

Asunción, 04 de febrero de 2019. Solventa mantiene la calificación **"pyB"** al Programa de Emisión Global G1 de la Municipalidad de Ciudad del Este, y ha asignado la tendencia **"Estable"**.

La ratificación de la calificación **"pyB"** asignada al Programa de Emisión Global (PEG) G1 de la Municipalidad de Ciudad del Este (MCDE) recoge las limitaciones en el flujo de caja de la institución debido a una importante participación de gastos corrientes y de deuda flotante sobre los ingresos totales, que comprometen continuamente las futuras recaudaciones y restringen su flexibilidad financiera, además de la cobertura de mayores servicios e inversiones. Igualmente, contempla los desafíos para diversificar y ampliar su base de ingresos, unido a la dependencia de las transferencias de recursos vía Gobierno Central para la ejecución de su plan anual de inversiones físicas.

Asimismo, toma en cuenta las condiciones propias de las instituciones municipales en materia de capital humano, disponibilidad de informaciones, estructura tributaria y evasión de impuestos. Igualmente, incorpora los desafíos para mejorar el ambiente de control interno y externo.

En contrapartida, la nota considera el cumplimiento de los compromisos financieros con respecto a los bonos emitidos, así como el menor saldo pendiente de este, sumado a la autorización de la Junta Municipal para el destino de hasta el 50% de los recursos obtenidos vía transferencias para el repago de los bonos, además de los recursos disponibles, otorgando esto una mayor previsibilidad financiera.

La MCDE tiene a su cargo la administración de los bienes y servicios públicos de Ciudad del Este, capital del departamento de Alto Paraná. Es un órgano de gobierno local con personería jurídica, autonomía y autarquía en la recaudación de recursos, de acuerdo con la Constitución y en su marco normativo, Ley N° 3.966/10 Orgánica Municipal (LOM).

El gobierno municipal es ejercido por el Intendente y por la Junta Municipal. El primero ejerce funciones ejecutivas y actúa como representante legal, mientras que la segunda cumple funciones legislativas y de control. Al cierre de agosto de 2018, la MCDE ha alcanzado una ejecución presupuestaria de sus ingresos y egresos de

47% y 32%, respectivamente, manteniéndose en niveles acotados.

Esto toma relevancia al considerar que sus egresos por lo general reflejan estabilidad a lo largo del ejercicio, mientras que sus ingresos disminuyen. Lo anterior se evidencia en elevados niveles de liquidez durante el primer cuatrimestre del año, y luego se ajustan en los últimos meses del año (0,75 veces a abril 2018 versus 0,36 a diciembre 2017). Esto genera a su vez deudas de arrastre, situación que se replica anualmente.

Por otra parte, los resultados obtenidos al corte analizado y las transferencias de fondos del Gobierno del 2017 han fortalecido sus recursos disponibles hasta G. 29.681 millones a abril de 2018, aunque gran parte de estas se encuentran restringidas para su ejecución en inversiones físicas, y en menor medida en tecnología y educación.

Con relación al desempeño financiero, sus ingresos totales han crecido de manera continua en los últimos años, si bien han disminuido en 20% hasta G. 78.215 millones a abril 2018, producto del retraso de transferencias de recursos por parte del Gobierno. Por su parte, sus ingresos corrientes han aumentado interanualmente 4%. Sin embargo, la mayor parte de estos están comprometidos en la cobertura de sus egresos corrientes, principalmente en servicios personales.

Al corte analizado, sus activos totales han alcanzado G. 171.203 millones y un crecimiento interanual de 9%, explicado sobre todo por el incremento en sus activos corrientes, y, en menor medida, por créditos a largo plazo por obras en ejecución. Por su parte, los pasivos se han reducido en los últimos años, cerrando en G. 52.227 millones a abril 2018. El pago de deudas a proveedores, por emisiones de bonos y préstamos financieros explica lo anterior. Igualmente, es importante señalar que, al cierre de agosto 2018, ha amortizado la tercera serie del PEG G1, de G. 8.000 millones. En contrapartida, su patrimonio neto ha crecido sostenidamente, cerrando en G. 118.975 millones al corte analizado.

Los niveles señalados anteriormente han mejorado gradualmente el desempeño de sus indicadores de endeudamiento, de 0,41 veces a 0,31 veces entre abril

La tendencia asignada es "**Estable**", considerando el cumplimiento de obligaciones financieras asociadas al repago de la serie 3 del PEG G1, posterior al corte analizado, lo que debería otorgarle mayor flexibilidad financiera. No obstante, toma en cuenta los desafíos a los que se enfrenta MCDE en materia cualitativa, a raíz de una debilitada coyuntura política, lo que podría incidir en el deterioro de la gestión de su administración, por un lado, y de índole cuantitativa, considerando los acotados niveles de ejecución de sus ingresos.

2017 y 2018. Igualmente, su apalancamiento ha disminuido hasta 0,44 veces su patrimonio neto (vs 0,67 en abril 2017).

Solventa quedará expectante sobre las mejoras que pudieran realizarse en el ámbito de la gestión administrativa y de control interno, que permitan enfrentar eventuales riesgos y compromisos. Igualmente, monitoreará el ambiente político existente, teniendo en cuenta el proceso de intervención que atraviesa la comuna.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global (PEG) G1 de la **Municipalidad de Ciudad del Este (MCDE)**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV N.º 1.241/09.

MUNICIPALIDAD DE CIUDAD DEL ESTE	1ª Calificación Junio/2015	1ª Actualización Agosto/2016	2ª Actualización Agosto 2017	3ª Actualización Agosto 2018
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	<i>pyB</i>	<i>pyB</i>	<i>pyB</i>	<i>pyE</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	-

Fecha de 3ª Actualización: 31 de enero de 2019

Fecha de Publicación: 04 de febrero de 2019

Corte de Calificación: 31 de agosto de 2018

Resolución de aprobación CNV: N° 43 E/14 en fecha 04 de agosto del 2014, y N° 44 E/14 en fecha 05 de agosto del 2014.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439, (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

MUNICIPALIDAD DE CIUDAD DEL ESTE (MCDE)	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	<i>pyB</i>	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.</p> <p>Solventa 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.</p>		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 1.241/09 y N.º 1.260/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Más información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py