jefe de Estructuraciones
Jefe de Administración y Contabilidad
Oficial de Cumplimiento
Auditora Interna
Encargada de Marketing
Auxiliar de Operaciones
Auxiliar de Operaciones
Analista Contable
Auxiliar Administrativo - Contable
Asistente de Directorio y Recepcionista
Analista Financiero
Soporte Operativo Comercial
Oficial Comercial

Audidores Externos

PricewaterhouseCoopers (PwC)

Contexto económico del país y del mercado bursátil

En este periodo, el mercado fue incorporando y desarrollando nuevos productos, tales como los bonos financieros, bonos bursátiles de corto plazo, operaciones de reporto, y cauciones; llegando incluso a lanzar el primer derivado del mercado: los contratos de futuro USD/PYG.

En el año 2019 se llegó a romper la barrera de los mil millones de dólares negociados, constituyendo un 2,67% del PIB, una variación del 67% con respecto al año anterior, en el cual se habían negociado USD 668 millones. El 2019 constituyó un hito no solo por el volumen negociado, sino porque por primera vez en el mercado, y de la mano de Basa Casa de Bolsa S.A. como Agente Estructurador y Colocador, se han negociado acciones electrónicas en el país. Hasta ese entonces, las acciones se venían negociando exclusivamente en forma física. A partir de esta innovación, los emisores podrán tener un instrumento más de financiamiento, y el inversionista podrá tener información de precio de estas acciones todos los días.

Un aspecto sumamente importante de mencionar constituye el crecimiento del mercado secundario a lo largo de los años, un factor que sirve como indicador de una mayor liquidez de los títulos negociados en el mercado, así como la confianza de los inversionistas. El mercado secundario en el 2010 constituyó apenas el 14% de las operaciones, mientras que para el 2019, ha sobrepasado al mercado primario, situándose en el 51% de las operaciones registradas. Interanualmente, ha registrado un aumento del 110%, y si consideramos el periodo 2010-2019, ha registrado un CAGR de 147%.

En cuanto a moneda y tipo de instrumento, podemos decir que los instrumentos de mayor negociación están denominados en moneda local, mientras que los instrumentos de mayor negociación en el año 2019 han sido los bonos públicos y los corporativos, con un 28,5% y 28,2% respectivamente, del total de volumen negociado.

Finalmente, en términos de los sectores con mayor representación, en el 2019, los mismos han sido el financiero y público, con un 39,74% y 28,72% respectivamente, del total.

Los números mencionados y los hitos sobrepasados sirven como motor para motivarnos a seguir innovando, ofreciendo nuevas herramientas de inversión financiera a un mercado paraguayo cada vez más receptivo y desarrollado. En la última década, Paraguay ha logrado un importante crecimiento económico, manteniendo un promedio de aproximadamente 5% anual, todo un logro en comparación con otros países de la región. Y es que éste es justamente el desafío principal de Paraguay: hacer frente a las crisis económicas de sus vecinos y principales socios comerciales.

La crisis en Argentina y Brasil particularmente, y las condiciones climáticas adversas llevaron a que el PIB real disminuya en un 2,5% interanual en el primer semestre de 2019.


No obstante, el mercado bursátil y la inversión extranjera directa han seguido en auge.

Basa C.B.S.A.

casadebolsa@basacapital.com.py



Desde el año 2010 se ha vivido un cambio radical en el Mercado de Capitales en Paraguay, gracias a la implementación de la negociación y custodia electrónica de títulos de deuda. Esto dio mayor dinamismo al mercado, aunque los volúmenes tampoco llegaban a constituir valores significativos, dado que hasta el 2014, estos representaron menos del 0.5% del PIB a precios corrientes.

 En el año 2015, el Ministerio de Hacienda suscribió un acuerdo con la Bolsa de Valores y Productos de Asunción para la negociación de los bonos del tesoro a través de su Sistema Electrónico de Negociaciones. A partir de este momento, los volúmenes negociados fueron en aumento. Asimismo, el registro y emisión de nuevos programas por parte de las entidades financieras fueron dando cada vez mayor volumen a las negociaciones, pasando a niveles superiores al 1,45% de PIB.

Hechos y Actividades Relevantes

Apertura de Basa Capital

La Comisión Nacional de Valores del Paraguay (CNV) dio la bienvenida oficial a la nueva casa de bolsa y administradora de fondos, Basa Capital, y autorizó sus operaciones según resolución N° 9E/19, en fecha 29 de enero del 2019. Y el 07 de febrero de 2019, fue también registrada por la Bolsa de Valores & Productos de Asunción (BVPASA) como un jugador más dentro del mercado bursátil según resolución BVPASA N° 1840/19.

