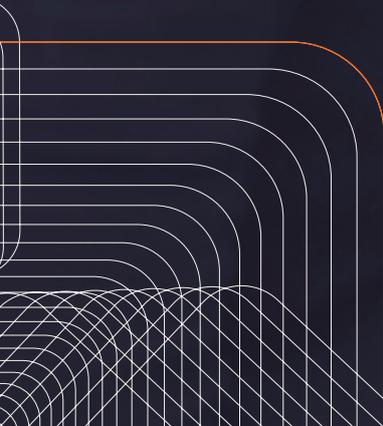


ItaúInvest



# Memoria 2021





## Directorio

# 01

## Identificación

### **NOMBRE O RAZÓN SOCIAL**

Itaú Invest Casa de Bolsa S.A

### **REGISTRO CNV**

RES. N° 69E/18 del 30 de Octubre de 2018 (actualización RES. 7E/21 del 19 de Febrero de 2021)

### **CÓDIGO BOLSA DE VALORES**

CB026

### **DIRECCIÓN OFICINA PRINCIPAL**

Avda. Santa Teresa y Herminio Maldonado, Torres del Paseo 2, Piso 17

### **TELÉFONO**

(021) 417 1101/2

### **E-MAIL**

finanzas.itauinvest@itauinvest.com.py

### **SITIO PÁGINA WEB**

www.itauinvest.com.py

### **DOMICILIO LEGAL**

Avda. Santa Teresa y Herminio Maldonado, Torres del Paseo 2, Piso 17

# 02

## Antecedentes de constitución de la sociedad

### ESCRITURA N° | FECHA

47 de fecha 18 de setiembre 2017

### INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO

N° 01 Folio 01-11 y siguientes de fecha 12 de Octubre de 2017

### REFORMA DE ESTATUTOS

01 de Octubre de 2020

### ESCRITURA N° | FECHA

N° 544 de fecha 14 de octubre de 2020

### INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO

N° 03 Folio 25 y siguientes de fecha 11 de Enero de 2021

# 03

## Administración

### Representante(s) Legal(es)

Alejandro Gómez Abente  
Arnold David Benitez Riveros

### Cargo

### Nombre y Apellido

#### Directorio

Presidente	Alejandro Gómez Abente
Director(es) Titular(es)	Fernando Ferrari Fernando Barrán Arnold David Benitez Riveros William Kent
Síndico Titular	Mario Dido Durán
Síndico Suplente	Carlos Amaral

#### Plana Ejecutiva

Gerente General	Alejandro Gómez Abente
Head de Trading y Estructutación	Arnold David Benitez Riveros
Head de Wealth Management Services	William Kent
Head de Finanzas y Administración	Daniel Fernando López
Head de Operaciones y TI	Bibiana Dipeo Bower
Oficial de Cumplimiento	María Laura González Palacios

# 04

## Capital y Propiedad

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social asciende a Gs. 18.200.000.000 (Guaraníes Dieciocho Mil Doscientos Millones), representado por 18.200 acciones nominativas y ordinarias, de conformidad a lo detallado en el art.5 de los Estatutos Sociales

<b>Capital emitido</b>	Gs. 18.200.000.000
<b>Capital suscrito</b>	Gs. 18.200.000.000
<b>Capital integrado</b>	Gs. 18.200.000.000
<b>Valor nominal de las acciones</b>	Gs. 1.000.000

### Cuadro de Capital Integrado

N°	Accionista	Serie	Número de Acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% De participación de Capital Integrado
1	ITB Holding Brasil Participações Ltda.	-	1 al 18.199	18.199	Ordinarias	18.199	18.199.000.000	99,99%
2	ITAÚ Consultoría de Valores Mobiliarios e Participações S.A.	-	18.200	1	Ordinarias	1	1.000.000	0,01%

### Cuadro De Capital Suscrito

N°	Accionista	Serie	Número de Acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% De participación de Capital Integrado
1	ITB Holding Brasil Participações Ltda.	-	1 al 18.199	18.199	Ordinarias	18.199	18.199.000.000	99,99%
2	ITAÚ Consultoría de Valores Mobiliarios e Participações S.A.	-	18.200	1	Ordinarias	1	1.000.000	0,01%

### Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.

ITB Holding Brasil Participações LTDA.

**% Capital Integrado**

99,99%

### Accionistas ITB Holding Brasil Participações LTDA.

Itaú Unibanco S.A.

100,00%

### Accionistas Itaú Unibanco S.A.

Itaú Unibanco Holding S.A.

100,00%

### Accionistas Itaú Unibanco Holding S.A.

IUPAR - Itaú Unibanco Participações S.A.

26,15%

Itaúsa

19,83%

Free Float

52,29%

### Accionistas IUPAR - Itaú Unibanco Participações S.A.

Itaúsa

66,53%

Cía E. Johnston de Participações

33,46%

### Accionistas Cía E. Johnston de Participações - Benef. Finales Itaú Invest CBSA.

Fernando Roberto Moreira Salles

25,00%

Joao Moreira Salles

25,00%

Pedro Moreira Salles

25,00%

Walther Moreira Salles

Junior

25,00%

### Accionistas Itaúsa - Benef. Finales Itaú Invest CBSA

Familia Egydio de Souza

33,94%

Aranha

Free Float

66,06%

\* Free Float - Acciones negociadas en mercados de acceso público

## 05

## Auditor Externo Independiente

**Auditor externo independiente designado:** PricewaterhouseCoopers

**Número de inscripción en el registro de la CNV:** AE002

## 06

## Personas vinculadas

## Personas vinculadas

Alejandro Gómez Abente	Presidente
Fernando Barrán	Director
Fernando Ferrari	Director
Arnold David Benitez Riveros	Director
William Kent	Director
Mario Dido Durán	Síndico Titular
Carlos Amaral	Síndico Suplente
Daniel Fernando López	Head de Finanzas y Administración
Bibiana María Dipeo	Head de Operaciones y TI
María Laura González	Oficial de Cumplimiento
Javier Matías Ferreira	Auditor Interno
ITAÚ Consultoría de Valores Mobiliarios e Participações S.A.	Accionista
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada
Itaú Seguros Paraguay S.A.	Vinculada
Itaú Asset Management Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.	Vinculada
Radice SAECA	Vinculación por Activos Comprometidos

(\*) SOCIEDAD CONTROLANTE:  
Domicilio legal:

ITB Holding Brasil Participações Ltda.  
Pc Alfredo Egydio S Aranha, nº 100, Torre  
Conceição, 7º Andar, Prq Jabaquara, São  
Paulo/SP

Participación:  
Actividad principal:

99,99%  
Holding Financiero

## Balance General

Balance general al 31 de diciembre de 2021 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2020  
(Cifras expresadas en guaraníes)

ACTIVO	Nota	31/12/2021 Gs.	31/12/2020 Gs.
<b>Disponibilidades</b>	<b>5.d</b>	<b>733.007.888</b>	<b>15.550.734.099</b>
Bancos		733.007.888	15.550.734.099
<b>Inversiones temporarias</b>	<b>5.e</b>	<b>28.777.997.655</b>	<b>1.591.205.386</b>
Títulos de Renta Fija		28.777.997.655	1.591.205.386
<b>Créditos</b>	<b>5.f</b>	<b>622.749.417</b>	<b>31.469.310</b>
Deudores por Intermediación		622.749.417	31.469.310
<b>Otros Activos</b>	<b>5.g</b>	<b>112.946.353</b>	<b>93.481.395</b>
Otros Activos Corrientes		112.946.353	93.481.395
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>30.246.701.313</b>	<b>17.266.890.190</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>5.e</b>	<b>1.565.510.959</b>	<b>851.000.000</b>
Títulos de Renta Fija		665.510.959	-
Acción de la Bolsa de Valores		900.000.000	851.000.000
<b>Activo Intangibles y Cargos Diferidos</b>		<b>1.236.807.002</b>	<b>-</b>
Activos intangible - neto	<b>5.k.1</b>	1.049.852.927	-
Cargos diferidos - neto	<b>5.k.2</b>	186.954.075	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.802.317.961</b>	<b>851.000.000</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>33.049.019.274</b>	<b>18.117.890.190</b>

PASIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020
<b>Documentos y cuentas por pagar</b>		<b>97.891.663</b>	<b>329.879</b>
Acreeedores por Intermediación		52.988.539	-
Acreeedores Varios	5.h	44.439.624	329.879
Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas		463.500	-
<b>Prestamos Financieros</b>	5.j	<b>14.899.007.839</b>	-
Sobregiro en cuenta corriente		14.899.007.839	-
<b>Provisiones</b>	5.i	<b>37.274.079</b>	-
Impuesto a la Renta a pagar		7.098.211	-
IVA a pagar		-	-
Retención IVA a pagar		20.511.000	-
Retención Renta a pagar		9.664.868	-
<b>Otros Pasivos</b>	5.l	<b>888.704.673</b>	<b>128.939.298</b>
Otros pasivos corrientes		888.704.673	128.939.298
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>15.922.878.254</b>	<b>129.269.177</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>15.922.878.254</b>	<b>129.269.177</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (Según el estado de variación del Patrimonio neto)</b>	5.o	<b>17.126.141.020</b>	<b>17.988.621.013</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>33.049.019.274</b>	<b>18.117.890.190</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Cuenta de Orden Deudoras</b>	487.600.741.263	-
<b>Cuenta de Orden Acreedoras</b>	487.600.741.263	-

## Estado de Resultados

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

(Cifras expresadas en guaraníes)

