

# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

<b>CALIFICACIÓN</b>	<b>DIC-2022</b>	<b>MAR-2023</b>	AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
<b>CATEGORÍA</b>	<b>AAAp<sub>y</sub></b>	<b>AAAp<sub>y</sub></b>	
<b>TENDENCIA</b>	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>	

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **AAAp<sub>y</sub>** con tendencia **Estable** de la solvencia de la **Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)** con fecha de corte al **31 de Marzo de 2023**, fundamentada en su carácter de única banca de segundo piso del país con la garantía del Estado ante sus compromisos, además de la capitalización de recursos públicos y su adecuada posición de solvencia patrimonial. Asimismo, considera el crecimiento de la canalización de sus recursos a través de las Instituciones Financieras de primer piso (IFIs), con una amplia variedad de productos crediticios, acompañado de una eficiente gestión integral de riesgos y una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo mediante el acceso a recursos financieros en mejores condiciones de mercado. Por otra parte, la calificación incorpora su limitada capacidad de generación de resultados dada su condición de banca de desarrollo, reflejada en los elevados costos y acotados márgenes de rentabilidad.

La AFD ha sido creada con el fin de complementar la estructura de fondeo del sistema financiero a través de la canalización de sus recursos hacia los beneficiarios finales por medio de las instituciones financieras del país. En ese sentido, se encuentra orientada a promover proyectos y programas de desarrollo económico y social, y desde sus inicios, ha evidenciado una mayor relevancia dentro del sistema mediante la ampliación de su portafolio de productos acorde a las necesidades detectadas y el aumento de sus desembolsos.

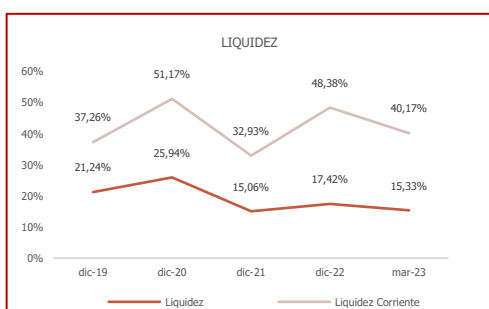
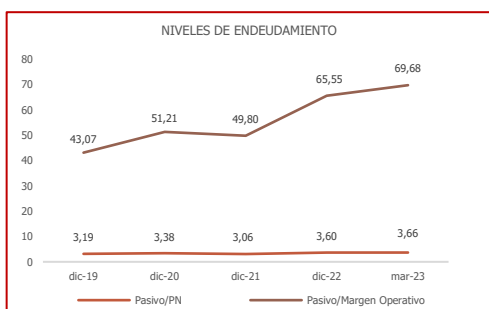
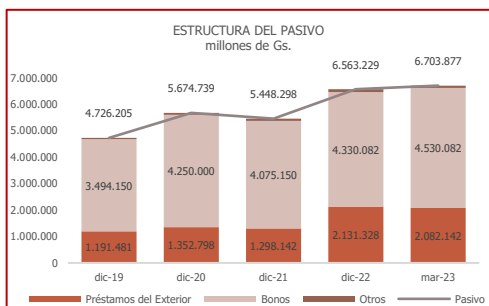
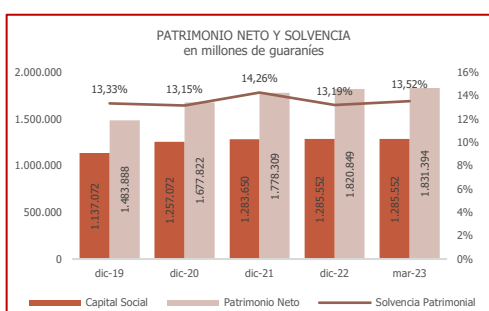
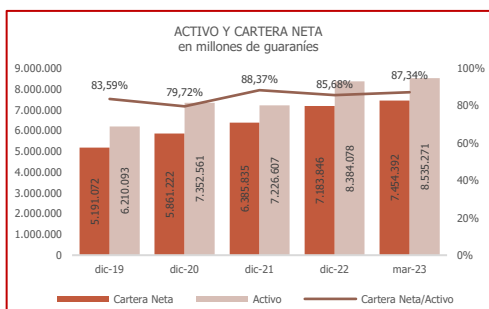
Al cierre del primer trimestre de 2023, la cartera neta (capital + intereses) ha registrado un crecimiento de 3,77% hasta Gs. 7.454.392 millones, lo que representa una participación del 5,80% dentro del sistema bancario (incluida la AFD). Su cartera se encuentra compuesta mayormente de los créditos concedidos para el financiamiento de proyectos de inversión empresarial y programas habitacionales, y ha presentado una concentración en aquellos cuyos plazos de vencimientos son superiores a tres años. Durante los primeros meses del 2023, la entidad ha trabajado en la consolidación de los productos crediticios de los distintos sectores con el fin de organizar la grilla y dejarla establecida en 10 productos.

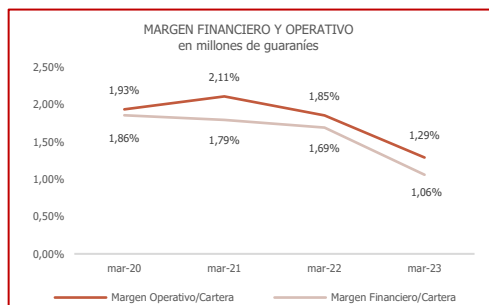
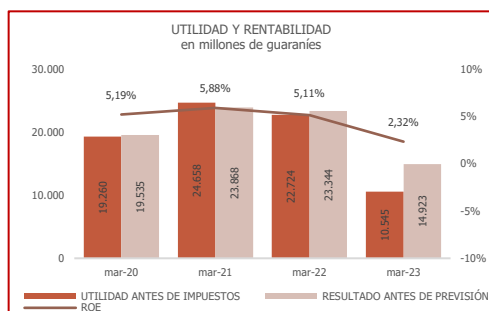
La entidad se ha caracterizado por una adecuada gestión de riesgos crediticios que se ha traducido históricamente en bajas pérdidas por provisiones y una sana calidad de cartera. En esa línea, ha registrado créditos vencidos por valor de Gs. 9.397 millones en Mar23, lo que ha derivado en un indicador de morosidad igual a 0,13%, muy por debajo de la morosidad del sistema bancario (3,30%), además de que dichos créditos se encuentran completamente cubiertos por las provisiones constituidas a la fecha.

En cuanto a la participación de las instituciones financieras de intermediación en la cartera de la AFD, la mayor parte de los préstamos son canalizados a través de los bancos, los cuales representan el 81% de los créditos vigentes, seguido de las cooperativas con el 17% de participación y de las financieras con el 2%.

Por otra parte, cuenta con un adecuado respaldo patrimonial derivado de los continuos aportes del Sector Público en el marco de la Ley N° 4.758/2012, la cual establece que el 7% de los recursos del FONACIDE serán destinados a aumentar el capital de la AFD, y recientemente, de las medidas de contención de los efectos económicos del Covid-19, además de la capitalización de las reservas y utilidades. En ese sentido, el valor del patrimonio se ha incrementado 1,69% hasta Gs. 1.831.394 millones en Mar23, lo que ha propiciado un indicador de solvencia igual a 13,52%, superior al sistema bancario con 11,95%.

Con respecto a su estructura de fondeo, la entidad no se encuentra autorizada para recibir depósitos y captaciones del público, por lo tanto, la mayor parte de





sus recursos financieros provienen de la emisión de bonos y de los préstamos de entidades del exterior. El valor de los bonos en circulación asciende a Gs. 4.530.082 millones en Mar23, lo que constituye el 67,57% de las deudas totales, mientras que los créditos del exterior llegan a Gs. 2.082.142 millones, representando el 31,06% de los pasivos. Estos préstamos provienen de entidades tales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Kredinstanstalt fur Wiederaufbau (KfW), y recientemente se ha suscrito un crédito con garantía del MIGA con fondos procedentes de Citibank N.A. y Commerzbank AG.

De esta forma, los pasivos se han incrementado 2,14% hasta Gs. 6.703.877 millones en Mar23, por lo que el indicador de endeudamiento, que resulta de la relación entre el pasivo y el patrimonio neto, ha pasado de 3,60 veces en Dic22 a 3,66 en Mar23, mientras que el ratio Pasivo/Margen Operativo se ha incrementado de 65,55 veces a 69,68 en el mismo periodo.

El aumento de la deuda de la entidad y canalización de recursos derivó en la ligera reducción del indicador de liquidez, que resulta de la división entre las disponibilidades y el pasivo total, el cual ha pasado de 17,42% en Dic22 a 15,33% en Mar23, mientras que la liquidez corriente (Disponibilidades/Obligaciones Sector No Financiero) ha disminuido igualmente desde 48,38% a 40,17%.

Con respecto a las ganancias generadas por la entidad, si bien se ha evidenciado un aumento interanual de 13,19% en los ingresos financieros, el margen financiero se ha reducido 29,24% desde Gs. 27.907 millones en Mar22

hasta Gs. 19.748 millones en Mar23, razón por la cual el indicador que lo relaciona con la cartera ha decrecido de 1,69% a 1,06%, situándose por debajo del sistema bancario (7,56%). El aumento de las pérdidas financieras ha derivado en la disminución del margen operativo en 21,34% desde Gs. 30.575 millones en Mar22 a Gs. 24.051 millones en Mar23, con un indicador de Margen Operativo/Cartera equivalente a 1,29%, inferior al sistema bancario (9,75%).

Los acotados márgenes operacionales limitan su capacidad de generación de resultados reflejado en los bajos indicadores de rentabilidad. Los resultados antes de impuestos han decrecido de forma pronunciada en 53,60% interanual desde Gs. 22.724 millones en Mar22 hasta Gs. 10.545 millones en Mar23, lo que ha ocasionado el descenso de la rentabilidad del Patrimonio de 5,11% a 2,32% en el mismo periodo (vs. 17,80% del sistema), entretanto que el rendimiento de los activos (ROA) ha bajado de 1,15% a 0,49% (vs. 2,17% del sistema).

Además de su actividad como banca de segundo piso, la entidad se encuentra a cargo de la administración del Fondo de Garantías del Paraguay (FOGAPY), creado en el 2016 a través de la promulgación de la Ley 5.628, con el propósito de otorgar garantías adicionales o complementarios cuando las ofrecidas por los beneficiarios resulten insuficientes para las instituciones financieras, de manera a facilitar el acceso al crédito a las MIPYMES y no MIPYMES formalizadas. Al cierre del primer trimestre de 2023, la entidad ha reportado un total de 24.985 garantías otorgadas por valor de Gs. 3.480.238 millones, con el fin de respaldar créditos por valor de Gs. 4.623.539 millones.

Cabe destacar que en noviembre de 2022 fue creado el Fondo de Garantía para la Mujer (FOGAMU), con el fin de mejorar las condiciones de acceso al crédito de las mujeres que son propietarias de empresas, MIPYMES y emprendedoras. Este fondo fue creado en el marco de un convenio entre el FOGAPY y Fondo de Cooperación Internacional y Desarrollo (Taiwán ICDF), y desde su creación hasta el corte de análisis, se han otorgado un total de 51 garantías por un total de Gs. 5.004 millones.

## TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación de la AFD, considerando su papel de única banca de segundo piso y la garantía del Estado ante sus compromisos, además de su relevancia dentro del sistema financiero y la expansión constante de sus operaciones.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento continuo de sus operaciones con amplia variedad de productos.</li> <li>• Adecuada gestión de riesgo crediticio con políticas claramente establecidas.</li> <li>• Fuerte respaldo patrimonial por parte del Estado.</li> <li>• Diversificación de fuentes de fondeo.</li> <li>• Amplia variedad de productos ofrecidos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acotada capacidad en la generación de resultados, teniendo en cuenta su rol de banca de desarrollo.</li> <li>• Aumento de los gastos operativos con efecto en la rentabilidad.</li> <li>• Exposición a las variaciones del desempeño del sistema financiero.</li> </ul>