Basa Capital nace como filial del Banco Basa con el objetivo de impulsar el mercado de capitales en Paraguay con tecnología, información y conocimiento. De esta manera, el Banco Basa da continuidad al compromiso de acompañar el desarrollo del mercado financiero en Paraguay.


La misma se divide en:

Basa Casa de Bolsa S.A.

Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.

Basa Capital ofrece los siguientes servicios financieros con el objetivo de generar una cadena de valor:

- Asesoran a los emisores para ofrecer oportunidades de inversiones atractivas para el mercado.
- Ofrecen a los inversionistas herramientas para encontrar oportunidades de inversión acordes a sus necesidades y su perfil de riesgo.



Bonos Subordinados del Banco Basa: 1ra Emisión Exitosa de Basa Capital

La colocación de los bonos subordinados del Banco Basa marca la primera emisión bursátil en el Mercado de Capitales por parte de Basa Capital.

El monto de esta emisión fue de USD 15.000.000, y la misma fue destinada a la financiación de proyectos comerciales de mediano y largo plazo. La tasa de dicha colocación fue del 7,00%, con pagos de cupones trimestrales y plazo a 6 años.

La exitosa emisión tuvo una sobredemanda, reafirmando así la sólida posición del Banco Basa en el mercado de valores concretando una nueva colocación de bonos subordinados.

Bonos Subordinados del Banco Basa

Monto de la emisión: USD 15.000.000

Basa C.B.S.A.
casadebolsa@basacapital.com.py



Tasa: 7,00%

Plazo: 6 años

Forma de pago de cupones: trimestral

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'B' followed by a horizontal line.

Acciones 100% Electrónicas del Paraguay

Siempre en pos de sofisticar el mercado local aplicando prácticas globales, en el mes de junio Basa Casa de Bolsa S.A., emitió acciones preferidas 100% electrónicas para la firma Credicentro S.A.E.C.A.

Esta fue la primera emisión pública de acciones electrónicas en nuestro país. Fueron negociadas a través del Sistema Electrónico de Negociaciones de la BVPASA y al ser 100% electrónicas, supuso importantes ventajas, tanto para el emisor como para el inversor. Las mismas se detallan a continuación:

- Menores costos operativos
- Ahorro en trámites y tiempos; ya que no se imprimen títulos físicos
- Negociación en tiempo real
- Riesgo operacional menor
- Mayor liquidez del título

En un principio, los pagos de dividendos se hicieron en forma trimestral. Pero en el último trimestre del año 2019, se emitieron títulos con pagos de dividendos mensuales, diferenciándose así de las otras entidades de nuestro país que se caracterizan por realizar los pagos de dividendos de manera anual.

Acciones preferidas electrónicas - Credicentro S.A.E.C.A.

CONDICIONES DE EMISIÓN

INSTRUMENTO Acciones preferidas (Electrónicas)		
TOTAL DE EMISIÓN	PAGO DE DIVIDENDOS	TASA A PARTIR DEL MES 37
Gs. 50.000 mm	Trimestrales	Inflación + 8%
VALOR NOMINAL	OPCIÓN DE CALL	Mín: 14% / Máx. 16%
Gs. 1.000.000 c/u	A partir del mes 37	FECHA EMISIÓN
ÁREA TASA		5 de junio 2019
17% - 18%		


Educación Financiera

Conscientes de los avances tecnológicos que permiten a los usuarios tener más autogestión y acceder más rápido a la información, Basa Casa de Bolsa S.A. inició un Programa de Cultura Financiera a fin de acompañar este desarrollo y transmitir desde conocimientos básicos sobre finanzas personales, productos financieros disponibles en el mercado y sus niveles de riesgos, hasta una introducción al mercado de capitales.

En este sentido, durante el 2019 se llevaron a cabo capacitaciones para jóvenes de entre 17 y 24 años del plantel de primera del Club Libertad, y funcionarios de diversas empresas del Grupo Cartes, tales como:

- La Misión S.A.
- Prana Agencia Creativa
- Palermo
- Tabesa
- Banco Basa
- Fundación Arambé
- Grupo La Nación, entre varios otros más

En dichas capacitaciones, se abordaron diversos temas sobre finanzas como:

- 
- Qué es el interés
 - Cómo armar un presupuesto de gastos personales
 - La definición de instrumentos básicos de inversión
 - El mercado de valores en Paraguay
 - Productos disponibles de inversión

Basa Casa de Bolsa S.A. es una entidad comprometida con la inclusión financiera, puesto que considera que la información y el conocimiento brinda seguridad a las personas para decidir sobre toda oportunidad que cause impacto en su bienestar, presente y futuro.