	Nota	31/12/2021	31/12/2020
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		<b>8.731.428.402</b>	<b>2.076.607.651</b>
<b>Comisiones por operaciones en rueda</b>		<b>1.744.444.793</b>	<b>91.117.500</b>
Por intermediación de renta fija en rueda		1.744.444.793	91.117.500
<b>Comisiones por operaciones fuera de rueda</b>		<b>293.482.056</b>	-
Por intermediación de renta fija fuera de rueda		293.482.056	-
<b>Comisiones por contratos de colocación primaria</b>		<b>2.219.291.186</b>	<b>1.825.729.546</b>
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija		2.219.291.186	1.825.729.546
Ingresos por custodia de valores		2.958.955	-
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia		580.276.008	61.010.605
Ingresos por venta de cartera propia		1.874.223.763	-
Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas relacionadas		597.198.667	-
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas		141.714.396	-
Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles	5.o.2	435.012.704	-
Otros ingresos operativos	5.o.3	842.825.874	98.750.000
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>		<b>(683.065.906)</b>	<b>(855.103.891)</b>
Gastos por comisiones y servicios		(35.148.415)	(720.036.032)
Aranceles por negociación Bolsa de Valores		(497.048.118)	(128.543.898)
Otros gastos operativos	5.p	(150.869.373)	(6.523.961)

	Nota	31/12/2021	31/12/2020
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>		8.048.362.496	1.221.503.760
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN</b>	<b>5.p</b>	<b>(75.648.857)</b>	<b>(18.288.671)</b>
Publicidad y propaganda		(64.948.000)	(18.288.671)
Folletos e impresos		(198.000)	-
Otros Gastos de Comercialización		(10.502.857)	-
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		<b>(8.858.821.219)</b>	<b>(2.049.108.826)</b>
Servicios personales		(4.708.655.945)	(1.773.155.043)
Previsión, amortización y depreciaciones		(91.985.320)	-
Mantenimiento		(4.012.745)	-
Alquileres		(665.709.879)	-
Gastos generales		(194.518.758)	(5.825.273)
Multas		(4.617.494)	(1.037.580)
Impuestos, tasas y contribuciones		(17.381.080)	(16.297.247)
Otros Gastos de Administración	<b>5.p</b>	(3.171.939.998)	(252.793.683)
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>		<b>(886.107.580)</b>	<b>(845.893.737)</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>5.q</b>	<b>(337.623)</b>	-
Otros Ingresos		18.666	-
Otros Egresos		(356.289)	-
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		<b>(21.565.386)</b>	<b>114.311.315</b>
<b>Generados por activos</b>		<b>61.877.505</b>	<b>88.838.828</b>
Intereses cobrados		-	13.588
Diferencias de cambio		61.877.505	88.825.240
<b>Generados por pasivos</b>		<b>(83.442.891)</b>	<b>25.472.487</b>
Intereses pagados		(924.790)	-
Diferencias de cambio		(82.518.101)	25.472.487
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>		<b>3.628.807</b>	<b>1.707</b>
Ingresos extraordinarios		3.628.807	3.425
Egresos extraordinarios		-	1.718
<b>AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		-	-
<b>PERDIDA/UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>		<b>(904.381.782)</b>	<b>(731.580.715)</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>(7.098.211)</b>	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(911.479.993)</b>	<b>(731.580.715)</b>

### Estado de flujo de efectivo

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras expresadas en guaraníes)

	31/12/2021	31/12/2020
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ingreso Neto de efectivo por comisiones y otros	4.946.056.837	1.972.088.463
Efectivo pagado a empleados	(3.980.407.300)	(792.502.438)
Efectivo utilizado generado por otras actividades	-	219.628
<b>Total de Efectivo de las actividades operativas antes del cambio en los activos de operaciones</b>		<b>(2.113.034.613)</b>
<b>Otros pagos realizados</b>	<b>(4.526.399.727)</b>	(2.113.034.613)
Pago a proveedores	(4.526.399.727)	
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>(3.560.750.190)</b>	<b>(933.228.960)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones a Largo Plazo	-	648.843.205
Compra de intangibles y cargos diferidos	(1.328.792.322)	-
Adquisición de acciones y títulos de deuda (Cartera Propia)	(25.082.995.973)	(1.574.732.513)
Intereses percibidos	276.445.031	44.553.027
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(26.135.343.264)</b>	<b>(881.336.281)</b>

### Estado de cambios en el Patrimonio Neto

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 presentado en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior

(Cifras expresadas en guaraníes)

Movimientos	CAPITAL			RESERVAS		
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revaluación de acciones
Saldo al inicio del ejercicio	18.200.000.000	-	18.200.000.000	-	-	588.857.678
Movimientos Subsecuentes	-	-	-	-	-	-
Integración de Capital	-	-	-	-	-	-
Transf. a Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-
Revaluación de Acciones	-	-	-	-	-	49.000.000
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31/12/2021</b>	<b>18.200.000.000</b>	<b>0</b>	<b>18.200.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>637.857.678</b>
<b>Total al 31/12/2020</b>	<b>18.200.000.000</b>	<b>0</b>	<b>18.200.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>588.857.678</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital	-	16.500.000.000
Proveniente de préstamos y otras deudas	14.899.007.839	-
<b>Efectivo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>14.899.007.839</b>	<b>16.500.000.000</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	(20.640.596)	114.297.727
<b>Disminución/aumento neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(14.817.726.211)</b>	<b>14.799.732.486</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del ejercicio</b>	<b>15.550.734.099</b>	<b>751.001.613</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del ejercicio</b>	<b>733.007.888</b>	<b>15.550.734.099</b>

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

### Estado de cambios en el Patrimonio Neto

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 presentado en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior

(Cifras expresadas en guaraníes)

RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
Acumulados	Del Ejercicio	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
(68.655.950)	(731.580.715)	17.988.621.013	2.119.201.728
-	-	-	-
-	-	-	16.500.000.000
(731.580.715)	731.580.715	-	-
-	-	49.000.000	101.000.000
-	(911.479.993)	(911.479.993)	(731.580.715)
<b>(800.236.665)</b>	<b>(911.479.993)</b>	<b>17.126.141.020</b>	-
<b>(68.655.950)</b>	<b>(731.580.715)</b>	-	<b>17.988.621.013</b>



Notas a los Estados Financieros

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

### NOTA 1. CONSIDERACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes Estados Financieros (Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Variación del Patrimonio Neto) correspondientes al 31 de diciembre de 2021 fueron considerados y aprobados por el Directorio de la Sociedad mediante Acta N° 63 de fecha 28/03/2022.

### NOTA 2. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

#### 2.1 Naturaleza jurídica de las actividades de la sociedad

**Verbank Securities Casa de Bolsa S.A.** fue constituida por escritura pública N° 47 pasada ante la Escribana Pública Celia María Bogado de Zárate en fecha 18 de setiembre de 2017, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 1 Folio N° 01-11 de fecha 12 de octubre de 2017 y en la Sección de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 01 Folio N° 01 y siguientes de fecha 12 de octubre de 2017.

Los Estatutos de la Sociedad fueron modificadas por la venta del total del paquete accionario concretado en fecha 01 de setiembre de 2020, adquiriendo la nueva denominación de **"Itaú Invest Casa de Bolsa S.A"**; según escritura matriz N° 544 de fecha 01 de octubre de 2020, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 03 Folio N° 25 y siguientes de fecha 11-01-2021. Ver nota 12 - Otros Hechos Relevantes.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de la Comisión Nacional de Valores (CNV) bajo el N° CB026 en fecha 30 de octubre de 2018 y en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) bajo el N° CB026 el 12 de noviembre de 2018.

La Sociedad fue constituida para operar como Casa de Bolsa, pudiendo realizar toda actividad de intermediación de valores dispuestas en la Ley de Mercado de Valores.

#### 2.2) Composición del Capital

La composición del capital integrado por tipos de acciones es la siguiente:

	Acciones suscriptas e integradas		N° de votos que otorga cada una	Valor nominal por acción Gs.	Total Integrado Gs.	Capital autorizado Gs.
	Tipo	Cantidad				
<b>AI 31/12/2020</b>	Ordinarias	1.700	1 (uno)	1.000.000	1.700.000.000	1.000.000.000
<b>AI 31/12/2021</b>	Ordinarias	18.200	1 (uno)	1.000.000	18.200.000.000	18.200.000.000

### 2.3) Participación en otras empresas

Itaú Invest Casa de Bolsa S.A. posee (1) una acción de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., que corresponde a un requisito para operar como Casa de Bolsa en el mercado paraguayo, de acuerdo con lo establecido en la Ley 5810/17 de Mercado de Valores.

Al cierre del ejercicio se expone el porcentaje de participación en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA):

Cantidad de acciones:	Cantidad de votos:	Valor Nominal Gs.:	% de participación
1	1	200.000.000	2,27%

### NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

#### 3.1) Bases para la preparación de los estados financieros

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad:

##### a) Bases de contabilización

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables, criterios de valuación y las normas de presentación establecidas por la Comisión Nacional de Valores y con Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, excepto para el caso de los bienes de uso que se exponen a sus valores actualizados, según se explica en la nota 3.2 a) y no reconoce en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la Entidad, ni en los resultados de sus operaciones. De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera al 31 de Diciembre de 2020 y 31 de Diciembre de 2021, y en los resultados de las operaciones y en los flujos de efectivo de la Entidad al 31 de Diciembre de 2020 y 31 de Diciembre de 2021. Según el índice de precios al consumidor (IPC) publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 fueron de 6,8% y 2,2% respectivamente.

