

	Marzo 2022	Mayo 2022
Solvencia	AAAp	AAAp
Perspectivas	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22
Activos totales	7.332	7.204	7.864
Colocaciones totales netas	5.841	6.363	6.577
Pasivos totales	5.654	5.426	6.063
Patrimonio	1.678	1.778	1.801
Resultado operacional bruto	105	104	29
Gasto en provisiones	3	2	1
Gastos de apoyo	27	29	7
Resultado antes de impuesto	82	81	23
Resultado final	74	73	23

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de Agencia Financiera de Desarrollo.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22 <sup>(2)</sup>
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	1,5%	1,7%	1,7%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	0,05%	0,03%	0,04%
Gastos de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	0,4%	0,5%	0,4%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	1,2%	1,3%	1,3%
Resultado final / Activos <sup>(1)</sup>	1,1%	1,2%	1,3%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2022 anualizados.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22
Pasivos totales / Capital y reservas	3,5 vc	3,2 vc	3,4 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,4 vc	3,1 vc	3,4 vc

### PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Evaluados				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

### OTROS FACTORES

Garantía del Estado Paraguayo a sus obligaciones.

Analista: **Andrea Gutiérrez Brunet**  
andrea.gutierrez@feller-rate.com

## RESUMEN EJECUTIVO FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de la Agencia Financiera de Desarrollo (AAAp/Estables) considera su condición de única banca de segundo piso de propiedad estatal, así como también su relevancia en el sistema financiero reflejado en el crecimiento sostenido de su actividad. Asimismo, toma en consideración la solidez de su gestión de riesgos y la buena calidad crediticia de sus contrapartes, junto a un fuerte respaldo patrimonial. La calificación incorpora, además, la garantía del gobierno a sus obligaciones.

La AFD es la única banca pública de segundo piso en Paraguay, que tiene como objetivo impulsar el desarrollo económico a través de la canalización de recursos financieros y la entrega de servicios especializados al sector privado a través de bancos, financieras y cooperativas (IFs). En este contexto, la entidad es un actor relevante en el sistema financiero al ser un complemento en la estructura de fondeo de las instituciones financieras, contribuyendo a otorgar recursos de largo plazo.

Las colocaciones de la AFD avanzan sostenidamente en los últimos años. También, adquiere relevancia su rol de administrador de negocios fiduciarios que complementa su actividad de créditos. A marzo de 2022, las colocaciones netas de la agencia alcanzaron a Gs. \$ 6.577.109 millones, equivalente a un 5,2% del sistema de bancos y financieras (incluida la AFD); expandiéndose un 3,4% nominal respecto al cierre de 2021. En el mediano plazo, la actividad de la AFD debería continuar incrementándose conforme a su estrategia comercial, aumentando paulatinamente su participación en el fondeo de diversas instituciones financieras del país y llegando al mismo tiempo a nuevas entidades.

Por su condición de banca de segundo piso, los márgenes operacionales de la agencia son acotados y limitan su capacidad de generación de resultados de última línea. Con todo, su gasto por provisiones es muy bajo, consistente con una sana calidad de cartera, y sus gastos de apoyo reflejan una estructura liviana que repercute favorablemente en la eficiencia operacional. Al cierre del primer trimestre de 2022, la entidad evidenció un comportamiento financiero estable, con un resultado final de Gs. \$ 22.724 millones, que se reflejó en una rentabilidad anualizada sobre activos totales promedio de 1,3% (1,2% en 2021).

La AFD canaliza sus recursos a través de IFs, que son las que asumen el riesgo de crédito y de mercado de las personas y/o empresas beneficiadas con los recursos. Los préstamos son entregados, mayormente, a bancos representando un 79% del total de créditos, seguido por cooperativas con un 17%, financieras con un 3%, y otras instituciones con un 1% a marzo de 2022. En este sentido, un 82% del portafolio total de colocaciones estaba destinado a entidades reguladas por el Banco Central del Paraguay, lo que beneficia la calidad de la cartera.

La agencia cuenta con una base de capital importante que, desde su creación, ha sido complementada con la retención de sus utilidades como reservas y posteriores aumentos de capital. Por Ley, la entidad recibe un aporte de capital correspondiente al 7% del Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo (FONACIDE). Con todo, en los últimos tres años esos recursos fueron reasignados, lo que fue compensado con un aumento de capital en 2020 por parte del Gobierno en el marco de las acciones para apoyar la actividad económica. A marzo de 2022, el patrimonio era de Gs. \$1.801.033 millones, evidenciando un crecimiento de 1,3% nominal con respecto al cierre de 2021.

Los niveles de endeudamiento se mantienen en rangos adecuados para la operación en los últimos años. A marzo de 2022, el endeudamiento calculado como pasivos totales sobre patrimonio se ubicó en rangos de 3,4 veces, levemente superior a lo observado en 2021 (3,1 veces).

La AFD no recibe depósitos ni captaciones del público, por lo que sus fuentes de financiamiento son, en su mayoría, bonos y créditos con otras instituciones. Uno de los pilares fundamentales de la AFD es su estrategia de fondeo, que busca asegurar condiciones de plazo y tasas de interés acordes con el objetivo de incentivar el incremento de la inversión.

