

**RESEÑA INFORMATIVA
A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CERRADOS EL 31 DE MARZO DE 2019**

DESEMPEÑO Y PERSPECTIVAS ECONOMICAS DE PARAGUAY EN EL 1Q 2019.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) según publicación de Abril de 2019 fijó sus previsiones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Paraguay en 3,5%, 7 décimas menos que en el documento de octubre del 2018; es decir, de 4,2% bajó a 3,5%.

El FMI ya anunció a principios de marzo esta rebaja, después de que una misión de técnicos de la institución analizara durante un par de semanas la situación económica del país sobre el terreno, según se hicieron eco los medios internacionales.

La explicación que ofrecieron desde el FMI en marzo fue que Paraguay es afectado por una sequía que reducirá la cosecha de soja, aunque también observaron vientos de cola en el repunte del turismo y el comercio transfronterizo gracias a la "corrección" de la crisis cambiaria sufrida por Argentina y Brasil en el 2018.

Ese 3,5% sitúa a Paraguay por encima de la media de crecimiento de Suramérica, pero le adelantan Bolivia con unas estimaciones del 4% y Perú con un 3,9%. Para el 2020, el FMI estima que Paraguay volverá a recuperar la barrera de crecimiento del 4%, una cifra en la que lleva años moviéndose.

La inflación también mostrará un ligero descenso en este ejercicio con una tasa del 3,6%, por debajo del 4% recogido en las previsiones de octubre. A pesar del dato del FMI, el Banco Central del Paraguay mantiene su tasa objetivo de inflación en el 4%. La inflación de Marzo cerró en 0,1%, sumando en el primer trimestre 0,9% y la tasa interanual se situó en el 3,8%.

El Banco Mundial se sumó a los reajustes de previsiones locales y rebajó su estimación de 3,9% a 3,6%, 3 décimas menos que su informe anterior, para la economía paraguaya.

Los datos preliminares obtenidos a través del Indicador Mensual de Actividad Económica (Imaep) del Banco Central del Paraguay (BCP) permiten divisar la desaceleración de la actividad económica durante el primer trimestre del año, aunque en el índice se observan comportamientos mixtos, ya que algunas ramas sufrieron mayor deterioro que otras. Así, por ejemplo, la generación de energía eléctrica de las binacionales sigue afectada por el menor caudal hídrico del río Paraná, mientras que en el sector primario se verificó una **caída significativa en la actividad agrícola, explicada principalmente por la menor producción de soja, según detalla el informe.**

La exclusión de la agricultura y las binacionales en el análisis del Imaep lleva a una variación interanual de 1,0%, según los datos.

Otro de los rubros afectados por la menor productividad fue el pecuario, que presentó una leve disminución como consecuencia del menor faenamiento de ganado vacuno y porcino.

Dentro de la manufactura se registraron desenvolvimientos desfavorables en la elaboración de aceites, fabricación de productos metálicos, cuero y calzado, maquinaria y equipo, industria de la madera y fabricación de metales comunes.

En la rama de los servicios también verificaron variaciones negativas en comparación al año pasado, los del sector inmobiliario, las telecomunicaciones y el transporte. No obstante, algunos rubros de la actividad económica del país presentaron variaciones positivas en su desempeño, lo que ayudó a atenuar el impacto de la caída en los demás rubros. Por ejemplo, se observó variaciones positivas en producción de químicos, azúcar, papel, carne, bebidas y tabaco. Los servicios gubernamentales, servicios a hogares, a empresas, hoteles y restaurantes, también tuvieron un buen desempeño, según el reporte.



Imaep es un indicador de corto plazo y no incluye la totalidad de rubros que concentra el PIB, pero muestra una tendencia. Al respecto, la perspectiva oficial en cuanto al crecimiento económico se mantiene en 4% para el presente año, mientras que la de los privados oscila entre 3,5% y 3%.

En febrero, la tasa de interés promedio ponderado en moneda nacional pactada en la bolsa de valores se ubicó en 9,17% y en 6,54% para aquellas en moneda extranjera.

En el primer trimestre del año, las monedas de la región que se depreciaron con relación al informe anterior fueron el guaraní (3,85%), el peso uruguayo (3,27%) y el real brasileiro (1,03%). En tanto que, el peso chileno, el peso colombiano y el sol peruano se apreciaron en 2,06% y 2,01% y 1,49%, respectivamente.

