



2023

Memoria & Balance  
**2023**

Caja de Valores del Paraguay

## 3

### Institucional

- 3 Directorio
- 4 Memoria del Directorio
- 5 Tecnología y Seguridad
- 7 Gestión, crecimiento en servicios y volumen custodiado
- 9 Expectativas 2024

## 10

### CAVAPY en números

- 11 Balance General
- 13 Estado de Resultados

## 14

### Nuestro equipo

# Directorio

## Presidente

Álvaro José Acosta Ferreira

## Vice Presidente

Antonio Héctor Cejuela

## Directores Titulares

César Esteban Paredes Franco  
René Yuri Ruiz Diaz Angert

## Síndico Titular

Juan Bautista Fiorio Giménez

# Memoria del Directorio

Las Cajas de Valores en todos los países representan una institución extremadamente importante para el desarrollo del mercado, ya que actúa de centro operativo que da soporte a todas las transacciones. En nuestro país con un mercado de capitales en pleno crecimiento, era inminente la aparición de cuellos de botellas en este aspecto, es por ello que la creación de CAVAPY no podía seguir dilatándose.

Crear una Caja de Valores no es solo su constitución, mucho más importante es su funcionamiento eficiente y su legitimidad en el mercado.

Estos dos aspectos fueron el objetivo principal del ejercicio 2023.

Luego de un esfuerzo enorme tanto de los colaboradores como del directorio y los accionistas, podemos afirmar que ambos objetivos fueron alcanzados con gran satisfacción.

En Agosto de 2023 fue firmado el Memorandum de Entendimiento en el cual se fijaron las bases para la incorporación como accionistas de entidades de enorme prestigio del país, y luego de un proceso de due diligence, las mismas se adhirieron a los cuatro accionistas fundadores, sumando así, un paquete accionario donde están las principales y más grandes entidades de nuestro sistema financiero y bursátil. Esto permite transmitir la solvencia, legitimidad y dar la garantía a los mercados, de que CAVAPY se fortalece para consolidarse como una prestadora de servicios de nivel mundial.

Por otro lado, en el 2023 hemos potenciado y acelerado el proceso de consolidación de nuestro equipo de colaboradores, sumando al mismo, personas en puestos claves. Cerramos el ejercicio 2023 con un equipo humano listo para afrontar los desafíos que se vienen.

También es importante destacar, que luego de un largo periodo de desarrollo, lo cual es común en este tipo de empresas, hemos iniciado las operaciones. Desde la puesta en marcha de las oficinas que incluye una bóveda de custodia física de alta seguridad, hasta la implementación y adecuación de todos los módulos de la plataforma tecnológica. El desarrollo del gobierno corporativo y los procesos administrativos y operativos también fueron temas prioritarios este 2023, y luego de lograr los ajustes necesarios, todo estuvo listo para que en junio se haya puesto a disposición del Mercado el servicio de Custodia Exclusiva y en Diciembre el servicio de Custodia Administrada culminando el año con un nivel de activos bajo Administración y Custodia de USD 111 Millones.

Estas soluciones repercuten positivamente en el mercado dotándolo de una plataforma electrónica de registro único que permite trazabilidad en línea de cada valor custodiado, informes actualizados diariamente, autogestión y un nivel mayor de mitigación de riesgos operativos para todos aquellos clientes que ya han iniciado sus operaciones con CAVAPY.

CAVAPY cuenta con un ambicioso plan de implementación para el 2024, el cual consiste en desarrollar más servicios e implementar más sistemas y nuevas herramientas. Todo esto permitirán una mayor integración y desarrollo tanto para el mercado local como para el internacional.

Los que estamos construyendo CAVAPY, estamos trabajando para que ella sea el mecanismo de integración del mercado de capitales de Paraguay con el mundo.

Nuestro rol en el país está claro, nuestro plan de negocios para el futuro está claro y seguiremos alcanzando objetivos paso a paso, con la seriedad y el profesionalismo de todos los que hacemos CAVAPY.