La AFD es una entidad estatal creada como una persona jurídica de derecho público, autónoma y autárquica. Sus actividades son sometidas a un control directo por parte de la Contraloría General de la República, mediante un síndico nombrado por dicho organismo. Además, la entidad es supervisada por la Superintendencia de Bancos.

En 2021 destacó la promulgación de la Ley N° 6.769 que modificó y amplió la Ley N° 2.640/2005. La nueva Carta Orgánica de la AFD permite fortalecer aspectos relativos al gobierno corporativo, diversificar los negocios fiduciarios y emitir instrumentos en mercados internacionales con o sin garantía del Estado, entre otras materias.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

Las perspectivas “Estables” asignadas a la AFD consideran que es un actor relevante en su nicho de actividad, jugando un rol estratégico en el desarrollo de la economía paraguaya.

Feller Rate espera que la entidad continúe incrementando el financiamiento hacia las IFs, acompañado de una estructura de capital eficiente y riesgos controlados.

### **FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN**

#### **FORTALEZAS**

- Única banca de segundo piso en Paraguay de carácter estatal.
- Políticas de crédito bien definidas y bajo riesgo de crédito de sus contrapartes.
- Importante proveedor de fondeo a largo plazo en la industria financiera.
- Fuerte base patrimonial da soporte a su operación.

#### **RIESGOS**

- Márgenes operacionales acotados dado su rol de banca de desarrollo lo que limita su capacidad de generación de resultados de última línea.
- Acceso limitado a capital adicional.

	Julio 2021 <sup>(1)</sup>	Septiembre 2021	Noviembre 2021	Marzo 2022	Mayo 2022
Solvencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

(1) Incluye revisión anual y revisión trimestral.

**RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes de cada período

	Agencia Financiera de Desarrollo				Sistema <sup>(1)</sup>	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Mar. 2022	Mar. 2022
<b>Estado de situación</b>						
Activos totales	5.448.916	6.191.924	7.332.047	7.204.256	7.864.199	186.309.175
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	766.563	1.003.913	1.471.964	820.409	1.268.084	35.009.742
Colocaciones totales netas	4.669.631	5.172.903	5.840.707	6.363.485	6.577.109	120.778.468
Total provisiones	16.036	18.169	20.514	22.350	23.101	4.223.840
Pasivos totales	4.040.179	4.708.036	5.654.225	5.425.947	6.063.166	162.309.248
Obligaciones con entidades del país	-	-	-	-	-	6.134.172
Obligaciones con entidades del exterior	955.595	1.191.481	1.352.798	1.305.458	1.309.627	8.779.234
Bonos	3.041.907	3.467.065	4.250.000	4.075.150	4.749.703	5.899.265
Otros pasivos	42.677	49.490	51.426	45.339	3.836	11.021.744
Patrimonio neto	1.408.736	1.483.888	1.677.823	1.778.309	1.801.033	23.999.927
<b>Estado de resultados</b>						
Resultado operacional bruto	81.201	105.846	104.586	103.607	28.670	2.597.883
Resultado operacional financiero	81.201	105.846	104.586	103.607	28.670	1.955.456
Otros ingresos netos	-	-	-	-	-	642.427
Gasto de apoyo	27.664	25.507	26.700	29.130	7.231	1.308.857
Resultado operacional neto	53.537	80.339	77.886	74.477	21.440	1.289.026
Gasto por provisiones	3.038	2.191	3.203	1.836	750	515.713
Resultado antes de impuesto	53.141	83.066	81.760	80.960	22.724	885.849
Impuesto	5.684	8.259	8.141	8.044	-	72.278
Resultado final	47.457	74.807	73.619	72.915	22.724	813.571

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Agencia Financiera de Desarrollo. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

**INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERACIONALES Y RESPALDO PATRIMONIAL**

	Agencia Financiera de Desarrollo				Sistema <sup>(1)</sup>	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Mar. 2022 <sup>(2)</sup>	Mar. 2022 <sup>(2)</sup>
<b>Márgenes y rentabilidad</b>						
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	1,7%	1,8%	1,5%	1,7%	1,7%	4,2%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	1,7%	1,8%	1,5%	1,7%	1,7%	5,6%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	1,1%	1,4%	1,2%	1,2%	1,3%	2,8%
Gasto por provisiones / Activos totales promedio	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,1%	1,4%	1,2%	1,3%	1,3%	1,9%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	3,9%	5,9%	5,1%	4,7%	5,1%	18,5%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	3,8%	5,6%	4,9%	4,6%	5,0%	14,8%
Resultado final / Activos totales promedio	1,0%	1,3%	1,1%	1,2%	1,3%	1,8%
Resultado final / Patrimonio	3,4%	5,0%	4,4%	4,1%	5,0%	13,6%
<b>Gastos operacionales</b>						
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	0,6%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%	2,8%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	0,7%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	4,2%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	34,1%	24,1%	25,5%	28,1%	25,2%	50,4%
<b>Respaldo patrimonial</b>						
Pasivos totales / Capital y reservas	3,0 vc	3,3 vc	3,5 vc	3,2 vc	3,4 vc	n.d.
Pasivos totales / Patrimonio	2,9 vc	3,2 vc	3,4 vc	3,1 vc	3,4 vc	6,8 vc

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Indicadores a marzo de 2022 anualizados.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.