



Septiembre  
2022



**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay



## Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2022



**Publicación editada por:**

**Estudios Económicos  
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas  
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**



### Resumen Ejecutivo

El crédito total<sup>1</sup> en el mes de septiembre de 2022 aumentó en términos interanuales 13,49%. Este comportamiento se explica por la expansión interanual del crédito en moneda nacional (MN), en 4,70%, y de los créditos en moneda extranjera (ME), en 23,19%.

En el periodo señalado, los depósitos privados totales exhibieron una caída interanual del 0,90%. Esta variación se explica por los depósitos en MN que decrecieron 1,61%, mientras que los depósitos en ME se contrajeron 2,72% en el mes de referencia.

El promedio ponderado de las tasas de interés activas en MN del sistema bancario se incrementó en relación con lo observado el mes previo y en comparación al año anterior, alcanzando 15,28%. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas, en la misma moneda, mostró un valor menor al del mes anterior, pero mayor al resultado de septiembre del año pasado, ubicándose en 4,74%.

Las tasas de interés activas en MN de los préstamos de desarrollo, comerciales y de consumo aumentaron de manera mensual e interanual. La tasa de interés promedio de los sobregiros creció levemente con relación al mes anterior, mientras disminuyó interanualmente. En contraste, la tasa de interés promedio de los préstamos de las tarjetas de crédito disminuyó con respecto al mes de agosto de 2022 y se incrementó con relación al dato de septiembre de 2021. Por su parte, la tasa de interés promedio de los créditos para la vivienda presentó un valor inferior a las verificadas tanto en el mes anterior como en septiembre 2021.

En cuanto a las tasas en ME, el promedio ponderado de las tasas de interés activas se ubicó en 7,81%, valor superior al del mes de agosto de 2022 y al de septiembre de 2021. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas pasivas se ubicó en 2,16%,

el cual disminuyó levemente de forma mensual, pero se incrementó interanualmente.

En términos mensuales, aumentó el promedio de las tasas de interés en ME de los préstamos comerciales, consumo, desarrollo y vivienda, al tiempo que el promedio de las tasas de interés de los sobregiros se mantuvo en el mismo nivel. En términos interanuales, se elevó el promedio de las tasas de los préstamos comerciales, de desarrollo y para la vivienda, mientras que el promedio de las tasas de interés de los préstamos de consumo y sobregiros disminuyeron.

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de octubre de 2022, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria en 8,50%. El CPM tomó esta decisión considerando que los últimos datos de inflación denotan una moderación más rápida a la prevista en las proyecciones del Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio. Además, las expectativas de inflación de mediano plazo se han estabilizado en los últimos meses, aunque permanecen ligeramente por encima de la meta. No obstante, se prevé que, dada la posición de política monetaria contractiva y la desaceleración más acentuada de la inflación en meses recientes, las expectativas de los agentes económicos de igual forma se ajusten gradualmente al 4% en los próximos meses.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 1-2 de noviembre, decidió elevar la tasa de interés en 0,75 p.p., ubicándose en el rango de 3,25-4%. Además, el Comité consideró que futuros incrementos de la tasa de fondos federales serían apropiados para lograr el retorno de la inflación a la meta de 2%. Al determinar el ritmo de futuros aumentos la FED tomará en cuenta la restricción acumulada de la política monetaria, los rezagos con los cuales la política monetaria afecta a la actividad económica y la inflación, y lo eventos económicos y financieros.

---

<sup>1</sup>En el presente informe sólo se considera los créditos y depósitos bancarios del sector privado.



El 27 de octubre del 2022, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió incrementar en 75 puntos básicos los tipos de interés de las principales operaciones de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, hasta el 2,00%, 2,25% y 1,50%, respectivamente. El Consejo basará la senda futura de los tipos de interés oficiales en la evolución de las perspectivas de inflación y de la economía, siguiendo con su enfoque en el que las decisiones se adoptan en cada reunión.

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 26 de octubre, decidió por unanimidad mantener la tasa Selic en el actual nivel de 13,75%. El Copom considera que esta decisión refleja la incertidumbre acerca de los escenarios que sucedan con respecto a la inflación, y es consistente con la convergencia a la meta de inflación.



## Tasa de Interés Bancarias Efectivas

### Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional (MN)

En el mes de septiembre de 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activa de los bancos en moneda nacional se situó en 15,28%. Esta tasa es 0,18 p.p. mayor a la tasa registrada en el mes anterior y 3,44 p.p. superior a la tasa promedio de septiembre del 2021.

