



**DANIEL MORENO**

“ES CLAVE QUE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LAS CASAS DE BOLSA TRABAJEN COMO SOCIOS ESTRATÉGICOS DE LAS EMPRESAS”

PÁG. 6

# DiOSX

JUEVES  
30 DE  
ENERO  
DE 2025  
AÑO 2  
N° 692

## MERCADO DE CAPITALES



GERENTE GENERAL DE LA CAJA DE VALORES DEL PARAGUAY (CAVAPY)

**MARCELO PRONO:**  
“Nuestro mandato es construir una entidad que llegue a los estándares más altos”

La Caja de Valores del Paraguay S.A (Cavapy) nació con el propósito de adecuar el mercado de capitales a las estructuras de mercados internacionales, de acuerdo a sus directivos. Creada en el 2022, tiene la función de llevar el registro de anotaciones en cuenta de depósitos de valores, custodiar los valores que le son entregados, con la garantía de su seguridad e integridad física, además de realizar la compensación y liquidación de las operaciones.

La entidad recientemente logró la certificación ISO 27001:2022, que establece los requisitos para el sistema de gestión de la seguridad de la información (SGSI). Es la primera empresa del mercado de valores en obtener esta calificación, además de ocupar el “Top 5” a nivel de Latinoamérica.

Págs. 4-5

**NX 350h**  
TECNOLOGÍA QUE CONECTA

**LEXUS**  
EXPERIENCE AMAZING

(021) 619-0450 | Lexus Paraguay | Avda. Mariscal López esquina Reclus - Asunción

# La vaca no da leche



**RUBÉN OVELAR**  
CEO EN SENIOR PUBLICIDAD  
VICEPRESIDENTE DE CERNECO

**"La clave no está en esperar que la vida nos dé todo en bandeja. Está en levantarse cada día, atarse las botas y trabajar por nuestros sueños".**



**E**n un curso de emprendimiento, una profesora comenzó su charla con una historia que dejó a todos reflexionando:

- "¿Quieren saber cuál es el secreto de la vida?", preguntó, con una sonrisa.

La sala quedó en silencio. Nadie esperaba una pregunta tan directa.

- "Cuando yo era niña, mi madre solía decirnos: "Cuando cumplan 12 años, les contaré el secreto de la vida".

Yo, como era la mayor, esperé ansiosa ese momento. Y cuando finalmente cumplí los 12, corrí hacia mi madre para preguntarle:

- "Mamá, ¿cuál es ese gran secreto?".

Ella me miró y, con toda seriedad, me dijo:

- "El secreto de la vida es este: la vaca no da leche".

La sala entera rio, confundida. La profesora continuó. "Así reaccioné yo también, con una risa ante la respuesta de mi mamá. Entonces le dije:"

- "¿Qué dices, mamá? Claro que la vaca da leche".

Pero ella me respondió:

- "No, hija. La vaca no da leche. Tienes que ordeñarla. Tienes que levantarte a las 4

de la mañana, caminar hasta el corral lleno de excremento, atar la cola y las patas de la vaca, sentarte en un banquito, poner el balde y hacer los movimientos correctos. Si no haces todo eso, no obtendrás ni una gota de leche", dijo con vehemencia.

La profesora hizo una pausa en su charla para mirar a los asistentes, quienes escuchaban con atención.

- "Ese día, entendí que en la vida nada es automático ni gratuito. Hay una generación que cree que las cosas simplemente llegan, que la felicidad y el éxito aparecen porque sí. Pero no es así. La vida no funciona como un deseo que se cumple con solo pedirlo. Hay que trabajar, esforzarse, y sí, sacrificarse", aclaró.

## **EL ESFUERZO ES LA CLAVE**

La profesora continuó su lección, explicando que todo lo valioso en la vida requiere cuidado y dedicación.

- "Las vacas no se mantienen solas -dijo-. Hay que alimentarlas, cuidarlas y protegerlas. Lo mismo pasa con todo en la vida. Si quieres cosechar frutas y verduras, primero tienes que preparar la tierra, sembrar las semillas, regarlas y protegerlas de las plagas. Si no haces esto, cuando llegue el momento de la cosecha, te encontrarás con las manos vacías".

Uno de los asistentes levantó la mano y preguntó:

- "¿Y si alguien tiene suerte?"

Ella sonrió.

