

# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CORTE DE SEGUIMIENTO: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	<b>Analista:</b> Oscar Colmán <a href="mailto:ocolman@solventa.com.py">ocolman@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209  "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"
SOLVENCIA	AA+py	
TENDENCIA	FUERTE (+)	

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. 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.**

## FUNDAMENTOS

La calificación de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) responde a su creciente e importante rol como la única banca estatal de segundo piso dentro del sector financiero local para la canalización y fondeo de recursos de largo plazo orientado específicamente al desarrollo de algunos sectores de la economía, viéndose reflejado en la adecuada performance de sus operaciones con entidades que operan con el público en general, de buena calificación y menor riesgo relativo. En ese sentido, considera el mantenimiento de una prudente administración de riesgos y elevada calidad de cartera.

A su vez, incorpora su desempeño como entidad fiduciaria para la administración de recursos financieros del Estado paraguayo, el cual a su vez le brinda su apoyo y garantía en los compromisos asumidos con proveedores y acreedores de fondos. Asimismo, contempla la sólida posición patrimonial, con una elevada solvencia en términos de capital y reservas de cobertura de riesgos, acompañado de constantes reinversiones de resultados y constitución de provisiones genéricas.

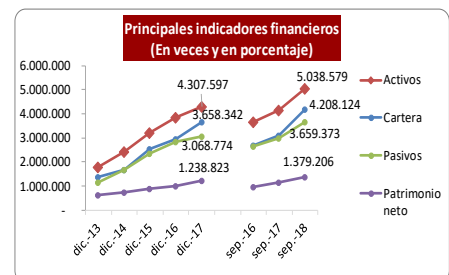
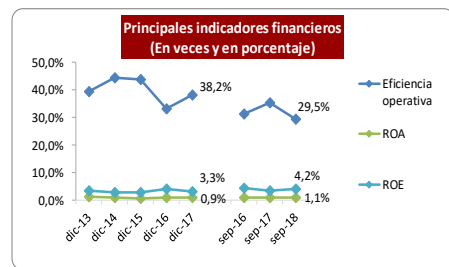
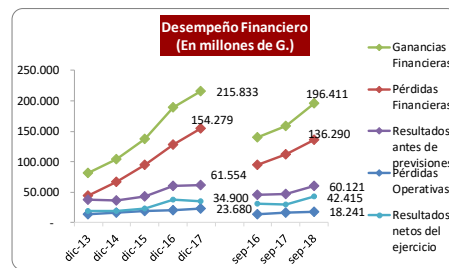
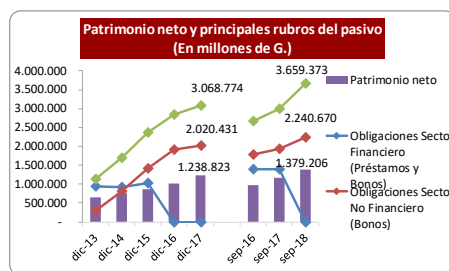
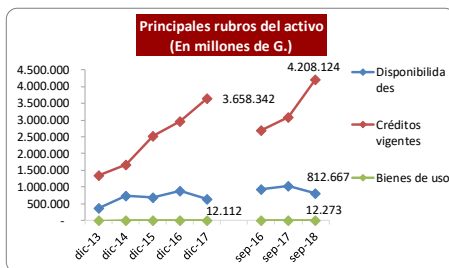
En contrapartida, sus ingresos y operaciones se encuentran expuestos relativamente al desempeño del sector financiero local y de la actividad económica de los sectores a los cuales transfiere sus recursos, además del acotado desarrollo y participación de ciertos productos. Igualmente, toma en cuenta aún las condiciones actuales de fondeo en términos de costos y recursos disponibles como factores limitantes para un mayor dinamismo y capitalización con recursos propios.

La Agencia Financiera de Desarrollo como banca estatal y de segundo piso, si bien no opera de forma directa con particulares, centra sus operaciones en la canalización de recursos provenientes de préstamos de entidades multilaterales y emisiones de bonos hacia entidades financieras y cooperativas, principalmente, para el desarrollo y financiamiento de largo plazo de ciertos programas y actividades económicas, en líneas con las políticas del gobierno nacional.

Al respecto, mantiene una variedad de productos orientado al financiamiento de sectores y actividades como adquisición y construcción de viviendas, inversiones en los sectores productivos y la agroindustria, así como de pequeñas y medianas empresas.