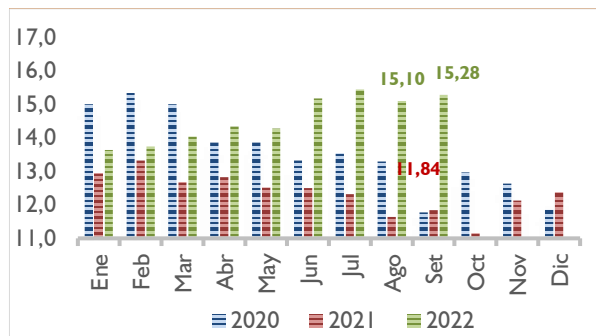
Tabla N° 1 Tasa de Interés Activa en MN

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
sept-21	8,93	9,14	21,65	10,45	29,09	11,84	11,84
ago-22	13,30	10,57	22,56	10,38	25,27	16,28	15,10
sept-22	13,34	11,21	23,05	10,24	25,34	15,63	15,28
Var. Mensual	0,04	0,64	0,49	-0,14	0,07	-0,65	0,18
Var. Interanual	4,41	2,07	1,40	-0,21	-3,75	3,79	3,44

Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando individualmente por componentes se puede observar que hubo aumentos mensuales en las tasas de los préstamos de desarrollo (0,64 p.p.), y consumo (0,49 p.p.). Por su parte, las tasas que presentaron disminuciones corresponden a la cartera de préstamos para vivienda (-0,14 p.p.) y tarjetas de crédito (-0,65 p.p.). Finalmente, se observaron cambios muy leves durante el mes en las tasas de los préstamos comerciales (0,04 p.p.) y sobregiros (0,07 p.p.).

### Gráfico N° 1 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

Durante el corriente mes, el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas fue 4,74%, lo cual representó una reducción de 0,09 p.p. con respecto al mes anterior, pero exhibió un incremento de 1,83 p.p. con relación a septiembre de 2021.

Tabla N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN

	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sept-21	0,43	6,66	5,38	2,91
ago-22	0,56	6,57	8,91	4,83
sept-22	0,61	6,19	8,75	4,74
Var. Mensual	0,05	-0,37	-0,16	-0,09
Var. Interanual	0,18	-0,47	3,36	1,83

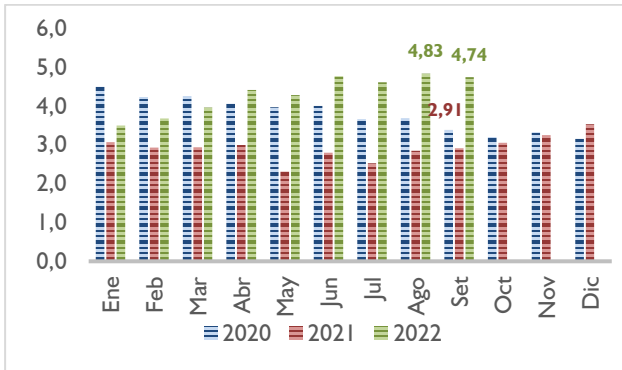
Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto a las tasas pasivas por plazo, las tasas de los ahorros a plazo y CDA presentaron un descenso de 0,37 p.p. y 0,16 p.p., respectivamente. La tasa de los ahorros a la vista no tuvo un cambio significativo, reflejando un leve aumento de 0,05 p.p.

### Gráfico N° 2 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



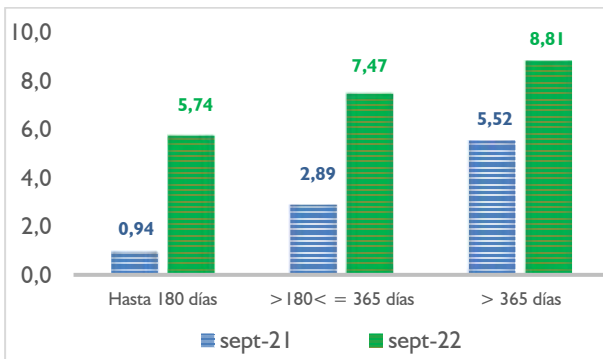
## Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos

En relación con la curva de rendimientos de los CDA en MN, se observaron aumentos en los rendimientos para todos los plazos en comparación con los datos de septiembre de 2021. En tal sentido, los rendimientos de los plazos menores a 180 días, entre 180 a 365 días y los plazos mayores a 365 días, subieron en 4,80 p.p., 4,58 y 3,29 p.p., respectivamente.

