

Presentación Investor Week 2019

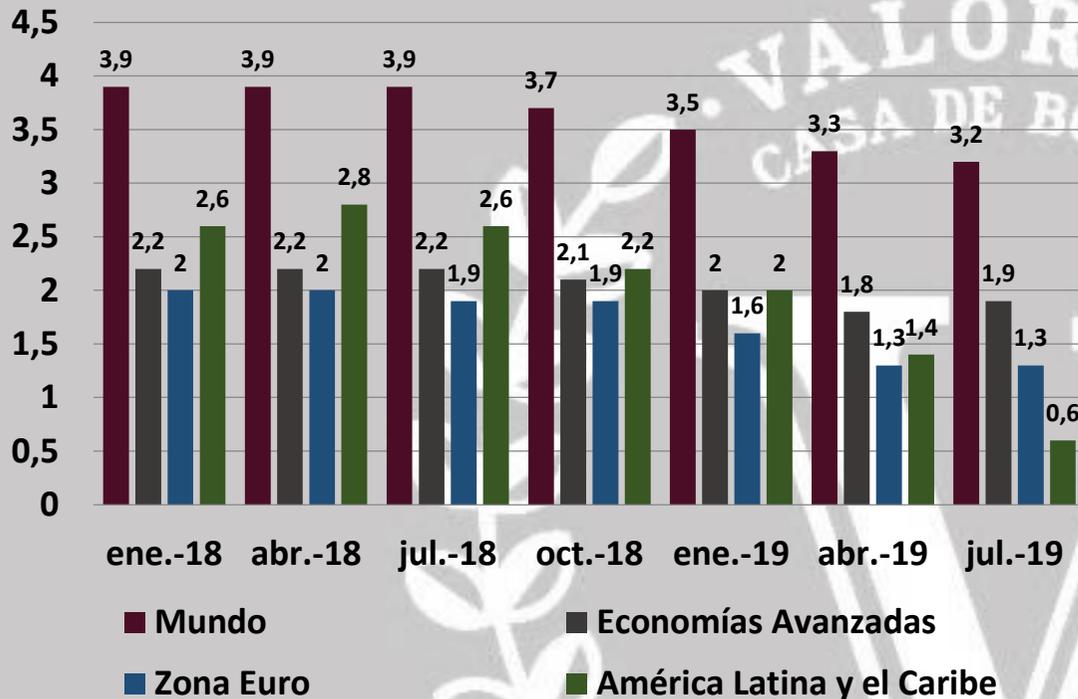


¿Qué me ofrece la Bolsa? Tipos de productos negociados en Bolsa y como se adaptan a distintas necesidades financieras



Desaceleración a Nivel Internacional

Proyección de crecimiento para el 2019
(En porcentaje)



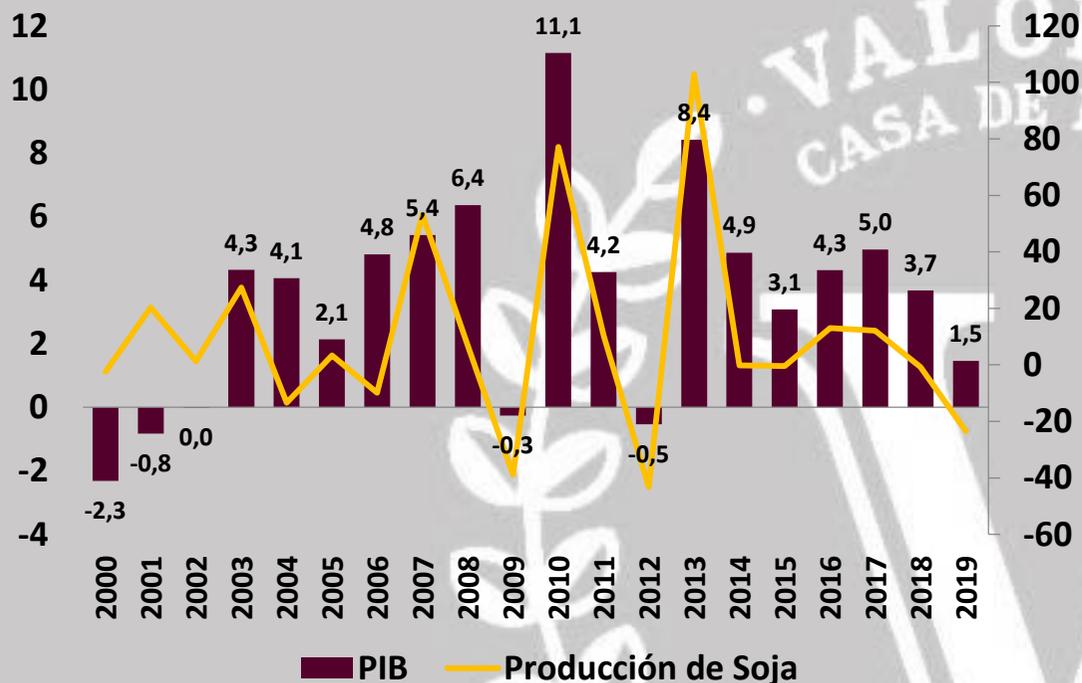
Estimación para principales economías
(En porcentaje)

SECTORES	jul-18	jul-19
Mundo	3,9	3,2
Estados Unidos	2,7	2,6
China	6,4	6,2
Japón	0,9	0,9
Alemania	2,1	0,7
India	7,5	7
Francia	1,7	1,3
Reino Unido	1,5	1,3
Italia	1	0,1
Brasil	2,5	0,8
Canadá	2	1,5

- Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la economía mundial crecerá 3,2% en el 2019, estimación inferior a la de 3,9% pronosticada anteriormente
- La desaceleración es explicada principalmente como una consecuencia de la incertidumbre internacional generada a partir de la guerra comercial que tiene lugar entre Estados Unidos y China. La posibilidad de un Brexit sin acuerdo también incide en la confianza de los inversores a nivel mundial.