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	mar-21	mar-22	mar-23	Var
Caja y bancos	7.165	7.129	10.861	5.089	885	-82,61%	6.125	6.199	8.181	31,97%
Banco Central	759.398	996.784	1.461.103	815.320	1.142.551	40,14%	1.614.600	1.261.885	1.019.446	-19,21%
Cartera de Créditos	4.685.667	5.191.072	5.861.222	6.385.835	7.183.846	12,50%	5.634.475	6.600.209	7.454.392	12,94%
Bienes de uso	12.459	9.834	10.587	12.157	8.858	-27,14%	11.486	12.157	8.858	-27,14%
Otros activos	263	5.274	8.788	8.206	47.938	484,18%	7.568	6.850	44.394	548,09%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.464.952</b>	<b>6.210.093</b>	<b>7.352.561</b>	<b>7.226.607</b>	<b>8.384.078</b>	<b>16,02%</b>	<b>7.274.254</b>	<b>7.887.300</b>	<b>8.535.271</b>	<b>8,22%</b>
Otros valores emitidos	3.041.907	3.494.150	4.250.000	4.075.150	4.330.082	6,26%	4.250.000	4.694.140	4.530.082	-3,49%
Sector Financiero	955.594	1.191.481	1.352.798	1.298.142	2.131.328	64,18%	1.230.452	1.299.849	2.082.142	60,18%
Otros pasivos	58.714	40.574	71.941	75.006	101.819	35,75%	91.321	92.278	91.653	-0,68%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.056.215</b>	<b>4.726.205</b>	<b>5.674.739</b>	<b>5.448.298</b>	<b>6.563.229</b>	<b>20,46%</b>	<b>5.571.773</b>	<b>6.086.267</b>	<b>6.703.877</b>	<b>10,15%</b>
Capital social	1.137.072	1.137.072	1.257.072	1.283.650	1.285.552	0,15%	1.257.072	1.283.650	1.285.552	0,15%
Reservas	224.208	272.009	347.131	421.744	489.850	16,15%	420.751	494.659	535.297	8,22%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	47.457	74.807	73.619	72.915	45.447	-37,67%	24.658	22.724	10.545	-53,60%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.408.737</b>	<b>1.483.888</b>	<b>1.677.822</b>	<b>1.778.309</b>	<b>1.820.849</b>	<b>2,39%</b>	<b>1.702.481</b>	<b>1.801.033</b>	<b>1.831.394</b>	<b>1,69%</b>
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	mar-21	mar-22	mar-23	Var
Ingresos financieros	270.103	328.264	360.813	373.744	419.477	12,24%	92.775	99.153	112.230	13,19%
Egresos financieros	191.210	229.663	254.212	273.918	339.805	24,05%	67.520	71.246	92.482	29,81%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>78.893</b>	<b>98.601</b>	<b>106.601</b>	<b>99.826</b>	<b>79.672</b>	<b>-20,19%</b>	<b>25.255</b>	<b>27.907</b>	<b>19.748</b>	<b>-29,24%</b>
Otros resultados operativos	4.114	3.935	7.084	9.580	20.029	109,07%	3.123	1.905	1.772	-6,98%
Valuación neta	2.307	7.187	-2.873	0	421	n/a	1.311	763	2.531	231,72%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>85.314</b>	<b>109.723</b>	<b>110.812</b>	<b>109.406</b>	<b>100.122</b>	<b>-8,49%</b>	<b>29.689</b>	<b>30.575</b>	<b>24.051</b>	<b>-21,34%</b>
Gastos administrativos	27.663	25.507	26.700	29.130	45.330	55,61%	5.821	7.231	9.128	26,23%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>57.651</b>	<b>84.216</b>	<b>84.112</b>	<b>83.083</b>	<b>54.792</b>	<b>-34,05%</b>	<b>23.868</b>	<b>23.344</b>	<b>14.923</b>	<b>-36,07%</b>
Previsión del ejercicio	-3.038	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	77,66%	794	-750	-4.434	491,20%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>54.613</b>	<b>82.083</b>	<b>81.767</b>	<b>81.248</b>	<b>51.532</b>	<b>-36,57%</b>	<b>24.662</b>	<b>22.594</b>	<b>10.489</b>	<b>-53,58%</b>
Ingresos extraordinarios netos	-1.472	983	-7	-289	-1.873	548,10%	-4	130	56	-56,92%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>53.141</b>	<b>83.066</b>	<b>81.760</b>	<b>80.959</b>	<b>49.659</b>	<b>-38,66%</b>	<b>24.658</b>	<b>22.724</b>	<b>10.545</b>	<b>-53,60%</b>
Impuestos	5.684	8.259	8.141	8.044	4.212	-47,64%	0	0	0	n/a
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>47.457</b>	<b>74.807</b>	<b>73.619</b>	<b>72.915</b>	<b>45.447</b>	<b>-37,67%</b>	<b>24.658</b>	<b>22.724</b>	<b>10.545</b>	<b>-53,60%</b>

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Agencia Financiera de Desarrollo						Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-21	dic-22	mar-23
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>									
Solvencia Patrimonial	21,25%	13,33%	13,15%	14,26%	13,19%	13,52%	11,93%	11,81%	11,95%
Reservas/PN	15,92%	18,33%	20,69%	23,72%	26,90%	29,23%	25,77%	22,13%	21,96%
Capital Social/PN	80,72%	76,63%	74,92%	72,18%	70,60%	70,20%	55,06%	54,54%	52,48%
Pasivo/Capital Social	3,57	4,16	4,51	4,24	5,11	5,21	12,43	12,74	13,10
Pasivo/PN	2,88	3,19	3,38	3,06	3,60	3,66	6,85	6,95	6,88
Pasivo/Margen Operativo	47,54	43,07	51,21	49,80	65,55	69,68	17,04	15,07	13,55
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	0,97%	1,34%	1,11%	1,12%	0,59%	0,49%	1,71%	1,98%	2,17%
ROE	3,90%	5,90%	5,10%	4,75%	2,80%	2,32%	15,32%	18,41%	17,80%
UAI/Cartera	1,13%	1,60%	1,39%	1,27%	0,69%	0,04%	2,68%	2,88%	0,21%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	1,62%	1,86%	1,78%	1,53%	1,06%	0,82%	4,59%	4,71%	5,56%
Margen Financiero/Cartera	1,68%	1,90%	1,82%	1,56%	1,11%	1,06%	5,81%	6,40%	7,56%
Margen Operativo/Cartera	1,82%	2,11%	1,89%	1,71%	1,39%	1,29%	8,01%	8,43%	9,75%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	1,76%	2,07%	1,85%	1,68%	1,35%	1,05%	6,88%	6,82%	7,84%
Margen Financiero/Margen operativo	92,47%	89,86%	96,20%	91,24%	79,57%	82,11%	72,45%	75,91%	77,55%
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>									
Morosidad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	2,19%	2,90%	3,30%
Morosidad s/ Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	10,98%	15,87%	17,15%
Previsión/Cartera Vencida	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	50,01%	153,29%	129,18%	118,77%
Cartera Neta/Activo	85,74%	83,59%	79,72%	88,37%	85,68%	87,34%	61,72%	66,20%	63,49%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez	18,90%	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	15,33%	37,26%	36,58%	38,09%
Liquidez Corriente	31,60%	37,26%	51,17%	32,93%	48,38%	40,17%	23,14%	29,68%	33,27%
Activo/Pasivo	1,35	1,31	1,30	1,33	1,28	1,27	1,15	1,14	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	1,05	0,64	0,66	0,68	0,70	0,73	1,06	1,06	1,07
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Admin/Margen Operativo	32,42%	23,25%	24,09%	26,63%	45,27%	37,95%	52,34%	47,51%	44,51%
Previsión/Margen Operativo	3,56%	1,94%	2,12%	1,68%	3,26%	18,44%	17,08%	22,18%	22,71%
Previsión/Margen Financiero	3,85%	2,16%	2,20%	1,84%	4,09%	22,45%	23,57%	29,21%	29,28%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>									
Bonos en Circulación/Pasivos	74,99%	73,93%	74,89%	74,80%	65,97%	67,57%	3,71%	4,16%	4,15%
Préstamos/Pasivo	23,56%	25,21%	23,84%	23,83%	32,47%	31,06%	8,94%	11,49%	10,92%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

**Fecha de calificación o última actualización:** 25 de Setiembre de 2023

**Fecha de publicación:** 27 de Setiembre de 2023

**Corte de calificación:** 31 de Marzo de 2023

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

**Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@syr.com.py](mailto:info@syr.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO</b>	<b>AAAPy</b>	<b>ESTABLE</b>
AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

**NOTA:** “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 31 de marzo de 2023.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

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

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos</b> lespinola@syr.com.py
---	--

# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CALIFICACIÓN	DIC-2022	JUN-2023	AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	<b>AApy</b>	<b>AApy</b>	
TENDENCIA	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>	

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **AApy** con tendencia **Estable** de la solvencia de la **Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)** con fecha de corte al **30 de Junio de 2023**, fundamentada en la continua expansión de sus operaciones crediticias con las Instituciones Financieras de Intermediación (IFIs), además de su fortaleza patrimonial a partir de la capitalización de recursos provenientes del Sector Público y de la retención de sus utilidades como reservas. Adicionalmente, considera la garantía del Estado ante la mayor parte de sus obligaciones, junto con una adecuada gestión de riesgo de crédito y la puesta en marcha de su nueva Carta Orgánica que le permite una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo y una mejora en materia de Gobierno Corporativo. Por otra parte, la calificación incorpora su limitada capacidad de generación de resultados dada su condición de banca de desarrollo, reflejada en los elevados costos y acotados márgenes de rentabilidad.

Como banca de segundo piso, la AFD complementa la estructura de fondeo del sistema financiero a través de la canalización de sus recursos hacia los prestatarios finales por medio IFIs. En ese sentido, se encuentra orientada a financiar proyectos y programas de desarrollo económico y social, y desde sus inicios, ha adquirido una mayor participación dentro del sistema.

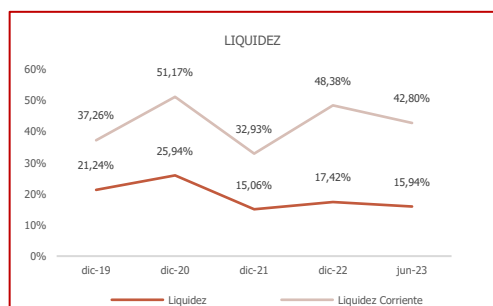
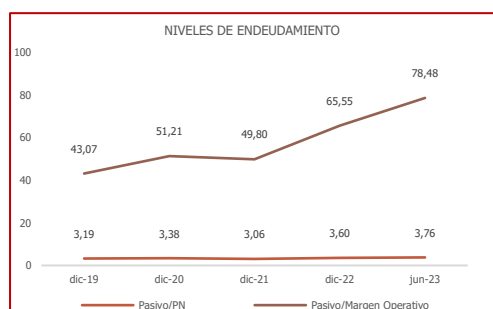
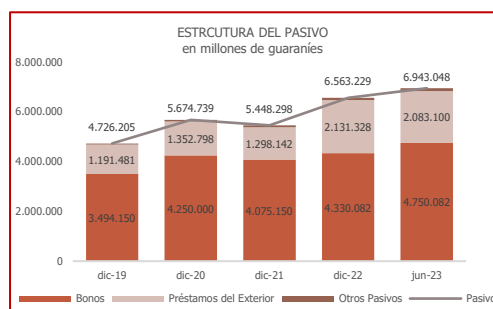
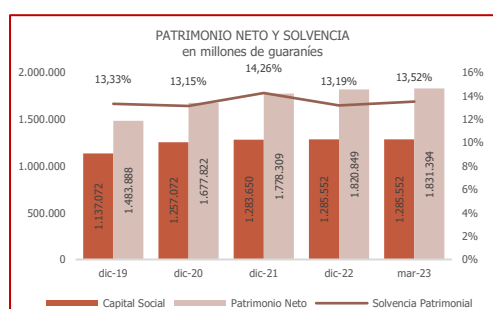
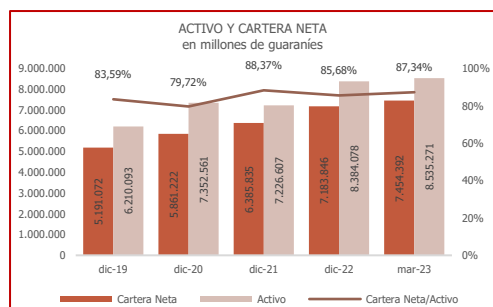
La cartera de créditos de la entidad, incluido el capital y los intereses, ha registrado un aumento de 6,19% desde Gs. 7.183.846 millones en Dic22 hasta Gs. 7.628.420 millones en Jun23. Actualmente, la entidad ofrece un total de 10 productos crediticios, entre los cuales se destacan tres en particular por su alta participación en la composición de la cartera: Micasa (24,8%), Procrecer (23,7%) y Primera Vivienda (16,9%).

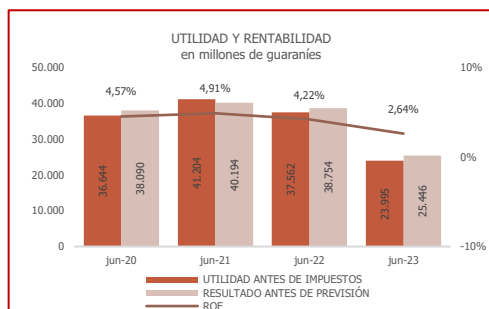
La mayor parte de los préstamos son canalizados a través de los bancos, que representan el 80,49% de los créditos, seguido por las cooperativas con una participación del 17,29%, además de las financieras (incluido el Fondo Ganadero) con el 2,22%.

Cabe destacar que, al corte analizado, la entidad no ha registrado créditos vencidos. Esto se debe al elevado perfil crediticio de sus de las IFIs y a la aplicación de una adecuada política de riesgo crediticio que le ha permitido mantener una sana calidad de cartera y bajas pérdidas por provisiones, además de un monitoreo periódico del uso de sus recursos por parte de las IFIs.

La AFD cuenta con un adecuado respaldo patrimonial debido a los aportes del Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo (FONACIDE), y recientemente, de las medidas de contención de los efectos económicos del Covid-19, además de la capitalización de las reservas y utilidades. En esa línea, el patrimonio neto ha exhibido un aumento de 1,32% hasta Gs. 1.844.844 millones en Jun23, lo que ha ocasionado que el indicador de solvencia se ubique en un nivel de 13,62%, por encima del sistema bancario (11,84%).

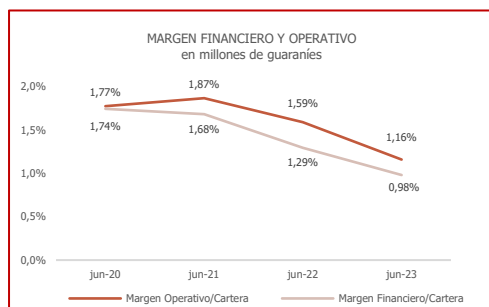
En cuanto a su estructura de financiamiento, la mayor parte de sus recursos financieros provienen de la emisión de bonos y de los préstamos de entidades del exterior. Esto se debe a que, dada su naturaleza de banca de segundo piso, no recibe depósitos ni realiza captaciones del público. Al cierre del primer semestre de 2023, el valor de los bonos en circulación ascendió a Gs. 4.750.082 millones, lo que representó el 68,41% de pasivos. Por otro lado, los préstamos del exterior llegaron a Gs. 2.083.100 en Jun23, lo que representó el 30% de las obligaciones totales. Estos fondos internacionales provienen de entidades tales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), y recientemente se ha suscrito un crédito con garantía del MIGA con fondos procedentes de Citibank N.A. y Commerzbank AG.





Las mayores obligaciones bursátiles han derivado en el aumento de los pasivos totales en 5,79% hasta Gs. 6.943.048 millones en Jun23, lo que a su vez ha resultado en el aumento del indicador de endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto) desde 3,60 veces en Dic22 a 3,76 en Jun23, entretanto que el ratio Pasivo/Margen Operativo ha llegado a un nivel de 78,48 veces, muy por encima del sistema bancario (13,46), lo que refleja sus acotados márgenes operacionales.

