

ItaúInvest



Memoria 2020



Directorio

Presidente

Alejandro Gomez Abente

Directores Titulares

Ricardo Ignacio Cavanagh

Fernando Francisco Humberto Ferrari

Arnold David Benítez

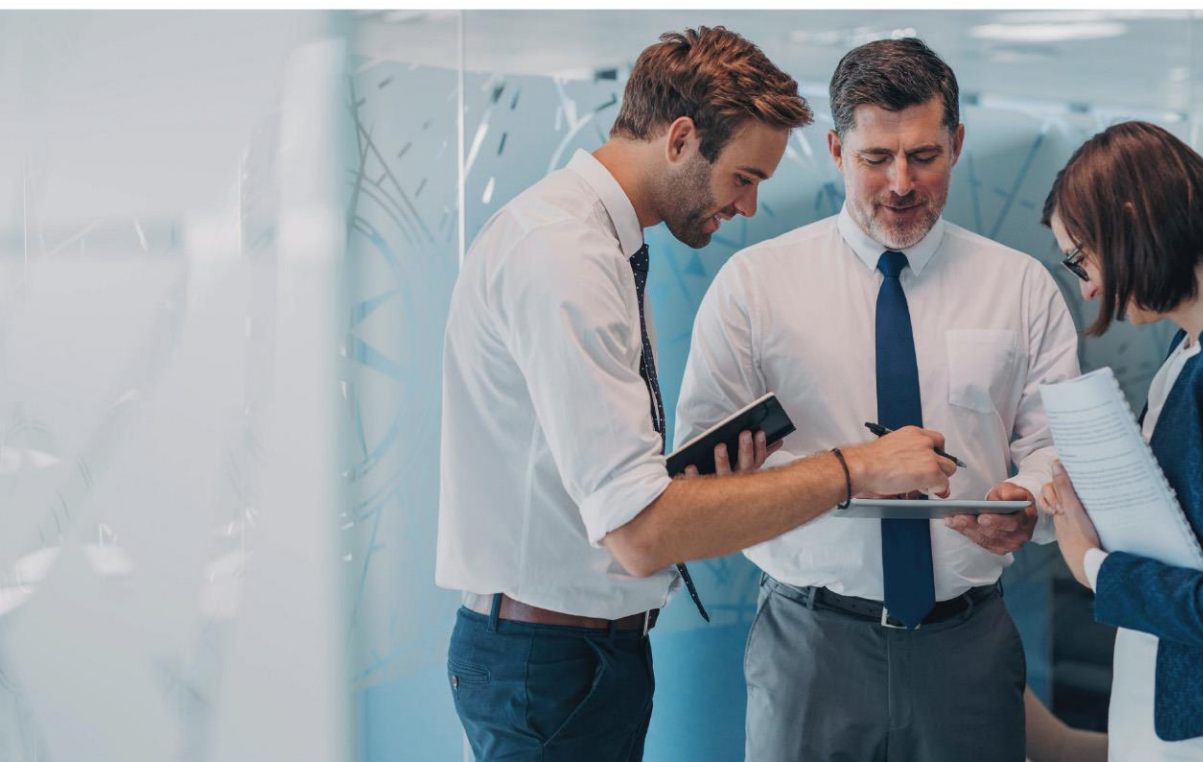
Manuel Enrique Arias

Síndico Titular

Mario Durán

Síndico Suplente

Carlos Amaral



Balance y Notas a los estados Financieros

2020

ItaúInvest



ITAÚ INVEST CASA DE BOLSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJECICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en guaraníes)

ACTIVO	31/12/2020 Guaraníes	31/12/2019 Guaraníes
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 5.d)	15.550.734.099	751.001.613
Bancos	15.550.734.099	751.001.613
Inversiones temporarias (Nota 5.e)	1.591.205.386	-
Títulos de renta fija	1.591.205.386	-
Creditos (Nota 5.f)	31.469.310	-
Deudores por intermediación	31.469.310	-
Otros activos	93.481.395	45.937.071
Otros activos corrientes (Nota 5.g)	93.481.395	45.937.071
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	17.266.890.190	796.938.684
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones permanentes (Nota 5.e)	851.000.000	1.398.843.205
Títulos de renta fija	-	648.843.205
Acción de la bolsa de valores	851.000.000	750.000.000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	851.000.000	1.398.843.205
TOTAL ACTIVO	18.117.890.190	2.195.781.889

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2020	31/12/2019
PASIVO CORRIENTE		
Documentos y cuentas por pagar	329.879	76.580.161
Acreedores varios (Nota 5.h)	329.879	20.167.524
Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas (Nota 5.j)	-	56.412.637
Provisiones (Nota 5.i)	55.599.287	-
Aportes y retenciones a pagar	50.182.621	-
Aguinaldos a pagar	5.416.666	-
Otros Pasivos	73.340.011	-
Otros pasivos corrientes (Nota 5.k)	73.340.011	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	129.269.177	76.580.161
TOTAL PASIVO	129.269.177	76.580.161
PATRIMONIO NETO		
TOTAL PATRIMONIO NETO (Según el estado de variación del Patrimonio neto)	17.988.621.013	2.119.201.728
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	18.117.890.190	2.195.781.889

ITAÚ INVEST CASA DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 PRESENTADO EN
FORMA COMPARATIVA CON EL EJECICIO ANTERIOR
(Cifras expresadas en guaraníes)

	31/12/2020	31/12/2019
INGRESOS OPERATIVOS	2.076.607.651	187.724.784
<u>Comisiones por operaciones en rueda</u>	91.117.500	-
Por intermediación de renta fija en rueda (Nota 5.n.2)	91.117.500	-
<u>Comisiones por contratos de colocación primaria</u>	1.825.729.546	-
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija (Nota 5.n.2)	1.825.729.546	-
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia (Nota 5.n.2)	61.010.605	187.418.679
Otros ingresos operativos (Nota 5.n.3)	98.750.000	306.105
GASTOS OPERATIVOS	(855.103.891)	(49.119.004)
Gastos por comisiones y servicios	(720.036.032)	-
Aranceles por negociación Bolsa de Valores	(128.543.898)	(49.119.004)
Otros gastos operativos (Nota 5.o)	(6.523.961)	-
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	1.221.503.760	138.605.780
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Nota 5.o)	(18.288.671)	(161.818)
Publicidad y propaganda	(18.288.671)	(80.000)
Folletos e impresos	-	(81.818)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(2.049.108.826)	(287.245.611)
Servicios personales	(1.773.155.043)	(285.566.407)
Gastos generales	(5.825.273)	-
Multas	(1.037.580)	-
Impuestos, tasas y contribuciones	(16.297.247)	(1.325.150)
Otros gastos de administración (Nota 5.o)	(252.793.683)	(354.054)
RESULTADO OPERATIVO NETO	(845.893.737)	(148.801.649)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 5.p)	114.311.315	34.757.027
<u>Generados por activos</u>	88.838.828	491.860.052
Intereses cobrados	13.588	-
Diferencias de cambio	88.825.240	491.860.052
<u>Generados por pasivos</u>	25.472.487	(457.103.025)
Intereses pagados	-	(81.360.837)
Diferencias de cambio	25.472.487	(375.742.188)
RESULTADO EXTRAORDINARIO	1.707	-
Ingresos extraordinarios	3.425	-
Egresos extraordinarios	(1.718)	-
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO	(731.580.715)	(114.044.622)
IMPUESTO A LA RENTA	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(731.580.715)	(114.044.622)

ITAÚ INVEST CASA DE BOLSA S.A.