Desaceleración a Nivel Nacional

**Crecimiento y producción de soja
(En porcentaje)**



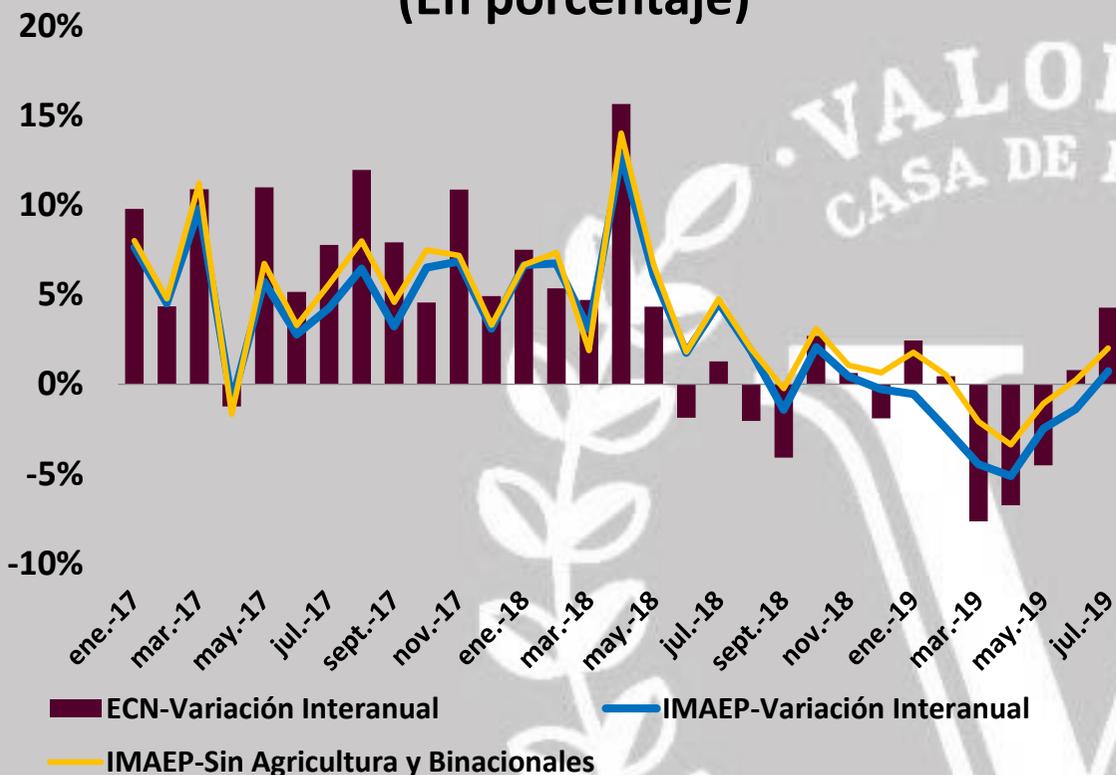
**Expansión y participación en el PIB 2019
(En porcentaje)**

Sectores	Variación	Participación
Agricultura	-4,0	7,8
Ganadería	-1,3	2,0
Explotación forestal, pesca y minería	-5,9	0,9
Manufactura	-0,1	19,2
Construcción	3,1	6,1
Electricidad y agua	-4,2	7,6
Comercio	-2,2	10,4
Intermediación financiera	7,0	5,6
Servicios inmobiliarios	4,8	6,4
Servicios a los hogares	7,5	4,7
Servicios gubernamentales	6,5	9,3

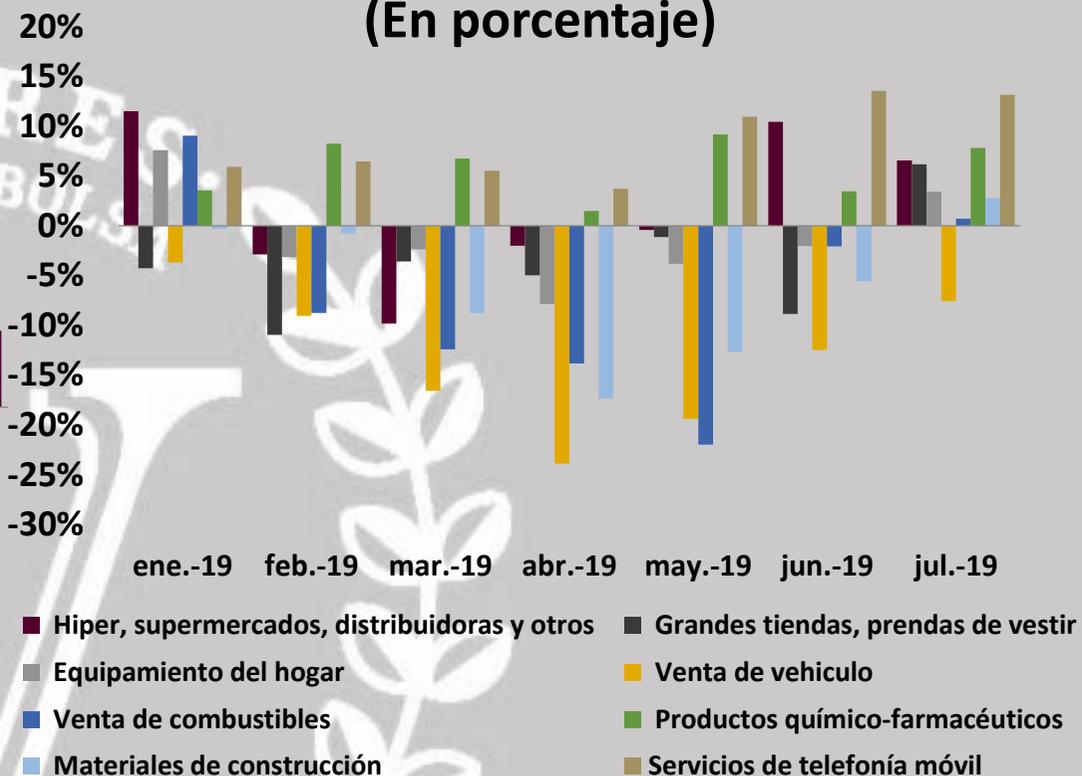
- Para el presente año, las proyecciones de expansión son menos alentadoras en relación a años anteriores, como resultado de un menor dinamismo en varios sectores económicos.
- La reducción de la producción de soja fue uno de los principales factores que incidió en el desempeño de la actividad del 2019. Por otro lado, entre los servicios, se estiman resultados favorables en la intermediación financiera y en los servicios inmobiliarios.

Mejora de indicadores en los últimos meses

Resultados de producción y ventas (En porcentaje)