En lo que respecta a su posición de liquidez, los recursos disponibles de la entidad se han reducido 3,22% hasta Gs. 1.106.630 millones en Jun23, lo que sumado al aumento de los pasivos, ha ocasionado la disminución del indicador de liquidez desde 17,42% a 15,94%. Asimismo, la liquidez corriente, que resulta de la división entre las disponibilidades y las obligaciones bursátiles con el sector no financiero, ha descendido de 48,38% a 42,80%.



Con relación a los márgenes de utilidad, el margen financiero ha disminuido 14,51% interanual desde Gs. 43.771 millones en Jun22 hasta Gs. 37.420 millones en Jun23, razón por la cual el indicador que lo relaciona con la cartera ha decrecido de 1,29% a 0,98%, situándose por debajo del sistema bancario (7,59%), asociado al aumento de los costos de financiamiento. De la misma forma, el margen operativo ha disminuido 17,80% desde Gs. 53.814 millones en Jun22 hasta Gs. 44.234 millones en Jun23, con un indicador de Margen Operativo/Cartera igual a 1,16%.

Por otra parte, la utilidad antes de impuestos ha registrado una reducción de 36,12% desde Gs. 37.562 millones en Jun22 a Gs. 23.995 millones en Jun23. Con esto, la rentabilidad del patrimonio (ROE) ha pasado de 4,22% a 2,64% en el mismo periodo, mientras que la rentabilidad de los activos ha disminuido igualmente de 0,95% a 0,55%.

Adicionalmente, la AFD encarga de la administración del Fondo de Garantías del Paraguay (FOGAPY), el cual fue creado con el propósito de otorgar garantías adicionales o complementarios para facilitar el acceso al crédito a las MIPYMES y no MIPYMES formalizadas. Al cierre del primer semestre de 2023, se ha reportado un total de 22.466 garantías vigentes por valor de Gs. 3.208.669 millones, con el fin de respaldar créditos por valor de Gs. 4.249.505 millones. Además, se encarga de la administración del FOGAMU (Fondo de Garantía para la Mujer), que fue creado para mejorar las condiciones de acceso al crédito de las mujeres que son propietarias de empresas, MIPYMES y emprendedoras, y desde su creación hasta el corte de análisis, se han otorgado un total de 129 garantías por un total de Gs. 14.047 millones.

## TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación de la AFD, considerando su papel de única banca de segundo piso y la garantía del Estado ante sus compromisos, además de su relevancia dentro del sistema financiero y la expansión constante de sus operaciones.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento continuo de sus operaciones con amplia variedad de productos.</li> <li>• Adecuada gestión de riesgo crediticio con políticas claramente establecidas.</li> <li>• Fuerte respaldo patrimonial por parte del Estado.</li> <li>• Diversificación de fuentes de fondeo.</li> <li>• Amplia variedad de productos ofrecidos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acotada capacidad en la generación de resultados, teniendo en cuenta su rol de banca de desarrollo.</li> <li>• Aumento de los gastos operativos con efecto en la rentabilidad.</li> <li>• Exposición a las variaciones del desempeño del sistema financiero.</li> </ul>

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Caja y bancos	7.165	7.129	10.861	5.089	885	-82,61%	11.735	25.154	6.601	-73,76%
Banco Central	759.398	996.784	1.461.103	815.320	1.142.551	40,14%	1.464.732	672.541	1.100.029	63,56%
Inversiones	0	0	0	0	0	n/a	270.522	393.066	0	-100,00%
Colocaciones netas	4.685.667	5.191.072	5.861.222	6.385.835	7.183.846	12,50%	5.570.126	6.762.139	7.628.420	12,86%
Bienes de uso	12.459	9.834	10.587	12.157	8.858	-27,14%	11.486	12.157	8.858	-27,14%
Otros activos	263	5.274	8.788	8.206	47.938	484,18%	17.550	15.279	43.984	187,87%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.464.952</b>	<b>6.210.093</b>	<b>7.352.561</b>	<b>7.226.607</b>	<b>8.384.078</b>	<b>16,02%</b>	<b>7.346.151</b>	<b>7.880.336</b>	<b>8.787.892</b>	<b>11,52%</b>
Bonos	3.041.907	3.494.150	4.250.000	4.075.150	4.330.082	6,26%	4.250.000	4.694.140	4.750.082	1,19%
Préstamos	955.594	1.191.481	1.352.798	1.298.142	2.131.328	64,18%	1.298.898	1.264.218	2.083.100	64,77%
Otros pasivos	58.714	40.574	71.941	75.006	101.819	35,75%	78.226	106.108	109.866	3,54%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.056.215</b>	<b>4.726.205</b>	<b>5.674.739</b>	<b>5.448.298</b>	<b>6.563.229</b>	<b>20,46%</b>	<b>5.627.124</b>	<b>6.064.466</b>	<b>6.943.048</b>	<b>14,49%</b>
Capital social	1.137.072	1.137.072	1.257.072	1.283.650	1.285.552	0,15%	1.257.072	1.283.650	1.285.552	0,15%
Reservas	224.208	272.009	347.131	421.744	489.850	16,15%	420.750	494.658	535.297	8,22%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	47.457	74.807	73.619	72.915	45.447	-37,67%	41.204	37.562	23.995	-36,12%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.408.737</b>	<b>1.483.888</b>	<b>1.677.822</b>	<b>1.778.309</b>	<b>1.820.849</b>	<b>2,39%</b>	<b>1.719.026</b>	<b>1.815.870</b>	<b>1.844.844</b>	<b>1,60%</b>
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Ingresos financieros	270.103	328.264	360.813	373.744	419.477	12,24%	182.070	200.895	227.119	13,05%
Egresos financieros	191.210	229.663	254.212	273.918	339.805	24,05%	135.156	157.124	189.699	20,73%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>78.893</b>	<b>98.601</b>	<b>106.601</b>	<b>99.826</b>	<b>79.672</b>	<b>-20,19%</b>	<b>46.914</b>	<b>43.771</b>	<b>37.420</b>	<b>-14,51%</b>
Otros resultados operativos	4.114	3.935	7.084	9.580	20.029	109,07%	3.943	7.504	4.086	-45,55%
Valuación neta	2.307	7.187	-2.873	0	421	n/a	1.153	2.539	2.728	7,44%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>85.314</b>	<b>109.723</b>	<b>110.812</b>	<b>109.406</b>	<b>100.122</b>	<b>-8,49%</b>	<b>52.010</b>	<b>53.814</b>	<b>44.234</b>	<b>-17,80%</b>
Gastos administrativos	27.663	25.507	26.700	29.130	45.330	55,61%	11.816	15.060	18.788	24,75%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>57.651</b>	<b>84.216</b>	<b>84.112</b>	<b>83.083</b>	<b>54.792</b>	<b>-34,05%</b>	<b>40.194</b>	<b>38.754</b>	<b>25.446</b>	<b>-34,34%</b>
Previsión del ejercicio	-3.038	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	77,66%	1.019	-1.317	-399	-69,70%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>54.613</b>	<b>82.083</b>	<b>81.767</b>	<b>81.248</b>	<b>51.532</b>	<b>-36,57%</b>	<b>41.213</b>	<b>37.437</b>	<b>25.047</b>	<b>-33,10%</b>
Ingresos extraordinarios netos	-1.472	983	-7	-289	-1.873	548,10%	-9	125	-1.052	-941,60%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>53.141</b>	<b>83.066</b>	<b>81.760</b>	<b>80.959</b>	<b>49.659</b>	<b>-38,66%</b>	<b>41.204</b>	<b>37.562</b>	<b>23.995</b>	<b>-36,12%</b>
Impuestos	5.684	8.259	8.141	8.044	4.212	-47,64%	0	0	0	n/a
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>47.457</b>	<b>74.807</b>	<b>73.619</b>	<b>72.915</b>	<b>45.447</b>	<b>-37,67%</b>	<b>41.204</b>	<b>37.562</b>	<b>23.995</b>	<b>-36,12%</b>



**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Agencia Financiera de Desarrollo						Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-21	dic-22	jun-23
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>									
Solvencia Patrimonial	21,25%	13,33%	13,15%	14,26%	13,19%	13,50%	11,93%	11,81%	11,84%
Reservas/PN	15,92%	18,33%	20,69%	23,72%	26,90%	29,02%	25,77%	22,13%	24,06%
Capital Social/PN	80,72%	76,63%	74,92%	72,18%	70,60%	69,68%	55,06%	54,54%	55,20%
Pasivo/Capital Social	3,57	4,16	4,51	4,24	5,11	5,40	12,43	12,74	12,55
Pasivo/PN	2,88	3,19	3,38	3,06	3,60	3,76	6,85	6,95	6,93
Pasivo/Margen Operativo	47,54	43,07	51,21	49,80	65,55	78,48	17,04	15,07	13,46
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	0,97%	1,34%	1,11%	1,12%	0,59%	0,55%	1,71%	1,98%	2,37%
ROE	3,90%	5,90%	5,10%	4,75%	2,80%	2,64%	15,32%	18,41%	20,53%
UAI/Cartera	1,13%	1,60%	1,39%	1,27%	0,69%	0,16%	2,68%	2,88%	0,89%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	1,62%	1,86%	1,78%	1,53%	1,06%	0,97%	4,59%	4,71%	5,81%
Margen Financiero/Cartera	1,68%	1,90%	1,82%	1,56%	1,11%	0,98%	5,81%	6,40%	7,59%
Margen Operativo/Cartera	1,82%	2,11%	1,89%	1,71%	1,39%	1,16%	8,01%	8,43%	9,77%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	1,76%	2,07%	1,85%	1,68%	1,35%	1,15%	6,88%	6,82%	8,08%
Margen Financiero/Margen operativo	92,47%	89,86%	96,20%	91,24%	79,57%	84,60%	72,45%	75,91%	77,64%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez	18,90%	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	15,94%	37,26%	36,58%	36,99%
Liquidez Corriente	31,60%	37,26%	51,17%	32,93%	48,38%	42,80%	23,14%	29,68%	32,32%
Activo/Pasivo	1,35	1,31	1,30	1,33	1,28	1,27	1,15	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,05	0,64	0,66	0,68	0,70	0,74	1,06	1,06	1,07
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Admin/Margen Operativo	32,42%	23,25%	24,09%	26,63%	45,27%	42,47%	52,34%	47,51%	44,11%
Previsión/Margen Operativo	3,56%	1,94%	2,12%	1,68%	3,26%	0,90%	17,08%	22,18%	20,54%
Previsión/Margen Financiero	3,85%	2,16%	2,20%	1,84%	4,09%	1,07%	23,57%	29,21%	26,46%
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>									
Cartera Neta/Activo	85,74%	83,59%	79,72%	88,37%	85,68%	86,81%	61,72%	66,20%	63,84%
Cartera Neta/Ingresos Financieros	17,35	15,81	16,24	17,09	17,13	16,79	10,47	10,05	8,23
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>									
Bonos en Circulación/Pasivo	74,99%	73,93%	74,89%	74,80%	65,97%	68,41%	3,71%	4,16%	4,17%
Préstamos/Pasivo	23,56%	25,21%	23,84%	23,83%	32,47%	30,00%	8,94%	11,49%	9,78%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

**Fecha de calificación o última actualización:** 25 de Setiembre de 2023

**Fecha de publicación:** 27 de Setiembre de 2023

**Corte de calificación:** 30 de Junio de 2023

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

**Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@syr.com.py](mailto:info@syr.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO</b>	<b>AAAPy</b>	<b>ESTABLE</b>
AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

**NOTA:** “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 30 de Junio de 2023.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

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

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos</b> <a href="mailto:lespinola@syr.com.py">lespinola@syr.com.py</a>
---	--

# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CALIFICACIÓN	DIC-2022	SET-2023	AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	AA <sub>Py</sub>	AA <sub>Py</sub>	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **AA<sub>Py</sub>** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)**, con fecha de corte al **30 de Setiembre de 2023**, fundamentada principalmente en la garantía del Estado paraguayo ante sus obligaciones, y el fortalecimiento patrimonial a partir de la capitalización de los recursos públicos. Asimismo, considera el crecimiento continuo de sus operaciones con las Instituciones Financieras de primer piso (IFIs), con una amplia variedad de productos crediticios, además de una eficiente gestión integral de riesgos y una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo, a través del acceso a recursos financieros internacionales en condiciones favorables.

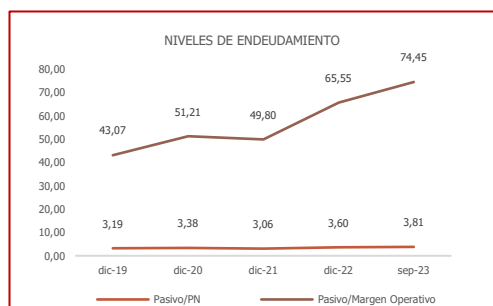
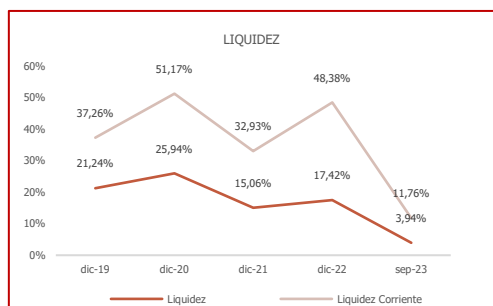
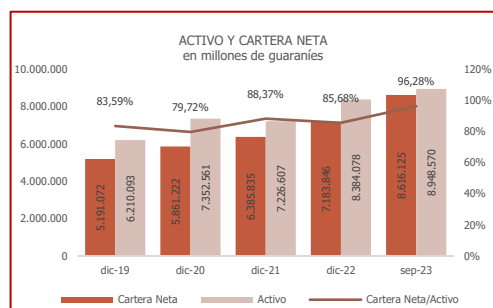
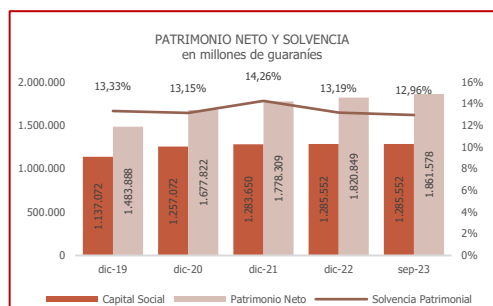
Cabe destacar que la AFD cuenta con un adecuado respaldo patrimonial por parte del Estado, el cual ha realizado diversos aportes para el aumento del capital integrado a través de los recursos del FONACIDE y del Ministerio de Hacienda, este último en el marco de las medidas de mitigación de los efectos económicos del Covid-19, además de la capitalización de sus reservas y utilidades. En ese sentido, el aumento de las reservas para cobertura de riesgos le ha permitido mantener la tendencia creciente del patrimonio neto mediante un incremento de 2,24% con relación al ejercicio anterior a Gs. 1.861.578 millones en Set23, lo que a su vez ha propiciado un indicador de solvencia igual a 12,96%, ubicándose levemente por encima del promedio del sistema bancario.

