
MEMORIA
Y BALANCE

SUDAMERIS

Todo un banco.

2018

memoria anual balance 2018

Nuestra Misión

“Somos un Banco que integra las capacidades de nuestros colaboradores y directores, para otorgar productos y servicios que contribuyan al desarrollo sustentable de los clientes”

Nuestra Visión

“Ser un Banco múltiple, de personas y empresas, centrado en la relación integral con nuestros clientes

Valores Corporativos

Compromiso.
Profesionalismo.
Trabajo en equipo.
Responsabilidad Social.



SUDAMERIS 1960

CONTENIDO

Directorio	8
Plana Ejecutiva	9
Convocatoria a Asamblea General Ordinaria	10
Memoria	
Paraguay Entorno Económico	12
Cambio de Imagen	54
Sudameris ELITE	58
2018 de cara a la Comunidad	64
Presentación de Resultados del Gerente General	70
Balance General al 31 de Diciembre	
Informe de los Auditores Independientes	II
Estado de Situación Patrimonial	IV
Estado de Resultados	VIII
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	X
Estado de Flujos de Efectivo	XI
Notas a los Estados Financieros al 31/12/2016	XIII
Informe del Síndico	LIII
Entorno Económico Indicadores	LV
Sucursales	LXV

NUESTRO DIRECTORIO



CONORMcENROY
Presidente
Ex Swiss Bank Corporation, ABN AMRO



SEBASTIEN LAHAIE
Vice-Presidente
CEO Abbeyfield Group, ex ABN AMRO y HSBC



GARRET KENNEDY
Director
Financial Director Abbeyfield Group. 32 años de experiencia. Ex AIB Bank plc Irlanda y Reino Unido



ALBERTO EGUIGUREN
Director
Abogado, Socio Estudio Legal Russi & Eguiguren - Santiago, Chile



LISARDO PELÁEZ
Director
Ex Director General Adjunto Banco Santander



RAFAEL LOPEZ FRACCHIA
Director
Ex Country Managing Partner de las firmas Consultoras Arthur Andersen Paraguay y Ernst & Young Paraguay



ROLAND HOLST
Director
Master en Economía y Doctor en Políticas Públicas
Miembro del Directorio de Bladex
Ex Miembro Titular del Directorio del Banco Central del Paraguay
Ex Jefe de Investigación de Renta Fija en State Street Global Markets



NANNO KLEITERP
Director
40 years experience Development Finance
Presidente & Green Fund
Presidente EDFI
Ex CEO FMO



VICTOR TOLEDO
Director
Ex Presidente EFE
Ex Presidente ejecutivo del Directorio ABN AMRO
Ex Director Corporativo Citibank Bélgica



JORGEROJAS
Síndico
Auditor Externo
30 años Ade experiencia, ex Socio. Coopers & Lybrand Ernst & Young

PLANA EJECUTIVA

JOSÉ JERÓNIMO NASSER ORTIGOZA Gerente General

JOSÉ LUIS MÓDICA ALSINA Gerente de División Operaciones, Adm. y TI

RAMÓN MARCELO ESCOBAR JIMÉNEZ Gerente de División Control Financiero

CARLOS OSVALDO CANESSA VIEDMA Gerente de División Banca Corporativa

JOSÉ ARIEL LEON AYALA HAEDO Gerente de División Banca Personas y PYMES

MARTHA ELIZABETH ROCHA YALUK Gerente de División Recursos Humanos

FRANCISCO ALBERTO OLIVERA MULLIN Gerente de División Tesorería

OMAR ABDEL FERNÁNDEZ SOSA Gerente de División Riesgos de Banca Corporativa y Empresa

PATRICIA ROSA PACHECO CÓRDOVA Gerente de División Riesgos de Banca Personas y PYMES

ROBERTO NICOLÁS RAMÍREZ BARBOZA Gerente de División Auditoría Interna

JUAN MANUEL CAMERON FRUTOS Gerente de División Cumplimiento

NATALIA CAROLINA DUARTE HOUDIN Gerente de División Asesoría Legal

GLORIA MARÍA GONZÁLEZ ARRIOLA Gerente de División Riesgos Operacionales

CONVOCATORIA ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Asamblea General Ordinaria.

Asunción, 15 de marzo de 2019

De acuerdo a lo establecido en los Artículos 9º y 10º del Estatuto Social, se convoca a los Señores Accionistas del SUDAMERIS BANK SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO, a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la cual se realizará el lunes 8 de abril del 2019, a las 10.30 horas, en única convocatoria, en la sede del Banco, calle Independencia Nacional esquina Cerro Corá de la Ciudad de Asunción, para tratar el siguiente Orden del Día:

1.

Consideración de la Memoria Anual del Directorio, Balance General, Cuenta de Ganancias y Pérdidas, Informe del Síndico, Propuesta de distribución de utilidades y remuneraciones del Directorio y de los Síndicos titular y suplente, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre del 2018;
2.

Fijación del número de Directores, nombramiento del Presidente, Vicepresidente y demás cargos del Directorio; y de los síndicos, titular y suplente, todos ellos para el ejercicio correspondiente al 2019, y sus remuneraciones;
3.

Designación de dos accionistas para firmar el acta de Asamblea.

Nota:

Para asistir a las asambleas los accionistas deben depositar en las oficinas del banco, con anticipación de por lo menos tres días hábiles al fijado para la realización de las asambleas, las acciones, certificados nominativos o bancarios que acrediten la tenencia de las mismas. El banco les entregará los comprobantes necesarios de recibo, que servirán para la admisión a las asambleas.

MEMORIA DE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

Señores Accionistas:

Asunción, 8 de abril de 2019

De acuerdo a las normas legales y estatutarias que rigen nuestra actividad, elevamos a su consideración el inventario, Balance General, Cuenta de Ganancias y Pérdidas, Informe del Síndico y esta Memoria, correspondientes al período cerrado al 31 de Diciembre de 2018.

Como es habitual en este informe, presentamos una reseña cuantitativa y cualitativa de los aspectos más relevantes de la economía paraguaya en el curso del año 2018. A continuación presentamos las iniciativas que el Banco desarrolló durante este periodo, de cara a la comunidad.

Finalmente, exhibimos los resultados y aspectos sobresalientes de la operación de nuestra entidad.

El presidente del Directorio



PARAGUAY
ENTORNO ECONÓMICO



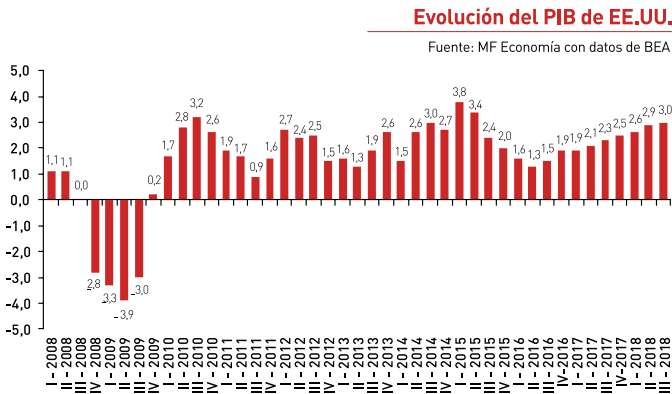
PANORAMA
MUNDIAL

ESTADOS UNIDOS

La revisión del Producto Interno Bruto (PIB) real de EE.UU., para el tercer trimestre de 2018, mostró un incremento de 3,0%, al compararlo con igual período de 2017.

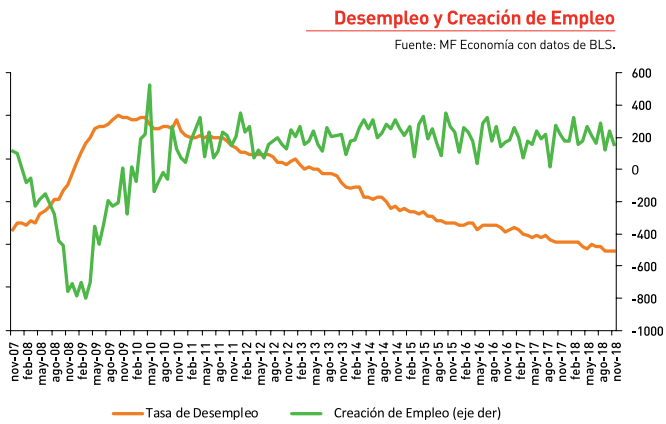
Una variación similar no se registraba desde el segundo trimestre de 2015, cuando se ubicó en 3,4%. Este resultado estuvo motorizado, principalmente, por la inversión bruta privada que repuntó 6,1%, en tanto que las exportaciones lo hicieron en 3,5% y el gasto de consumo personal en 2,9%. Con respecto al segundo trimestre de este año, el PIB real evidenció un leve incremento de 0,8%, explicado, también, por el aumento de la inversión bruta privada (3,6%).

Por su parte, el dólar norteamericano entre septiembre y el 24 de diciembre de 2018, medido a través del índice DXY, registró un incremento consecutivo en su nivel promedio, al pasar de 94,76 a 96,97, lo que evidencia una depreciación de 2,3%, levemente por encima de la observada utilizando los cierres de mes (1,5%).



En lo atinente al mercado laboral, cabe mencionar que el Departamento de Estadísticas Laborales publicó su nota de prensa donde se evidencia, para el mes de noviembre, que la tasa de desempleo se mantuvo estable en 3,7%, por tercer mes consecutivo.

Durante el mencionado mes se crearon 155.000 empleos. Los sectores económicos que concentraron las nuevas plazas laborales fueron: servicios profesionales y de negocios (32.000); salud (32.000); manufactura (27.000); transporte y almacenamiento (25.000); comercio minorista (18.000); ocio y hotelería (15.000); comercio mayorista (10.000); asistencia social (8.000); servicios financieros (6.000) y construcción (5.000), mientras se perdieron empleos en minería; gobierno; servicios de educación; servicios de información, entre otros.



En cuanto al índice de precios al consumidor, el mismo mostró una variación anualizada de 2,2%, debido, principalmente a la trayectoria ascendente de la agrupación energía, que registró un aumento de 3,1%.

El 19 de octubre la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) publicó la minuta correspondiente a la reunión del mes de diciembre, donde acordó aumentar el rango de su tasa de política, para ubicarlo entre 2,25% y 2,50%.

La decisión obedeció a la información que recibió el Comité, que evidencia que el mercado laboral continúa fortalecido y la actividad económica ha crecido de manera importante,

el desempleo ha permanecido bajo, la inflación, tanto total como la que excluye alimentos y energía, se encuentra cercana al objetivo de mediano plazo (2,00%) y las expectativas inflacionarias muestran cambios mínimos.

Finalmente, en lo que concierne a la política comercial, se puede señalar que en el marco de la cumbre del G-20 celebrada en Argentina, EE.UU. y China acordaron entrar en un proceso de negociación y, por tanto, suspender por 90 días las modificaciones de aranceles que implementarían a principios de 2019. En efecto, EE.UU. pospondría el establecimiento de aranceles adicionales por un valor de USD 200.000 millones a productos chinos, en tanto que China se comprometió a adquirir productos agrícolas, energéticos e industriales procedentes de EE.UU., con la finalidad de reducir el desequilibrio comercial existente entre los dos países.



EUROPA

Para el tercer trimestre de 2018, la Zona Euro exhibió una tasa de variación del Producto Interno Bruto de 1,7%, con relación al mismo período del año anterior. Por su parte, la producción industrial durante el mes de octubre mostró un incremento anualizado de 1,2%.

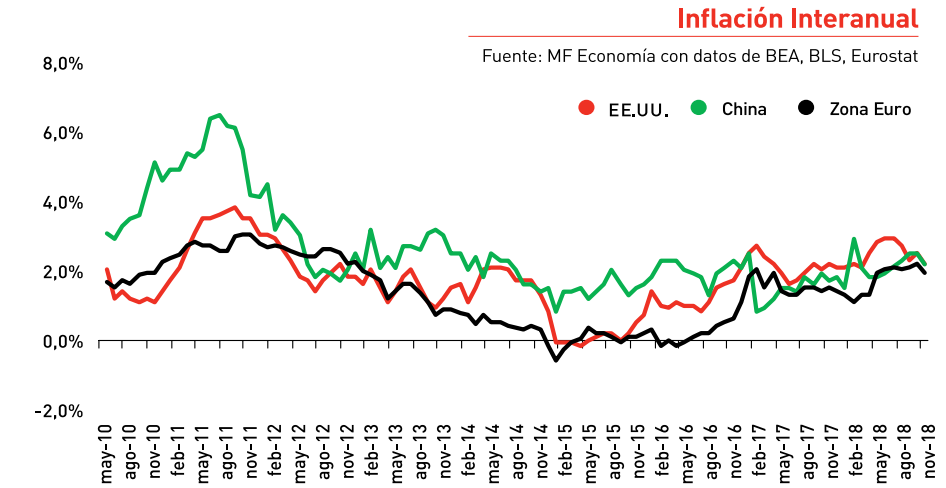
A lo interno, el rubro de bienes de capital observó un aumento de 3,7%, y los de consumo no durables de 1,2%, la producción de bienes de consumo durable permaneció estable, mientras que la de los bienes intermedios cayó 0,4% y la de los de energía 3,1%.

En lo que concierne a la producción en el sector construcción, ésta disminuyó 1,6% en octubre, al comparar con el mismo mes de 2017. Las mayores reducciones se registraron en Francia (5,9%) e Italia (1,6%), mientras que los ascensos más importantes se observaron en Eslovenia (2,2%) y Eslovaquia (1,4%).

La tasa de desempleo durante el mes de octubre se ubicó en 8,1%. Los países que muestran las mayores tasas de desempleo son: España (14,8%), Italia (10,6%) y Francia (8,9%), mientras que Alemania (3,3%) presenta el menor nivel.

Durante el mes de noviembre, la inflación exhibió un incremento interanual de 1,9%, ligeramente por debajo del registro del mes previo (2,2%). La mayor contribución a este resultado provino de la incidencia de energía (0,9 puntos porcentuales, pp), seguida de servicios (0,6 pp) y alimentos, bebidas alcohólicas y tabaco (0,4 pp).

En lo que respecta a la balanza comercial, para octubre, ésta registró un superávit de € 175,6 billones, donde las exportaciones repuntaron 11,4%, en términos anualizados, en tanto que las importaciones se incrementaron en mayor cuantía (14,8%).



CHINA

El crecimiento de la actividad económica del país para el tercer trimestre de 2018, muestra una tasa anualizada de 6,5%, cifra que evidencia una leve desaceleración (0,2 pp) con respecto al dato del trimestre anterior. Además, este es el menor resultado observado desde el primer trimestre de 2009.

Por su parte, la producción industrial en noviembre, registró un incremento anualizado de 5,4%. De las 41 divisiones industriales contenidas en el indicador, 38 registraron aumentos, los mayores se observaron en actividades asociadas a importantes niveles de tecnología, como, manufactura y procesamiento de metales no ferrosos (12,8%); fabricación de aviones, vehículos espaciales y otros equipos de transporte (12,7%); producción de maquinarias para propósitos especiales (12,4%) y elaboración de computadoras, equipos de comunicación y otro equipamiento electrónico (12,3%).

En lo que concierne a las ventas minoristas, para el mes de noviembre, las mismas tuvieron un ascenso interanual de 8,1%, siendo superior en la zona rural (9,3%) que en la urbana (7,9%).

Finalmente, el IPC mostró una variación anualizada de 2,2% durante noviembre. La totalidad de las agrupaciones que conforman el indicador registraron aumentos, observándose los de mayor cuantía en salud (2,6%); alimentos, bebidas y tabaco (2,5%); educación, cultura y recreación (2,5%) y residencia (2,4%), en tanto que las que evidenciaron menor variación fueron vestido (1,4%); artículos y servicios del hogar (1,5%); otros artículos y servicios (1,5%) y transporte y comunicación (1,6%).



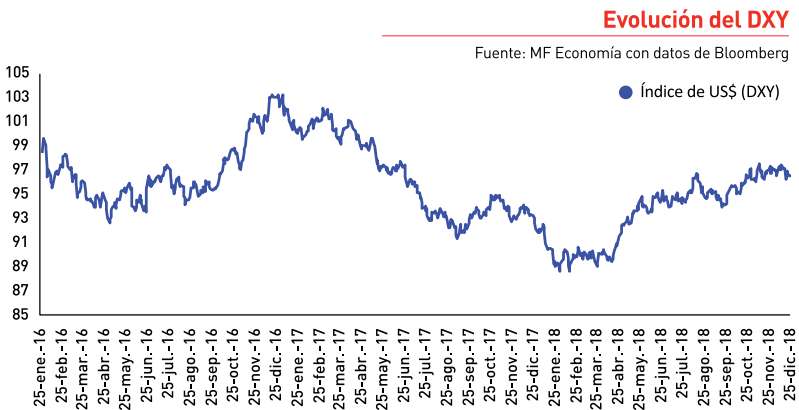
MONEDAS Y COMMODITIES

A nivel internacional, en los mercados existe mucha incertidumbre la cual se vio acentuada desde finales de marzo con el anuncio y el posterior inicio en julio de la guerra comercial entre EE.UU. y China por temas arancelarios, que tiene impacto a nivel mundial.

En la reunión del G20 a inicios de diciembre, el presidente de EE.UU. y el de China acordaron posponer la imposición de nuevos aranceles comerciales durante 90 días para que ambos gobiernos puedan tener un dialogo al respecto. Sin embargo, sigue habiendo mucha incertidumbre en torno al tema.

En Europa, luego de mostrar valores mínimos a inicios de año, el Euro se ha fortalecido en forma sostenida hasta fines de marzo en que cotizaba a 1,24 US\$/€. A partir de abril, el dólar se fue apreciando, llegando a cotizar a 1,15 US\$/€ a finales de mayo y partir de allí se mostró bastante estable en torno a los 1,15 US\$/€, con mínimos de 1,13 y máximos de 1,18 US\$/€.

Con respecto a otras monedas, en lo que va del año, hasta el 26 de diciembre, el dólar se apreció 6% frente a la libra esterlina, 19% frente al real, 107% frente al peso argentino y 13% frente al peso chileno. Al observar la evolución del índice del dólar frente a una canasta de monedas (DXY), vemos que el mismo se ha mostrado al alza desde mayo.



El informe de oferta y demanda mundial de granos elaborado por el departamento de agricultura de los EE.UU. (USDA, por sus siglas en inglés), en diciembre de 2018, proyecta para la campaña de soja 2018/19 una producción mundial de 369,20 millones de toneladas, un crecimiento de 8,8% por encima de la campaña anterior.

Además, confirma el récord de producción de soja estadounidense en 125,18 millones de toneladas (+4,3%) se mantienen las exportaciones y aumentan las existencias finales a un récord de 25,9 millones de toneladas.

Con la cosecha en EE.UU. finalizada, las novedades en soja ahora provienen del hemisferio sur, así, el USDA revisó al alza la producción de Brasil hasta 122,0 millones de toneladas por los avances en las labores y las buenas condiciones climáticas. También se proyecta un incremento en las exportaciones a un récord de 82 millones de toneladas correspondientes al ciclo 2017/18 como consecuencia de la guerra comercial entre EE.UU. y China. En el ciclo comercial 2018/19 las mismas alcanzarían las 75 millones de toneladas. En este contexto, se espera que en las próximas semanas vuelvan las ventas de EE.UU. con destino a China en demostración de un avance en las negociaciones entre estos países.

Para el maíz se proyecta una producción mundial de 1.099,91 millones de toneladas para la campaña 2018/19. Las perspectivas para EE.UU. del ciclo 2018/19 son de un uso más bajo para etanol, importaciones reducidas y existencias finales mayores. El maíz utilizado para el etanol durante el trimestre de septiembre a noviembre disminuyó en comparación con el año anterior por primera vez desde 2012. De esta forma EE.UU. mantiene una producción proyectada de 371,52 millones de toneladas, en un año en que por primera vez en la historia se iguala la superficie sembrada con la de soja en dicho país, los stocks caen y esto podría ser positivo para los precios. Por su parte, para Brasil se tiene una producción proyectada de 94,50 millones de toneladas. Se debe recordar que, el 70% de la producción en Brasil es zafriña, es decir, a sembrar luego de recolectar la soja.

Las proyecciones de exportación de maíz para la campaña 2018/19 para EE.UU. son de 62,23 millones de toneladas, mientras que para Argentina y Brasil son de 28,00 y 29,00 millones de toneladas respectivamente.



Las proyecciones de exportación de maíz para la campaña 2018/19 para EE.UU. son de 62,23 millones de toneladas, mientras que para Argentina y Brasil son de 28,00 y 29,00 millones de toneladas respectivamente. Ucrania también estaría vendiendo unas 28,00 millones de toneladas. Entre los países importadores, el USDA elevó la demanda de Japón, a 15,5 millones de toneladas, y mantuvo las compras de México en 16,70 millones. Luego de la corrección de las cifras chinas en el reporte de noviembre, el USDA mantuvo sin cambios las diversas variables comerciales de China, cuyo stock inicial quedó en 222,54 millones de toneladas; la cosecha en 256 millones; las importaciones en 5 millones, y las existencias finales en 207,49 millones.

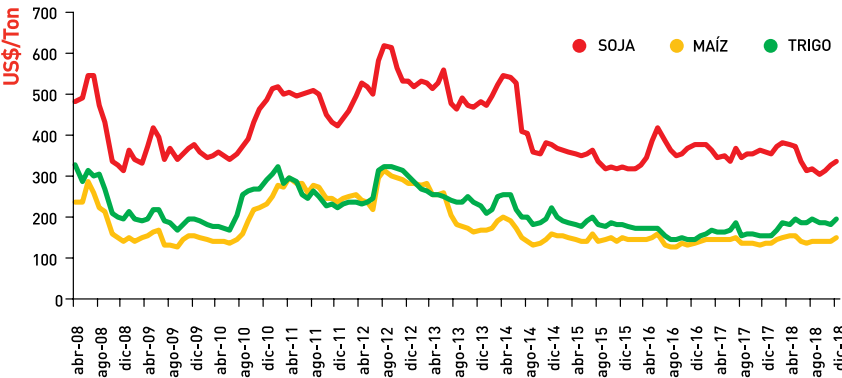
La proyección global para la producción de trigo en la campaña 2018/19 es de 733,41 millones de toneladas. Para EE.UU. la producción sería de 51,29 millones de toneladas, la UE con 137,60 y Rusia con 70 millones de toneladas. En Australia, ya es un hecho que se tiene la peor campaña de los últimos 10 años, como consecuencia de la sequía que afecta a gran parte del área agrícola.

El USDA estima para dicho país una producción de 17 millones de toneladas. Con este nivel productivo, el saldo exportable sólo asciende a 10,5 millones de toneladas.

La producción proyectada de arroz para la campaña del 2018/19 será de 491,14 millones de toneladas. India tendría una producción de 111,00 millones de toneladas, mientras Brasil tendría una producción de 8,16 millones de toneladas. Las existencias finales del arroz están proyectadas a cerrar la campaña 2018/19 con 163,25 millones de toneladas. En cuanto a los precios, luego de haberse mostrado relativamente al alza en los primeros meses del 2018, en el segundo semestre los mismos desplomaron debido a la incertidumbre que se generó alrededor de la guerra comercial. Para el 2019, se espera un comportamiento más bien parecido al 2017, ya que Argentina recuperaría su capacidad productiva y se tendría un panorama un tanto más claro con respecto a la guerra comercial.

Evolución de la cotización de los principales commodities

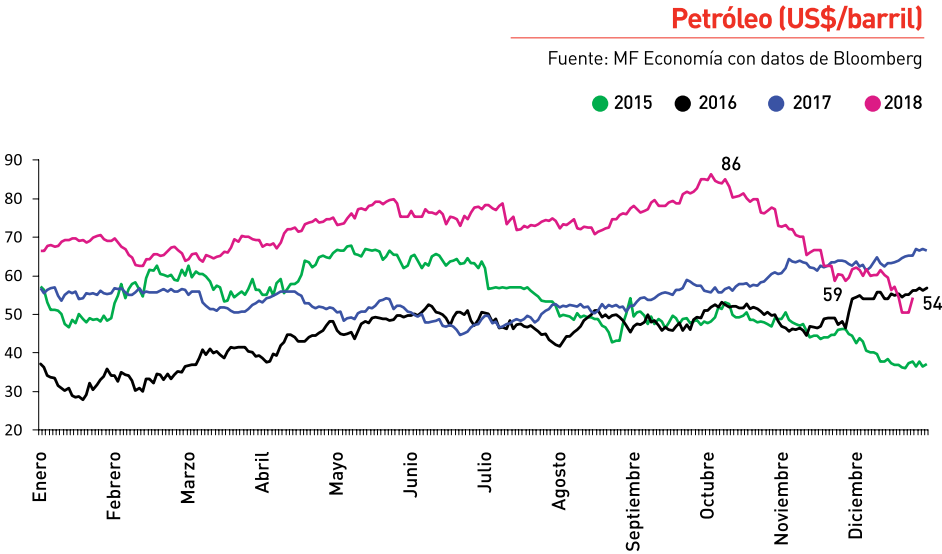
Fuente: MF Economía con datos de CBOT



Con respecto al petróleo, los precios venían mostrándose al alza desde la firma del acuerdo para contener la producción firmado a finales de 2016, por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Rusia y los principales países productores que se encuentran fuera de la organización. Desde mediados de año, se sumaron otros factores que le sumaron presión a los precios: las reservas de EE.UU. tocaron valores mínimos después de varios años, aumento de la tensión geopolítica en Siria, además de las sanciones contra Irán, que comenzaron a restringir el flujo de petróleo desde dicho país. De este modo, a inicios de octubre de este año, el petróleo Brent superó los 85 US\$/barril, luego de cuatro años.



Sin embargo, debido a un exceso de oferta, los precios comenzaron a caer de manera sostenida desde octubre, razón por la cual la OPEP y sus aliados, acordaron a inicios de diciembre recortar la producción en 1,2 millones de barriles en 2019, revirtiendo la decisión de junio de aumentar el bombeo. Así, el petróleo cierra el año en torno a los 50 US\$/barril.