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL EJERCICIO DEL 1 DE ENERO DE 2020 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en guaraníes)

Movimientos	CAPITAL			RESERVAS					RESULTADOS	PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Revaluación de Acciones	Legal	Facultativa	Revalúo	Acumulados	Del Ejercicio	Periodo Actual	Periodo Anterior
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	1.700.000.000	487.857.678	-	-	-	45.388.672	(114.044.622)	2.119.201.728	1.797.572.515
Movimientos Subsecuentes											
Integración de capital (*)	-	-	16.500.000.000	-	-	-	-	-	-	16.500.000.000	-
Transferencia a resultados acumulados (**)	-	-	-	-	-	-	-	(114.044.622)	114.044.622	-	-
Revaluación de Acciones	-	-	-	101.000.000	-	-	-	-	-	101.000.000	435.673.835
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(731.580.715)	(731.580.715)	(114.044.622)
Total al 31/12/2020	-	-	18.200.000.000	588.857.678	-	-	-	(68.655.950)	(731.580.715)	17.988.621.013	-
Total al 31/12/2019	-	-	1.700.000.000	487.857.678	-	-	-	45.388.672	(114.044.622)	-	2.119.201.728

(*) Según acta de asamblea N° 3 de fecha 1 de setiembre de 2020.

(**) Según acta de asamblea N° 2 de fecha 18 de mayo de 2020.

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

ITAÚ INVEST CASA DE BOLSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en guaraníes)

	31/12/2020	31/12/2019
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingreso Neto de efectivo por comisiones y otros	1.972.088.463	187.724.784
Efectivo pagado a empleados	(792.502.438)	-
Efectivo generado (utilizado) por otras actividades	219.628	(1.846.870)
Total de Efectivo de las actividades operativas antes del cambio en los activos de operaciones	1.179.805.653	185.877.914
Otros pagos realizados		
Pagos a proveedores	(2.113.034.613)	(287.478.403)
Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos	(933.228.960)	(101.600.489)
Impuesto a la renta	-	(11.154.958)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(933.228.960)	(112.755.447)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones temporarias	-	14.777.952.574
Inversiones a largo plazo	648.843.205	-
Adquisición de acciones y títulos de deuda (cartera propia)	(1.574.732.513)	-
Intereses percibidos	44.553.027	-
Efectivo neto (utilizado)/generado en actividades de inversión	(881.336.281)	14.777.952.574
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital	16.500.000.000	-
Proveniente de préstamos y otras deudas	-	(14.008.209.000)
Intereses pagados	-	(222.480.530)
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	114.297.727	116.117.864
Efectivo neto generado/(utilizado) en actividades de financiamiento	16.614.297.727	(14.114.571.666)
Aumento neto de efectivo y sus equivalentes	14.799.732.486	550.625.461
Efectivo y su equivalente al comienzo del ejercicio	751.001.613	200.376.152
Efectivo y su equivalente al cierre del ejercicio	15.550.734.099	751.001.613



Notas a los Estados Financieros

ItaúInvest



ITAÚ INVEST CASA DE BOLSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Cifras expresadas en guaraníes)

NOTA 1. CONSIDERACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2020 serán considerados y aprobados por la Asamblea General de Accionistas a ser realizarse durante el año 2021, dentro del plazo establecido en sus estatutos sociales y en concordancia con las disposiciones del Código Civil Paraguayo.

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2019, fueron considerados y aprobados por la Asamblea General de Accionistas mediante el Acta de Asamblea N° 17.

NOTA 2. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA
2.1) Naturaleza jurídica de las actividades de la sociedad.

Verbank Securities Casa de Bolsa S.A. (en adelante también “la Sociedad”) 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 modificados por la venta del total del paquete accionario concretado en fecha 1 de setiembre de 2020 adquiriendo la nueva denominación de “Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.”; según escritura matriz N° 544 de fecha 1 de octubre de 2020, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 03 Folio N° 25 y siguientes de fecha 11 de enero de 2021. Ver nota 10 - 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 de capital y características de las acciones

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

	Acciones suscriptas e integradas		N° de votos que otorga c/u	Valor nominal por acción - ₡	Total integrado ₡	Capital autorizado ₡
	Tipo	Cantidad				
Al 31/12/2019	Ordinarias	1.700	1 (uno)	1.000.000	1.700.000.000	1.700.000.000
Al 31/12/2020	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. Ver nota 5.e.

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:

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, en los resultados de las operaciones y en los flujos de efectivo de la Entidad al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación del año 2020 fue de 2,2% y la del año 2019 de 2,8%.

Información comparativa

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y la información complementaria relacionadas con ellos, se presentan en forma comparativa con los respectivos estados e información complementaria correspondiente con el ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre 2019.

Los presentes estados financieros incluyen los efectos de los cambios en criterios de valuación y presentación de inversiones derivados de la entrada en vigor del Reglamento General del Mercado de Valores establecido por la Resolución CNV CG N° 6/19. Ver adicionalmente la Nota 4 a los presentes estados financieros.

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:

Se registran a su costo de adquisición más los intereses devengados. Cuando el valor de mercado sea menor a su costo, la diferencia se reconocerá con cargo a resultados en el periodo en que ocurran. Los intereses generados por estos títulos son registrados en resultados conforme se devengan.

b.2) Acción 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 2020 y 2019, según lo establecido por la Resolución CNV CG N° 6/19, 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 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.

3.4) 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).

3.5) 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, comienza 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.

Estarán obligados a presentar un informe técnico de precios de transferencia, aquellos contribuyentes cuyos ingresos brutos en el ejercicio inmediato anterior fuesen superiores a los ¢ 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 POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

Durante el año 2019, se aprobó un nuevo reglamento general del mercado de valores y se derogaron varias normas anteriores. El título 3 “Casas de bolsa” del Reglamento General del Mercado de Valores establecido por la Resolución CNV CG N° 6/19 contiene disposiciones específicas que deben cumplir las casas de bolsa, y en su Anexo F se incluye un modelo de presentación de estados financieros.

Los cambios en los criterios de valuación de activos con respecto al año 2018, se circunscriben exclusivamente a la valuación de la inversión en BVPASA, ver nota 3.b.2). Por otro lado, cabe añadir que, con relación a las normas dispuestas en el Reglamento General del Mercado de Valores referentes a las Condiciones de Patrimonio, Liquidez y Solvencia para Intermediarios de Valores, empezarán a regir para las Casas de Bolsa a partir del 1 de enero de 2020.