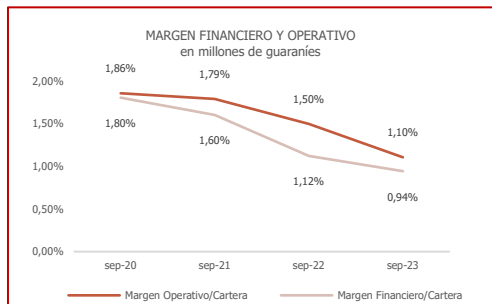
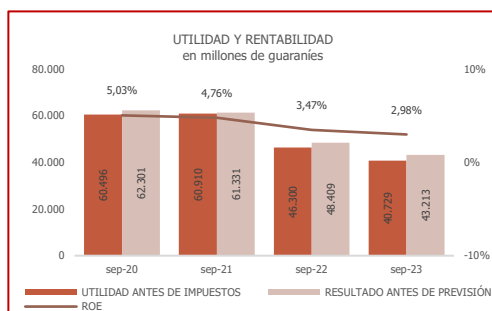
Al cierre del tercer trimestre de 2023, el activo total de la institución ha registrado un incremento de 6,73% con respecto al cierre del ejercicio anterior hasta Gs. 8.948.570 millones. Esta variación se explica principalmente por el aumento en 19,94% de la cartera de créditos (capital + intereses) hasta Gs. 8.616.125 millones, lo que representa una participación de 6,02% en el sistema bancario (incluida la AFD). De acuerdo con el reporte de gestión crediticia elaborado por la entidad, la mayor parte de la cartera se concentra en los créditos desembolsados para el financiamiento de proyectos del sector vivienda con el 42,8% de participación, seguido de los sectores industrial (16%) y ganadero (12,1%). En cuanto al tipo de producto se destacan por su alta incidencia: Micasa (23,9%), Procrecer (21,8%) y Primera Vivienda (17,3%).

En cuanto a su posición de liquidez, el aumento del endeudamiento, sumado a la disminución de sus depósitos en el Banco Central debido al incremento de sus operaciones crediticias, ha ocasionado que el indicador de liquidez estructural, que resulta de la división entre las disponibilidades y el pasivo, se reduzca de 17,42% en Dic22 a 3,94% en Set23. Entretanto que la cobertura de las obligaciones con el sector no financiero (liquidez corriente) ha disminuido de forma aún más pronunciada desde 48,38% a 11,76% en ese mismo lapso. A pesar de la disminución de estos indicadores, la liquidez de la entidad es adecuada considerando su naturaleza y el respaldo del Estado.

Con relación a la participación por tipo de entidad, el 81,24% de los créditos vigentes se concentran en los bancos, cuyo saldo ha exhibido un aumento de 12,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las cooperativas constituyen el 16,22% de la cartera, mientras que las financieras (incluido el Fondo Ganadero), el 2,54%. La entidad no ha registrado créditos vencidos al corte analizado debido a la adecuada gestión de cobranzas y la sinergia entre las áreas de operaciones y comercial, lo que le ha permitido mantener una sana calidad de cartera, acompañado además del monitoreo periódico del uso de sus recursos por parte de las IFIs, mediante procedimientos de revisión de las operaciones de los prestatarios finales.

Por otra parte, a partir del 2022 se ha producido un aumento de los préstamos de otras instituciones financieras en su estructura de fondeo, los cuales representan el 29,41% de sus obligaciones (frente al promedio de 23% de los





periodos anteriores), y ascienden a Gs. 2.084.448 millones en Set23. Este cambio se ha dado en el marco de la puesta en marcha de su nueva Carta Orgánica, la cual le permite obtener préstamos sin la necesidad de garantía del Estado. En esa línea, recientemente se ha suscrito un crédito sin garantía estatal pero con el respaldo del MIGA, con fondos procedentes de Citibank N.A. y Commerzbank AG, mientras que los demás préstamos provienen del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Kredinstanstalt fur Wiederaufbau (KFW).

Su principal fuente de financiamiento continúa siendo la emisión de bonos, cuyo saldo ha crecido 13,09% de Gs. 4.330.082 millones en Dic22 a 4.897.082 millones en Set23, y estos se encuentran colocados en el Fondo de Garantía de Depósitos, la Bolsa de Valores de Asunción, el IPS, la Caja Fiscal, entre otros. De esta forma, el volumen del pasivo se ha incrementado 7,98% hasta Gs. 7.086.992 millones, lo que ha ocasionado que el indicador de endeudamiento, que resulta de su relación con el patrimonio neto, haya pasado de 3,60 veces en Dic22 a 3,81 en Set23.

Por otra parte, la calificación incorpora su limitada capacidad de generación de resultados, dada su condición de banca pública de desarrollo de segundo piso, y los bajos indicadores de rentabilidad. Debido a su naturaleza, la AFD no realiza captaciones de depósitos del público, y su objetivo consiste en complementar la estructura de fondeo del sector financiero, mediante la concesión de créditos a los beneficiarios finales, a través de las instituciones de

primer piso: bancos, financieras y cooperativas, a tasas de interés por debajo del sistema. En ese sentido, dispone de un total de 10 productos crediticios orientados a financiar proyectos de desarrollo en distintos sectores económicos.

Con respecto a la generación de resultados, el margen financiero ha exhibido un ligero aumento de 3,05% interanual hasta Gs. 60.900 millones, debido a las mayores ganancias por los créditos vigentes. No obstante, margen operativo se ha reducido 9,34% interanual desde Gs. 78.748 millones en Set22 a Gs. 71.396 millones en Set23, explicado principalmente por la importante disminución de los ingresos por operaciones de Reporto y por las Letras de Regulación Monetaria, lo que ha ocasionado que el indicador Margen Operativo/Cartera se reduzca de 1,50% a 1,10% en ese mismo periodo, ubicándose por debajo del sistema (9,05%). Con esta situación, la utilidad antes de impuestos ha decrecido 12,03% interanual desde 46.300 millones en Set22 a Gs. 40.729 millones en Set23, con lo que la rentabilidad del Patrimonio (ROE) ha pasado de 3,47% a 2,98% en ese lapso, mientras que la rentabilidad del activo ha caído de 0,73% a 0,61%; ambos indicadores se encuentran por debajo del sistema bancario que ha exhibido un ROE de 20,27% y un ROA de 2,25% en Set23.

Adicionalmente, la AFD se encarga de la administración del Fondo de Garantías del Paraguay (FOGAPY), un instrumento financiero impulsado por el Estado para mejorar el acceso al financiamiento a las empresas formalizadas, otorgando garantías adicionales o complementarias cuando las ofrecidas por estas resulten insuficientes según los criterios de las entidades que otorgan créditos. Al corte analizado, se han reportado un total de 19.911 garantías vigentes, cuyo saldo asciende a Gs. 1.648.473 millones. Además, en el 2022 se había creado el Fondo de Garantías para la Mujer (FOGAMU), cuyo objetivo consiste en facilitar el acceso al crédito a las mujeres que desean emprender en un negocio, empresas lideradas por mujeres y MIPYMES que tengan al menos un tercio de su plantel de colaboradores constituido por mujeres. Este instrumento fue creado mediante un acuerdo entre el FOGAPY y el Fondo de Cooperación Internacional y Desarrollo (Taiwán ICDF); actualmente cuenta con 214 garantías vigentes, con un saldo de Gs. 21.178 millones.

Finalmente, la AFD también tiene la potestad de participar en negocios fiduciarios, según lo establece su carta orgánica. En esa línea, la institución administra desde el 2014 cinco fideicomisos, además de un encargo fiduciario, con el objetivo de financiar proyectos en el sector educativo, de viviendas, de infraestructura, entre otros. El valor del patrimonio autónomo en moneda nacional ascendió a Gs. 519.278 millones en Set23, y en moneda extranjera, a USD 60.677 millones.

## TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación de la AFD, considerando su papel de banca pública de desarrollo de segundo piso y la garantía estatal ante sus obligaciones, además de su relevancia dentro del sistema financiero para el financiamiento a largo plazo, y el crecimiento continuo de sus operaciones crediticias.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>Garantía estatal ante sus compromisos.</li> <li>Mayor diversificación de fuentes de fondeo.</li> <li>Continua expansión de sus operaciones crediticias.</li> <li>Adecuada calidad de su cartera mediante una eficiente gestión de riesgos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Disminución del margen operativo a partir de los menores ingresos por operaciones de Reporto y en LRM.</li> <li>Bajos márgenes de utilidad y de rentabilidad debido a su rol de banca pública de segundo piso.</li> <li>Exposición a las variaciones del desempeño de las IFis y del sistema financiero.</li> </ul>

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	set-21	set-22	set-23	Var
Caja y bancos	7.165	7.129	10.861	5.089	885	-82,61%	10.276	129.699	24.572	-81,05%
Banco Central	759.398	996.784	1.461.103	815.320	1.142.551	40,14%	1.384.660	964.241	254.966	-73,56%
Inversiones	0	0	0	0	0	n/a	281.479	273.808	0	-100%
Cartera de Créditos	4.685.667	5.191.072	5.861.222	6.385.835	7.183.846	12,50%	5.961.938	7.023.101	8.616.125	22,68%
Bienes de uso	12.459	9.834	10.587	12.157	8.858	-27,14%	11.433	12.278	8.858	-27,85%
Otros activos	263	5.274	8.788	8.206	47.938	484,18%	33.196	50.169	44.049	-12,20%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.464.952</b>	<b>6.210.093</b>	<b>7.352.561</b>	<b>7.226.607</b>	<b>8.384.078</b>	<b>16,02%</b>	<b>7.682.982</b>	<b>8.453.296</b>	<b>8.948.570</b>	<b>5,86%</b>
Bonos	3.041.907	3.494.150	4.250.000	4.075.150	4.330.082	6,26%	4.480.150	4.791.140	4.897.082	2,21%
Préstamos	955.594	1.191.481	1.352.798	1.298.142	2.131.328	64,18%	1.322.843	1.729.570	2.084.448	20,52%
Otros pasivos	58.714	40.574	71.941	75.006	101.819	35,75%	114.678	107.977	105.462	-2,33%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.056.215</b>	<b>4.726.205</b>	<b>5.674.739</b>	<b>5.448.298</b>	<b>6.563.229</b>	<b>20,46%</b>	<b>5.917.671</b>	<b>6.628.687</b>	<b>7.086.992</b>	<b>6,91%</b>
Capital social	1.137.072	1.137.072	1.257.072	1.283.650	1.285.552	0,15%	1.283.650	1.283.650	1.285.552	0,15%
Reservas	224.208	272.009	347.131	421.744	489.850	16,15%	420.751	494.759	535.297	8,19%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	47.457	74.807	73.619	72.915	45.447	-37,67%	60.910	46.300	40.729	-12,03%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.408.737</b>	<b>1.483.888</b>	<b>1.677.822</b>	<b>1.778.309</b>	<b>1.820.849</b>	<b>2,39%</b>	<b>1.765.311</b>	<b>1.824.709</b>	<b>1.861.578</b>	<b>2,02%</b>
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	set-21	set-22	set-23	Var
Ingresos financieros	270.103	328.264	360.813	373.744	419.477	12,24%	275.478	308.410	353.814	14,72%
Egresos financieros	191.210	229.663	254.212	273.918	339.805	24,05%	203.838	249.312	292.914	17,49%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>78.893</b>	<b>98.601</b>	<b>106.601</b>	<b>99.826</b>	<b>79.672</b>	<b>-20,19%</b>	<b>71.640</b>	<b>59.098</b>	<b>60.900</b>	<b>3,05%</b>
Otros resultados operativos	4.114	3.935	7.084	9.580	20.029	109,07%	6.201	17.065	7.797	-54,31%
Valuación neta	2.307	7.187	-2.873	0	421	n/a	2.141	2.585	2.699	4,41%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>85.314</b>	<b>109.723</b>	<b>110.812</b>	<b>109.406</b>	<b>100.122</b>	<b>-8,49%</b>	<b>79.982</b>	<b>78.748</b>	<b>71.396</b>	<b>-9,34%</b>
Gastos administrativos	27.663	25.507	26.700	29.130	45.330	55,61%	18.651	30.339	28.183	-7,11%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>57.651</b>	<b>84.216</b>	<b>84.112</b>	<b>83.083</b>	<b>54.792</b>	<b>-34,05%</b>	<b>61.331</b>	<b>48.409</b>	<b>43.213</b>	<b>n/a</b>
Previsión del ejercicio	-3.038	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	77,66%	-352	-2.229	-2.127	-4,58%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>54.613</b>	<b>82.083</b>	<b>81.767</b>	<b>81.248</b>	<b>51.532</b>	<b>-36,57%</b>	<b>60.979</b>	<b>46.180</b>	<b>41.086</b>	<b>-4,58%</b>
Ingresos extraordinarios netos	-1.472	983	-7	-289	-1.873	548,10%	-69	120	-357	-397,5%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>53.141</b>	<b>83.066</b>	<b>81.760</b>	<b>80.959</b>	<b>49.659</b>	<b>-38,66%</b>	<b>60.910</b>	<b>46.300</b>	<b>40.729</b>	<b>-12,03%</b>
Impuestos	5.684	8.259	8.141	8.044	4.212	-47,64%	0	0	0	n/a
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>47.457</b>	<b>74.807</b>	<b>73.619</b>	<b>72.915</b>	<b>45.447</b>	<b>-37,67%</b>	<b>60.910</b>	<b>46.300</b>	<b>40.729</b>	<b>-12,03%</b>

