

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	AAAp _y	AAAp _y	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **AAAp_y** 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.

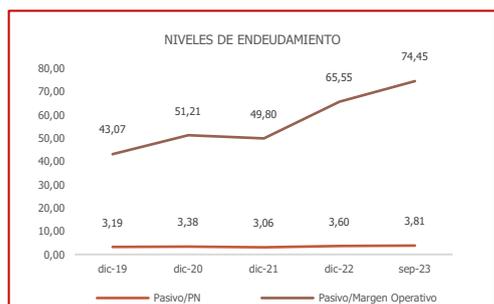
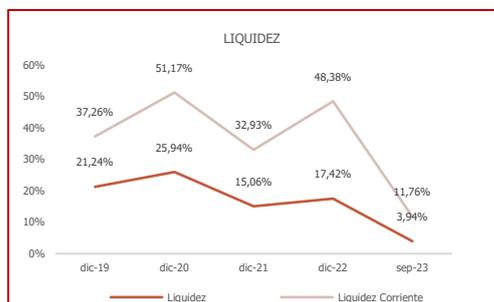
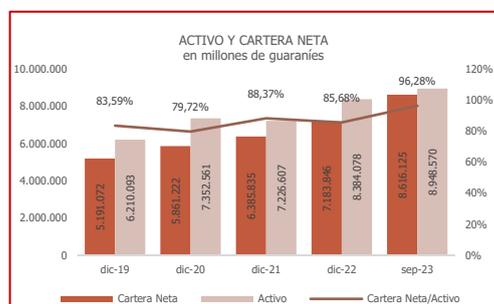
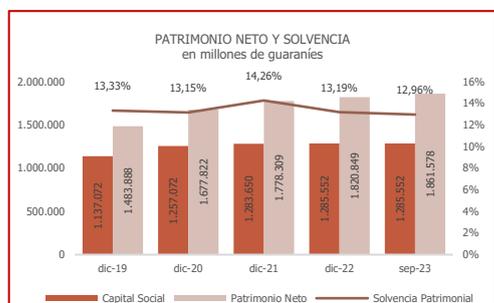
Cabe destacar que la AFD cuenta con un adecuado respaldo patrimonial por parte del Estado, el cual ha realizado diversos aportes para el aumento del capital integrado a través de los recursos del FONACIDE y del Ministerio de Hacienda, este último en el marco de las medidas de mitigación de los efectos 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.

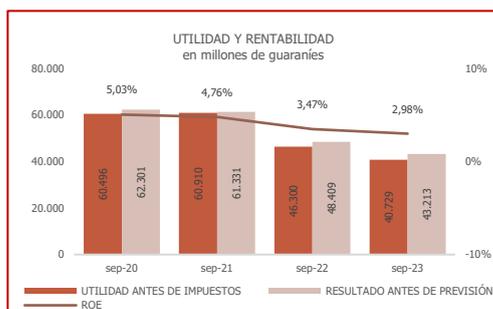
Al cierre del tercer trimestre de 2023, el activo total de la institución ha registrado un incremento de 6,73% con respecto al cierre del ejercicio anterior hasta Gs. 8.948.570 millones. Esta variación se explica principalmente por el aumento en 19,94% de la cartera de créditos (capital + intereses) 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"> Garantía estatal ante sus compromisos. Mayor diversificación de fuentes de fondeo. Continua expansión de sus operaciones crediticias. Adecuada calidad de su cartera mediante una eficiente gestión de riesgos. 	<ul style="list-style-type: none"> Disminución del margen operativo a partir de los menores ingresos por operaciones de Reporto y en LRM. Bajos márgenes de utilidad y de rentabilidad debido a su rol de banca pública de segundo piso. Exposición a las variaciones del desempeño de las IFis y 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	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%
TOTAL ACTIVO	5.464.952	6.210.093	7.352.561	7.226.607	8.384.078	16,02%	7.682.982	8.453.296	8.948.570	5,86%
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%
TOTAL PASIVO	4.056.215	4.726.205	5.674.739	5.448.298	6.563.229	20,46%	5.917.671	6.628.687	7.086.992	6,91%
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%
PATRIMONIO NETO	1.408.737	1.483.888	1.677.822	1.778.309	1.820.849	2,39%	1.765.311	1.824.709	1.861.578	2,02%
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%
MARGEN FINANCIERO	78.893	98.601	106.601	99.826	79.672	-20,19%	71.640	59.098	60.900	3,05%
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%
MARGEN OPERATIVO	85.314	109.723	110.812	109.406	100.122	-8,49%	79.982	78.748	71.396	-9,34%
Gastos administrativos	27.663	25.507	26.700	29.130	45.330	55,61%	18.651	30.339	28.183	-7,11%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	57.651	84.216	84.112	83.083	54.792	-34,05%	61.331	48.409	43.213	n/a
Previsión del ejercicio	-3.038	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	77,66%	-352	-2.229	-2.127	-4,58%
UTILIDAD ORDINARIA	54.613	82.083	81.767	81.248	51.532	-36,57%	60.979	46.180	41.086	-4,58%
Ingresos extraordinarios netos	-1.472	983	-7	-289	-1.873	548,10%	-69	120	-357	-397,5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	53.141	83.066	81.760	80.959	49.659	-38,66%	60.910	46.300	40.729	-12,03%
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%	60.910	46.300	40.729	-12,03%

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	AAA_{py}	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”.

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

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
---	--