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 31/12/2020 ₡	Tipo de Cambio al 31/12/2019 ₡
Tipo de Cambio para Activos - Comprador	6.891,96	6.442,33
Tipo de Cambio para Pasivos - Vendedor	6.941,65	6.463,95

5.b) Posición en moneda extranjera

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

Detalle	Moneda extranjera	Moneda extranjera	Tipo de cambio	Saldo al 31/12/2020	Moneda extranjera	Tipo de cambio	Saldo al 31/12/2019
	Clase	Monto	31/12/2020	₡	Monto	31/12/2019	₡
ACTIVOS CORRIENTES							
Disponibilidades							
Bancos	U\$S	53.347,20	6.891,96	367.666.769	116.577,75	6.442,33	751.001.613
Inversiones temporarias							
Certificados de depósito de ahorro - No vinculadas	U\$S	200.000,00	6.891,96	1.378.392.000	-	6.442,33	-
Intereses a cobrar	U\$S	16.570,26	6.891,96	114.201.569	-	6.442,33	-
Intereses a devengar	U\$S	(14.440,55)	6.891,96	(99.523.693)	-	6.442,33	-
Diferencia de precio (-)	U\$S	3.775,40	6.891,96	26.019.906	-	6.442,33	-
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Inversiones Permanentes							
Títulos de renta fija permanentes	U\$S	-	-	-	100.250,00	6.442,33	645.893.708
Intereses a cobrar por inversiones permanentes	U\$S	-	-	-	5.894,85	6.442,33	37.979.516
Total activo		259.252,31		1.786.756.551	222.722,60		1.434.874.837
PASIVOS CORRIENTES							
Documentos y cuentas por cobrar							
Acreedores varios	U\$S	(35,32)	6.941,65	(245.179)	(3.120,00)	6.463,95	20.167.524
Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas	U\$S	0,00	6.941,65	-	(8.727,27)	6.463,95	56.412.637
Otros pasivos							
Otros pasivos corrientes	U\$S	(4.817,30)	6.941,65	(33.440.011)	-	6.463,95	-
Total pasivo		(4.852,62)		(33.685.190)	(11.847,27)		(76.580.161)
POSICIÓN COMPRADA EN MONEDA EXTRANJERA		254.399,69		1.753.071.361	210.875,33		1.358.294.676

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 31/12/2020	Monto ajustado ₡ al 31/12/2020	Tipo de cambio 31/12/2019	Monto ajustado ₡ al 31/12/2019
Ganancias por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	6.891,96	707.252.093	6.442,33	491.860.052
Pérdidas por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	6.891,96	(618.426.853)	6.375,54	-
Total Ganancias por valuación de activos		88.825.240		491.860.052
Ganancias por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	6.941,65	38.066.652	6.463,95	-
Pérdidas por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	6.941,65	(12.594.165)	6.384,71	(375.742.188)
Total ganancia por valuación de pasivos		25.472.487		(375.742.188)
Diferencia de cambio - neto		114.297.727		116.117.864

5.d) Disponibilidades

El rubro disponibilidades está compuesto por las siguientes cuentas:

Fondos Propios	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Bancos - Cuentas Clearing		
Banco Itaú Cta Cte Gs N° 10115189/2	11.228.000	3.871
Banco Itaú Cta Cte U\$S N° 15000956/0	349.526.096	76.993.059
Bancos - Cuentas Administración		
Banco Itaú Cta Cte Gs N° 40000265/4	1.720.067.851	-
Banco Itaú Cta Cte U\$S N° 45000064/1	18.140.673	-
Bancos - Cuentas Cartera Propia		
Banco Itaú Cta Cte Gs N° 400002799	13.451.771.479	-
Banco Itaú Cta Cte U\$S N° 450000686	-	-
Otras Instituciones		
Oppenheimer & Co. Inc. U\$S – Estados Unidos	-	654.014.777
Banco Atlas - Cta. Cte. U\$S – Paraguay	-	19.989.906
Totales	15.550.734.099	751.001.613

5.e) Inversiones

La composición de la cartera de Inversiones temporarias y permanentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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		
EMISOR	TIPO DE TITULO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO		VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO
			₡	USD	₡	₡	₡	₡
INVERSIONES TEMPORARIAS								
Títulos de Renta Fija								
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	CDA	1	20.000.000	-	20.890.826	151.243.800.000	72.396.463.166	1.802.997.575.333
BANCO RIO S.A.E.C.A.	CDA	1	100.000.000	-	101.002.166	360.706.600.000	20.726.284.584	399.830.934.798
BANCO GNB PARAGUAY S.A.	CDA	1	50.000.000	-	50.222.611	684.460.278.503	103.785.415.306	1.121.111.391.476
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	CDA	1	-	50.000	355.967.253	151.243.800.000	72.396.463.166	1.802.997.575.333
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	CDA	1	-	50.000	355.967.253	151.243.800.000	72.396.463.166	1.802.997.575.333
FINEXPAR SAECA	CDA	1	-	100.000	707.155.277	100.000.000.000	10.004.119.819	130.657.984.450
Total ejercicio actual					1.591.205.386			
Total ejercicio Anterior					-			
INVERSIONES PERMANENTES								
BVPASA	ACCIÓN	1	200.000.000	-	851.000.000			
Total ejercicio actual					851.000.000			
Total ejercicio anterior					1.395.893.708			

La composición de la cartera de inversiones temporales y permanentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con valor de cotización fue la siguiente:

CUENTAS	VALOR DE COSTO ₡	VALOR CONTABLE ₡	VALOR NOMINAL UNITARIO ₡	VALOR DE COTIZACION ₡
Inversiones temporarias				
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	20.559.620	20.890.826	20.000.000	20.890.826
BANCO RIO S.A.E.C.A.	101.116.306	101.002.166	100.000.000	101.002.166
BANCO GNB PARAGUAY S.A.	50.145.637	50.222.611	50.000.000	50.222.611
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	356.502.523	355.967.253	355.967.253	355.967.253
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	356.502.523	355.967.253	355.967.253	355.967.253
FINEXPAR SAECA	719.790.800	707.155.277	707.155.277	707.155.277
Total ejercicio actual	1.604.617.409	1.591.205.386	1.589.089.782	1.591.205.386
Total ejercicio anterior	-	-	-	-
Inversiones permanentes				
Acciones BVPASA	200.000.000	851.000.000	200.000.000	851.000.000
Total ejercicio actual	200.000.000	851.000.000	200.000.000	851.000.000
Total ejercicio anterior	-	1.395.893.708	-	-

5.f) Créditos

Deudores por intermediación

DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN		
Concepto	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Comisiones por cobrar ₡	31.469.310	-
Totales	31.469.310	-

5.g) Otros activos corrientes.

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
IVA - Crédito Fiscal	75.864.642	40.139.963
Anticipos de Impuesto a la Renta	5.577.480	5.577.480
Retención IVA	12.039.273	-
Fondo de garantía	-	219.628
Totales	93.481.395	45.937.071

5.h) Acreedores varios

No se han registrado movimientos durante el ejercicio. Se detalla el comparativo del ejercicio anterior

CONCEPTO	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Acreedores varios	329.879	20.167.524
Totales	329.879	20.167.524

5.i) Provisiones

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Aportes y retenciones a pagar	50.182.621	-
Aguinaldos por pagar	5.416.666	-
Totales	55.599.287	-

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

A continuación, se detalla la composición:

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Verbank S.R.L. (*)	Vinculada	Cuentas por pagar	N/A	Corto plazo	-	56.412.637
Totales:					-	56.412.637

(*) Ver nota 10.

5.k) Otros pasivos corrientes

A continuación, se detalla la composición:

Concepto	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Honorarios a profesionales externos	20.000.000	-
Fondo de garantía a pagar	19.917.632	-
Aranceles a pagar BVPASA	33.422.379	-
Totales	73.340.011	-

5.l) Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación, se detalla la composición:

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	SALDOS en ¢	
			31/12/2020	31/12/2019
Verbank S.R.L. (*)	Vinculada	Cuentas por pagar	-	56.412.637
Banco Itaú Paraguay S.A.	Vinculada	Cuenta Corriente	15.550.734.099	-
Totales:			15.550.734.099	56.412.637

(*) Ver nota 10.

