

Análisis Detallado

Agencia Financiera de Desarrollo

7 de octubre de 2022

Síntesis de los Factores de Calificación

SACP	bb	Respaldo	0	Factores adicionales	0
Ancla	bb-	Respaldo ALAC	0	Calificación crediticia de emisor Escala global BB/Estable/--	
Posición de negocio	Moderada -1	Respaldo ERG	0		
Capital y utilidades	Muy fuerte +2	Respaldo del grupo	0		
Posición de riesgo	Adecuada 0	Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0		
Fondeo	Adecuado 0				
Liquidez	Adecuada 0				
Ajuste de CRA	0				

CONTACTOS ANALÍTICOS

Henrique Sznirer, CFA
Sao Paulo
55 (11) 3039-9723
henrique.sznirer@spglobal.com

Ivana Recalde
Buenos Aires
54 (11) 4891-2127
ivana.recalde@spglobal.com

SACP: Perfil crediticio individual (*stand alone credit profile*). CRA: Análisis comparativo de calificaciones (*comparable ratings analysis*)
ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas (*additional loss absorbing capacity*). ERG: Entidad relacionada con el gobierno

Factores Crediticios Clave

Fortalezas clave

Riesgos clave

Indicadores de capitalización mucho más altos que los de sus pares.

Bajos niveles de rentabilidad debido a su modelo de negocio. Dependencia de las inyecciones de capital para sostener el plan de negocio con lo que mantiene una capitalización por encima del promedio.

Sólidos indicadores de calidad de activos respaldados por el perfil del deudor y los estándares de originación.

Gobierno corporativo ligeramente más débil en comparación con otros bancos estatales de la región, pero en proceso de consolidación.

La Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) tiene un rol importante en el desarrollo de la economía de Paraguay como el único banco estatal de segundo piso en el país. La AFD es un participante relevante en el sistema financiero, proporcionando financiamientos de largo plazo a las instituciones financieras. En este sentido, durante la pandemia, dado su rol público, la AFD fue clave en el apoyo a las medidas del gobierno, incluyendo nuevas líneas de financiamiento por el COVID y la administración de diferentes fideicomisos financieros gubernamentales. Además, más recientemente, el banco ha mantenido sus líneas de préstamo de vivienda a tasas bajas, a pesar de los aumentos en la tasa de la política monetaria en Paraguay, para estimular la originación de hipotecas de primera vivienda en el país.

Prevedemos una rentabilidad ligeramente más débil este año y el próximo debido a la compresión de los márgenes, pero la capitalización debería seguir siendo una fortaleza. Proyectamos un retorno sobre capital promedio (ROAE, por sus siglas en inglés) de 2.5% a 3.5% para 2022 y 2023, por debajo del promedio de cinco años de AFD de 4.1%. La menor rentabilidad

refleja el mantenimiento de bajos intereses de la AFD en el crédito hipotecario dirigido y el aumento de los costos de financiamiento debido al endurecimiento de la política monetaria en el país. Por otro lado, consideramos que la capitalización de AFD, medida por nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC), se mantendrá sobre 15% en los próximos años, muy por encima de sus pares, con inyecciones de capital adicionales en 2023.

El nuevo estatuto de la AFD debe ampliar y potenciar su papel en el país. La aprobación del nuevo estatuto de la AFD en 2021 le ha permitido ampliar su rol en el país, y debería regularse en el segundo semestre de 2022. Consideramos que, al paso del tiempo, aumentará la participación del banco en proyectos de infraestructura y en la administración de nuevos y más amplios fideicomisos financieros, entre otras cosas. Además, el nuevo estatuto le ha dado a la AFD más flexibilidad financiera y diversificación de financiamiento, y ha mejorado el gobierno corporativo del banco, con la separación de los roles de presidente del consejo de administración y del director general. Sin embargo, consideramos que los beneficios de las mejoras en el gobierno corporativo tardarán en materializarse.

La AFD tiene una alta probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno. El gobierno de Paraguay es el único propietario de la AFD. De acuerdo con nuestros criterios, clasificamos al banco como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) con una elevada probabilidad de apoyo extraordinario de este debido al importante rol del banco y a su muy fuerte vínculo con él. Sin embargo, el banco no obtiene ningún respaldo adicional debido a que la calificación soberana de largo plazo es 'BB'; mismo nivel que el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) y la calificación crediticia de emisor del banco.