Por otra parte, en marzo de 2019, el tipo de cambio real multilateral (TCR) se apreció en 0,5%, menor a la observada al cierre del 2018 (3,1%). Esta disminución se explica fundamentalmente por una menor inflación externa y una mayor depreciación nominal de la moneda local

La concesión del crédito mantiene su dinamismo en el mes de marzo del año 2019, especialmente en los créditos denominados en moneda nacional (MN). En moneda extranjera (ME), se ha registrado un mayor dinamismo desde el mes de febrero del año en curso, luego de la desaceleración apuntada a partir del mes de octubre del año anterior. Así, el crédito en MN ha crecido a una tasa interanual de 19,4%, mientras que el crédito en ME ha aumentado a una tasa del 7,3%.

Por su parte, los depósitos en MN, que desde finales del año 2018 habían revertido la desaceleración que había empezado a observarse a partir de marzo de 2018, volvieron a registrar en marzo una desaceleración en el ritmo de crecimiento interanual. Así, Los depósitos en MN en marzo 2019 han crecido a una tasa interanual de 7,7%. En contrapartida, los depósitos en ME han registrado el segundo mes consecutivo de variación interanual negativa. Así, la variación interanual negativa fue del -4,4%.

Finalmente, conforme a los indicadores adelantados de corto plazo, la mayoría de los sectores económicos mantendría una expansión moderada en el primer trimestre del 2019. Es conveniente recordar que la base de comparación es muy elevada, teniendo en cuenta que en el primer trimestre del 2018 la variación interanual fue de 5,4%. A esto se suma el shock de oferta (sequía) que afectó a la agricultura y el menor caudal hídrico de la cuenca del río Paraná que condiciona la generación de energía eléctrica en el primer trimestre.

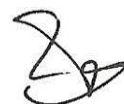
ANALISIS DEL NEGOCIO DEL PERIODO DE ENERO-MARZO

GANADERIA

ANALISIS DEL SECTOR

El sector cárnico experimentó una expansión sostenida en los últimos años, impulsado por los mejores precios internacionales y un mercado externo cada vez más amplio. Entre los años 2000 y 2003, el promedio de exportaciones de carne vacuna se situaba por debajo de 50.000 toneladas, mientras que en el periodo 2014-2018 superó las 305.000 toneladas, lo que indica un crecimiento superior al 500% en un lapso de aproximadamente 15 años. Además, la cantidad de mercados aumentó de 34 países en el 2003 a 52 países en el 2018. No obstante, una gran proporción continúa siendo enviada a unos pocos destinos, entre ellos: Rusia, Chile, Vietnam, Brasil e Israel (86% en el 2018).

El escenario favorable para las exportaciones ha impulsado el incremento de la capacidad instalada de los frigoríficos, acelerando con ello el ritmo de faenamiento. Por otro lado, factores climáticos (inundaciones) perjudicaron el índice de preñez y la cría del ganado bovino. Dada la alta demanda, relativa a la oferta, aumentó la cantidad de faena de las vacas vientres, en detrimento de la producción



primaria futura. Todos estos elementos finalmente influyeron en la reducción del hato ganadero en los últimos años

Con respecto al comportamiento reciente, además de la reducción del hato ganadero, la industria cárnica fue afectada por una mayor competitividad en los mercados internacionales de la producción argentina y brasilera, debido a la depreciación importante de sus monedas durante el 2018.

ESTANCIA MBIGUA

Se realizaron los trabajos típicos de manejo del rodeo de hacienda de cría, recría e invernada para la época. El trimestre estuvo caracterizado por una fuerte sequía los meses de Enero y Febrero y buenas lluvias en el mes de Marzo lo que permitió finalmente un óptimo desarrollo y multiplicación de las pasturas. El estado de la hacienda es muy bueno.

No se han realizado ventas en el periodo, siendo la existencia al cierre de 3.408 cabezas.

Continúan trabajos de limpieza de pasturas y mantenimiento de infraestructura ganadera.

Se ha movido hacienda a las pasturas de Jerovia hasta llegar al peso óptimo para su confinamiento.

ESTANCIA FONDO DE LA LEGUA

Es una estancia con un desarrollo incipiente, aunque tiene un potencial ganadero excelente, particularmente para la cría y recría de bovinos.

No se han realizado ventas en el periodo, siendo la existencia al cierre de 234 cabezas.

Se continúa llevando los animales de invernada a la estancia Jeroviá para su recría y posterior terminación en confinamiento.

ESTANCIA JEROVIA

Se realizaron trabajos de mantenimiento de pasturas e infraestructura ganadera.

No se han realizado ventas en el periodo, siendo la existencia al cierre de 1.358 cabezas.