Resultado con empresas vinculadas

A continuación, se detalla la composición:

PERSONA O EMPRESA VINCULADA	31/12/2020 ¢	31/12/2019 ¢
Ingresos		
<u>Banco Itaú Paraguay S.A.</u>	343.782.779	-
Ingresos generados por CDA	821.979	-
Ingresos generados por bonos financieros	250.685	-
Ingresos por diferencia de precios	1.801.024	-
Comisiones por contratos de colocación primaria	340.909.091	-
Total ingresos	343.782.779	-
Egresos		
<u>Banco Itaú Paraguay S.A.</u>	50.496.533	-
Reembolso de gastos administrativos	38.224.000	-
Gastos bancarios	12.272.533	-
<u>Personas Vinculadas</u>	274.398.417	-
Honorarios del síndico	15.000.000	-
Presidente/salarios y otras remuneraciones	171.437.500	-
Directores/salarios y otras remuneraciones	82.333.333	-
Dieta a directores	5.627.584	-
<u>Verbank S.R.L.</u>	-	56.412.637
Reembolso de gastos administrativos	-	56.412.637
Total egresos	324.894.950	56.412.637

5.m) Patrimonio neto

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

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2019 ₡	AUMENTOS ₡	DISMINUCIÓN ₡	SALDO AL 31/12/2020 ₡
Capital integrado	1.700.000.000	16.500.000.000	-	18.200.000.000
Reservas - Superávit	487.857.678	101.000.000	-	588.857.678
Resultados acumulados	45.388.672	-	114.044.622	(68.655.950)
Resultados del ejercicio	(114.044.622)	114.044.622	731.580.715	(731.580.715)
TOTAL	2.119.201.728	16.715.044.622	845.625.337	17.988.621.013

5.n) Ingresos Operativos.

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

(Ver nota 5.I)

5.n.2 - Ingresos por operaciones y servicios bursátiles y extrabursátiles.

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Comisiones por operaciones en rueda	91.117.500	-
Comisiones por contratos de colocación primaria	1.825.729.546	-
Primas devengadas por Operaciones de reporto	3.123.429	-
Intereses por adquisición de bonos y CDA	57.887.176	187.418.679
Totales	1.977.857.651	187.418.679

5.n.3 - Otros ingresos operativos

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Servicios de Consultoría	-	306.105
Aranceles BVPASA ₡ - Persona física	1.889.400	-
Aranceles BVPASA ₡ - Persona jurídica	27.110.600	-
Aranceles BVPASA ₡ - Vinculada	50.000.000	-
Fondo de Garantía ₡ - Persona física	472.350	-
Fondo de Garantía ₡ - Persona jurídica	6.777.650	-
Fondo de Garantía ₡ - Vinculada	12.500.000	-
Totales	98.750.000	306.105

5.o) Otros gastos operativos, de comercialización y de administración

A continuación, se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2020	31/12/2019
Otros gastos operativos	₡	₡
Bonos Financieros – ₡	250.685	-
CDA - ₡	225.509	-
CDA - U\$S	6.009.822	-
Bonos Corporativos - ₡	37.945	-
Total	6.523.961	-
Otros gastos de comercialización		
Gastos de publicidad y marketing	18.288.671	80.000
Folletos e impresos	-	81.818
Total	18.288.671	161.818
Otros gastos de administración		
Aporte Patronal IPS 16,5%	118.068.650	-
Gratificaciones por desempeño	4.000.000	-
Capacitación y entrenamiento	42.724.616	-
Seguros privados al personal	567.581	-
Gourmet card – GND	25.624.239	-
Seguro médico	37.242.182	-
Otros gastos administrativos	11.705.890	-
Gastos bancarios - Personas y empresas relacionadas	12.272.533	-
Gastos no deducibles - ₡	587.992	354.054
Total	252.793.683	354.054

5.p) Resultados financieros

A continuación, se detalla la composición:

Ganancias	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Intereses cobrados	13.588	-
Diferencia de cambio cuentas activas	707.252.093	491.860.052
Diferencia de cambio cuentas pasivas	38.066.652	-
Totales	745.332.333	491.860.052
Perdidas	31/12/2020 ₡	31/12/2019 ₡
Intereses pagados	-	(81.360.837)
Diferencia de cambio cuentas activas	(618.426.853)	-
Diferencia de cambio cuentas pasivas	(12.594.165)	(375.742.188)
Totales	(631.021.018)	(457.103.025)
Resultados financieros netos	114.311.315	34.757.027

NOTA 6. INFORMACIÓN REFERENTE A CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

6.a) Compromisos directos

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad no posee compromisos directos.

6.b) Contingencias legales

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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 30 de setiembre de 2020, 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) Dos (2) CDA identificados bajo el número de serie AX 6214 y AX 6215, emitidos por el Banco Regional S.A.E.C.A. por U\$S 50.000 cada uno.

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 2020 y 31 de diciembre de 2019 existe la siguiente limitación:

- Restricción de la posesión de la acción en BVPASA para operar como casa de bolsa.
- Restricción de posesión de los CDA, identificados bajo el número de Serie AX 6214 y AX 6215 - Banco Regional S.A., entregados en Garantía a la BVPASA.

NOTA 8. RESTRICCIONES PARA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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.

De acuerdo con la Ley N° 125/1991 modificada por la Ley N° 2421/2004, que establece el régimen tributario (hasta el 31 de diciembre de 2019), las utilidades obtenidas y remesadas a beneficiarios radicados en el exterior se hallan sujetas a una retención del 15% en concepto de Impuesto a la Renta. Adicionalmente, la distribución de utilidades está sujeta al pago de Impuesto a la Renta a una tasa del 5% a cargo de la Sociedad.

A partir del 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 2020, 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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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 de enero de 2021 se finiquitó 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, inscripta 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, suscripto 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

En fecha 11 de enero de 2021 se ha concluido el proceso de cambio de denominación según escritura 544 del 1 de octubre de 2020, escribano José María Zubizarreta, inscripto en registro de comercio bajo el nro. 3 folio 25 y siguientes.



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de marzo de 2021

A los Señores Presidente y Directores de
Itaú Invest Casa de Bolsa S.A.
Asunción, Paraguay

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de Itaú Invest Casa de Bolsa S.A. (la Entidad), los cuales incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de resultados, de variación del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de políticas significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Itaú Invest Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2019 fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en su dictamen de fecha 27 de abril de 2020 emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros de acuerdo con las normas contables, criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros tal que los mismos estén exentos de errores materiales, debido a fraude o error, la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría.

Alcance

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas para la auditoría externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén exentos de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

PricewaterhouseCoopers, Av. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco, Torres del Paseo, Torre 2, Piso 24°, Asunción, Paraguay, T: +595(21)418-8000, F: +595(21)418-8005, www.pwc.com/py

©2021 PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. PwC refiere a la sociedad civil paraguaya PricewaterhouseCoopers y en algunas ocasiones a la red PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada. Por favor visite pwc.com/structure para más detalles.



Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la entidad al 31 de diciembre 2020, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables, los criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

PricewaterhouseCoopers

César Lora Moretto (Socio)
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Matrícula de contador público Tipo "A" N° 727
Registro de firmas profesionales N° 2
Registro de Auditores Externos CNV N° AE 002



Análisis del Entorno Económico y Perspectivas

ItaúInvest



1. Guerra comercial arancelaria entre Estados Unidos y China.

Firma de la Fase Uno del Acuerdo Comercial y comienzo de la pandemia

El primer trimestre del 2020 inicia con la firma del Acuerdo Comercial de Fase uno, entre China y Estados Unidos, luego de casi dos años de iniciada la Guerra Comercial. El acuerdo tiene como principal objetivo el aumento de importaciones de productos estadounidenses por parte de China de US\$200 mil millones en un periodo de dos años. Abarcando la compra de productos agrícolas, energéticos y manufacturas. Sin embargo, en este periodo comenzaron las medidas de confinamiento en China y, por ende, su paralización económica. Luego, con la llegada del virus a Estados Unidos, se reanudaron los ataques del presidente Trump a China, ya no enfocado en sus prácticas comerciales, sino en su manejo de la enfermedad a nivel estatal. El moderado optimismo que generó el Acuerdo de primera fase se desvanece con la pandemia. Para el segundo trimestre, el número de casos, las muertes y el desempleo aumentaron, así como los ataques de Trump a China. Sin embargo, la firma del acuerdo puso en pausa a una guerra comercial de casi dos años. Aunque muchos asuntos quedaron pendientes, se mantuvieron los aranceles por más de US\$360.000 millones que el Gobierno estadounidense había impuesto sobre productos chinos.

1. Guerra comercial arancelaria entre Estados Unidos y China

Escenario Internacional Principales acontecimientos globales vistos en el 2020

A finales junio, China anunciaba exenciones de aranceles y la importación de algunos productos estadounidenses. Para luego convertirse nuevamente en el principal socio comercial de Estados Unidos, en medio de la crisis mundial causada por la pandemia del COVID-19, este escenario contemplo la posibilidad de una futura negociación hacia una segunda fase. El objetivo del Acuerdo de Fase Uno es parcialmente alcanzado, cuando a finales del año 2020, China se comprometió a comprar no menos de US\$63,9 mil millones adicionales en bienes de los Estados Unidos. Sin embargo, las importaciones totales de China alcanzaron solo el 58 por ciento del compromiso. En adición, el daño económico y las barreras al comercio causadas por la pandemia hicieron que esos objetivos.

2. Política Monetaria de la Reserva Federal

La FED prioriza el empleo

En el año 2020 las tasas de interés cerraron en el rango de entre el 0 y el 0,25 % valores que se mantienen desde marzo de ese año, cuando se dieron dos bajas por los efectos de la pandemia del COVID-19. El Comité estima que la tasa permanecerá en ese nivel hasta que la economía haya alcanzado el pleno empleo, y la inflación aumente al 2,0%. En materia de empleo, el Departamento de Estadísticas Laborales publicó su informe correspondiente al mes de diciembre de 2020, donde se evidencia que la tasa de desempleo permaneció sin cambios en 6,7%. Destaca que, en el mes de diciembre, se perdieron 140.000 empleos, resultado asociado, de acuerdo al informe, al incremento en los casos de la COVID-19, y los esfuerzos por contener la pandemia. En cuanto al índice de precios al consumidor, para el mes de diciembre de 2020, se observó una variación intermensual de 0,4%, el mayor registro evidenciado desde el mes de agosto de dicho año. En términos interanuales, la inflación, sin ajuste estacional, fue de 1,4%, debido, principalmente, al repunte registrado en el rubro de alimentos (3,9%).

3. La pandemia no retrasa las negociaciones del Brexit.

Luego de la confirmación del Parlamento Europeo a la salida definitiva de Reino Unido de la Unión Europea, comienza la “Fase de transición”, en el cual, se mantienen los derechos de los ciudadanos de acuerdo con el acervo comunitario (conjunto normativo vigente en la Unión Europea), el mercado común y la unión aduanera. A inicios de marzo, se dieron las reuniones para negociar una nueva relación bilateral, incluido un tratado comercial, para evitar una ruptura abrupta en 2021. Con la pandemia del COVID – 19 afectado en gran medida a todos los países del mundo las negociaciones, entre Boris Johnson y los responsables de las instituciones europeas no presentaron impedimentos para una solicitud de extensión en la negociación. Es así que, para finales de septiembre se celebra la novena ronda de negociaciones sobre la relación futura, por lo cual, dan por terminado el debate sobre un nuevo retraso del Brexit previsto para el 31 de diciembre y en octubre se realizan los pasos finales hacia el acuerdo definitivo. Llega a su fin el histórico acuerdo del Brexit. A una semana de la transición oficial, se presentan varios inconvenientes. El día en que vence el plazo dado por Bruselas y Londres para llegar a un acuerdo, la presidenta de la Comisión Europea y el primer ministro británico, pactan extender las negociaciones a una nueva prórroga. Ante la evidencia de que existe un punto de encuentro mínimo, en cuanto a cómo supervisar el cumplimiento de un acuerdo postBrexit y los mecanismos para evitar la competencia desleal. No obstante, 10 días después anuncian el arreglo entre las partes.

Finalmente, tras varios meses de intensas negociaciones y cuatro años de dialogo originado por el referendo del Brexit, el 24 de diciembre ambas partes sellan el acuerdo que define su futura relación por décadas.

4. Crecimiento mundial.

América Latina es la región más afectada por la pandemia

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de perspectivas de la economía mundial, ajusto en varias ocasiones las proyecciones de crecimiento durante el año 2020, en el último informe indica que la contracción ha sido de 3,5% y que el dinamismo económico observado permitiría que la economía se recupere en 2021 a una tasa de 5,5% en medio de una incertidumbre que continuaría todo el año. Si bien, la llegada de la vacuna permitió que los pronósticos mejoren dado que permite una recuperación más rápida, aun no se puede saber el alcance que tendrá. El FMI espera que América Latina crezca un 4,1% en 2021 después de contraerse un 7,4% en 2020. En el informe se destacan algunas dificultades en la recuperación para los países exportadores de petróleo y cuyas economías estén basadas en el turismo debido a la lenta normalización de los viajes internacionales y las perspectivas de los precios del petróleo. Las proyecciones indican que el único país que tendría un crecimiento en el año de la pandemia es China, para el año 2020 la tasa de crecimiento se encuentra en torno a 2,3% y la recuperación continuaría en 2021 con 8,1%. Las economías avanzadas crecerían 4,3% este año, se espera que Estados Unidos se recupere a una tasa de 5,1% mientras la zona euro lo haría a una tasa de 4,2%. Las economías emergentes y en desarrollo se proyecta tengan un crecimiento de 6,3% liderados por China e India. Para Brasil, que es el país de la región incluido dentro de la actualización de las perspectivas globales se estima un crecimiento del 3,6% para el año 2021. El FMI remarca en su informe que las medidas de política deben asegurar un apoyo eficaz hasta que la recuperación esté firmemente encarrilada, siendo clave estimular el producto

potencial, garantizar un crecimiento participativo que beneficie a todos. Además, como ya habían señalado en el informe de octubre de 2020 de Perspectivas de la economía mundial, un estímulo a la inversión verde, afianzaría la recuperación tras la recesión causada por la pandemia.