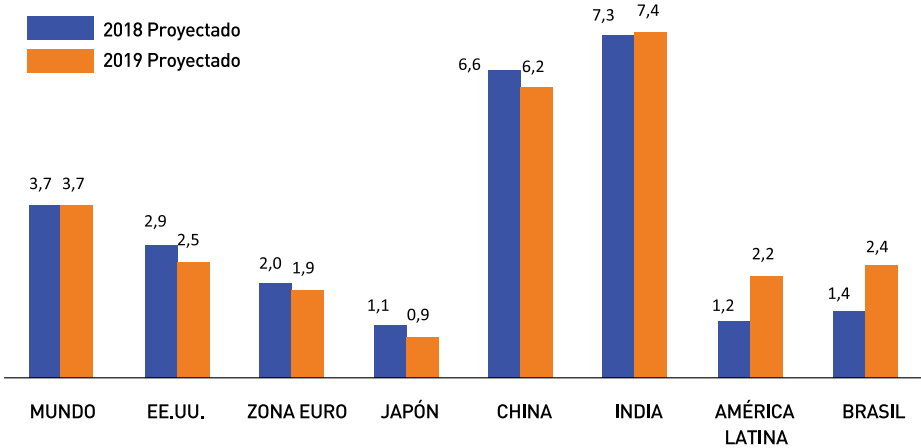
Lounge en el
Aeropuerto
Silvio Pettirossi



CRECIMIENTO MUNDIAL

Proyecciones de Crecimiento del PIB (en%)

Fuente: MF Economía con datos de FMI



En los últimos meses de 2017, la economía mundial mostró un muy buen desempeño, alcanzando tasas que no se registraban desde hace ocho años. Según el último informe publicado en octubre de 2018 por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento continuaría, pero ya no de manera tan sincronizada. La diferencia en los mercados en desarrollo se ve influenciada por factores como los precios del petróleo, la guerra comercial, la apreciación del dólar y el contexto político que varía entre países. Además, muchos países desarrollados estarían alcanzando sus niveles máximos, como por ejemplo EE.UU. que está cerca de alcanzar el pleno empleo.

En este contexto, el FMI ajustó su proyección de crecimiento en ciertas regiones. Para el mundo las expectativas pasaron de 3,9 a 3,7%, mientras que para EE.UU. se

mantienen en 2,9%. Para la Zona Euro pasó de 2,2 a 2,0% y para Japón pasaron de 1,0 a 1,1%. Por su parte, las perspectivas para las economías emergentes se redujeron de 4,9 a 4,7%, dentro de este grupo la proyección para la economía de China se mantuvo en 6,6%. Para América Latina se redujo la proyección de 1,6 a 1,2% principalmente el desempeño de la economía brasileña, cuya proyección volvió a bajar, esta vez de 1,8 a 1,4%.

En general, las proyecciones para el 2019 son levemente menores: si bien el mundo crecería una tasa similar a la de este año, 3,7%; otras economías mostrarían crecimientos menores: EE.UU. 2,5%, la Zona Euro 1,9%, Japón 0,9% y China 6,2%. En el caso de América Latina el crecimiento sería mayor que el de este año, alcanzaría 2,4% y Brasil 2,4%.



PANORAMA REGIONAL

BRASIL

Durante el tercer trimestre del año, el PIB brasileño alcanzó los US\$ 435 mil millones, lo que representa un crecimiento de 1,3% con respecto al mismo periodo del año pasado. Con este resultado suman siete trimestres consecutivos de crecimiento, aunque sin revertir la caída acumulada previamente.

Analizando los sectores económicos, en términos interanuales, el agropecuario creció 2,9%, el comercio 3,0%, el transporte 1,6%. La industria transformadora creció 1,8% y la construcción cayó 1,2%. A pesar de que la actividad agropecuaria fue la de mejor desempeño, fueron los servicios los de mayor incidencia en el crecimiento, ya que es el sector de mayor peso.

Analizando la demanda, el consumo privado creció 1,4%, siendo el sexto trimestre consecutivo de crecimiento interanual. El gasto de gobierno creció 0,4%; mientras la inversión registró un crecimiento de 7,7% en términos interanuales.

Para los primeros nueve meses del año, el aumento del PIB fue de 1,1% con respecto al mismo período de 2017.

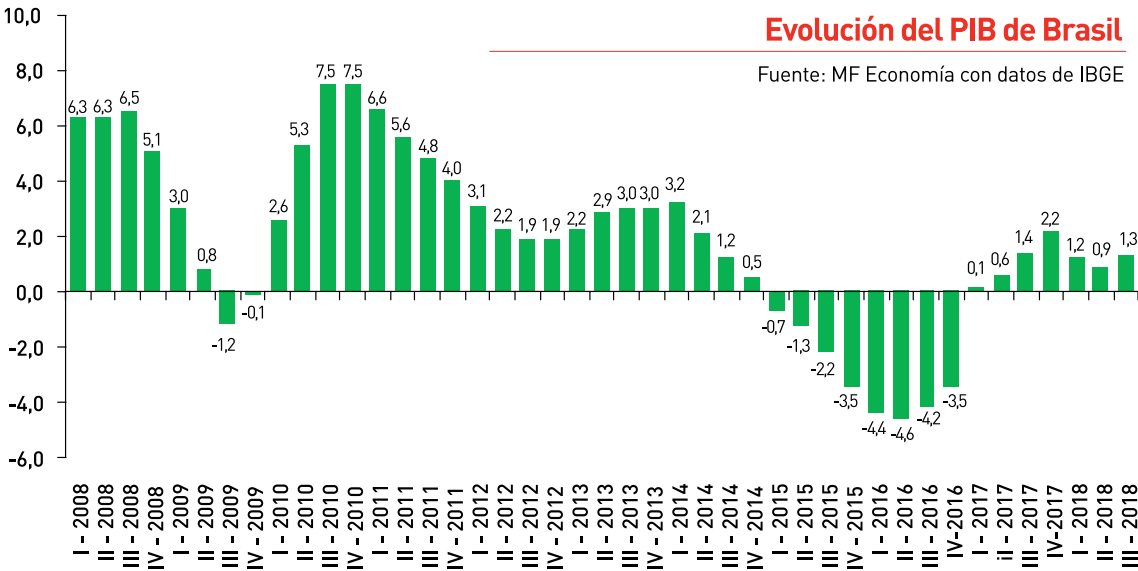
La inflación Interanual al cierre de noviembre se situó en 4,1%, dentro del rango de tolerancia establecido por la autoridad monetaria ($4,5\% \pm 1,5$ pp). Esto le ha permitido al Banco Central mantener su tasa de política en 6,5%, cercano a los mínimos históricos, con la finalidad de dinamizar la actividad económica.

Sucursal
España



Por su parte, hasta el 27 de diciembre, el Real se depreció en el año 18,6%, desde 3,31 R\$/USD al cierre de 2017 a R\$/USD 3,93, en línea con lo observado por otras monedas de países emergentes, debido, entre otros factores, al endurecimiento en las condiciones monetarias en los EE.UU. y a la inestabilidad política del país, asociada a los casos de corrupción y la ocurrencia de las elecciones presidenciales.

En materia económica, el nuevo gobierno brasileño tiene como principal desafío reducir el déficit fiscal, porque los niveles actuales generan un costo para el país que le resta competitividad. Para lograrlo necesita realizar dos reformas, una tributaria y otra de la seguridad social. Pero, esto no será tarea fácil ya que como parte de estas reformas se necesitarán aprobar ciertas leyes y el presidente Bolsonaro no cuenta con un amplio apoyo en el Parlamento pues el voto que lo llevó al Gobierno fue más anti Partido de los Trabajadores (PT) que pro Bolsonaro.



ARGENTINA

Durante el tercer trimestre de 2018, la actividad económica cayó 3,5%, con respecto a igual periodo del año previo, como resultado de la contracción de la demanda interna que se originó por el importante repunte del tipo cambio, su traspaso a la inflación; la caída del salario real y el incremento de la incertidumbre. Los sectores que mostraron peor desempeño fueron el comercio con una caída de 8,9%, la industria transformadora con 6,6% y el sector agropecuario con un 5,2%.

Las actividades de transporte y comercio sufrieron, además, el impacto indirecto de la sequía que afectó a los productos agropecuarios. Por el lado de la demanda, tanto consumo público como el privado cayeron en torno al 5%, mientras que la formación bruta de capital fijo cae 11,2%.

La inflación al cierre de noviembre se ubicaba en 48,5%, las agrupaciones alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte, fueron las que tuvieron mayor incidencia sobre ese resultado, en especial los alimentos, al ser bienes transables, están afectados directamente por la depreciación cambiaria. Además, incidió, aunque en menor medida, el rubro de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, debido a la reducción de subsidios a los servicios públicos y la suba internacional del precio del petróleo en gran parte del año.

Hasta ahora no se están consiguiendo grandes logros en lo que se refiere al control de la inflación. Para el 2019,

se esperaba una reducción importante, pero por el momento no hay indicios suficientes para confiar en que esto ocurra, ya que los números no están convergiendo hacia los valores deseados. Por su parte, la continuación de las tensiones cambiarias asociadas tanto a factores externos (inestabilidad financiera en Turquía que afectó a gran parte de las monedas de los países emergentes) como internos (incertidumbre sobre el logro de las metas planteadas en el primer acuerdo realizado con el FMI), generaron que la tasa cambiaria siguiera depreciándose, hasta alcanzar un máximo de AR\$/USD 40,90 al cierre de septiembre. Si se comparan los promedios registrados entre junio y el mes que se reseña, la pérdida de valor de la moneda fue de 45,4%, y con respecto a diciembre de 2017 resultó de 118,0%.

El 26 de octubre, según comunicado del FMI, se conoció que, luego de la primera revisión de desempeño económico del país, el Acuerdo Stand-By a 36 meses, aprobado el 20 de junio, ascendió a USD 56.300 millones. Tras esta evaluación, las autoridades podrán acceder a fondos por USD 5.700 millones, con lo cual desde junio de este año, los desembolsos totales realizados por el multilateral ascienden, aproximadamente, a USD 20.400 millones. Los recursos disponibles serán utilizados para fines de respaldo presupuestario. La nota de prensa también señalaba que un elemento central del plan de las autoridades será alcanzar el equilibrio presupuestario para 2019, y avanzar hacia un superávit primario en 2020. Consideran que con esas medidas se reducirán las necesidades de financiamiento del gobierno y rebajarán la deuda pública.

Además, el Banco Central decide cambiar su política monetaria, pasando de una política de metas inflación a una política de manejo de agregados monetarios, es decir de la cantidad de dinero en circulación. Todo esto con el objetivo de frenar la inflación, sin perder reservas.

En efecto, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) se comprometió a no aumentar la base monetaria (que incluye efectivo en circulación en poder del público y efectivo en bancos y las cuentas corrientes en pesos de las entidades financieras en el emisor) hasta junio de 2019. Sin embargo, para evitar una contracción monetaria excesiva, el agregado objetivo será ajustado por el efecto estacional que incrementa su demanda en diciembre y junio. Entre tanto, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) subasta letras a corto plazo (LELIQs).

Se espera que este nuevo marco contenga la oferta de dinero y mantenga las tasas de interés a corto plazo en niveles actualmente altos, con el fin de reducir de manera decisiva y rápida la inflación y las expectativas inflacionarias.

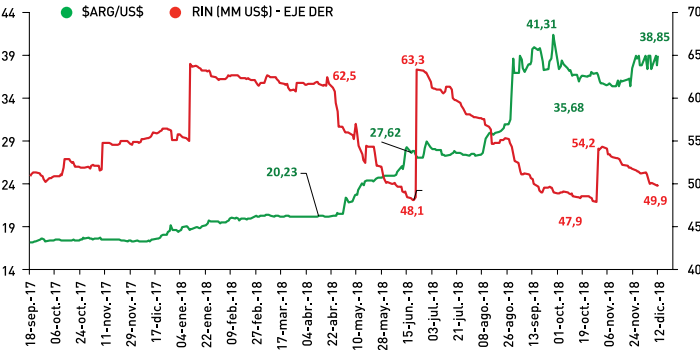
Por su parte, el BCRA tomó la decisión de adoptar un régimen de tipo de cambio flotante sin intervención, que permite, ante una fluctuación extremadamente excesiva de la tasa cambiaria, realizar subastas limitadas para evitar condiciones desordenadas en el mercado.

Así, definió la zona de no intervención cambiaria, a partir del 1º de octubre, entre pesos/USD 34 y 44, que se ajustará diariamente a una tasa de 3,0% mensual hasta fin de 2018. En el caso de que el tipo de cambio se encuentre por encima de la zona de no intervención, el BCRA realizará subastas de ventas diarias de moneda extranjera hasta un máximo de USD 150 millones.

Finalmente, el BCRA y el Banco de la República Popular de China firmaron, el 02 de diciembre, un acuerdo suplementario de swap de monedas por CNY 60 mil millones, lo cual complementa el firmado en julio de 2017. Así, el monto total de los swaps asciende a CNY 130 mil millones. Con este nuevo acuerdo se busca promover una mayor estabilidad financiera, afianzar la relación entre los bancos centrales, así como facilitar el intercambio comercial entre ambos países.

Tipo de Cambio y Reservas

Fuente: MF Economía con datos de Bloomberg - BCRA



Sucursal
Ciudad del Este

Durante el tercer trimestre de 2018, la actividad económica cayó 3,5%, con respecto a igual periodo del año previo, como resultado de la contracción de la de demanda interna que se originó por el importante repunte del tipo cambio, su traspaso a la inflación; la caída del salario real y el incremento de la incertidumbre. Los sectores que mostraron peor desempeño fueron el comercio con una caída de 8,9%, la industria transformadora con 6,6% y el sector agropecuario con un 5,2%.



PANORAMA LOCAL

SECTOR REAL

Tras haber crecido 5,2% en el primero y 6,4% en el segundo, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 1,1% en el tercer trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior.

El sector con mayor crecimiento fue el agrícola con un 3,3%, explicado por los buenos resultados obtenidos en ciertos rubros, como el maíz y el trigo. Los servicios crecieron 3,2%, destacándose dentro de los mismos los servicios a los hogares, a los hoteles y restaurantes, finanzas y telecomunicaciones. Dada su importancia dentro del PIB, este sector fue el de mayor incidencia en el crecimiento de la economía en el tercer trimestre, seguido por la agricultura.

La ganadería creció 1,2%, y que, a pesar de que la faena bovina se redujo, la producción de aves de corral, cerdos y leche cruda mostró buenos resultados.

La industria creció tan solo 0,2% impulsada principalmente por los subsectores de productos metálicos, químicos, papel, madera, bebidas y tabaco. La industria molinera y la cárnica tuvieron un desempeño negativo.

Tras haber crecido 13,4% en el segundo trimestre, el sector construcción cayó 5,1% en el tercero, debido principalmente a las condiciones climáticas adversas en dicho periodo y al periodo de transición entre gobiernos.

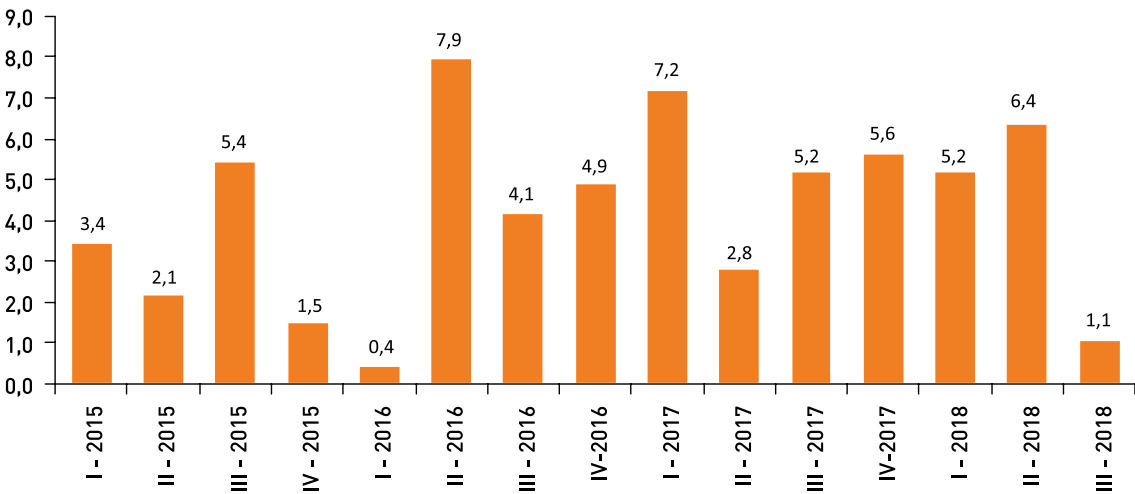
Por su parte, las binacionales cayeron 5,6% debido a que la reducción de los embalses como consecuencia de la escasez de lluvias en Brasil, llevó a una menor generación de energía.

Sucursal
Encarnación



Evolución del PIB de Paraguay

Fuente: MF Economía con datos de BCP



Si observamos el PIB por el lado de la demanda, el consumo privado creció 2,6%, impulsado principalmente por las compras de bienes no duraderos, así como servicios vinculados a la salud, educación y recreación. El consumo público creció 6,8%. Por su parte, luego de cuatro trimestres consecutivos de crecimiento, la Formación Bruta de Capital Fijo (inversión) cayó 2,3% en el tercer trimestre, dado el menor desempeño de la construcción y la inversión en maquinarias y equipos.

Para los primeros nueve meses del año, el aumento del PIB fue de 4,2% con respecto al mismo período de 2017

En diciembre, el Banco Central del Paraguay (BCP), volvió a corregir a la baja su proyección de crecimiento del PIB para el 2018, pasándola de 4,3 a 4,0%. Este ajuste se dio debido a que en el segundo semestre la economía está mostrando un menor dinamismo, a raíz de las condiciones climáticas que afectan a la generación de energía, la construcción y el sector ganadero, a lo que se suma el contexto político y económico regional. Para el 2019, el BCP proyecta un crecimiento también del 4,0%.



AGRICULTURA

La campaña sojera a nivel local terminó con resultados mejores a lo esperado inicialmente, el rendimiento no alcanzó el de la campaña pasada pero dado el aumento en el área de siembra, la producción obtenida fue casi la misma que un año atrás.

Un aspecto a destacar aquí es que, dada la sequía en Argentina, por la cual produjeron 20 millones de toneladas menos, sumado a la incertidumbre por la guerra comercial, a partir de abril los premios en puerto se volvieron positivos, situación que se mantuvo por varios meses, beneficiando a los productores que no cerraron sus ventas en forma anticipada.

Por su parte, a inicios de la campaña 2018/19 se estimaban resultados similares a la última, sin embargo, la misma comenzó con algunos problemas; ya que parte de la soja sembrada de manera temprana tuvo que re sembrarse debido a que fue afectada por las intensas lluvias.

Además, en ciertas zonas se están dando varios días sin precipitaciones que ya están empezando a afectar los cultivos, algunos referentes del sector hablan que se podría perder entre el 5 y 10% de la producción. Ante esta situación, terminada la zafra, los productores volverían a apostar fuerte a la soja zafriña, sobre todo si las condiciones climáticas mejoran. Considerando todo esto, habrá que seguir de cerca los rendimientos que se van obteniendo para ver cómo quedaría después el resultado final.

En 2018 hubo un aumento en la superficie de siembra de maíz y al mismo tiempo se obtuvo un buen rendimiento, con cual la producción fue superior a la prevista inicialmente. A nivel local se consume alrededor del 20% del maíz producido y lo restante se exporta principalmente a Brasil. Esta campaña las exportaciones se vieron afectadas por la importante producción en Mato Grosso y la baja del Real. Por su parte, la siembra de soja zafriña volvió a ser importante a pesar del aumento de superficie de siembra de maíz. En la campaña 2019, se espera una menor área de siembra de maíz y por lo tanto una menor producción.

Con relación al trigo, en 2018 el área de siembra fue menor a la de la campaña anterior, pero los rendimientos fueron 20% mayores, con lo cual la producción habría llegado a las 800 mil toneladas, un 14% superior a la campaña anterior. Para el 2019, el área sembrada sería similar pero los rendimientos serian levemente superiores.

Concepto		2016/17	2017/18 est	2018/19 proy	Var %
Soja	Has.	3.388.709	3.490.370	3.595.452	3,0%
	Tons.	10.336.144	10.371.534	10.570.629	2,5%
	Ton/Ha.	3,050	2,956	2,940	-0,5%
Maíz Zafriña	Has.	750.000	760.000	760.000	0,0%
	Tons.	4.125.000	4.200.000	3.838.000	-8,6%
	Ton/Ha.	5,500	5,526	5,050	-8,6%
Trigo	Has.	428.648	400.000	400.000	0,0%
	Tons.	700.000	800.000	840.000	5,0%
	Ton/Ha.	1,633	2,000	2,100	5,0%

Fuente: MF Economía con datos de CAPECO

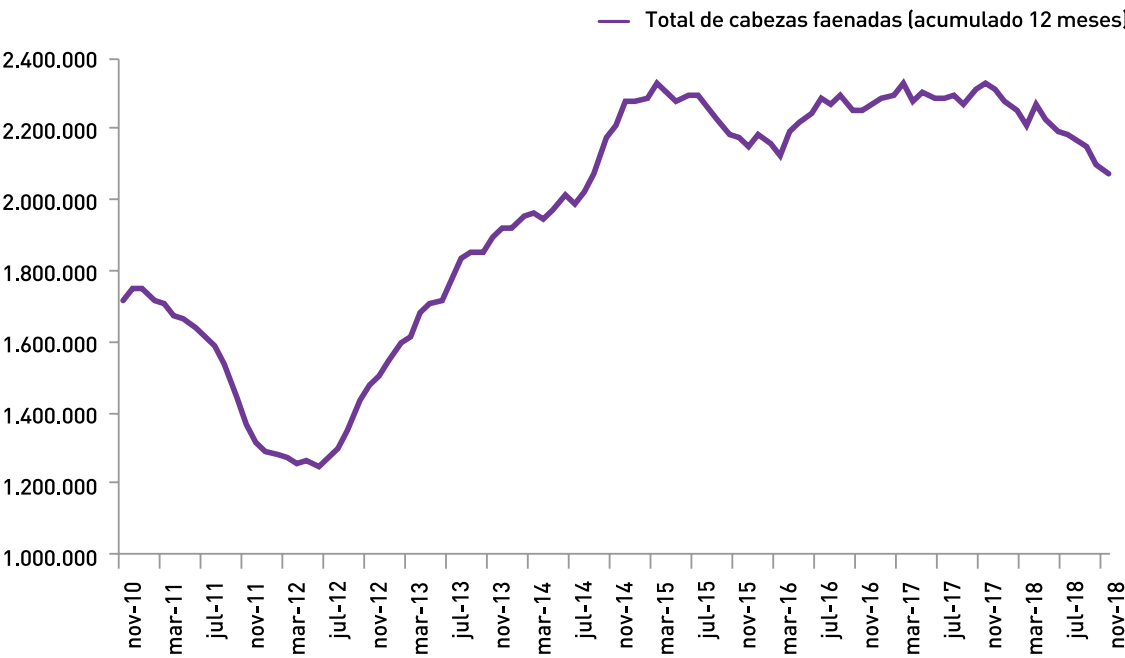
GANADERIA

La faena en el periodo de enero a noviembre de este año ascendió a 1,9 millones de cabezas, reflejando una caída interanual de 10,9%.

El promedio de faena por mes es de 173 mil cabezas, de las cuales el 91% son faenadas en frigoríficos y lo restante en mataderos. Del total faenado, el 60% fueron machos y lo restante hembras, observándose así una caída interanual de 17,7% en la faena de hembras.

Evolución de la faena total

Fuente: MF Economía con datos de SENACSA



OTROS SECTORES

Como un indicador de desempeño del sector transporte, se pueden tomar los fletes vinculados a la agricultura y la ganadería. En el periodo de enero a noviembre, los mismos cayeron 8% con respecto al mismo periodo de 2017, impulsados por la menor faena de bovinos y la caída en las exportaciones de maíz y trigo.

En cuanto al comercio, la entrada en vigencia de la ley N° 5.476/15, conocida como ley de tarjetas de crédito provocó una caída en las ventas de los comercios a nivel local.

Desde el 2017 y en los primeros meses de este año, dicha caída se vio compensada en parte por las compras que realizaban los extranjeros, principalmente de argentinos y brasileños.

Actualmente, con la depreciación del real y el peso argentino, estas compras se han reducido de manera importante, y por lo tanto las ventas en los comercios.

Al mismo tiempo, los productos en las ciudades fronterizas de Argentina y Brasil vuelven a tener precios atractivos para los paraguayos, con lo cual el contrabando vuelve a aumentar, en detrimento de los comercios locales.

Sin embargo, en el 2019 se espera que la devaluación del peso argentino sea menor a la de este año mientras la inflación continuaría en niveles elevados; de darse esta situación los precios nuevamente dejarían de ser menores en Argentina, desincentivando el contrabando.



SECTOR FISCAL

Al cierre de noviembre de este año, los ingresos totales de la Administración Central alcanzaron los Gs. 29,8 billones, 7,6% mayor al mismo periodo de 2017. Dentro de los mismos, los ingresos tributarios, que representaron el 72% del total, han mostrado un crecimiento de 7,8%.

Las recaudaciones de la Secretaría de Estado de Tributación se incrementaron en 2,7% mientras que las de la Dirección Nacional de Aduanas presentaron una suba interanual de 14,4%, impulsadas por el crecimiento de las importaciones.

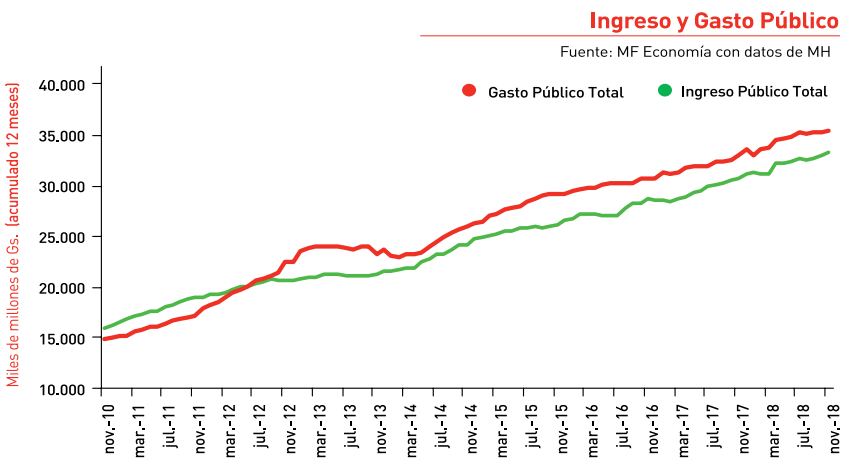
Los gastos ejecutados por la Administración Central hasta el cierre de noviembre totalizan Gs. 30,7 billones, lo que representa un aumento de 6,4% comparado con un año atrás. Al analizar por tipo de gastos se observa que la ejecución de los gastos corrientes, equivalentes al 87% del total, subió 10,4% en términos interanuales, mientras que la inversión física cayó 15,1% con respecto a un año atrás.

El déficit fiscal al cierre de noviembre fue de Gs. 894 mil millones. Pero, si se toman valores anualizados el déficit a representa el 1,0% del PIB proyectado para este año, en el tope establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF).

En el 2019 se seguirá trabajando en un proyecto de reforma tributaria en busca de una estructura más simple, y de mejorar la capacidad recaudatoria y de formalización.

Al cierre de octubre el saldo de la deuda pública total era de US\$ 7.839 millones, equivalente al 24,5% del PIB estimado para este año. La misma está compuesta en un 80,0% por endeudamiento externo.