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Agencia Financiera de Desarrollo						Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	set-23	dic-21	dic-22	set-23
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>									
Solvencia Patrimonial	21,25%	13,33%	13,15%	14,26%	13,19%	12,96%	11,93%	11,81%	11,85%
Reservas/PN	15,92%	18,33%	20,69%	23,72%	26,90%	28,76%	25,77%	22,13%	22,30%
Capital Social/PN	80,72%	76,63%	74,92%	72,18%	70,60%	69,06%	55,06%	54,54%	54,08%
Pasivo/Capital Social	3,57	4,16	4,51	4,24	5,11	5,51	12,43	12,74	12,78
Pasivo/PN	2,88	3,19	3,38	3,06	3,60	3,81	6,85	6,95	6,91
Pasivo/Margen Operativo	47,54	43,07	51,21	49,80	65,55	74,45	17,04	15,07	14,36
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	0,97%	1,34%	1,11%	1,12%	0,59%	0,61%	1,71%	1,98%	2,25%
ROE	3,90%	5,90%	5,10%	4,75%	2,80%	2,98%	15,32%	18,41%	20,27%
UAI/Cartera	1,13%	1,60%	1,39%	1,27%	0,69%	0,35%	2,68%	2,88%	1,88%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	1,62%	1,86%	1,78%	1,53%	1,06%	0,91%	4,59%	4,71%	5,55%
Margen Financiero/Cartera	1,68%	1,90%	1,82%	1,56%	1,11%	0,94%	5,81%	6,40%	7,03%
Margen Operativo/Cartera	1,82%	2,11%	1,89%	1,71%	1,39%	1,10%	8,01%	8,43%	9,05%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	1,76%	2,07%	1,85%	1,68%	1,35%	1,07%	6,88%	6,82%	7,66%
Margen Financiero/Margen operativo	92,47%	89,86%	96,20%	91,24%	79,57%	85,30%	72,45%	75,91%	77,64%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez	18,90%	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	3,94%	37,26%	36,58%	36,50%
Liquidez Corriente	31,60%	37,26%	51,17%	32,93%	48,38%	11,76%	23,14%	29,68%	32,20%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	18,90%	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	3,94%	31,14%	29,77%	29,85%
Activo/Pasivo	1,35	1,31	1,30	1,33	1,28	1,26	1,15	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,05	0,64	0,66	0,68	0,70	0,72	1,06	1,06	1,06
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Admin/Margen Operativo	32,42%	23,25%	24,09%	26,63%	45,27%	39,47%	52,34%	47,51%	43,53%
Previsión/Margen Operativo	3,56%	1,94%	2,12%	1,68%	3,26%	2,98%	17,08%	22,18%	18,67%
Previsión/Margen Financiero	3,85%	2,16%	2,20%	1,84%	4,09%	3,49%	23,57%	29,21%	24,04%
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>									
Cartera Neta/Ingresos Financieros	17,35	15,81	16,24	17,09	17,13	18,26	10,47	10,05	8,94
Cartera Neta/Activo	85,74%	83,59%	79,72%	88,37%	85,68%	96,28%	61,72%	66,20%	64,62%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>									
Bonos en Circulación/Pasivo	74,99%	73,93%	74,89%	74,80%	65,97%	69,10%	3,71%	4,16%	4,19%
Préstamos/Pasivo	23,56%	25,21%	23,84%	23,83%	32,47%	29,41%	8,94%	11,49%	10,47%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO** se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

**Fecha de calificación o última actualización:** 20 de Noviembre de 2023

**Fecha de publicación:** 22 de Noviembre de 2023

**Corte de calificación:** 30 de setiembre de 2023

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

**Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@syr.com.py](mailto:info@syr.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO</b>	<b>AAA<sub>py</sub></b>	<b>ESTABLE</b>
<p>AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p>		

**NOTA:** *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.*

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponible en nuestra página web en internet. La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 30 de setiembre de 2023.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

**Más información sobre esta calificación en:**

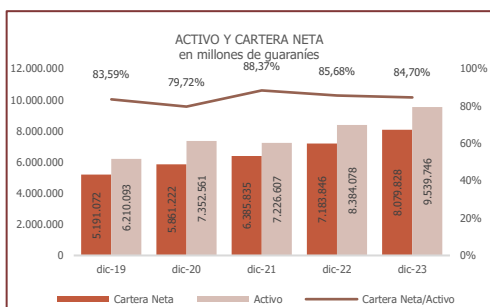
[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

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

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación</b> <b>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Luis Espínola</b> <b>Analista de Riesgos</b> lespinola@syr.com.py
---	--

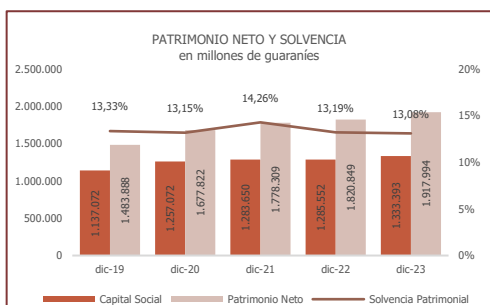
# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CALIFICACIÓN	DIC-2022	DIC-2023	AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	AA <sub>Apy</sub>	AA <sub>Apy</sub>	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

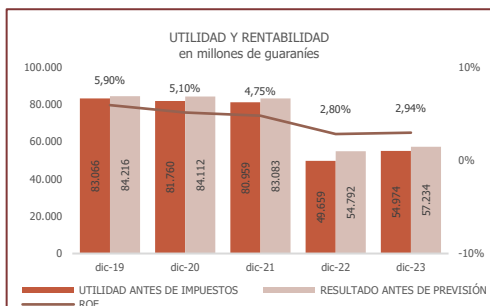


## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación de **AA<sub>Apy</sub>** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Agencia Financiera de Desarrollo**, con fecha de corte al 31 de Diciembre 2023, fundamentada en su fortaleza patrimonial a partir de las continuas capitalizaciones de los resultados y de los recursos provenientes del Estado, así como en la garantía estatal de la mayor parte de sus obligaciones. Además, se considera la expansión de sus operaciones con las instituciones financieras de primer piso, reflejada en el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, acompañado de una adecuada gestión integral de riesgos y la mayor autonomía de la entidad, con la aprobación de su nueva Carta Orgánica, que amplía sus facultades y permite la diversificación de sus fuentes de fondeo.



Por otra parte, la calificación incorpora los limitados márgenes de utilidad y de rentabilidad derivados de la baja generación de utilidades con respecto al volumen de sus operaciones y al sistema bancario, aunque esto responde a su carácter de banca pública orientada al financiamiento de proyectos de desarrollo en diversos sectores económicos a bajos costos relativos. La AFD es el único banco de segundo piso del país, cuyo principal objetivo consiste en complementar la estructura de fondeo del sistema financiero.



La cartera de créditos de la institución (capital + intereses) ha registrado un incremento anual de 12,46% hasta Gs. 8.079.828 millones en Dic23, logrando una mayor participación del 5,40% en el sistema bancario. Esto se debió principalmente al mayor financiamiento de proyectos forestales, en línea con su nuevo enfoque estratégico de impulsar el crecimiento verde del país, y al aumento de los desembolsos del sector Vivienda.

Las disponibilidades aumentaron 23,58% hasta Gs. 1.413.069 millones, asociado a los mayores depósitos en Banco Central y en otras instituciones financieras, estos últimos correspondientes a los fondos provenientes de las inversiones realizadas por la Mesa de Dinero en 2023, manteniendo una adecuada posición de liquidez. De esta forma, el activo total aumentó 13,78% hasta Gs. 9.539.746 millones en Dic23, continuando de con la tendencia creciente conforme a la

expansión de sus operaciones.

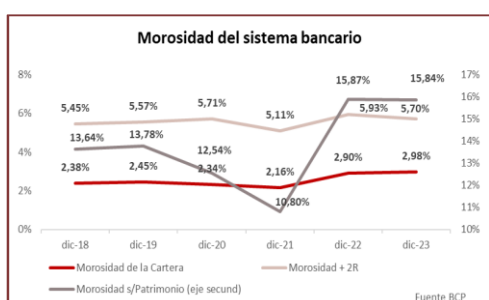
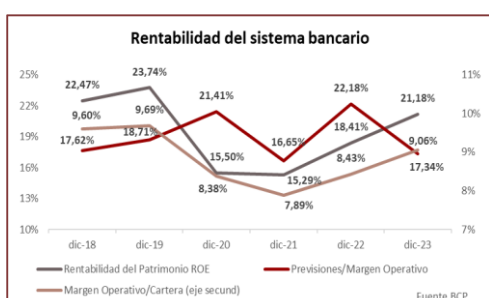
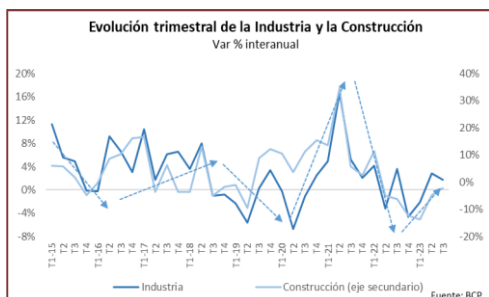
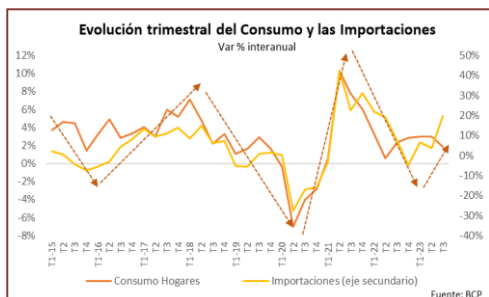
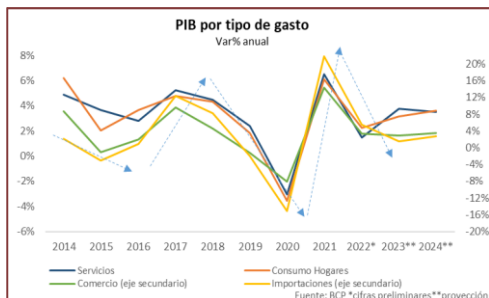
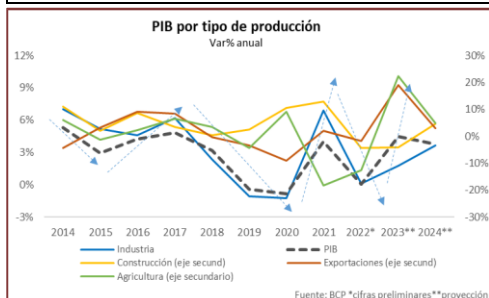
El capital social se incrementó 3,72% hasta Gs. 1.333.393 millones en Dic23, luego de la capitalización de las utilidades obtenidas en el 2022, lo que sumado a la variación de las reservas, han derivado en el aumento del patrimonio neto en 5,34% hasta Gs. 1.917.994 millones. Por su parte, la estructura de financiamiento de la entidad está compuesta por los fondos obtenidos mediante la emisión de bonos y los préstamos del exterior, considerando que no se reciben depósitos del público. En ese sentido, el saldo de los bonos emitidos en circulación creció 24,78% anual desde Gs. 4.330.082 millones hasta Gs. 5.403.140 millones, destacándose la primera emisión de bonos sostenibles (ODS) realizada a nivel local. Con esto, el pasivo se incrementó 16,13% anual hasta Gs. 7.621.752 millones, derivando en un indicador de endeudamiento de 3,97 en Dic23, inferior al sistema bancario de 6,96.

Con respecto a los resultados, el margen financiero de la entidad ha registrado un aumento de 5,67% desde Gs. 79.672 millones en Dic22 hasta Gs. 84.192 millones en Dic23, producto de las mayores ganancias crediticias. Sin embargo, debido a la disminución de las rentas derivadas de la adquisición de valores públicos nacionales, el margen operativo ha crecido solo en 0,25% hasta Gs. 100.371 millones. Finalmente, con la reducción de los gastos administrativos y de las pérdidas por provisiones, el resultado antes de impuesto aumentó 10,70% de Gs. 49.659 millones a Gs. 54.974 millones, ocasionando una suba de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 2,80% hasta 2,94%, siendo razonable para su estructura financiera, aunque se encuentra por debajo del promedio del sistema bancario de 21,18% en Dic23.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación de la AFD, considerando la garantía estatal de la mayor parte de sus obligaciones, además de su relevancia dentro del sistema financiero y la expansión constante de sus operaciones mediante el diseño de nuevos productos crediticios.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Único banco de segundo piso del país orientado al desarrollo, con fuerte respaldo patrimonial del Estado.</li> <li>Amplia variedad de productos ofrecidos a tasas inferiores al promedio del sistema.</li> <li>Crecimiento continuo de sus operaciones.</li> <li>Mayor autonomía a través de su nueva Carta Orgánica.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baja generación de resultados netos respecto al volumen de sus operaciones, asociado a su rol de banca pública de desarrollo.</li> <li>Exposición al riesgo crediticio de las instituciones de intermediación (IFIs).</li> <li>Indicadores de rentabilidad inferiores al sistema bancario.</li> </ul>



## ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Al tercer trimestre del 2023, el consumo de los hogares se incrementó 1,9% interanual debido al buen desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones se incrementaron 19,6% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos y productos plásticos. Por otra parte, la actividad manufacturera creció 1,7% interanual, generado por la producción de aceites, lácteos, entre otros. Mientras que, el sector construcción descendió 2,2% interanual, producto de menor ritmo de ejecución de obras privadas y públicas.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, el sistema bancario ha registrado una recuperación de la rentabilidad desde el 2021. En esa línea, el margen operativo respecto a la cartera aumentó desde 7,89% en Dic21 hasta 17,34% en Dic22, al igual que el ROE que ascendió desde 15,29% hasta 21,18%. Por otro lado, el costo de las provisiones se redujo desde 22,19% en Dic22 a 9,06% en Dic23, registrando el nivel más alto desde el año 2018.

Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con un ligero incremento desde 2,90% en Dic22 a 2,98% en Dic23, mientras que la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R) disminuyó levemente desde 5,93% en Dic22 a 5,70% en Dic23. Por su parte, la morosidad respecto al patrimonio neto se mantuvo prácticamente invariable respecto al año anterior en un nivel de 18,84%, situándose por encima de su promedio de los últimos años.

**GESTIÓN DE NEGOCIOS**
**ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO**

**Banco de segundo piso de propiedad estatal, orientado al financiamiento de proyectos de desarrollo mediante la concesión de créditos a través de las instituciones financieras de primer piso**

La AFD es un banco de segundo piso creado en el año 2005 por la Ley 2.640, en el contexto de la reforma de la Banca Pública mediante la fusión de tres entidades que en ese entonces actuaban como bancas de segundo piso: Fondo de Desarrollo Campesino, Fondo de Desarrollo Industrial y la Unidad Técnica Ejecutora de Proyectos del BCP. Su principal objetivo consiste en complementar la estructura de fondeo del sistema financiero mediante la concesión de créditos destinados a la ejecución de programas de desarrollo de corto, mediano y largo plazo, llegando a los beneficiarios finales a través de las entidades de intermediación financiera de primer piso (denominadas IFIs). Además, opera como un organismo ejecutor de los convenios de préstamos o donaciones que cuenten o no con garantía del Estado paraguayo para la financiación de proyectos de desarrollo.

La AFD otorga créditos que pueden ser destinados a determinadas actividades especificadas en su Carta Orgánica. Entre estas se encuentran los proyectos de desarrollo rural, industrial, comercial y de educación; créditos para las mipymes; creación y desarrollo empresarial; exportaciones de bienes y servicios e importación de bienes de capital; proyectos de desarrollo de turismo; inversión en infraestructura pública; financiamiento para la adquisición de viviendas; y financiamiento a empresas de leasing y factoring.

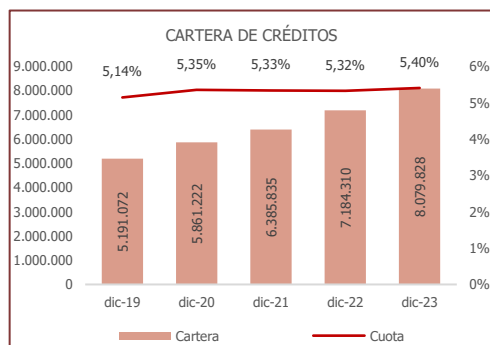
Debido a su naturaleza de banca de segundo piso, la AFD no se encuentra autorizada para realizar captaciones de depósitos del público, por lo que el financiamiento de sus operaciones se realiza a través de fondos externos o internos que provienen de préstamos obtenidos con o sin garantías del Estado, de donaciones de terceros, de dotaciones presupuestarias, de negocios fiduciarios y de su capital propio. Además, para la obtención de recursos adicionales, se encuentra facultada para la emisión de bonos con o sin garantía del Estado a través de la oferta pública en la bolsa de valores, pudiendo hacerlo a nivel local como internacional, previa autorización del Congreso Nacional.

En este punto, se destaca que en el 2023, se llevó a cabo la primera emisión de bonos ODS – Objetivos de Desarrollo Sostenible por valor de Gs. 100.000 millones, marcando un hito histórico al ser la primera emisión de Bonos Sostenibles realizada a nivel local, siendo la AFD la primera institución pública del país en emitir este tipo de instrumento. Los fondos obtenidos a través de este instrumento serán destinados al financiamiento de programas de vivienda, educación y el desarrollo de proyectos ambientales.



La entidad comenzó a operar partir del año 2006, y desde ese entonces se ha caracterizado por el diseño de nuevos productos crediticios de acuerdo con las necesidades detectadas, teniendo una participación relevante en el 2020 mediante la creación de productos destinados principalmente a mitigar los efectos económicos de la pandemia por Covid-19. Actualmente, cuenta con un portafolio de 12 productos.

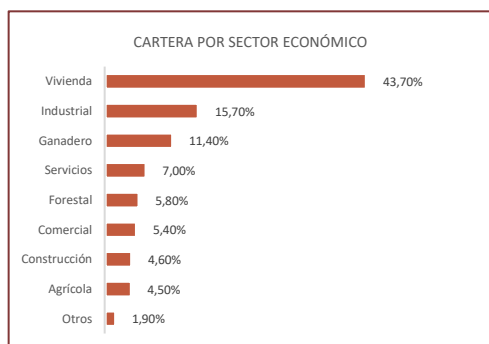
Al cierre del ejercicio 2023, los desembolsos registraron un incremento de 3,55% anual desde Gs. 1.959.201 millones en Dic22 hasta Gs. 2.028.823 millones en Dic23, concentrados en un 70% en sus tres productos principales a cuanto a su participación de cartera: Primera Vivienda (25,17%), Proforestal (21,35%) y Micasa (20,52%). Se destaca el importante crecimiento del financiamiento de los proyectos de reforestación, desde un desembolso de Gs. 7.238 millones en 2022 hasta Gs. 433.191 millones durante el 2023, así como el pronunciado aumento del desembolso dirigido a los socios y personas jurídicas de las cooperativas de producción desde Gs. 26.119 millones a Gs. 133.509 millones.



De esta forma, la cartera de créditos (capital + intereses) se incrementó 12,46% desde Gs. 7.184.310 millones en Dic22 hasta Gs. 8.079.828 millones en Dic23, con lo que su participación en el sistema bancario (incluida la AFD) fue de 5,40%, ligeramente superior al promedio de los años anteriores, ocupando el puesto 6 en el ranking de cartera. Por otra parte, en el ranking de patrimonio ocupó igualmente el puesto 6 con una participación de 6,72%, mientras que en activos, logró una cuota de 4,31%, ocupando la octava posición.

La entidad canaliza sus recursos a los clientes finales principalmente a través de los bancos, los cuales constituyen el 81% de la cartera (excluyendo las colocaciones en CDA), seguido de las cooperativas con el 16% y las financieras (incluido el fondo ganadero) con el 3% lo cual es consecuente con la estructura financiera del país. En ese sentido, se ha trabajado con un total de 14 bancos, 5 financieras y 24 cooperativas.

Tipo de Entidad	Monto	%
Bancos	6.504.679	81,10%
Cooperativas	1.308.492	16,31%
Financieras	207.595	2,59%



Con relación a la composición de la cartera por sector económico, se destaca el sector vivienda con una participación del 43,7%, superior a lo registrado el mismo periodo del año anterior (39,7%) seguido por el sector industrial con el 15,7%, el ganadero con 11,4% y el sector servicios con el 7%. El restante 22,2% se distribuye entre los sectores forestal, comercial, construcción, agrícola, entre otros.

Con esto, uno de los principales diferenciales de la AFD con respecto al sistema bancario es la concentración de su cartera de créditos en el largo plazo mediante el financiamiento de proyectos del sector vivienda principalmente, a tasas inferiores al promedio ponderado de las instituciones de intermediación financiera y plazos superiores al promedio de estas.

Situación de los Negocios Fiduciarios		
Tipo	Beneficiario	Patrimonio
Fiducia de Administración	El Estado Paraguayo	Gs. 15.146.996.255 USD 19.306.242
Fiducia de Administración	MUVH	Gs. 4.799.512.740
Fiducia de Administración	El Estado Paraguayo	Gs. 350.191.841.372 USD 75.343.173
Fiducia de Administración	Poder Ejecutivo	Gs. 11.046.436.383
Fiducia de Administración	MUVH	Gs. 2.845.596.617

Además de actuar como banca de segundo piso, la AFD se encuentra facultada por su Carta Orgánica para participar en negocios fiduciarios vinculados a su objeto social o al desarrollo del mercado financiero, de capitales, de seguros, de fondos previsionales o de infraestructura. En esa línea, través de la Gerencia de Fiducias, la institución administra cinco fideicomisos, orientados a financiar proyectos en el sector educativo, de viviendas, de infraestructura y brindar apoyo a las Micro, pequeñas y medianas empresas. El valor del patrimonio autónomo en moneda nacional ascendió a Gs. 384.029 millones en Dic23, mientras que en moneda extranjera, ascendió a USD 94 millones.

Por otra parte, la entidad se encarga de la administración del Fondo de Garantías del Paraguay (FOGAPY), creado en el 2016 mediante la promulgación de la Ley 5.628, el cual establece en su artículo 7° como órgano administrador a la Agencia Financiera de Desarrollo. Este Fondo fue creado con el fin de otorgar garantías adicionales o complementarios cuando las ofrecidas por los beneficiarios resulten insuficientes para las exigencias de las instituciones financieras. Todo esto, con el fin de facilitar el acceso al crédito a las MIPYMES y no MIPYMES formalizadas, ofreciendo una cobertura máxima del 90% de los créditos. Además, en noviembre de 2022, fue creado el Fondo de Garantía para la Mujer (FOGAMU), con el fin de mejorar las condiciones de acceso al crédito de las mujeres que lideran MIPYMES.

Al cierre del ejercicio 2023, la entidad ha reportado un total de 18.468 garantías otorgadas, créditos concedidos por valor de Gs. 3.602.613 millones y un total de garantía de Gs. 2.724.296 millones. Por su parte, el FOGAMU ha reportado un total de 317 garantías otorgadas y una cobertura de Gs. 34.798 millones.

Para el 2024, la entidad se ha propuesto diversificar su cartera de créditos, dando prioridad a los productos de Educación y Eficiencia Energética. Además, mantiene el desafío de seguir impulsando el sector Vivienda, aumentar la inclusión financiera de las mujeres mediante el apoyo del Fogam, impulsar nuevos fondos de garantía para sectores claves (vivienda, forestal y educación) y conseguir nuevos recursos de capital.

## ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Directorio conformado por profesionales con amplia trayectoria en el sector financiero, con mejoras en materia de gobierno corporativo a partir de la promulgación de su nueva Carta Orgánica

Directorio	
Presidente	Stella Marys Guillén
Miembro del Directorio	Isaac Godoy Larroza
Miembro del Directorio	Emiliano R. Fernández
Miembro del Directorio	Dominica Zavala
Miembro del Directorio	Gerardo Ruiz Díaz

La AFD es una entidad estatal creada como una persona jurídica de derecho público, autónoma y autárquica, mediante la promulgación de la Ley N° 2640/05, la cual ha sido modificada y ampliada recientemente por la Ley 6769/21, brindando mayor autonomía a la institución, además de la posibilidad de participar en el financiamiento de obras públicas licitadas, estructurar fondos de inversión y operar con capitales de riesgo.

La institución se encuentra administrada por un directorio compuesto por un presidente y cuatro miembros designados por el Poder Ejecutivo. El periodo de

rotación ha sido fijado en cinco años, con la posibilidad de ser renovados en forma escalonada y reelegidos por un periodo adicional. Cabe mencionar que durante el 2023, se registró una modificación en el Directorio de la entidad, mediante la designación de una nueva presidente, la Sra. Stella Marys Guillén, y el nombramiento de dos nuevos directores: la Sra. Dominica Zavala, y el Sr. Gerardo Ruiz Díaz.

En materia de gobierno corporativo, con la promulgación y puesta en marcha de su nueva Carta Orgánica, se ha creado la Gerencia General separada del Directorio, que anteriormente formaba parte de las responsabilidades del Presidente de la institución. El gerente general se encarga de la supervisión y coordinación de la gerencia de finanzas; la gerencia de clientes y mercados; la gerencia de riesgo integral; la gerencia de planificación e innovación; la gerencia de administración; y la gerencia de fiducias. Cada una de estas dependencias se encuentra dotada de profesionales con extensa trayectoria laboral. La alta gerencia registró un cambio mediante el nombramiento del nuevo gerente general, el Sr. Fernando Lugo.

Esta segmentación de funciones implica un fortalecimiento del gobierno corporativo, dado que la diferenciación de las atribuciones permite al Directorio centrarse en la planificación de las estrategias que impulsen el desarrollo de nuevos

productos y la mejora de los procesos de financiamiento de los diferentes sectores productivos de la economía. La dotación de personal está compuesta por un total de 98 funcionarios, distribuidos entre nombrados, contratados y comisionados.

En este marco, cuenta con distintos comités conformados por al menos un miembro del Directorio y los gerentes respectivos, quienes se encargan de las actividades de control y supervisión, manteniendo una comunicación adecuada entre los directivos y las áreas operativas. Entre los comités existentes se encuentran el de créditos, de auditoría, de tecnología de la información, de activos y pasivos, de control interno, de ética y buen gobierno, de cumplimiento, de riesgo operacional, de seguridad de la información y el equipo MECIP. Cabe mencionar que el Comité de Riesgo Operacional ha quedado discontinuado desde el 2024, debido a que sus funciones fueron absorbidas por el nuevo Comité de Riesgo Integral.

La contabilidad de la institución es llevada conforme a la normativa bancaria vigente para entidades financieras, y separada por cada uno de los programas que administra, lo que le permite un control detallado de la ejecución de cada uno de ellos. En ese sentido, se rige por las disposiciones de su carta orgánica, así como complementariamente por lo dispuesto en la normativa vigente para entidades financieras.

## **GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO**

**Gestión del riesgo crediticio basado políticas, manuales de calificación y procedimientos establecidos, con una metodología particular para la constitución de provisiones**

Como banco de segundo piso, la AFD se encuentra expuesta al riesgo de crédito de las instituciones de intermediación financiera que forman parte de su portafolio, razón por la cual se orienta a operar con instituciones de elevado perfil crediticio, buscando minimizar pérdidas por deterioro de cartera. En ese sentido, cuenta con un adecuado marco de gestión crediticia para la adjudicación de sus recursos basado en políticas y reglamentos para la evaluación interna de las IFIs con las que opera directamente, con el fin de medir su experiencia y capacidad de intermediación.