- "Muchos lo llaman suerte, pero en realidad es constancia. Lo llaman casualidad, pero es disciplina. Lo llaman talento natural, pero es sacrificio. La vida no regala nada. Todo lo que vale la pena es el resultado del esfuerzo", manifestó con seguridad.

## **EL ÉXITO NO ES AUTOMÁTICO**

Esta anécdota, aunque simple, contiene una verdad fundamental para todos: nada se logra sin trabajo. No importa cuántos títulos tenga una persona o cuántos recursos iniciales posea. Si uno no está dispuesto a trabajar, a levantarse temprano y a "ordeñar la vaca", no habrá leche.

## **LOS BUENOS RESULTADOS NECESITAN OTRAS COSAS**

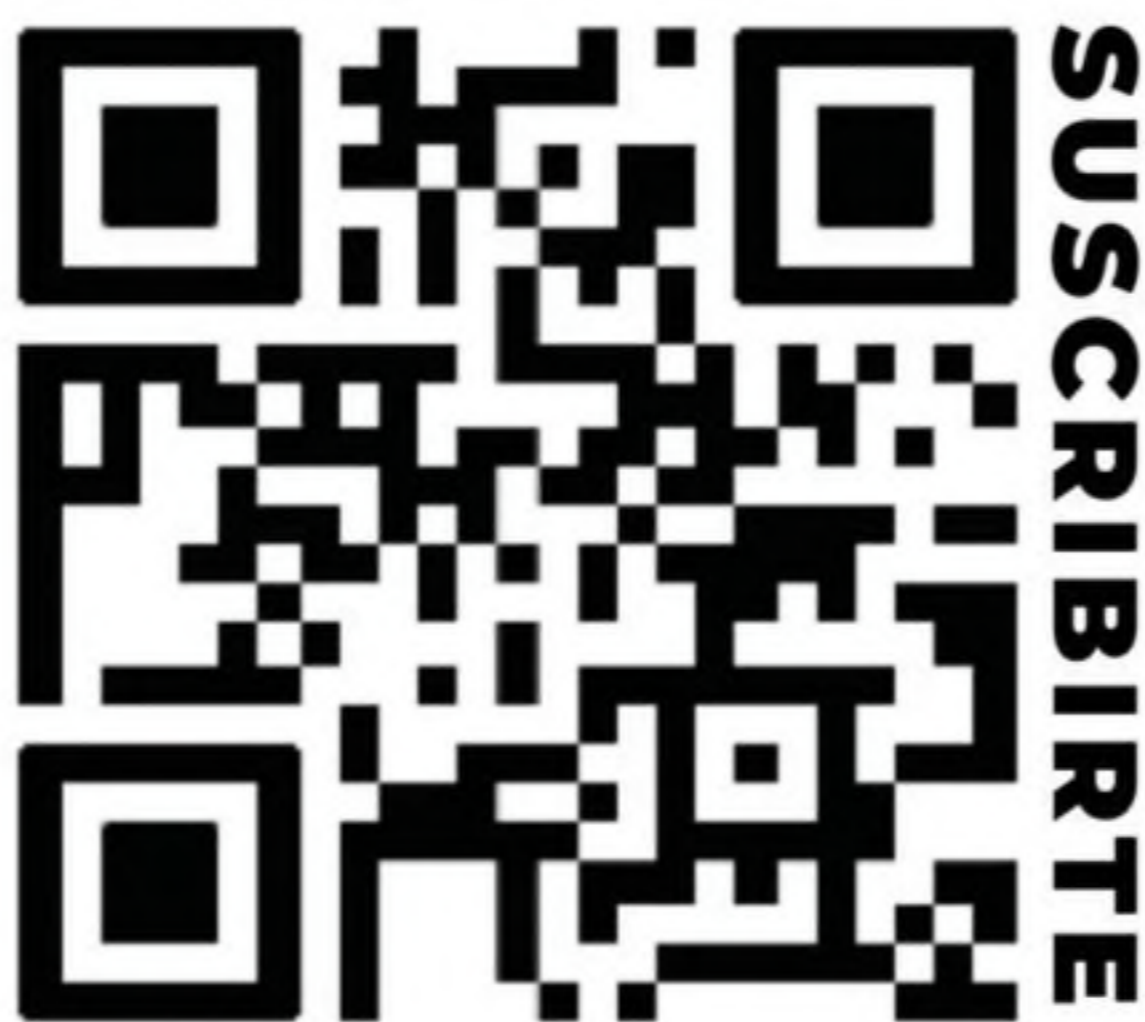
El mundo de los negocios no es diferente. Crear un emprendimiento, mantenerlo y hacerlo crecer requiere más que ideas. Requiere sacrificio, perseverancia y un compromiso constante. Muchas veces, los resultados no llegan rápido, pero con esfuerzo continuo y dedicación, el éxito es inevitable.