5. Incertidumbre en los mercados de monedas y commodities.

La pandemia del coronavirus no ha finalizado y a pesar de que varias vacunas están siendo aplicadas la recuperación parece que se va a retrasar. Con Europa en plena tercera ola y una moneda que sigue apreciándose frente al dólar, se espera que la llegada de la primavera y una vacunación generalizada permita una cierta inmunidad que haga volver a la normalidad al continente europeo. Sin embargo, del otro lado Estados Unidos con los demócratas en el gobierno y una política ultra expansiva hace que las perspectivas de un dólar debilitado continúen. Los ajustados inventarios finales de soja al cierre de 2020, el clima en Sudamérica, freno en las exportaciones de Argentina, restricciones aduaneras en Rusia son algunos de los factores que pronosticaban un ajuste en los precios de los commodities. Los precios de la soja en Chicago ya superaban los 450 dólares por tonelada en diciembre de 2020, así el nivel de precios se mantuvo en lo más alto desde mediados de agosto de 2014 y en enero de 2021 supero los 520 dólares la tonelada. Esta tendencia continuaría alcista, apoyados por factores como la escasez que Estados Unidos podría enfrentar si el volumen de exportaciones continua en aumento sumado a la paralización de la logística exportadora en la Argentina. Además, la irregularidad de las lluvias en Sudamérica también alentó el alza en los precios de la soja. Los precios del maíz también están con tendencia al alza, los precios en torno a 177,85 dólares por tonelada al cierre del año 2020 y comenzando el 2021 por encima de los 200 dólares la tonelada. China podría demandar maíz estadounidense y así acercarse a los objetivos fijados acuerdo de Fase Uno. Otro factor clave es el clima en Brasil y Argentina, donde el USDA estima que la cosecha sería de 110 y los 49 millones de toneladas. La CONAB de Brasil estima la cosecha de maíz de 2021 en 102,3 lo cual es un factor alcista. Otro dato que podría afectar es el acercamiento que ya iniciaron integrantes del equipo del presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, con referentes del sector de los biocombustibles y que se centraron en aumentar el acceso a combustibles con mezclas más altas de etanol. Con respecto al petróleo, en el segundo semestre de 2020 los precios comenzaron a subir nuevamente con la relajación de las restricciones de movilidad a nivel mundial, cerrando diciembre en 51,80 dólares por barril. A inicios de 2021 las perspectivas eran alcistas hasta que los casos de COVID-19 en China volvieron a subir lo que podría hacer que la demanda del mayor consumidor de energía del mundo se frene nuevamente. Por su parte, el dólar norteamericano medido a través del índice DXY, en diciembre de 2020, finalizó en un promedio de 90,50, 7,1% por debajo del observado en igual mes del año anterior. Al 28 de enero de 2021, el promedio del indicador se situó en 90,22, lo que representa una disminución de 0,3% con respecto al mes anterior.

6. Se profundiza la retracción económica en Brasil.

Para el tercer trimestre de 2020, el PIB mostró un retroceso interanual de 3,9%. Los sectores que registraron caídas fueron: otras actividades de servicios (14,4%); transporte y almacenamiento (10,4%); construcción (7,9%); administración, defensa, salud pública, educación y seguridad social (5,4%); comercio (1,3%); información y comunicación (1,3%); y manufactura (0,2%). Por el contrario, se observaron incrementos anualizados en: actividades agropecuarias (0,4%); industrias extractivas (1,0%); actividades de bienes raíces (2,7%); electricidad, gas, agua, alcantarillado y gestión de residuos (3,8%); y actividades financieras y

de seguros (6,0%). Por su parte, el PIB por el lado del gasto evidencia que, todos los rubros de la demanda agregada interna cayeron. Destaca la retracción exhibida por la formación bruta de capital fijo (7,8%), seguida por la del consumo de los hogares (6,0%) y del gobierno (5,3%). En el sector externo, las exportaciones de bienes y servicios observaron una ligera disminución (1,1%), frente al considerable retroceso en las importaciones (25,0%).

Baja inflación y menores tasas de interés.

Para el mes de diciembre de 2020, la inflación, medida a través de la variación interanual del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), se ubicó en 4,5%. La mayor cifra observada desde el año 2016, cuando se situó en 6,3%. No obstante, se mantuvo dentro del rango de tolerancia establecido por la autoridad monetaria (4,0% +/- 1,5). La agrupación de alimentos y bebidas fue la que tuvo mayor incidencia sobre ese resultado (2,73), al repuntar un 14,1%. También el rubro de vivienda aportó 0,8% a la variación del IPCA registrada en el mes bajo análisis, al incrementarse en 5,3%. En materia de política económica, la tasa Selic se mantuvo en 2,00%. El reciente aumento en el precio de las materias primas, con efectos sobre alimentos y combustibles, ha generado un incremento en las previsiones de inflación para los próximos meses. Por tanto, el Comité se mantendrá monitoreando de cerca la evolución de dicha variable. De hecho, señaló que su escenario base apunta a una trayectoria para la tasa Selic de 3,25% para 2021 y 4,75% para 2022. En el mes de diciembre de 2020, la tasa de cambio promedio finalizó en R\$/US\$ 5,15, con lo cual alcanzó una depreciación acumulada de 25,2%. Al 28 de enero de 2021, el promedio de la mencionada tasa se ubicó en R\$/US\$ 5,35, lo que representó un incremento acumulado de 4,0%.

7. Fuerte caída de la actividad económica en Argentina.

Durante el tercer trimestre de 2020, el informe de avance de la actividad económica da cuenta que, el PIB cayó un 10,2%, en términos interanuales. Sólo dos actividades productivas registraron ascensos, a saber: electricidad, gas y agua (2,3%) e intermediación financiera (4,6%). En contraste, los mayores descensos interanuales se evidenciaron en: hoteles y restaurantes (61,5%); otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales (53,8%); construcción (27,0%); transporte y comunicaciones (21,7%); pesca (18,3%); y hogares privados con servicio doméstico (16,8%). Los restantes sectores exhibieron disminuciones por debajo del 15,0%. En lo que respecta a la demanda global, el mayor retroceso se registró en las exportaciones FOB (17,0%); le sigue el consumo privado (14,7%); la formación bruta de capital fijo (10,3%); y el consumo público (6,5%). Por otra parte, las importaciones FOB cayeron un 22,0%.

En cuanto al Índice de Precios al Consumidor, su variación intermensual, en diciembre de 2020, se ubicó en 4,0%, con lo cual el acumulado del año ascendió a 36,1%. Todas las agrupaciones que conforman el indicador mostraron repuntes de precios. A saber: prendas de vestir y calzado (60,0%); recreación y cultura (48,0%); alimentos y bebidas no alcohólicas (42,1%); equipamiento y mantenimiento del hogar (37,7%); restaurantes y hoteles (36,3%); transporte (34,2%); bebidas alcohólicas y tabaco (33,1%); salud (28,7%); bienes y servicios varios (26,7%); educación (20,1%); vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (17,6%); y comunicación (7,6%).