De acuerdo con las políticas de gestión del riesgo de crédito, la AFD evalúa y califica internamente a las entidades intermediarias de primer piso de manera anual, operando con aquellas calificadas como mínimo con BB-, según las metodologías establecidas en los Manuales de Calificación de las IFIs. Las entidades elegibles son segmentadas en dos categorías: la categoría I, que corresponde a aquellas que cuentan con capacidad de manejar proyectos de inversión a largo plazo y que pueden acceder a líneas de créditos sin garantías adicionales; y la categoría II, que corresponde a aquellas que son limitadas a trabajar con productos parametrizados y no pueden financiar proyectos de inversión.

Adicionalmente, se realiza un monitoreo a través de un sistema de seguimiento y de control periódico del uso de sus recursos por parte de las IFIs mediante procedimientos de revisión de las operaciones de los prestatarios finales. Estos procedimientos contemplan la presentación semestral de informes por parte de cada entidad financiera en carácter de declaración jurada sobre la cartera de la AFD y visitas in situ para la verificación de las carpetas de los beneficiarios finales con el fin de corroborar el uso adecuado de los recursos.

El comité de créditos es el encargado de recomendar al Directorio las calificaciones de riesgo y las líneas de crédito anuales propuestas para las IFIs. Este comité está compuesto por el gerente general, el gerente de riesgos, gerente de clientes y mercados y un miembro del Directorio, quienes se reúnen con la periodicidad requerida conforme al volumen de las operaciones. Asimismo, se encarga de la actualización de los productos y programas crediticios, además de realizar recomendaciones al Directorio acerca de planes de contingencia ante situaciones de riesgo, entre otras funciones.

La AFD no se encuentra regulada por las disposiciones del BCP referentes a las normas de clasificación de activos, riesgos crediticios, provisiones y devengamientos de intereses. No obstante, cuenta con su propia metodología para la constitución de provisiones establecida por Resolución AFD N° 01/2019, por el cual se actualiza el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito. Esta metodología contempla provisiones genéricas por un porcentaje global de 0,35% sobre el saldo de la cartera total de créditos vigentes, sin afectar a los deudores, y computándolas en el pasivo de la entidad contra cuenta de resultados. Al cierre del ejercicio 2023, estas provisiones ascendieron a Gs. 28.279 millones.

Adicionalmente, contempla la constitución de provisiones específicas cuando las IFIs incurran en atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Estas provisiones son imputadas en la cuenta regularizadora del Activo, y se basa en una escala de riesgos y ponderaciones, además de considerar rangos de atraso y la consistencia con categorías de clasificación adversa. Además, el Directorio tiene la potestad de establecer provisiones más rigurosas a las IFIs en función a determinados factores financieros y de otra naturaleza.

## **GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**

**Adecuada gestión integral de riesgos mediante políticas y procedimientos que permiten la identificación medición, control y monitoreo de los distintos riesgos a los que se expone la entidad**

En cuanto a la gestión integral de riesgos, la entidad cuenta con un marco normativo interno compuesto por políticas, reglamentos, metodologías y procedimientos para la identificación, medición, control y monitoreo de los distintos riesgos a los que se encuentra expuesta, los cuales se ajustan a las normativas establecidas por el ente regulador y a las mejores prácticas internacionales. Para tal efecto, cuenta con la Gerencia de Riesgo Integral, la cual posee independencia de las áreas de negocios y una adecuada segregación de los diferentes tipos de riesgos a ser gestionados.

Con respecto a la gestión de control, la entidad dispone de reglamentos, manuales y procedimientos que conforman la estructura de control interno, además de la conformación de los distintos comités que se encargan de la gestión de los distintos riesgos a los que se encuentra expuesta. En esa línea, el área de Auditoría Interna Institucional es la encargada del control, supervisión y vigilancia de todas las operaciones, y para tal efecto, cuenta con un Plan de Trabajo Anual aprobado por el Directorio, lo que posibilita la identificación de los riesgos asociados a los procesos internos. Al cierre del 2023, esta área ha reportado un elevado nivel de cumplimiento de su Plan de Trabajo.

Con relación a la gestión del riesgo financiero, durante el 2023, el Directorio aprobó los nuevos Manuales de Gestión de riesgo de liquidez, de tipo de cambio y de la tasa de interés. La gestión del riesgo de liquidez se basa en el monitoreo permanente de los vencimientos netos de activos y pasivos, y sus ingresos y egresos de fondos asociados con las diversas bandas temporales, lo que permite identificar futuros desfases para tomar decisiones preventivas, además de disponer de un Plan de Contingencia.

El riesgo de tipo de cambio es monitoreado por medio de una herramienta que proporciona una medida de máxima pérdida esperada en función a los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera. Además, se han definido límites y alertas monitoreados diariamente, los cuales son comunicados a las instancias correspondientes para la toma de decisiones. Por su parte, el riesgo de la tasa de interés es gestionado través del método de brechas de los activos y pasivos por moneda en función a una tasa de referencia, teniendo como límite de exposición el 3% del patrimonio neto.

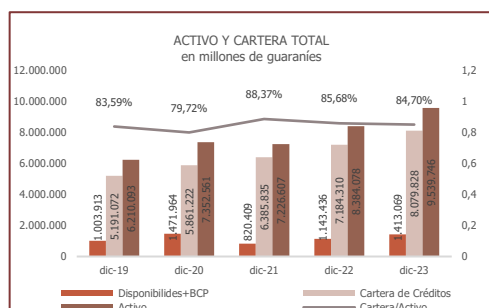
En materia de PLA/FT, la entidad cuenta con una normativa específica emitida por la SEPRELAD. En ese marco, cuenta con una Gerencia de Cumplimiento, encabezada por un Oficial, quien se encarga de verificar e implementar los procedimientos relacionados a la prevención de lavado de activos. Recientemente, se han emitido el Manual interno de Prevención de LD/FT/FP, el cual contiene las políticas y los procedimientos a ser aplicados.

Finalmente, se ha implementado un sistema de gestión de riesgo operacional que cual incluye el involucramiento de todas las áreas de la entidad, y cuyas directrices se encuentran plasmadas en el Manual de Gestión de Riesgo Operacional. Este manual contiene los lineamientos para prevenir posibles pérdidas ocasionadas por deficiencias o fallas en los recursos humanos, procesos, tecnología, infraestructura y acontecimientos externos.

## GESTIÓN FINANCIERA

### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento continuo de la cartera de créditos, en línea con la expansión de sus aprobaciones y desembolsos

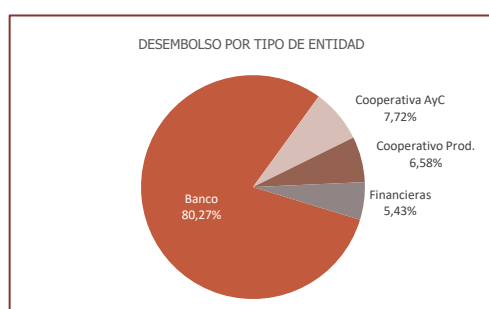


El activo total de la AFD ha registrado un incremento de 13,78% anual desde Gs. 8.384.078 millones en Dic22 hasta Gs. 9.539.746 millones en Dic23, explicado principalmente por el aumento de la cartera de créditos (capital + intereses) en 12,57% desde Gs. 7.183.846 millones a Gs. 8.079.828 millones en el mismo periodo, en línea con el mayor volumen de desembolso, continuando de esa forma con su comportamiento creciente de los últimos años, reflejando la expansión de sus operaciones crediticias.

La composición de la cartera de créditos (excluidas las colocaciones en CDA) registra una concentración del 42,07% en productos orientados al financiamiento de proyectos habitacionales: Micasa y Primera Vivienda, cuyos volúmenes de desembolsos con relación al año anterior se incrementaron 35,85% y 20,94%, respectivamente.

El mayor volumen de desembolso se ha realizado principalmente a través de las entidades bancarias, las cuales han representado el 80,27% del total, seguido de las cooperativas de ahorro y créditos con el 7,72%, las cooperativas de producción con el 6,58% y las financieras con el 5,43%.

La política de operar con instituciones financieras con adecuados perfiles de riesgo de crédito ha derivado en una eficiente gestión de cartera por parte de la entidad, con una morosidad nula al cierre del ejercicio 2023 y bajos cargos por provisiones.



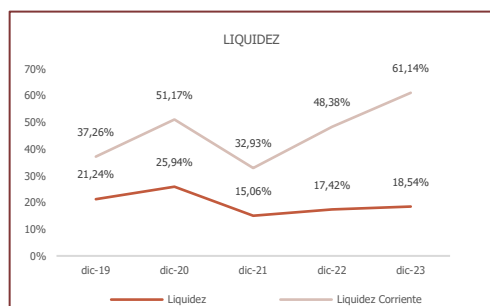
Además, la entidad registró un crecimiento de los recursos disponibles, desde Gs. 1.143.436 millones en Dic22 a Gs. 1.413.069 millones en Dic23, debido al crecimiento de los depósitos en el Banco Central del Paraguay en 9,5%, hasta Gs. 1.250.058 millones en Dic23 y de los depósitos en otras instituciones financieras privadas, que aumentaron desde Gs. 885 millones en Dic22 hasta Gs. 1.63.011 millones en Dic23, correspondiendo principalmente a los fondos provenientes de las inversiones realizadas por Mesa de Dinero.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 1 de su Carta Orgánica, la AFD deposita en el Banco Central los recursos en moneda local y extranjera que administra. Estos depósitos se incrementaron 12,47% desde Gs. 1.142.551 millones en Dic22 hasta Gs. 1.250.058 millones en Dic23, explicado por la mayor captación de recursos a través de la emisión de bonos en el mercado local.

En contraste, los otros activos se redujeron 19,13% hasta Gs. 38.766 millones, debido principalmente al devengamiento de la prima de garantía que fue pagada al Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA) para la cobertura de un préstamo internacional contratado.

## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Financiamiento mediante los fondos obtenidos a través de la emisión de bonos en el mercado nacional y los préstamos recibidos de entidades del exterior

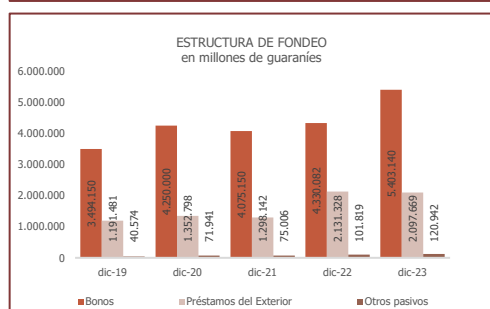


Con el incremento de las disponibilidades, derivados del aumento de los depósitos de la entidad tanto en el Banco Central como en otras instituciones financieras, el indicador de liquidez de la AFD ha exhibido un aumento desde 17,42% en Dic22 hasta 18,54% en Dic23, al igual que la liquidez corriente que creció desde 43,38% hasta 61,14% en el mismo periodo.

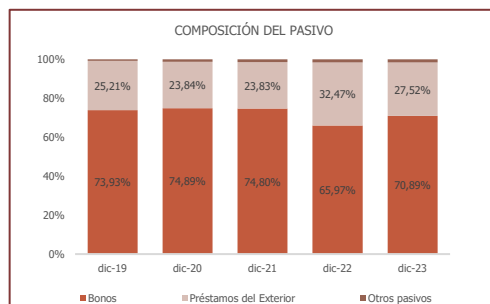
Cabe resaltar que el primer indicador refleja la proporción del pasivo total que se encuentra cubierta a través de las disponibilidades, mientras que el segundo indicador mide la cobertura de las obligaciones con el sector no financiero con estos mismos recursos.

De esta forma, la institución ha evidenciado una adecuada posición de liquidez para su operatividad, considerado por sobre todo su carácter de entidad pública y la garantía de sus obligaciones.

Con respecto a su estructura de fondeo, al no realizar captaciones de depósitos de público por su naturaleza de banca de segundo piso, los recursos para el financiamiento de sus operaciones provienen de la emisión de bonos en el mercado local y de los préstamos obtenidos de entidades del exterior.



El saldo de los bonos emitidos en circulación ha registrado un aumento de 24,78% anual desde Gs. 4.330.082 millones en Dic22 hasta Gs. 5.403.140 millones en Dic23, representado de esa forma la principal fuente de fondeo con una participación de 70,89% en el pasivo total, superior al 65,97% registrado en el año 2022.



Estos bonos han sido adquiridos por inversionistas locales entre los que se encuentran el Fondo de Garantía de Depósitos, la Bolsa de Valores de Asunción, el Instituto de Previsión Social, la Caja Fiscal, el Banco Nacional de Fomento y el Sistema Financiero.

Durante el año 2023, se han emitido y colocado bonos por valor de Gs. 2.500.000 millones, superior al monto del año 2022 (Gs. 1.172.932 millones), destacándose la primera emisión de bonos sostenibles en el país por valor de Gs. 100.000 millones, cuyos fondos serán utilizados para financiar créditos y préstamos verdes y/o sociales.

Por otra parte, la participación de los préstamos de entidades del exterior se ha incrementado a partir del año 2022, luego de la obtención de su primer crédito internacional sin la garantía del Estado, tal y como lo establece su nueva Carta Orgánica.

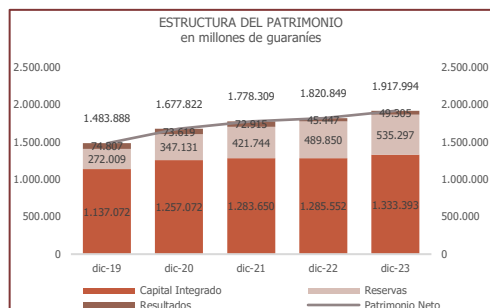
El valor de este crédito fue de USD 100 millones, cuenta con el respaldo del Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA), y los fondos provienen en un 50% del Citibank N.A., que en esta operación actúa como Agente de MIGA y organizador principal, mientras que el 50% restante proviene de Commerzbank AG, un banco alemán con más de 150 años de trayectoria. Al cierre del ejercicio 2023, el saldo de estos préstamos ascendía a Gs. 727.837 millones, representando el 34,70% de la deuda externa de la entidad.

La mayor proporción de los préstamos del exterior proviene del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), con una participación cercana al 64% de la deuda externa, y con un saldo de Gs. 1.340.347 millones en Dic23.