Gráfico N° 3 Curva de Rendimiento de CDA en MN

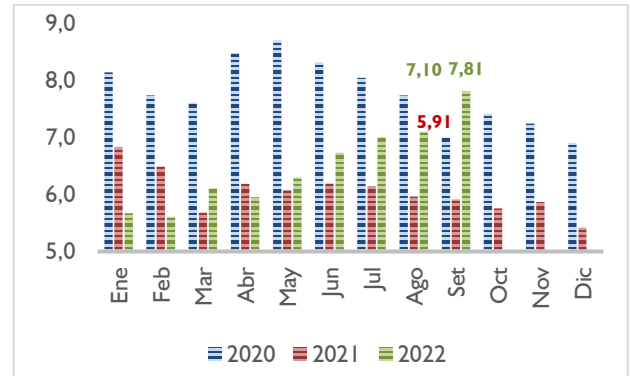


Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de septiembre 2022, el promedio ponderado de las tasas de interés activas en ME de los bancos se ubicó en 7,81%. Esto implicó un aumento con respecto al mes anterior de 0,71 p.p. y con relación a septiembre de 2021, de 1,90 p.p.

Gráfico N° 4 Tasa de Interés Activa en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En lo que respecta a las tasas activas, se verificaron incrementos en términos mensuales en las categorías de préstamos comerciales (0,97 p.p.), vivienda (0,73 p.p.), consumo (0,41 p.p.), y desarrollo (0,21 p.p.) La tasa de los préstamos de sobregiros se mantuvo constante.

Tabla N° 3 Tasa de Interés Activa en ME

	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Vivienda	Sobregiros	Promedio Ponderado
sept-21	5,27	6,91	9,01	6,68	13,57	5,91
ago-22	6,91	7,36	7,67	7,18	10,38	7,10
sept-22	7,88	7,56	8,07	7,90	10,38	7,81
Var. Mensual	0,97	0,21	0,41	0,73	0,00	0,71
Var. Interanual	2,61	0,66	-0,94	1,22	-3,19	1,90

Fuente: Superintendencia de Bancos

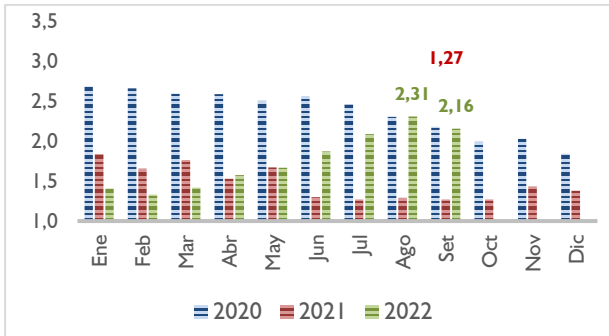
### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

El promedio ponderado de las tasas de interés pasivas en ME se situó en 2,16% en el mes de septiembre de 2022. De esta forma, la tasa promedio fue inferior en 0,15 p.p. a la registrada en el mes anterior pero superior en 0,88 p.p. con respecto a la tasa de septiembre de 2021.

Gráfico N° 5 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



## Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos

En términos mensuales, analizando individualmente por tipo de depósitos, la tasa de los depósitos a plazo tuvo un leve aumento en el margen (0,15 p.p.). Por otra parte, la tasa de los depósitos a la vista se contrajo en 0,16 p.p., en tanto que, la tasa de los CDA se redujo en 0,26 p.p.

Tabla N° 4 Tasa de Interés Pasiva en ME

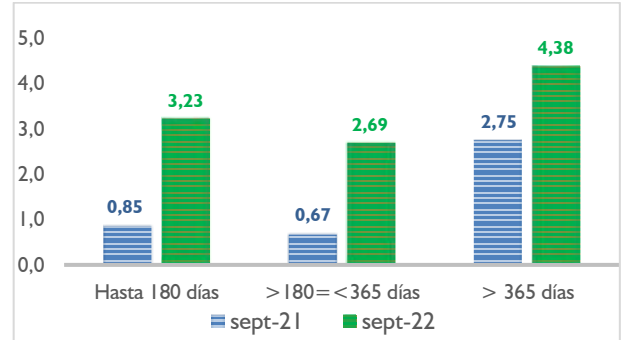
	Vista	Plazo	CDA	Promedio ponderado
sept-21	0,16	3,31	2,62	1,27
ago-22	0,33	1,79	4,53	2,31
sept-22	0,17	1,94	4,27	2,16
Var. Mensual	-0,16	0,15	-0,26	-0,15
Var. Interanual	0,01	-1,37	1,65	0,88

Fuente: Superintendencia de Bancos

En el mes de septiembre de 2022, la tasa promedio ponderada de la curva de rendimiento de CDA, en moneda extranjera alcanzó 4,27%, lo cual implicó una disminución con relación al mes anterior en 0,26 p.p., pero, un aumento en 1,65 p.p. con respecto al nivel de septiembre de 2021.