Perspectiva

La perspectiva estable de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga sólidos indicadores de capitalización con un índice de RAC consistentemente por encima de 15% en los siguientes 12 a 18 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar nuestra calificación de AFD en los próximos 12 meses si la capitalización de AFD se ubica constantemente por debajo de 15%, en ausencia de cualquier otro cambio significativo. También podríamos bajar las calificaciones del banco luego de una acción similar sobre el soberano o si revisamos el Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA) de Paraguay a una categoría más débil, aunque esta posibilidad también está limitada, ya que tanto la perspectiva de la calificación soberana como la tendencia del BICRA actualmente son estables.

Escenario positivo

Durante los próximos 12 meses, la probabilidad de un alza de calificación es limitada y dependería de un alza de la calificación del soberano, así como de una revisión al alza del BICRA de Paraguay, al tiempo que el resto de los factores crediticios se mantienen estables.

Indicadores Principales

Agencia Financiera de Desarrollo – Índices y proyecciones principales*

Millones de PYG	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2020r	2021r	2022p	2023p	2024p
Crecimiento de la cartera de clientes (%)	12.9	9.0	10.0-14.0	10.0-14.0	10.0-14.0
Margen financiero neto/ activos productivos promedio (%)	1.9	1.7	1.1-1.4	1.15-1.45	1.3-1.6
Retorno sobre capital (%)	4.7	4.2	2.5-3.0	3.0-3.5	3.75-4.25
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	18.7	18.2	15.5-16.5	15.5-16.5	15.0-16.0

*Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. r-real. p-proyectado

Ancla: 'bb-' para los bancos que operan en Paraguay

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del BICRA para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para los bancos que solamente operan en Paraguay es 'bb-'.

Posición de Negocio: Rol importante como el único banco estatal de segundo piso

Nuestra evaluación de la posición de negocio de AFD incorpora su buena estabilidad operativa, que se deriva de su condición como el único banco estatal de segundo piso en Paraguay, que financia aproximadamente la mitad del total de hipotecas residenciales en el país.

La AFD tiene varios programas de préstamos para promover el desarrollo económico y el empleo al proporcionar financiamiento a largo plazo a través de 25 cooperativas, 14 de los 17 bancos comerciales en Paraguay y seis instituciones financieras no bancarias. Además, la AFD administra el fideicomiso FOGAPY (Fondo de Garantía del Paraguay) que fue capitalizado para otorgar garantías a las pequeñas y medianas empresas (pymes) paraguayas.

AFD es el noveno banco más grande de Paraguay en términos de activos totales, representaba alrededor de 4% de los activos bancarios totales en el sistema paraguayo a junio de 2022. El banco de segundo piso ha generado ingresos estables en los últimos tres años, con ingresos netos por intereses que representan entre 90% y 95% de sus ingresos operativos en los últimos años. Sin embargo, durante los últimos dos años, las tarifas relacionadas con la administración de fideicomisos han ido en aumento y representaron casi 10% de los ingresos operativos reportados en el primer semestre de 2022.

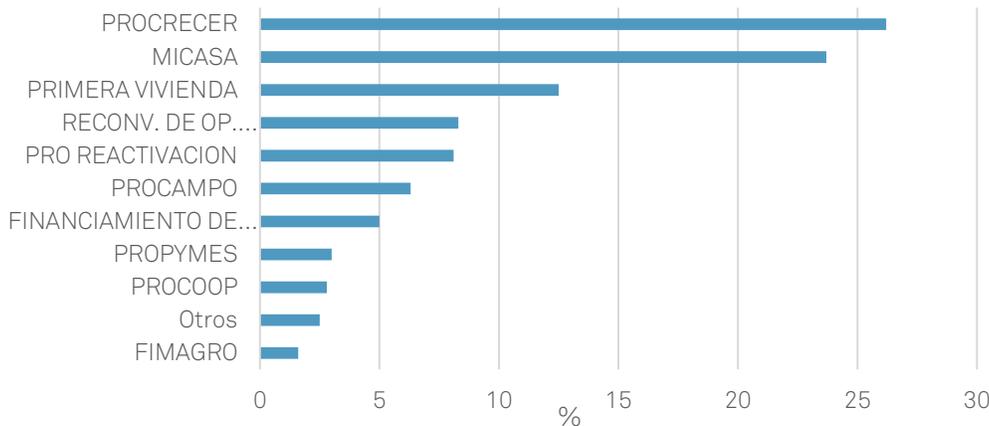
Desde la aprobación de su nuevo estatuto el año pasado, la AFD ha buscado ampliar sus líneas de operación. Con los nuevos estatutos, el banco puede prestar indirectamente para financiar proyectos de infraestructura, administrar una gama más amplia de fondos e invertir sus activos líquidos en certificados de depósito. Además, el nuevo estatuto ha mejorado el gobierno corporativo del banco, con la separación de los roles de presidente del consejo de administración y el director general. Sin embargo, consideramos que los beneficios de las mejoras en el gobierno corporativo y de una gama más amplia de operaciones para la posición de negocio de la AFD llegarán con el tiempo. Por lo tanto, todavía observamos que el gobierno corporativo de la AFD se compara poco menos favorablemente con los de otros bancos de desarrollo de la región.

