

# **Memoria del Directorio**

## **Memoria del Directorio de Basa Casa de Bolsa S.A.**

*Correspondiente al Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025*

En cumplimiento a lo establecido en los estatutos sociales, en las leyes civiles y en las normas que regulan el mercado de capitales en Paraguay, 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 2025.

Estimados accionistas, nos complace presentar ante ustedes la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico del año 2025. En estas páginas resumimos el desempeño de BASA Casa de Bolsa, así como el contexto global y local que influyó en nuestras actividades y resultados.

### **Contexto Internacional**

El año 2025 se desarrolló en un entorno internacional que, pese a su resiliencia superficial, estuvo marcado por fuerzas divergentes. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó un crecimiento económico global del 3,3% para 2025, en línea con el registro del año anterior, resultado del balance entre vientos en contra provenientes de tensiones comerciales y el impulso de la inversión tecnológica ligada a la inteligencia artificial (IA), especialmente en América del Norte y Asia.

En Estados Unidos, la economía mostró una marcada resiliencia, con un crecimiento del 2,1% para el año, impulsado por el consumo privado y una aceleración de la inversión tecnológica durante el tercer trimestre. La Reserva Federal acumuló recortes de 75 puntos básicos a lo largo del año, ubicando el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 3,50%-3,75%, en un contexto de desaceleración progresiva de la inflación, que cerró diciembre en 2,7% interanual.

En la Eurozona, el crecimiento se aceleró moderadamente hasta 1,4% en 2025, impulsado por la demanda interna, aunque persistieron los desafíos estructurales asociados al costo energético y la debilidad de la industria manufacturera. China creció 5,0%, cumpliendo su objetivo, apoyada en medidas de estímulo y una demanda externa resiliente, aunque la debilidad del sector inmobiliario continuó siendo un factor de riesgo.

En la región, Brasil mostró una desaceleración del crecimiento hasta 2,5%, con una inflación que se ubicó cerca del límite superior del rango meta, lo que llevó al Banco Central a mantener la tasa Selic en 15,00% durante el cuarto trimestre. Argentina, por su parte, registró un crecimiento interanual del PIB de 4,5% en el año, con una desaceleración hacia el tercer trimestre, mientras la inflación continuó su proceso gradual de moderación.

### **Contexto Local**

La economía paraguaya cerró el 2025 con un crecimiento del PIB de 6,0%, significativamente superior al 3,8%% proyectado por el Banco Central del Paraguay (BCP) en su último Informe de Política Monetaria (IPOM) en diciembre del 2024. Este desempeño fue liderado por el

sector terciario (servicios y comercio), el sector secundario (manufacturas y electricidad) y, en menor medida, el sector primario. La demanda interna fue el principal motor del crecimiento, con expansiones importantes tanto en el consumo privado como en la formación bruta de capital fijo (14,5%).

La inflación mostró una trayectoria favorable, reduciendo su tasa interanual desde el 4,3% de septiembre hasta el 3,1% en diciembre, convergiendo hacia la meta del BCP del 3,5%. El componente más significativo de la desinflación fue la moderación de los precios de la carne vacuna y de los bienes durables importados, estos últimos impactados directamente por la evolución del tipo de cambio.

En materia cambiaria, el guaraní experimentó una dinámica inusualmente volátil durante el año. El ejercicio 2025 inició con una leve depreciación de aproximadamente 2,4% con respecto al primer día hábil del año, para luego registrar desde julio una abrupta apreciación que llegó a acumular una ganancia de valor del guaraní frente al dólar norteamericano de hasta 18,4% en los momentos de mayor fortaleza de la moneda local, cerrando diciembre con una apreciación neta acumulada en el año del 15,7%. Esta dinámica generó impactos significativos en la composición y valorización de las carteras operadas en el mercado bursátil.