##### b) Uso de estimaciones

La preparación de los siguientes estados financieros requiere que el Directorio y la Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes a la fecha de cierre, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

### 3.2) Criterios de valuación

#### a) Moneda Extranjera

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, producidos entre las fechas de concertación de las operaciones y su valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en resultados en el periodo en que ocurren. Los Activos y Pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio comprador y vendedor emitidos por la SET a la fecha de cierre del ejercicio. (Ver nota 5.a)

#### b) Inversiones temporales y permanentes

##### b.1) Títulos de Deudas:

Los instrumentos financieros de renta fija se valúan a su costo de adquisición que comprende el valor nominal más los intereses devengados a cobrar y el diferencial de precios positivo o negativo conforme al resultado al momento de la compra. Dichos intereses y diferenciales de precios son reconocidos en el resultado conforme se devengan teniendo en cuenta el plazo residual de los instrumentos. Así mismo, la entidad analiza periódicamente el riesgo crediticio asociado a la calidad del emisor a fin de identificar indicadores de deterioro.

##### b.2) Accion de la Bolsa de Valores & Productos de Asunción S.A. - BVPASA:

Se reconoce inicialmente a su valor de incorporación y posteriormente se actualiza conforme a las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores:

Al 31 de Diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, según lo establecido por la Resolución CNV CG N° 30/21, se mide al valor de mercado, siendo éste el último precio de transacción.

El incremento neto en el valor de las acciones tiene contrapartida en el Patrimonio neto, registrado en la cuenta Superávit por revaluación de acciones, mientras que la disminución se reconoce como pérdidas en el estado de resultados.

### 3.3) Política de constitución de provisiones

Las provisiones para eventuales pérdidas derivadas de cuentas de dudoso cobro se determinan a fin de año sobre la base del estudio de la cartera de créditos realizado con el objeto de determinar la porción no recuperable de las cuentas a cobrar. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no cuenta con créditos atrasados que requiera una constitución de previsión de algún tipo.

### 3.4) Política de depreciación y amortizaciones

**a) Bienes de uso:** se contabilizan a su costo histórico menos la correspondiente depreciación acumulada y podrá ser ajustado por el índice de precio al consumo (IPC) emitido por el Banco Central del Paraguay (BCP) cuando la variación de dicho índice alcance al menos 20%, acumulado desde el ejercicio en el cual se haya dispuesto el último ajuste por revalúo. El incremento neto por la reexpresión, en caso de que se realice, se acreditará a la respectiva reserva patrimonial, cuyo saldo puede ser utilizado únicamente para aumento de capital. Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada del bien, a partir del año siguiente de su incorporación al patrimonio de la Sociedad.

**Cargos diferidos e Intangibles:** Las amortizaciones de Intangibles se calculan por el método de línea recta considerando una vida útil de 60 meses. Los cargos diferidos son

amortizados en conformidad al plazo por el cual los contratos otorgan el derecho al uso de los valores adquiridos.

### 3.5) Política de reconocimiento de ingresos

**a. Intereses sobre títulos y otros valores:** Los ingresos generados por la tenencia de títulos en cartera propia y otros valores durante el ejercicio son registrados conforme se devengan.

**b. Venta de títulos:** Se reconoce como ingreso la diferencia de precio entre el valor de venta de un título de cartera propia y el valor en libros a la fecha de transacción.

### 3.6) Base para la preparación del Estado de flujo de efectivo

La base para la preparación del estado de flujo de efectivo es el método directo, con la clasificación de flujo de efectivo por actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

Se consideraron dentro del concepto de efectivo y equivalentes a los saldos en efectivo, disponibilidades en cuentas bancarias y, en caso de existir, las inversiones temporales asimilables a efectivo (de alta liquidez y con vencimiento originalmente pactado por un plazo menor a tres meses).

### 3.7) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del año se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la utilidad gravable a la que se aplica la tasa del impuesto y por el reconocimiento del cargo o el ingreso originados por la aplicación del impuesto diferido, si los hubiere. La tasa legal es del 10% para el periodo presentado.

Adicionalmente, corresponde señalar que, a partir del 1 de enero del 2021, comenzó a regir las disposiciones del Capítulo III del Título I de la Ley 6380/19 sobre Normas especiales de Valoración de operaciones o Precios de Transferencia. En ese sentido, los contribuyentes del IRE que celebren operaciones con partes relacionadas o vinculadas residentes en el extranjero o en el país, en este caso cuando la operación para una de las partes esté exonerada, exenta o no alcanzada por el IRE, estarán obligados a determinar sus ingresos y deducciones, considerando los precios y contraprestaciones que hubieran utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables, en similares condiciones.

Están obligados a presentar un informe técnico de precios de transferencia, aquellos contribuyentes cuyos ingresos brutos en el ejercicio inmediato anterior fuesen superiores a los Gs. 10 mil millones (US\$ 1.4 M aproximadamente).

Es importante destacar que el decreto reglamentario 4644/2020 establece que en el marco del Estudio de precios de transferencia (EPT) se debe incluir información de la situación financiera y tributaria de las distintas jurisdicciones en las que opera el sujeto alcanzado. El alcance de esta disposición debe ser regulado por la Administración Tributaria.

### NOTA 4. CAMBIO DE POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

Al 31 de Diciembre del 2021, no se han registrado cambios en las políticas y procedimientos contables utilizados

## NOTA 5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS, PASIVOS, RESULTADOS Y CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN

### 5.a) Valuación en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se miden al tipo de cambio comprador y vendedor, respectivamente, vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las partidas en moneda extranjera son actualizadas al tipo de cambio emitidos por la Sub Secretaría de Tributación (SET), cuya cotización al cierre de los ejercicios presentados, es la siguiente:

Dólar Estadounidense	Tipo de Cambio al 31/12/2021	Tipo de Cambio al 31/12/2020
Tipo de Cambio para Activos - Comprador	6.870,81	6.891,96
Tipo de Cambio para Pasivos - Vendedor	6.887,40	6.941,65

### 5.b) Posición en moneda extranjera

La posición de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio es la siguiente:

#### Activos y pasivos en moneda extranjera

Detalle	Moneda extranjera Clase	Moneda extranjera Monto	Tipo de cambio 31/12/2021	Saldo al 31/12/2021	Tipo de cambio 31/12/2020	Saldo al 31/12/2020
<b>ACTIVOS Disponibilidades</b>						
Bancos	U\$S	33.023,17	6.870,81	226.895.927	6.891,96	367.666.769
<b>Créditos</b>						
Deudores por Intermediación	U\$S	66.229,37	6.870,81	455.049.417	6.891,96	-
<b>Inversiones temporarias</b>						
Certificados de Depósito de Ahorro - Vinculadas	U\$S	350.000,00	6.870,81	2.404.783.500	6.891,96	1.378.392.000
Bonos Corporativos	U\$S	1.130.000,00	6.870,81	7.764.015.300	6.891,96	-
Intereses a cobrar	U\$S	551.827,81	6.870,81	3.791.504.035	6.891,96	114.201.569
Intereses a Devengar	U\$S	(545.326,03)	6.870,81	(3.746.831.519)	6.891,96	(99.523.693)
Diferencia de Precio (-)	U\$S	5.340,64	6.870,81	36.694.523	6.891,96	26.019.906
Diferencia de Precio (+)	U\$S	(672,87)	6.870,81	(4.623.162)	6.891,96	-
<b>Total Activo</b>	-	<b>1.590.422,09</b>	-	<b>10.927.488.021</b>	-	<b>1.786.756.550</b>

<b>PASIVOS</b>						
Detalle	Moneda extranjera Clase	Moneda extranjera Monto	Tipo de cambio 31/12/2021	Saldo al 31/12/2021	Tipo de cambio 31/12/2020	Saldo al 31/12/2020
<b>Documentos y Cuentas por Pagar</b>						
Acreeedores por intermediación	U\$S	(7.573,68)	6.887,40	(52.162.964)	6.941,65	0
Acreeedores varios	U\$S	(4.848,27)	6.887,40	(33.391.975)	6.941,65	(245.179)
<b>Préstamos Financieros</b>						
Sobregiro en Cuenta Corriente	U\$S	(1.198.771,41)	6.887,40	(8.256.418.209)	6.941,65	-
<b>Otros pasivos</b>						
Fondos de Garantía a pagar	U\$S	(963,75)	6.887,40	(6.637.732)	6.941,65	(33.440.011)
<b>Total Pasivo</b>		<b>(1.212.157,11)</b>		<b>(8.348.610.880)</b>		<b>(33.685.190)</b>
<b>Posición Neta Activa</b>		<b>378.264,98</b>		<b>2.578.877.141</b>		<b>1.753.071.361</b>

### 5.c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran netas en las líneas del estado de resultados "Diferencias de cambios" y su apertura se expone a continuación:

Concepto	Tipo de Cambio 31/12/2021	Monto ajustado Gs. al 31/12/2021	Tipo de Cambio al 31/12/2020	Monto ajustado Gs. al 31/12/2020
Ganancias por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	6.870,81	1.484.915.154	6.891,96	707.252.093
Ganancias por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	6.887,40	521.346.666	6.941,65	38.066.652
<b>Total Ganancias por valuación en moneda extranjera</b>		<b>2.006.261.820</b>		<b>745.318.745</b>
Pérdidas por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	6.870,81	(1.423.037.649)	6.891,96	(618.426.853)
Pérdidas por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	6.887,40	(603.864.767)	6.891,96	(12.594.165)
<b>Total Pérdidas por valuación en moneda extranjera</b>	-	<b>(2.026.902.416)</b>	-	<b>(631.021.018)</b>
<b>Resultado por valuación de activos (a)</b>	-	<b>61.877.505</b>	-	<b>88.825.240</b>
<b>Resultado por valuación de activos (b)</b>		<b>(82.518.101)</b>	-	<b>25.472.487</b>
<b>Diferencia de Cambio - Neto</b>		<b>(20.640.596)</b>	-	<b>114.297.727</b>

### 5.d) Disponibilidades

El rubro disponibilidades está compuesto por las siguientes cuentas:

Fondos Propios	31/12/2021	31/12/2020
<b>Bancos - Cuentas Clearing</b>		
Banco Itaú Cta Cte Gs N° 10115189/2	974.998	11.228.000
Banco Itaú Cta Cte U\$S N° 15000956/0	129	349.526.096
<b>Bancos - Cuentas Administración</b>		
Banco Itaú Cta Cte Gs N° 40000265/4	487.019.973	1.720.067.851
Banco Itaú Cta Cte U\$S N° 45000064/1	106.618.344	18.140.673
<b>Bancos - Cuentas Cartera Propia</b>		
Banco Itaú Cta Cte Gs N° 400002799	-	13.451.771.479
Banco Itaú Cta Cte U\$S N° 450000686	-	-
<b>Otras Instituciones</b>		
Banco Atlas Cta Cte N°1277657 - Cuenta Cartera Propia	7.067.000	-
Banco Atlas Cta Cte N°1277659 - Cuenta Cartera Propia	35.178.547	-
Banco Familiar Cta Cte Gs. N° 002674157 - Cuenta Cartera Propia	3.000.000	-
Banco GNB Cta Cte. 2101053020 - Cuenta Cartera Propia	8.050.000	-
Banco GNB Cta Cte. 2101053039 - Cuenta Cartera Propia	34.422.757	-
Banco Cuenta AllFunds N°270001 - Cuenta Clearing	50.676.140	-
<b>Totales</b>	<b>733.007.888</b>	<b>15.550.734.099</b>

### 5.e) Inversiones

La composición de la cartera de Inversiones temporarias y permanentes al 31 de Diciembre de 2021, las cuales se hallan valuadas conforme al criterio expuesto en la nota 3.2 b. fue la siguiente:

#### Información sobre el documento y emisor

#### Información sobre el emisor al 31-12-2021

Emisor	Tipo de título	Cantidad de Títulos	Valor nominal Unitario		Valor Contable	Capital	Resultado	Patrimonio neto
			Gs.	USD.				
<b>Títulos de Renta Fija en Cartera</b>								
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A	CDA	1	500.000.000	-	503.268.097			
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.	CDA	1	50.000.000	-	49.732.298	1.081.242.860.000	4.278.038.995	1.563.540.791.181
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.	CDA	1	50.000.000	-	49.732.298	106.665.953.371	14.576.417.821	156.941.549.046
TU FINANCIERA S.A.E.C.A	CDA	1	1.116.299.544	-	1.197.279.909	106.665.953.371	14.576.417.821	156.941.549.046
TU FINANCIERA S.A.E.C.A	CDA	1	500.000.000	-	515.308.599	31.546.000.000	27.607.642.636	150.553.423.660
TU FINANCIERA S.A.E.C.A	CDA	1	500.000.000	-	515.308.599	31.546.000.000	27.607.642.636	150.553.423.660
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	CDA	1	200.000.000	-	207.029.921	31.546.000.000	27.607.642.636	150.553.423.660
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	CDA	1	200.000.000	-	207.029.921	1.081.242.860.000	4.278.038.995	1.563.540.791.181
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A	CDA	1	600.000.000	-	614.730.280	1.081.242.860.000	4.278.038.995	1.563.540.791.181
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A	CDA	1	65.000.000	-	67.066.610	2.152.496.877.765	465.620.380.200	3.657.964.042.228
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.	CDA	1	250.000.000	-	257.332.214	2.152.496.877.765	465.620.380.200	3.657.964.042.228
BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	CDA	1	134.200.000	-	137.106.365	106.665.953.371	14.576.417.821	156.941.549.046
BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	CDA	1	40.000.000	-	40.179.950	1.133.000.000.000	708.065.487.926	3.651.857.366.298
BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	CDA	1	40.000.000	-	40.179.949	1.133.000.000.000	708.065.487.926	3.651.857.366.298
NUCLEO S.A.	Bonos corporativos	1.900	1.000.000	-	2.037.306.779	1.133.000.000.000	708.065.487.926	3.651.857.366.298
SALLUSTRO & CÍA. S.A.	Bonos corporativos	2.268	1.000.000	-	2.272.970.960	146.400.000.000	9.513.524.590	775.968.000.000
NUCLEO S.A.	Bonos corporativos	1.000	1.000.000	-	1.022.564.383	65.062.440.265	5.299.470.853	77.183.496.399
MINISTERIO DE HACIENDA	Bonos públicos	502	1.000.000	-	540.330.849	146.400.000.000	9.513.524.590	775.968.000.000
MINISTERIO DE HACIENDA	Bonos públicos	6.500	1.000.000	-	6.712.791.381	N/A	N/A	N/A
BANCO ITAÚ PARAGUAY	Bonos financieros	1.500	1.000.000	-	1.545.205.619	N/A	N/A	N/A
						1.133.000.000.000	708.065.487.926	3.651.857.366.298
<b>Inversiones Temporarias en guaraníes (1)</b>					<b>18.532.454.977</b>			
BANCO REGIONAL SAECA	CDA	1	-	100.000,00	683.344.173			
FINEXPAR SAECA	CDA	1	-	100.000,00	707.016.037	1.081.242.860.000	4.278.038.995	1.563.540.791.181
FINEXPAR SAECA	CDA	1	-	100.000,00	707.016.037	107.040.260.000	18.093.353.212	147.787.301.807
FINEXPAR SAECA	CDA	1	-	25.000,00	171.743.543	107.040.260.000	18.093.353.212	147.787.301.807
FINEXPAR SAECA	CDA	1	-	25.000,00	171.743.523	107.040.260.000	18.093.353.212	147.787.301.807
TECNOLOGÍA DEL SUR S.A.E.	Bonos Corporativos	140	-	1.000,00	971.646.631	107.040.260.000	18.093.353.212	147.787.301.807
RADICE S.A.E.C.A.	Bonos corporativos	340	-	1.000,00	2.352.324.618	46.000.000.000	4.858.993.178	57.020.926.789
RADICE S.A.E.C.A.	Bonos corporativos	650	-	1.000,00	4.480.708.116	5.056.000.000	8.857.923.882	18.425.394.149
						5.056.000.000	8.857.923.882	18.425.394.149
<b>Total ejercicio actual</b>					<b>28.777.997.655</b>			
<b>Total ejercicio Anterior</b>					<b>1.591.205.386</b>			
<b>Inversiones Permanentes</b>								
Bolsa De Valores Y Productos De Asunción S.A.	Acción	1	200.000.000	-	900.000.000			
Banco Itaú Paraguay	Bonos financieros	650	650.000.000	-	665.510.959			
<b>Total ejercicio actual</b>					<b>1.565.510.959</b>			
<b>Total ejercicio anterior</b>					<b>851.000.000</b>			

La composición de la cartera de inversiones temporales y permanentes al 31 de Diciembre de 2021 con valor de cotización fue la siguiente:

Cuentas	Valor de Costo	Valor Contable	Valor nominal Unitario Gs.	Valor de Cotización
<b>Inversiones Temporarias</b>				
Banco Regional S.A.E.C.A.	501.051.922	503.268.096	500.000.000	-
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	49.531.305	49.732.298	50.000.000	-
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	49.531.305	49.732.298	50.000.000	-
Tu Financiera S.A.E.C.A.	1.190.211.358	1.197.279.909	1.116.299.544	-
Tu Financiera S.A.E.C.A.	513.501.075	515.308.599	500.000.000	-
Tu Financiera S.A.E.C.A.	513.501.075	515.308.599	500.000.000	-
Banco Regional S.A.E.C.A.	206.930.140	207.029.921	200.000.000	-
Banco Regional S.A.E.C.A.	206.930.140	207.029.921	200.000.000	-
Banco Continental S.A.E.C.A.	614.516.901	614.730.280	600.000.000	-
Banco Continental S.A.E.C.A.	67.042.634	67.066.610	65.000.000	-
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	257.194.933	257.332.214	250.000.000	-
Banco Itaú Paraguay S.A.	135.000.000	137.106.365	134.200.000	-
Banco Itaú Paraguay S.A.	39.699.124	40.179.950	40.000.000	-
Banco Itaú Paraguay S.A.	39.699.124	40.179.949	40.000.000	-
Banco Regional S.A.E.C.A.	685.791.624	683.344.173	687.081.000	-
Finexpar S.A.E.C.A.	705.720.133	707.016.037	687.081.000	-
Finexpar S.A.E.C.A.	705.720.133	707.016.037	687.081.000	-
Finexpar S.A.E.C.A.	171.679.693	171.743.543	171.770.250	-
Finexpar S.A.E.C.A.	171.679.693	171.743.523	171.770.250	-
Nucleo S.A.	1.626.745.500	2.037.306.779	1.900.000.000	-
Sallustro & Cía. S.A.	2.548.000.000	2.272.970.960	2.268.000.000	-
Nucleo S.A.	934.391.710	1.022.564.384	1.000.000.000	-
Tecnología Del Sur S.A.E.	418.435.215	971.646.631	961.913.400	-
Radice S.A.E.C.A.	2.064.128.740	2.352.324.618	2.336.075.400	-
Radice S.A.E.C.A.	2.753.405.651	4.480.708.116	4.466.026.500	-
Ministerio De Hacienda	732.019.536	540.330.849	502.000.000	-
Ministerio De Hacienda	6.711.700.500	6.712.791.381	6.500.000.000	-
Banco Itaú Paraguay	1.358.671.193	1.545.205.619	1.500.000.000	-
<b>Total Ejercicio Actual</b>	<b>25.972.430.357</b>	<b>28.777.997.654</b>	<b>28.084.298.344</b>	-
<b>Total Ejercicio Anterior</b>	<b>1.604.617.409</b>	<b>1.591.205.386</b>	<b>1.589.089.782</b>	-
<b>Inversiones Permanentes</b>				
Bolsa de valores y productos de Asunción S.A.	200.000.000	900.000.000	200.000.000	-
Banco Itaú Paraguay	650.000.000	665.510.959	650.000.000	-
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>850.000.000</b>	<b>1.565.510.959</b>	<b>850.000.000</b>	-
<b>Total ejercicio anterior</b>	<b>200.000.000</b>	<b>851.000.000</b>	<b>200.000.000</b>	-