La calificadora de riesgo Fitch elevó de BB a BB+ la calificación de Paraguay, dejándonos a un solo paso del grado de inversión. Esto ayuda a mejorar la imagen del país, aumentando las oportunidades de negocios, mejorando las condiciones de los créditos internacionales para las empresas locales y atrayendo capitales al país. Es importante seguir trabajando a fin de lograr que las demás agencias calificadoras también mejoren la calificación del país.

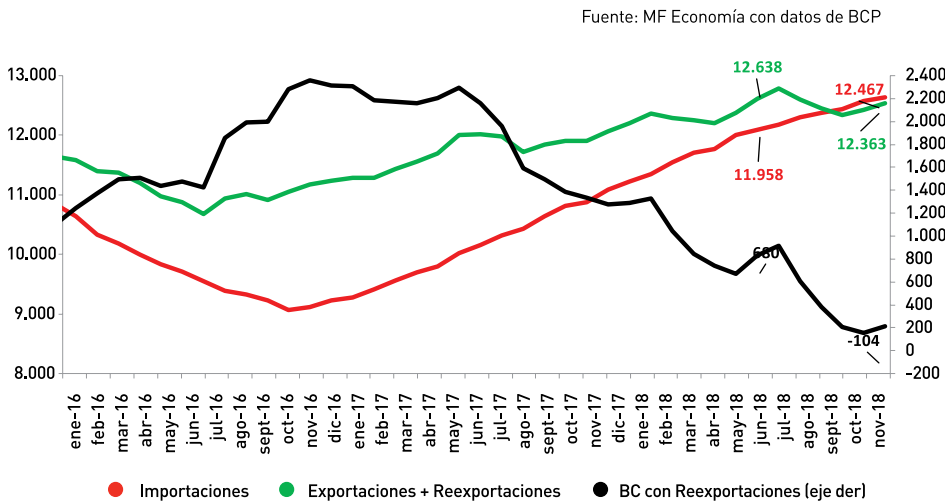


Sucursal
España

BALANZA COMERCIAL

En el periodo de enero a noviembre de este año se observa un considerable aumento interanual de las importaciones, mayor al aumento de las exportaciones registradas.

Con esto, el déficit de la balanza comercial (exportaciones menos importaciones registradas) llega a US\$ 2.932 millones, un aumento de 56% con respecto a un año atrás.



Lounge en el
Aeropuerto
Silvio Pettirossi



EXPORTACIONES

En el acumulado de enero a noviembre de este año, las exportaciones totales alcanzaron los US\$ 8.458 millones, un aumento de 5,0% con respecto al mismo periodo de 2017.

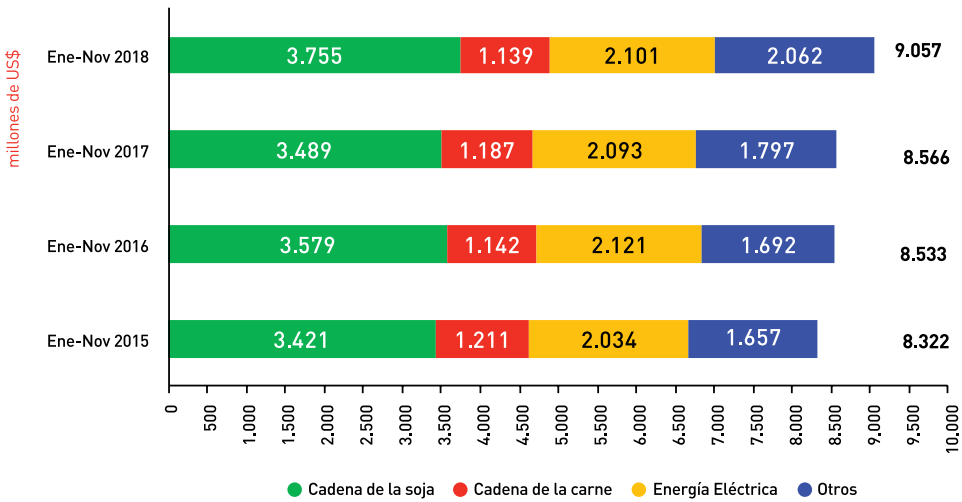
En este periodo, se llevan exportadas 8,9 millones de toneladas de soja y subproductos (granos, harina, aceite) por un valor de US\$ 3.491 millones, esto es 2 y 9% mayor a lo enviado un año atrás respectivamente. Analizando por productos, vemos que se han exportado 5,9 millones de toneladas de granos de soja por un valor de US\$ 2.172 millones, una caída de 1,1% en volumen y un aumento de 4,1% en valor respecto al mismo periodo de 2017. En cuanto a los subproductos, se observa una mejora en los niveles de procesamiento, las exportaciones de aceite tuvieron un aumento del 3,7% en volumen y las de harina del 11,1%,

Por su parte, las exportaciones de maíz tuvieron una importante caída que llegó a un 31% al cierre de noviembre. La mismas que van principalmente a Brasil, se vieron afectadas por la importante producción en Mato Grosso y la baja del Real. Existía precio, pero no compradores. Por otra parte, al cierre de noviembre las exportaciones de carne alcanzaron un total de 266 mil toneladas por un valor de US\$ 1.072 millones; valores parecidos a los de un año atrás, apenas 0,2 y 1,2% mayores.

De carne congelada se han enviado un total de 157 mil toneladas por las que se pagaron unos US\$ 603 millones. Ambos valores son superiores en 13 y 17% a los del 2017. Los principales compradores son Rusia con 69%, Vietnam con 8% e Israel con 6%. En términos de volumen, este tipo de carne es el de mayor participación dentro del total. El precio promedio de exportación para la carne congelada ha aumentado 3,8%, ubicándose en 3.847 US\$/ton.

Exportaciones por productos

Fuente: MF Economía con datos de BCP



En contrapartida, los envíos de carne enfiada se redujeron tanto en volumen como en valor. Se exportó por un total de 82 mil toneladas, menor en 22% a las toneladas del 2017. En valores se alcanzó un monto de US\$ 409 millones, este número es 21% menor a la cifra del 2017. En promedio, el precio de exportación fue superior en 1,3%, alrededor de 5.013 US\$/ton. Los principales importadores de dicho tipo de carne son; Chile con 75% y Brasil con 14%.

Además, se exportaron menudencias por la suma de US\$ 57 millones, 15% por encima de lo verificado en el 2017, esto se debió a un aumento de 15% en los precios.

A nivel regional existen diferencias de precios, ya que la carne argentina tiene marca, Uruguay lleva adelante una fuerte estrategia comercial, sin embargo, la carne de Paraguay y Brasil es más bien un commodity y compiten por precios en los mercados de destino, con la diferencia que Brasil maneja volúmenes mucho mayores.

Por otra parte, las exportaciones no tradicionales, es decir de aquellos productos que años atrás no se exportaban, mostraron un aumento. En el periodo de enero a noviembre, las mismas totalizaron US\$ 1.235 millones, 11% más que en 2017. Entre los principales productos que mostraron un mejor desempeño se encuentran los cables, productos del papel y cartón, envases de plásticos, mantas, medicamentos dosificados, entre otros.

Con respecto a las reexportaciones, las mismas han caído 6%. Esto se explica principalmente por la depreciación de la moneda brasileña respecto al dólar y por el contexto económico en los países vecinos. Al considerar las reexportaciones, la balanza comercial presenta un superávit de US\$ 52 millones, lo cual es 96% menor al superávit del mismo periodo de 2017, debido también al importante crecimiento de las importaciones.

Sucursal
Santa Rita



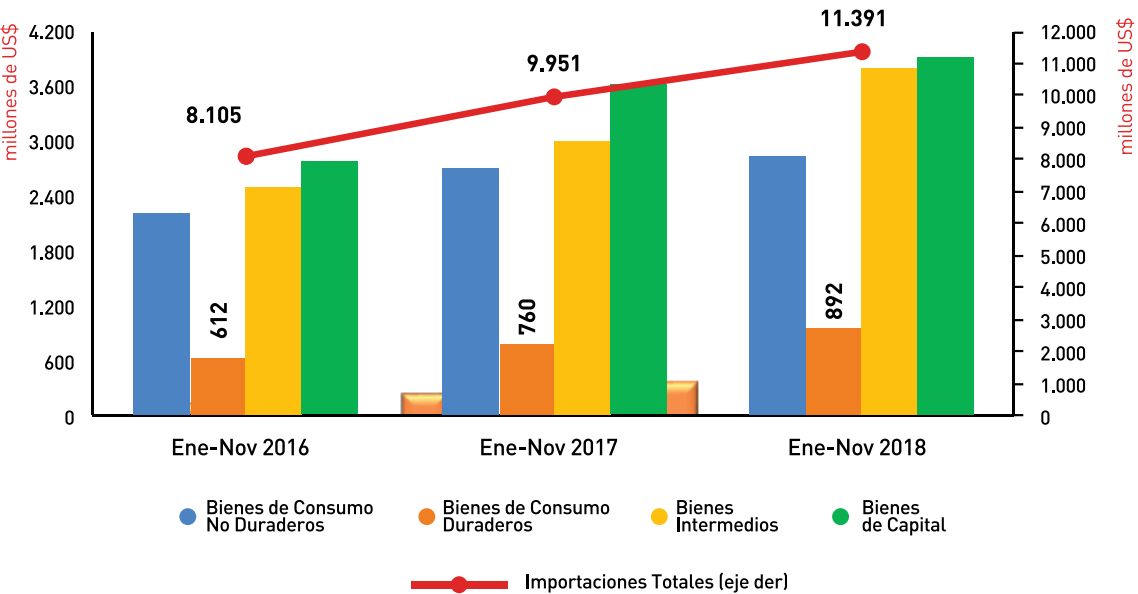
IMPORTACIONES

En cuanto a las importaciones, al cierre de noviembre las mismas alcanzaron los US\$ 11.391 millones, valor 14% mayor que las del mismo periodo del año pasado.

La recuperación se da prácticamente en todos los rubros principales, las más importantes en los bienes intermedios (nafta, gas, gasoil), bienes de capital (maquinaria agrícola, máquinas de escritorio) y los bienes de consumo no duradero (alimentos, bebidas).

Evolución de las importaciones

Fuente: MF Economía con datos de BCP



TIPO DE CAMBIO Y RESERVAS

El tipo de cambio inició el 2018 cotizando en el mercado minorista a un promedio de 5.558 Gs./US\$, similar al promedio registrado en el mes de diciembre de 2017. Luego en el mes de febrero cotizó a un promedio de 5.523 Gs./US\$. A partir de marzo hasta inicios de mayo, el dólar pasó a cotizar por debajo de los 5.500 guaraníes, a un promedio de 5.485 Gs./US\$.

El ingreso de divisas provenientes de las exportaciones de productos agrícolas ha presionado en cierta medida a la baja de la moneda norteamericana en el primer trimestre. Dicho flujo es característico de la época. A partir de mayo, el tipo de cambio se mostró al alza, llegando a un máximo de 5.720 Gs./US\$. Posteriormente en el mes de junio y julio, el dólar cotizó en torno a los 5.670 Gs./US\$ mostrándose más estable que en los meses anteriores.

A partir de agosto, el dólar estuvo al alza de manera sostenida, abrió el mes a 5.720 Gs./US\$ cerrando a 5.830 Gs./US\$. En septiembre, la suba del dólar se frenó levemente y terminó el mes a 5.855 Gs./US\$. Ya en octubre la presión alcista se volvió más fuerte y el dólar llegó a los 6.000 Gs./US\$, valor que no alcanzaba desde febrero de 2006.

Diversos factores ejercieron presión alcista sobre el tipo de cambio, entre ellos se destacan:



- Suba de tasas de la FED
- Salida de capitales de mercados emergentes
- Incertidumbre con respecto al euro
- Inestabilidad en las bolsas
- Precios del petróleo
- Guerra comercial entre EE.UU. y China
- Situación económica y política en Brasil y Argentina

En los últimos días de octubre el dólar a nivel local frenó su apreciación, y fue bajando su cotización durante todo noviembre hasta llegar a los 5.890 Gs./US\$ hacia finales de dicho mes. A partir de allí cotizó en torno a los 5.900, con un leve repunte en los últimos días del año, cerrando el 27 de diciembre a 5.960 Gs./US\$.

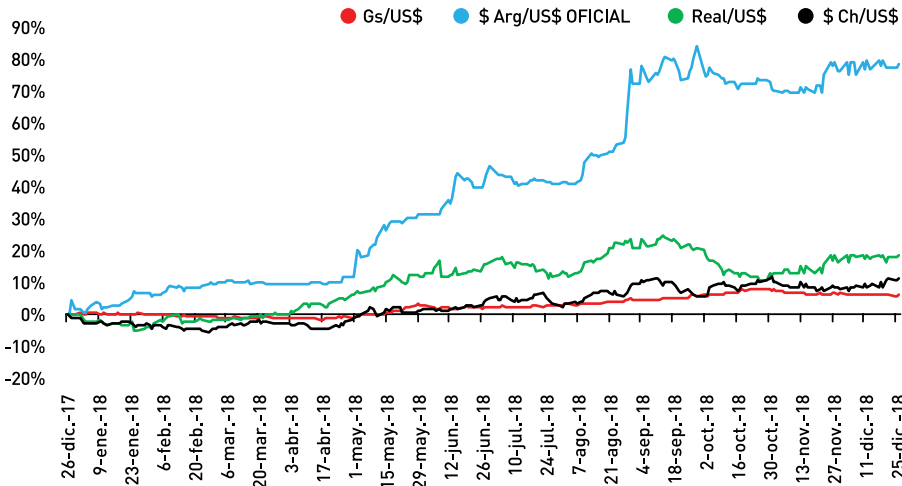
A pesar de que la economía paraguaya tiene un comportamiento más parecido al de otros países de Latinoamérica, dado su vínculo con Argentina y Brasil, y el comportamiento del Peso y el Real, en el 2018 el Guaraní tuvo que soltarse un poco al alza para mantener la competitividad de los productos paraguayos. Pero, esto es algo que el Banco Central puede hacer hasta cierto punto, porque tampoco puede hacer que la moneda se comporte de una manera muy artificial solo para estar alineados a los países vecinos; sobre todo porque el guaraní viene acompañando la tendencia del índice del dólar frente a una canasta de monedas (DXY), esto se refleja en el coeficiente correlación que es de 0,86.

En el periodo de enero a noviembre, el BCP realizó ventas netas¹ por un total de US\$ 1.235,9 millones² en el mercado financiero, la mayor intervención se dio en mayo por un total US\$ 327 millones de modo a atenuar la suba del tipo de cambio.

Históricamente las reservas internacionales han llegado a una cifra de US\$ 8.800 millones a inicios de abril, ubicándose en los últimos días de diciembre en torno a los US\$ 7.975 millones. Esto le da a Paraguay una sólida posición externa. Con estas reservas la capacidad del BCP para reducir las volatilidades del tipo de cambio en caso de shocks externos aumenta.

Tipo de Cambio

Fuente: MF Economía con datos de BCP



1. Se debe recordar que el esquema utilizado por el Banco Central del Paraguay (BCP) es de fluctuación sucia. Es decir, el BCP deja que el tipo de cambio fluctúe libremente dentro de una banda de tolerancia y tanto en los picos altos como bajos, realiza intervenciones para suavizar los aumentos o disminuciones repentinas que puedan generar una mayor volatilidad en el mercado.
2. Esto es más o menos por el doble del valor habitual, a excepción del año 2015 en que fue para compensar la caída de precios de commodities.

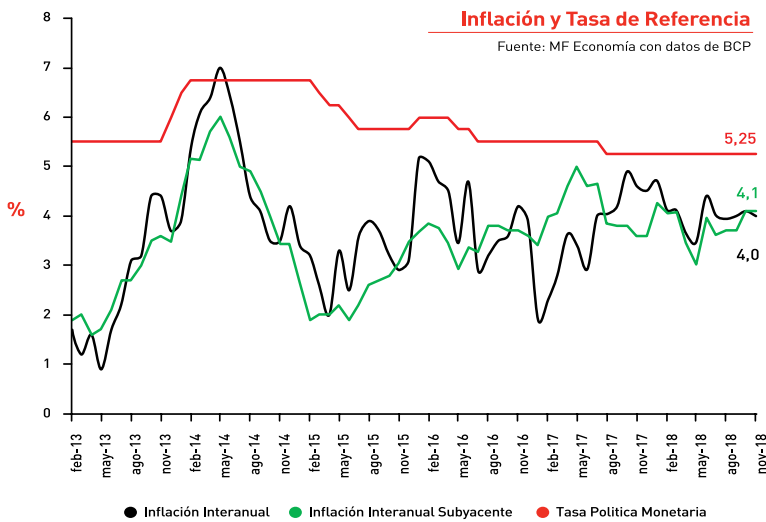
MONETARIO

En el 2018, la inflación fue de 3,2%. La mayor presión se dio por el aumento de gastos vinculados al transporte, el pasaje urbano y los combustibles³ . Además, se registraron aumentos en ciertos alimentos como la carne la vacuna, las harinas.

En el 2018, la inflación fue de 3,2%. La mayor presión se dio por el aumento de gastos vinculados al transporte, el pasaje urbano y los combustibles³ . Además, se registraron aumentos en ciertos alimentos como la carne la vacuna, las harinas. También hubo aumentos en los servicios a los hogares y en las actividades de recreación y turismo. De esta manera, la inflación cierra acorde a la meta establecida por el BCP.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, al 20 de diciembre, el saldo de las mismas era de Gs.9,2 billones, lo cual es Gs. 1,5 billones menor al de cierre de diciembre de 2017.

Analizando la demanda de dinero, a noviembre, el saldo de M1 (billetes y monedas en circulación más depósitos a la vista) fue de Gs. 27,3 billones, lo que equivale a una caída de reducción de 0,3% en términos reales en relación al mismo mes en 2017. La caída de los agregados monetarios se debe también a las intervenciones realizadas por el Banco Central para contener el tipo de cambio, y a su vez implica una menor cantidad de transacciones en la economía.



3. En enero el precio del pasaje urbano tuvo un aumento de 10% y el del gasoil subió 10,5%. Posteriormente, a partir del 1 de junio el Gobierno liberó el precio de los combustibles, con lo cual tanto la nafta como el gasoil tuvieron aumentos. También subió el gas. En octubre el pasaje volvió a subir, pero el impacto no fue tan fuerte ya que el pasaje volvió a bajar en noviembre.



Sucursal
Santa Rita

FINANCIERO

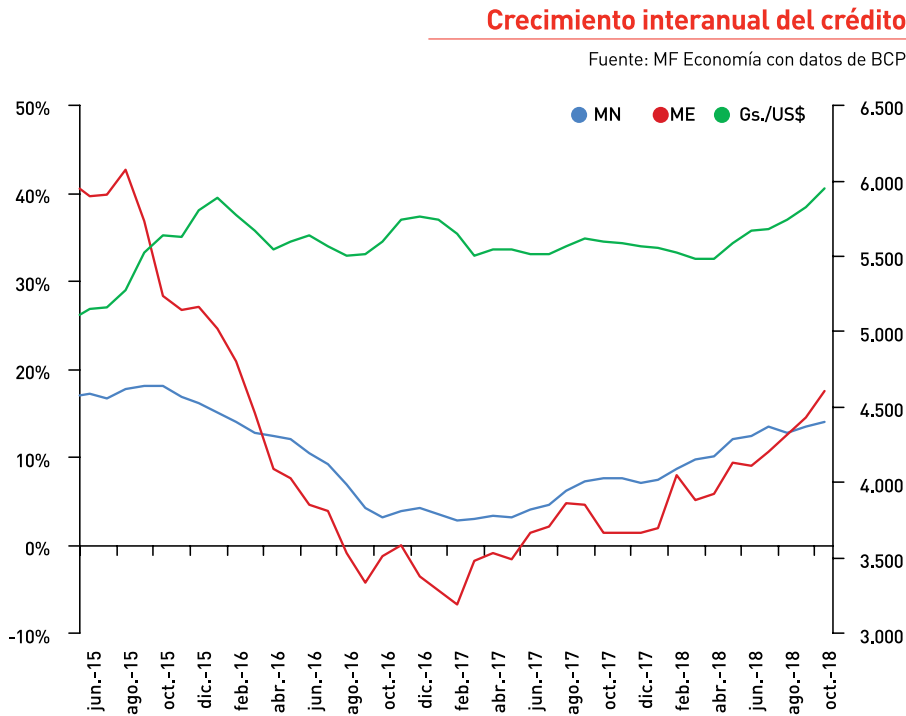
Al cierre del mes de noviembre de 2018, los depósitos en el sistema financiero alcanzaron los Gs. 92,2 billones (unos US\$ 15.570 millones), lo cual supera en 5,2% al valor de un año atrás en términos nominales y 1,8% en términos reales.

De enero a noviembre de 2018, la morosidad promedio del sistema financiero se mostró bastante estable, ubicándose en torno al 3,1%, levemente menor a la de un año atrás. Al cierre de noviembre, los bancos registraron una morosidad de 2,8% y las financieras 5,5%.

Por su parte, las intervenciones del BCP retiraron liquidez del mercado, haciendo que los niveles de la misma se ubiquen en torno al promedio.

Los ratios del sistema bancario mostraron una tendencia a la baja en el transcurso de este año. La relación entre Disponibilidades y Depósitos cerró noviembre en 38,6%, lo cual es menor al 43,2% registrado en diciembre de 2017.

En cuanto a los ratios de rentabilidad, los mismos cierran noviembre en valores cercanos a los del cierre de 2017. La relación entre Utilidades y Activo (ROA) era 2,3% y la de Utilidades y Patrimonio Neto (ROE) era 23,4%.

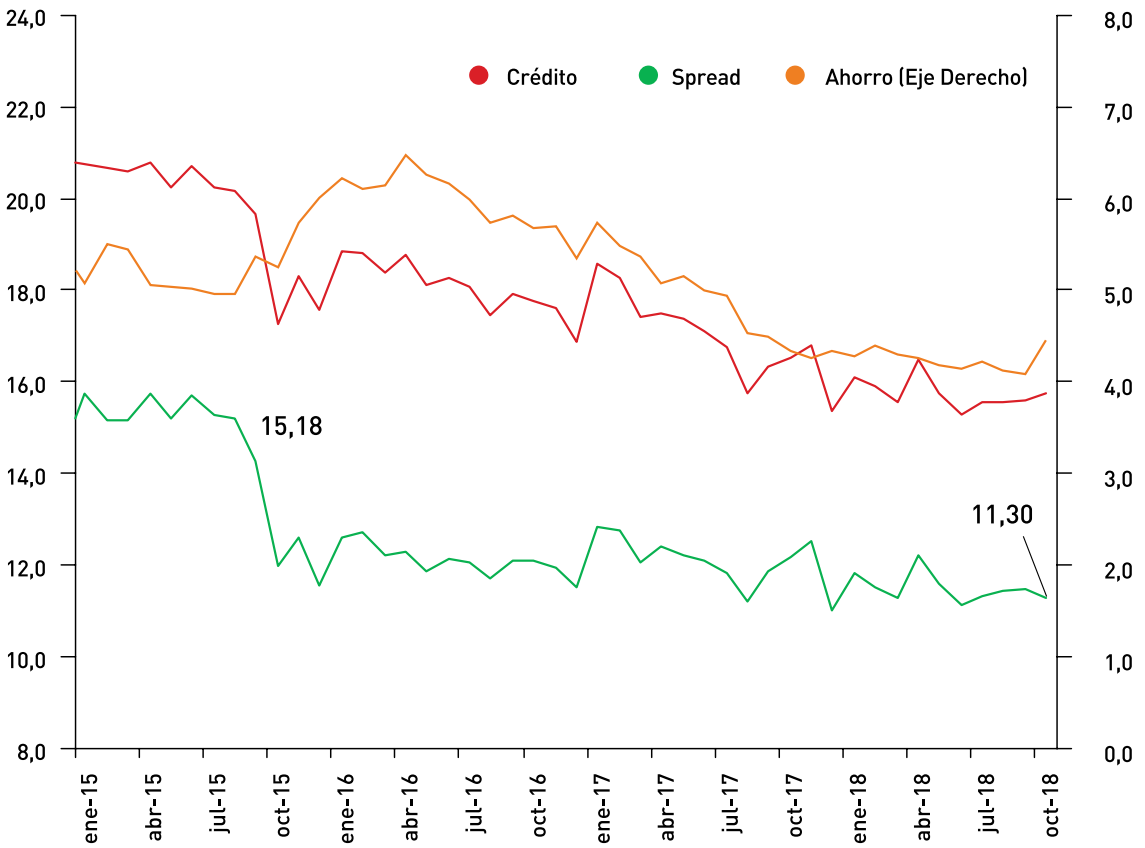


Las tasas de interés activas en moneda local en octubre mostraron un promedio ponderado de 15,8%, por encima del 16,5% de un año atrás. En tanto, las tasas pasivas se posicionaron en 4,5% en promedio ponderado, muy parecido al 4,4% de un año atrás.

En cuanto a moneda extranjera, las tasas activas en octubre promediaron en 7,9%, prácticamente iguales al 7,8% de un año atrás. Mientras, las tasas pasivas pasaron de 2,1% a 2,8%.

Tasas de Interés en Moneda Nacional

Fuente: MF Economía con datos de BCP





CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

CONCLUSIONES Y PERSPERCTIVAS



En el 2018, el menor ingreso de extranjeros debido a la depreciación del real y el peso argentino, afectó las ventas de los comercios.



Tanto la situación de Argentina como la de Brasil, llevará a que estos países tengan un crecimiento muy moderado en el año 2019, por lo tanto, la demanda de los mismos por productos paraguayos también se verá afectada.

- o En el caso de Brasil, con una demanda bastante débil, el tipo de cambio pasa a ser la variable central que afectará a nuestra economía.
- o La industria vinculada a la cadena industrial brasileña, como la automotriz, el comercio de frontera, el trigo, el maíz y el arroz podrían verse afectados por el comportamiento del Real con respecto al Dólar.
- o Además, Brasil también competirá en precios con productos paraguayos en mercados de destino, como ya ocurrió este año con la carne en Chile.
- o Algo similar ocurre en Argentina, la vuelta del contrabando, está teniendo un efecto negativo en los comercios locales dedicados a los productos que ingresan de manera ilegal. Sin embargo, se podría esperar que esto se frene en 2019 ya que los niveles de inflación superarían los de depreciación del Peso.



En cuanto al tipo de cambio

- o En Brasil la inflación no parece ser un problema, por lo tanto, el Banco Central podría mantener su tasa de interés de referencia en los niveles actuales por un tiempo considerable. Se podría esperar un tipo de cambio en torno a los 3,9 R\$/US\$ y sobre todo mayor estabilidad en el tipo de cambio, a diferencia de lo que ocurre en Argentina.
- o En Argentina para el 2019 para los próximos meses, se podría esperar un tipo de cambio entre 30 y 40 Pesos por Dólar, opero se estima que cerrará en torno a los 50 Ar\$/US\$, con una banda del tipo de cambio que se iría ajustando, y cuya primera revisión será en junio de 2019.