La clave no está en esperar que la vida nos dé todo en bandeja. Está en levantarse cada día, atarse las botas y trabajar por nuestros sueños. Porque, como bien dijo la madre de esta historia, "la vaca no da leche, hay que ordeñarla".

**Juntos,**  
estamos creando  
el **futuro**  
y, con cada **lectura,**  
construimos algo  
**más grande.**

Hace que tu equipo piense como vos.  
***Sé parte de una comunidad exclusiva.***

SCANEA PARA



MÁS INFORMACIÓN  
tigre@5dias.com.py  
0982456111

**5Dias**  
POWERPLAYER

prensa@5dias.com.py

La Caja de Valores del Paraguay S.A (Cavapy), creada en setiembre de 2022, está adecuando toda su estructura para llegar a estándares internacionales. De esta forma, busca crear una plataforma para el arribo de inversiones extranjeras en el mercado de valores de nuestro país. El gerente general de la entidad, Marcelo Prono, afirmó que buscan apoyar al gobierno nacional para convertirse en un mercado de valor para el mundo.

Recientemente Cavapy recibió la certificación ISO 27001:2022, que establece los requisitos para el sistema de gestión de la seguridad de la información (SGSI). Esto ayuda a las organizaciones a proteger la confidencialidad, integridad y disponibilidad de sus datos. De esta forma, se convirtió en la primera entidad del Paraguay, en el rubro bursátil, en recibir tal certificación y cuarta a nivel de Latinoamérica.

Con relación al posicionamiento de la empresa, Prono enfatizó: "no solamente queremos mostrar una buena gestión con la certificación ISO, sino que esto representa la manera en que el mercado internacional y los grandes inversores del mundo puedan conectar sus infraestructuras y sus inversiones con Paraguay".

El directivo de Cavapy remarcó que, uno de los principales mandatos que tienen como plana ejecutiva de los accionistas, es construir una entidad y una infraestructura que llegue a los estándares más altos.

## MERCADO DE CAPITALES

Marcelo Prono, gerente general de Caja de Valores del Paraguay (Cavapy)

# Paraguay podría crecer exponencialmente sus valores si fortalece sus leyes e infraestructuras



**El gerente general de Cavapy afirmó que están adecuando su estructura operacional a los estándares internacionales.**

**¿Cuál es el propósito de la Caja de Valores del Paraguay en el mercado local?**

La caja de valores tiene la misión de construir una carretera que permita al mercado internacional

aterrizar, llegar y comunicarse fluidamente con nosotros. En ese sentido, queremos apoyar al go-

bierno y a todas las entidades reguladoras a ese gran objetivo que tiene Paraguay de ser un mercado de

valor para el mundo.

Queremos también poner nuestro grano de arena



**La entidad recibió la ISO 27001:2022, siendo la primera en el mercado de valores en recibir esta certificación.**

# Actualmente en el mercado de infraestructura tecnológica



**"Queremos también poner nuestro grano de arena para ser esa carretera o ese punto de unión que permitirá al país seguir siendo noticia positiva, además de constituirse como un mercado atractivo al mundo".**



mos hoy.

En la actualidad el mercado bursátil negocia un total de US\$ 5.000 millones y con estas mejoras de infraestructura tecnológica está llamado a elevar ese volumen de 5 a 10 veces más.

**¿Qué implica prepararse a nivel de infraestructura para el mercado de valores?**

Paraguay necesita transformar su infraestructura de negocios dentro del mercado de valores. Desde CavaPy estamos desarrollando mejoras en la plataforma de custodia, liquidación y compensación a nivel internacional. También la Bolsa de Valores de Asunción (BVA) está trabajando con una plataforma de negociación de nivel internacional. A estos avances, se le debe sumar otro eje fundamental que es la renovación y transformación de todo el marco legal y regulatorio que, de a poco, también está ocurriendo.