Reciban un cordial saludo.

**Álvaro Acosta**  
Presidente

# Tecnología y Seguridad

En el 2023 se realiza la implementación de nuestro sistema informático buscando cubrir todas las necesidades para el servicio que debe prestar al mercado paraguayo la CAVAPY, consistente en la CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE TITULOS VALORES FISICOS.

El Proveedor elegido asentado en Perú es una empresa con experiencia en el desarrollo y la implementación de Central de Depositaria de Valores en Latinoamérica.

El sistema CDS de la empresa PRADERA implementado en la Caja de Valores del Paraguay está desarrollado sobre infraestructura Java EE con base de datos Oracle Enterprise, lo que permite un alto rendimiento y escalabilidad para cumplir con futuros crecimiento y actualizaciones en el momento que sea necesario.

La infraestructura sobre la cual se encuentra montado el sistema se basa en la nube de Oracle Cloud Infraestructure (OCI) lo que posibilita ofrecer un servicio de excelencia, asegurar alta disponibilidad y continuidad del servicio.

Con respecto a nuestra red interna y las herramientas informática que utilizamos, hemos implementado una solución completa de Microsoft 365 para Empresas facilitando la colaboración, productividad, administración y seguridad en todas las áreas del negocio. Completamos de esta manera nuestra infraestructura 100% en la nube.

Estamos comprometidos a continuar reforzando nuestro crecimiento tecnológico basados en los más altos estándares de eficiencia y seguridad. Para el 2024 seguiremos implementando nuevas funcionalidades y módulos en nuestro sistema lo que nos permitirá el desarrollo de nuevos productos y servicios al mercado de valores paraguayo.

La seguridad de la información es fundamental para las instituciones financieras, especialmente para las cajas de valores que manejan activos y transacciones de alto valor.

Deben de existir políticas y prácticas que garanticen los tres pilares esenciales en la Seguridad de los datos y activos en nuestra organización: Confidencialidad, Integridad y Disponibilidad. Es por ello, que, para lograr el objetivo, hemos dividido en cuatro verticales necesarias:

### 1. Seguridad de la Información

**a. Políticas de Acceso:** se establecen políticas rigurosas de acceso a los sistemas y bases de datos. Solo el personal autorizado tiene acceso a la información confidencial de los clientes y las transacciones.

**b. Cifrado de Datos:** todos los datos en tránsito y en reposo se cifran utilizando algoritmos robustos. Esto incluye comunicaciones internas y externas, así como el almacenamiento de datos en servidores y copias de seguridad.

### 2. Ciberseguridad

**a. Detección de Amenazas:** implementamos sistemas de detección de intrusiones y monitoreo constante para identificar posibles amenazas. Las alertas se manejan de manera proactiva para evitar incidentes de seguridad.

**b. Educación y Concientización:** capacitación regular a nuestros colaboradores sobre las mejores prácticas de seguridad cibernética. Esto incluye la identificación de correos electrónicos de phishing, el uso seguro de contraseñas y la protección contra malware.

### 3. Seguridad Física

**a. Control de Acceso:** las instalaciones de la caja de valores están protegidas por sistemas de control de acceso, como acceso de identificación biométrica y cerraduras. Solo el personal autorizado puede ingresar a áreas críticas.

**b. Vigilancia y Monitoreo:** cámaras de seguridad en todas las áreas sensibles, incluidas las salas de servidores y la bóveda. El monitoreo garantiza una respuesta rápida ante cualquier incidente.

### 4. Continuidad del Negocio

**a. Planes de Contingencia:** los planes para mantener la continuidad del negocio en caso de desastres naturales, fallas técnicas o ataques cibernéticos son abordados en la organización. Esto incluye la recuperación de datos y la restauración de servicios críticos.