A nivel local, la soja volvió a ser el rubro principal de la agricultura. No se alcanzaron los niveles de la campaña 2016/17, pero se obtuvieron muy buenos resultados.

- o La situación está cambiando la relación de precios existentes a nivel mundial. Siempre la referencia ha sido el mercado de Chicago, pero en los últimos meses el precio se está desplomando. El premio de la soja seguramente será el valor que se irá ajustando en un momento dado.



Para la campaña 2018/19, la siembra de soja comenzó bastante pronto.

- o El exceso de lluvias hizo necesario resembrar.
- o La falta de precipitaciones en ciertas zonas está empezando a afectar los cultivos.
- o Terminada la zafra, los productores volverían a apostar fuerte a la soja zafriña, sobre todo si las condiciones climáticas mejoran.



Si bien tuvo un comienzo de año complicado, se puede esperar un crecimiento leve del sector ganadero en el 2018 dadas las perspectivas para las exportaciones.

- o Se requiere un aumento en la cantidad de desmamantes para que el crecimiento del sector sea sostenible.



En el 2019 el PIB volvería a crecer a una tasa similar o un tanto menor a la de este año.

Factores locales e internacionales fundamentan una tendencia levemente alcista en el tipo de cambio para el 2019.

Indicador	2016	2017	2018 proy*	2019 proy*
Crecimiento del PIB	4,3%	5,0%	3,9%	4,0% ± 1
Tasa de Inflación	3,9%	4,5%	4,0%	4,3% ± 1
Tipo de Cambio Gs./US\$ (cierre)	5.768	5.542	5.960	6.083 ± 200

* Los datos proyectados están en base a un modelo de estimación macroeconómica de MF Economía. Las proyecciones se realizan en función a un escenario base que implica ausencia de shocks de oferta y/o demanda o reformas estructurales dentro de la economía.



CAMBIO DE IMAGEN

UNA NUEVA ETAPA

En un proceso de crecimiento, Sudameris apostó por renovar su identidad corporativa con una denominación y un tagline que pasó a ser **TODOS UN BANCO**.

NUEVA IMAGEN

Después de una amplia trayectoria, el banco dejó atrás su fase inaugural y su comunicación había quedado anclada a ese primer momento.

Esta situación se presentó como una excelente oportunidad para evolucionar y enfocar la comunicación en el presente.

Construir un camino con metas concretas. Dar el paso hacia una marca más sólida y consistente que sorprenda a los consumidores y los cautive.

Se comenzó por una transformación en la identidad visual. Se rediseñó el logo para lograr una estructura dinámica que refleje modernismo e innovación, sin soslayar los valores subyacentes a los cimientos de la marca.

En el nuevo diseño también se renovó la tipografía, marcando el inicio de una nueva etapa. Moderna y legible, sus distintas variables permiten generar un contraste entre los distintos mensajes que enuncie la marca.

Sucursal
España



Sucursal
Plaza Jesuítica

En cuanto al color, se mantuvo el rojo porque es un elemento clave del pasado y presente del banco, que refleja la trayectoria de la organización en los últimos años.

La nueva identidad nos permitió flexibilizarnos. Volvernos más cercanos sin perder seriedad. Y agregar un atributo más, somos un banco hecho por personas. Poner el foco en la gente que hace a las empresas. En todas las personas que nos definen. En todo lo que el banco puede hacer fuera y dentro del trabajo.

El tagline de la marca asume el mismo salto, tal y como lo hace el modelo de atención incorporado, personalizado, con oficinas y personal a entera disposición del cliente.

Renovar la identidad gráfica, el logo, el tagline y el modelo de atención representa un paso importante en la estrategia de negocios, dirigiendo el posicionamiento de la marca hacia una aproximación más cercana.

Porque mucho más que una entidad financiera, Sudameris es la tranquilidad de contar con el respaldo y confianza para toda la vida. Es la posibilidad de concretar todos nuestros proyectos, nuestros deseos y nuestros sueños.



SUDAMERIS | ELITE

LANZAMIENTO

Se realizó el lanzamiento de Elite, un modelo de atención especial para los clientes de más alto nivel, con múltiples beneficios para mejorar sus vidas.

Atención
Elite
Sucursal
Villa Morra



Atención
Elite
Sucursal
Villa Morra



Atención
Elite
Sucursal
España

A fin de adecuarse a los desafíos actuales, siempre al servicio de su cartera de clientes, Sudameris incorpora una nueva experiencia, implementando un renovado modelo de atención diferencial para sus clientes más exigentes.

Este modelo de negocios pone a disposición del cliente servicios que van más allá de la administración de sus finanzas, desde experiencias memorables, ventajas en viajes, hasta precios preferenciales y beneficios pensados para el estilo de vida Elite.

Los usuarios de este segmento tendrán acceso a los Centros de Atención Elite en las sucursales de Sudameris. Ahí podrán relajarse y revisar sus necesidades financieras con un equipo oficiales Elite. Trabajar en salas privadas con todas las comodidades a su disposición, y renovarse con una variedad propuesta gastronómica.



Atención
Elite
Sucursal
España

Además contarán con un servicio de conserjería con un asistente personal a su disposición las 24 horas del día.

Al momento de viajar, podrán disfrutar del Sudameris Lounge en el aeropuerto Silvio Pettirossi y acceder a de más de 1000 salas vip en aeropuertos de todo el mundo.

También obtendrán cobertura médica internacional, una variedad de seguros y mejoras en sus reservas.

Sudameris Elite es vivir experiencias que los clientes recordarán para siempre y disfrutar beneficios que le agreguen valor a su vida.

Un modelo de atención especial para los clientes de más alto nivel.



Lounge en el
Aeropuerto
Silvio Pettirossi



Lounge en el
Aeropuerto
Silvio Pettirossi



SUDAMERIS

DE CARA A LA COMUNIDAD

Entendemos que el Banco debe ser un actor social activo, por eso en 2018 profundizamos nuestro compromiso con el arte, la educación y la cultura.

**DIA DEL NIÑO.
ESCUELA JOSE MARIA VELAZQUEZ**

En esta oportunidad, alrededor de 500 niños del Preescolar al 6to. Grado se divertieron con un variado show de títeres, caritas pintadas, globo loco y cama elástica acompañado de una merienda en conmemoración de su día.



Por noveno año consecutivo
El banco festejo el
día del niño en la
Escuela Jose María
Velaz de Fé
y Alegría.

Estamos convencidos de que la educación tiene el potencial de transformar la sociedad e impulsar el progreso de las personas.



NOCHE DE MUSEOS

Noche de los museos busca incentivar a la ciudadanía a conocer los museos de nuestro país en recorridos libres y gratuitos. A la iniciativa cultural se adhirieron 15 distintos museos de Asunción y 4 del interior del país, que abrieron sus puertas para mostrar sus valiosas exposiciones.

El Evento fue patrocinado por el Sudameris, por la Secretaría Nacional de Cultura e Itaipú Binacional. Apoyaron: Municipalidad de Asunción, FADA/UNA, Secretaría de Nacional de Turismo, Policía Nacional e Instituto Paraguayo de Artesanía.



Dentro del compromiso de apoyo al arte, la educación y la cultura Sudameris fue patrocinador oficial por 2do año consecutivo de la “Noche de Los Museos”



NOCHE DE GALERIAS

Dentro del marco de apoyo a la cultura y el arte, Sudameris fue patrocinador oficial por 3er año consecutivo de la “Noche de Galerías”.

El evento consintió en el recorrido totalmente gratuito por las galerías de arte más importantes de Asunción. Se contó con buses y con el acompañamiento de guías culturales, los cuales explicaron a los participantes sobre el perfil cada artista y las obras expuestas en cada una de las galerías.

El evento fue una celebración donde espectadores y artistas se reunieron para revitalizar e incentivar el arte paraguayo



El evento fue declarado de Interés Turístico Nacional por la Secretaria Nacional de Turismo, así como también de Interés Municipal por la Municipalidad de Asunción.





PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

GERENTE GENERAL

ESTIMADOS ACCIONISTAS

El año que se cerró fue un año que se puede calificar como muy bueno para nuestro banco, considerando que se dieron los primeros pasos de un proceso de transformación y modernización en línea con la estrategia definida, y que ya empezó a mostrar también los primeros resultados tangibles de la gestión.

Antes de entrar a analizar más detalladamente lo que fue el 2018 para el Sudameris, es importante dar un vistazo a las condiciones del entorno económico que se presentaron a nivel mundial y regional.

Continuando con la tendencia de años anteriores, las grandes economías a nivel mundial, como la de Estados Unidos, China y Europa, presentaron situaciones dispares de crecimiento con respecto al 2017 y unos niveles de inflación controlados. En Estados Unidos el crecimiento del PIB fue de 2,9%, el más alto desde el 2015, este resultado estuvo motorizado principalmente por la inversión bruta privada, las exportaciones y el gasto de consumo personal. En cuanto a la inflación, la misma llegó a niveles

de 1,9% debido, principalmente a la trayectoria ascendente de la agrupación energía. En el caso de China el crecimiento de PIB fue de 6,6%, que representa la peor tasa de crecimiento anual del país desde 1990, con lo que confirma una leve desaceleración financiera de la superpotencia asiática. Por su parte, la inflación se mantuvo controlada en niveles de 2,1%, bastante por debajo de los 3% esperados con base en estimaciones del gobierno chino. Finalmente, la zona Europea mostró una leve desaceleración en la recuperación de la economía, llegando a un crecimiento del PIB de 1,9% la cota más baja desde 2015, causado principalmente por el empeoramiento en Alemania e Italia al final del año. La inflación, así como en las demás grandes economías globales, se mantuvo controlada en niveles del 1,5%.

Ahora bien, a nivel regional el panorama fue un poco diferente al que tuvieron las grandes economías mundiales, pues si observamos específicamente a los dos grandes de la región; Brasil y Argentina, podemos ver primeramente que Brasil tuvo en el 2018 una modesta recuperación en su economía reflejado en un crecimiento del 1,1%, y una inflación controlada del 3,75%, y por otro lado, Argentina tuvo una recesión del 2,6% en su economía, que se vio afectada por el alto nivel de inflación del 47,6%, el más alto de los últimos 27 años,

que provocó una devaluación de su moneda local frente al dólar, y por ende un encarecimiento de la deuda externa en dólares.

Ya analizando el escenario local de nuestro país, se puede destacar el crecimiento del PIB en 4,0% consolidando de esta forma una tendencia de crecimiento en porcentajes similares de forma ininterrumpida de los últimos 6 años. En cuanto a la inflación, este índice cerró el 2018 en 3,2%, de esta forma la economía paraguaya anota en el 2018 uno de sus índices de inflación más bajos de la última década. Es importante recordar que el 2018 fue un año de elecciones presidenciales, motivo por el cual, una vez recién definidas y esclarecido el panorama para los próximos años, se dio un crecimiento en las inversiones y una

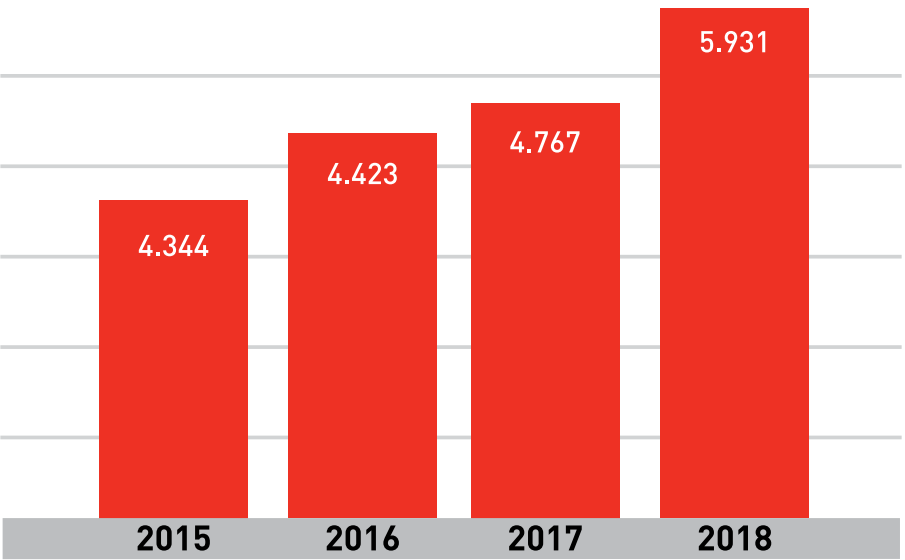
mayor movilización de la economía, que antes se observaba un poco estancada y expectante ante la incertidumbre del escenario político.

Este mismo efecto de año electoral se vio reflejado en el sistema financiero bancario, que incrementó su nivel de cartera de créditos en un 15% principalmente en el segundo semestre del 2018, duplicando a la cifra de crecimiento del 2017, que fue de un 7%.

Dentro de este contexto, y comparado con el crecimiento de la cartera de créditos del sistema financiero bancario ya mencionado, podemos resaltar el mayor volumen obtenido por Sudameris del orden del 24%, llegando a una cartera comercial de niveles de Gs. 5,9 billones al final del 2018.

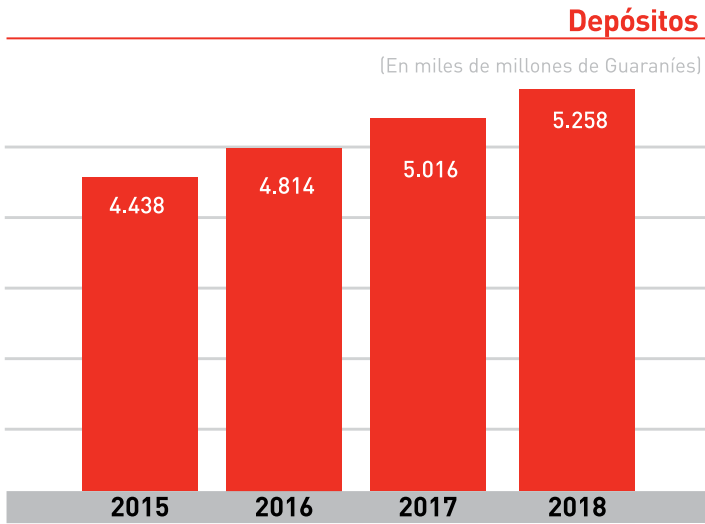
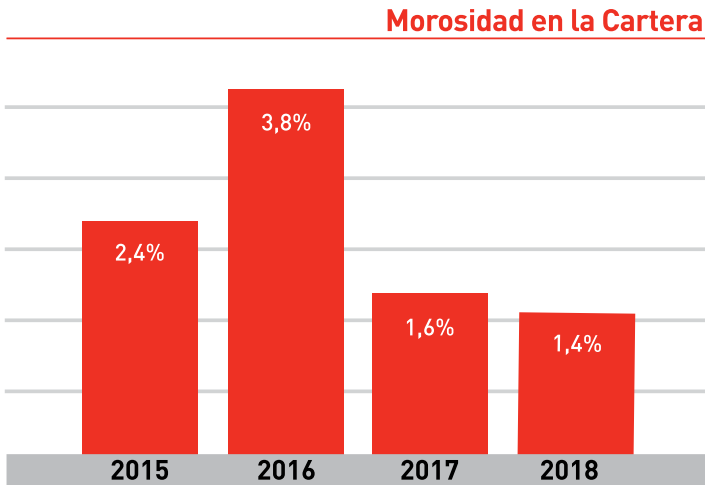
Cartera Comercial

(En miles de millones de Guaraníes)

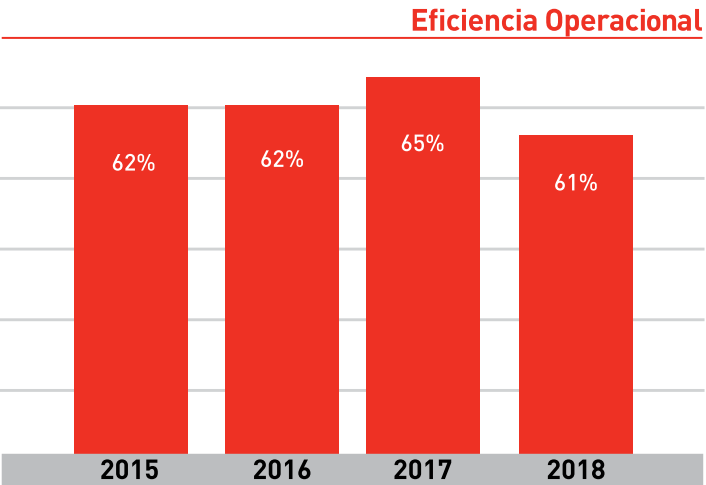


Así mismo, merece mencionar el buen trabajo iniciado en el 2017 y continuado durante todo el 2018, referente a una adecuada gestión de cartera, que nos permitió terminar el año con un índice de morosidad de 1,4%, uno de los más bajos del sistema financiero bancario, que cerró este índice en 2,4%.

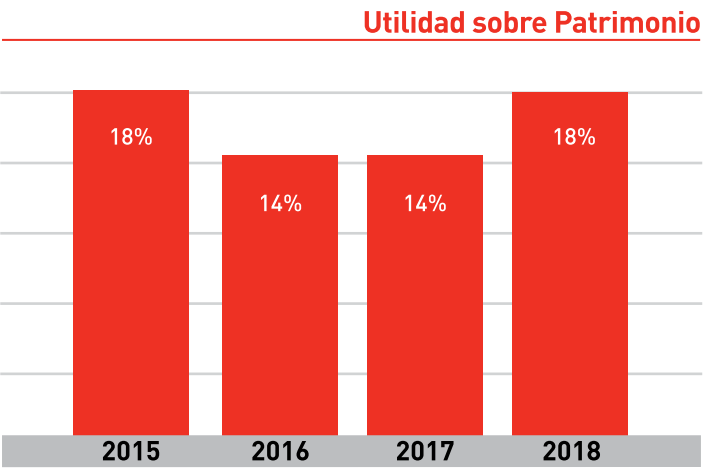
En cuanto a la captación de fondos de depositantes, nuestro volumen de depósitos al cierre del 2018 fue de Gs. 5,2 billones, 5% superior al cierre del año anterior, manteniendo un crecimiento en línea con lo que fue el sistema financiero bancario, y de esta forma, conservando la quinta posición dentro del sistema, tanto en cartera comercial, como en depósitos.



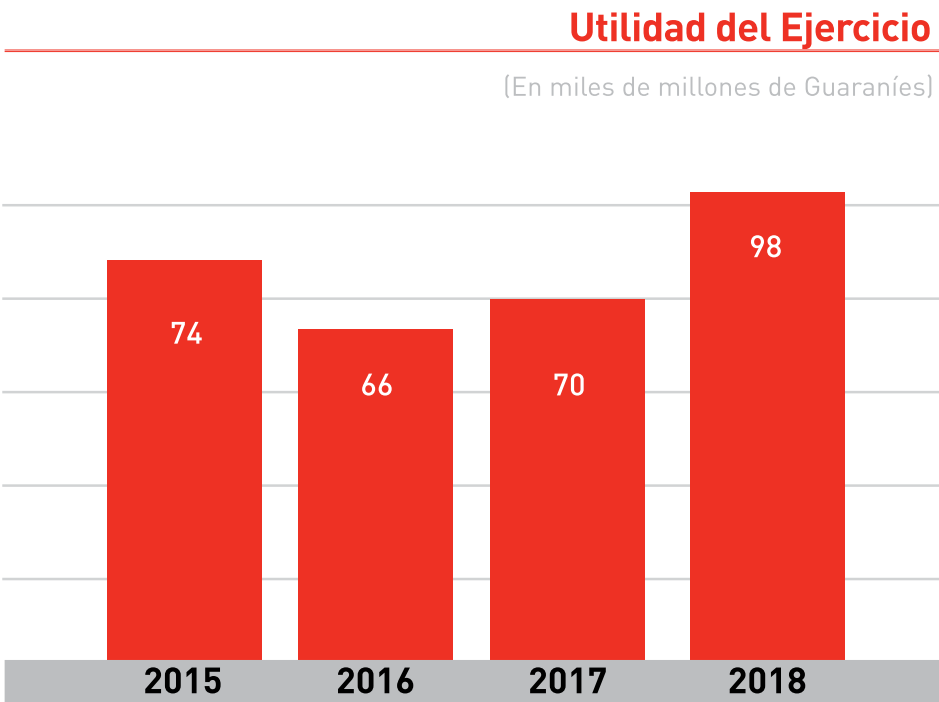
La eficiencia operacional del año de 61%, fue una de las más bajas obtenidas en los últimos años, producto de mayores volúmenes de margen financiero y comisiones cobradas, y por otro, el esfuerzo importante en la contención de los gastos anuales. Este fue sólo el primer avance hacia índices más cercanos al promedio del sistema.



El total de utilidad del ejercicio y el indicador de utilidad sobre patrimonio, son otros puntos donde se pueden observar el resultado del trabajo que el banco viene realizando apuntando a mejores niveles de rendimiento y eficiencia para los próximos ejercicios.



Lo generado de utilidad durante el 2018, de Gs. 98 mil millones representa un nivel record en la historia de Sudameris. Esta cifra fue 40% superior a la obtenida el año anterior, e hizo posible un retorno sobre el patrimonio promedio de niveles del 18%, , también superior al índice alcanzado el año anterior de 14%.



HECHOS RELEVANTES

Vale compartir también algunos de los hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2018 y que apuntan a seguir contribuyendo con el creciendo, la innovación, la relación integral con nuestros clientes, y la consolidación de la posición del Banco en el mercado.

- o Como parte de la transformación que se está realizando en el banco, se ha renovado la imagen de la marca Sudameris, buscando de esta manera dar a conocer una más joven, simple, práctica, ágil y amigable para los clientes. Esto representó el reemplazo de nuestros letreros y carteles en todas las sucursales y cajeros automáticos.
- o Acompañando esta renovación de imagen de Sudameris, se ha trabajado sobre los segmentos a los cuales apunta a crecer el banco, es así que se procedió a una re-segmentación de clientes haciendo especial énfasis en los clientes de la banca de personas, redefiniendo procesos y esquemas de atención para cada segmento definido. En este marco, se dio nacimiento a la Banca Elite, compuesta por un equipo de ejecutivos enfocado a atender a los clientes del segmento preferencia o de renta alta. Así mismo se habilitaron oficinas específicas para la atención a este segmento.
- o En la misma línea de atención a clientes de la banca de personas, se concretó una alianza con la aerolínea Avianca y con toda la red de aerolíneas de Star Alliance, por la que los clientes de Sudameris pueden acceder a una tarjeta de crédito LifeMiles que le otorga numerosos beneficios y privilegios en diferentes aeropuertos alrededor del mundo, así como a través de las compras realizadas con la tarjeta se acumulan millas canjeables por pasajes aéreos en toda la red de aerolíneas señalada. Esta alianza fue presentada en un evento sin precedentes, al que asistieron todos los clientes de la banca elite, quienes como sorpresa ya recibieron sus tarjetas de crédito totalmente habilitadas para compras de pasajes aéreos o compras del duty free en el mismo evento. Para ofrecer un servicio aún más distinguido a nuestros clientes de la banca elite, fue habilitado el Sudameris Lounge, un salón vip en el Aeropuerto Internacional Silvio Pettirossi, al que pueden acceder nuestros clientes elite mientras esperan el horario de sus vuelos y conexiones de una manera diferenciada.

- o En otro orden, no se puede dejar de mencionar un hecho trascendental, que fue el acuerdo realizado entre Sudameris y OPIC (Overseas Private Investment Corporation), una agencia del gobierno de los Estados Unidos, por el cual se otorgó a nuestro banco un préstamo de más de USD. 100 millones, y que se convirtió en la primera vez que esta agencia cierra un acuerdo de estas características con una institución bancaria en Paraguay.
- o Otro hecho muy importante, y en cuanto a la estructura accionaria del banco, debemos comentar fue la inclusión del FMO (Netherlands Development Finance Company) una agencia de desarrollo del gobierno de Holanda, con el 7,5% del paquete accionario de Sudameris, lo que demuestra la confianza y apuesta hacia el banco, incluso por parte de instituciones internacionales.
- o Referente a actividades realizadas, se destaca la ya tradicional fiesta de Saint Patrick, una fiesta irlandesa que se celebra en todo el mundo, y que el banco la realiza en Asunción para de esa forma rendir homenaje a sus raíces irlandesas y lograr un mayor y más ameno relacionamiento con sus clientes. Así también, y como ya se volvió costumbre, el banco también realizó actividades de confraternidad con sus colaboradores, como por ejemplo el festejo del día del trabajador, las olimpiadas deportivas, la tradicional fiesta de fin de año, y la navidad en familia, donde se invitó a todas las familias a compartir y se entregaron obsequios a todos los hijos de los componentes de la familia Sudameris.

Es así que luego de rememorar lo principal del 2018, podemos cerrar la página con la frente en alto, la satisfacción de haber llegado a los objetivos definidos para el periodo, y con la mirada ya puesta en el horizonte hacia la búsqueda de ese banco más consolidado, eficiente, y rentable que queremos en el mediano plazo.

Sucursal Villa Morra





ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

27 de febrero de 2019

A los Señores Presidente y Directores de Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de Sudameris Bank S.A.E.C.A. (la Entidad), los cuales incluyen los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por el año que termino en esa fecha y un resumen de políticas significativas y otras notas explicativas. Los saldos iniciales al 31 de diciembre de 2017 de Sudameris Bank S.A.E.C.A. surgen de los estados financieros a esa fecha los cuales fueron examinados por otros auditores independientes quienes, en su dictamen de fecha 27 de febrero de 2018, 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, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central 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 el manual de normas y reglamentos de auditoría independiente establecido por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay. 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, Paseo La Galería, Torre 2, Piso 24°, Asunción, Paraguay, T: +595(21)418-8000, F: +595(21)418-8005, www.pwc.com/py

©2019 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 2018, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio y los flujos de efectivo el año que termino en esa fecha, de conformidad con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay.