Contexto Local

La economía del año 2020 se vio golpeada por la recesión mundial, la disminución de la demanda interna como consecuencia de las restricciones impuestas y una demanda externa notablemente disminuida debido a la crisis global hicieron que el Producto Interno Bruto (PIB) tenga una contracción del 1%. Con una de las peores epidemias de dengue que afectó al país en desarrollo y los brotes de COVID que aumentaban a nivel mundial, el gobierno decidió en el mes de marzo aplicar restricciones de movilidad que afectaría duramente al sector servicios principalmente. En el trimestre de 2020, los resultados en cuanto a crecimiento del PIB resultaron ser por demás positivos, un incremento de 4,4% debido principalmente al buen desempeño del sector primario, con la campaña sojera que se había normalizado luego de la fuerte caída del ciclo 2018/19. Es en el segundo trimestre del año que se comienzan a notar las consecuencias de las restricciones debido a la propagación del virus, al cierre del segundo trimestre la caída del producto fue de 6,4%, el tercer trimestre registra una caída menos fuerte producto de la flexibilización de las medidas, la caída fue de 1,2%. A medida que los contagios fueron controlándose y la cantidad de test aumentaron la normalización de las actividades permitieron que el año 2020 cierre con un nivel de actividad mejor a los esperado en el inicio de la pandemia.

1. El sector servicios es el más golpeado del PIB en el 2020.

El sector Agrícola que con la normalización de la campaña sojera y el buen desempeño de cultivos como el maíz y el arroz logra un crecimiento del 9%. El sector ganadero que venía con resultados negativos, y que tuvo que atravesar una sequía importante principalmente en la zona del Chaco creció 5%, explicado principalmente por la mayor faena de bovinos. El sector de la construcción, que se mantuvo operando prácticamente todo el año se estima que creció 5% en el año 2020. En el sector secundario, la industria se estima con un crecimiento de 6% principalmente por el mejor desempeño de la producción de los rubros químico farmacéutico, cárnico, lácteos, minerales no metálicos. Las bebidas, tabacos y textiles mostraron resultados favorables en el tercer trimestre de 2020. El sector electricidad y agua, donde están incluidas las binacionales, tienen resultados positivos registrados en la distribución de electricidad y agua, pero la generación de energía eléctrica por parte de las binacionales, cierra el 2020 con tasa negativa de 2,5% en relación al 2019, afectada por el menor caudal hídrico del Río Paraná.

El sector servicios es el más golpeado por la pandemia, la baja en la demanda interna y las medidas tomadas por el gobierno desde el inicio de la pandemia hacen que el sector cierre el año 2020 con números negativos, un tasa de -3,5% dentro del sector el más perjudicado es el de Restaurante y Hoteles que se estima cayó 32%, seguido por los servicios a los hogares, a las empresas, comercio y transporte estos fueron parcialmente compensados por el buen desempeño de las comunicaciones y los servicios del gobierno y financieros. Analizando por el lado de la demanda, se observa una posición opuesta en el consumo público y privado, la fuerte inyección de dinero para reactivar la economía que ha hecho el gobierno hace que el consumo público tenga una expansión del 4,8% en contraposición a la caída del 5,1% en el consumo privado motivado por la incertidumbre y la baja en los ingresos. El Plan de Levantamiento Gradual del Aislamiento Preventivo General permitió la recuperación de la economía de manera gradual, si bien la epidemia continúa su ciclo la evolución del escenario macroeconómico sigue siendo favorable. Según los informes del Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPYBS), el ritmo de la epidemia se mantiene en una meseta y no hay certeza de cuando

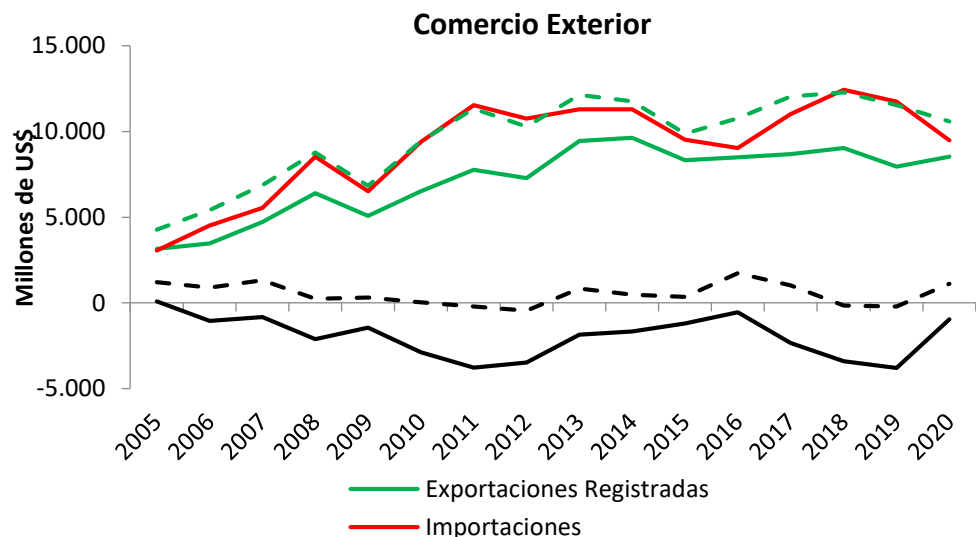
descendería. En diciembre, el Banco Central del Paraguay (BCP), anunció su proyección de crecimiento del PIB para el 2021, ubicándola en 4,0%, impulsada por la reactivación de los sectores principales de la economía como la industria, el comercio y los servicios.

2. Menor dinamismo en el comercio exterior.

En el año 2020 se observa un crecimiento del 7% en las exportaciones registradas, y una caída interanual de las importaciones del 19,3% producto de la desaceleración de la demanda interna. Considerando estos valores el déficit de la balanza comercial se redujo

(exportaciones menos importaciones

registradas) cerrando el año en US\$ 955 millones, un descenso de 74,8% con respecto a un año atrás. Con respecto a las reexportaciones, las mismas tuvieron una caída de 42% en el año. Al considerar las reexportaciones, la balanza comercial presenta un superávit de US\$ 1.114 millones, mientras que un año atrás cerraba con un déficit de US\$ 202 millones.



Se recuperaron las exportaciones de soja y carne.

La normalización de la campaña sojera permitió que 9,3 millones de toneladas de soja y subproductos (granos, harina, aceite) se exporten por un valor de US\$ 3.245 millones, esto representa un crecimiento de 35 y 36% respectivamente en relación a los envíos del año 2019. Analizando por productos, vemos que se han exportado 6,6 millones de toneladas de granos de soja por un valor de US\$ 2.146 millones, en términos relativos se tiene 35% de crecimiento en volumen y 36% en valor respecto al año anterior. En cuanto a los subproductos, en línea con lo sucedido en el año 2019 se observa una reducción en los niveles de procesamiento, las exportaciones de aceite tuvieron una caída de 3% en volumen y las de harina del 8%. En lo que se refiere a los demás productos de la cadena se puede observar que las exportaciones de maíz tuvieron una reducción de 30% en volumen y 19% en valor. El comportamiento del trigo es similar se observan caídas de 28% en volumen y 26% en valor exportado. Las exportaciones de carne vacuna por su parte alcanzaron un total de 305 mil toneladas por un valor de US\$ 1.170 millones, valores que implican un aumento tanto en volumen (9,1%) como en valor (8,7%).

Las importaciones disminuyeron en casi todos los rubros.