AGRICULTURA

ANALISIS DEL SECTOR

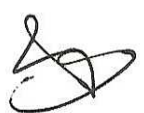
El informe de comercio exterior de la Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (Capeco) destaca una leve disminución de 1,2 % de las exportaciones de la soja durante la temporada 2018, con relación al año anterior.

El informe expresa que las exportaciones pasaron de 6 245 607 toneladas enviadas durante el 2018 a las 6 316 349 toneladas exportadas en el 2017. Esa diferencia es de 70 mil toneladas menos desalijadas en la última temporada.

Paraguay tuvo presencia con la soja en 20 mercados diferentes de 4 continentes distintos.

El principal destino fue Argentina, con un 67 % de participación, que representa unas 4,2 millones de toneladas enviadas en el 2018. En segunda ubicación se posicionó Rusia, con 14 % de presencia, que representa 894 mil toneladas importantes. Más atrás aparece la Unión Europea con un 5 % de protagonismo, con 310 mil toneladas adquiridas. En el bloque económico se destacan Portugal e Italia, que compraron 121 mil y 114 mil toneladas, respectivamente.

Turquía fue mercado de referencia en el 2018 con una compra de 211 mil toneladas, que representa una participación de 3 %. Más atrás están Brasil (3 %), Israel (2 %), Egipto (1 %), Túnez (1 %), Líbano (1 %) y otros mercados (2 %), donde actuaron Uruguay, Chile, Tailandia, Estados Unidos, Japón y Corea del Sur.



En los últimos 2 años, la producción estuvo por encima de las 10 millones de toneladas de soja, pero este año probablemente ni siquiera se llegue a las 9 millones de toneladas, de acuerdo a las perspectivas actuales de la UGP.

Hay una merma importante con relación al 2018, lo cual significa que entre menor producción y menor precio se estarán resignando cerca de US\$ 660 millones de ingresos para la economía paraguaya.

ESTANCIA JEROVIA

Cuenta con 7.990 has desarrolladas de las cuales 7.282 has son agrícolas y 708 has ganaderas con pasturas implantadas, y un confinamiento o feedlot con capacidad para 1.000 animales.

Concluyó el periodo de siembra de soja y maíz encontrándose las condiciones óptimas del suelo para cumplir la meta de 4.977 Has. de Soja y 2.038 de Maíz., aunque las escasas precipitaciones producidas los meses de Enero y Febrero pueden afectar en su rendimiento a los cultivos .

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 28 de Abril dio inicio la cosecha de Soja estando prevista su finalización para la ultima semana de Mayo.

A 8 de Mayo, fecha de elaboración de este informe, el rendimiento medio con un 20% cosechado es de 3.069 Kg./Ha. lo que representa un 5% menos respecto a la zafra anterior.

Si al final de la cosecha se mantuviera este rendimiento, se alcanzaría una producción total entorno a 15,3 mil Tn. sobre las 14,3 mil del año pasado, un 7% más.

El comportamiento de los precios en esta campaña se ha reducido como consecuencia de la excelente cosecha argentina y de las tensiones comerciales entre China y EE.UU.

El informe de los auditores de fecha 10 de mayo de 2019, se extiende en documento aparte

Buenos Aires, 10 de Mayo de 2019


TEZANOS PINTO, SALERNO
CARIDE FITTE & Asoc.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 2 - Fo. 64

Carlos M. Shaw de Estrada (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 110 - F° 155

Carlos Casado S.A.


Pedro Antonio Aller
Director Secretario



ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

En este balance que abarca del 1º de enero al 31 de marzo de 2019 se efectuó la siguiente metodología para su comparatividad:

A) En los períodos anteriores se consideran las cifras reflejadas en los balances generales al 31/03/18, 31/03/17, 31/03/16, y 31/03/15 tanto para el Estado Patrimonial como así también para las cuentas de resultado.

	Actual Período 01-ene-19 al 31-mar-19	01-ene-18 al 31-mar-18	01-ene-17 al 31-mar-17	01-ene-16 al 31-mar-16	01-ene-15 al 31-mar-15
Activo Corriente	348.249.973	173.105.033	217.097.804	103.008.900	171.498.992
Activo No Corriente	1.781.918.136	759.357.628	470.169.710	566.528.143	317.835.158
Total	2.130.168.109	932.462.661	687.267.514	669.537.043	489.334.150
Pasivo Corriente	173.841.381	110.905.389	70.401.216	70.528.445	105.018.525
Pasivo No Corriente	90.690.682	46.708.424	30.479.939	37.642.401	10.440.448
Subtotal	264.532.063	157.613.813	100.881.155	108.170.846	115.458.973
Patrimonio neto	1.865.636.046	774.848.848	586.386.359	561.366.197	373.915.177
Total	2.130.168.109	932.462.661	687.267.514	669.537.043	489.374.150

ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS COMPARATIVA

	Actual Período 01-ene-19 al 31-mar-19	01-ene-18 al 31-mar-18	01-ene-17 al 31-mar-17	01-ene-16 al 31-mar-16	01-ene-15 al 31-mar-15
Resultado Operativo Ordinario	28.685.074	11.568.880	9.041.115	(6.515.976)	(3.999.287)
Resultados Financieros y por tenencia	48.878.205	71.827.884	(12.077.637)	53.006.495	16.949.859
Otros Ingresos y Egresos	1.580.322	47.504	61.815	16.119	9.155
Resultado Neto Ordinario	79.143.601	83.444.268	(2.974.707)	46.506.638	12.959.727
Subtotal	79.143.601	83.444.268	(2.974.707)	46.506.638	12.959.727
Impuestos	(9.299.126)	(1.532.416)	2.254.732	(2.958.956)	(2.609.846)
Resultado Neto Ganancia	69.844.475	81.911.852	(719.975)	43.547.682	10.349.881
Resultado Integral del Período	69.844.475	81.911.852	(719.975)	43.547.682	10.349.881
Diferencia de Conversión	6.847.999	(101.444.069)	(16.934.342)	21.484.323	1.044.151
Resultado Integral del Período	76.692.474	(19.532.217)	(17.654.317)	65.032.005	11.394.032
Participación de terceros en compañías controladas					

[Handwritten signature]



DATOS ESTADÍSTICOS

	Actual Período 01-ene-19 al 31-mar-19	01-ene-18 al 31-mar-18	01-ene-17 al 31-mar-17	01-ene-16 al 31-mar-16	01-ene-15 al 31-mar-15
Parsipanny Corp. S.A.					
Existencia de Hacienda	3.408 cabezas	3.669 cabezas	3.357 cabezas	2.941 cabezas	2.392 cabezas
Carlos Casado S.A.					
Existencia de Hacienda	234 cabezas	481 cabezas	535 cabezas	468 cabezas	529 cabezas
Casado Agropecuaria					
Existencia de Hacienda	1.358 cabezas	460 cabezas	990 cabezas		
Hectáreas Presupuestadas	7.990 has.	6.871 has.	6.410 has.		

ÍNDICES

	Actual Período 01-ene-19 al 31-mar-19	01-ene-18 al 31-mar-18	01-ene-17 al 31-mar-17	01-ene-16 al 31-mar-16	01-ene-15 al 31-mar-15
Liquidez (1)	2,0033	1,5608	3,0837	1,4605	1,6330
Solvencia (2)	7,0526	4,9161	5,8126	5,1896	3,2385
Inmovilización del Capital (3)	0,8365	0,8144	0,6841	0,8461	0,6495
Rentabilidad (4)	0,0411	-0,0252	-0,0301	0,1158	0,0305
Rentabilidad (4)					
(1) <u>Activo Corriente</u>	<u>348.249.973</u>	<u>173.105.033</u>	<u>217.097.804</u>	<u>103.008.900</u>	<u>171.498.992</u>
Pasivo Corriente	173.841.381	110.905.389	70.401.216	70.528.445	105.018.525
(2) <u>Patrimonio Neto</u>	<u>1.865.636.046</u>	<u>774.848.848</u>	<u>586.386.359</u>	<u>561.366.197</u>	<u>373.915.177</u>
Pasivo Total	264.532.063	157.613.813	100.881.155	108.170.846	115.458.973
(3) <u>Activo no Corriente</u>	<u>1.781.918.136</u>	<u>759.357.628</u>	<u>470.169.710</u>	<u>566.528.143</u>	<u>317.835.158</u>
Total del Activo	2.130.168.109	932.462.661	687.267.514	669.537.043	489.334.150
(4) <u>Resultado del ejercicio</u>	<u>76.692.474</u>	<u>(19.532.217)</u>	<u>(17.654.317)</u>	<u>65.032.005</u>	<u>11.394.032</u>
Patrimonio Neto Promedio	1.865.636.046	774.848.848	586.386.359	561.366.197	373.915.177
(4) Resultado del ejercicio	<u>76.692.474</u>	<u>(19.532.217)</u>	<u>(17.654.317)</u>	<u>65.032.005</u>	<u>11.394.032</u>

(*) Corresponde a los Balances Trimestrales culados según normas vigentes de la República Argentina en dichos períodos, aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por las normas de la Comisión Nacional de Valores.