Por plazos, la curva de rendimientos de los CDA subió en términos interanuales para los plazos de hasta 180 días (2,38 p.p.), de entre 180 a 365 días (2,02 p.p.), y para los plazos mayores a 365 días (1,63 p.p.)

Gráfico N° 6 Curva de Rendimiento de CDA en ME

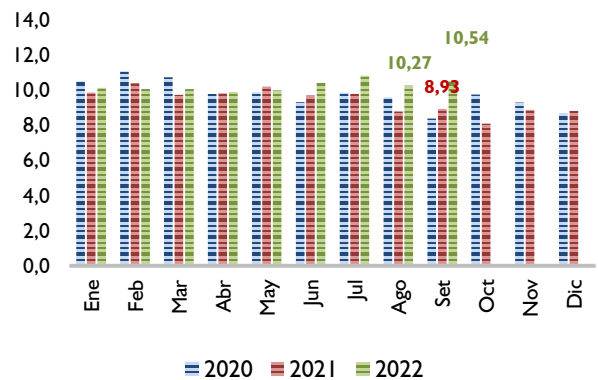


Fuente: Superintendencia de Bancos

### Margen de Intermediación

El margen de intermediación financiera de los bancos, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, cerró en 10,54% en septiembre de 2022. Dicho resultado es superior al obtenido en el mes anterior y al verificado en septiembre 2021, en 0,27 p.p., y 1,60 p.p., respectivamente.

Gráfico N° 7 Margen de Intermediación en MN



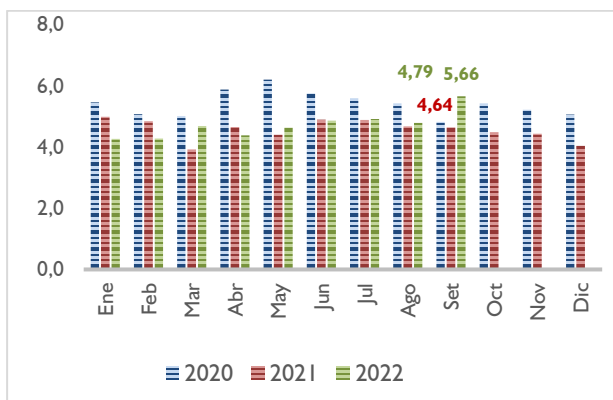
Fuente: Superintendencia de Bancos

Con respecto al margen de intermediación en ME, este ubicó en 5,66%. Esta cifra muestra un aumento con relación a lo registrado en agosto de 2022 y septiembre de 2021, en 0,86 p.p., y 1,02 p.p., respectivamente.

Gráfico N° 8 Margen de Intermediación en ME



## Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2022



Fuente: Superintendencia de Bancos

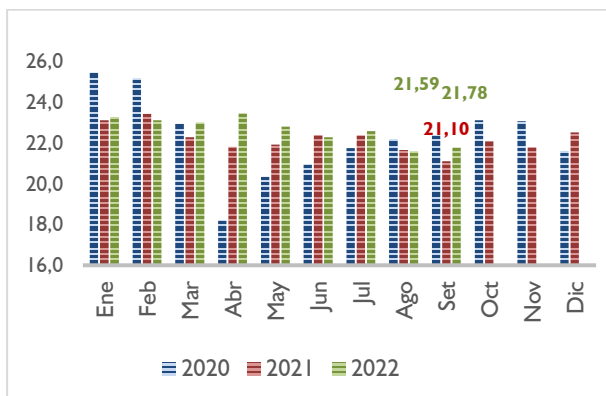
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Tarjetas de Créditos	Promedio Ponderado
sept-21	15,89	15,65	25,21	12,09	21,10
ago-22	17,56	14,73	24,02	17,44	21,59
sept-22	17,58	16,98	24,23	18,33	21,78
<b>Var. Mensual</b>	0,02	2,25	0,22	0,89	0,19
<b>Var. Interanual</b>	1,69	1,33	-0,98	6,24	0,68

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Efectiva de las Empresas Financieras

La tasa promedio ponderada de las empresas financieras alcanzó 21,78% en el mes de septiembre de 2022, lo cual implicó un incremento mensual de 0,19 p.p. e interanual de 0,68 p.p.