El año 2020 tuvo un impacto negativo en las importaciones, las mismas alcanzaron los US\$ 9.485 millones, un 19% por debajo de las importaciones del año 2019. La caída se da prácticamente en todos los rubros, los bienes de consumo tuvieron una retracción del 18%. Entre estos, los bienes de consumo no duraderos tuvieron una caída del 16,2%, los alimentos tuvieron una caída mínima del 0,9% compensado por el fuerte aumento en las importaciones de legumbres y hortalizas (43,7%). Bebidas y tabaco tuvo una caída del 21%. Los bienes duraderos

se vieron afectados con una caída del 26%. Entre los bienes intermedios, se observa una caída de combustibles y lubricantes del 26% y los bienes de capital 22%.

3. La incertidumbre del año de la pandemia también se vio reflejada en el tipo de cambio.

El tipo de cambio comenzó el año cotizando en el mercado minorista a un promedio de 6.368 Gs./US\$, levemente superior al cierre registrado en el mes de diciembre de 2019, que fue de 6.279 Gs./US\$. Si bien los niveles de 6.000 Gs. por dólar se mantuvieron todo el año 2019, este año se dio una presión mayor durante los meses de pandemia. Específicamente se observa una fuerte suba en el segundo semestre, superando los 7.000 Gs. /US\$. Una sostenida demanda de dólares por parte de agentes individuales y corporativos hizo que se de esta escalada en el tipo de cambio sobre todo en el último trimestre del año 2020, coincidiendo con una depreciación en toda la región. En este sentido, de las economías de la región, Paraguay es el que menos se ha devaluado. Esta apreciación del dólar se dio en un momento que estacionalmente el dólar tiende a bajar por el ingreso de las divisas correspondientes a los envíos de soja. Pero, la bajante histórica de los ríos generó un retraso de las exportaciones y, consecuentemente, menores niveles en la entrada de dólares al mercado local en los meses de mayo a julio. En mayo, el tipo de cambio comenzó a subir, alcanzando los 6.454 Gs./US\$.

Para seguir subiendo y en el mes de noviembre superar los 7.000 Gs./US\$. Posteriormente, se estabilizó, cotizando al cierre de diciembre en 6.974 Gs./US\$. Un factor que también influyó en que no continúe subiendo fue que muchas empresas vendieron dólares para pagar salarios. En el año 2020, el BCP realizó ventas netas por un total de US\$ 1.770 millones en el mercado financiero, la mayor intervención se dio en julio por un total US\$ 283 millones. Continuando con su postura, el BCP ha realizado ofertas diarias para satisfacer la demanda interna de divisas, pero fuera de esto ha dejado fluir la cotización del dólar, interviniendo para cortar picos con mayor o menor fuerza en distintos momentos del año.

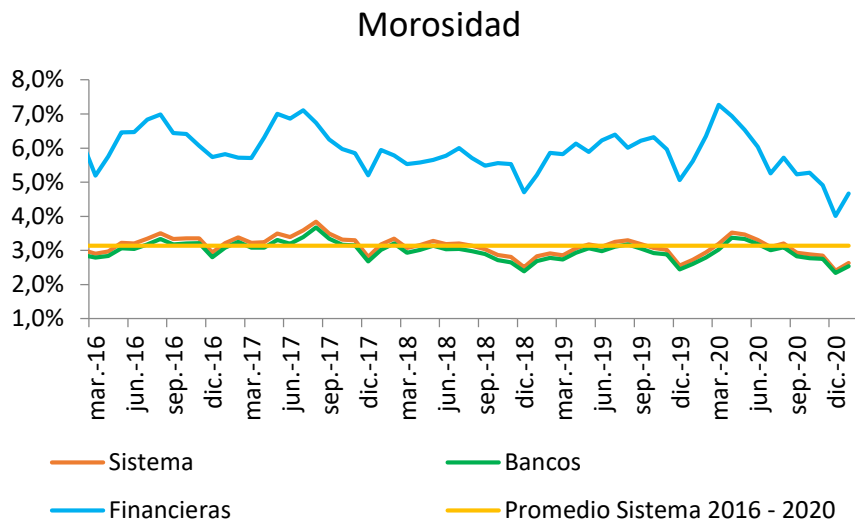
4. La inflación se mantuvo dentro del rango meta.

En diciembre de 2020, la inflación, medida a través de la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), cerró en 2,2%, levemente por encima del límite inferior del rango meta (4,0% +/- 2,0 puntos porcentuales). La fuerte suba registrada en el precio de los alimentos durante los últimos meses del año, contribuyó, en gran medida, a este resultado.

5. Descendió la morosidad del sistema financiero.

La morosidad promedio del sistema financiero descendió desde un máximo de 3,5%, registrado en los meses de abril y mayo de 2020, para ubicarse en diciembre en 2,4%, levemente por debajo del nivel evidenciado en igual mes del año 2019 (2,6%). En detalle, la morosidad de los bancos finalizó en 2,3%, y la de las financieras en 4,0%. Para ambos tipos de institución, esta cifra es la menor observada en

pandemia. En diciembre de 2020, los depósitos en el sistema financiero (bancos y financieras) alcanzaron Gs. 123,5 billones (alrededor US\$ 17.702 millones), cifra 18,9% superior a la registrada en igual mes del año anterior. Asimismo, en el mes bajo análisis, el crédito neto de provisiones del sistema financiero registró un repunte interanual de 8,9%, para ubicarse en Gs. 106,6 billones (aproximadamente US\$ 15.287 millones). Cabe mencionar que, esta variación anualizada representa una desaceleración con respecto a lo observado en los dos meses previos. En términos reales, el incremento en los préstamos netos resultó de 6,6%.



Conclusiones y perspectivas.

- El dólar se mostraría estable o a la baja durante el primer semestre por ingreso de divisas proveniente de la campaña agrícola y por la reactivación de la economía norteamericana.
- Para el año 2021 se estima un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4,0%, explicado por un menor dinamismo en los sectores de comercio y servicios y una campaña agrícola retrasada por falta de lluvias, que afectaría sobre todo a la producción de soja y maíz zafriña.
- Si bien la actividad económica está tomando cierto dinamismo aún no se puede observar una recuperación hasta que todos los sectores estén plenamente activos.
- La llegada de la vacuna contra el COVID-19 y posterior a eso, la normalización de actividades de entretenimiento y recreación, junto con la plena reactivación del sector turismo podrían dar mayor impulso al crecimiento estimulando el gasto.
- El tipo de cambio cierra el año 2020 en niveles cercanos a los proyectados y se espera que este año la tendencia sea a la baja motivada a nivel interno por el mayor ingreso de divisas dado el aumento en el precio de la soja principalmente.
- El mundo necesitará una producción de granos muy fuerte por parte de América del Sur para satisfacer la demanda proyectada. Las existencias de soja son ahora muy pequeñas y la situación es la más difícil proyectada en años según el USDA.
- La Administración de Joe Biden se ha mantenido con un perfil neutro y ha propuesto tomar decisiones sin antes negociar el marco de relaciones con China, con sus aliados. Para ello, Biden ha afirmado que presentara un informe detallado sobre la reevaluación de las cadenas estratégicas de suministro globales del país norteamericano. A fines de febrero el ministro de Relaciones Exteriores de China solicitó al presidente de Estados Unidos, Joe Biden, que levantara las múltiples restricciones impuestas por Trump, además de las intervenciones constantes en los asuntos internos de China.

ItaúInvest