La seguridad de la información, la ciberseguridad y la seguridad física son pilares fundamentales para garantizar la confianza de nuestros clientes y la integridad de nuestras operaciones. Estamos comprometidos con la mejora continua y la adaptación a las últimas amenazas para proteger los activos de nuestros clientes y nuestra reputación

# Gestión, crecimiento en servicios y volumen custodiado

En junio de 2023, CAVAPY inició sus actividades con la admisión de 4 Depositantes. En setiembre, se registraron los primeros ingresos títulos-valores físicos para el servicio de Custodia Exclusiva de títulos-valores físicos, así como el registro de la propiedad de estos en el sistema, asociados a las respectivas cuentas titulares.

Durante el mes de diciembre activamos el servicio de Custodia Administrada de títulos-valores físicos. Este servicio abarca la guarda de los títulos-valores físicos en la bóveda, el registro de la propiedad en el sistema con las cuentas titulares correspondientes y la gestión de cobros y pagos de intereses y amortizaciones para cada uno de los Depositantes.

CAVAPY culminó el 2023 con el registro de 644 titulares y 472 cuentas titulares, registrados y activos en el sistema informático.

En diciembre 2023, el importe nominal de los títulos-valores en custodia de CAVAPY cerró en USD 113.939.767, reflejando un crecimiento de 29,5% en volumen respecto al mes anterior y un 81,21% de volumen respecto al cierre del primer mes operativo, dejando un promedio anual de crecimiento de 22,5%.

Evolución del volumen custodiado en USD	
Setiembre	62.874.415
Octubre	83.133.310
Noviembre	87.980.797
Diciembre	113.939.767



La custodia total al 31 de diciembre 2023 está compuesta en un 80% por el ingreso de títulos-valores por custodia exclusiva, en la que el 78% corresponde a Certificados de Depósitos de Ahorro y un 2% a Acciones Físicas, mientras que la operación de ingreso por Custodia Administrada cerró con un 18% correspondiente a Certificados de Depósitos de Ahorro y el 2% restante de la custodiada corresponde al registro de las Acciones Escriturales de CAVAPY.

Cierre mensual	Acciones Escriturales	Custodia Administrada	Custodia Exclusiva		Total
		CDA	Acciones	CDA	
Setiembre	2.195.146	27.439	1.547.166	59.104.664	62.874.415
Octubre	2.144.916	26.811	2.378.671	78.582.911	83.133.310
Noviembre	2.151.373	26.892	282.993	82.972.602	87.980.797
Diciembre	2.203.335	20.839.515	2.114.416	88.782.501	113.939.767

Expresado en dólares (variación por tipo de cambio).

### Evolución por Instrumento



Expresado en dólares.

A continuación, resumen del volumen por tipo de moneda al 31 de diciembre de 2023:

Mes de Cierre de Diciembre	Cartera PYG	Cartera USD	Total
Diciembre	35,441,428	78,498,339	113,939,767

Expresado en dólares.

La composición de la custodia física, al 31 de diciembre 2023 está compuesta en un 67% por títulos en Custodia Exclusiva, en la que el 65% corresponde a Certificados de Depósitos de Ahorro y un 2% a Acciones Físicas, mientras que la Custodia Administrada cerró con un 33% en su totalidad corresponde a Certificados de Depósitos de Ahorro.

Al cierre del mes de Diciembre	Cantidad
Custodia administrada	1,653
CDA	1,653
Custodia exclusiva	3,318
Acciones	83
CDA	3,235
<b>Total</b>	<b>4,971</b>

# Expectativas 2024

CAVAPY se proyecta con mayor fortaleza hacia sus objetivos de centralizar la custodia de títulos-valores circulantes en el mercado de valores manteniendo los más altos estándares de calidad y seguridad; ejecutar las compensaciones y liquidaciones de las operaciones registradas e impactar las tenencias para cada uno de los clientes. Así también, generar simultaneidad en la entrega de valores contra el pago de los fondos de modo a minimizar el riesgo de contraparte.

Brindaremos al Depositante a través del sistema, la trazabilidad en línea sobre los movimientos de títulos-valores custodiados a nombre de sus comitentes, así también, los que fueran por cuenta propia.