Gráfico N° 9 Tasa de Interés Activa en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

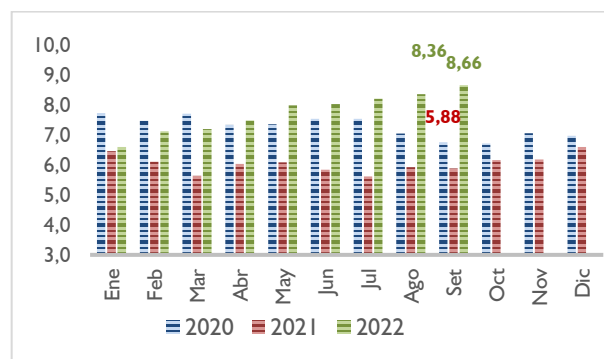
Desagregada por carteras, se constataron incrementos mensuales en las tasas de los préstamos de desarrollo (2,25), consumo (0,22 p.p.), para la vivienda (0,64) y tarjetas de créditos (0,89 p.p.). La tasa de los préstamos comerciales tuvo un cambio marginal (0,02 p.p.).

Tabla N° 5 Tasa de Interés Activa en MN

### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional

En el mes de septiembre de 2022, la tasa pasiva promedio para las empresas financieras alcanzó 8,66%, lo cual representó una subida mensual de 0,30 p.p. e interanual de 2,78 p.p.

Gráfico N° 10 Tasa de Interés Pasiva en MN Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Desagregados por plazos, se ha verificado un ligero crecimiento con relación al mes anterior en las tasas promedio ponderadas de los depósitos a plazo (0,10 p.p.) y depósitos a la vista (0,02 p.p.). La tasa de los CDA al mes de septiembre es superior a la cifra del mes anterior (0,27 p.p.).

Tabla N° 6 Tasa de Interés Pasiva MN



## Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2022

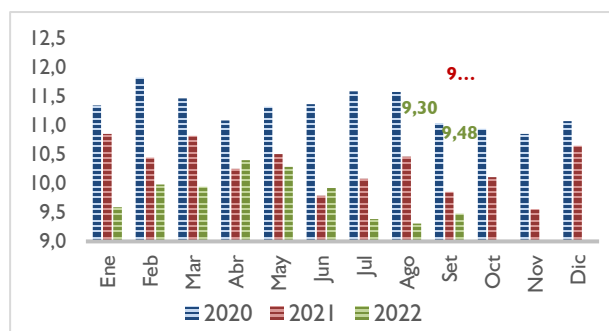
	Vista	Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sept.-21	0,92	7,49	7,03	5,88
ago-22	0,45	7,13	9,57	8,36
sept-22	0,47	7,22	9,84	8,66
<b>Var. Mensual</b>	0,02	0,10	0,27	0,30
<b>Var. Interanual</b>	-0,45	-0,26	2,81	2,78

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En el mes de septiembre de 2022, la tasa activa promedio ponderada en moneda extranjera se situó en 9,48%, lo que significó una suba mensual de 0,18 p.p., y, asimismo, una reducción de 0,37 p.p. con relación al nivel de septiembre de 2021.

Gráfico N° 11 Tasa de Interés Activa en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

Analizando las distintas carteras, se constata una leve reducción mensual en la tasa de los préstamos consumo (0,04 p.p.), mientras que la tasa de los préstamos comerciales subió en 0,50 p.p. Con respecto a los préstamos de desarrollo estos no tuvieron movimiento durante el presente mes.

Tabla N° 7 Tasa de Interés Activa en ME

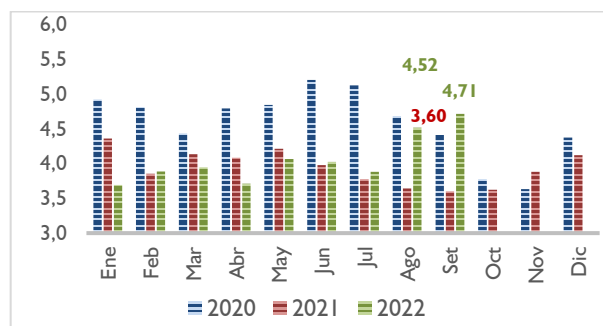
	Comerciales	Desarrollo	Consumo	Promedio Ponderado
sept-21	9,34	8,50	10,67	9,85
ago-22	9,03	s/m	9,49	9,30
sept-22	9,53	s/m	9,45	9,48
<b>Var. Mensual</b>	0,50	s/m	-0,04	0,18
<b>Var. Interanual</b>	0,18	s/m	-1,22	-0,37

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera

En el mes de septiembre de 2022, la tasa de interés pasiva en ME de las empresas financieras alcanzó 4,71%, por encima de la tasa del mes anterior en 0,20 p.p. La tasa del mes de referencia es 1,11 p.p. superior a la tasa correspondiente al mes de septiembre de 2021.