## 5.f) Créditos

### Deudores por intermediación

El saldo de deudores por intermediación es como sigue:

Deudores por Intermediación		
Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo
Comisiones por cobrar Gs	167.700.000	-
Comisiones por cobrar U\$S	455.049.417	-
<b>Totales Actual</b>	<b>622.749.417</b>	-
<b>Totales Anterior</b>	<b>31.469.310</b>	-

## 5.g) Otros activos corrientes

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2021 Gs.	31/12/2020 Gs.
Anticipo Impuesto a la Renta	5.577.480	5.577.480
IVA Crédito Fiscal 10%	12.367.076	75.864.642
Retención IVA	-	12.039.273
Retención RENTA	1.112.549	-
Aranceles - BVPASA U\$S	-	-
Gastos Pagados por Adelantado	93.889.248	-
<b>Totales</b>	<b>112.946.353</b>	<b>93.481.395</b>

## 5.h) Acreedores Varios

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2021 Gs.	31/12/2020 Gs.
Proveedores locales	44.439.624	329.879
<b>Totales</b>	<b>44.439.624</b>	<b>329.879</b>

## 5.i) Provisiones

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2021 Gs.	31/12/2020 Gs.
Impuesto a la Renta a pagar	7.098.211	-
Retención IVA por pagar	20.511.000	-
Retención Renta por pagar	9.664.868	-
<b>Totales</b>	<b>37.274.079</b>	-

## 5.j) Cuentas por pagar a personas y empresas relacionadas

Nombre	Relación	Tipo de Relación	Antigüedad de la deuda	Vencimiento	31/12/2021	31/12/2020
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada	Sobre Giro en Cuenta Corriente	31/12/2021	31/12/2022	14.899.007.839	-
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada	Tarjeta de Crédito	31/12/2021	31/12/2022	463.500	-
<b>Totales:</b>					<b>14.899.471.339</b>	-

## 5.k) Activos intangibles y cargos diferidos

### 5.k.1) Activos intangibles

Concepto	Saldo inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Licencias informáticas*	-	481.164.166	(32.077.611)	449.086.555
Implementación de Software*	-	643.678.256	(42.911.884)	600.766.372
<b>Saldo al 31/12/2021</b>	-	<b>1.124.842.422</b>	<b>(74.989.495)</b>	<b>1.049.852.927</b>
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	-	-	-	-

\* Los Activos Intangibles por Licencias Informáticas e Implementación de Software se amortizan en un periodo de 60 meses a partir del mes de setiembre 2021

### 5.k.2) Cargos Diferidos

Concepto	Saldo inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Programas informáticos	-	203.949.900	(16.995.825)	186.954.075
<b>Saldo al 31/12/2021</b>	-	<b>203.949.900</b>	<b>(16.995.825)</b>	<b>186.954.075</b>
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	-	-	-	-

\*Los Cargos Diferidos por Programas Informáticos se amortizan en un plazo de 12 meses, en virtud de los contratos que los originan, a partir del mes de diciembre 2021

### 5.1) Otros pasivos corrientes

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2021 GS.	31/12/2020 GS.
Honorarios Profesionales	-	20.000.000
Fondos de Garantía a pagar	9.025.444	19.917.632
Aranceles a pagar BVPASA	-	33.422.379
Cargas Sociales	70.209.301	50.182.621
Aguinaldos por Pagar	-	5.416.666
Retribuciones Especiales a pagar	669.698.125	-
Vacaciones a pagar	139.771.803	-
Diferencia de precio a pagar - Repo Gs.	-	-
<b>Totales</b>	<b>888.704.673</b>	<b>128.939.298</b>

### 5.n) Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación, se detalla la composición:

Nombre	Relación	Tipo De Operación
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada	Cuenta Corriente
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada	Inversión Bonos Financieros
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada	Inversión CDA
Radice S.A.E.C.A.	Vinculada por Activos Comprometidos	Inversión en Bonos Corporativos
<b>Total Activo</b>		
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada	Sobregiro en Cta. Cte.
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada	Tarjeta de Crédito
Provisión Bonificaciones a Directores y Administradores	Vinculada	Provisión de Gastos

Nombre	Saldos	
	31/12/2021	31/12/2020
Banco Itaú Paraguay S.A.	594.613.444	15.550.734.099
Banco Itaú Paraguay S.A.	2.210.716.577	-
Banco Itaú Paraguay S.A.	217.466.264	-
Radice S.A.E.C.A.	6.833.032.734	-
<b>Total Activo</b>	<b>9.855.829.019</b>	<b>15.550.734.099</b>
Banco Itaú Paraguay S.A.	14.899.007.839	-
Banco Itaú Paraguay S.A.	463.500	-
Provisión Bonificaciones a Directores y Administradores	572.200.000	408.066.667
<b>Total Pasivo</b>	<b>15.471.671.339</b>	<b>408.066.667</b>

### Resultado con empresas vinculadas

A continuación, se detalla la composición:

Persona o empresa vinculada	31/12/2021 Gs.	31/12/2020 Gs.
<b>Ingresos</b>		
<b>Banco Itaú Paraguay S.A. - Vinculada – Art. 42 Ley 5.810</b>		
Comisiones por intermediación de Renta Fija	301.181	-
Comisiones por Contratos de Colocación	828.454.546	340.909.091
Intereses y dividendos de cartera propia	141.714.396	1.072.664
Diferencia de Precio por Valor de Venta (+)	321.276.167	1.801.024
Aranceles Cobrados - BVPASA	129.665.299	62.500.000
Recupero de Gastos	18.725.000	-
<b>Itaú Seguros Paraguay S.A. - Vinculada – Art. 42 Ley 5.810</b>		
Comisiones por intermediación de Renta Fija	3.911.423	-
Diferencia de Precio por Valor de Venta (+)	275.922.500	-
Aranceles Cobrados - BVPASA	5.373.321	-
<b>Radice S.A.E.C.A.</b>		
Ingresos por Intereses devengados y Comisiones	533.010.491	-
<b>Personas Vinculadas</b>		
Comisiones por intermediación de Renta Fija	1.021.071	-
<b>Total ingresos</b>	<b>2.259.375.395</b>	<b>406.282.779</b>
<b>Egresos</b>		
<b>Banco Itaú Paraguay S.A. - Vinculada – Art. 42 Ley 5.810</b>		
Diferencia de Precio por Valor de Compra (-)	433.888	-
Comisiones por Servicio de Custodia	35.148.415	-
Reembolso de Gastos Administrativos	1.302.688.358	38.224.000
Gastos Bancarios	21.395.490	12.272.533
Intereses por Sobregiros	924.790	-
<b>Personas Vinculadas</b>		
Honorarios del síndico	60.000.000	15.000.000
Gerente / Salarios y otras remuneraciones/ Gratificaciones	985.750.000	171.437.500
Dieta a Directores	13.286.196	5.627.584
Directores/ Administradores y Auditores / Salarios y Otras Remuneraciones / Gratificaciones	1.849.507.254	430.846.371
<b>Total egresos</b>	<b>4.269.134.391</b>	<b>673.407.988</b>

### 5.n) Patrimonio neto

El movimiento del patrimonio neto de la Sociedad es el siguiente:

Concepto	Saldo al Inicio Gs.	Aumentos	Disminución	Saldo al cierre del ejercicio
Capital integrado	18.200.000.000	-	-	18.200.000.000
Aportes no capitalizados	-	-	-	-
Revaluación - Superávit	588.857.678	49.000.000	-	637.857.678
Resultados acumulados	(800.236.665)	-	-	(800.236.665)
Resultados del ejercicio	-	-	(911.479.993)	911.479.993
<b>Total</b>	<b>17.988.621.013</b>	<b>49.000.000</b>	<b>911.479.993</b>	<b>17.126.141.020</b>

### 5.o) Ingresos Operativos

5.o.1 - Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

Ver nota 5m

**5.o.2 - Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles**

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2021 GS.	31/12/2020 GS.
Ingreso por Adquisición CDA	678.624	-
Comision por intermediación Fondos Internacionales - Persona Física	434.334.080	-
<b>Totales</b>	<b>435.012.704</b>	<b>-</b>

**5.o.3 - Otros ingresos operativos**

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2021 GS.	31/12/2020 GS.
Aranceles BVPASA - Persona física	19.988.013	1.889.400
Aranceles BVPASA - Persona jurídica	107.053.793	27.110.600
Aranceles BVPASA - Vinculadas	110.020.372	50.000.000
Fondo de Garantía - Persona física	4.996.902	472.350
Fondo de Garantía - Persona jurídica	26.752.288	6.777.650
Fondo de Garantía - Vinculadas	25.018.248	12.500.000
Comision por Distribución Fondos Internacionales	108.941.793	-
Gastos por Adm. Suscripción Fondos Internacionales - Persona Física	421.329.465	-
Recupero de Gastos - Vinculadas	18.725.000	-
<b>Totales</b>	<b>842.825.874</b>	<b>98.750.000</b>