Además de sus operaciones en curso, dada su función pública, la AFD lanzó en 2020 dos líneas de crédito para mitigar el impacto del COVID-19: una para permitir a los clientes finales reperfilear las líneas de AFD vigentes con las entidades financieras y otra para brindar liquidez adicional a las entidades que operan con la AFD, permitiéndoles brindar a sus clientes finales aplazamientos de las cuotas de los préstamos. A agosto de 2022, estas líneas representaban 16% de la cartera de créditos de la AFD.

Gráfica 1

Cartera de Crédito de AFD por producto

A agosto de 2022



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Capital y Utilidades: Indicadores de capitalización aún sólidos

Evaluamos el capital y utilidades del banco como una fortaleza para su calificación, con base en nuestra expectativa de que su índice de RAC se mantenga por encima de 15% durante los próximos años. Proyectamos que el índice de RAC caerá en 2022 a entre 15.5% y 16.5%, desde el 18% registrado en 2021, y se mantendrá dentro de ese rango en los años siguientes. En nuestra opinión, el crecimiento continuo de AFD estará respaldado por su generación interna de capital más una inyección de capital en 2023. Por lo tanto, esperamos que el índice de RAC de AFD siga siendo muy superior al promedio de la industria.

En años recientes, la AFD ha ampliado su cartera de crédito a tasas que eran superiores a 10% anual en general, por encima de su generación interna de capital de 4% a 5%. Sin embargo, varias rondas de aumento de capital mitigaron el impacto de ese crecimiento en su capitalización. En 2020, la AFD recibió una inyección de capital de \$120,000 millones de guaraníes paraguayos (PYG; US\$18 millones) como parte de las medidas tomadas para mitigar el impacto del COVID-19 en la economía. Así, el índice de RAC de la AFD se ha mantenido sólido y relativamente estable, entre 18% y 22% en los últimos cuatro años.

Nuestras proyecciones de capital incorporan los siguientes supuestos:

- Crecimiento del crédito: Esperamos que la cartera de crédito de la AFD crezca entre 10% y 14% anual entre 2022 y 2024. También asumimos que los activos ponderados por riesgo crecerán alrededor de 18% en 2022, por encima de la expansión del crédito, ya que la AFD ha comenzado a invertir sus activos líquidos en emisiones de otros bancos (en lugar de mantener efectivo disponible o en el banco central, como antes).
- Margen financiero neto: Esperamos que el margen financiero neto caiga a entre 1.1% y 1.5% en 2022-2023, ya que la AFD mantiene bajos los intereses de los créditos hipotecarios y aumenta los costos de fondeo debido al endurecimiento de la política monetaria en el país. El margen financiero neto debería aumentar en 2024, a medida que caen las tasas de política.
- Inyección de capital por US\$25 millones (alrededor de PYG170,000 millones) a principios de 2023.
- Retorno a capital: Esperamos que el retorno a capital oscile entre 2.5% y 3.0% en 2022 y entre 3.0% y 3.5% en 2023 y regrese a entre 3.75% y 4.25% para 2024 a medida que se normalice el margen financiero neto.