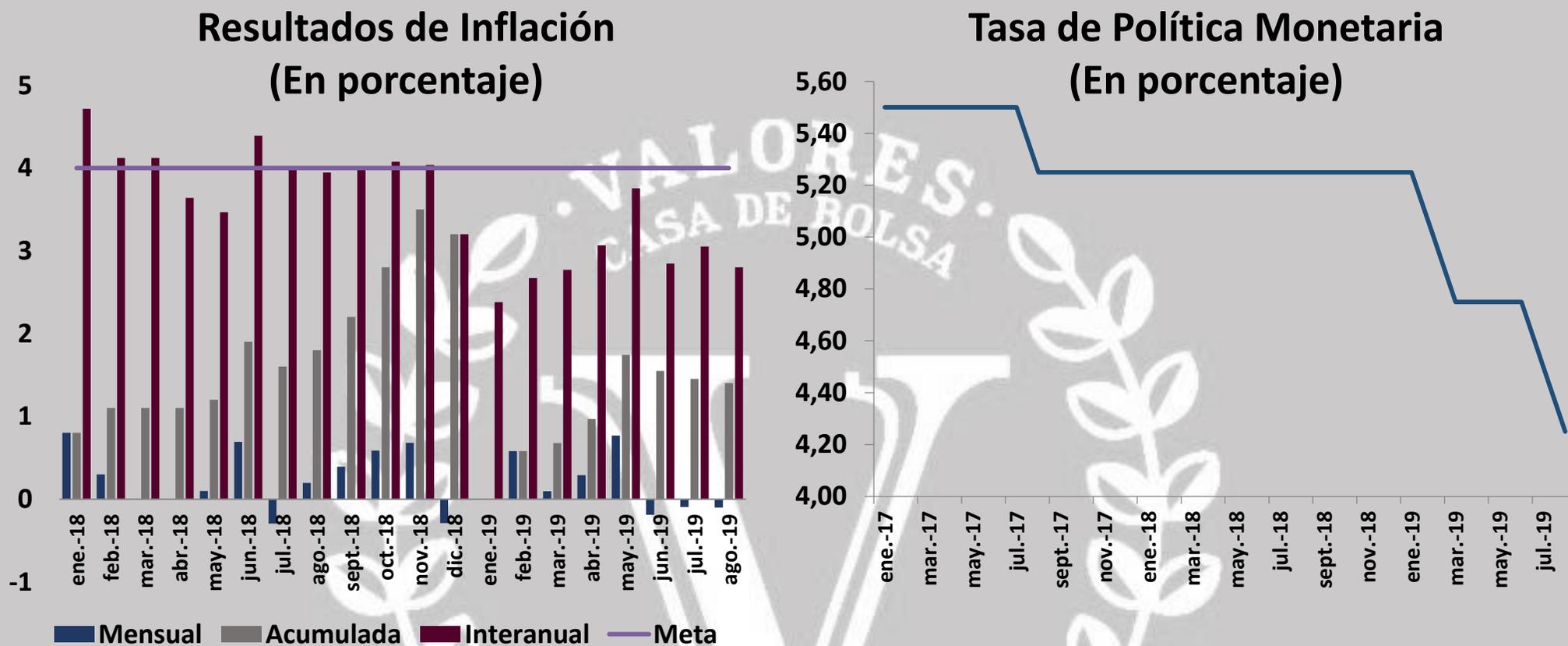


Variación interanual de ventas (En porcentaje)



- En los últimos meses se pudieron observar mejores resultados tanto en la producción como en las ventas a nivel nacional, en línea con la recuperación esperada para el segundo semestre.
- Sin embargo, aún no se puede concluir que los indicadores seguirán mejorando en lo que queda del 2019. Para el año que viene, se pronostican mayores niveles de crecimiento, principalmente ante la expectativa de mejores resultados del sector agrícola.

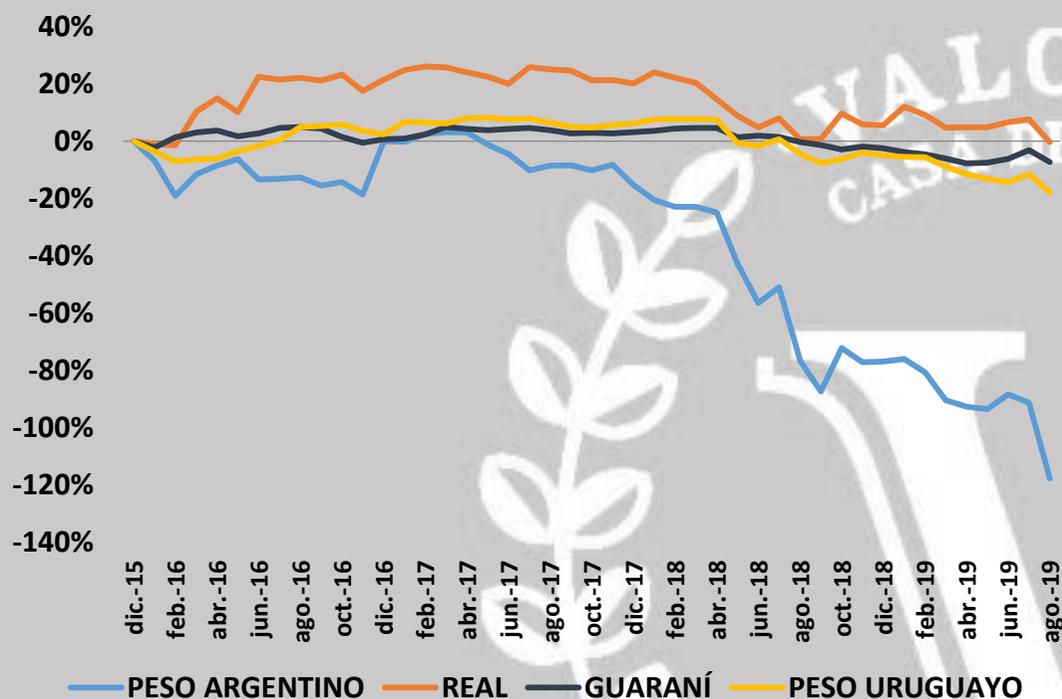
Resultados de Inflación y Tasa de Interés



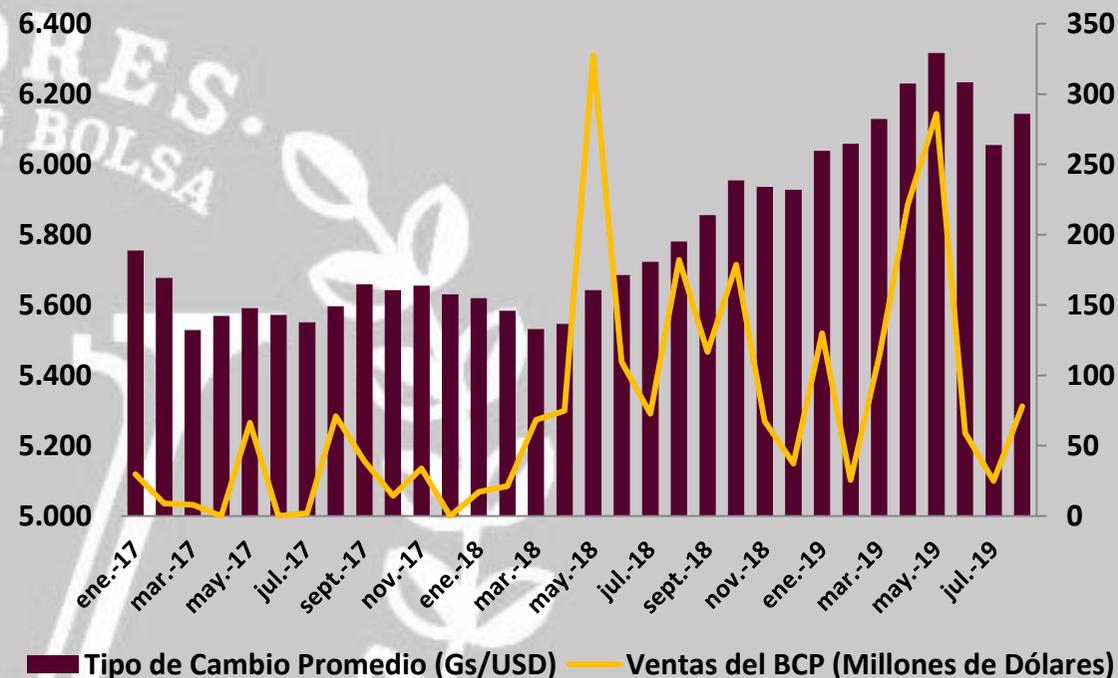
- La inflación interanual se ubicó en 2,8% en el mes de agosto, por debajo de la meta de la Banca Matriz de 4%, pero dentro del rango de tolerancia de +/-2 puntos porcentuales.
- El menor dinamismo económico del 2019, incide en los resultados del indicador de precios, sin embargo, con el fin de incentivar mayores niveles de actividad el BCP redujo la Tasa de Política Monetaria en 5 ocasiones en el presente año, luego de mantenerla constante desde agosto del 2017.