El Banco Central del Paraguay (BCP) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) están destinando esfuerzos para profundizar en las leyes existentes a fin de ampliar y fortalecer los roles de cada uno de los actores del sistema.

**¿Existen normas que deban reglamentarse para**

**dinamizar el mercado bursátil?**

Dos ejes fundamentales por los que se está trabajando desde el Banco Central del Paraguay son las leyes del Sistema Nacional de Pagos y del Mercado de Valores. Estos proyectos están en pleno proceso de socialización y, una vez que se llegue al consenso, permitirán trabajar de forma más robusta.

**¿Existe beneficios para las empresas que se capitalicen a través del mercado bursátil?**

El gran beneficio que puede obtener una empresa que emite títulos o acciones en el mercado de valores es la oportunidad de una financiación más acorde al proyecto de inversión.

Otra ventaja tiene que ver con el aspecto reputacional de las empresas que emiten en la bolsa. Esto significa que, para operar en la BVA se necesita cumplir con determinados requisitos, estructuras y controles administrativos, que les dan mayor formalidad y robustez frente a sus competidores. La madurez de riesgo de una empresa que desee operar en el mercado de valores debe ser sólida, con una estructura financiera fortalecida y proyectos que sean viables. Dicho activo genera mayor confianza en el mercado.

para ser esa carretera o ese punto de unión que permitirá al país seguir siendo noticia positiva, además de constituirse como un mercado más atractivo al mundo.

**¿Qué significa para CavaPy contar con la ISO 27001:2022?**

Paraguay ya tiene la calificación soberana y muchas inversiones están llegando, sea en el sector inmobiliario, ganadero y otros; sin embargo, para que ese

volumen de inversiones en el sector financiero pueda llegar de una manera más fluida, las certificaciones como la ISO 27001 aportan un valor agregado relevante. Una certificación externa fortalece la imagen de la infraestructura del país y amplía el horizonte de inversores.

**¿Cómo está el mercado financiero y el mercado de capitales actualmente?**

Después de tres años, Ca-

vapy se está consolidando como una entidad de registro y referente en el mercado. Hoy en día cuenta con nueve accionistas, entre los que se encuentran casas de bolsa y bancos. Estas entidades representan prácticamente el 90% del mercado total.

Respecto a las proyecciones, creo que Paraguay está en un "momento bisagra" o crucial para expandir la cantidad de servicios y de productos en el sector fi-

**¿Cuándo fue que Paraguay logró ampliar sus operaciones en el mercado bursátil?**

En el 2010 creo que Paraguay tuvo un gran salto al llevar toda la negociación de bonos electrónicamente, y hoy estamos a punto de poder conectarnos fluidamente con el mercado internacional. Estamos a las puertas de recibir fondos de inversión de todo el mundo con una diversidad mucho más amplia de la que tene-

**HORIZONTES**  
S.R.L.

**Especializados en el desarrollo de soluciones de software personalizadas**

prensa@5dias.com.py

Capital Markets, una reconocida casa de bolsa presente en nuestro país, proyectó un crecimiento importante en cuanto a sus operaciones para el año 2025, según refirió su presidente Daniel Moreno. La afirmación fue dada después de un año récord en cuanto a volumen de negociaciones en la Bolsa de Valores de Asunción (BVA), que superó los US\$ 6.500 millones.

Sobre la operativa que poseen las casas de bolsa y su relación con los bancos, el alto directivo dijo que resulta clave que dichas empresas trabajen como "socios estratégicos de las empresas". Moreno afirmó que planean expandir su oferta de servicios especialmente en productos más sofisticados como fondos de inversión.

Desde 5Días le consultamos su opinión sobre la expansión del mercado secundario en cuanto a emisión de bonos y refirió que el crecimiento demuestra un signo de madurez dentro del mercado. "Ha mejorado la liquidez y ha permitido que los inversionistas tengan mayor flexibilidad en sus decisiones. Este crecimiento debe complementarse con un mayor dinamismo en el mercado primario para crear un ciclo más robusto", destacó el presidente de Capital Markets.

Si bien la mayoría de las operaciones en la BVA se debe a la renegociación de títulos de deuda, Moreno explicó por qué sigue rezagado el mercado primario. "Esto se debe principalmente a la falta de conocimiento por parte de las empresas sobre las ventajas de emitir títulos, y una percepción de complejidad en el proceso", indicó.