~~PricewaterhouseCoopers~~

~~Gastón Scotover (Socio)
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Matrícula de contador público Tipo "A" N° 331
Registro de firmas profesionales N° 2~~

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Expresado en guaraníes)

ACTIVO	Nota	31/12/2018	31/12/2017
DISPONIBLE		1.013.063.676.865	1.015.883.829.077
Caja		189.535.574.385	199.796.275.810
Banco Central del Paraguay	c.17	703.464.657.883	698.266.949.185
Otras instituciones financieras		119.403.048.957	117.366.937.632
Deudores por productos financieros devengados		668.395.640	455.666.450
Previsiones	c.6	(8.000.000)	(2.000.000)
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		296.434.871.917	439.854.782.424
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO	c.5.1 - c.15.1 - c.5.2	118.812.168.934	337.770.213.790
Otras instituciones financieras	c.14	72.594.400.338	162.688.162.380
Operaciones a liquidar		45.188.450.050	173.883.705.867
Deudores por productos financieros devengados	c.5.2	1.030.625.382	1.198.345.543
Previsiones	c.6 – c.5.2	(1.306.836)	-
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO	c.5.2	5.739.668.650.318	4.649.510.421.050
Préstamos - Sector Privado	c.5.2 – c.14	5.601.660.642.885	4.556.519.096.093
Préstamos - Sector Público	c.5.2 – c.14	80.309.688.554	-
Operaciones a liquidar		-	58.345.927.721
Ganancias por valuación a realizar	c.5.2	(75.212.471)	(9.285.288)
Deudores por productos financieros devengados	c.5.2	90.362.212.823	71.499.147.498
Previsiones	c.6 – c.5.2	(32.588.681.473)	(36.844.464.974)
CRÉDITOS DIVERSOS	c.5.5	86.023.592.249	29.224.689.746

CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO Y NO FINANCIERO	c.5.3	32.200.414.072	34.820.573.218
Préstamos		80.964.098.690	74.680.260.396
Ganancias por valuación a realizar		(690.264.160)	(148.579.340)
Deudores por productos financieros devengados		2.646.673.525	2.481.151.367
Previsiones	c.6	(50.720.093.983)	(42.192.259.205)
INVERSIONES	c.7	277.222.922.278	241.970.665.907
Bienes adquiridos en recuperación de créditos		183.854.835.098	190.040.877.371
Titulos privados - Derechos y acciones		93.940.928.448	83.785.440.077
Inversiones en otras entidades	b.4	13.245.000.000	13.245.000.000
Ganancias por valuación a realizar		-	(283.978.652)
Previsiones	c.6	(13.817.841.268)	(44.816.672.889)
BIENES DE USO	c.8	62.516.436.913	59.756.847.624
CARGOS DIFERIDOS	c.9	3.032.111.563	2.163.697.571
TOTAL ACTIVO		7.628.974.845.109	6.810.955.720.407

Las Notas A a I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Expresado en guaraníes)

PASIVO	Nota	31/12/2018	31/12/2017
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO			
	c.13	1.837.232.640.537	1.256.549.625.401
Otras instituciones financieras	c.14	484.688.874.134	342.722.031.869
Préstamos de organismos y entidades financieras	c.14	1.217.263.257.031	660.312.684.291
Operaciones a liquidar		47.118.941.923	168.356.097.204
Corresponsales créditos documentarios diferidos	c.14	74.058.361.671	75.391.620.710
Acreedores por cargos financieros devengados		14.103.205.778	9.767.191.327
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			
	c.13	5.068.891.740.087	4.904.909.907.911
Depósitos - Sector Privado	c.14	4.362.754.150.685	4.131.634.644.465
Depósitos - Sector Público	c.14	526.083.114.275	533.796.667.391
Obligaciones o debentures y bonos emitidos en circulación	c.10	155.877.466.667	155.809.400.000
Operaciones a liquidar		205.408.908	58.237.745.329
Otras obligaciones por intermediación financiera	c.14	1.003.028.942	1.699.511.583
Acreedores por cargos financieros devengados		22.968.570.610	23.731.939.143
OBLIGACIONES DIVERSAS		53.338.318.599	64.513.352.331
Acreedores fiscales		5.367.054.423	3.556.006.511
Acreedores sociales		838.622.043	915.207.088
Dividendos a pagar		1.290.654.658	1.146.652.564
Otras obligaciones diversas		45.841.987.475	58.895.486.168
PROVISIONES Y PREVISIONES		25.056.997.614	16.830.926.826
TOTAL PASIVO		6.984.519.696.837	6.242.803.812.469

PATRIMONIO	D		
Capital integrado	b.5	327.000.000.000	327.000.000.000
Adelantos Irrevocables a cuenta de Capital		32.207.255.000	-
Ajustes al patrimonio		43.726.172.766	41.926.297.829
Reserva legal		143.084.426.339	129.049.362.544
Reserva estatutaria		928.588	928.588
Resultados acumulados		-	-
Resultado del ejercicio:		98.436.365.579	70.175.318.977
- Para Reserva Legal		19.687.273.116	14.035.063.795
- Neto a distribuir		78.749.092.463	56.140.255.182
TOTAL PATRIMONIO		644.455.148.272	568.151.907.938
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		7.628.974.845.109	6.810.955.720.407

CUENTAS DE CONTINGENCIA Y DE ORDEN	Nota	31/12/2018	31/12/2017
Cuentas de Contingencia	E	738.257.667.709	819.236.222.908
Cuentas de orden	I	46.571.557.866.720	39.407.548.373.150

Las Notas A a I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Expresado en Guaraníes)

	Nota	31/12/2018	31/12/2017 (*)
GANANCIAS FINANCIERAS		523.396.838.781	494.050.306.287
Por créditos vigentes por intermediación financiera Sector financiero		40.279.847.435	52.169.614.134
Por créditos vigentes por intermediación financiera Sector no financiero		459.104.335.760	427.474.903.243
Por créditos vencidos por intermediación financiera		8.873.788.500	12.231.001.230
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto	f.2	10.641.273.751	210.039.308
Por rentas y diferencias de cotización de valores públicos y privados		4.497.593.335	1.964.748.372
PÉRDIDAS FINANCIERAS		(246.322.522.881)	(251.625.754.909)
Por obligaciones - Sector financiero		(67.358.156.713)	(48.919.148.829)
Por obligaciones - Sector no financiero		(178.964.366.168)	(202.706.606.080)
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto	f.2	-	-
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES GANANCIA		277.074.315.900	242.424.551.378
PREVISIONES		(42.123.411.050)	(42.550.508.614)
Constitución de provisiones	c.6	(315.166.094.759)	(294.952.782.994)
Desafectación de provisiones	c.6	273.042.683.709	252.402.274.380
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES		234.950.904.850	199.874.042.764
RESULTADO POR SERVICIOS		45.932.072.399	42.682.176.128
Ganancias por servicios		50.395.856.059	46.081.128.739
Pérdidas por servicios		(4.463.783.660)	(3.398.952.611)

RESULTADO BRUTO - GANANCIA		280.882.977.249	242.556.218.892
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		51.465.297.274	33.768.488.606
Ganancias por créditos diversos		18.344.761.647	19.178.966.918
Ganancia por operaciones de cambio y arbitraje		32.481.089.805	13.076.488.887
Rentas de bienes		619.428.597	1.157.463.483
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera - neto	f.2	20.017.225	355.569.318
OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS		(240.917.182.801)	(208.872.500.783)
Retribuciones al personal y cargas sociales		(96.148.317.147)	(93.243.894.034)
Gastos generales		(100.686.598.046)	(96.246.252.149)
Depreciaciones de bienes de uso	c.8	(5.864.531.478)	(5.798.719.585)
Amortización de cargos diferidos	c.9	(471.198.698)	(647.016.990)
Otras	f.3	(37.746.537.432)	(12.936.618.025)
RESULTADO OPERATIVO NETO - GANANCIA		91.431.091.722	67.452.206.715
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		17.944.187.447	8.251.107.897
Ganancias extraordinarias		34.306.504.584	11.331.590.263
Pérdidas extraordinarias		(16.362.317.137)	(3.080.482.366)
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	d.4	622.518.159	1.273.253.857
Ganancias		1.059.801.907	1.772.626.834
Pérdidas		(437.283.748)	(499.372.977)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA- GANANCIA		109.997.797.328	76.976.568.469
IMPUESTO A LA RENTA	f.4	(11.561.431.749)	(6.801.249.492)
RESULTADO DEL EJERCICIO -GANANCIA		98.436.365.579	70.175.318.977
RESULTADO POR ACCIÓN	d.6	301	215

Las Notas A a I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros
(*) Ciertas cifras han sido reclasificadas a efectos comparativos.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior.
(Expresado en Guaraníes)

Concepto	Capital integrado	Aporte Irrevocable a cuenta de Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva estatutaria	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	250.000.000.000	-	39.401.106.579	115.941.464.173	928.588	49.601.660.751	65.539.491.856	520.484.651.947
Más (menos):								
Transferencia de utilidades del ejercicio anterior						65.539.491.856	(65.539.491.856)	-
Incremento neto de la reserva de revalúo			2.525.191.250					2.525.191.250
Constitución de la reserva legal				13.107.898.371		(13.107.898.371)		-
Capitalización de resultados (a)	77.000.000.000					(77.000.000.000)		-
Distribución de dividendos (a)						(25.033.254.236)		(25.033.254.236)
Resultado del ejercicio - ganancia							70.175.318.977	70.175.318.977
Saldos al 31 de diciembre de 2017	327.000.000.000	-	41.926.297.829	129.049.362.544	928.588	-	70.175.318.977	568.151.907.938
Más (menos):								
Transferencia de utilidades del ejercicio anterior						70.175.318.977	(70.175.318.977)	-
Incremento neto de la reserva de revalúo (c.8)			1.799.874.937					1.799.874.937
Constitución de la reserva legal				14.035.063.795		(14.035.063.795)		-
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Capital (c)		32.207.255.000				(25.640.255.182)		6.566.999.818
Distribución de dividendos (b)						(30.500.000.000)		(30.500.000.000)
Resultado del ejercicio- ganancia							98.436.365.579	98.436.365.579
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	327.000.000.000	32.207.255.000	43.726.172.766	143.084.426.339	928.588	-	98.436.365.579	644.455.148.272

(a) Aprobados en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2017 (Acta N° 91).
(b) Aprobados en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018 (Acta N° 94).
(c) Aprobados en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de Noviembre de 2018 (Acta N° 97).

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior.
(Expresado en Guaraníes)

	Nota	31/12/2018	31/12/2017
I. ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Productos financieros cobrados		465.244.316.517	468.152.399.388
Rentas de valores públicos y privados		26.889.992.247	16.919.340.537
Cargos financieros pagados		(242.749.876.963)	(256.672.881.697)
Resultados por servicios varios		45.932.072.399	42.682.176.128
Ingresos netos por operaciones de cambio y arbitraje		5.955.351.078	7.698.651.816
Otros ingresos		68.521.564.560	31.104.483.286
Pagos a proveedores y empleados		(246.795.359.288)	(201.724.847.753)
Aumento de créditos por intermediación financiera		(872.722.438.180)	(464.698.843.099)
Aumento neto de créditos diversos		(89.707.796.523)	(26.653.508.700)
Aumento neto de bienes adjudicados		6.186.042.273	6.586.198.547
Aumento de obligaciones por intermediación financiera		(232.739.179.456)	397.977.234.339
Disminución (aumento) de obligaciones diversas y provisiones		(15.765.070.635)	28.293.050.803
Pago de impuesto a la renta		1.836.997.156	(6.736.851.994)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		(1.079.913.384.815)	42.926.601.601
II. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de bienes de uso	c.8	(6.824.245.830)	(7.105.114.284)
Aumento de cargos diferidos- Mejoras en inmuebles alquilados y materiales de escritorio	c.9	(1.339.612.690)	251.767.482
Variación de inversiones en valores públicos y privados		135.910.005.144	(267.080.024.806)
Dividendos cobrados por acciones		4.702.754.480	2.336.164.212
Flujo neto de efectivo generado (utilizado en) por las actividades de inversión		132.448.901.104	(271.597.207.396)
III. ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Incremento de Capital		6.566.999.818	-
Dividendos Pagados (*)		(30.355.997.655)	(25.310.433.718)
Variación de obligaciones con entidades financieras		925.653.303.287	107.303.405.965
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiamiento		901.864.305.450	81.992.972.247
Aumento (Disminución) neta de efectivo y sus equivalentes		(45.600.178.261)	(146.677.633.548)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo		42.573.296.859	(15.937.228.195)
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio		1.015.430.162.627	1.178.045.024.370
Efectivo y sus equivalentes al final del ejercicio (A)		1.012.403.281.225	1.015.430.162.627
[A] Excluye partidas que no representan efectivo y equivalente de efectivo:			
Deudores por productos financieros devengados		668.395.640	455.666.450
Previsiones		(8.000.000)	(2.000.000)
Total Efectivo con provisiones y productos financieros devengados		1.013.063.676.865	1.015.883.829.077

Las notas A a I que se acompañan forman de los estados financieros
(*) Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 se encontraron saldos pendientes de pago registrados en la cuenta de “dividendos a pagar”



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(CIFRAS EXPRESADAS EN GUARANÍES)

A. CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Los presentes estados financieros de Sudameris Bank Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (en adelante mencionado indistintamente como “Sudameris Bank S.A.E.C.A.” o “la Entidad”) al 31 de diciembre de 2018 serán considerados por la próxima Asamblea General Ordinaria a realizarse en el año 2019, dentro del plazo establecido en el artículo 28 de los Estatutos Sociales en concordancia con el artículo 1.079 del Código Civil Paraguayo.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018.

B. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD

b.1 Naturaleza jurídica

El Sudameris Bank es una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto, cuyo accionista mayoritario es Abbeyfield Financial Holdings, domiciliado en Irlanda. La Entidad fue constituida en fecha 30 de junio de 1958 con Personería Jurídica reconocida por Decreto del Poder Ejecutivo N° 510 del 29 de septiembre de 1958 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 197 el 13 de agosto de 1959.

En fecha 15 de diciembre de 2005 los accionistas de la Entidad en Asamblea General Extraordinaria aprobaron el cambio de denominación de “Banco Sudameris Paraguay S.A.E.C.A.” a “Sudameris Bank S.A.E.C.A”, el cual fue inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 304 el 14 de marzo de 2006.

La Entidad desarrolla todas las actividades permitidas a los bancos comerciales de acuerdo con las leyes de Paraguay y normas establecidas en las disposiciones del Banco Central del Paraguay (BCP).

Al 31 de Diciembre de 2018, la Entidad contaba con 21 oficinas de atención al público dentro del territorio paraguayo Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad contaba con 20 oficinas de atención al público.

b.2 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por el Banco Central del Paraguay (BCP).

Los saldos incluidos en los estados financieros se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto para el caso de las cuentas en moneda extranjera y los bienes de uso, según se explica en los apartados c.1 y c.8 de la nota C, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial del Banco ni en los resultados de sus operaciones, en atención a que la corrección monetaria integral no constituye una práctica contable de aceptación generalizada en Paraguay. Según el Índice General de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación acumulada al 31 de diciembre los años 2018 y 2017 fue de 3,20% y 4,51%, respectivamente.

(i) Estimaciones:

La preparación de estos estados financieros requiere que el Directorio y la Gerencia de la Entidad realicen ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la Entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puedan ser confiablemente medidos. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio del Directorio y la Gerencia a la fecha de estos estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en la fecha en que se produzcan tales cambios. Las principales estimaciones relacionadas con los estados financieros se refieren a las provisiones sobre activos y riesgos crediticios de dudoso cobro, las depreciaciones de bienes de uso, la amortización de cargos diferidos y las provisiones para cubrir otras contingencias.

(ii) Información comparativa:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y la información complementaria relacionada con ellos, se presentan en forma comparativa con los correspondientes estados e información complementaria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

b.3 Sucursales en el exterior

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad no contaba con sucursales en el exterior.

b. 4 Participación en otras sociedades

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad mantiene una participación en el capital accionario de Bancard S.A. y una participación en el capital accionario de Sudameris Leasing S.A.

La participación en Sudameris Leasing S.A. refiere al compromiso de aporte para la formación de la Sociedad. A la fecha de emisión de estos Estados financieros, se encuentra en trámite la inscripción en el Banco Central del Paraguay.

Las participaciones se encuentran valuadas a su costo de adquisición, (ver nota c.7). Los datos de dichas Sociedades son los que siguen:

Sociedad	Capital social Guaraníes	Valor nominal Guaraníes	Registración contable Guaraníes	% de participación
Bancard S.A.	135.450.000.000	9.675.000.000	9.675.000.000	7,14%
Sudameris Leasing S.A.	28.000.000.000	3.570.000.000	3.570.000.000	12,75%
Totales		13.245.000.000	13.245.000.000	

b.5 Composición del capital y características de las acciones

La composición del capital integrado por tipos de acciones al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 era la siguiente:

Tipo de Acciones	Cantidad	Número de votos que otorga cada una	Guaraníes
Ordinarias nominativas – Clase A	50.000	5	50.000.000
Ordinarias nominativas – Clase B	326.950.000	1	326.950.000.000
Totales	327.000.000	-	327.000.000.000

Al 31 de diciembre de 2018

Accionista	Porcentaje de participación	País
Abbeyfield Financial Holdings	86,83%	Irlanda
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V.	7,50%	Holanda
Minoritarios	5,67%	Paraguay

Asimismo, las personas jurídicas poseedoras de acciones de nuestra entidad, cuentan con la siguiente composición accionaria.

Sociedad: Abbeyfield Financial Holdings

Accionista	Porcentaje de participación	País
Abbeyfield Group Ltd.	100 %	Gran Bretaña

Sociedad: Abbeyfield Group Ltd.

Accionista	Porcentaje de participación	País
Abbeyfield Trust	100 %	Gran Bretaña

Abbeyfield Trust, tiene como beneficiario mayoritario al Sr. Conor Mc Enroy

Al 31 de diciembre de 2017

Accionista	Porcentaje de participación	País
Abbeyfield Financial Holdings	96,09%	Irlanda
Otros	3,91%	Paraguay

Asimismo, las personas jurídicas poseedoras de acciones de nuestra entidad, cuentan con la siguiente composición accionaria.

Sociedad: Abbeyfield Financial Holdings

Accionista	Porcentaje de participación	País
Abbeyfield Group Ltd.	100 %	Gran Bretaña

Sociedad: Abbeyfield Group Ltd.

Accionista	Porcentaje de participación	País
Abbeyfield Trust	100 %	Gran Bretaña

Abbeyfield Trust, tiene como beneficiario mayoritario al Sr. Conor Mc Enroy

b. 6 Nómina del directorio y personal superior

DIRECTORIO		PERSONAL SUPERIOR	
Presidente	Sr. Conor McEnroy	Gerente General	Sr. José Jerónimo Nasser
Vice Presidente	Sr. Sebastien Lahaie	Gerente de División Operaciones, Administración y TI	Sr. José Luis Módica.
		Gerente de División Control Financiero	Sr. Ramón Marcelo Escobar
Directores	Sr. Lisardo Peláez	Gerente de División Banca Corporativa	Sr. Carlos Osvaldo Canessa
	Sr. Nanno Kleiterp	Gerente de División Banca Personas y PYMES	Sr. José Ariel León Ayala
	Sr. Garrett Kennedy	Gerente de División Recursos Humanos	Sra. Martha Elizabeth Rocha
	Sr. Victor Toledo	Gerente de División Tesorería	Sr. Francisco Alberto Olivera
	Sr. Rafael López Fracchia	Gerente de División Riesgos de Banca Corporativa y Empresas	Sr. Omar Adbel Fernández
	Sr. Alberto Eguiguren	Gerente de División Riesgos de Banca Personas y PYMES	Sra. Patricia Rosa Pacheco
Síndico	Sr. Jorge Rojas	Sr. Roland Holst	Sr. Roberto Nicolás Ramírez
		Gerente de División Cumplimiento	Sr. Juan Manuel Cameron
		Gerente de División Asesoría Legal	Sra. Natalia Carolina Duarte
		Gerente de División Riesgos Operacionales	Sra. Gloria María González

C. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

c.1 Valuación de moneda extranjera y posición de cambio

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan, en el estado de situación patrimonial, a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, los que fueron proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay, y no difieren significativamente de los tipos de cambio vigentes en el mercado libre de cambios:

Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Monedas	Tipo de cambio (Gs. por cada unidad de moneda extranjera)	
	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017
1 Dólar Estadounidense	5.960,54	5.590,47
1 Peso Argentino	157,92	299,36
1 Euro	6.831,97	6.680,05
1 Real	1.539,55	1.692,08

Las diferencias de cambio por fluctuaciones en los tipos de cambio, entre las fechas de concertación de la operación y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en resultados con las excepciones establecidas en la nota f.1.

A continuación, se resume la posición en moneda extranjera de la Entidad:

Concepto	31 de diciembre de			
	2018		2017	
	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera	703.680.773	4.194.317.398.989	647.698.135	3.620.936.994.797
Pasivos totales en moneda extranjera	(683.733.381)	(4.075.420.183.058)	(636.052.733)	(3.555.833.736.597)
Posición neta contado	19.947.392	118.897.215.931	11.645.402	65.103.258.200
Ctas. Orden Contrato Forward Compra	2.000.000	11.921.080.000	-	-
Ctas. Orden Contrato Forward Venta	(19.850.000)	(118.316.719.000)	-	-
Posición Neta de forward	(17.852.000)	(106.395.639.000)	-	-
Posición neta de cambios	2.097.392	12.501.576.931	11.645.402	65.103.258.200

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la posición en moneda extranjera no excedía el tope de posición fijado por el Banco Central del Paraguay.

c.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y los depósitos en el Banco Central del Paraguay y en otras instituciones financieras.

c.3 Valores públicos y privados

- Los valores públicos en cartera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no cotizables en bolsa, que han sido adquiridos a tasas y precios ofrecidos en el mercado a la fecha de compra, se valúan a su valor de costo más las rentas devengadas a cobrar al cierre de cada ejercicio, el cual en ningún caso excede su valor probable de realización.
- Los valores privados adquiridos por la Entidad corresponden a letras de regulación monetaria y bonos comprados del sector público y privado, emitidos en guaraníes y dólares americanos. Se encuentran registrados a su valor de costo más la renta devengada a percibir al cierre de cada ejercicio. De acuerdo al Plan y Manual de cuentas de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, los valores privados de corto plazo, es decir, aquellos que por su naturaleza son susceptibles de ser realizados de inmediato y que se mantienen por no más de un año se clasifican en el capítulo “Valores públicos y privados” y aquellos que son de largo plazo en el capítulo “Inversiones”.

Saldos al 31 de diciembre de 2018

Descripción	Moneda de emisión	Importe en moneda de emisión	Importe en Guaraníes	
			Valor nominal	Valor contable
Valores públicos				
Letras de Regulación Monetaria (*)	Guaraníes	278.602.231.400	278.602.231.400	278.602.231.400
Intereses devengados	Guaraníes	-	-	17.827.848.242
Certificado de Depósito de Ahorro	Dólares	768,81	-	4.582.524
Intereses devengados	Dólares	35,19	-	209.751
Total			278.602.231.400	296.434.871.917

Saldos al 31 de diciembre de 2017

Descripción	Moneda de emisión	Importe en moneda de emisión	Importe en Guaraníes	
			Valor nominal	Valor contable
Valores públicos				
Letras de Regulación Monetaria (*)	Guaraníes	423.574.384.185	423.574.384.185	423.574.384.185
Intereses devengados	Guaraníes	-	-	16.280.398.239
Total			423.574.384.185	439.854.782.424

(*) Al 31 de diciembre de 2018 Gs. 110.000.000.000 corresponden a Letras de regulación monetaria de disponibilidad restringida, mantenidas en el Banco Central del Paraguay, las cuales garantizan las operaciones del SIPAP. Al 31 de diciembre de 2017, las mismas ascendían a Gs. 40.000.000.000.

c. 4 Activos y pasivos con cláusulas de reajuste

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían activos ni pasivos con cláusula de reajuste del capital. Los préstamos obtenidos (pasivos) de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) registrados al 31 de diciembre de 2018 en la cuenta Prés-tamos de Entidades Financieras por Gs. 397.631.548.384 (Gs. 374.111.024.983 al 31 de diciembre de 2017), y los créditos otorgados (activo) con los recursos de la AFD, poseen cláusulas contractuales de reajuste de las tasas anuales de intereses.

c.5 Cartera de créditos

El riesgo crediticio es controlado por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, principalmente a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, para lo cual se consideran ciertos aspectos claramente definidos en las políticas de crédito de la Entidad, tales como: la capacidad de pago demostrada y el endeudamiento del deudor, la concentración crediticia de grupos económicos, límites individuales de otorgamiento de créditos, evaluación de sectores económicos, garantías preferidas y el requerimiento de capital de trabajo, de acuerdo con los riesgos de mercado.

La cartera de créditos ha sido valuada y clasificada en función a la capacidad de pago y cumplimiento de los deudores o de un grupo de empresas vinculadas con respecto a la totalidad de sus obligaciones, de acuerdo con las políticas internas de valuación crediticia de la Entidad y con lo establecido en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta 60 de fecha 28 de septiembre de 2007, para lo cual:

- a) Los deudores se segmentaron en los siguientes grupos:
i) grandes deudores; ii) medianos y pequeños deudores;
iii) microcréditos y iv) deudores personales de consumo o vivienda;
- b) Los deudores han sido clasificados en 6 categorías de riesgo, en base a la evaluación y calificación de la capacidad de pago de un deudor o de un grupo de deudores compuesto por personas vinculadas, con respecto a la totalidad de sus obligaciones. Una modificatoria de la Resolución N° 1/2007 del BCP requiere que la categoría 1 se disgregue en tres sub-categorías a los efectos del cómputo de las provisiones;
- c) Los intereses devengados sobre los créditos vigentes clasificados en las categorías de menor riesgo “1” y “2” se han imputado a ganancias en su totalidad.
Los intereses devengados y no cobrados a la fecha de cada ejercicio sobre los créditos vencidos y/o vigentes clasificados en categoría “2” y superior, que han sido reconocidos como ganancia hasta su entrada en mora, han sido provisionados en su totalidad;
- d) Los intereses devengados y no cobrados de deudores con créditos vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías “3”, “4”, “5” y “6” se mantienen en suspenso y se reconocen como ganancia en el momento de su cobro. Los créditos amortizables se consideran vencidos a partir de los 61 días de mora de alguna de sus cuotas y los créditos a plazo fijo, al día siguiente de su vencimiento. Ver nota f.1;
- e) Las ganancias por valuación generadas por aquellas operaciones de créditos en moneda extranjera que se encuentren vencidas o clasificadas en categoría “3”, “4”, “5” o “6”, se mantienen en suspenso y se reconocen como resultados en el momento de su realización. Ver nota f.1;
- f) Se han constituido las provisiones específicas requeridas para cubrir las eventuales pérdidas que puedan derivarse de la no recuperación de cartera crediticia conforme los criterios y parámetros establecidos por Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007 contemplando sus modificatorias y complementarias;

- g) Se han constituido las provisiones genéricas sobre la cartera crediticia conforme los criterios y parámetros establecidos por Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007. También se han constituido provisiones genéricas adicionales definidas por el Directorio de la Entidad;
- h) Los créditos incobrables que son desafectados del activo, en las condiciones establecidas en la normativa del Banco Central del Paraguay aplicable en la materia, se registran y exponen en cuentas de orden.

c. 5.1 Créditos vigentes al sector financiero

Incluyen colocaciones a plazo y préstamos de corto plazo concedidos a instituciones financieras tanto locales como del exterior, en moneda extranjera y en moneda nacional, que han sido pactadas a las tasas y precios ofrecidos en el mercado al momento de la colocación.