Además, cuenta con fondos provenientes del Kredinstanstalt fur Wiederaufbau (KfW), un banco de desarrollo alemán, en el marco del Convenio de Cooperación Financiera "Línea Microcréditos" entre el Gobierno de Paraguay y el Gobierno de Alemania.

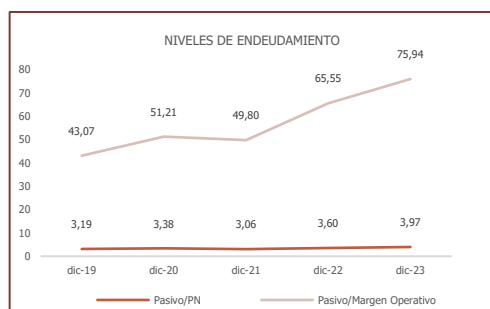
**SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO**

Crecimiento continuo del patrimonio a partir de la capitalización de los aportes del Estado y de las utilidades



El patrimonio neto de la entidad ha registrado una tasa de crecimiento promedio de 6,70% durante el periodo 2018-2022, sustentado por los continuos incrementos del capital y las reservas. Continuando con esa misma tendencia, aumentó 5,34% anual desde Gs. 1.820.849 millones en Dic22 hasta Gs. 1.917.994 millones en Dic23.

Esto se debió al aumento del capital social en 5,34% desde Gs. 1.285.552 millones hasta Gs. 1.333.393 millones en ese mismo periodo, luego de la capitalización de las utilidades del ejercicio anterior. Así mismo, las reservas crecieron 9,28% hasta Gs. 535.297 millones en Dic23, y se componen en un 78,55% de las reservas para de cobertura de riesgos.



De acuerdo con el Circular SB. SG. N° 2/2023, el capital mínimo exigido por parte de la Superintendencia de Bancos a las entidades bancarias reguladas fue de Gs. 65.426 millones en el 2023, lo que indica que la AFD ha superado ampliamente el capital mínimo exigido en su Carta Orgánica, el cual establece que este debe ser al menos el quintuple del capital mínimo exigido por el ente regulador.

Inicialmente, el Estado paraguayo aportó los activos disponibles de las tres entidades que se habían fusionado para la creación de la AFD en el 2007. Posteriormente, durante el periodo 2013- 2018, recibió aportes de capital del Ministerio de Hacienda a través del FONACIDE, el cual destinaba el 7% de sus

recursos a la capitalización de la AFD, según lo establecido en la Ley N° 4.758/2012, aunque en los siguientes dos años, dichos recursos habían sido redireccionados hacia otras dependencias del Estado.

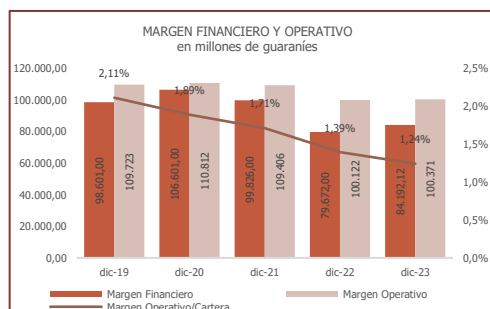
Durante el 2020, había recibido aportes del Ministerio de Hacienda por valor de Gs. 120.000 millones, en el marco de las medidas económicas por el Covid-19, mientras que en el 2021, recibió aportes por valor de Gs. 26.578 millones del FONACIDE, correspondiente a las acreditaciones del periodo 2018. Durante el 2022, el capital fue incrementado mediante la capitalización de las reservas de revalúo por de Gs. 1.902 millones, en el marco Resolución MH N° 452/2022.

Durante el 2023, el capital integrado aumentó en Gs. 47.841 millones. Esto se debió mayormente a la donación de recursos de la República de China (Taiwán) por Gs. 37.392 millones, cuyos fondos serán destinados al financiamiento del Programa Che Róga Porã. Además, se recibieron aportes por Gs. 10.447 millones en el marco de la Ley N° 7.218/23, el cual establece en su artículo 10 que la institución podrá disponer de los recursos provenientes de las cobranzas de créditos concedidos a través de FISCALCO.

El indicador de endeudamiento, el cual relaciona al pasivo con el patrimonio neto, se ha incrementado levemente desde 3,60 en Dic22 hasta 3,97 en Dic23. Por su parte, la relación entre el pasivo y el margen operativo llegó a un nivel de 75,04 en Dic23, muy por encima del promedio del sistema bancario de 14,48, aunque esto más bien se debe a su rol de banca pública de desarrollo.

**RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

Incremento de los resultados de última línea asociado al aumento de los ingresos financieros y la disminución de los gastos administrativos



Los ingresos financieros de la AFD han aumentado 16,29% anual desde Gs. 419.477 millones en Dic22 hasta Gs. 487.816 millones en Dic23, continuando con la tendencia creciente de los últimos años, conforme a la expansión de sus operaciones crediticias.

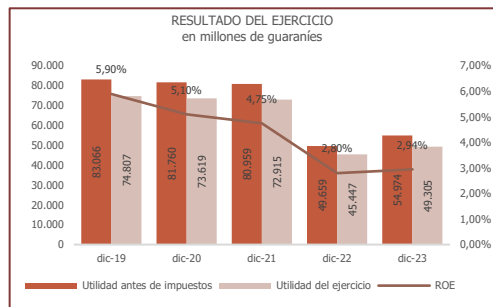
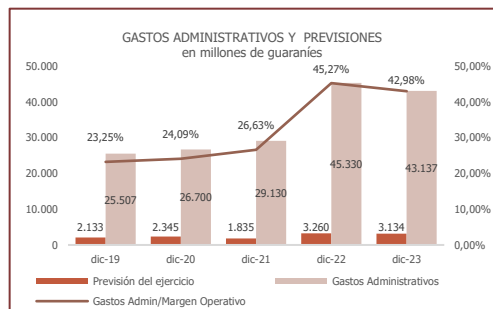
De esta forma, luego de dos descensos sucesivos, el margen financiero ha crecido 5,67% desde Gs. 79.672 millones hasta Gs. 84.192 millones en el mismo periodo.

En contraste, los otros ingresos operativos se han reducido 32,23% de Gs. 20.029 millones en Dic22 a Gs. 13.565 millones en Dic23, explicado por un menor volumen de inversión en instrumentos financieros de valores públicos, cuyas

ganancias disminuyeron 66,28% desde Gs. 9.024 millones hasta Gs. 3.043 millones.

Estos ingresos además se componen de las comisiones recibidas por la administración de Fideicomisos por valor de Gs. 8.399 millones, y las comisiones por la administración del FOGAPY por Gs. 2.099 millones.

De esta forma, el margen operativo, que además incorpora la ganancia por valuación de activos y pasivos, ha aumentado levemente en 0,25% hasta Gs. 100.371 millones.



Este ligero incremento ha derivado en la reducción del indicador Margen operativo/Cartera desde 1,39% en Dic22 hasta 1,24% en Dic23, continuando con la tendencia decreciente de los últimos años, y ubicándose por debajo del sistema bancario con 9,06%.

Por otra parte, dada la adecuada gestión del riesgo crediticio, los costos de las provisiones han sido históricamente bajas, llegando a Gs. 3.134 millones en Dic23, lo que representa solo el 3,12% del margen operativo, muy por debajo del promedio del sistema bancario con 17,34% en el mismo periodo.

Además, los gastos administrativos se redujeron 4,94% hasta Gs. 43.137 millones en Dic23.

Con el incremento del margen financiero y la disminución de los gastos administrativos, la utilidad antes de impuestos creció 10,70% desde Gs. 49.659 millones en Dic22 hasta Gs. 54.974 millones en Dic23, revirtiendo las tres disminuciones sucesivas registradas.

Con esto, la rentabilidad de activos (ROA) se ubicó en un nivel de 0,58%, mientras que la rentabilidad del capital (ROE) fue de 2,94% en Dic23, situándose en ambos casos por debajo del sistema.

## CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var
Caja y bancos	7.129	10.861	5.089	885	163.011	18319%
Banco Central	996.784	1.461.103	815.320	1.142.551	1.250.058	9,41%
Cartera de Créditos	5.191.072	5.861.222	6.385.835	7.183.846	8.079.828	12,47%
Bienes de uso	9.834	10.587	12.157	8.858	8.083	-8,75%
Otros activos	5.274	8.788	8.206	47.938	38.766	-19,13%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.210.093</b>	<b>7.352.561</b>	<b>7.226.607</b>	<b>8.384.078</b>	<b>9.539.746</b>	<b>13,78%</b>
Bonos emitidos en circulación	3.494.150	4.250.000	4.075.150	4.330.082	5.403.140	24,78%
Préstamos entidades del exterior	1.191.481	1.352.798	1.298.142	2.131.328	2.097.669	-1,58%
Otros pasivos	40.574	71.941	75.006	101.819	120.942	18,78%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.726.205</b>	<b>5.674.739</b>	<b>5.448.298</b>	<b>6.563.229</b>	<b>7.621.752</b>	<b>16,13%</b>
Capital social	1.137.072	1.257.072	1.283.650	1.285.552	1.333.393	3,72%
Reservas	272.009	347.131	421.744	489.850	535.297	9,28%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	74.807	73.619	72.915	45.447	49.305	8,49%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.483.888</b>	<b>1.677.822</b>	<b>1.778.309</b>	<b>1.820.849</b>	<b>1.917.994</b>	<b>5,34%</b>
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var
Ingresos financieros	328.264	360.813	373.744	419.477	487.816	16,29%
Egresos financieros	229.663	254.212	273.918	339.805	403.624	18,78%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>98.601</b>	<b>106.601</b>	<b>99.826</b>	<b>79.672</b>	<b>84.192</b>	<b>5,67%</b>
Otros ingresos operativos	3.935	7.084	9.580	20.029	13.565	-32,27%
Valuación neta	7.187	-2.873	0	421	2.614	520,94%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>109.723</b>	<b>110.812</b>	<b>109.406</b>	<b>100.122</b>	<b>100.371</b>	<b>0,25%</b>
Gastos administrativos	25.507	26.700	29.130	45.330	43.137	-4,84%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>84.216</b>	<b>84.112</b>	<b>83.083</b>	<b>54.792</b>	<b>57.234</b>	<b>4,46%</b>
Previsión del ejercicio	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	-3.134	-3,86%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>82.083</b>	<b>81.767</b>	<b>81.248</b>	<b>51.532</b>	<b>54.100</b>	<b>4,98%</b>
Ingresos extraordinarios netos	983	-7	-289	-1.873	875	-146,71%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>83.066</b>	<b>81.760</b>	<b>80.959</b>	<b>49.659</b>	<b>54.974</b>	<b>10,70%</b>
Impuestos	8.259	8.141	8.044	4.212	5.669	34,60%
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>74.807</b>	<b>73.619</b>	<b>72.915</b>	<b>45.447</b>	<b>49.305</b>	<b>8,49%</b>



**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Sistema		
						dic-21	dic-22	dic-23
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>								
Solvencia Patrimonial	13,33%	13,15%	14,26%	13,19%	13,08%	11,93%	11,82%	11,79%
Reservas/PN	18,33%	20,69%	23,72%	26,90%	27,91%	25,75%	22,11%	21,39%
Capital Social/PN	76,63%	74,92%	72,18%	70,60%	69,52%	55,15%	54,72%	53,06%
Pasivo/Capital Social	4,16	4,51	4,24	5,11	5,72	12,41	12,70	13,12
Pasivo/PN	3,19	3,38	3,06	3,60	3,97	6,85	6,95	6,96
Pasivo/Margen Operativo	43,07	51,21	49,80	65,55	75,94	16,92	15,01	14,48
<b>RENTABILIDAD</b>								
ROA	1,34%	1,11%	1,12%	0,59%	0,58%	1,71%	1,97%	2,23%
ROE	5,90%	5,10%	4,75%	2,80%	2,94%	15,29%	18,31%	21,18%
UAI/Cartera	1,60%	1,39%	1,27%	0,69%	0,68%	2,67%	2,87%	3,34%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	1,86%	1,78%	1,53%	1,06%	1,00%	4,59%	4,65%	5,49%
Margen Financiero/Cartera	1,90%	1,82%	1,56%	1,11%	1,04%	5,82%	6,38%	6,86%
Margen Operativo/Cartera	2,11%	1,89%	1,71%	1,39%	1,24%	8,06%	8,48%	9,06%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	2,07%	1,85%	1,68%	1,35%	1,20%	6,91%	6,84%	7,77%
Margen Financiero/Margen operativo	89,86%	96,20%	91,24%	79,57%	83,88%	72,18%	75,24%	75,79%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Liquidez	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	18,54%	37,14%	36,37%	36,44%
Liquidez Corriente	37,26%	51,17%	32,93%	48,38%	61,14%	23,16%	29,74%	31,30%
Activo/Pasivo	1,31	1,30	1,33	1,28	1,25	1,15	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	0,64	0,66	0,68	0,70	0,75	1,06	1,07	1,06
<b>EFICIENCIA</b>								
Gastos Admin/Margen operativo	23,25%	24,09%	26,63%	45,27%	42,98%	52,47%	47,67%	44,94%
Previsión/Margen Operativo	1,94%	2,12%	1,68%	3,26%	3,12%	17,24%	22,47%	17,34%
Previsión/Margen Financiero	2,16%	2,20%	1,84%	4,09%	3,72%	23,89%	29,87%	22,88%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>								
Bonos en Circulación/Pasivo	73,93%	74,89%	74,80%	65,97%	70,89%	3,68%	4,15%	4,06%
Préstamos/Pasivo	25,21%	23,84%	23,83%	32,47%	27,52%	8,97%	11,51%	11,83%

La emisión de la calificación de la solvencia de **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO** se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

**Fecha de calificación o última actualización:** 21 de Marzo de 2024

**Fecha de publicación:** 22 de Marzo de 2024

**Corte de calificación:** 31 de Diciembre de 2023

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

**Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@syr.com.py](mailto:info@syr.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO</b>	<b>AAAp<sub>y</sub></b>	<b>Estable</b>
AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía		

**NOTA:** *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.*

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

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

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación</b> <b>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Luis Espínola</b> <b>Analista de Riesgos</b> lespinola@syr.com.py
---	--