Gráfico N° 12 Tasa de Interés Pasiva en ME Promedio Ponderado



Fuente: Superintendencia de Bancos

En cuanto a las tasas por tipo de depósitos, en el mes de septiembre de 2022, la tasa de los depósitos a la vista en ME se ubicó en 1,04%, lo que indica una disminución de 0,02 p.p. con relación al mes anterior. En el periodo de referencia, no hubo operaciones de depósitos a plazo. En tanto que, la tasa de los CDA se situó en 5,43%, lo que indica un aumento de 0,29 p.p. con respecto a la tasa constatada el mes anterior.

**Tabla N° 8 Tasa de Interés Pasiva en ME**

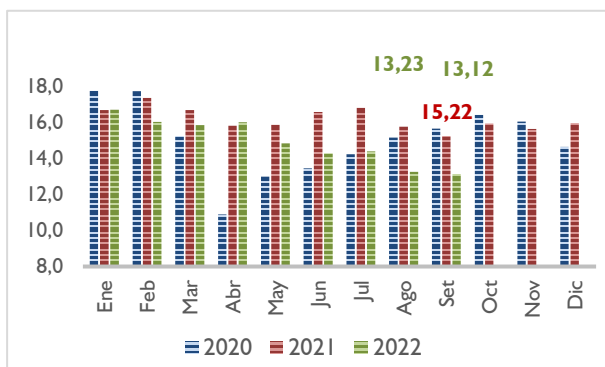
	Vista	Depósitos a Plazo	CDA	Promedio Ponderado
sept-21	1,19	s/m	4,15	3,60
ago-22	1,06	s/m	5,14	4,52
sept-22	1,04	s/m	5,43	4,71
Var. Mensual	-0,02	s/m	0,29	0,20
Var. Interanual	-0,15	s/m	1,28	1,11

Fuente: Superintendencia de Bancos

### Margen de Intermediación

El margen de intermediación de las empresas financieras, medido como la diferencia entre las tasas activas y pasivas en MN, alcanzó 13,12% en septiembre de 2022. Este resultado está por debajo del nivel verificado en el mes anterior en 0,11 p.p., y es menor al dato de septiembre de 2021 en 2,10 p.p.

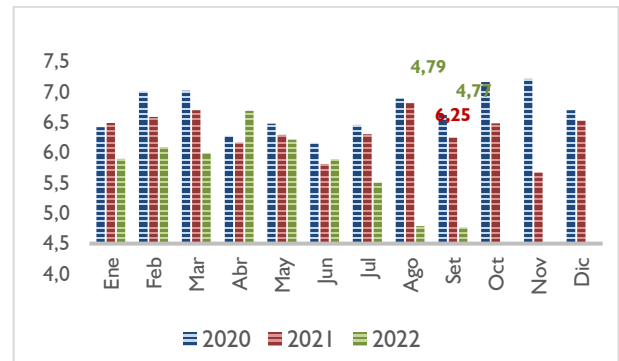
**Gráfico N° 13 Margen de Intermediación en MN**



Fuente: Superintendencia de Bancos

Por otro lado, el margen de intermediación en ME se posicionó en 4,77% en el mes de septiembre de 2022, lo que representó una leve caída de 0,02 p.p. con respecto a lo exhibido el mes anterior y de 1,48 p.p. con relación al valor de septiembre de 2021.

**Gráfico N° 14 Margen de Intermediación en ME**



Fuente: Superintendencia de Bancos

### Tasas de Interés de Política Monetaria

El Comité de Política Monetaria (CPM) del Banco Central del Paraguay (BCP), en su reunión del 21 de octubre de 2022, decidió, por unanimidad, mantener la tasa de política monetaria en 8,50%. El CPM tomó esta decisión considerando que los últimos datos de inflación denotan una moderación más rápida a la prevista en las proyecciones del Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio. Además, las expectativas de inflación de mediano plazo se han estabilizado en los últimos meses, aunque permanecen ligeramente por encima de la meta. No obstante, se prevé que, dada la posición de política monetaria contractiva y la desaceleración más acentuada de la inflación en meses recientes, las expectativas de los agentes económicos de igual forma se ajusten gradualmente al 4% en los próximos meses.