Comportamiento del tipo de cambio

Evolución mensual de monedas

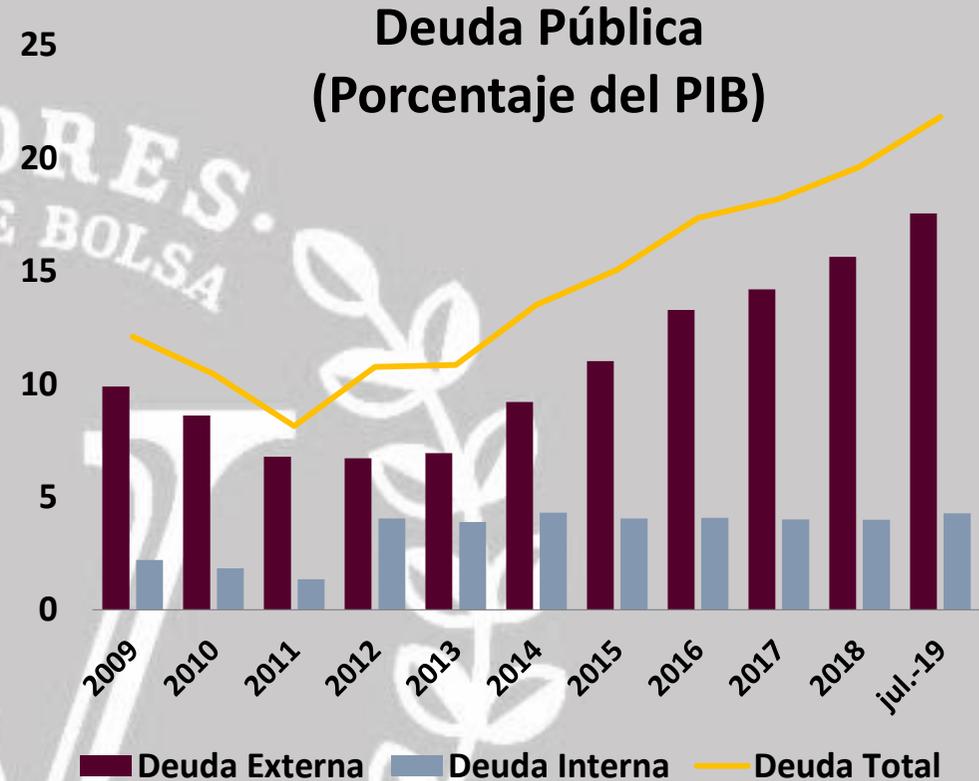
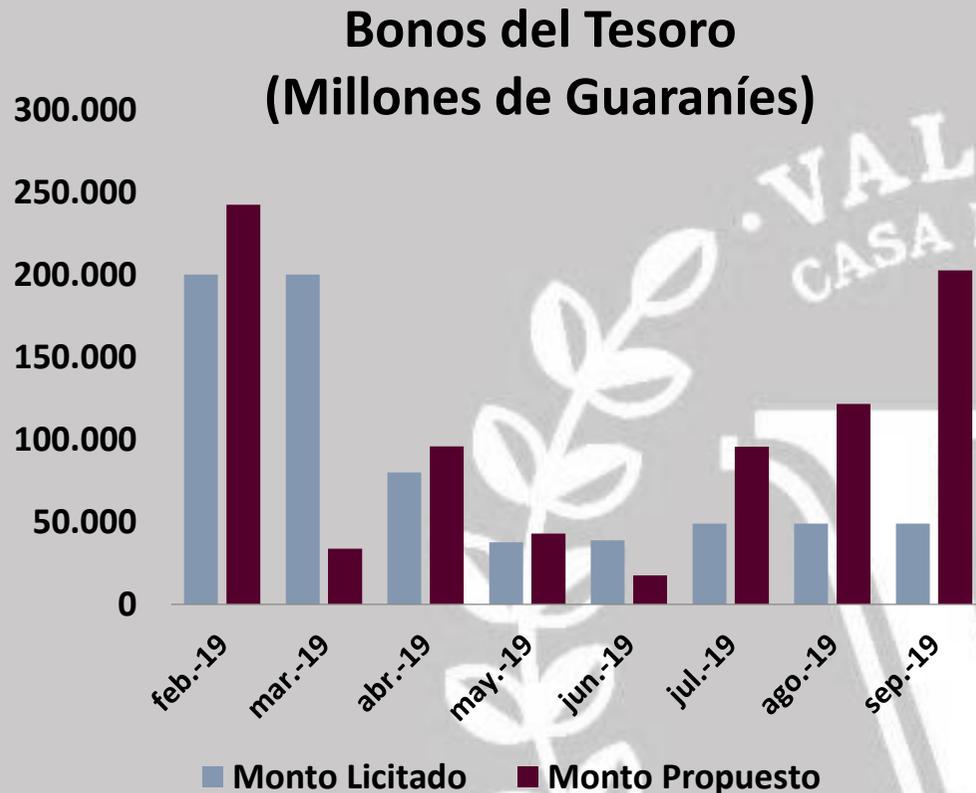


Venta de dólares y tipo de cambio



- El Guarani se mantiene como una de las monedas más estables de la región, registrando una depreciación de 4,5% de enero a agosto del 2019.
- Al 6 de septiembre, las Reservas Internacionales del BCP alcanzaron los USD 7.910,1 millones. Estos recursos son utilizados para mantener la estabilidad de la moneda nacional, ante presiones internas y externas sobre el tipo de cambio.