En cuanto al desarrollo de sus operaciones, la entidad ha demostrado en los últimos años un continuo crecimiento de sus colocaciones en entidades financieras de primer piso, principalmente, en bancos y financieras, además en cooperativas. Al cierre de septiembre de 2018, aún dentro de un moderado contexto económico y financiero, el saldo de las colocaciones ha registrado un incremento interanual de 35,9%, hasta alcanzar un importe de G. 4.208.123 millones. Al respecto, los créditos se encuentran concentrados principalmente en los productos Mi Casa y Procrecer, que juntos suman más del 50% de las colocaciones, mientras que a nivel de actividad económica tiene una alta participación en el sector inmobiliario.

En términos de fondeo, los préstamos obtenidos de entidades multilaterales se han mantenido relativamente estable en los últimos periodos con relación al saldo de la emisión de bonos en circulación, que ha demostrado un crecimiento continuo y en términos interanual de 28,78%. Cabe señalar que la principal fuente de fondeo de la entidad al corte analizado la representa la emisión de bonos en circulación con G. 2.682.004 millones, seguido de los préstamos obtenidos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por un saldo de G. 871.008 millones.



Por su parte, la AFD ha registrado un aumento interanual de capital integrado de G. 172.825 millones, siendo el total de G. 1.112.966 millones, acompañado principalmente del saldo de reservas de cobertura de riesgos por G. 171.874 millones, que ha disminuido levemente con relación al año 2017.

Ahora bien, con relación a la calidad de cartera de créditos y administración de riesgos, se ha visto favorecida por adecuados controles en el otorgamiento de créditos, una visión integral de riesgos, continuo apoyo técnico y tecnológico, y además del mantenimiento de un bajo nivel de riesgos en sus colocaciones unido a la buena calificación y perfil de las entidades tomadoras de los fondos, como parte de su política, que se traduce en una nula morosidad hasta el corte analizado y reducida necesidad de constitución de provisiones.

En lo que respecta al desempeño financiero y tomando en cuenta su perfil de banca de segundo piso, en términos de canalización de fondeos de largo plazo al sistema financiero local y cooperativo, y brazo ejecutor de las políticas económicas del Estado paraguayo para el desarrollo de ciertos programas y actividades económicas, la entidad ha mantenido aún razonables niveles de ingresos y márgenes, acompañado de una baja incidencia de los cargos por provisiones y los gastos operativos (23,0%) en los resultados, reflejando una utilidad del ejercicio de G. 42.415 millones, con indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE de 1,1% y 4,2%, respectivamente.

## TENDENCIA

La tendencia asignada es "Fuerte (+)" teniendo en cuenta la favorable posición y continua evolución de sus operaciones, sumado a las perspectivas de consolidación de la entidad como banca de segundo piso, acompañado de sólidas políticas y administración de riesgos, así como el gradual desarrollo de sus productos y operaciones, bajo un contexto económico aún moderado y de necesidades de costo de fondeo más eficiente para el fortalecimiento de capital.

