

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	AApy	AApy	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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.

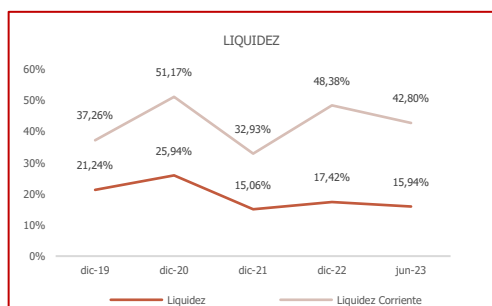
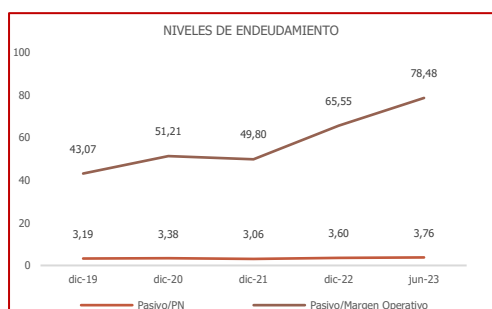
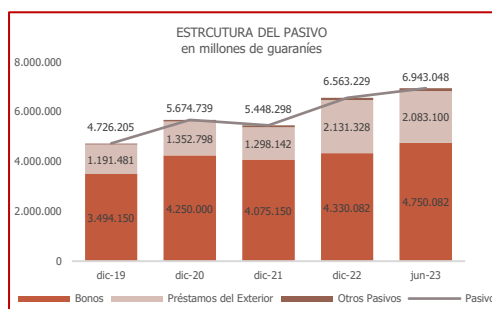
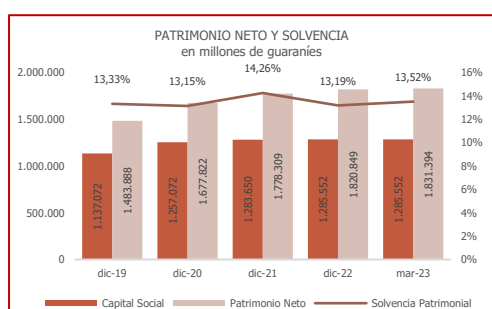
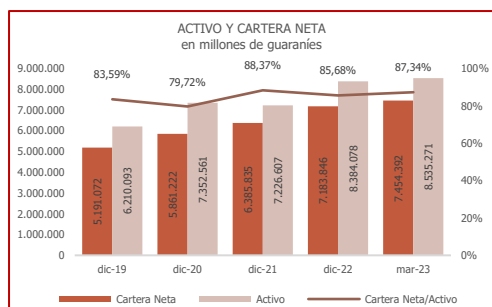
La cartera de créditos de la entidad, incluido el capital y los intereses, ha registrado un aumento de 6,19% desde Gs. 7.183.846 millones en Dic22 hasta Gs. 7.628.420 millones en Jun23. Actualmente, la entidad ofrece un total de 10 productos crediticios, entre los cuales se destacan tres en particular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

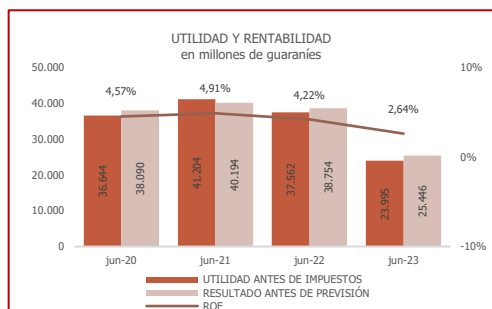
La mayor parte de los préstamos son canalizados a través de los bancos, que representan el 80,49% de los créditos, seguido por las cooperativas con una participación del 17,29%, además de las financieras (incluido el Fondo Ganadero) con el 2,22%.

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%).

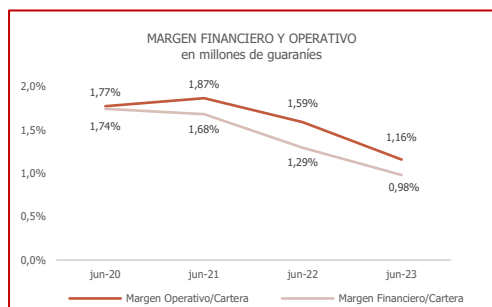
En cuanto a su estructura de financiamiento, la mayor parte de sus recursos financieros provienen de la emisión de bonos y de los préstamos de entidades del exterior. Esto se debe a que, dada su naturaleza de banca de segundo piso, no recibe depósitos ni realiza captaciones del público. Al cierre del 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"> • Crecimiento continuo de sus operaciones con amplia variedad de productos. • Adecuada gestión de riesgo crediticio con políticas claramente establecidas. • Fuerte respaldo patrimonial por parte del Estado. • Diversificación de fuentes de fondeo. • Amplia variedad de productos ofrecidos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Acotada capacidad en la generación de resultados, teniendo en cuenta su rol de banca de desarrollo. • Aumento de los gastos operativos con efecto en la rentabilidad. • Exposición a las variaciones del desempeño del sistema financiero.

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%
TOTAL ACTIVO	5.464.952	6.210.093	7.352.561	7.226.607	8.384.078	16,02%	7.346.151	7.880.336	8.787.892	11,52%
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%
TOTAL PASIVO	4.056.215	4.726.205	5.674.739	5.448.298	6.563.229	20,46%	5.627.124	6.064.466	6.943.048	14,49%
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%
PATRIMONIO NETO	1.408.737	1.483.888	1.677.822	1.778.309	1.820.849	2,39%	1.719.026	1.815.870	1.844.844	1,60%
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%
MARGEN FINANCIERO	78.893	98.601	106.601	99.826	79.672	-20,19%	46.914	43.771	37.420	-14,51%
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%
MARGEN OPERATIVO	85.314	109.723	110.812	109.406	100.122	-8,49%	52.010	53.814	44.234	-17,80%
Gastos administrativos	27.663	25.507	26.700	29.130	45.330	55,61%	11.816	15.060	18.788	24,75%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	57.651	84.216	84.112	83.083	54.792	-34,05%	40.194	38.754	25.446	-34,34%
Previsión del ejercicio	-3.038	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	77,66%	1.019	-1.317	-399	-69,70%
UTILIDAD ORDINARIA	54.613	82.083	81.767	81.248	51.532	-36,57%	41.213	37.437	25.047	-33,10%
Ingresos extraordinarios netos	-1.472	983	-7	-289	-1.873	548,10%	-9	125	-1.052	-941,60%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	53.141	83.066	81.760	80.959	49.659	-38,66%	41.204	37.562	23.995	-36,12%
Impuestos	5.684	8.259	8.141	8.044	4.212	-47,64%	0	0	0	n/a
UTILIDAD A DISTRIBUIR	47.457	74.807	73.619	72.915	45.447	-37,67%	41.204	37.562	23.995	-36,12%

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
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
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
RENTABILIDAD									
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%
LIQUIDEZ									
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
EFICIENCIA									
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%
CALIDAD DE ACTIVO									
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
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	AAAPy	ESTABLE
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

www.afd.gov.py

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