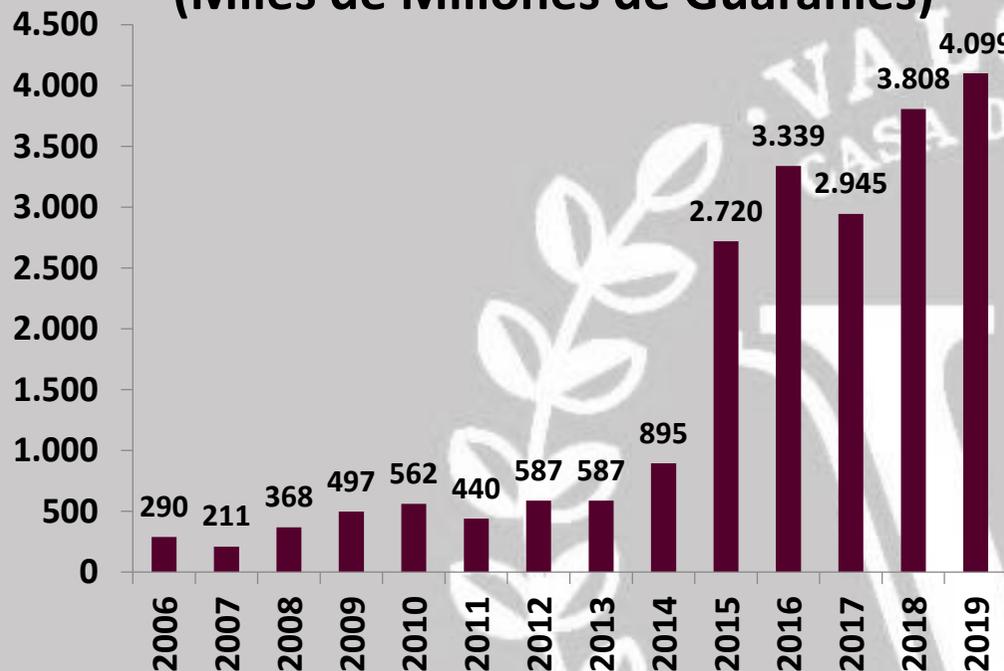
Deuda Pública Interna y Externa



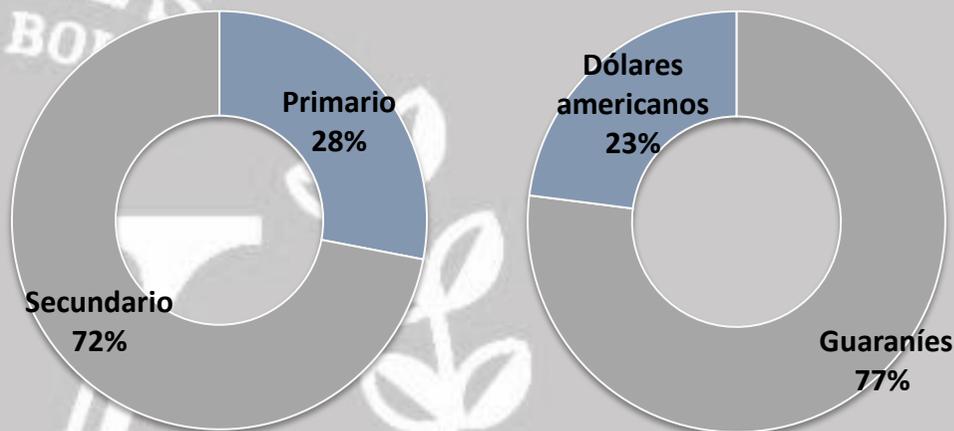
- La demanda por Bonos del Tesoro superó ampliamente a las colocaciones en las últimas licitaciones del año. Al mes de septiembre, Hacienda colocó Gs. 514.269 millones en el mercado doméstico.
- El ratio Deuda Pública/PIB, sigue aumentando, como consecuencia del incremento de la deuda externa. Sin embargo, este indicador no se encuentra en un nivel elevado como para representar un riesgo.

Resultados Bursátiles a Agosto

Volumen Negociado (Miles de Millones de Guaraníes)



Operaciones por mercados y monedas (Agosto)



- El total negociado en el Mercado Bursátil al mes de agosto del 2019 superó en 7,65% al total negociado en todo el año 2018. Esto demuestra el interés de tanto emisores como inversores en los instrumentos ofrecidos en este mercado.
- Se estima que las operaciones bursátiles seguirán incrementándose, a medida que más actores, tanto nacionales como internacionales, se interioricen sobre las ventajas que ofrecen estas transacciones.

¿Qué Títulos Se Comercializan?

Renta Fija

Bonos, Bonos Financieros, Bonos Subordinados y Títulos de Crédito.

El inversionista que adquiere estos instrumentos, tiene una tasa de interés definida a un plazo determinado. La empresa contrae una obligación, el inversionista adquiere el perfil de acreedor.

Renta Variable

Acciones preferidas: dan un beneficio económico con la fijación de un dividendo anual % pero tiene voto restringido.

Acciones ordinarias: dan derecho a voto y pueden ser de voto simple o múltiple. El inversionista que invierte en estos instrumentos adquiere el perfil de accionista. Sus ganancias estarán sujetas, a los resultados que obtenga la empresa.

Operaciones de Reporto

Operación que consiste en la venta de títulos valores acordando la recompra futura en un plazo y precio determinado. Son una buena opción para obtener liquidez en el corto plazo sin desprenderse de la tenencia de títulos.

Futuro de Divisa

Contrato por el cual se acuerda la compra o venta de una divisa en una fecha específica en el futuro y a un precio definido. Este instrumento puede reducir el riesgo generado por la incertidumbre de cambios futuros en ciertas variables de mercado.

Clasificación de Bonos



BONOS CORPORATIVOS Y BCC (Renta Fija)

Representa una deuda de una sociedad (empresa) o El Estado.

Bursátiles de Corto Plazo : si son a plazos de 30 a 270 días.

Bonos: si son mayores a 1 año.

Ganan intereses y son negociables en el Mercado Secundario, de esta manera se proporciona liquidez al tenedor del mismo.



BONOS FINANCIEROS (Renta Fija)

Obligaciones emitidas por entidades Bancarias o financieras.

Montos mínimos de emisión : a partir de 300 salarios mínimos en guaraníes (o su equivalente en U\$S).

Están representados en múltiplos de Gs. 100 millones (U\$S 25.000) y plazos a partir de 541 días.



