

# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	MARZO/2019	MAYO/2019
SOLVENCIA	AA+py	AA+py
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

**Analista:** Oscar Colmán [ocolman@solventa.com.py](mailto:ocolman@solventa.com.py)  
**Teléfono:** (+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, emisión o su emisor”

**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) refleja su favorable perfil como banca de segundo piso en la canalización de los recursos de largo plazo, procedentes mayormente de la emisión de bonos locales, hacia Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs), principalmente a bancos con buena calificación y menor riesgo relativo, bajo un contexto aún conservador de exposición de riesgos, evidenciado en la base de clientes, en la elevada calidad de cartera y constitución de provisiones genéricas como cobertura de los créditos existentes.

A su vez, contempla el mantenimiento de sus márgenes e indicadores de rentabilidad, y el crecimiento gradual de sus niveles de eficiencia operativa y de resultados, así como en su sólida posición patrimonial, a través de la capitalización de aportes recibidos del FONACIDE y reinversión de los resultados como reservas de cobertura de riesgos. Adicionalmente, incorpora el apoyo y la garantía del estado paraguayo ante los compromisos asumidos y para el acceso a préstamos de organismos multilaterales.

En contrapartida, toma en cuenta que sus operaciones se encuentran expuestas a la menor performance de la actividad económica de los sectores de destino de sus recursos, la concentración de demanda en IFIs y el moderado grado de penetración y diversificación de sus productos en otros clientes y segmentos, así como a la dependencia y estructura de fondeo.

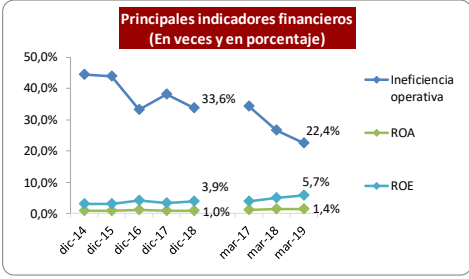
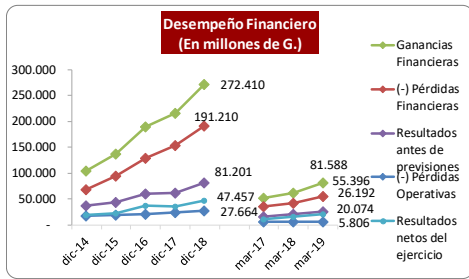
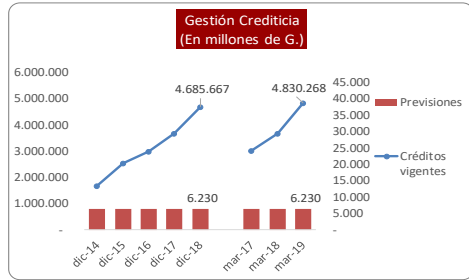
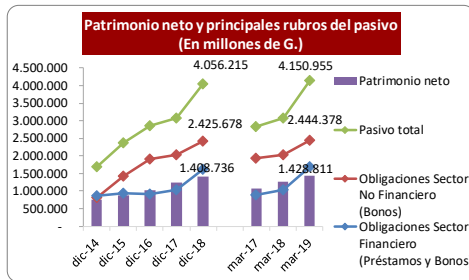
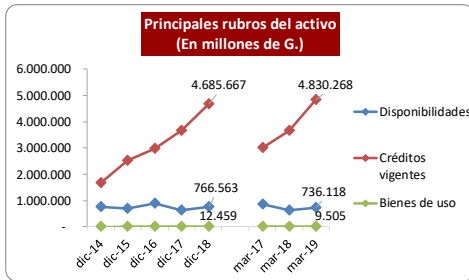
Igualmente, considera los desafíos de mercado y presupuestarios existentes para la generación de un mayor margen financiero y de rentabilidad, así como para la obtención de recursos, a partir del recorte recibido de aportes de FONACIDE para el presente ejercicio y el vencimiento de las transferencias en este concepto en 2023.

La AFD, como única banca de segundo piso en el país, opera directamente con las IFIs, a costos relativamente competitivos, a través de una variedad de productos financieros para el desarrollo y fomento de ciertos sectores del país. Para el efecto, apalanca sus operaciones principalmente con recursos de terceros vía préstamos de organismos multilaterales y principalmente emisión de bonos en el mercado local, además de aportes capitalizados de FONACIDE y de los recursos reinvertidos anualmente, productos de la generación de resultados. Como fiduciario oficial del estado paraguayo, administra sus programas y recursos para fines específicos.

Al cierre de marzo de 2019, sus operaciones crediticias se han mantenido concentradas en un 82,4% en bancos, seguido por las cooperativas, principalmente de producción, con el 15,4% de participación en la cartera de créditos (capital). Asimismo, si bien los productos que absorben la mayor parte de la cartera de créditos son Procrecer, Micasa, Procampo, Financiamiento de bonos, Primera Vivienda, Procoop, Fimagro y propymes, los dos primeros concentran un saldo de G. 2.736.437 millones, equivalente al 58,4% de la cartera de créditos por producto.