Posición de Riesgo: Buena calidad de activos y bajo riesgo crediticio de activos

En nuestra opinión, los estándares de originación prudentes de AFD han respaldado sus sólidos indicadores de calidad de activos, sin que se hayan reportado activos improductivos o castigos netos al menos durante los últimos diez años. La cartera de crédito de la AFD está diversificada por sectores, en línea con otros bancos de desarrollo de la región, aunque, dada su operación de segundo piso, tiene una concentración de clientes. Sus 10 principales créditos representan casi 75% de la cartera de crédito de la AFD, a diciembre de 2021. A la misma fecha, cerca de 78% de la cartera de crédito de la AFD estaba compuesta por préstamos otorgados a bancos, 18% a cooperativas y 4% a sociedades financieras.

Los deudores de la AFD son las instituciones financieras a las que presta, las cuales a su vez asumen el riesgo crediticio de los préstamos finales otorgados a empresas o personas físicas. Por otro lado, las líneas crédito de AFD a instituciones financieras son préstamos garantizados. En caso de quiebra de una entidad financiera, los préstamos otorgados por las entidades financieras con líneas de AFD se transfieren a AFD y la entidad en quiebra queda suspendida de operar con AFD por tres años.

La exposición de la AFD a la dolarización es relativamente baja, con 18% de su cartera de crédito denominado en dólares, inferior al promedio de la industria de Paraguay de 42% a diciembre de 2021, porque los estatutos del banco establecen que la AFD solo puede prestar a entidades que generan ingresos en dólares. Además, la AFD tiene un uso limitado de derivados debido a la falta de instrumentos en el mercado, por lo que protege su posición en dólares con una cobertura natural.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que los indicadores de calidad de activos del banco se mantengan saludables, ya que no prevemos problemas de pago para el sistema bancario. Además, esperamos que los cambios en el estatuto del banco que le permiten tener una mayor participación en proyectos de infraestructura no generarán un mayor riesgo crediticio en su balance porque este financiamiento sería principalmente a través de fideicomisos financieros (que no deberían comprometer el balance de la AFD) y solo indirectamente al sector público, a través de las entidades financieras, que asumirán el riesgo crediticio final.

Fondeo y Liquidez: Perfil de fondeo incorpora el apoyo continuo del gobierno

En nuestra opinión, el fondeo de la AFD es estable, diversificado y en línea con el de otros bancos de desarrollo de la región. La AFD no puede recibir depósitos, por lo que su fondeo es 100% mayorista. Sin embargo, el fondeo de la AFD se beneficia del apoyo continuo del soberano porque la mayoría de sus obligaciones financieras cuentan con la garantía explícita del gobierno. Además, la nueva carta orgánica ha estado brindando más flexibilidad financiera a la AFD y más diversificación de financiamiento, ya que la entidad ahora puede emitir deuda en los mercados internacionales y sin la garantía del gobierno paraguayo.

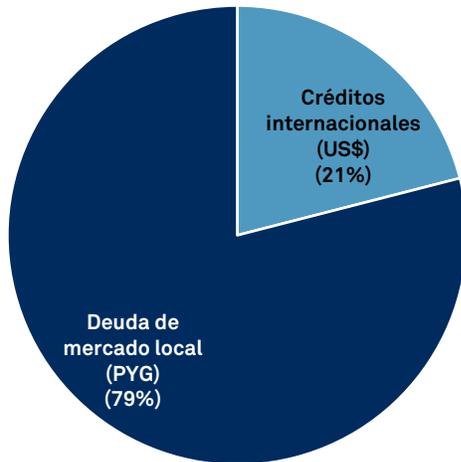
A junio de 2022, la base de fondeo del banco estaba compuesta por deuda senior emitida en el mercado local (79%) -de la cual alrededor de 30% estaba en manos de la Dirección General de Jubilaciones y Pensiones (fondo fiscal), el 27% por el Fondo de Garantía de Depósitos del banco central, 17% por el Instituto de Previsión Social (IPS) y 7% por el Banco Nacional de Fomento. Esta composición y el hecho de que la Dirección General de Retiro sólo puede invertir en instrumentos bancarios le confiere a la AFD estabilidad y flexibilidad de fondeo adicionales. El resto del fondeo de la AFD consiste en préstamos de organismos multilaterales de crédito y bancos de desarrollo (21%).