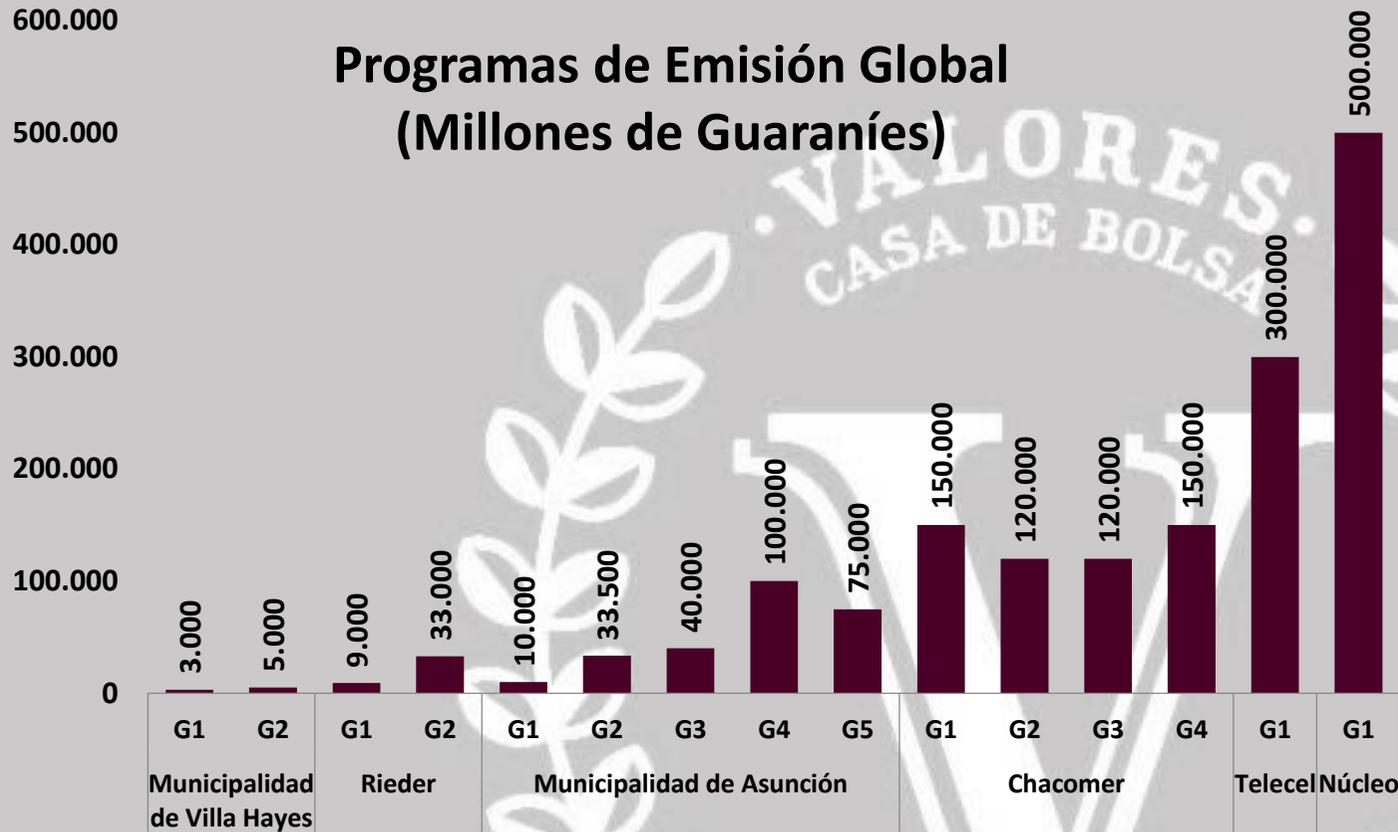
BONOS SUBORDINADOS (Renta Fija)

Emitidos por las Instituciones de Intermediación Financiera supervisadas por la Superintendencia de Bancos con el objetivo de mejorar los índices de solvencia.

Estos bonos pueden ser convertidos en acciones en caso que se requiera alcanzar los límites exigidos por Ley.

Algunos Emisores de Bonos

Programas de Emisión Global
(Millones de Guaraníes)



- Entre los principales emisores de Bonos se pueden citar a Rieder y a Chacomer. Por otro lado, en el presente año incursionaron en el mercado bursátil las principales empresas de telefonía del país, Tigo y Personal, el primero con un Programa de Emisión Global de Gs. 300.000 millones y el segundo con uno de Gs. 500.000 millones. En el 2019 también se registraron Programas de las Municipalidades de Asunción y de Villa Hayes por Gs. 75.000 millones y Gs. 5.000 millones respectivamente.

Bonos del Tesoro Paraguay

Cuando el emisor de un bono es el gobierno de un país y el bono es colocado en el mercado internacional, la obligación es denominada *deuda soberana* o *Bonos Soberanos*. Cuando los bonos son colocados en el mercado local son denominados Bonos del Tesoro o BOTES. En Paraguay estos BOTES son negociados a través de la BVPASA.

De qué me sirve conocer la tasa de los BOTES de mi país?

Si conozco el valor del rendimiento del Bono Soberano o del tesoro, puedo interpretar de manera rápida cuánto puedo obtener mínimamente de retorno por los instrumentos que invierto localmente (CDAs o bonos bursátiles).

Otros Beneficios:

- Puedo realizar operaciones de Reporto a través de BVPASA (dejar el título en garantía para obtener un crédito de corto plazo).
- Los intereses no están gravados por el IRP
- Los títulos emitidos por los estados son generalmente calificados como libre de riesgo.
- Tienen alta liquidez (se pueden comprar y vender rápidamente).