**5.p) Otros gastos operativos, de comercialización y de administración**

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2021 GS.	31/12/2020 GS.
<b>Otros Gastos Operativos</b>		
Diferencia de Precio (-) Operaciones	110.249.954	6.523.961
Aranceles pagados - CNV	2.530.200	-
Primas por valor de compra futura (repo)	38.089.219	-
<b>Total</b>	<b>150.869.373</b>	<b>6.523.961</b>
<b>Otros gastos de comercialización</b>		
Publicidad y propaganda	64.948.000	18.288.671
Folletos e impresos	198.000	-
Otros Gastos de Comercialización	10.502.857	-
<b>Total</b>	<b>75.648.857</b>	<b>18.288.671</b>
<b>Otros gastos de administración</b>		
Bonificación Familiar	12.279.904	-
Aporte Patronal IPS 16,5%	588.665.570	118.068.650
Capacitación y Entrenamiento	10.149.486	42.724.616
Seguros Privados al Personal	8.027.598	567.581
Alimentación al Personal	151.810.909	25.624.239
Seguro Médico	210.750.078	37.242.182
Auditoría Externa	203.922.900	-
Asesoría en Computación	60.152.697	-
Honorarios de Escribanía	5.142.345	-
Servicios Contables	153.141.364	-
Otros Honorarios Profesionales	843.126.326	-
Serv. Centralizados (SLA) - VINCULADAS	546.414.619	-
Gastos al Personal	8.945.455	-
Otros Gastos Administrativos	5.705.167	15.705.890
Gastos Bancarios - (vinculadas)	21.395.490	12.272.533
Gastos Bancarios - No Vinculado	1.576.158	-
IVA Costo	279.525.250	-
Gastos no Deducibles - Gs	61.208.682	587.992
<b>Total</b>	<b>3.171.939.998</b>	<b>252.793.683</b>

**5.q - Otros ingresos y otros egresos**

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2021 GS.	31/12/2020 GS.
Ingresos por ajustes y redondeos	18.666	-
Egresos por ajustes y redondeos	(356.289)	-
<b>Totales</b>	<b>(337.623)</b>	<b>-</b>

**5.r) Resultados financieros**

A continuación, se detalla la composición:

Ganancias	31/12/2021 GS.	31/12/2020 GS.
Intereses Cobrados	-	13.588
Diferencia de cambio cuentas activas	1.484.915.154	707.252.093
Diferencia de cambio cuentas pasivas	521.346.666	38.066.652
<b>Totales</b>	<b>2.006.261.820</b>	<b>745.332.333</b>

Pérdidas	31/12/2021 GS.	31/12/2020 GS.
Intereses pagados	(924.790)	-
Diferencia de cambio cuentas activas	(1.423.037.649)	(618.426.853)
Diferencia de cambio cuentas pasivas	(603.864.767)	(12.594.165)
<b>Totales</b>	<b>(2.027.827.206)</b>	<b>(631.021.018)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(21.565.386)</b>	<b>(114.311.315)</b>

**NOTA 6. INFORMACIÓN REFERENTE A CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS****6.a) Compromisos directos**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no posee compromisos directos.

**6.b) Contingencias legales**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no registra juicios u otras acciones legales que pudieran producir variaciones en los importes reportados como saldos al cierre.

**6.c) Garantías constituidas**

Al 31 de diciembre de 2021, la sociedad posee como Garantía en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., a fin de dar cumplimiento a lo establecido en el Art. 111 de la Ley de Mercado de Valores, los siguientes títulos - valores:

(i) Seiscientos cincuenta (650) Bonos identificados bajo la serie PYTAU04F1932, emitidos por Banco Itaú Paraguay S.A. por GS. 650.000.000.-

## **NOTA 7. LIMITACIÓN A LA LIBRE DISPONIBILIDAD DE LOS ACTIVOS O DEL PATRIMONIO Y CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE PROPIEDAD**

Al 31 de diciembre de 2021 existe las siguientes limitaciones:

- Restricción de la posesión de la acción en BVPASA para operar como casa de bolsa.
- Restricción de posesión de los seiscientos cincuenta (650) Bonos emitidos por Banco Itaú Paraguay S.A e identificados bajo la Serie PYTAU04F1932, entregados en Garantía a la BVPASA.

## **NOTA 8. RESTRICCIONES PARA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

- a) De acuerdo con la legislación vigente las sociedades por acciones y las de responsabilidad limitada, deben constituir una reserva legal no menor del 5% de las utilidades netas del ejercicio, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito.
- b) El 1 de enero 2020 entró en vigencia la Ley N° 6380/19 de la reforma tributaria, la cual crea, entre otros, el impuesto a la distribución de los dividendos y a las utilidades (IDU) y establece que, las utilidades puestas a disposición de los accionistas estarán sujetos a retenciones, para los beneficiarios no residentes a la tasa del 15% y para los beneficiarios residentes a la tasa del 8%. Así mismo, para los pagos de utilidades a ser realizados en el 2021, las retenciones son liquidadas a tasas extraordinarias del 10% para los no residentes y del 5% para los residentes, por única vez.

## **NOTA 9. SANCIONES**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen sanciones de ninguna naturaleza que la Comisión Nacional de Valores u otras Instituciones fiscalizadoras hayan impuesto a la Sociedad.

## **NOTA 10: OTROS ASUNTOS RELEVANTES**

En fecha 01 de setiembre de 2020, se concretó la venta del total del paquete accionario de Verbank Securities Casa de Bolsa S.A. a las empresas ITB Holding Brasil Participações Ltda. e Itaú Consultoria de Valores Mobiliários e Participações S.A. En fecha 11/01/2021 se finiquito la inscripción de las modificaciones de sus estatutos sociales ante el Registro Público de Comercio según escritura matriz N° 544 de fecha 01 de octubre de 2020, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 03 Folio N° 25 , incluyendo el cambio de Denominación a Itaú Invest Casa de Bolsa S.A., Representación social y el aumento de Capital, suscrito e integrado por los nuevos Accionistas y formalizados mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas N°4 de la misma fecha.

Dada la adquisición, Verbank S.R.L. ya no se encuentra dentro de los criterios de vinculación definidos en la Ley 1284/98 - Título II de Mercado de Valores. A su vez, el Banco Itaú Paraguay S.A. es considerado como nueva vinculada.

## **NOTA 11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la Entidad al 31 de Diciembre de 2021.



**Análisis del Entorno Económico  
y perspectivas**

## 1. RECUPERACIÓN, CADENAS DE SUMINISTRO E INFLACIÓN.

### La recuperación de la economía global perdió impulso.

En el primer trimestre del 2021, las perspectivas de recuperación mundial se veían positivas, debido a la continua adaptación de la actividad económica al contexto de pandemia, en un escenario con menores riesgos de contagio, debido al acceso a las vacunas y la disminución de las restricciones en la movilidad. Sin embargo, la reactivación perdió fuerza en el segundo trimestre, por el incremento de las infecciones y las interrupciones en la cadena de suministro, por el cierre de actividades en importantes núcleos económicos.

Si bien las vacunas han demostrado ser eficaces al mitigar el impacto de la COVID-19, el acceso desigual a éstas y el mayor riesgo de contagio provocado por las variantes Delta y Ómicron, aunado al peligro de la aparición de nuevas cepas, generó incertidumbre sobre el camino que tomaría la recuperación de la pandemia.

Adicionalmente, las cadenas de suministro mundiales se vieron afectadas por los cuellos de botella que se generaban en el tránsito marítimo. En efecto, la distribución mundial de contenedores marítimos sufrió distorsiones, debido a que muchos quedaron varados fuera de ruta normal. Esta situación se agravó con el cierre del canal de Suez y las restricciones en puertos del delta del río Perla en China, tras brotes de COVID-19. Lo anterior se ha reflejado en la escasez de inventarios y en la persistencia de retrasos en las órdenes de compra internacionales.

Como consecuencia de estos eventos, la recuperación del tercer trimestre se vio ralentizada. Sin embargo, en el último trimestre del año 2021, la economía global mostró un panorama más moderado. Según el informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (WEO, por sus siglas en inglés) correspondiente al mes de enero de 2022, se prevé que la economía mundial crecerá 5,9% en 2021, pronóstico que se mantuvo con respecto a la revisión de octubre 2021. No obstante, en dicho mes se había reducido en 0,1 puntos porcentuales con respecto a junio de 2021, como consecuencia de la rebaja en las proyecciones de las economías avanzadas y los países en desarrollo de bajo ingreso.

### Las presiones inflacionarias globales se mantuvieron latentes.

En los primeros meses del año 2021, la demanda se aceleró con el levantamiento de las restricciones, frente a una oferta que no respondió con igual rapidez. Esto provocó fuertes presiones inflacionarias a nivel mundial. Las mismas se concentraron en los precios de las materias primas (petróleo) y alimentos.

En este contexto de recuperación de la actividad económica, la continua presión de los precios del petróleo se debió, principalmente, por el descalce entre la oferta y la demanda mundial. Para frenar la tendencia alcista, Estados Unidos, en coordinación con China, Japón e India, entre otros países, anunciaron la liberación de una parte de sus reservas. Sin embargo, la estrategia no resultó favorable, debido a la negativa, por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), de acelerar la producción de crudo. En lo que respecta a los alimentos, según el Índice de Precios de Alimentos y

Bebidas presentado en el informe de Perspectivas del FMI, se observó una suba de 11,1% entre febrero y agosto, alcanzando en mayo de 2021 el precio más alto en términos reales, desde la crisis mundial de precios alimentarios de 2010–11, y ubicándose en el primer lugar la carne (alza de 30,1%), el café (29,1%) y los cereales (5,4%).

Por otro lado, los cuellos de botella en las cadenas logísticas globales, en un contexto de elevados costos de transporte, generaron desajustes aún mayores. Un ejemplo de ello es la escasez global de chips, que ha perjudicado la producción de la industria automotriz y del rubro tecnológico.

Además de estos los factores se adicionan otros elementos que explicarían el aumento de la inflación, como el impulso del consumo derivado de la aplicación de políticas expansivas, que en el caso de América Latina han puesto mayor presión sobre la inflación. Esto ha llevado a modificar la percepción transitoria del fenómeno inflacionario, por lo que, un creciente número de autoridades monetarias ha iniciado o continuado el retiro de los estímulos monetarios.