**Gráfico N° 15 Tasa de Política Monetaria (TPM)**



Fuente: Gerencia de Mercados

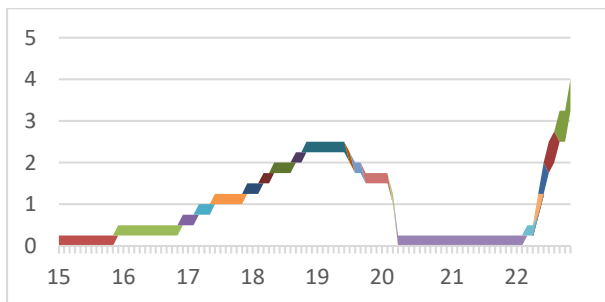
### Reserva Federal



## Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2022

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), en su reunión del 1-2 de noviembre, decidió elevar la tasa de interés en 0,75 p.p., ubicándose en el rango de 3,25-4%. Además, el Comité consideró que futuros incrementos de la tasa de fondos federales serían apropiados para lograr el retorno de la inflación a la meta de 2%. Al determinar el ritmo de futuros aumentos la FED tomará en cuenta la restricción acumulada de la política monetaria, los rezagos con los cuales la política monetaria afecta a la actividad económica y la inflación, y lo eventos económicos y financieros.

**Gráfico N° 16 Tasa Referencial FED (EE. UU.)**

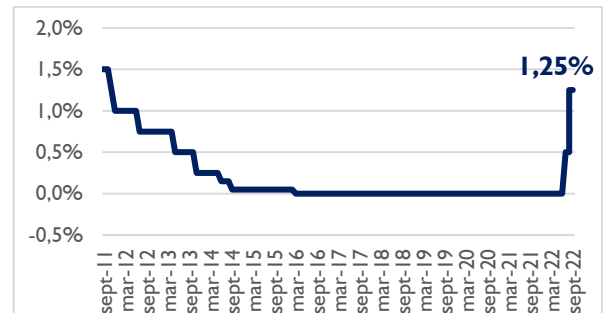


*Fuente: Reserva Federal*

### Banco Central Europeo

El 27 de octubre del 2022, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió incrementar en 75 puntos básicos los tipos de interés de las principales operaciones de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, hasta el 2,00%, 2,25% y 1,50%, respectivamente. El Consejo basará la senda futura de los tipos de interés oficiales en la evolución de las perspectivas de inflación y de la economía, siguiendo con su enfoque en el que las decisiones se adoptan en cada reunión.

**Gráfico N° 17 Tasa de Interés de Política Monetaria Zona Euro**

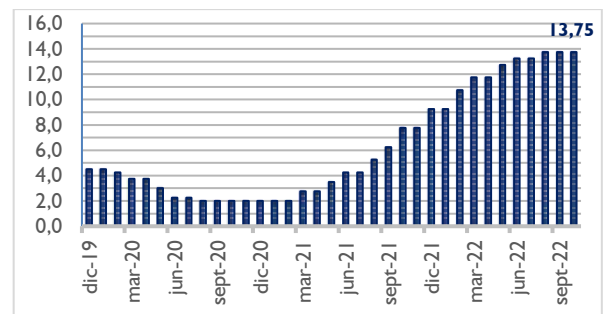


*Fuente: Banco Central Europeo*

### Banco Central de Brasil

El Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de Brasil, en su reunión del 26 de octubre, decidió por unanimidad mantener la tasa Selic en el actual nivel de 13,75%. El Copom considera que esta decisión refleja la incertidumbre acerca de los escenarios que sucedan con respecto a la inflación, y es consistente con la convergencia a la meta de inflación.