El índice de fondeo estable de AFD era de 92% a junio de 2022 y de 112% en promedio durante los últimos cinco años, en línea con sus pares calificados. Para los próximos 12 a 18 meses, no esperamos cambios significativos en la estructura de fondeo de la AFD.

La liquidez del banco puede hacer frente cómodamente a las obligaciones de corto plazo, con activos líquidos totales que ascienden a PYG1,100 millones a junio de 2022, lo que representa casi 14% de los activos totales de la AFD y muy cerca de nuestra estimación del monto de fondeo mayorista de corto plazo que vencía en los siguientes 12 meses.

Gráfica 2

Estructura de fondeo de la AFD A junio de 2022



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Respaldo: Sin alza del SACP

Clasificamos al banco como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) con una elevada probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno debido a su importante rol y a su muy fuerte vínculo con el gobierno. Sin embargo, el SACP del banco no obtiene ningún respaldo adicional debido a que la calificación soberana de largo plazo es 'BB'; al mismo nivel que el SACP y la calificación crediticia de emisor del banco.

Consideramos que la AFD tiene un rol importante en Paraguay. Como único banco de segundo piso, canaliza recursos para impulsar el desarrollo económico y el empleo en el sector privado a través de bancos, instituciones financieras y cooperativas. Además, durante 2020 y 2021, la AFD trabajó con el gobierno para implementar diferentes medidas que ayuden a mitigar el impacto de la pandemia en la economía y el sistema financiero. Daremos seguimiento a cómo la AFD implementa los roles más amplios de su nuevo estatuto.

Además, consideramos que el vínculo con el soberano es muy fuerte porque, en nuestra opinión, el gobierno es un accionista estable, no contempla la privatización de AFD en los próximos años y garantiza todas las obligaciones financieras de la entidad.

Síntesis de los Factores de Calificación

Calificación Crediticia de emisor: BB/Estable/--

SACP: bb

- Ancla: bb-
- Posición de negocio: Moderada
- Capital, apalancamiento y utilidades: Muy fuertes
- Posición de riesgo: Adecuada
- Fondeo: Adecuado

- Liquidez: Adecuada
- Análisis comparativo de calificaciones: 0
- Respaldo: 0
- Respaldo ALAC: 0
- Respaldo como ERG: 0
- Respaldo de grupo: 0
- Respaldo del gobierno: 0
- Factores adicionales: 0

ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas. ERG: Entidad relacionada con el gobierno

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

Indicadores Crediticios ESG

E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	S-1	S-2	S-3	S-4	S-5	G-1	G-2	G-3	G-4	G-5
-----	-----	------------	-----	-----	------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------------	-----	-----

Los indicadores crediticios ESG proveen información y transparencia adicionales a nivel de entidad y reflejan la opinión de S&P Global Ratings sobre la influencia que los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo/gobernabilidad tienen en nuestro análisis de calificación crediticia. No son una calificación de sostenibilidad ni una Evaluación ESG de S&P Global Ratings. El alcance de la influencia de estos factores se refleja en una escala alfanumérica de 1 a 5, donde 1 = positivo, 2 = neutral, 3 = moderadamente negativo, 4 = negativo y 5 = muy negativo. Para obtener más información, consulte nuestro artículo "Definiciones y aplicación de los indicadores crediticios ESG", publicado el 13 de octubre de 2021.

Los factores sociales influyen positivamente en la calidad crediticia de la AFD. Dado su rol como el único banco de segundo piso del país, canaliza recursos para impulsar el desarrollo económico y el empleo a través de instituciones financieras, lo que sustenta una generación de ingresos relativamente estable. Además, la AFD tiene un rol importante en la provisión de financiamiento a largo plazo para sostener el crédito hipotecario y abordar el déficit de vivienda en el país.

Sin embargo, desde nuestro punto de vista, el gobierno corporativo de la AFD se compara algo menos favorable que otros bancos de desarrollo en la región y bancos en el sistema. Incorporamos este punto de vista en nuestra evaluación de la posición de negocio del banco. A pesar de la aprobación y reciente regulación de un nuevo estatuto de la AFD con mejoras en su gobierno corporativo, consideramos que la implementación y los beneficios adecuados para la posición de negocio de la entidad tardarán algún tiempo en materializarse por completo.