En cuanto a las condiciones de liquidez del mercado financiero local, el ejercicio 2025 se caracterizó por condiciones particularmente ajustadas en guaraníes. Diversos factores confluyeron en esta dirección: el resultado de la zafra de soja, que si bien fue normal en términos de volumen, mostró un valor nominal inferior al esperado producto de la caída de los precios internacionales de la oleaginosa; la apreciación del guaraní, que comprimió la entrada de divisas al circuito financiero local; y una dinámica del crédito bancario que superó el crecimiento de los depósitos en términos reales. Este conjunto de factores provocó un notable ensanchamiento del diferencial entre las tasas corporativas y las tasas soberanas en moneda local, reflejando un marcado premio por liquidez en la curva corporativa en guaraníes, lo cual afectó la dinámica de emisiones e inversiones en el mercado de capitales durante la segunda mitad del año.

El Banco Central del Paraguay mantuvo la Tasa de Política Monetaria en 6,0% durante todo el cuarto trimestre, en un contexto en que la economía seguía operando en torno a su nivel potencial y las expectativas de inflación permanecían ancladas en la meta.

### **El Mercado Bursátil y el Desempeño de BASA Casa de Bolsa**

La actividad dentro del mercado de capitales paraguayo reflejó las condiciones descritas anteriormente. Según datos del Banco Central del Paraguay (BCP), el mercado bursátil registró un volumen total de operaciones de aproximadamente USD 9.172 millones durante el año 2025, con un mes de diciembre que alcanzó USD 949 millones, evidenciando una notable expansión del mercado en términos de volumen transado.

En este contexto, Basa Casa de Bolsa S.A. cerró el ejercicio 2025 con un volumen operado de USD 1.917 millones, lo que representa una participación de mercado de 21% del total negociado en la Bolsa de Valores de Asunción.

A pesar del entorno de alta volatilidad cambiaria y las condiciones ajustadas de liquidez en moneda local, BASA Casa de Bolsa mantuvo su posición como uno de los agentes de mayor relevancia en el mercado bursátil paraguayo. La capacidad de adaptación a las condiciones cambiantes del mercado, la solidez de nuestro equipo profesional y la confianza de nuestros clientes fueron determinantes para sostener nuestra operativa a lo largo del año.

La tecnología, la información oportuna y el conocimiento del mercado siguen siendo nuestros principales diferenciadores. Durante 2025 continuamos invirtiendo en la mejora de nuestras plataformas tecnológicas, lo que nos permitió atender a nuestros clientes con mayor eficiencia y rapidez, especialmente en momentos de alta volatilidad del mercado.

### **Perspectivas para 2026**

El año 2026 se presenta con un panorama externo que cambio de un escenario favorable a uno poco favorable, resultado de las tensiones geopolíticas en medio oriente. El FMI proyecta un crecimiento global del 3,3%, y se espera que las tensiones comerciales que marcaron el año anterior continúen moderándose. En el plano local, el BCP proyecta un crecimiento del PIB de 4,2% para Paraguay, con la inflación convergiendo hacia la meta de 3,5% hacia finales de año. Este escenario, a pesar del incierto escenario internacional, debería favorecer la normalización gradual de las condiciones de liquidez en el mercado financiero local y, con ello, una mayor actividad en el mercado de capitales.

Con el respaldo de una hoja de ruta clara, aspiramos a continuar progresando en innovación tecnológica, desarrollando herramientas que faciliten aún más las inversiones de nuestros clientes desde cualquier lugar. Al mismo tiempo, seguiremos fortaleciendo la colaboración con las tesorerías de las instituciones bancarias y financieras del sistema paraguayo, con el fin de dinamizar el mercado de dinero y diseñar productos más novedosos y competitivos.

Adicionalmente, durante 2026 continuaremos implementando una política de gestión de riesgos oportuna, de manera que nuestros procesos y operativas contemplen los controles necesarios para mitigar amenazas potenciales y salvaguardar la solidez de nuestras operaciones.

Hacia 2026, continuaremos atentos a los posibles cambios en la dinámica global, en especial aquellos relacionados con los movimientos de los principales bancos centrales, la evolución de los precios de las materias primas y las condiciones de liquidez del sistema financiero local.

Agradecemos el respaldo de nuestros accionistas, clientes y proveedores, cuyo apoyo nos ha permitido transitar el 2025 con solidez operativa y sentar las bases para nuevos logros en el futuro inmediato.

DIRECTOR  
BASA CASA DE BOLSA S.A.

VICEPRESIDENTA  
BASA CASA DE BOLSA S.A.