

MEMORIA ANUAL 2025

CAPITAL MARKETS S.A. CASA DE BOLSA

Estimados accionistas, clientes e inversionistas:

Me complace presentar la memoria anual correspondiente al ejercicio 2025 de Capital Markets S.A. Casa de Bolsa.

El año 2025 fue un período de consolidación para nuestra firma. En un contexto de fuerte expansión del mercado de capitales paraguayo, avanzamos en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, en la mejora de nuestra estructura operativa y en la consolidación progresiva de nuestra estrategia digital.

CONTEXTO ECONÓMICO Y DE MERCADO

La economía paraguaya mostró en 2025 un desempeño superior al previsto. El Banco Central del Paraguay revisó al alza la proyección de crecimiento del PIB hasta **6,0%**, mientras que para 2026 prevé una expansión de **4,2%**. A su vez, la inflación interanual se moderó hasta **3,1%** al cierre de diciembre de 2025, manteniéndose en niveles consistentes con un entorno macroeconómico estable.

En materia cambiaria, 2025 fue un año de marcada volatilidad del guaraní frente al dólar. El tipo de cambio inició el año en niveles próximos a **Gs. 7.830 por dólar en venta**, registró picos cercanos a **Gs. 8.000** durante el primer trimestre y cerró diciembre en torno a **Gs. 6.650 por dólar en venta**, reflejando una apreciación significativa del guaraní hacia el cierre del ejercicio.

En ese entorno, el mercado bursátil paraguayo volvió a registrar un año récord. La Bolsa de Valores de Asunción cerró 2025 con un volumen negociado aproximado de **USD 8.063 millones**, confirmando la mayor profundidad y relevancia del mercado de capitales local.

DESEMPEÑO DE CAPITAL MARKETS

Durante 2025, Capital Markets registró un **volumen operado de Gs. 180.510 millones**, en un mercado de fuerte crecimiento y creciente competencia. Este desempeño acompañó un proceso de fortalecimiento institucional orientado a mejorar nuestra capacidad operativa, comercial y tecnológica.

Desde el punto de vista financiero, la compañía cerró el ejercicio con una estructura patrimonial más sólida. El **activo total** ascendió a **Gs. 5.119.516.764**, frente a **Gs. 4.801.888.897** en 2024. El **pasivo total** se redujo de **Gs. 716.565.488** a **Gs. 221.226.985**, mientras que el **patrimonio neto** aumentó de **Gs. 4.085.323.409** a **Gs. 4.898.289.780**.



Hacé tu camino

En términos de resultados, los **ingresos operativos** del ejercicio alcanzaron **Gs. 24.025.953.672**, mientras que los **gastos operativos** se ubicaron en **Gs. 21.999.298.910**. El **resultado operativo neto** fue de **Gs. 391.753.837**, superior al del ejercicio anterior. El **resultado del ejercicio** cerró en **Gs. 386.111.610**.

TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Uno de los avances más relevantes del año fue la consolidación progresiva del canal digital.

Durante 2025 se registraron **4.445 operaciones**, de las cuales **1.384 fueron ejecutadas a través de la app** y **3.061 a través del backend**. Esto implica que la app representó **31,1% del total anual**.

La evolución del año fue positiva. La participación del canal app pasó de **28,7% en el primer trimestre** a **34,8% en el cuarto trimestre**, confirmando una tendencia sostenida de mayor adopción por parte de los clientes.

Asimismo, durante el ejercicio se registraron **3.634 suscripciones** y **811 rescates**, lo que demuestra una actividad operativa consistente y una base transaccional en crecimiento.

Este avance confirma que la inversión en tecnología y digitalización no constituye solo una mejora de procesos, sino una herramienta concreta para escalar la operación, mejorar la experiencia del cliente y fortalecer la competitividad de la firma.

GESTIÓN Y FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL

El ejercicio 2025 también estuvo marcado por una gestión prudente en un entorno exigente. La volatilidad cambiaria del año impactó sobre determinadas partidas financieras; sin embargo, la compañía logró cerrar el ejercicio con un menor nivel de pasivos, un patrimonio más robusto y una mejor base operativa.

Esto refleja una evolución real de la empresa: no solo en actividad, sino también en la calidad de su estructura.

PERSPECTIVAS PARA 2026

De cara a 2026, observamos un escenario macroeconómico que, en principio, sigue siendo favorable. El Banco Central del Paraguay proyecta un crecimiento del PIB de **4,2%** y una inflación en torno a **3,5%**, lo que debería sostener un contexto razonable para la actividad económica y la evolución del mercado de capitales.

En ese marco, nuestros objetivos estratégicos para el próximo ejercicio estarán centrados en:



Hacé tu camino

- seguir ampliando nuestra presencia en el mercado de capitales paraguayo;
- profundizar la migración de operaciones hacia canales digitales;
- continuar fortaleciendo nuestros sistemas propios y la eficiencia interna;
- escalar la adopción de la app como canal comercial y transaccional;
- ampliar nuestra oferta de productos y soluciones de inversión;
- e incorporar nuevas capacidades analíticas y de inteligencia artificial para mejorar la atención al cliente, la productividad y la calidad de la información procesada.

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos a nuestros accionistas por su confianza, a nuestros clientes por su preferencia, a las autoridades regulatorias por su acompañamiento institucional y, especialmente, a todo el equipo de Capital Markets por su compromiso y profesionalismo.

Los resultados de 2025 reflejan una compañía que continúa fortaleciendo su base patrimonial, consolidando su capacidad operativa y construyendo una plataforma de crecimiento para los próximos años.

Atentamente,

Daniel Moreno

CEO

Capital Markets S.A. Casa de Bolsa

Asunción, Paraguay

Marzo de 2026