

Memoria del Directorio

Memoria del Directorio de Basa AFPISA

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 Administradora de Fondos Patrimoniales y de Inversión 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 AFPISA, 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.

Desempeño de BASA AFPISA

En este contexto, BASA AFPISA continuó sus actividades administrando una cartera de 5 fondos: dos fondos mutuos a la vista (en guaraníes y en dólares americanos), dos fondos mutuos de mediano plazo FIDELIDAD (en guaraníes y en dólares americanos), y el Fondo de Inversión Ganadero BASA Capital FERUSA I.

Los fondos mutuos a la vista en guaraníes y dólares mantuvieron su posicionamiento como referentes del mercado local, recordando que estos fondos son pioneros de rescate en el día (T+0) en Paraguay. La estrategia de inversión en títulos de renta fija de alta calidad crediticia —con calificaciones entre BBB y AAA— permitió preservar el capital de los cuotapartistas en un entorno de tasas elevadas. El Fondo Mutuo Vista Guaraníes registró rendimientos anualizados en el rango del 6,05% al 6,16%, mientras que el Fondo Mutuo Vista Dólares operó en el rango de 3,55% a 3,75% anualizado.

Los fondos mutuos LP FIDELIDAD, diseñados para horizontes de inversión de dos años o más, mostraron tasas objetivo atractivas: el LP FIDELIDAD Guaraníes alcanzó rendimientos en el rango del 8,55% al 9,35%, mientras que el LP FIDELIDAD Dólares operó en el rango del 4,75% al 5,75%. Ambos fondos consolidaron su posicionamiento entre inversores con mayor tolerancia al plazo, siendo especialmente valorados en el contexto de tasas corporativas elevadas en moneda local.

El Fondo de Inversión Ganadero BASA Capital FERUSA I, con una rentabilidad objetivo del 13% anual y calificación A+ otorgada por FIX SCR, continuó su operación con una hacienda compuesta por 11.935 cabezas de ganado y un patrimonio administrado de Gs. 77.315.430.558 al cierre de febrero 2026. Este fondo, estructurado bajo un ciclo completo de producción ganadera en alianza con FERUSA, ofrece una alternativa de inversión real diferenciada en el ecosistema financiero paraguayo.

El ejercicio 2025 cierra con un total de fondos administrados en guaraníes de Gs. 895.646 MM y en dólares americanos de USD 55 MM.

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.

En este marco, BASA AFPISA continuará ejecutando su estrategia de crecimiento con foco en tres ejes: la profundización de la base de cuotapartistas mediante herramientas digitales que faciliten la suscripción y rescate desde cualquier dispositivo; el fortalecimiento de las relaciones institucionales con tesorerías bancarias y financieras del sistema paraguayo para dinamizar el mercado de dinero; y el desarrollo de nuevos productos de inversión que respondan a las necesidades de un mercado de capitales en constante evolución. Asimismo, se continuará con la implementación de una política integral de gestión de riesgos, orientada a salvaguardar la solidez operativa de la Administradora.

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 Titular

BASA A.F.P.I.S.A.

Vicepresidenta

BASA A.F.P.I.S.A.