Subastas de Bonos del Tesoro 2019

Fecha de subasta	Código DEPO/ ISIN	Monto licitado (Gs.)	Ofertas adjudicadas				Ofertas recibidas			
			Monto adjudicado (Gs.)	Precio de corte	Tasa de corte implícita (*)	Cantidad de ofertas	Monto propuesto (Gs.)	Precio mínimo	Precio máximo	Cantidad de ofertas
05-feb-19	PYTNA01F8236	50.000.000.000	50.000.000.000	102,5057%	6,71%	1	53.000.000.000	101,7210%	102,5057%	4
05-feb-19	PYTNA02F9159	50.000.000.000	50.000.000.000	102,4366%	7,04%	2	51.800.000.000	101,7702%	102,4400%	3
05-feb-19	PYTNA01F8541	50.000.000.000	50.000.000.000	102,0000%	7,56%	3	72.600.000.000	102,0000%	104,0000%	3
05-feb-19	PYTNA01F8731	50.000.000.000	50.000.000.000	102,2900%	7,90%	1	65.009.000.000	102,2789%	102,2900%	3
05-mar-19	PYTNA01F8236	50.000.000.000	2.250.000.000	102,3124%	6,98%	2	2.250.000.000	102,3124%	102,5124%	2
05-mar-19	PYTNA02F9159	50.000.000.000	1.250.000.000	102,4271%	7,18%	2	1.250.000.000	102,4271%	102,5124%	2
05-mar-19	PYTNA01F8541	50.000.000.000	30.070.000.000	101,7198%	7,73%	3	30.070.000.000	101,7198%	103,6181%	3
05-mar-19	PYTNA01F8731	50.000.000.000	50.000.000	103,8865%	7,75%	1	50.000.000	103,8865%	103,8865%	1
16-abril-19	PYTNA01F8236	20.000.000.000	20.000.000.000	103,3146%	6,91%	2	28.100.000.000	103,0746%	103,4927%	4
16-abril-19	PYTNA02F9159	20.000.000.000	20.000.000.000	103,2625%	7,18%	2	25.700.000.000	103,1625%	103,4798%	3
16-abril-19	PYTNA01F8541	20.000.000.000	20.000.000.000	103,7124%	7,51%	1	22.000.000.000	103,6124%	103,7124%	2
16-abril-19	PYTNA01F8731	20.000.000.000	20.000.000.000	103,7981%	7,90%	2	20.010.000.000	103,7981%	103,7981%	2
21-may-19	PYTNA01F8236	7.750.000.000	7.750.000.000	100,3473%	6,96%	3	12.950.000.000	100,3473%	101,2473%	3
21-may-19	PYTNA01F8541	19.930.000.000	19.930.000.000	103,3576%	7,73%	2	20.030.000.000	103,3576%	105,0000%	2
21-may-19	PYTNA01F8731	9.950.000.000	9.950.000.000	100,6044%	7,90%	2	9.975.000.000	100,6044%	100,6044%	2
18-jun-19	PYTNA01F8236	10.000.000.000	10.000.000.000	100,9999%	6,90%	2	11.500.000.000	100,7799%	100,9999%	3
18-jun-19	PYTNA02F9159	18.750.000.000	3.000.000.000	100,8022%	7,20%	1	3.000.000.000	100,8022%	100,8022%	1
18-jun-19	PYTNA01F8731	10.000.000.000	3.019.000.000	101,2088%	7,90%	2	3.019.000.000	101,2088%	102,2887%	2
16-jul-19	PYTNA01F8236	40.000.000.000	40.000.000.000	101,4125%	6,96%	2	82.600.000.000	101,3125%	101,4500%	5
16-jul-19	PYTNA02F9159	3.000.000.000	3.000.000.000	101,4500%	7,17%	2	6.075.000.000	101,3500%	102,0200%	3
16-jul-19	PYTNA01F8541	3.000.000.000	3.000.000.000	100,5718%	7,75%	1	3.000.000.000	100,5718%	100,5718%	1
16-jul-19	PYTNA01F8731	3.000.000.000	3.000.000.000	101,8132%	7,90%	2	4.000.000.000	102,0131%	101,8132%	2
13-ago-19	PYTNA01F8236	40.000.000.000	40.000.000.000	102,4351%	6,74%	3	109.030.000.000	101,8452%	105,0151%	7
13-ago-19	PYTNA02F9159	3.000.000.000	3.000.000.000	102,2478%	7,11%	1	6.000.000.000	102,1018%	102,2478%	2
13-ago-19	PYTNA01F8541	3.000.000.000	3.000.000.000	101,1647%	7,75%	2	3.300.000.000	101,1647%	103,0000%	2
13-ago-19	PYTNA01F8731	3.000.000.000	3.000.000.000	102,4175%	7,90%	3	3.135.000.000	102,4175%	102,4175%	3
17-set-19	PYTNA01F8236	40.000.000.000	40.000.000.000	104,0535%	6,32%	4	187.470.000.000	102,5116%	104,2800%	13
17-set-19	PYTNA02F9159	3.000.000.000	3.000.000.000	103,3127%	7,01%	1	8.800.000.000	102,5830%	103,2979%	5
17-set-19	PYTNA01F8541	3.000.000.000	3.000.000.000	101,9058%	7,75%	1	3.000.000.000	101,9058%	101,9058%	1
17-set-19	PYTNA01F8731	3.000.000.000	3.000.000.000	103,1830%	7,90%	4	3.360.000.000	103,1830%	106,3714%	4
TOTAL (Gs.)			514.269.000.000				852.083.000.000			

Acciones y Títulos de Crédito



ACCIONES (Renta Variable)

Representan partes iguales del capital social de una Sociedad Anónima. Lleva consigo los derechos de socio.

Se dividen en dos grandes modalidades.

ORDINARIAS: Otorgan derecho a voz y voto en Asamblea de Accionistas.

PREFERIDAS: Otorgan solo derecho a voz en Asamblea de Accionistas.

Los rendimientos están supeditados a las utilidades generadas por el Ejercicio fiscal de la Sociedad Emisora.



TITULOS DE CREDITO SECURITIZACION (Renta Fija)

Son sociedades securitizadoras las que tienen por objeto exclusivo la adquisición de carteras de créditos .

Las carteras están formadas con los títulos o carteras de créditos hipotecarios o los que constan de letras hipotecarias y mutuos hipotecarios endosables .

La emisión, sobre dichas carteras de créditos, de títulos de deuda de oferta pública, pueden ser de corto, mediano o largo plazo.

Por el negocio fiduciario una persona llamada fiduciante, fideicomitente o constituyente, entrega a otra, llamada fiduciario, uno o más bienes especificados, transfiriéndole o no la propiedad de los mismos, con el propósito de que ésta los administre o enajene y cumpla con ellos una determinada finalidad, bien sea en provecho de aquella misma o de un tercero llamado fideicomisario o beneficiario.



Negociación de Acciones



- Entre las empresas que negocian más acciones anualmente en el País se encuentran el Banco Continental, Visión Banco, el Banco Regional e Interfisa Banco. Las acciones del Banco Continental son las que registran los mayores niveles de negociación en el mercado, sumando Gs. 449.978 millones desde el año 2015.

Participantes del Mercado Bursátil

Entidades Financieras



DESDE 1993

Participantes del Mercado Bursátil

Municipalidades



Otros Rubros



RIEDER & CIA.



Desmaterialización de Acciones

¿En qué consiste?

La desmaterialización de acciones consiste en la eliminación de valores físicos para sustituirlos por valores representados en anotaciones en cuenta. Por medio de este procedimiento se generan las acciones escriturales, que no están representadas en títulos sino en anotaciones en cuenta.

Beneficios para el Emisor

- Información actualizada en tiempo real de su Capital Accionario e información en línea de las transacciones de sus acciones.
- Los eventos relacionados a su capital, como incrementos y reducciones, son administrados con mayor eficiencia.
- Ahorro en el costo de emisión y en el manejo de acciones.
- Pagos de dividendos administrados a través de la BVPASA.
- Unidad especializada en la atención a emisores.

Beneficios para el Accionista

- Aumento en la eficiencia de los procesos y por lo tanto mayor posibilidad de generación de negocios con sus acciones.
- Incremento de la liquidez de las acciones, ya que las mismas pueden ser reportadas o vendidas de forma inmediata posterior a la liquidación.
- Eliminación de costos asociados al manejo físico de valores.
- Información en línea de sus acciones, pudiendo consultar sus estados de cuenta a través de internet.
- Eliminación de los riesgos por engaños o fraudes con sus certificados de acciones.

Emisión de Acciones Desmaterializadas



- Emisión de Gs. 50.000 millones colocados en su totalidad en el primer día.
- Nueva modalidad de pagos trimestrales.
- Valor Nominal de Gs. 1.000.000.
- Retorno de 18% anual

Participación en el Mercado

En los últimos años, Valores Casa de Bolsa S.A. participó como Agente Organizador y Estructurador de Emisiones de Títulos Representativos de Deuda (Bonos) de entidades con series registradas por más de Gs. 181.700.000.000 (Guaraníes Ciento Ochenta y Un Mil Setecientos Millones).