<b>AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO (AFD)</b>									
<b>RESUMEN ESTADÍSTICO - SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICO-FINANCIERO</b>									
<i>(En millones de guaraníes, números de veces y porcentajes)</i>									
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>sep-16</b>	<b>sep-17</b>	<b>sep-18</b>	<b>Variación %</b>
Disponibilidades	379.782	747.501	683.793	882.847	634.813	945.937	1.039.985	812.667	-22%
Créditos vigentes	1.362.687	1.676.928	2.535.581	2.969.670	3.658.342	2.691.921	3.096.902	4.208.124	36%
Bienes de uso	7.530	7.993	9.233	9.221	12.112	9.233	11.348	12.273	8%
<b>Activo total</b>	<b>1.775.957</b>	<b>2.443.315</b>	<b>3.229.088</b>	<b>3.863.689</b>	<b>4.307.597</b>	<b>3.649.766</b>	<b>4.152.655</b>	<b>5.038.579</b>	<b>21%</b>
Obligaciones Sector Financiero (Préstamos y Bonos)	933.668	920.070	1.033.460	-	-	1.400.762	1.400.762	-	-100%
Obligaciones Sector No Financiero (Bonos)	300.412	812.489	1.413.113	1.917.855	2.020.431	1.780.541	1.931.788	2.240.670	16%
<b>Pasivo total</b>	<b>1.135.402</b>	<b>1.689.933</b>	<b>2.358.224</b>	<b>2.851.400</b>	<b>3.068.774</b>	<b>2.669.229</b>	<b>2.993.922</b>	<b>3.659.373</b>	<b>22%</b>
Capital	532.690	625.555	719.894	823.854	1.014.999	798.097	940.141	1.112.967	18%
Reservas	88.423	108.175	128.069	151.323	188.924	150.970	188.435	223.824	19%
Resultados	19.441	19.652	22.901	37.111	34.900	31.469	30.157	42.415	41%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>640.554</b>	<b>753.382</b>	<b>870.865</b>	<b>1.012.289</b>	<b>1.238.823</b>	<b>980.537</b>	<b>1.158.733</b>	<b>1.379.206</b>	<b>19%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>									
Ganancias Financieras	81.436	103.928	137.446	189.460	215.833	140.230	158.544	196.411	24%
Pérdidas Financieras	43.793	67.484	94.237	128.684	154.279	95.046	112.104	136.290	22%
<b>Resultados antes de provisiones</b>	<b>37.643</b>	<b>36.445</b>	<b>43.209</b>	<b>60.776</b>	<b>61.554</b>	<b>45.185</b>	<b>46.441</b>	<b>60.121</b>	<b>29%</b>
Provisiones	2.376	1.032	2.245	1.809	2.821	899	1.322	1.826	38%
Otras Ganancias por Administración de Fideicomiso	-	2.443	3.080	3.176	3.258	1.416	1.710	3.540	107%
<b>Resultado Financiero después de provisiones</b>	<b>35.267</b>	<b>37.855</b>	<b>44.044</b>	<b>62.143</b>	<b>61.991</b>	<b>45.702</b>	<b>46.829</b>	<b>61.836</b>	<b>32%</b>
Pérdidas Operativas	13.913	16.837	19.373	20.697	23.680	14.374	16.667	18.241	9%
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>21.583</b>	<b>22.012</b>	<b>25.759</b>	<b>41.527</b>	<b>39.152</b>	<b>31.469</b>	<b>30.157</b>	<b>42.415</b>	<b>41%</b>
Impuesto a la renta	2.142	2.361	2.858	4.416	4.252	-	-	-	-
<b>Resultados netos del ejercicio</b>	<b>19.441</b>	<b>19.652</b>	<b>22.901</b>	<b>37.111</b>	<b>34.900</b>	<b>31.469</b>	<b>30.157</b>	<b>42.415</b>	<b>41%</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>									
<b>ADECUACIÓN DE CAPITAL</b>									<b>Diferencia</b>
Pasivo Exigible/ Capital + Reservas	1,8	2,3	2,8	2,9	2,5	2,8	2,6	2,7	8%
<b>GESTIÓN CREDITICIA</b>									
Morosidad	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>CONSIDERACIONES ADMINISTRATIVAS</b>									
Gastos administrativos / Activos anualizados	0,8%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,7%	0%
Gastos salarios / Gastos de operación	80,1%	78,3%	76,5%	76,0%	74,5%	82,1%	79,6%	77,8%	-2%
Gastos salarios / Resultado operativo	31,6%	34,8%	33,6%	25,3%	28,5%	25,8%	28,3%	23,0%	-5%
Eficiencia operativa	39,5%	44,5%	44,0%	33,3%	38,2%	31,5%	35,6%	29,5%	-6%
Gastos de operación / Cartera	1,0%	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	0,9%	0%
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	1,2%	0,9%	0,8%	1,1%	0,9%	1,1%	1,0%	1,1%	0%
ROE	3,5%	3,0%	3,0%	4,3%	3,3%	4,4%	3,6%	4,2%	1%
Márgen financiero	46,2%	35,1%	31,4%	32,1%	28,5%	32,2%	29,3%	30,6%	1%
Ingresos operativos	81.436	106.372	140.527	192.636	219.091	141.647	160.254	199.952	39.698
Egresos operativos	46.169	68.516	96.482	130.493	157.100	95.945	113.425	138.116	24.691
<b>LIQUIDEZ</b>									
Disponibilidades + Valores / Pasivos	33,4%	44,2%	29,0%	31,0%	20,7%	35,4%	34,7%	22,2%	-12,5%

Fuente: EE.CC. de la Agencia Financiera de Desarrollo de Dic 2013 al 2017, y cortes trimestrales de Septiembre 2016 al 2018.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **Agencia Financiera de Desarrollo** conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N°. 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

**Fecha de calificación o última actualización:** 19 de diciembre de 2018.

**Fecha de publicación:** 21 de diciembre de 2018.

**Corte de calificación:** 30 de septiembre de 2018.

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

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

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO</b>	AA+py	Fuerte (+)
<p>Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</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, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

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.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.afd.gov.py](http://www.afd.gov.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

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 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de la entidad, se ha considerado y evaluado informaciones 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.

**Elaborado por:** Oscar Colmán  
 Analista de Riesgos