El titular de la casa de bolsa añadió que el tamaño relativo de nuestra economía también limita la cantidad de empresas emisoras. "Aunque ha habido avances en los últimos años, todavía estamos lejos de alcanzar el potencial real. Muchas empresas aún prefieren financiarse a través de métodos tradicionales, como los préstamos bancarios", aseveró.

Moreno dijo que muchas firmas formales son familiares y el proceso de cambio generacional se efectúa lentamente, lo que imposibilitaría que más actores

## BURSÁTIL

Daniel Moreno, presidente de Capital Markets

# "Es clave que las instituciones financieras y las casas de bolsa trabajen como socios estratégicos de las empresas"

se sumen a invertir en la bolsa. "Hay que trabajar en la formación de empresarios con conocimientos financieros, los cuales son los que finalmente impulsan para que sus empresas emitan en la bolsa", subrayó.

## ESTRATEGIAS PARA CRECIMIENTO

El presidente de Capital Markets explicó que se necesitan estrategias enfocadas en simplificar los procesos de emisión, incentivar fiscalmente a las empresas emisoras (como se hizo en el pasado) y promover más activamente los beneficios de financiarse a través del mercado de valores. "Resulta fundamental dar mayor difusión de los casos de éxito, incentivos fiscales claros, y una mayor accesibilidad al proceso de emisión", reforzó.

## ACCIONES DE LA BVA

Consultado sobre las inversiones de la Bolsa de Valores de Asunción (BVA) para el desarrollo de su plataforma, Moreno comentó que las iniciativas han sido positivas, además de la educación y difusión de



El titular de Capital Markets dijo que hace falta incentivos fiscales para emisores.

información referente a las operaciones en el mercado bursátil.

Subrayó que la BVA puede ser aún más agresiva en su promoción y en el de-

sarrollo de herramientas tecnológicas que faciliten el acceso al mercado, que se materializará con la adopción de la plataforma de tecnología de negociación

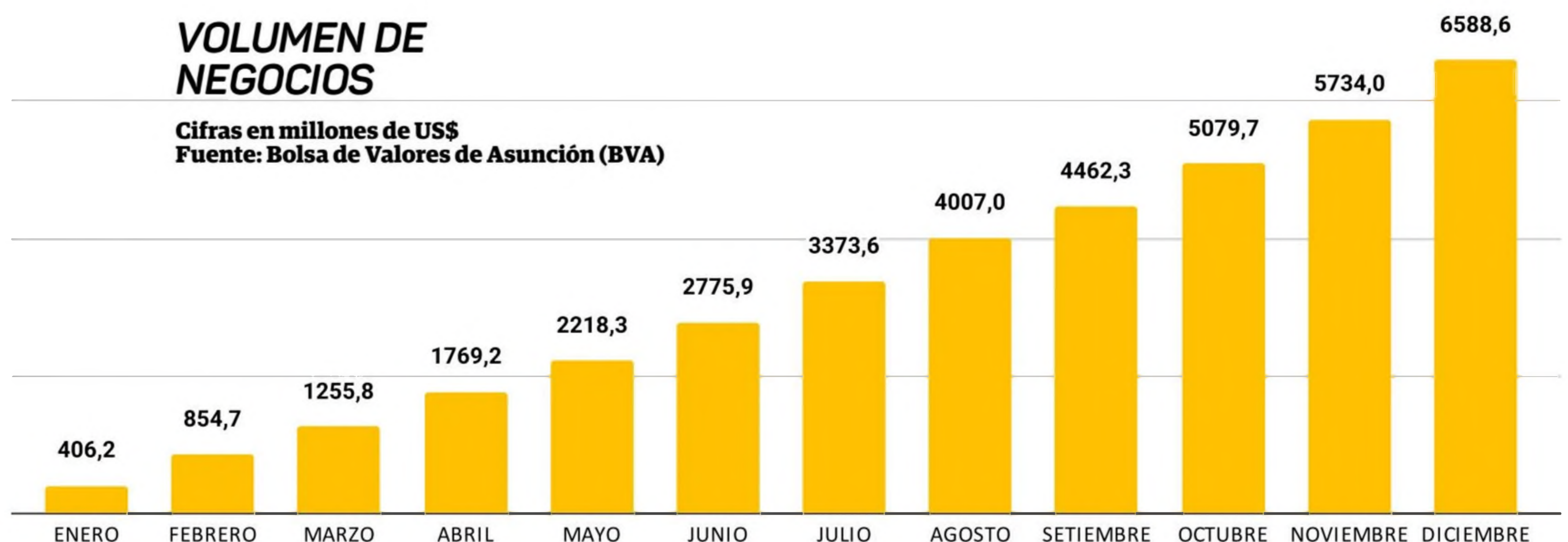
del Nasdaq. "Esto fortalecerá su posición como una bolsa moderna, segura y eficiente en el mercado latinoamericano", sentenció el profesional.

