

# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CALIFICACIÓN	DIC-2022	MAR-2023
CATEGORÍA	<b>AApy</b>	<b>AApy</b>
TENDENCIA	<b>ESTABLE</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.

## 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 **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.

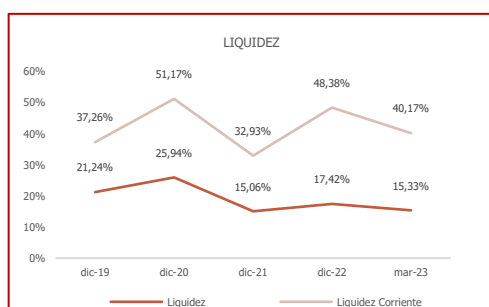
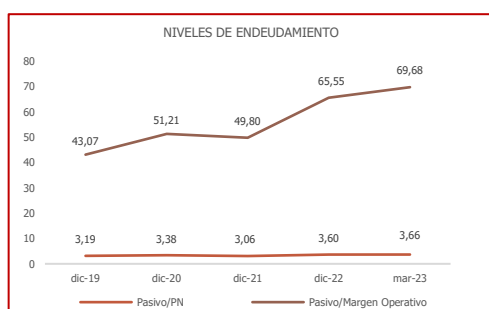
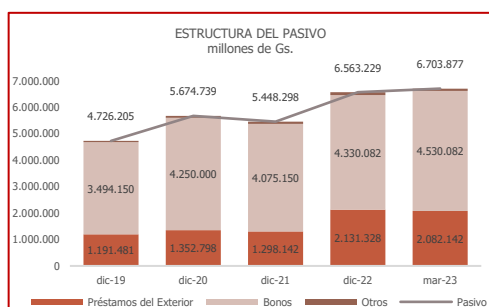
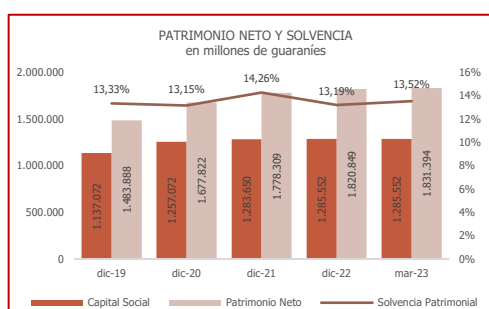
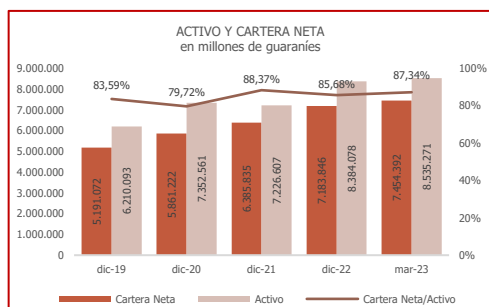
Al cierre del primer trimestre de 2023, la cartera neta (capital + intereses) ha registrado un crecimiento de 3,77% hasta Gs. 7.454.392 millones, lo que representa una participación del 5,80% dentro del sistema bancario (incluida la AFD). Su cartera se encuentra compuesta mayormente de los créditos concedidos 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.

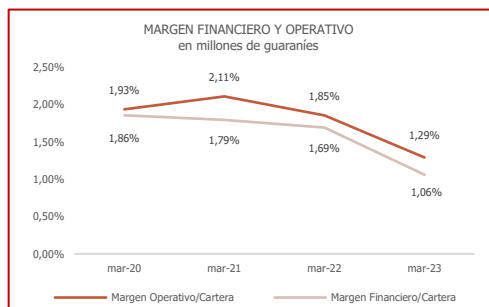
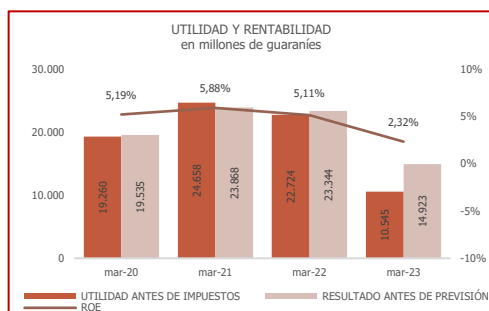
La entidad se ha caracterizado por una adecuada gestión de riesgos crediticios que se ha traducido históricamente en bajas pérdidas por provisiones y una sana calidad de cartera. En esa línea, ha registrado créditos vencidos por valor de Gs. 9.397 millones en Mar23, lo que ha derivado en un indicador 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 el 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
-------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------