El 15 % de las emisiones de series realizadas fueron estructuradas por Valores CBSA S.A.. Entre las emisiones que más se destacan se encuentra la nueva emisión de bonos de la Municipalidad de Asunción, cuyo monto emitido ascendió a Gs. 100.000.000.000. La misma fue estructurada y colocada por Valores CBSA y colocada en un 100% el día de la emisión. Estaba destinada a obras de infraestructura en la ciudad.

Así mismo, en el 2019 Valores estructuró otra emisión de la Municipalidad de Asunción por Gs. 75.000 millones. La misma fue colocada al 100% el día de la emisión.

Durante el 2016 y el 2017 Valores Casa de Bolsa S.A. se posicionó como la Casa de Bolsa con mayor negociación de acciones. En el 2018, Valores se mantiene en esa posición, alcanzando más de 60 millones de dólares entre los tres años.

Negociado por Casa de Bolsa en Acciones (2016-2018)

Casa de Bolsa	Total	%
Valores CBSA	452.469.364.990	50,48%
CBSA 1	128.460.206.970	14,33%
CBSA 2	35.608.253.184	3,97%
CBSA 3	85.319.583.450	9,52%
CBSA 4	25.586.850.436	2,85%
CBSA 5	147.537.482.954	16,46%
CBSA 6	21.295.156.284	2,38%

TOTAL	896.276.898.268	
--------------	------------------------	--

En el 2018, Valores CBSA ocupó el **65,5%** del mercado de acciones.

Valores Casa de Bolsa

Valores Casa de Bolsa S.A. es una firma de asesoría financiera que nació en 1993 como Sudameris Casa de Bolsa, miembro de Sudameris Bank del Grupo Intessa Banca Commerciale italiano.

En julio de 1997, Portafolio de Valores SA adquiere el 50% del capital y, en enero de 2004, adquiere el 100%, lo que da origen a una nueva firma, cuyo nombre más tarde se convirtió en Valores Casa de Bolsa SA.

Entre 2012 y 2015, el Credit Andorra Financial Group, una asociación con fuerte presencia en Europa y América Latina, comenzó a ser accionista de Valores CBSA.

En noviembre de 2013, Valores fue distinguido por la Bolsa de Valores de Paraguay como el más útil en el desarrollo de BVPASA, y el de mayor trayectoria en los últimos 20 años.

Somos los propietarios y creadores del Índice de Acciones de Paraguay denominado PDV20.

Valores Casa de Bolsa ha brindado agilidad, responsabilidad, servicio personalizado, honestidad y, sobre todo, hemos demostrado que siempre esperamos satisfacer a los clientes y cuidar sus intereses.

2019

2015

2012

2004

1997

1993



Los servicios que ofrecemos

Intermediación Bursátil

Operamos cerca del 54% en promedio del total negociado en los últimos 10 años en la BVPASA.

Nuestra trayectoria nos otorga el título de ser la Casa de Bolsa con más experiencia del Mercado.

En el año 2010 intermediamos la Primera Emisión realizada a través del SEN (Sistema Electrónico de Negociación de la BVPASA), con excelentes resultados.

Planificación Jurídico Patrimonial

Disponemos de productos financieros y bursátiles de la mejor calidad, para que la inversión sea segura y a la vez, rentable.

Contamos con el servicio de análisis económico y financiero para cada producto disponible en el mercado, a objeto de facilitar la toma de decisiones por parte de nuestros clientes.

Acompañamos la inversión de nuestros clientes desde el momento que se realiza hasta su vencimiento.

Organización y Administración de la Estructura Familiar

Acompañamos a las empresas en su camino a financiarse a través del mercado bursátil
Nos encargamos de la Estructuración y Administración de la emisión, proyectándola para que la misma sea exitosa.

El cliente emisor al contratar este servicio, está accediendo a nuestra cartera exclusiva de inversionistas, asegurando aún más la venta de su emisión.

Somos los primeros estructuradores fiduciarios del país desde el 2003, y también los más prolíferos.

Los servicios que ofrecemos

Alianzas Estratégicas

Alianzas estratégicas en el exterior nos permiten contar con herramientas informativas de alta calidad, al servicio de nuestros clientes particulares e institucionales.

Estructuración fiduciaria

Asesoría especializada y dominio de los temas fiduciarios, desde Valores hemos promovido numerosos emprendimientos con gran éxito en su oferta pública.

Fideicomisos “a la medida”, reflejando y acompañando las variaciones inflacionarias, cálculo actuarial (cajas de jubilación), diversificación de moneda, amortización y vencimientos escalonados, estrictas revisiones contractuales y sólidas garantías, enfocados en maximizar la rentabilidad y la seguridad del negocio fiduciario.

Asesoría Financiera en Asociación Público Privada

Facilitamos las alianzas entre el Sector Público y la Iniciativa Privada en el desarrollo de proyectos de gran envergadura.

Estructuramos proyectos, los presentamos y realizamos la oferta, a inversores locales e internacionales.

Posibilitamos el involucramiento de la sociedad a través de sus empresarios que deseen apoyar el desarrollo del país.

Acompañamos a los Inversionistas extranjeros en su incursión en el mercado paraguayo.

Ventajas del Mercado Bursátil



Emisor

- Obtener recursos financieros a menor costo.
- Diseñar las fuentes de recursos financieros de acuerdo con sus necesidades.
- Capitalizar su compañía.
- Optimizar la estructura financiera de su empresa.
- Proyectar la imagen corporativa de la entidad.
- Darle liquidez a los activos.



Inversores

- Altos rendimientos
- Mercado regulado y organizado
- Variedad de productos
- Negociabilidad
- Distribución de riesgo

Pero también...

- Ventajas fiscales para las remesas por repatriación de dividendos. En condiciones normales 27,5% a través del mercado de valores: **10%**
- Intereses generados por la Inversión en el Mercado de Valores local son EXENTOS de pago del Impuesto a la Renta (Ley 1284/98 del Mercado de Valores), con incidencia además al Impuesto a la Renta Personal (I.R.P.).
- Acceder a los mercados internacionales: gracias al registro **ISIN** del Sistema Electrónico de Negociación.

Puntos a considerar para el emisor

1

Capital Mínimo

Las Sociedades Anónimas Emisoras de Capital Abierto que soliciten su inscripción deben contar con un capital integrado no inferior a 600 Salarios Mínimos.

2

Estatutos ajustados a las exigencias de la CNV

Este punto es el más importante y considerando que los estatutos deben estar ajustados a la normativa del mercado de valores, contar con la última modificación debidamente inscrita en los registros públicos puede llevar un par de meses. Esto debido a que generalmente se procede a modificar los estatutos una vez que se decide solicitar la inscripción como sociedad emisora.

3

Estados contables auditados

Estados contables básicos auditados por un auditor externo registrado en la Comisión Nacional de Valores, (Balance de Apertura), en formato CNV.



www.valores.com.py

valores@valores.com.py

Avda. Mariscal López 3811 c/ Dr. Morra

Edif. Mariscal Center | Piso 4

Telefax (+595) 21 600 450

Asunción, Paraguay