"Hay que trabajar en la formación de empresarios con conocimientos financieros, los cuales son los que finalmente impulsan para que sus empresas emitan en la bolsa".

Con relación al paquete de reglamentaciones del Banco Central del Paraguay (BCP), que también beneficia al mercado de valores, Moreno dijo que las nuevas normas siempre son positivas para mantener la estabilidad del sistema financiero. "Entiendo que también buscan dinamizar diversas áreas, para generar un efecto positivo dentro del sistema", finalizó.

## VOLUMEN DE NEGOCIOS

Cifras en millones de US\$  
Fuente: Bolsa de Valores de Asunción (BVA)



# Combatir la pobreza multidimensional desde el sector privado requiere mucho más que empleos



VIVIANE AZEVEDO

ECONOMISTA SENIOR EN LA UNIDAD DE EFECTIVIDAD EN EL DESARROLLO DE BID INVEST



**"El conocimiento de las condiciones de vida y las carencias del personal y sus familias es un factor clave para tomar decisiones estratégicas que contribuyan al cierre de brechas".**

**P**ara Danper, empresa peruana líder en el sector agroalimentario mundial, conocer las condiciones de vida de sus trabajadores y sus familias es fundamental para reforzar acciones que mejoren su bienestar.

En el ámbito del desarrollo económico, el sector privado puede contribuir a la reducción de la pobreza brindando empleo, pero también a través de iniciativas para mejorar el bienestar de los trabajadores y sus familias.

En ese sentido, el conocimiento de las condiciones de vida y las carencias del personal y sus familias es un factor clave para tomar decisiones estratégicas que contribuyan al cierre de brechas e impactar positivamente en la productividad y competitividad de las empresas.

Un caso ejemplar es Danper, empresa peruana líder en el sector agroalimentario mundial. Es la primera empresa del país—y una de las pocas en el mundo—que mide la pobreza multidimensional de su personal y sus hogares para fortalecer el impacto de su modelo de gestión basado en la creación de Valor Compartido.

De esta forma, la empresa vincula la eficiencia económica de sus inversiones con el progreso de sus trabajadores, comunidades y cadena de valor.

#### **POBREZA MULTIDIMENSIONAL**

La pobreza multidimensional va más allá de la medición tradicional de pobreza por ingresos. Abarca diversas privaciones que las personas enfrentan en su vida diaria, incluyendo la falta de acceso a educación, atención de la salud, vivienda y servicios esenciales.

El Índice de Pobreza Multidimensional (IPM), desarrollado por la Iniciativa de Pobreza y Desarrollo Humano de Oxford, proporciona un marco integral para medir estas carencias.

Con el apoyo de BID Invest, Danper adaptó el IPM a la realidad local para medir la pobreza multidimensional de sus trabajadores y de sus hogares. El índice de Danper tiene cuatro dimensiones: educación, salud, servicios y participación socioeconómica.

Para cada uno se midió indicadores como logro escolar, acceso a seguro de salud, el material de la vivienda y la situación de empleo de los miembros del hogar.

Con esta información, Danper busca entender en mayor profundidad la situación de carencia en la que viven sus trabajadores y sus familias, más allá de la falta de ingresos, para así tomar decisiones informadas sobre dónde focalizar sus acciones.

En base a una muestra de 711 empleados, el estudio reveló que aproximadamente el 28% de sus hogares experimentan pobreza multidimensional. Es decir, padecen un tercio o más de las privaciones definidas en el IPM de Danper. Sin embargo, la pobreza multidimensional entre trabajadores de Danper es casi nueve puntos porcentuales inferior al 36,8% estimado por uno de los pocos estudios de IPM que existen en el Perú, donde aún no hay medición oficial de la pobreza multidimensional.