## 2. POLÍTICA MONETARIA DE LA RESERVA FEDERAL.

### Las condiciones monetarias se han endurecido a nivel mundial.

En Estados Unidos, la importante caída del desempleo ha estado acompañada por un fuerte crecimiento de los salarios nominales. La creación de empleos ha seguido recuperándose, especialmente en los sectores que requieren de contacto social. Al mes de diciembre de 2021, el informe del Departamento de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) presentó una tasa de desempleo de 3,9% (6,3 millones de personas).

Sin embargo, las presiones de los costos laborales se han intensificado, lo que ha provocado que los salarios vayan creciendo con mayor fuerza y, consecuentemente, ajustándose a precios más altos. Como resultado, la Reserva Federal de los Estados Unidos comunicó en diciembre de 2021, que reducirá las compras de activos a un ritmo más rápido, en medio de condiciones que siguen siendo altamente expansivas, y en sus proyecciones mostró que la tasa de fondos federales probablemente se elevaría a 0,75% - 1,00% para fines de 2022.

Se espera que una política monetaria menos acomodaticia en los Estados Unidos provoque condiciones financieras globales más estrictas, ejerciendo presión sobre las monedas de los mercados emergentes y de las economías en desarrollo. De la misma manera, las altas tasas de interés encarecerán el volumen de préstamos en todo el mundo, presionando las finanzas públicas. Por tanto, los grandes desafíos en materia de política monetaria y fiscal se darán en países con niveles de deuda elevados, fuertes depreciaciones en su tipo de cambio e inflación importada. Por el contrario, durante 2021, el Banco Central Europeo fue uno de los pocos que mantuvo su visión de transitoriedad de la inflación y su compromiso en políticas expansivas.

Por otra parte, en Reino Unido, las empresas siguieron con dificultades para encontrar mano de obra, en un escenario en que los subsidios al desempleo finalizaron. En la Eurozona, la contratación de mano de obra se ha acelerado en los últimos meses, con un nivel de empleo cercano a niveles pre-pandemia. En tanto en América Latina, se inició el

ciclo de alzas de tasas, ante la mayor preocupación por la inflación.

Para el Banco Mundial y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), la recuperación del empleo aún muestra rezagos importantes en algunos países y la calidad de los puestos de trabajo ha empeorado en comparación con el período prepandemia.

### 3. CRECIMIENTO MUNDIAL

#### América Latina muestra una sólida recuperación.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial, ajustó su estimación de crecimiento en 6,8% para el año 2021, luego del fuerte impacto económico en 2020 (-6,9%) provocado por la pandemia de la COVID-19. Este impulso es explicado principalmente por el alza de los precios de las materias primas y el desempeño comercial.

Otro aspecto por resaltar es que, según el organismo, no se han visto en los últimos 15 años cifras inflacionarias en torno al 8,0%, como en gran parte del escenario actual de las economías de América Latina. Los factores que han contribuido a la elevada inflación han sido los crecientes niveles de precios de las materias primas, la depreciación de las monedas, la reactivación de la demanda de los consumidores y la reorientación del gasto en servicios hacia los bienes. Como consecuencia los bancos centrales han endurecido el ritmo de la política monetaria, con la suba de las tasas de política monetaria y, de esta manera, contribuir a mantener ancladas las expectativas inflacionarias.

Las estimaciones remarcan que el crecimiento de las demás regiones será menor, en Estados Unidos las cifras cierran en 5,6%, la Zona Euro 5,2%, Medio Oriente y Asia Central 4,2% y África Subsahariana 4,0%. Sin embargo, las cifras de expansión de Latinoamérica se encuentran por debajo del cierre de la región asiática (7,2% en el 2021).

#### 4. LOS PRECIOS DE LOS COMMODITIES ALIMENTICIOS Y AGRÍCOLAS PRESENTARON UNA TENDENCIA AL ALZA.

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, por sus siglas en inglés), durante 2021, el índice de precios de alimentos alcanzó los niveles más elevados de los últimos 10 años. La cifra promedió 125,7 puntos, lo que representó un repunte interanual de 28,1%, debido a las alzas en todos los componentes del índice.

La canasta de la FAO (compuesta por cereales, oleaginosas, productos lácteos, carne y azúcar) remarcó aumentos interanuales en los cereales, especialmente en el índice de precios promedio del maíz (44,1%) y el trigo (31,3%), explicado principalmente por el repunte de la demanda y la escasez de suministros exportables, con mayor incidencia en el trigo.

Respecto a los aceites, éstos alcanzaron la variación histórica más alta (65,8% en términos interanuales). Así también, los productos lácteos, la carne y el azúcar presentaron aumentos en sus índices de 16,9%, 12,7% y 37,5%, respectivamente. Estos incrementos fueron explicados por una oferta mundial limitada, caracterizada por una disminución de la producción, por las condiciones climáticas adversas, y las disrupciones logísticas en el

comercio internacional.

Respecto a los principales commodities agrícolas (soja, maíz y trigo), la evolución de sus precios estuvo al alza durante la mayor parte del año 2021, principalmente, por los incrementos de la soja, la cual cotizó a su nivel más alto en abril de 2021, 562,6 dólares por tonelada. Sin embargo, entre los meses de mayo y noviembre, la tendencia alcista se ralentizó, como consecuencia de la mejoría en la producción estadounidense, las restricciones a la movilidad asociadas por los rebotes de COVID-19, menores importaciones de China y estimaciones de cosecha récord en Brasil. Con esto el grano cerró, en el último mes del año, en 488,2 dólares por tonelada.

#### 5. BRASIL CONSIGUE SALIR DE LA RECESIÓN.

En Brasil, para el cuarto trimestre de 2021, el PIB mostró un incremento interanual de 4,6%, lo cual resultó en una salida de la recesión técnica observada en los trimestres anteriores. Este aumento fue suficiente para cubrir las pérdidas del 2020, cuando la economía brasileña se contrajo un 3,9%.

El crecimiento se vio impulsado por la industria (4,5%) y el sector de servicios (4,7%). De manera contraria, la agricultura presentó una variación negativa del 0,2%, como consecuencia de las sequías del tercer trimestre del año, que afectaron de manera negativa al sector primario y las exportaciones de materias primas.

Además, se observó un impulso en las construcciones (9,7%), luego de la caída de 6,3% registrada en el año 2020. Por su parte, las industrias extractivas crecieron un 3,0% por el aumento en la extracción de mineral de hierro. Respecto al sector servicios, todas las actividades que lo componen presentaron datos positivos, como, información y comunicaciones (12,3%), transporte, almacenamiento y correo (11,4%), y otras actividades de servicios (7,6%).

#### Elevada inflación y mayores tasas de interés

En cuanto a la inflación, al cierre del año 2021, el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) registró una variación interanual de 10,1%. Esta cifra llegó a niveles no vistos desde el año 2015, cuando cerró con una variación interanual de 10,7%. Con este resultado, la inflación superó el rango de 3,75% ± 1,5 puntos porcentuales establecido por el Banco Central de Brasil. Esta suba es explicada por incrementos en los precios del transporte (21,0%), servicios de la vivienda (13,1%), artículos de la vivienda (12,1%), vestuario (10,3%) y alimentos y bebidas (7,9%).

En este contexto, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil continuo con las medidas restrictivas de política monetaria. De hecho, en la última reunión de diciembre, el comité decidió por unanimidad, incrementar la Tasa Selic en 1,50 puntos porcentuales, para situarla en 9,25% (con un incremento de 300 puntos básicos desde octubre a diciembre del 2021). La decisión se debió, principalmente, a la persistente inflación, y la incertidumbre que genera la variante Ómicron sobre la recuperación de las economías avanzadas.

## 6. LOS PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DE ARGENTINA HAN MEJORADO MODERADAMENTE.

En Argentina, las estimaciones de crecimiento mejoraron y se observó una leve reducción de la inflación. Según los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), el PIB al tercer trimestre del año 2021, mostró una tasa de crecimiento del 4,1% respecto al trimestre anterior y 11,9% respecto al año anterior. De esta manera, revirtió la retracción observada en el mismo trimestre del año anterior (10,2%). Al tercer trimestre del año 2021, el PIB acumuló un incremento del 10,8%.

Entre las actividades que destacan por los importantes cambios interanuales se encuentran: otras actividades de servicios comunitarios, sociales, y personales (81,0%), hoteles y restaurantes (59,8%), construcción (25,2%), industria manufacturera (12,7%), transporte y comunicaciones (11,7%), y comercio mayorista, minorista y reparaciones (11,1%).

Respecto al nivel de precios, se observó una inflación interanual de 50,9%. Por su parte, la variación intermensual registrada en el mes de diciembre fue de 3,8%. Este comportamiento se explica principalmente por incrementos de precios en, restaurantes y hoteles, prendas de vestir y calzado, transporte, educación, entre otros. Cabe destacar que, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) ha mantenido la tasa mínima de las LELIQ en 38% desde noviembre de 2020, al tiempo que el gobierno ha implementado medidas adicionales de controles de precios y mayores restricciones al cepo cambiario.

### CONTEXTO LOCAL

En el año 2021, la economía paraguaya registró una recuperación. Así, la demanda interna fue en aumento como consecuencia de la mejora sanitaria, asociada a la vacunación de la población. Similarmente, la demanda externa estuvo robusta por la adaptación a la crisis global que se desató tras la pandemia de la COVID-19.

Ello tuvo su consecuencia positiva en el Producto Interno Bruto (PIB), el que se estima finalizará con una tasa de crecimiento de 5,0%. Entre los sectores que determinaron este resultado se encuentra el de servicios, ya que la mejora de la situación sanitaria permitió la reapertura de sus actividades. Al tercer trimestre de 2021, el Producto Interno Bruto real (PIB) registró un crecimiento interanual de 3,8%. De esta manera, acumuló en los primeros nueve meses del año un incremento de 5,8%.