Capacitaciones Internas

Basa Casa de Bolsa S.A. considera a sus colaboradores un pilar fundamental y piedra angular en el logro de sus objetivos, por ello se ha invertido en capacitaciones para el aprendizaje y especialización a fin de ser referentes calificados y estar a la vanguardia de la industria y mercado de valores del país.

- Actualización Tributaria 2019
- Curso de Operador de la Bolsa de Valores
- Capacitación sobre aspectos impositivos 2019
- Inversiones en el Impuesto a la Renta Personal
- Diplomado en prevención de lavado de dinero
- Curso de introducción para invertir en la BVPASA
- Aspectos legales del Bitcoin en Paraguay

- **Seminario Prevención de Lavado de Dinero**
 - PricewaterhouseCoopers (PwC)
 - Fecha: 23 y 25 de abril 2019

- **Curso - Taller de Pericias Caligráficas**
 - Facilitador: Dr. César Waldemir Alvarenga - Director Centro de Adiestramiento y Servicios
 - Fecha: 23 de noviembre 2019

- **Lavado de Activos en el Mercado Bursátil: Lo que hay que saber**
 - Disertante: Guillermo García Orué
 - Fecha: 26 de noviembre 2019

- **Prevención de Lavado de Activos y Combate al Financiamiento del Terrorismo**
 - Facilitador: Guillermo García, Juan Cruz Almirante, Maximiliano Pérez
 - Fecha: Sábado, 30 de noviembre 2019

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' or 'A' shape.

Lanzamiento Portal Web

Desde su fundación, tanto Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión como Basa Casa de Bolsa S.A. comprendieron que su misión de impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay tendría que ir de la mano con la tecnología.

Es por este motivo que se decidió lanzar una página web única, que convirtiera a la casa de bolsa y administradora de fondos en la primera en Paraguay en contar con un portal web completamente transaccional.

El equipo de Basa Capital trabaja constantemente para fortalecer su cultura de innovación con base en las necesidades y exigencias de sus clientes y, poder así brindarles una atención más ágil, y una manera más cómoda y transparente de realizar sus transacciones.

El portal web permite a los clientes, desde cualquier lugar y en cualquier momento:

- 
- A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' or 'B' shape with a horizontal line extending to the left.
- Consultar las inversiones y ver la capitalización de éstas en tiempo real
 - Realizar suscripciones
 - Realizar rescates de fondos

Cierre de año exitoso del mercado bursátil paraguayo

Basa Capital cerró el 2019 celebrando junto a todo el mercado de valores paraguayo, el haber superado la barrera de los USD 1.000 millones negociados en el año. Cabe señalar que estos USD 1.025 millones (Gs. 6.340.043.689.325) negociados representan el mayor volumen generado en la historia del mercado bursátil paraguayo.

El mercado viene creciendo a pasos acelerados en los últimos años, aumentando en un 62% en promedio en el volumen total negociado por año en el periodo 2014-2019. Este año, el crecimiento con relación al año anterior fue de 66%. Por otro lado, el mercado secundario, por primera vez en más de 10 años, supera en cantidad al mercado primario. Esto demuestra una mayor confianza de los inversionistas como alternativa ante las inversiones tradicionalmente consideradas en nuestro país.

Entre los factores responsables del éxito de este año, se debe considerar: el desarrollo del mercado secundario, la desmaterialización de las acciones, y las grandes emisiones realizadas durante todos los meses de 2019.

Basa Capital tuvo activa participación en este hito del mercado, estructurando una de las emisiones más relevantes del año; el bono subordinado de Banco Basa (USD 15 millones). De igual forma, Basa Capital también fue responsable de estructurar y distribuir las primeras acciones electrónicas en Paraguay (Credicentro S.A.E.C.A.).

Principales Logros del 2019

- Récorde batidos, con USD 1.025 millones negociados, el mayor volumen generado en la historia del mercado bursátil paraguayo.
- Un crecimiento del 66% en el volumen generado con relación al año anterior.
- Participación activa en el crecimiento del mercado secundario, que, por primera vez en más de 10 años, supera en cantidad al mercado primario.
- Colocación de una de las emisiones más relevantes del año - el bono subordinado de Banco Basa (USD 15 millones).
- Estructuración y distribución de las primeras acciones electrónicas en Paraguay para Credicentro S.A.E.C.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gustavo Adolfo Rivas Masi'.

GUSTAVO ADOLFO RIVAS MASI

PRESIDENTE BASA CASA DE BOLSA S.A.