Concepto	31 de diciembre de	
	2018	2017
Colocaciones - moneda nacional	261.109.512	1.126.495.593
Colocaciones - moneda extranjera	72.333.290.826	161.561.666.787
Operaciones a liquidar (*)	45.188.450.050	173.883.705.867
Intereses devengados	1.030.625.382	1.198.345.543
Provisiones	(1.306.836)	-
Total	118.812.168.934	337.770.213.790

c. 5.2 Créditos vigentes al sector no financiero

La cartera de créditos vigentes del sector no financiero estaba compuesta como sigue:

Concepto	31 de diciembre de	
	2018	2017
Préstamos a plazo fijo no reajustables	4.275.231.058.872	3.296.423.694.011
Préstamos amortizables no reajustables	462.044.775.300	420.017.582.203
Cheques comprados Bancos del Pais	7.766.296.143	10.015.324.422
Créditos utilizados en cuentas corrientes	106.775.653.784	52.539.800.871
Deudores por utilización de cartas de crédito	76.303.001.672	73.782.984.884
Deudores por utilización de tarjetas de crédito	75.767.255.722	69.656.900.904
Préstamos con recursos administrados (*)	448.680.101.671	489.943.613.415
Documentos descontados	143.594.582.266	122.622.440.756
Compra de cartera corporativa	85.807.606.009	21.516.754.617
Operaciones a liquidar (**)	-	58.345.927.721
Ganancias por valuación a realizar	(75.212.471)	(9.285.288)
Deudores por productos financieros devengados	90.362.212.823	71.499.147.508
(-) Previsiones (Nota c.6)	(32.588.681.473)	(36.844.464.974)
Total	5.739.668.650.318	4.649.510.421.050

(*) Corresponde a los préstamos otorgados con recursos de organismos tales como FMO, AFD, entre otros.
(**) Las operaciones a liquidar incluidas las concertadas con el sector financiero, se componen de la siguiente manera:

Entidad	31 de diciembre de	
	2018	2017
Banco Itaú Paraguay S.A.	-	29.185.000.000
Banco Central del Paraguay	45.000.000.000	-
Citibank N.A.	3.178.199	134.741.000.000
Banco GNB Paraguay S.A.	15.954.033	-
Coop Colonia Multiactiva Fernheim	169.317.818	-
Commerzbank AG	-	9.957.705.867
Forward de monedas - Sector financiero	45.188.450.050	173.883.705.867
TCD Paraguay S.A.	-	58.345.927.721
Forward de monedas - Sector no financiero	-	58.345.927.721
Total	45.188.450.050	232.229.633.588

Las operaciones forward de monedas son los instrumentos financieros pactados con clientes del sector financiero y no financiero que cumplen con las siguientes condiciones:

- (a) su valor razonable fluctúa en respuesta a cambios en el nivel o precio de un activo subyacente,
- (b) no requieren una inversión inicial neta o sólo obligan a realizar una inversión inferior a la que se requeriría en contratos que responden de manera similar a cambios en las variables de mercado, y
- (c) se liquidan en una fecha futura. Los contratos de intercambio obligatorio de monedas a futuro a un tipo de cambio previamente pactados entre las partes (“Forwards” de monedas) son contabilizadas inicialmente a su valor de concertación. Posteriormente, todo cambio en dicho importe, se imputa a resultados valuando a su valor nominal convertido a precios spot de inicio; y todos los contratos denominados en moneda extranjera son actualizados al tipo de cambio spot de la fecha de presentación de los estados financieros.

De acuerdo con las normas de valuación de activos y riesgos crediticios establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cartera de créditos vigentes (Sector Financiero y Sector no Financiero) de la Entidad está clasificada por riesgo como sigue:

Riesgo	Saldo contable antes de previsiones (a)	Garantías computables para previsiones	Previsiones (c.6)		Saldo contable después de previsiones (d)
			Mínimo %	Constituidas	
Año 2018	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	4.401.622.005.941	2.269.310.071.679	-	-	4.401.622.005.941
2.- Categoría 1a	1.248.145.283.960	626.523.513.754	0,5	531.146.656	1.247.614.137.304
3.- Categoría 1b	177.951.145.432	41.198.985.251	1,5	1.029.977.458	176.921.167.974
4.- Categoría 2	12.376.603.392	1.072.600.325	5	589.556.431	11.787.046.961
5.- Categoría 3	589.061.246	-	25	149.725.844	439.335.402
6.- Categoría 4	4.587.445.952	2.588.854.864	50	1.391.178.105	3.196.267.847
7.- Categoría 5	594.035.934	-	75	445.653.745	148.382.189
8.- Categoría 6	91.988.125	2.506.009	100	89.482.116	2.506.009
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	28.363.267.954	(28.363.267.954)
Ganancias por valuación a realizar	-	-	-	-	(75.212.471)
Total	5.845.957.569.982	2.940.696.531.882		32.589.988.309	5.813.292.369.202
Año 2017	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	3.668.613.075.302	1.536.628.027.355	-	-	3.668.613.075.302
2.- Categoría 1a	902.492.401.644	370.549.126.799	0,5	652.844.811	901.839.556.833
3.- Categoría 1b	137.550.241.278	70.475.073.716	1,5	1.036.428.440	136.513.812.838
4.- Categoría 2	47.067.872.087	23.572.272.445	5	1.742.169.697	45.325.702.390
5.- Categoría 3	31.682.755.163	20.343.029.795	25	4.940.091.494	26.742.663.669
6.- Categoría 4	3.756.450.706	1.350.000.000	50	1.381.350.374	2.375.100.332
7.- Categoría 5	334.156.898	-	75	254.168.072	79.988.826
8.- Categoría 6	407.798.436	4.947.316	100	402.851.120	4.947.316
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	26.434.560.966	(26.434.560.966)
Ganancias por valuación a realizar	-	-	-	-	(9.285.288)
Total	4.791.904.751.514	2.022.922.477.426		36.844.464.974	4.755.051.001.252

(a) Incluye capitales e intereses y excluye “Operaciones a liquidar”

(b) Los porcentajes de previsión y categorías de riesgo definidos para la clasificación y constitución de provisiones de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se basan en los criterios establecidos para el efecto en la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007 y modificatorias. Los porcentajes se aplican sobre el saldo contable menos las garantías y considerando las resoluciones modificatorias.

(c) Incluye las provisiones genéricas establecidas por la Entidad de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay. Las mencionadas provisiones genéricas se constituyen sobre el total de la cartera de créditos neta de provisiones registradas en rubro 14.000 – “Créditos vigentes por intermediación financiera- sector no financiero” y el rubro 16.000 “Créditos vencidos por intermediación financiera”. Adicionalmente se incluyen las previ-siones genéricas definidas por el Directorio de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(d) El saldo no incluye las operaciones a liquidar expuestas en las notas c.5.1 y c.5.2.

c.5.3 Créditos vencidos al sector financiero y no financiero

Riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para previsiones	Previsiones (c.6)		Saldo contable después de previsiones (d)
			Mínimo %	Constituidas	
Año 2018	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	-	-	-	-	-
2.- Categoría 1a	-	-	0,5	-	-
3.- Categoría 1b	4.963.852.319	4.324.709.711	1,5	41.777.258	4.922.075.061
4.- Categoría 2	7.933.821.079	878.703.808	5	373.627.503	7.560.193.576
5.- Categoría 3	5.394.035.799	-	25	1.469.346.956	3.924.688.843
6.- Categoría 4	6.303.262.947	259.611.810	50	3.208.770.014	3.094.492.933
7.- Categoría 5	11.010.245.547	718.990.138	75	7.973.832.549	3.036.412.998
8.- Categoría 6	48.005.554.524	10.352.814.820	100	37.652.739.703	10.352.814.821
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	-	-
Ganancias por valuación en suspenso	-	-	-	-	(690.264.160)
Total	83.610.772.215	16.534.830.287		50.720.093.983	32.200.414.072
Año 2017	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	-	-	-	-	-
2.- Categoría 1a	-	-	0,5	-	-
3.- Categoría 1b	7.205.664.521	5.540.963.409	1,5	65.782.813	7.139.881.708
4.- Categoría 2	6.271.329.820	233.789.263	5	307.558.623	5.963.771.197
5.- Categoría 3	14.813.032.918	2.401.207.627	25	3.777.075.487	11.035.957.431
6.- Categoría 4	4.021.181.721	1.453.812.565	50	1.566.031.203	2.455.150.518
7.- Categoría 5	7.783.086.027	145.703.958	75	5.838.941.449	1.944.144.578
8.- Categoría 6	37.067.116.756	6.430.247.127	100	30.636.869.630	6.430.247.126
Previsiones genéricas (c)	-	-	-	-	-
Ganancias por valuación en suspenso	-	-	-	-	(148.579.340)
Total	77.161.411.763	16.205.723.949		42.192.259.205	34.820.573.218

(a) Incluye capitales e intereses y excluye “Ganancias por valuación a realizar”.

(b) Los porcentajes de previsión y categorías de riesgo definidos para la clasificación y constitución de provisiones de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se basan en los criterios establecidos para el efecto en la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007 y modificatorias.

(c) Incluye las provisiones genéricas establecidas por la Entidad de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay, las mencionadas provisiones genéricas se constituyen sobre el total de la cartera de créditos neta de provisiones registradas en rubro 14.000 – “Créditos vigentes por intermediación financiera- sector no financiero” y el rubro 16.000 “Créditos vencidos por intermediación financiera”. Adicionalmente se incluyen las provisiones genéricas definidas por el Directorio de la Entidad para los ejercicios 2018 y 2017.

(d) El saldo no incluye las operaciones a liquidar expuestas en las notas c.5.1 y c.5.2.

c. 5.4 Créditos consolidados vigentes y vencidos al Sector Financiero y no Financiero

Riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Provisiones (c.6)		Saldo contable después de provisiones
			Mínimo %	Constituidas	
Año 2018	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	4.401.622.005.941	2.269.310.071.679	-	-	4.401.622.005.941
2.- Categoría 1a	1.248.145.283.960	626.523.513.754	0,5	531.146.656	1.247.614.137.304
3.- Categoría 1b	182.914.997.751	45.523.694.962	1,5	1.071.754.716	181.843.243.035
4.- Categoría 2	20.310.424.471	1.951.304.133	5	963.183.934	19.347.240.537
5.- Categoría 3	5.983.097.045	-	25	1.619.072.800	4.364.024.245
6.- Categoría 4	10.890.708.899	2.848.466.674	50	4.599.948.119	6.290.760.780
7.- Categoría 5	11.604.281.481	718.990.138	75	8.419.486.294	3.184.795.187
8.- Categoría 6	48.097.542.649	10.355.320.829	100	37.742.221.819	10.355.320.830
Provisiones genéricas (c)	-	-	-	28.363.267.954	(28.363.267.954)
Ganancias por valuación en suspenso	-	-	-	-	(765.476.631)
Total	5.929.568.342.197	2.957.231.362.169		83.310.082.292	5.845.492.783.274
Año 2017	Gs.	Gs.	(b)	Gs.	Gs.
1.- Categoría 1	3.668.613.075.302	1.536.628.027.355	-	-	3.668.613.075.302
2.- Categoría 1a	902.492.401.644	370.549.126.799	0,5	652.844.811	901.839.556.833
3.- Categoría 1b	144.755.905.799	76.016.037.125	1,5	1.102.211.253	143.653.694.546
4.- Categoría 2	53.339.201.907	23.806.061.708	5	2.049.728.320	51.289.473.587
5.- Categoría 3	46.495.788.081	22.744.237.422	25	8.717.166.981	37.778.621.100
6.- Categoría 4	7.777.632.427	2.803.812.565	50	2.947.381.577	4.830.250.850
7.- Categoría 5	8.117.242.925	145.703.958	75	6.093.109.521	2.024.133.404
8.- Categoría 6	37.474.915.192	6.435.194.443	100	31.039.720.750	6.435.194.442
Provisiones genéricas (c)	-	-	-	26.434.560.966	(26.434.560.966)
Ganancias por valuación en suspenso	-	-	-	-	(157.864.628)
Total	4.869.066.163.277	2.039.128.201.375		79.036.724.179	4.789.871.574.470

(a) Incluye capitales e intereses y excluye “operaciones a liquidar” y “ganancias por valuación a realizar”.

(b) Los porcentajes de previsión y categorías de riesgo definidos para la clasificación y constitución de provisiones de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se basan en los criterios establecidos para el efecto en la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007 y modificatorias.

(c) Incluye las provisiones genéricas establecidas por la Entidad de acuerdo a los requerimientos de la Resolución 1/2007 del Banco Central del Paraguay, las mencionadas provisiones genéricas se constituyen sobre el total de la cartera de créditos neta de provisiones registradas en rubro 14.000 – “Créditos vigentes por intermediación financiera- sector no financiero y el rubro 16.000 Créditos vencidos por intermediación financiera. Adicionalmente se incluyen las provisiones genéricas definidas por el Directorio de la Entidad para los ejercicios 2018 y 2017.

c. 5.5 Créditos diversos

Su composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Concepto	31 de diciembre de	
	2018	2017
Anticipo del impuesto a la renta	5.532.746.316	7.572.623.112
Diversos	18.306.847.423	6.072.693.343
Credito Tributario Disponible	37.483.227.569	4.014.359.515
Cargos pagados por adelantado	17.865.308.652	4.416.129.512
Gastos a recuperar	5.521.445.645	4.842.978.991
IVA y retenciones del IVA	1.776.613.545	3.998.654.681
Indemnizaciones reclamadas por siniestro	70.918.918	1.427.355.033
Deudores por venta de bienes a plazo - neto	2.746.316.345	68.194.495
Crédito fiscal del impuesto a la renta	57.564.846	57.564.846
Retenciones del impuesto a la renta	219.720.103	16.840.463
Credito fiscal ejercicio anterior	11.837.302	11.837.302
Anticipos al personal	152.140	-
Ganancias por valuación a realizar	(50.637.725)	-
(-) Provisiones (Nota c.6)	(3.518.468.830)	(3.274.541.547)
Total	86.023.592.249	29.224.689.746

c. 6 Previsiones sobre riesgos directos y contingentes

Las provisiones sobre préstamos dudosos y otros activos, se determinan al fin de cada ejercicio en base al estudio de la cartera, realizado con el objeto de determinar la porción no recuperable de los mismos y considerando lo establecido, para cada tipo de riesgo crediticio, en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta 60 de fecha 28 de setiembre de 2007.

Periódicamente la Gerencia de la Entidad efectúa, en función a las normas de valuación de créditos establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y con criterios y políticas propias de la Entidad, revisiones y análisis de la cartera de créditos a los efectos de ajustar las provisiones para cuentas de dudoso cobro. Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, conforme al criterio de la gerencia de la Entidad y con lo exigido por la Resolución N° 1 del Directorio del Banco Central del Paraguay, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007. El movimiento registrado durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 en las cuentas de provisiones se resume como sigue:

Al 31 de diciembre de 2018

Previsiones sobre:	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones en el ejercicio	Aplicación de provisiones en el ejercicio	Desafectación de provisiones en el ejercicio	Variación por valuación en M/E	Saldos al cierre del ejercicio
Disponible	(2.000.000)	(6.000.000)	-	-	-	(8.000.000)
Créditos vigentes - Sector financiero	-	(109.562.570)	-	108.484.773	(229.039)	(1.306.836)
Créditos vigentes - Sector no financiero	(36.844.464.974)	(141.268.311.749)	-	147.091.546.785	(1.567.451.535)	(32.588.681.473)
Créditos diversos	(3.274.541.547)	(1.694.791.052)	-	1.543.094.452	(92.230.683)	(3.518.468.830)
Créditos vencidos	(42.192.259.205)	(137.375.484.798)	28.880.051.293	65.156.585.831	34.811.012.896	(50.720.093.983)
Inversiones	(44.816.672.889)	(23.135.302.922)	5.793.253.416	48.330.994.907	9.886.220	(13.817.841.268)
Contingentes (*)	(1.148.917.350)	(11.576.641.668)	1.405.226.440	10.811.976.961	10.849.877	(497.505.740)
Total	(128.278.855.965)	(315.166.094.759)	36.078.531.149	273.042.683.709	33.171.837.736	(101.151.898.130)

Al 31 de diciembre de 2017

Previsiones sobre:	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones en el ejercicio	Aplicación de provisiones en el ejercicio	Desafectación de provisiones en el ejercicio	Variación por valuación en M/E	Saldos al cierre del ejercicio
Disponible	(2.000.000)	(3.000.000)	-	3.000.000	-	(2.000.000)
Créditos vigentes - Sector financiero	(86.188.384)	(437.280.554)	-	523.917.282	(448.344)	-
Créditos vigentes - Sector no financiero	(43.877.037.552)	(138.442.171.506)	-	140.828.638.684	4.646.105.400	(36.844.464.974)
Créditos diversos	(3.120.262.556)	(1.283.314.464)	-	845.890.051	283.145.422	(3.274.541.547)
Créditos vencidos	(95.431.719.937)	(88.422.976.423)	39.060.753.465	88.499.380.903	14.102.302.787	(42.192.259.205)
Inversiones	(14.022.357.807)	(56.647.716.290)	13.183.066.489	12.640.014.716	30.320.003	(44.816.672.889)
Contingentes (*)	(511.122.185)	(9.716.323.757)	-	9.061.432.744	17.095.848	(1.148.917.350)
Total	(157.050.688.421)	(294.952.782.994)	52.243.819.954	252.402.274.380	19.078.521.116	(128.278.855.965)

(*)De acuerdo al Plan y Manual de Cuentas de la Superintendencia de Bancos son provisiones que se exponen en el capítulo “Previsiones” del pasivo.

c. 7 Inversiones

Las inversiones representan la tenencia de títulos de renta fija o variable emitidos por el sector privado y de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se valúan, según su naturaleza, conforme a los siguientes criterios:

- a) Bienes recibidos en recuperación de créditos: Estos bienes se valúan por el menor de los siguientes tres valores: valor de tasación, valor de adjudicación y saldo de la deuda inmediatamente antes de la adjudicación, conforme con las disposiciones del Banco Central del Paraguay en la materia. Adicionalmente, para los bienes que superan los plazos establecidos por el Banco Central del Paraguay para su tenencia, se constituyen provisiones conforme a lo dispuesto en la Resolución N° 1, Acta 60 de fecha 28 de setiembre de 2007 del Directorio del Banco Central del Paraguay. A los tres años de tenencia, los bienes se previsionan en un 100%.
- b) Inversiones de renta variable emitidos por el sector privado: Inversiones permanentes por participaciones en sociedades, las que han sido valuadas a su valor de adquisición, dado que representan una participación minoritaria en el capital de la Entidad. Este valor no es superior a su valor de mercado, calculado en base al valor patrimonial proporcional de tales inversiones.

A continuación, se detallan las inversiones de la Entidad

Al 31 de diciembre de 2018

Concepto	Saldo contable antes de previsiones	Previsiones (Nota c.6)	Saldo contable después de previsiones
Bienes adquiridos en recuperación de créditos	183.854.835.098	(4.445.026.155)	179.409.808.943
Inversiones en títulos valores de renta fija emitido por el sector privado	79.408.163.592	-	79.408.163.592
Derechos Fiduciarios	9.469.736.133	(9.364.890.113)	104.846.020
Inversiones de renta variable emitidas por el sector privado (Nota b.4) (*)	13.245.000.000	-	13.245.000.000
Otras inversiones	3.648.215.519	(7.925.000)	3.640.290.519
Rentas sobre Inversiones Sector Privado	1.414.813.204	-	1.414.813.204
TOTAL	291.040.763.546	(13.817.841.268)	277.222.922.278

(*) Al 31 de diciembre de 2018 la Entidad ha entregado en prenda a Bancard S.A. títulos de acciones de Bancard S.A. propiedad del Sudameris Bank S.A.E.C.A., por un valor nominal de Gs. 5.121.000.000. Las acciones prendadas, garantizan todas las obligaciones que puedan derivar para con Bancard S.A. por las operaciones de tarjetas de crédito y los saldos que resultan de las transacciones en cajeros automáticos o puntos de venta de la Red Infonet.

(*) La participación de Sudameris Leasing S.A. se refiere al depósito comprometido para la formación de la sociedad, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de inscripción en el Banco Central del Paraguay.

Al 31 de diciembre de 2017

Concepto	Saldo contable antes de previsiones	Previsiones (Nota c.6)	Saldo contable después de previsiones
Bienes adquiridos en recuperación de créditos	190.040.877.371	(1.152.773.540)	188.888.103.831
Inversiones en títulos valores de renta fija emitido por el sector privado	29.330.788.487	-	29.330.788.487
Derechos Fiduciarios	48.513.460.298	(43.655.974.349)	4.857.485.949
Inversiones de renta variable emitidas por el sector privado (Nota b.4) (*)	13.245.000.000	-	13.245.000.000
Otras inversiones	3.646.279.989	(7.925.000)	3.638.354.989
Ganancias por Valuación a devengar	(283.978.652)	-	(283.978.652)
Rentas sobre Inversiones Sector Privado	2.294.911.303	-	2.294.911.303
TOTAL	286.787.338.796	(44.816.672.889)	241.970.665.907

(*) Al 31 de diciembre de 2017 la Entidad ha entregado en prenda a Bancard S.A. títulos de acciones de Bancard S.A. propiedad del Sudameris Bank S.A.E.C.A., por un valor nominal de Gs. 5.121.000.000. Las acciones prendadas, garantizan todas las obligaciones que puedan derivar para con Bancard S.A. por las operaciones de tarjetas de crédito y los saldos que resultan de las transacciones en cajeros automáticos o puntos de venta de la Red Infonet.

c. 8 Bienes de uso

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas al inicio del ejercicio, se encuentran revalua-dos hasta el 31 de diciembre de 2018 y 2017, de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por la Subsecretaría de Estado de Tributación. La contrapartida del incremento neto de los bienes se expone en la cuenta “Ajustes al patrimonio” del Patrimonio Neto de la Entidad.

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es imputado a las cuentas respectivas del activo. Los bienes en construcción están valuados al costo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados. La depreciación de los bienes de uso es calculada por el método de línea recta, a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando las tasas anuales establecidas en las reglamentaciones de la Ley N° 125/91, las cuales resultan suficientes para extinguir los valores de los mismos al final de su vida útil estimada. El valor residual de los bienes revaluados considerados en su conjunto no excede su valor recuperable de cada ejercicio.

De acuerdo con la legislación bancaria, las entidades financieras que operan en Paraguay tienen prohibido dar en garan-tía los bienes de uso, salvo los que se afecten en respaldo de las operaciones de arrendamiento financiero y al Banco Central del Paraguay (Art. 70 inciso b. de la Ley 861/96). La legislación bancaria fija un límite para la inversión en bienes de uso que es el 50% del patrimonio efectivo de la entidad financiera. El saldo contable de los bienes de uso de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentra dentro del límite establecido.

A continuación, se expone la composición de los saldos de bienes de uso al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

CONCEPTO	VALOR DE ORIGEN					
	Saldo al Inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Reclasif. y/o Ajustes	Revalúo del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
Inmuebles - Terrenos	20.813.778.320	1.102.703.251	-	-	666.040.911	22.582.522.482
Inmuebles - Edificios	35.912.902.063	1.925.457.188	-	-	910.463.752	38.748.823.003
Instalaciones	20.912.335.594	3.817.510.804	(410.981.188)	-	256.726.052	24.575.591.262
Muebles y útiles	16.049.887.887	523.520.599	(217.542.836)	-	269.094.440	16.624.960.090
Equipos de computación	25.734.203.153	2.078.091.733	(197.335.298)	-	294.343.451	27.909.303.039
Cajas de seguridad	269.981.500	-	-	-	8.639.412	278.620.912
Elementos de transporte	4.560.068.218	-	-	-	86.997.639	4.647.065.857
Edificio en construcción	3.506.959.146	2.728.408.821	(5.315.260.924)	-	-	920.107.043
Total 2018	127.760.115.881	12.175.692.396	(6.141.120.246)	-	2.492.305.657	136.286.993.688
Total 2017	121.766.580.673	7.115.344.355	(4.439.608.607)	(65.727.275)	3.383.526.735	127.760.115.881

CONCEPTO	DEPRECIACIONES					
	Saldo al Inicio del ejercicio	Depreciación del ejercicio	Revalúo de la depreciación	Bajas	Saldo al cierre del ejercicio	Valor Neto
Inmuebles - Terrenos	-	-	-	-	-	22.582.522.482
Inmuebles - Edificios	15.660.035.640	734.061.398	262.372.019	-	16.656.469.057	22.092.353.946
Instalaciones	17.263.190.873	1.195.124.752	139.980.345	(408.589.080)	18.189.706.890	6.385.884.372
Muebles y útiles	12.322.784.833	972.934.374	149.900.269	(183.950.178)	13.261.669.298	3.363.290.792
Equipos de computación	20.273.051.225	2.373.414.512	119.608.000	(197.134.422)	22.568.939.315	5.340.363.724
Cajas de seguridad	151.757.251	27.861.783	4.856.230	-	184.475.264	94.145.648
Elementos de transporte	2.332.448.435	561.134.659	15.713.857	-	2.909.296.951	1.737.768.906
Edificio en construcción	-	-	-	-	-	920.107.043
Total 2018	68.003.268.257	5.864.531.478	692.430.720	(789.673.680)	73.770.556.775	62.516.436.913
Total 2017	65.738.227.351	5.798.719.585	858.335.485	(4.392.014.164)	68.003.268.257	59.756.847.624

c. 9 Cargos diferidos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018

Concepto	Saldo neto Inicial	Aumentos	Reclasificación y bajas	Amortizaciones	Saldo neto final
Bienes Intangibles - Sistema	131.246.184	-	-	(131.246.184)	-
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (*)	1.138.565.929	579.139.305	-	(339.952.514)	1.377.752.720
Subtotal	1.269.812.113	579.139.305	-	(471.198.698)	1.377.752.720
Material de escritorio y otros	893.885.458	2.198.419.182	(1.437.945.797)	-	1.654.358.843
Subtotal	893.885.458	2.198.419.182	(1.437.945.797)	-	1.654.358.843
Total	2.163.697.571	2.777.558.487	(1.437.945.797)	(471.198.698)	3.032.111.563

Al 31 de diciembre de 2017

Concepto	Saldo neto Inicial	Aumentos	Reclasificación y bajas	Amortizaciones	Saldo neto final
Bienes Intangibles - Sistema	374.091.523	-	-	(242.845.339)	131.246.184
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados (*)	1.611.895.854	324.985.006	(394.143.280)	(404.171.651)	1.138.565.929
Subtotal	1.985.987.377	324.985.006	(394.143.280)	(647.016.990)	1.269.812.113
Material de escritorio y otros	973.403.019	1.493.942.596	-	(1.573.460.157)	893.885.458
Subtotal	973.403.019	1.493.942.596	-	(1.573.460.157)	893.885.458
Total	2.959.390.396	1.818.927.602	(394.143.280)	(2.220.477.147)	2.163.697.571

(*)La Entidad amortiza las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados en forma lineal considerando una vida útil de 5 años.

c. 10 Obligaciones o debentures y bonos emitidos en circulación

El rubro “Obligaciones por intermediación financiera – Sector No Financiero” del estado de situación patrimonial, incluye bonos subordinados y préstamos obtenidos de Entidades no financieras (IPS), cuyos saldos y detalles al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

a) Los préstamos obtenidos de Entidades no financieras:

Entidad	Moneda	Monto del Préstamo (*)	Plazo del vencimiento	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Instituto de Prevision Social (IPS)	Guaraníes	44.000.000.000	16/02/2021	36.666.666.667	44.000.000.000
TOTAL				36.666.666.667	44.000.000.000

(*) En fecha 22 de diciembre de 2015 el Instituto de Previsión Social ha otorgado un préstamo al Sudameris Bank S.A.E.C.A. Los fondos recibidos fueron destinados al financiamiento de pequeñas y medianas empresas. El préstamo posee una fianza del Banco Interamericano de Desarrollo.

b) Los bonos Subordinados se componen de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2018

Número de Resolución de autorización del BCP	Moneda de emisión	Monto de la emisión [**]	Plazo de Vencimiento	Saldo al 31/12/18
00285/2013	US\$	10.000.000	15/12/2020	59.605.400.000
00285/2013	US\$	10.000.000	15/06/2022	59.605.400.000
Total	US\$	20.000.000		119.210.800.000

Total obligaciones (a) y bonos emitidos (b)	155.877.466.667
---	-----------------

Al 31 de diciembre de 2017

Número de Resolución de autorización del BCP	Moneda de emisión	Monto de la emisión [**]	Plazo de Vencimiento	Saldo al 31/12/17
00285/2013	US\$	10.000.000	15/12/2020	55.904.700.000
00285/2013	US\$	10.000.000	15/06/2022	55.904.700.000
Total	US\$	20.000.000		111.809.400.000

Total obligaciones (a) y bonos emitidos (b)	155.809.400.000
---	-----------------

[**]El Banco Central del Paraguay ha autorizado la emisión de bonos subordinados en moneda extranjera hasta un monto de US\$ 20.000.000. En ese marco, la Entidad procedió a emitir títulos por valor de US\$ 20.000.000.