## 7. EL AÑO 2021 ESTUVO MARCADO POR EL DINAMISMO DE LA GANADERÍA, LA CONSTRUCCIÓN Y LOS SERVICIOS.

La ganadería y la explotación de pesca; forestal; y minería registraron un crecimiento interanual de 6,0% y 8,0%, respectivamente. En ganadería, el resultado obtenido estuvo vinculado tanto a la mayor faena lograda, como a los considerables precios manejados durante el año.

Por el lado de la construcción, la variación interanual fue de 13,5%, la cual no se observa desde el año 2010, cuando el crecimiento del sector fue de 12,7%. Este resultado se debe a la ejecución de obras públicas y privadas, lo que generó una notable demanda de los principales insumos relacionados a dicha actividad.

En cuanto al sector de servicios, éste registró un aumento interanual de 5,8%. Destacan los repuntes observados en servicios a los hogares (21,3%), restaurantes y hoteles (20,0%), servicios a las empresas (8,8%), y servicios inmobiliarios (3,2%), mientras que los destinados a las actividades gubernamentales se retrajeron en 2,5%. Lo anterior es consecuencia, en gran medida, del efecto rebote asociado a la menor base de comparación del año 2020.

Estos sectores contrarrestaron el desempeño desfavorable que observó la agricultura. En efecto, la mencionada rama del PIB retrocedió un 8,0% interanual. Con relación a la electricidad y agua, se verifica una disminución de 16,5%, vinculada a la sequía del río Paraná.

En lo que respecta al PIB por el lado del gasto, se evidencia que la demanda interna mostró un incremento interanual de 14,2%. La mayor expansión se evidenció en la formación bruta de capital fijo (32,2%), seguida del consumo total (12,4%), con predominio del privado sobre el público.

En cuanto a la perspectiva del Banco Central del Paraguay (BCP) para el 2022, se estimaba que la economía se expandiría en 3,5%, según su proyección de diciembre de 2021. Sin embargo, este resultado ya no será posible por la sequía registrada durante el mes de diciembre que se extendió hasta enero 2022.

De hecho, las estimaciones preliminares apuntan a una caída en la cosecha de soja del 60%. Asimismo, tras la invasión de Rusia a Ucrania en febrero 2022, es de esperar que el sector cárnico también presente dificultades. Ante este escenario, la proyección de la institución se vería ajustada a la baja en abril de 2022, cuando realicen su actualización.

## 8. EL COMERCIO EXTERIOR CIERRA EL AÑO CON DISMINUCIONES IMPORTANTES

La balanza comercial de 2021 cerró el año en negativo. No obstante, cuando se incluyen las reexportaciones alcanzó un superávit de 904 millones de dólares. De hecho, las exportaciones (incluye reexportaciones) acumularon un total de 13.990 millones de dólares, incremento de 21,7% en relación con el año pasado. Por el lado de las importaciones, se verifica un crecimiento de 30,4% con respecto a 2020.

Las exportaciones fueron impulsadas por los envíos de soja (granos, harina y aceite) que concentraron el 41,3% del total, con 4.360 millones de dólares. También los envíos de carnes generaron un total de 1.655 millones de dólares, 39,7% más que el año anterior.

Por el lado de las importaciones, se observaron recuperaciones cuando se compara con el año pasado. Particularmente, las compras se focalizaron en maquinarias y equipos, y productos farmacéuticos y químicos.

### Los principales cultivos presentaron precios al alza, pero con bajas en volumen. La carne se mantuvo con un desempeño favorable

Ante una merma en la producción con respecto a la campaña 2019/2020, la soja y sus subproductos, registraron una retracción interanual de 6,0% en volumen. Sin embargo, los precios internacionales se mantuvieron alcistas para las materias primas agrícolas, lo cual generó un aumento en el ingreso de divisas para este rubro de 34,4%. Por el lado del maíz, en volumen cayó 9,7%, pero creció en términos de valor un 26,9%, para alcanzar un total de 409 millones de dólares. El trigo exhibió un incremento interanual en volumen y en valor de 19,3% y 46,3%, respectivamente.

Para la carne, los envíos presentaron un aumento interanual de 16,0%, al llegar a un récord de 368 mil toneladas. Al tiempo que el valor de estas exportaciones repuntó un 39,7%.

### Las importaciones aumentan considerablemente

Al cierre de 2021, las importaciones registradas totalizaron 13.086 millones de dólares, observándose un incremento de 30,4%. Es importante destacar, que con variación no solo se superó el nivel alcanzado en 2020 sino también en 2019. Por tipo de bienes, lideran las compras destinadas a capital, con una participación del 36,9% sobre el total, le siguen los bienes intermedios con el 35,2% y, por último, los de consumo con el 27,9%. Sin embargo, al considerar la tasa de crecimiento, los bienes intermedios son los que crecieron en mayor cuantía, con un 42,9% de variación con respecto a 2020, al totalizar 4.412 millones de dólares.

## 9. EL TIPO DE CAMBIO SE MANTUVO ESTABLE

En diciembre de 2021, el promedio del tipo de cambio en el mercado minorista se ubicó en 6.821 guaraníes por dólar, lo que representó una apreciación interanual de 2,2%.

Entre los factores que explican ese resultado se encuentran las intervenciones del BCP. En general, las ventas al sector financiero alcanzaron 1.502 millones de dólares. Destaca que la mayor venta se observó en los meses de octubre y noviembre, con un total de 233 y 259 millones de dólares, respectivamente. El importante repunte inflacionario que se registró, hacia el segundo semestre de 2021, llevó al BCP a aumentar considerablemente su participación en el mercado cambiario para moderar la tasa de depreciación de la moneda y contener la inflación de los bienes importados.

En cuanto a las reservas internacionales, al cierre de 2021 se ubicaron en un total de 8.967 millones de dólares. Destaca que, dado el favorable desempeño agrícola en el año, las reservas se mantuvieron entre marzo y agosto en torno a los 9.000 millones de dólares.

## 10. LA INFLACIÓN SUPERA EL RANGO SUPERIOR Y LA TASA DE REFERENCIA SE AJUSTA AL ALZA

La inflación, medida por el índice de Precios al Consumidor, cerró en 6,8% interanual, por encima del límite superior del rango meta (6,0%). Las presiones inflacionarias se concentraron en alimentos y los combustibles, en línea de lo que acontece a nivel mundial.

Adicionalmente, en el mes de agosto de 2021, el BCP inició el proceso de normalización de su política monetaria, al incrementar su tasa de referencia. El cierre del año se ubicó en 5,25%, con un alza total de 450 puntos básicos en el año. Los ajustes obedecieron, de acuerdo con el informe del BCP, por el avance de la variante Ómicron, las presiones inflacionarias tanto internas como externas, y el alza de los precios de los commodities internacionales.

## 11. MEJORA LA MOROSIDAD EN EL SISTEMA FINANCIERO

En el total sistema financiero (que considera tanto bancos como financieras), la morosidad promedio se redujo en diciembre de 2021, para ubicarse en 2,3%. El resultado destaca como la menor cifra observada a lo largo del año analizado, y también fue levemente menor a la de diciembre 2020, cuando se situó en 2,4%. Para bancos, la cifra fue de 2,2% y resalta como el número más bajo desde mayo 2015. Para las financieras, la morosidad también mejoró, ya que cerró el año en 4,4%. Sin embargo, superó la cifra de diciembre 2020 (4,0%).

Por el lado de los depósitos, para el total sistema financiero cerraron en 132,8 billones (aproximadamente 18,8 mil millones de dólares), con un aumento interanual de 6,9%. En cuanto al crédito neto en el sistema financiero, éste tuvo un crecimiento interanual de 11,1%, para ubicarse en 118,5 billones de guaraníes (aproximadamente 17,5 mil millones de dólares).

## CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

- La sequía afectará sustancialmente las estimaciones iniciales de crecimiento económico del Paraguay. Con la pérdida de la cosecha, que podría llegar al 60,0%, se observarían fuertes impactos en la economía, especialmente en los sectores de comercio, intermediación financiera, industrias y transporte.
- El Banco Central continuaría interviniendo en el mercado cambiario para contener la inflación de los bienes importados. Sin embargo, en un contexto de menores ingresos provenientes de la emisión de bonos soberanos, el BCP deberá determinar la cantidad de reservas internacionales que deberá quemar para continuar sus intervenciones.
- Con el desarrollo del conflicto de Ucrania y Rusia, se esperará que se mantenga la volatilidad en el precio del petróleo. Esto impactaría a los precios del mercado interno, debido a que Paraguay es un importador absoluto de combustibles.
- En Estados Unidos, los agentes apuntan a 5, o incluso 7, alzas de la tasa de referencia de los fondos federales para el año 2022. Con esto se observarían presiones de salida de capitales de mercados emergentes y en desarrollo, lo cual depreciaría las tasas de cambio. Este escenario pone mayor presión sobre el BCP, dadas las presiones inflacionarias internas.

- La tasa de política monetaria interna se estima que podría continuar al alza, ya que en términos reales continúa siendo negativa (hay estímulo monetario aún). Además, la persistencia en la inflación hace necesario un endurecimiento en la política monetaria, para mantener ancladas las expectativas inflacionarias.
- Durante el primer semestre de 2022, se estima que las presiones inflacionarias continúen, incluso con tasas de inflación de dos dígitos, dada la base de comparación con el primer semestre de 2021.
- El escenario de inflación y endurecimiento de la política monetaria podría llevar a una desaceleración del crecimiento económico, incluso a una recesión, con lo cual los Bancos Centrales enfrentan importantes desafíos en el retiro del estímulo monetario.

ItaúInvest



Memoria  
2021