#### **EMPLEO Y SALUD**

La carencia más reportada fue la de "empleo precario". El 48% de los hogares de trabajadores cuenta con al menos un

miembro sin contrato laboral o con un negocio informal, por ejemplo. En segundo lugar, el 46% de los trabajadores tiene al menos un familiar que no cuenta con seguro de salud. Esto destaca tanto la importancia del empleo formal generado por Danper, como la atención de salud que ofrece a sus trabajadores y sus familias.

#### **GÉNERO, EDAD Y EDUCACIÓN**

El estudio reveló que la pobreza multidimensional afecta en mayor medida a los hogares de sus trabajadoras (32%) que los de sus pares hombres (22%). Del mismo modo, el personal de entre 37 y 66 años presenta mayores tasas de pobreza multidimensional (35%) que el grupo de entre 18 y 36 años (21%).

El estudio también analiza los principales determinantes de la pobreza. Por ejemplo, tener un nivel educacional más alto disminuye la probabilidad de encontrarse en situación de pobreza multidimensional. Este hallazgo pone nuevamente en valor programas sociales de Danper como el Centro de Educación Básica Alternativa, en alianza con el Estado peruano, que ofrece estudios de primaria y secundaria en las propias instalaciones de la empresa.

#### **SECTOR PRIVADO**

Un ejercicio de este tipo pone en valor la posibilidad de ajustar al contexto del sector privado una medición estandarizada, como es el IPM, usualmente aplicada en políticas públicas. A través de estos esfuerzos, Danper espera generar una línea de base de información del IPM en sus trabajadores y sus familias que le permita embarcarse en una trayectoria más profunda de gestión de impacto.

prensa@5dias.com.py

**E**n un mundo donde la tecnología avanza a pasos agigantados, las instituciones financieras y empresas que manejan información sensible desean mantenerse competitivas. Para ello, la seguridad y la confianza son factores críticos porque los clientes actuales no solo demandan rapidez y comodidad, sino también la certeza de que sus datos están protegidos. Desde Horizonte SRL, ofrecen soluciones acordes a las necesidades de bancos, casas de crédito, cooperativas, entre otros.

A lo largo de su historia, Horizonte SRL se destacó por su capacidad de desarrollar soluciones que no solo responden a las necesidades actuales del mercado, sino que también se anticipan a los desafíos del futuro. Su enfoque en la innovación ha dado lugar a productos robustos y versátiles, como Solucred, Solubank, Solubrok y Solucoop, diseñados para optimizar procesos clave en instituciones financieras.

Pero los desarrollos no terminan ahí, ya que además de su enfoque en el sector financiero, la empresa también desarrolla módulos adaptables para empresas de diferentes industrias, lo que permite personalizar las soluciones a medida de cada organización. Esto convierte a Horizonte en una opción ideal para cualquier em-

## FINTECH

Empresa ofrece soluciones adaptadas a cada necesidad

# Horizonte SRL cumple su compromiso de innovación y seguridad con el sector financiero



presa que busque mejorar su eficiencia operativa y garantizar la seguridad de sus sistemas.

Al optar por sistemas seguros y personalizados, las empresas no solo están optimizando sus operaciones, sino que también están fortaleciendo la relación con sus clientes, quienes valoran cada vez más la calidad y la seguridad en los servicios que reciben.

### EXCELENCIA Y COMPROMISO INTEGRAL

Horizonte SRL se distingue por ofrecer una propuesta de valor única basada en pilares fundamentales. Su equipo de colaboradores, altamente comprometido y orientado al cliente, asegura soluciones personalizadas que se adaptan a las necesidades específicas de cada institución, garantizando imple-

mentaciones eficientes y exitosas. El compromiso social de la empresa se refleja en acciones concretas, como la apertura de su sucursal en Carapeguá, en el departamento de Paraguarí. La empresa realiza el acompañamiento permanente de sus clientes y garantiza los servicios con la formación de sus colaboradores. Asimismo, fomenta el desarrollo social y económico