Los principales proyectos de desarrollo de productos para el 2024 son: i.) CCN-CDA y ii.) Acciones Escriturales para terceros, que permitirán a los Depositantes llevar a cabo negociaciones de manera más ágil, segura y centralizada mitigando riesgos inherentes al manejo de valores físicos.

Desarrollaremos al mismo tiempo soluciones que otorguen una experiencia de mayor seguridad, control y autogestión para los clientes elevando los niveles de automatización.

Consolidar los servicios prestados por CAVAPY nos abrirá las puertas para lograr la conexión con custodios globales, generar la apertura a los mercados internacionales

# Balance y notas de los estados financieros

Balance General

Estado de Resultados

# Balance General

Al 31 de Diciembre del 2023 presentando en forma comparativa con el ejercicio cerrado el 31 de Diciembre del 2022. *(En guaraníes)*

	12/31/2023	12/31/2022
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	489,738,476	896,934,897
Inversiones Temporales	2,420,871,679	13,834,489,966
Cuentas por cobrar comerciales	14,527,180	-
Otros créditos	1,369,362,859	152,669,249
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>4,294,500,194</b>	<b>14,884,094,112</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
Otros créditos	20,876,663	-
Cargos diferidos	3,766,996,704	761,467,567
Propiedades, planta y equipo/Bienes de uso, neto	1,339,699,369	162,555,806
Activos intangibles	985,023,544	481,809,520
Inversiones Temporales	5,851,527,126	-
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>11,964,123,406</b>	<b>1,405,832,893</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16,258,623,600</b>	<b>16,289,927,005</b>

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales	13,081,007	179,994,040
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	43,554,000	11,871,099
Impuestos a pagar	20,519,730	8,591,911
Provisiones	-	26,151,334
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>77,154,736</b>	<b>226,608,384</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>77,154,736</b>	<b>226,608,384</b>

	12/31/2023	12/31/2022
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital integrado	16,000,000,000	16,000,000,000
Aporte para futura capitalización	2,000,000,000	-
Reserva legal	9,632,989	-
Resultados acumulados	-1,828,164,125	63,318,621
Subtotal	16,181,468,864	16,063,318,621
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>16.181.468.864</b>	<b>16.063.318.621</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>16.258.623.600</b>	<b>16.289.927.005</b>
<b>Total Total Activo y Total Pasivo+PN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

<b>ACTIVO</b>		31/12/2023	31/12/2022
Cuenta de orden deudora	Cuenta de orden deudora	808.921.742.009	-
Cuenta de orden acreedora	Cuenta de orden deudora	808.921.742.009	-

# Estado de Resultados

Con el periodo cerrado el 31 de Diciembre del 2022. *(En guaraníes)*

	12/31/2023	12/31/2022
Ingresos por servicios	220.608.440	-
<b>Utilidad bruta</b>	<b>220.608.440</b>	<b>-</b>
Gastos administrativos	-1.940.767.383	-1.402.203.178
Otros ingresos y gastos operativos	-146.659.996	1.590.461.305
<b>Resultado operativo</b>	<b>-1.866.818.939</b>	<b>188.258.127</b>
Ingresos financieros - neto	38.654.066	25.828.088
Gastos financieros - neto	-53.684.884	-22.826.427
<b>Subtotal</b>	<b>-1.881.849.757</b>	<b>192.659.788</b>
<b>Resultados ordinarios antes de impuesto a la renta y participación minoritaria</b>	<b>-1.881.849.757</b>	<b>192.659.788</b>
<b>Resultado ordinario antes del impuesto a la renta</b>	<b>-1.881.849.757</b>	<b>192.659.788</b>
Impuesto a la renta y Reserva Legal	-9.632.989	-
<b>Resultado neto de actividades ordinarias</b>	<b>-1.891.482.746</b>	<b>192.659.788</b>
<b>Utilidad/(Pérdida) neta del año</b>	<b>-1.891.482.746</b>	<b>192.659.788</b>

# Nuestro Equipo