**Gráfico N° 18 Tasa Selic (Brasil).**



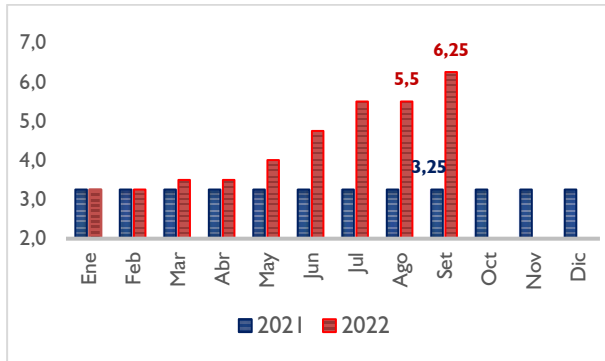
*Fuente: Banco Central del Brasil*

## Tasas de Interés Internacionales

### PRIME y LIBOR

La tasa Prime se ubicó en 6,25% en septiembre de 2022. Esta cifra es superior a la tasa del mes pasado (5,50 p.p.), y supera al resultado de septiembre de 2021 (3,25 p.p.)

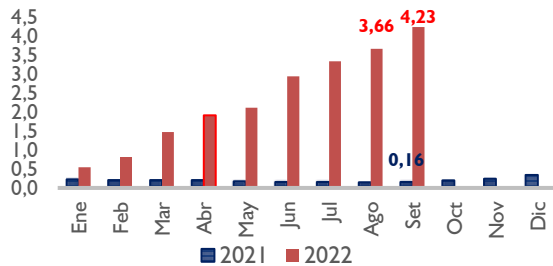
**Gráfico N° 19 PRIME (Seis meses)**



Fuente: Reuters

Con respecto a la tasa LIBOR, en septiembre de 2022 la misma se situó en 4,23 p.p., cifra que fue mayor al dato correspondiente a agosto de 2022 (0,57 p.p.) e igualmente superior al registrado en septiembre de 2021 (4,07 p.p.).

Gráfico N° 20 LIBOR (Seis meses)

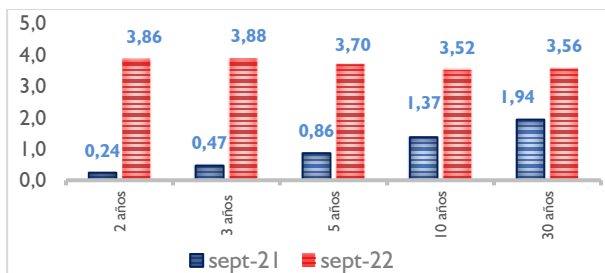


Fuente: Reuters

### Bonos del Tesoro de Estados Unidos

En el mes de septiembre de 2022, el promedio simple de las tasas de los distintos plazos fue 3,70%, superior al promedio simple de septiembre de 2021, que se ubicó en 0,97%.

Gráfico N° 21 Rendimiento de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos



Fuente: Departamento del Tesoro de Estados Unidos

### Operaciones Bursátiles - Instrumentos Financieros Negociados

Las transacciones realizadas en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., en septiembre de 2022, alcanzaron un valor de 1.869.258 millones. Este resultado implicó una caída de 1,86% con relación al resultado del mes anterior.

Al mes de referencia, las transacciones acumuladas realizadas en bolsa alcanzan un valor de ₡ 14.042.064 millones.

De las transacciones bursátiles registradas al noveno mes del año 2022, el 38,65% correspondió a operaciones de Renta Fija, el 2,75% a Renta Variable, 57,36% a Operaciones de Reporto y 1,25% a Derivados.

Las operaciones primarias acumuladas a septiembre de 2022 alcanzaron ₡ 2.711.380 millones (19,31% del total operado), mientras que las operaciones secundarias se situaron en ₡ 11.330.684 (80,69% del total operado).



## Informe sobre Indicadores Financieros Septiembre 2022

### Instrumentos Financieros en Millones de guaraníes

INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y DE DEUDA			Variación	Acumulado		Variación
	ago-22	sept-22	Mensual	2021	2022	
Renta Variable	57.198	89.798	56,99%	317.082	385.839	21,68%
Renta Fija	634.380	574.355	-9,46%	7.261.692	5.426.755	-25,27%
Reporto	1.193.148	1.185.059	-0,68%	8.320.942	8.054.562	-3,20%
Derivados (Futuros de divisas)	20.048	20.046	-0,01%	11.386	174.908	1436,13%
<b>Total operado</b>	<b>1.904.775</b>	<b>1.869.258</b>	<b>-1,86%</b>	<b>15.911.102</b>	<b>14.042.064</b>	<b>-11,75%</b>

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

	2021	Participación %	2022	Participación %
Primario	4.016.887	25,25%	2.711.380	19,31%
Secundario	11.894.215	74,75%	11.330.684	80,69%
<b>Total operado</b>	<b>15.911.102</b>		<b>14.042.064</b>	

Fuente: Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.