Por último, consideramos que los bancos que operan en Paraguay están expuestos al riesgo climático debido a su importante exposición a la agricultura y la ganadería (alrededor de 40 % del total de los créditos), que exponen al sistema al comportamiento cíclico de la agricultura y a los fenómenos meteorológicos (sequías, inundaciones, etc.).

Estadísticas Principales

Tabla 1

Agencia Financiera de Desarrollo - Cifras principales

Millones de PYG	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2022*	2021	2020	2019	2018
Activos ajustados	7,876,026	7,222,296	7,348,027	6,205,834	5,461,998
Crecimiento de la cartera bruta	6,768,526	6,385,835	5,861,222	5,191,071	4,685,667
Capital común ajustado	1,811,560	1,773,998	1,673,288	1,479,630	1,405,782
Ingresos operativos	54,035	113,253	111,671	109,723	85,315
Gastos operativos	15,059	29,130	26,700	25,507	27,664
Utilidades fundamentales	37,437	73,203	73,626	73,824	48,929

*Cifras al 30 de junio. PYG – guaraní paraguayo

Tabla 2

Agencia Financiera de Desarrollo - Posición de negocio

%	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2022*	2021	2020	2019	2018
Retorno sobre capital común promedio	4.18	4.22	4.66	5.17	3.58

*Datos al 30 de junio.

Tabla 3

Agencia Financiera de Desarrollo - Capital y utilidades

%	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2022*	2021	2020	2019	2018
Índice S&P Global Ratings RAC después de diversificación	N/A	18.21	18.71	18.80	19.69
Índice S&P Global Ratings RAC antes de diversificación	N/A	10.10	10.38	10.45	10.87
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Margen financiero neto / ingresos operativos	90.29	92.40	93.66	96.41	95.18
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	9.71	7.60	6.34	3.59	4.82
Índice de costos / utilidades	27.87	25.72	23.91	23.25	32.43
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	1.03	1.15	1.25	1.44	1.18
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración (%)	0.99	1.00	1.09	1.26	1.00

*Cifras al 30 de junio. N/A--No aplica. RAC – capital ajustado por riesgo

Tabla 4

Agencia Financiera de Desarrollo - Posición de riesgo

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2022*	2021	2020	2019	2018
Crecimiento en la cartera de crédito	11.99	8.95	12.91	10.79	28.08
Ajuste por diversificación total/Activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings antes de diversificación	N/A	80.25	80.25	79.91	81.09
Activos totales en administración / capital común ajustado (x)	4.35	4.07	4.39	4.20	3.89
Nuevas reservas para pérdidas crediticias/ cartera de crédito promedio	0.05	0.05	0.06	0.04	0.07
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

*Cifras al 30 de junio. N/A--No aplica.

Tabla 5

Agencia Financiera de Desarrollo - Fondeo y liquidez

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2022*	2021	2020	2019	2018
Índice de fondeo de largo plazo	79.95	91.80	91.60	98.39	93.17
Índice de fondeo estable	92.38	103.18	114.16	116.92	107.98
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	26.08	10.88	10.88	2.12	9.21
Activos líquidos totales / fondeo de mercado de corto plazo (x)	0.69	1.39	2.39	10.06	2.06
Activos líquidos totales netos / depósitos de corto plazo	13.84	11.35	20.02	16.17	14.03
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	26.08	10.88	10.88	2.12	9.21
Activos líquidos / fondeo de mercado de 3 meses	N/A	N.M.	N.M.	15.88	40.78

*Cifras al 30 de junio. N/A--No aplica. N.M. – No significativo

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de capital ajustado por riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Detalle de las Calificaciones (al 7 de octubre de 2022)

Agencia de Financiera de Desarrollo

Calificación crediticia de emisor	BB/Estable/--
-----------------------------------	---------------

Historial de calificaciones crediticias de emisor

11 de septiembre de 2018	BB/Estable/--
--------------------------	---------------

Calificación Soberana

Paraguay	BB/Estable/B
----------	--------------

Entidades Relacionadas

Paraguay

Calificación crediticia de emisor	BB/Estable/B
-----------------------------------	--------------

Evaluación de riesgo de transferencia y convertibilidad	BB+
---	-----

Deuda senior no garantizada	BB
-----------------------------	----

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en una escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de ese país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento, así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.