Los bonos subordinados serán convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley 861/96). Los bonos subordinados no gozan de la garantía de depósitos establecida en la Ley 2334/03.

c. 11 Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier otra restricción al derecho de propiedad

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen las siguientes limitaciones:

- a) Depósitos en el Banco Central del Paraguay en concepto de encaje legal según se describe en nota c.17;
- b) Restricciones a la distribución de utilidades según se describe en nota d.5;
- c) Restricciones para dar en garantía los bienes de uso según se explica en nota c.8;
- d) Restricciones regulatorias para dar en garantía componentes del activo en respaldo de los depósitos captados del público;
- e) En los ejercicios 2018 y 2017, acciones de Bancard S.A. dadas en garantía a Bancard S.A.

No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier otra restricción al derecho de propiedad.

c. 12 Garantías otorgadas respecto a pasivos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen garantías otorgadas por la Entidad respecto a sus pasivos, con excepción de las Obligaciones por intermediación financiera contraídas con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) (ver Nota c.13), cuyos contratos son y serán obligaciones directas e incondicionales de la

Entidad, constituyéndose las mismas en créditos privilegiados con respecto a otras obligaciones y pasivos (actuales o contingentes) no garantizados y no subordinados, emitidos, creados o asumidos actualmente o en el futuro por la Entidad.

Estos préstamos, que garantizan las obligaciones con la AFD, corresponden a operaciones conceptualizadas como redescuento de cartera, aprobados dentro de los contratos establecidos entre ambas partes.

c. 13 Obligaciones por intermediación financiera

El saldo se compone como sigue:

SECTOR FINANCIERO	31/12/2018 Gs.	31/12/2017 Gs.
Otras Instituciones Financieras		
Depósitos a la vista	41.251.312.236	46.006.110.373
Banco Central del Paraguay- Aporte para el fondo de garantía	6.236.992.190	5.998.922.050
Certificado de depósitos de ahorro	299.641.718.189	253.252.462.732
Call money recibidos	119.210.800.000	-
Depósito en Cta. Ctes. de otras entidades financieras	18.348.051.519	37.464.536.714
Subtotal	484.688.874.134	342.722.031.869
Corresponsales créditos documentarios diferidos	74.058.361.671	75.391.620.710
Subtotal	74.058.361.671	75.391.620.710
Operaciones a liquidar	47.118.941.923	168.356.097.204
Subtotal	47.118.941.923	168.356.097.204
Préstamos de organismos y entidades financieras		
Bancos del exterior - corresponsales	1.074.873.233	6.305.461.345
Agencia Financiera de Desarrollo - AFD (Nota C.4)	397.631.548.384	374.111.024.983
Corporación Interamerica de Inversiones - CII	-	2.236.188.000
Banco Interamericano de Desarrollo - BID	49.671.166.587	65.222.149.963
Citibank NA	149.013.500.000	83.857.050.000
Banco Nacional de Fomento	-	16.771.410.000
Bladex - Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	119.210.800.000	55.904.700.000
Huntington National Bank	53.620.868.827	-
OPIC	357.632.400.000	-
Commerzbank AG	89.408.100.000	55.904.700.000
Subtotal	1.217.263.257.031	660.312.684.291
Acreedores por cargos financieros devengados	14.103.205.778	9.767.191.327
Subtotal	14.103.205.778	9.767.191.327
Total sector financiero	1.837.232.640.537	1.256.549.625.401

SECTOR NO FINANCIERO	31/12/2018 Gs.	31/12/2017 Gs.
Depósitos - Sector privado		
Depósitos a la vista en caja de ahorro	659.619.898.113	596.460.464.175
Depósitos a la vista en cuentas corrientes	977.289.351.956	980.338.268.280
Depósitos a la vista en cuentas combinadas	756.437.776.247	563.537.877.565
Certificados de depósitos de ahorro	1.940.617.788.418	1.898.169.669.793
Depósitos afectados en garantía	1.598.176.779	73.828.205.366
Acreeedores por documentos a compensar	27.191.159.172	19.300.159.286
Subtotal	4.362.754.150.685	4.131.634.644.465
Obligaciones con establecimientos adheridos al sistema de tarjetas de crédito	1.003.028.942	1.699.511.583
Subtotal	1.003.028.942	1.699.511.583
Operaciones a liquidar	205.408.908	58.237.745.329
Subtotal	205.408.908	58.237.745.329
Certificados de depósito de ahorro	312.468.614.796	330.653.935.270
Depósitos - Sector público	213.614.499.479	203.142.732.121
Subtotal	526.083.114.275	533.796.667.391
Bonos Emitidos en Circulación (Nota c.10)	119.210.800.000	111.809.400.000
Préstamos de Entidades No Financieras (Nota c.10)	36.666.666.667	44.000.000.000
Subtotal	155.877.466.667	155.809.400.000
Acreeedores por cargos financieros devengados	22.968.570.610	23.731.939.143
Subtotal	22.968.570.610	23.731.939.143
Total sector no financiero	5.068.891.740.087	4.904.909.907.911

c. 14 Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos y administración del riesgo de liquidez

Al 31 de diciembre de 2018

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento.					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 días a 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años	TOTAL
Créditos vigentes-Sector financiero (*)	4.768.432.000	46.338.221.638	12.993.977.200	-	8.493.769.500	72.594.400.338
Créditos vigentes-Sector no financiero (*)	455.050.613.296	1.296.696.152.389	576.331.726.841	872.893.471.071	2.480.998.367.842	5.681.970.331.439
Total de Créditos Vigentes	459.819.045.296	1.343.034.374.027	589.325.704.041	872.893.471.071	2.489.492.137.342	5.754.564.731.777
Obligaciones sector financiero (**)	214.296.865.462	430.042.782.295	172.135.820.181	199.549.431.363	759.985.593.535	1.776.010.492.836
Obligaciones sector no financiero (**)	2.590.458.638.567	606.416.658.833	679.254.729.320	893.251.422.311	120.458.844.871	4.889.840.293.902
Total Obligaciones	2.804.755.504.029	1.036.459.441.128	851.390.549.501	1.092.800.853.674	880.444.438.406	6.665.850.786.738

(*) No incluyen intereses, ni operaciones a liquidar.
(**) No incluyen intereses, ni operaciones a liquidar, ni obligaciones por títulos emitidos.

Al 31 de diciembre de 2017

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento.					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 días a 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años	TOTAL
Créditos vigentes-Sector financiero (*)	111.809.400.000	26.616.122.580	-	24.262.639.800	-	162.688.162.380
Créditos vigentes-Sector no financiero (*)	230.338.464.263	969.251.627.651	437.445.800.855	789.752.453.658	2.129.730.749.666	4.556.519.096.093
Total de Créditos Vigentes	342.147.864.263	995.867.750.231	437.445.800.855	814.015.093.458	2.129.730.749.666	4.719.207.258.473
Obligaciones sector financiero (**)	125.123.375.030	190.367.729.241	181.607.218.273	147.041.135.869	434.286.878.457	1.078.426.336.870
Obligaciones sector no financiero (**)	2.301.750.135.592	584.757.386.897	588.485.297.841	925.758.933.544	266.379.069.565	4.667.130.823.439
Total Obligaciones	2.426.873.510.622	775.125.116.138	770.092.516.114	1.072.800.069.413	700.665.948.022	5.745.557.160.309

(*) No incluyen intereses, ni operaciones a liquidar.
(**) No incluyen intereses, ni operaciones a liquidar, ni obligaciones por títulos emitidos.

Administración del riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otro activo financiero. El Directorio y la Gerencia de la Entidad controlan su liquidez fundamentalmente mediante el calce de vencimientos de sus activos y pasivos, conforme a las estrategias de corto, mediano y largo plazo definidas y monitoreadas permanentemente, tanto para los activos como para los pasivos.

Adicionalmente, la Entidad tiene definidos planes de contingencia para casos de necesidades de liquidez transitorias. La posición de liquidez es monitoreada y las pruebas de estrés de liquidez son llevadas a cabo de forma regular bajo una variedad de escenarios que abarcan tanto condiciones normales de mercado, como también más severas. Todas las políticas y procedimientos de liquidez se encuentran sujetos a la revisión y aprobación del Comité de Activos y Pasivos.

c.15 Concentración de la cartera de préstamos y depósitos

c. 15.1 Cartera de créditos por intermediación financiera Sector Financiero y no Financiero

	Monto y porcentaje de cartera de préstamos al SF				Monto y porcentaje de cartera de préstamos al SNF			
Número de clientes	Vigente	%	Vencida	%	Vigente	%	Vencida	%
	Gs. (*)		Gs. (*)		Gs. (*)			
Al 31 de diciembre de 2018								
10 Mayores deudores	72.594.875.758	100%	2.789.192.075	100%	1.188.006.861.882	21%	34.478.058.889	44%
50 Mayores deudores	-	0%	-	0%	1.889.013.873.777	33%	20.565.047.619	26%
100 Mayores deudores	-	0%	-	0%	869.786.199.018	15%	6.576.634.702	8%
Otros	-	0%	-	0%	1.735.163.396.762	31%	16.555.165.405	22%
Total préstamos	72.594.400.338	100%	2.789.192.075	100%	5.681.970.331.439	100%	78.174.906.615	100%
Al 31 de diciembre de 2017								
10 Mayores deudores	162.688.162.380	100%	-	0%	1.008.711.678.663	22%	32.020.129.812	43%
50 Mayores deudores	-	0%	-	0%	1.606.371.003.071	35%	18.907.573.531	25%
100 Mayores deudores	-	0%	-	0%	852.555.458.646	19%	5.314.107.202	7%
Otros	-	0%	-	0%	1.088.880.955.713	24%	18.438.449.851	25%
Total préstamos	162.688.162.380	100%	-	0%	4.556.519.096.093	100%	74.680.260.396	100%

(*) El cuadro refleja los 10 mayores deudores, los siguientes 50 mayores deudores y así sucesivamente. Los montos con siderados en este cuadro incluyen los saldos de capital antes de provisiones y ganancias por valuación a realizar. No incluye los “Deudores por productos financieros devengados”.

c. 15.2 Cartera de depósitos a plazo y a la vista por sector

Número de clientes	Monto y porcentaje de cartera de depósitos			
	Sector financiero Gs.	%	Sector no financiero Gs.	%
Al 31 de diciembre del 2018				
10 Mayores depositantes	348.331.755.674	72%	1.125.522.536.282	23%
50 Mayores depositantes subsiguientes	131.267.030.571	27%	766.251.390.932	16%
100 Mayores depositantes subsiguientes	5.090.087.889	1%	569.507.642.036	12%
Otros depositantes subsiguientes	-	0%	2.427.555.695.710	50%
Total de la cartera de depósitos	484.688.874.134	100%	4.888.837.264.960	100%
Al 31 de diciembre de 2017				
10 Mayores depositantes	241.422.763.844	70%	1.031.822.454.271	22%
50 Mayores depositantes subsiguientes	94.725.109.393	28%	782.006.726.776	17%
100 Mayores depositantes subsiguientes	6.574.158.632	2%	580.050.121.995	12%
Otros depositantes subsiguientes	-	0%	2.271.552.008.814	49%
Total de la cartera de depósitos	342.722.031.869	100%	4.665.431.311.856	100%

c.15.3 Concentración por país y moneda

Concepto	Créditos SF Gs. (*)	%	Créditos SNF Gs. (*)	%	Depósitos SF Gs. (**)	%	Depósitos SNF Gs. (***)	%
Al 31 de diciembre de 2018								
Residentes en el país	72.594.400.338	100%	5.551.822.735.526	98%	484.688.874.134	100%	4.833.257.518.331	99%
No residentes en el país	-	0%	130.147.595.913	2%	-	0%	55.579.746.629	1%
Total	72.594.400.338	100%	5.681.970.331.439	100%	484.688.874.134	100%	4.888.837.264.960	100%
En moneda nacional	261.109.512	0%	2.313.476.631.926	41%	302.644.176.774	62%	2.164.357.668.687	44%
En moneda extranjera	72.333.290.826	100%	3.368.493.699.513	59%	182.044.697.360	38%	2.724.479.596.273	56%
Total	72.594.400.338	100%	5.681.970.331.439	100%	484.688.874.134	100%	4.888.837.264.960	100%
Al 31 de diciembre de 2017								
Residentes en el país	78.831.112.380	48%	4.556.519.096.093	100%	342.722.031.869	100%	4.611.885.043.622	99%
No residentes en el país	83.857.050.000	52%	-	0%	-	0%	53.546.268.234	1%
Total	162.688.162.380	100%	4.556.519.096.093	100%	342.722.031.869	100%	4.665.431.311.856	100%
En moneda nacional	1.126.495.593	1%	1.874.127.232.852	41%	242.620.834.190	71%	2.072.940.061.526	44%
En moneda extranjera	161.561.666.787	99%	2.682.391.863.241	59%	100.101.197.679	29%	2.592.491.250.330	56%
Total	162.688.162.380	100%	4.556.519.096.093	100%	342.722.031.869	100%	4.665.431.311.856	100%

(*) El saldo incluye capital. No incluye “Operaciones a liquidar”, “Deudores por productos financieros devengados, Provisiones” y “Ganancias por valuación a realizar”.

(**) Los saldos no incluyen “Intereses devengados”, ni saldos de “Préstamos de entidades financieras”, ni saldos de “Préstamos e intereses de otras entidades”, ni “Operaciones a liquidar” ni “Corresponsales”.

(***) No incluye “Operaciones a liquidar”, “Obligaciones y bonos emitidos en circulación”, “Otras obligaciones por intermediación financiera”, ni saldos de intereses devengados”.

c. 15.4 Cartera de créditos distribuida por sector económico

Sector Económico	Miles de Gs.	%
AÑO 2018 (en miles de Gs.)		
Agrícola	1.053.983.875	18,06
Ganadero	934.147.332	16,01
Industrial	1.392.892.814	23,87
Exportación	5.725.077	0,10
Construcción	212.112.952	3,63
Comercio	757.016.721	12,97
Consumo	435.843.456	7,47
Servicios	1.043.806.603	17,89
Total (*)	5.835.528.830	100,00

AÑO 2017 (en miles de Gs.)		
Agrícola	834.227.936	17,40
Ganadero	833.816.468	17,39
Industrial	1.047.500.760	21,86
Exportación	3.604.982	0,08
Construcción	161.178.022	3,36
Comercio	674.194.022	14,06
Consumo	363.910.165	7,59
Servicio	875.455.164	18,26
Total (*)	4.793.887.519	100,00

(*) Incluye saldos del rubro “Créditos vigentes por intermediación financiera – Sector financiero y no financiero” y “Créditos vencidos por intermediación financiera sector financiero y no financiero”. No incluyen Ganancias por valuación a realizar, operaciones a liquidar, deudores por productos financieros devengados ni provisiones.

c. 16 Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas

Rubros	31 de diciembre de	
	2018 Gs.	2017 Gs.
ACTIVO		
Créditos vigentes por intermediación financiera-sector no financiero (*)	35.201.734.392	32.241.447.603
Créditos diversos	624.466.339	27.952.861
Inversiones en Títulos Valores	9.675.000.000	9.675.000.000
Total del activo	45.501.200.731	41.944.400.464
PASIVO		
Obligaciones por intermediación financiera-sector no financiero (**)	19.355.168.607	10.122.464.166
Obligaciones diversas	3.448.828.481	1.230.748.431
Total del pasivo	22.803.997.088	11.353.212.597
CUENTAS DE CONTINGENCIA		
Líneas de tarjetas de crédito (*)	1.995.532.294	1.423.654.054
Total cuentas de contingencias	1.995.532.294	1.423.654.054

(*) Corresponde a un préstamo puntual de USD. 5.416.064,82 otorgado a Abbeyfield Financial Holdings a 5 años de plazo, la fuente de repago de la deuda serán los dividendos a cobrar de las utilidades generadas del Banco en los próximos 5 años.

Además incluye los préstamos por tarjetas de crédito y saldos de líneas de tarjetas de crédito de Directores y Personal Superior de la Entidad. Los intereses, cobrados en condiciones equivalentes a las de mercado, se incluyen en el rubro “Ganancias financieras” del estado de resultados.

(**) Corresponde a saldos en cajas de ahorro, cuentas corrientes y certificados de depósitos de ahorro mantenidos por los Directores y Personal Superior de la Entidad. Los intereses, pagados en condiciones equivalentes a las de mercado, se incluyen en el rubro “Pérdidas financieras” del estado de resultados.

c. 17 Depósitos en el Banco Central del Paraguay

Los depósitos en el Banco Central del Paraguay al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Tipos	31 de diciembre de	
	2018 Gs.	2017 Gs.
Encaje legal - guaraníes	217.829.893.072	201.218.259.725
Encaje legal - moneda extranjera	381.651.844.706	365.752.961.895
Encaje especial - resolución N° 1/131	1.294.790.417	1.635.681.778
Encaje legal - moneda extranjera - rescate anticipado	6.701.932.589	8.187.837.191
Depósitos en guaraníes	7.018.427.479	12.515.707
Depósitos en dólares americanos	88.967.769.620	120.349.692.889
Depósitos por operaciones monetarias	-	1.110.000.000
Total	703.464.657.883	698.266.949.185

Las Entidades financieras deben mantener encajes legales sobre los depósitos en moneda nacional y extranjera en la proporción establecida en resoluciones del Banco Central del Paraguay. Los encajes legales son de disponibilidad restringida.

Los requerimientos mínimos de encajes legales que deben mantener las entidades de intermediación financiera, en su proporción y composición, son calculados en el BCP con periodicidad mensual, sobre la base de los datos contenidos en las declaraciones diarias de los depósitos en moneda nacional y extranjera de las entidades de intermediación financiera. Las mismas, deben presentar por escrito y en forma mensual la Planilla de Posición de Encaje Legal el primer día hábil posterior al cierre de cada mes. Dicha planilla contiene los saldos diarios de los depósitos del mes inmediato anterior, tanto en moneda nacional como extranjera, con carácter de declaración jurada.

c. 18 Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición

No existen hechos relevantes que justifiquen su exposición.

D. PATRIMONIO

d. 1 Patrimonio efectivo

Los límites y restricciones para las operaciones de las Entidades financieras se determinan en función de su patrimonio efectivo.

El patrimonio efectivo de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendía a Gs. 689.241.792.543 y Gs. 595.440.465.737 respectivamente. La Resolución N° 1, Acta N° 44 de fecha 21 de julio de 2011 modificó la forma de determinación del patrimonio efectivo, estableciendo un capital principal y un capital complementario. La Circular SB.SG N° 1199/2015 del 14 de octubre de 2015, procede a la actualización de la Planilla para el Cálculo de la Relación entre el Patrimonio Efectivo y los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo, dando la Entidad pleno cumplimiento a lo establecido en la misma. Esta cifra de patrimonio efectivo, utilizada para la determinación de ciertos límites y restricciones operacionales impuestos a las entidades financieras que operan en Paraguay por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, en ningún momento podrá ser inferior al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo que posean las entidades financieras (margen de solvencia). El Banco Central del Paraguay podrá incrementar esta relación hasta el 12% (doce por ciento). Al 31 de diciembre de 2018 la Entidad mantiene esta relación en 13,28% (13,85% al 31 de diciembre de 2017).

d. 2 Capital mínimo

De acuerdo con el artículo 11 de la Ley N° 861/96, las entidades financieras deben actualizar anualmente su capital en función al Índice de Precios al Consumidor (IPC) calculado por el Banco Central del Paraguay. El valor actualizado del capital mínimo para los ejercicios 2018 y 2017 es de Gs. 52.257 millones y Gs.50.000 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 la Entidad tenía un capital integrado de Gs. 327.000.000.000, el cual es superior al mínimo exigido a los bancos por la normativa del Banco Central del Paraguay.

d. 3 Ajustes al patrimonio

Corresponde a la contrapartida del revalúo de bienes de uso. De acuerdo a las disposiciones legales, la reserva de revalúo puede ser capitalizado, pero no puede ser distribuida a los accionistas como utilidades o dividendos.

d. 4 Ajustes de resultados acumulados o de resultados de ejercicios anteriores

El Plan y Manual de cuentas del Banco Central del Paraguay establece que los ajustes de resultados de ejercicios anteriores se registren dentro del estado de resultados del ejercicio sin afectar las cuentas del patrimonio neto de la Entidad.

d. 5 Restricción a la distribución de utilidades

- a) Reserva legal: De acuerdo con el Artículo 27 de la Ley 861/96, las entidades financieras deberán contar con una reserva no menor al equivalente del cien por ciento (100%) de su capital, la cual se constituirá transfiriendo anualmente no menos del veinte por ciento (20%) de las utilidades netas de cada ejercicio financiero.

El Artículo 28 de la mencionada Ley, establece que los recursos de la reserva legal se aplicarán automáticamente a la cobertura de pérdidas registradas en el ejercicio financiero. En los siguientes ejercicios, el total de las utilidades deberá destinarse a la reserva legal hasta tanto se alcance nuevamente el monto mínimo de la misma, o el más alto que se hubiere obtenido en el proceso de su constitución.

En cualquier momento, el monto de la reserva podrá ser incrementado con aportes de dinero en efectivo.

- b) Distribución de utilidades: Según disposiciones de la Ley N° 861/96 “General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito”, las entidades autorizadas a operar de acuerdo con esta Ley, sean nacionales o extranjeras, podrán distribuir sus utilidades previa aprobación de sus respectivos estados financieros interinos anuales auditados por parte de la Superintendencia de Bancos, siempre y cuando ésta se expida dentro del término de ciento veinte días del cierre del ejercicio. Vencido este plazo sin que la Superintendencia se pronuncie, las utilidades podrán ser distribuidas.

- c) De acuerdo con la legislación tributaria vigente, la distribución de utilidades en efectivo originadas a partir del ejercicio fiscal 2005 está sujeta a una imposición del 5% a cargo de la Entidad y a una retención en concepto de impuesto a la renta del 15% en caso que los accionistas estén domiciliados en el exterior.

d. 6 Resultado por acción

La Entidad calcula el resultado neto por acción sobre la base del resultado neto del ejercicio dividido por el número de acciones.

Concepto	31/12/2018	31/12/2017
Ganancia neta del ejercicio	98.436.365.579	70.175.318.977
Acciones Nominativas Clase “A” y “B”	327.000.000	327.000.000
Ganancia neta por acción ordinaria y diluída	301	215

E. INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las cuentas de contingencia se compone como sigue:

Concepto	31/12/2018 Gs.	31/12/2017 Gs.
Beneficiarios por créditos acordados en cuenta corriente	96.541.853.135	147.612.946.452
Fianzas otorgadas	470.066.271.870	535.380.374.869
Créditos documentarios negociados	42.506.812.903	30.920.514.655
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	129.142.729.801	98.248.537.234
Otras líneas acordadas	-	7.073.849.698
Total	738.257.667.709	819.236.222.908

En el saldo de Fianzas otorgadas se encuentra la fianza otorgada por valor de US\$ 53.341.248,75 a favor de la Entidad Binacional Yacyretá por cuenta y orden del Consorcio Eriday-Ute. Este importe supera el margen prestable establecido por la Ley 861/96 y requirió la autorización del BCP mediante Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N°13, Acta 225 de fecha 20 de noviembre de 1997. No existen otras líneas de crédito que individualmente superen el 10% del total del activo.

F. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS RESULTADOS

f. 1 Reconocimiento de ganancias y pérdidas

La Entidad aplicó el principio de lo devengado a los efectos del reconocimiento de ingresos e imputación de egresos o costos incurridos, con las siguientes excepciones referidas a que los ingresos se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro, según lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Banco Central del Paraguay, de fecha 28 de setiembre de 2007:

- a) Los productos financieros, comisiones y recupero de gastos de cobranza devengados y no percibidos de deudores con créditos vencidos o clasificados en categorías de riesgo superiores a la de “Categoría 2”, que se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro. Ver nota c.5.
- b) Las diferencias de cambio por valuación de aquellas operaciones de crédito en moneda extranjera vencidas o clasificadas en categorías de riesgos superiores a la de “Categoría 2”, que se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro. Ver nota c.5.
- c) Las ganancias a realizar y las ganancias por valuación de saldos en moneda extranjera de aquellas operaciones por venta de bienes a plazo, las cuales se reconocen como ingreso a medida que se cobran los créditos. Ver nota c.5.
- d) Las ganancias por ajuste a valores de mercado de las inversiones en títulos de renta fija o variable con cotización en un mercado secundario de valores, las cuales se reconocen como ingreso cuando se realizan. Ver nota c.7.
- e) Ciertas comisiones por servicios financieros y crediticios que se reconocen como ingreso cuando se cobran.

f. 2 Diferencias 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 “Valuación de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera”, y su apertura se expone a continuación:

Concepto	31 / 12 / 2018	31 / 12 / 2017
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	1.429.179.196.536	1.583.121.994.007
Pérdida por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(1.418.537.922.785)	(1.582.911.954.699)
Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	10.641.273.751	210.039.308
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	10.336.632.628	9.598.411.759
Pérdidas por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	(10.316.615.403)	(9.242.842.441)
Diferencia de cambio neta sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	20.017.225	355.569.318
Diferencia de cambio neta sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	10.661.290.976	565.608.626

De acuerdo con lo descrito en el punto b) de la nota f.1 anterior, las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de los créditos en moneda extranjera vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías “3”, “4”, “5” y “6”, se reconocen como ingreso en función a su realización.

f. 3 Otras pérdidas operativas - Otras

El rubro “Otras pérdidas operativas - Otras” se compone como sigue:

Concepto	31/12/2018	31/12/2017
Beneficencia y adhesiones	1.208.675.050	828.326.070
Pérdidas diversas	7.012.610	22.420.693
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	28.707.353.897	5.377.837.071
Impuesto al valor agregado - costo	1.619.465.114	1.257.027.893
Impuestos, tasas y contribuciones	6.204.030.761	5.451.006.298
Total	37.746.537.432	12.936.618.025

f. 4 Impuesto a la renta

Corriente:

El impuesto a la renta que se carga al resultado del ejercicio a la tasa del 10% se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley y sus reglamentaciones incluyen o excluyen para la determinación de la renta neta imponible.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 125/91, modificada por la Ley 2421/04 la distribución de utilidades en efectivo está gravada a la tasa del 5%.

El cargo a resultados en concepto de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2018 asciende a Gs. 11.561.431.749, Gs. 6.801.249.492 al 31 de diciembre de 2017. El 5% adicional por la distribución de dividendos mencionado en el párrafo anterior asciende a Gs. 1.525.000.000, Gs 1.251.662.712 al 31 de diciembre de 2017. La Entidad lo registra en el ejercicio en el cual la Asamblea de Accionistas decide la distribución.

Diferido:

La registraci3n contable del impuesto a la renta por el m3todo del diferido, no est3 prevista en las normas emitidas por el BCP. La Entidad determina el impuesto a la renta aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Directorio estima que el efecto del activo/pasivo diferido generado por la Entidad no es significativo para los estados financieros interinos considerados en su conjunto.

f. 5 Actividades fiduciarias

La entidad no tiene departamento fiduciario para actuar como banco fiduciario.

f. 6 Aportes al Fondo de garant3a de dep3sitos (FGD)

En virtud de lo dispuesto en la Ley N3 2.334 de fecha 12 de diciembre de 2003, la cual entre otras cosas crea un nuevo r3gimen de garant3a legal de los dep3sitos del sistema financiero nacional que tiene por objeto la protecci3n parcial del ahorro p3blico en las entidades financieras privadas autorizadas a operar por el BCP hasta el equivalente de 75 salarios m3nimos por depositante, a partir del tercer trimestre del a3o 2004 las entidades financieras aportan trimestralmente en forma obligatoria al Fondo de Garant3a de Dep3sitos creado por dicha Ley y administrado por el BCP, el 0,12% de los saldos promedios trimestrales de su cartera de dep3sitos en moneda nacional y extranjera. El monto aportado por la Entidad al Fondo de Garant3a de Dep3sitos en los a3os 2018 y 2017, que constituye un gasto no recuperable, asciende a Gs. 24.499.082.848 y Gs. 23.876.532.759 respectivamente y se incluye en la l3nea gastos generales del estado de resultados.

G. HECHOS POSTERIORES

Por resoluci3n SB. SG.N3 01/2019, el Banco Central del Paraguay ha autorizado la emisi3n de bonos subordinados en moneda extranjera hasta un monto de US\$ 20.000.000. En ese marco, la Entidad procedi3 en fecha 12 de febrero de 2019 a la emisi3n y colocaci3n de bonos subordinados a trav3s de la casa de bolsa CADIEM por un total de USD 10.000.000,00 con vencimiento febrero 2026.

H. EFECTOS INFLACIONARIOS

No se han aplicado procedimientos integrales de ajuste por inflaci3n, salvo el ajuste parcial mencionado en la nota c.8 a estos estados financieros interinos.

I. CUENTAS DE ORDEN

El saldo se compone como sigue:

Grupos	31/12/2018 Gs.	31/12/2017 Gs.
Garantías recibidas		
Garantías reales computables	6.501.081.179.428	4.845.852.592.487
Garantías de firma	728.947.225.171	760.964.831.510
Administración de valores y depósitos		
Valores en custodia - depósito	996.891.050.613	1.175.097.692.069
Valores en administración	274.502.816.371	184.387.924.966
Valores en garantía	1.902.507.964.017	1.969.338.472.783
Negocios en el exterior y cobranzas		
Cobranzas de importación	3.305.500.785	2.028.534.209
Valores a cobrar por cuentas de terceros	3.010.072.700	2.823.187.350
Valores remitidos al cobro	5.960.540.000	5.590.470.000
Corresponsales por cobranzas remitidas	5.257.078.499	10.921.843.740
Créditos abiertos por corresponsales	4.162.826.175	13.720.230.428
Otras cuentas de orden		
Diversos	16.646.092.587.933	13.848.963.691.165
Mandatos y comisiones	34.390.649.655	32.255.449.197
Pólizas de seguros contratadas	2.034.459.136.506	2.475.228.392.906
Deudores incobrables	46.085.486.987	23.900.633.567
Posición de cambios – (Nota c.1.)	118.897.215.931	65.103.258.200
Contratos FWD – Compra (Nota c.1)	11.921.080.000	-
Contratos FWD - Venta(Nota c.1)	118.316.719.000	-
Venta y Cesión de Cartera sector No Financiero	106.753.906.599	112.353.108.922
Consortios	17.029.014.830.350	13.879.018.059.651
Total Cuentas de Orden	46.571.557.866.720	39.407.548.373.150

Las notas A a la I que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Jorge Enrique Rojas Rojas
Lic. en Ciencias Contables y Administrativas
Acá Carayá 546 c/Leandro Prieto
Teléfonos 205722 y 204308
Asunción - Paraguay

INFORME DEL SÍNDICO

Señor
Conor McEnroy
Presidente del Directorio
SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.
Presente

1. En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias y a los requerimientos específicos de la Resolución 763/04 de la Comisión Nacional de Valores y del inciso b) del Artículo 1124 del Código Civil Paraguayo he procedido a la verificación de los libros del Sudameris Bank S.A.E.C.A, como así también la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2018 y sus correspondientes Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo, pertenecientes al ejercicio finalizado en dicha fecha. Estos últimos documentos han sido preparados por la Gerencia del Banco para su presentación a la Asamblea de Accionistas y a los órganos de fiscalización correspondientes.
2. Basado en mi labor, no he encontrado situaciones significativas que comentar por lo que recomiendo a los Señores Accionistas, al Sr. Presidente y a los Miembros del Directorio del Banco la aprobación de dichos estados contables y de la Memoria, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ASUNCIÓN, Paraguay
28 de Febrero de 2019


Jorge E. Rojas R.
Síndico



ENTORNO ECONÓMICO

INDICADORES

1. EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Por rama de actividad económica - variación porcentual

SECTOR ECONÓMICO	2014	2015	2016	2017	2018**
Agricultura	2,0	0,1	2,9	7,9	4,0
Ganadería	12,6	-2,0	5,1	2,9	-5,0
Explotación forestal, pesca y minería	4,8	-0,2	2,7	-1,7	3,3
SECTOR PRIMARIO	4,2	-0,4	3,3	6,0	2,2
Manufactura	7,0	5,2	4,6	6,2	5,0
Construcción	11,0	2,0	8,7	3,5	1,2
Electricidad y agua	-6,2	2,3	10,3	-2,5	1,4
SECTOR SECUNDARIO	4,0	3,9	6,8	3,5	3,4
Comercio	8,0	-1,1	1,9	10,6	6,5
Transporte	5,4	4,8	4,7	7,8	0,2
Telecomunicaciones	2,7	3,8	0,6	5,5	5,2
Intermediación financiera	4,7	6,6	4,1	0,5	3,0
Servicios inmobiliarios	0,7	3,0	6,2	4,7	1,3
Servicios a las empresas	3,0	3,3	6,8	3,8	2,3
Restaurantes y hoteles	4,1	3,8	4,5	6,8	8,0
Servicios a los hogares	4,4	4,8	3,5	5,6	8,3
Servicios gubernamentales	5,0	7,0	-0,9	1,6	6,5
SECTOR SERVICIOS	4,7	3,7	2,8	5,3	4,8
VALOR AGREGADO BRUTO	4,4	3,2	4,3	4,7	4,0
Impuestos a los productos	11,2	1,4	4,5	8,1	4,1
PIB A PRECIOS DE COMPRADOR	4,9	3,1	4,3	5,0	4,0

Fuente: BCP - Estudios Económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Real
** Proyección

2. PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR

Por sectores económicos. - Estructura económica en base al valor constante (%)

SECTOR ECONÓMICO	2014	2015	2016	2017	2018**
Agricultura	8,6	8,3	8,2	8,4	8,4
Ganadería	2,4	2,3	2,3	2,2	2,0
Explotación foresal, pesca y minería	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
SECTOR PRIMARIO	12,0	11,6	11,5	11,6	11,4
Manufactura	18,8	19,2	19,3	19,5	19,7
Construcción	6,1	6,0	6,3	6,2	6,0
Electricidad y agua	8,5	8,4	8,9	8,2	8,0
SECTOR SECUNDARIO	33,4	33,6	34,4	33,9	33,7
Comercio	10,6	10,1	9,9	10,4	10,7
Transporte	3,7	3,7	3,8	3,9	3,7
Telecomunicaciones	3,4	3,5	3,3	3,4	3,4
Intermediación financiera	5,4	5,5	5,5	5,3	5,2
Servicios inmobiliarios	6,1	6,1	6,2	6,2	6,1
Servicios a las empresas	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Restaurantes y hoteles	2,4	2,4	2,4	2,5	2,6
Servicios a los hogares	4,2	4,3	4,2	4,3	4,4
Servicios gubernamentales	9,0	9,4	8,9	8,6	8,8
SECTOR SERVICIOS	47,1	47,4	46,7	46,8	47,2
VALOR AGREGADO BRUTO	92,5	92,6	92,6	92,4	92,4
Impuestos a los productos	7,5	7,4	7,4	7,6	7,6
PIB A PRECIOS DE COMPRADOR	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: BCP - Estudios Económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Real
** Proyección

3. PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR

Por sectores económicos.
En millones de dólares (base : guaraníes corrientes)

SECTOR ECONÓMICO	2013	2014	2015	2016	2017
Agricultura	3.675	3.320	2.106	2.734	2.746
Ganadería	817	924	730	831	1.033
Explotación foresal, pesca y minería	392	420	336	368	385
SECTOR PRIMARIO	4.884	4.664	3.171	3.934	4.165
Manufactura	6.646	7.305	6.302	6.764	7.625
Construcción	2.049	2.368	1.966	2.250	2.457
Electricidad y agua	3.246	3.281	2.849	3.105	3.265
SECTOR SECUNDARIO	11.941	12.954	11.117	12.119	13.347
Comercio	3.745	4.102	3.353	3.594	4.269
Transporte	1.325	1.432	1.264	1.368	1.472
Telecomunicaciones	1.267	1.339	1.108	1.147	1.252
Intermediación financiera	1.809	2.081	1.873	2.039	2.161
Servicios inmobiliarios	2.255	2.382	2.121	2.366	2.580
Servicios a las empresas	807	878	770	851	994
Restaurantes y hoteles	896	933	823	871	953
Servicios a los hogares	1.550	1.629	1.397	1.498	1.760
Servicios gubernamentales	3.372	3.511	3.038	3.120	3.331
SECTOR SERVICIOS	17.025	18.286	15.746	16.852	18.771
VALOR AGREGADO BRUTO	33.850	35.904	30.034	32.905	36.283
Impuestos a los productos	2.511	2.921	2.381	2.547	2.924
PIB A PRECIOS DE COMPRADOR	36.361	38.825	32.415	35.452	39.208

Fuente: BCP - Estudios Económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Real

4. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

AÑO	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	1,4%	0,6%	2,6%	0,6%	0,8%
Febrero	0,7%	0,5%	0,5%	0,9%	0,3%
Marzo	0,5%	-0,1%	-0,5%	0,0%	0,0%
Abril	0,4%	-0,1%	-0,3%	0,5%	0,0%
Mayo	0,3%	1,5%	0,5%	0,3%	0,1%
Junio	-0,1%	-0,9%	0,3%	-0,2%	0,7%
Julio	-0,3%	0,8%	-1,0%	0,1%	-0,3%
Agosto	-0,4%	-0,1%	0,2%	0,3%	0,2%
Septiembre	0,0%	-0,1%	0,2%	0,3%	0,4%
Octubre	0,2%	-0,3%	-0,2%	0,5%	0,6%
Noviembre	0,7%	0,4%	1,0%	0,7%	0,7%
Diciembre	0,7%	0,9%	0,6%	0,5%	-0,3%
Acumulado del año	4,2%	3,1%	3,9%	4,5%	3,2%

Inflación Móvil Últimos 12 meses					
AÑO	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	3,9%	3,4%	5,2%	1,9%	4,7%
Febrero	5,4%	3,2%	5,1%	2,3%	4,1%
Marzo	6,1%	2,6%	4,7%	2,8%	4,1%
Abril	6,4%	2,0%	4,5%	3,6%	3,6%
Mayo	7,0%	3,3%	3,5%	3,4%	3,5%
Junio	6,4%	2,5%	4,7%	2,9%	4,4%
Julio	5,5%	3,6%	2,9%	4,0%	4,0%
Agosto	4,4%	3,9%	3,2%	4,0%	3,9%
Septiembre	4,1%	3,7%	3,5%	4,2%	4,0%
Octubre	3,5%	3,2%	3,6%	4,9%	4,1%
Noviembre	3,5%	2,9%	4,2%	4,6%	4,0%
Diciembre	4,2%	3,1%	3,9%	4,5%	3,2%

Fuente: B.C.P. - Estudios Económicos - Departamento de Estadísitcas del Sector Real.

5. TIPO DE CAMBIO NOMINAL DE MONEDAS DE REFERENCIA

Datos en Guaraníes

AÑO	Peso	Real	USD	Euro
2014	541	1.739	4.629	5.634
2015	447	1.456	5.807	6.337
2016	367	1.769	5.767	6.034
2017	299	1.692	5.590	6.680
2018	158	1.540	5.961	6.832

Fuente: Tipo de Cambio Nominal de Bloomberg

6. BALANZA DE PAGOS

En millones de Dólares

	2013	2014*	2015*	2016*	2017*
I.- Cuenta corriente	621,3	-50,7	-144,9	1275,8	1215,1
II. Cuenta capital y financiera	263,4	1666,0	-603,8	0,2	375,9
III. Errores y omisiones	151,0	-484,3	189,1	-318,6	-714,0
IV. Activos de reserva	-1035,7	-1131,1	559,6	-957,4	-877,0

* Cifras preliminares -
Fuente: B.C.P.- Estudios económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Externo
Nota: **Considerando como Residentes a Itaipú y Yacyretá. Presentación adaptada a la 5ta. Versión del Manual de Balanza de Pagos del F.M.I.

7. DEUDA PÚBLICA EXTERNA

En millones de Dólares

AÑO	SALDOS
2014	3.680
2015	3.993
2016	4.823
2017*	5.592
2018*	6.403

* Cifra preliminares -
Fuente: B.C.P.- Estudios económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Externo

8. BALANCE DE CUENTA CORRIENTE

En millones de Dólares

AÑO	TOTAL
2014*	-51
2015*	-145
2016*	1.276
2017*	1.215

* Cifras sujetas a revisión -
Fuente: B.C.P.- Estudios económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Externo

9. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

En millones de Dólares

AÑO	SALDOS
2013	5.871
2014	6.891
2015	6.200
2016	7.144
2017	8.146
2018	8.004

* Cifras sujetas a revisión
Fuente: B.C.P.- Estudios económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Externo

10. EXPORTACIONES POR PRINCIPALES PRODUCTOS

En millones de Dólares

AÑO	Fibras de Algodón	Granos de soja	Aceites de soja	Harina de soja	Cereales	Carne	Cueros	Maderas	Azúcar	Energía eléctrica	Materias Plásticas	Hilos y Cables (Autopartes)	Textiles y sus manufacturas	Resto	TOTAL
2013	25	2.509	468	923	776	1.059	155	83	75	2.245	85	28	57	967	9.456
2014	6	2.305	481	1.107	615	1.370	196	77	79	2.144	110	93	81	973	9.636
2015	5	1.594	445	905	727	1.181	151	74	68	2.036	90	114	80	858	8.328
2016	5	1.819	466	852	684	1.156	120	68	77	2.131	86	149	86	802	8.501
2017	4	2.132	477	730	499	1.215	115	69	61	2.105	98	229	116	830	8.680
2018*	5	2.205	469	944	526	1.180	86	72	60	2.103	106	262	130	888	9.036

* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas y Certificado de Origen emitidos por el Ministerio de Industria y Comercio.
Fuente: B.C.P.- Estudios económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Externo

11. EXPORTACIONES REGISTRADAS POR PAÍSES

En millones de Dólares FOB

AÑO	Argentina	Brasil	Uruguay	Venezuela	Total Mercosur	Resto de Aladi	Unión Europea	Asia	Rusia	Resto del Mundo	Total
2013	688	2.850	185	59	3.782	1.127	1.417	945	947	1.238	9.456
2014	654	2.956	184	35	3.829	1.129	1.426	1.220	1.038	995	9.636
2015	572	2.623	154	35	3.383	997	1.430	955	761	802	8.328
2016	855	3.011	164	26	4.057	841	1.222	1.002	658	722	8.501
2017	1.136	2.775	214	3	4.128	932	1.149	1.028	601	843	8.680
2018*	2.232	2.802	159	19	5.212	919	798	847	770	490	9.036
Participación sobre el total (2018)	24,7%	31,0%	1,8%	0,2%	57,7%	10,2%	8,8%	9,4%	8,5%	5,4%	100,0%

* Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas y Certificado de Origen emitidos por el Ministerio de Industria y Comercio.
Fuente: B.C.P.- Departamento de Estadísticas del Sector Externo

12. IMPORTACIONES POR TIPO DE BIENES

En millones de Dólares FOB

AÑO	Bienes de Consumo	Bienes Intermedio	Bienes de Capital	Total
2013	3.478	3.727	4.097	11.302
2014	3.583	3.970	3.746	11.299
2015	3.155	3.259	3.115	9.529
2016	3.165	2.789	3.089	9.042
2017	3.769	3.317	3.942	11.027
2018*	4.030	4.105	4.299	12.434

* Cifras preliminares -
Fuente: B.C.P.- Estudios económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Externo

13. IMPORTACIONES POR PAÍSES

En millones de Dólares FOB

AÑO	Argentina	Brasil	Uruguay	Venezuela	Total Mercosur	Resto de Aladi	Unión Europea	Asia	Rusia	Resto del Mundo	Total
2013	1.334	2.883	138	0,1	4.355	381	1.138	4.102	193	1.132	11.302
2014	1.258	3.069	118	0,7	4.446	533	1.257	3.736	90	1.237	11.299
2015	1.069	2.396	94	2,1	3.561	430	1.121	3.149	189	1.078	9.529
2016	987	2.200	102	0,7	3.290	433	1.055	3.243	83	939	9.042
2017	1.129	2.564	105	3,3	3.801	470	1.167	4.325	65	1.199	11.027
2018*	1.238	2.801	134	0,2	4.174	584	1.411	4.708	89	1.468	12.434
Participación sobre el total (2018)	10,0%	22,5%	1,1%	0,0%	33,6%	4,7%	11,3%	37,9%	0,7%	11,8%	100,0%

*Cifras preliminares proveídas por el Sistema de Ordenamiento Fiscal Impositivo Aduanero (SOFIA) de la Dirección Nacional de Aduanas
Fuente: Estudios Económicos - Departamento de Estadísticas del Sector Externo.

14. PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO
(ELEMENTOS DEL ACTIVO DEL SISTEMA BANCARIO)

En millones de Dólares

RUBRO	2013	2014	2015	2016	2017	Set. 2018
Disponible	1.836,2	1.599,1	1.310,1	1.386,7	1.443,2	1.268,7
Valores Públicos	1.373,4	1.537,5	1.085,7	1.399,0	2.074,6	1.727,3
Colocaciones en el exterior	134,2	542,9	812,2	680,6	747,6	741,4
Cartera vigente	8.697,0	10.566,0	9.911,0	9.694,9	10.648,9	11.669,9
Créditos renovados, refinanciados y restruct.	1.426,8	1.529,4	1.952,4	2.215,3	2.127,5	2.176,7
Cartera vencida	207,3	226,6	300,5	342,5	351,0	338,0
ACTIVO	16.593,7	19.311,2	18.269,5	18.954,0	20.852,3	21.369,5

Fuente: Superintendencia de Bancos - Gerencia de Supervisión Extra Situ

15. PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO
(ELEMENTOS DEL PASIVO DEL SISTEMA BANCARIO)

En millones de Dólares

RUBRO	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obligaciones Sector Financiero	988,8	1.200,8	928,8	981,0	1.145,4	1.040,9
Obligaciones Sector No Financiero	9.341,1	10.631,7	9.997,6	10.641,5	11.705,3	11.717,3
Obligaciones Sector Público	1.650,2	1.921,2	1.780,2	2.037,1	2.241,3	2.269,6
Capital integrado + aportes irrevocables	835,0	958,8	913,1	1.030,9	1.149,6	1.231,6
Reserva legal	319,8	399,3	416,1	496,1	574,6	599,4
Otras reservas +resultados acumulados	218,3	294,7	183,2	201,2	224,3	221,6
Utilidad	370,8	424,4	382,3	373,4	434,7	420,6
PASIVO	14.844,9	17.229,0	16.370,5	16.848,2	18.464,5	18.889,3

Fuente: Superintendencia de Bancos - Gerencia de Supervisión Extra Situ

16. PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO
(EN PORCENTAJES)

INDICADORES FINANCIEROS	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Morosidad 1/	2,0%	1,8%	2,5%	2,8%	2,7%	2,4%
Solvencia 2/	14,6%	15,2%	18,2%	18,0%	18,5%	17,6%
Rentabilidad 3/	29,4%	28,3%	27,8%	23,8%	24,5%	22,6%
Eficiencia 4/	45,7%	47,2%	51,2%	49,9%	49,4%	50,5%
Liquidez 5/	44,4%	42,2%	40,2%	41,1%	43,2%	39,9%
Intermediación 6/	86,6%	89,6%	95,7%	89,7%	87,0%	94,4%

Fuente: Estudios Económicos - Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, en base al Boletín Estadístico de la Superintendencia de bancosy al Balance Consolidado de Bancos

Nota: 1/ Préstamos vencidos/Préstamos.
2/ Patrimonio Neto / (Activos + Contingentes Totales).
3/ Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio (Anual).
4/ 1-(Gastos Administrativos /Margen Operativo.)
5/ (Disponibilidad + Inversiones Temporarias) / Depósitos.
6/ Préstamos/ Depósitos.



SUDAMERIS
SUCURSALES

CASA MATRIZ**Edificio Sudameris:** Independencia Nacional 513. **Tel. (021) 416 6000.**C.P. 1301 • Asunción, Paraguay. • **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.**SUCURSALES****Asunción**

- **Sucursal Abasto:** Avda. Defensores del Chaco (SAPROCAL BLOQUE E LOCAL 43) Barrio Vista Alegre - C.P.1925 Asunción - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Brasilia:** Avda. Brasilia 804 - Barrio Jara - C.P.1434 - Asunción - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal General Santos:** Avda. Gral. Máximo Santos Esquina Valois Rivarola - Barrio Jara - Asunción - Paraguay C.P. 1618 . **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal España:** Avda. España 2583 - Barrio Bella Vista - C.P.1771 - Asunción - Paraguay **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Eusebio Ayala:** Avda. Eusebio Ayala 9012 - Barrio Mburicao - C.P.2300 - Asunción - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Villa Morra:** Avda. Mcal. Francisco S. López esquina Charles de Gaulle - Barrio Villa Morra - C.P.1899 - Asunción - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.

Gran Asunción

- **Sucursal Luque:** Avda. Gral. Aquino casi Curupaty - Luque- Paraguay - C.P. 2060 . **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Mariano Roque Alonso:** Ruta Transchaco Km 14,5 casi Cnel. Hermosilla - Mariano Roque Alonso - Paraguay - C.P.2040 - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal San Lorenzo:** Avda. Cnel. Romero 2020 - Barrio San Pedro - C.P.2160 - San Lorenzo - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.

Interior del País

- **Sucursal Ciudad del Este:** Avda. Monseñor Rodríguez esq. Curupaty - Barrio Catedral - C.P.7000 - Ciudad del Este - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas..
- **Sucursal Concepción:** Avda. Pdte. Franco 564 - Barrio Centro - C.P.8700 - Concepción - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Coronel Oviedo:** Tuyutí esquina Luis A. Soto Estigarribia - C.P.3300 - Coronel Oviedo - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Encarnación:** Carlos Antonio López esq. 14 de Mayo - Zona Alta - C.P.6000 - Encarnación - Paraguay **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.

- **Sucursal Hernandarias:** Avda. Juan B. Flores 854 - Barrio San Carlos - C.P.7220 - Hernandarias - Paraguay -
Horario: Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Katueté:** Ruta 10 De Las Residentas esq. Avda. 03 - (Km. 365 - Urbanización Solaris) - Katueté- Paraguay
Horario: Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Paraná County Club:** Avda. Paraná casi Augusto Roa Bastos - Edificio Acacia - Barrio Urbanización Privada - P.C.C .
C.P.7220 - Hernandarias - Paraguay - **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.
- **Sucursal Santa Rita:** Avda. Carlos Antonio López casi Cristóbal Colón - Barrio San Pauli - C.P.7540 - Santa Rita -
Paraguay **Horario:** Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.

CAM - Centro de Altas Masivas

Villa Morra Shopping: Avda. Mariscal López y Charles de Gaulle - Asunción - Paraguay - C.P. 1301
Horario: Lunes a Viernes de 8:30 a 13:30 horas.

CAC - Centro de Atención al Cliente

Bautista: Centro Médico Bautista - Avda. República Argentina Esquina Campos Cervera – Asunción. - C.P. 1171
Horario: Lunes a viernes de 08:30 a 13:30 horas - Sábados de 09:00 a 13:00 horas.

Plaza Jesuítica: Km. 8 Monday, Ruta 7 – Ciudad del Este (Acceso Sur - Km. 19,5) entre Bernardino Caballero y Perpetuo Socorro - Ñemby. **Horario:** Lunes a viernes: 08:30 a 13:30 horas. Sábados de 09:00 a 13:00 horas.