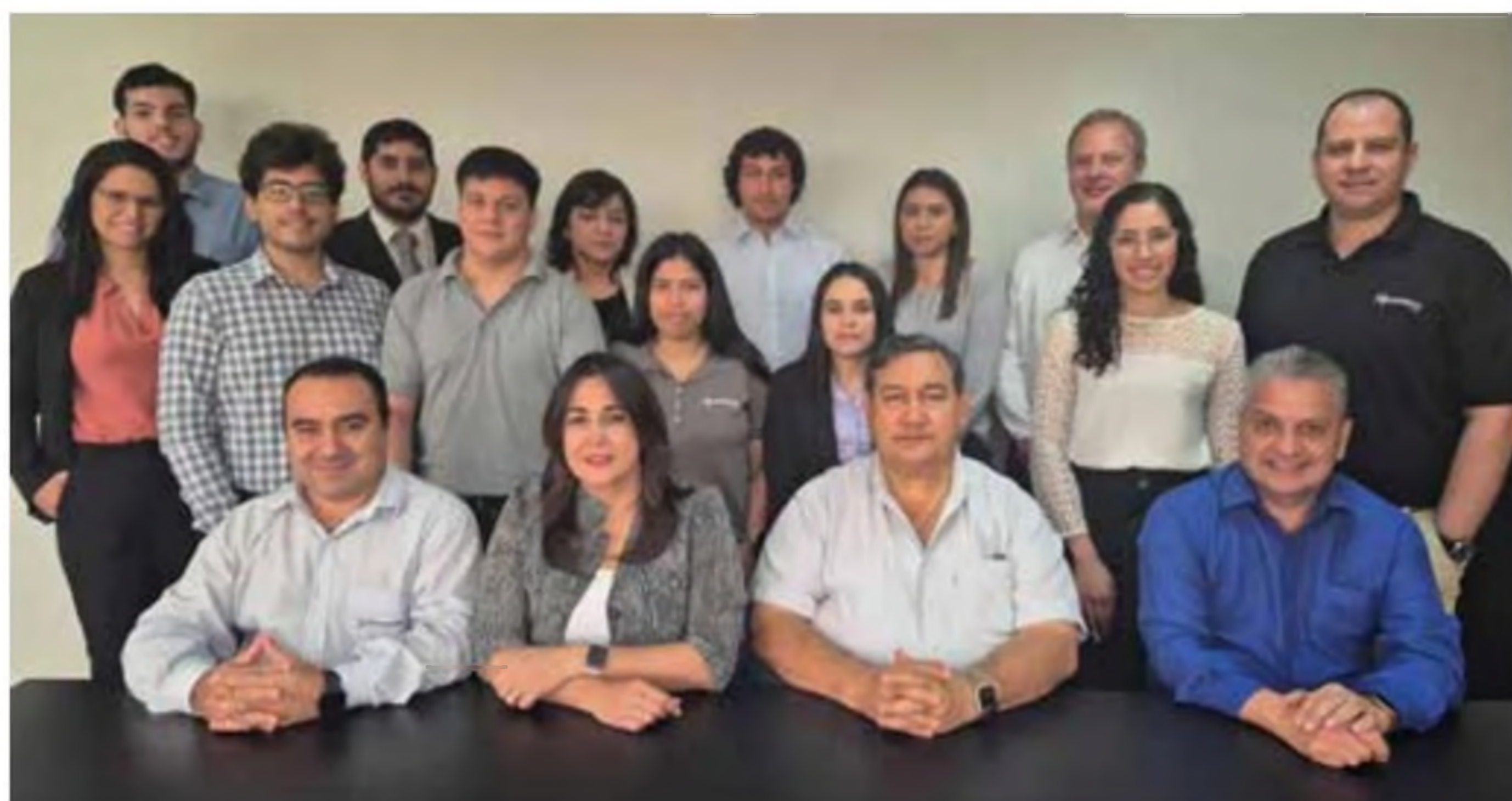
con la generación de un empleo sostenible, lo que evita el desarraigo.

Horizonte SRL se destaca por su soporte técnico, con lo que asegura una atención continua que siempre busca la calidad. Así, es posible mantener la satisfacción y confianza de sus clientes.

### CONFIANZA Y RESULTADOS

### COMPROBADOS

La experiencia de Horizonte está respaldada por más 32 años de trabajo continuo y una cartera de clientes satisfechos, quienes son testigos del compromiso con la calidad y los resultados. Para aquellas empresas que buscan adaptarse a los tiempos modernos y superar los desafíos del mercado, Horizonte se presenta como un socio estratégico confiable.



Horizonte cuenta con un plantel de profesionales altamente capacitados.



El objetivo es acompañar a los clientes de forma eficiente en sus necesidades.