Respecto al desempeño de sus operaciones, la entidad ha mantenido un continuo crecimiento de sus colocaciones, principalmente en bancos, con lo cual al corte analizado ha alcanzado un saldo de créditos de G. 4.830.268 millones, luego de un incremento de 30,6%.

En cuanto a las fuentes de fondeo, los préstamos obtenidos de entidades multilaterales se han mantenido relativamente estables en relación con las emisiones de bonos que han presentado una tendencia creciente, pasando desde un saldo



de G. 2.181.886 millones (Mar.2018) a G. 3.041.978 millones (Mar.2019). Es decir, la emisión de deuda local se ha consolidado y mantenido como principal fuente de fondeo, seguido en menor medida por el saldo de préstamos obtenidos de organismos multilaterales de G. 1.028.320 millones (Mar.2019).

Por su parte, la AFD ha registrado un aumento interanual de capital integrado al cierre del primer trimestre de 2019 de G. 100.861 millones, provenientes de la capitalización de las transferencias de FONACIDE registradas en el ejercicio 2018, con lo cual ha alcanzado un capital de G. 1.137.072 millones. Además, ha reinvertido las utilidades del año 2017 y 2018 mediante la constitución de reservas (G. 271.664 millones), principalmente en cobertura de riesgos por G. 208.508 millones.

Ahora bien, con relación a la administración de riesgos y calidad de cartera de créditos, cabe señalar que se ha mantenido un adecuado control en el otorgamiento de créditos, una visión integral de riesgos, continuo apoyo técnico y tecnológico, y por ende un bajo nivel de riesgos en sus colocaciones, lo cual se traduce en una nula morosidad y una prudente cobertura de provisiones genéricas.

En lo que respecta al desempeño financiero, ha registrado un importante crecimiento de las operaciones activas y pasivas, aunque manteniendo aún una acotada generación de márgenes financieros. Incluso, bajo un esquema de baja incidencia de los cargos por provisiones y gastos operativos en los resultados. Con todo, ha obtenido una utilidad neta en el primer trimestre de G. 20.074 millones, con indicadores de rentabilidad anualizados de ROA y ROE que se han mantenido bajos, con 1,4% y 5,7%, respectivamente.

### **TENDENCIA**

La tendencia es "Fuerte (+)" considerando la continua evolución de sus operaciones, el proceso de consolidación de la entidad como banca de segundo piso y su posicionamiento en el sistema financiero, acompañado del mantenimiento de una conservadora política y sólida administración de riesgos, así como de las expectativas de una mayor diversificación de productos y fuentes de fondeo.

Por su parte, Solventa seguirá monitoreando las medidas compensatorias ante el recorte de aportes FONACIDE en el Presupuesto General de la Nación para el ejercicio 2019 para dar cobertura al crecimiento de sus operaciones, además de los cambios previstos a su carta orgánica. Asimismo, continuará evaluando el desarrollo de su base de ingresos y productos, el grado de financiamiento a los diferentes sectores de destino, así como la performance de su capacidad de generación de márgenes y utilidades para el fortalecimiento su propio capital, sobre todo teniendo el año 2023 como fecha de finalización de las transferencias de recursos de FONACIDE.

**AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO (AFD)**
**RESUMEN ESTADÍSTICO - SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICO-FINANCIERO**
*(En millones de guaraníes, números de veces y porcentajes)*

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>mar-17</b>	<b>mar-18</b>	<b>mar-19</b>	<b>Variación %</b>
Disponibilidades	747.501	683.793	882.847	634.813	766.563	875.573	633.274	736.118	16%
Créditos vigentes	1.676.928	2.535.581	2.969.670	3.658.342	4.685.667	3.020.086	3.668.164	4.830.268	32%
Bienes de uso	7.993	9.233	9.221	12.112	12.459	10.175	12.273	9.505	-23%
<b>Activo total</b>	<b>2.443.315</b>	<b>3.229.088</b>	<b>3.863.689</b>	<b>4.307.597</b>	<b>5.464.952</b>	<b>3.906.592</b>	<b>4.315.906</b>	<b>5.579.766</b>	<b>29%</b>
Obligaciones Sector Financiero (Préstamos y Bonos)	870.241	933.668	920.070	1.033.460	1.610.188	895.163	1.023.571	1.685.783	65%
Obligaciones Sector No Financiero (Bonos)	812.489	1.413.113	1.917.855	2.020.431	2.425.678	1.930.350	2.033.707	2.444.378	20%
<b>Pasivo total</b>	<b>1.689.933</b>	<b>2.358.224</b>	<b>2.851.400</b>	<b>3.068.774</b>	<b>4.056.215</b>	<b>2.839.650</b>	<b>3.072.404</b>	<b>4.150.955</b>	<b>35%</b>
Capital	625.555	719.894	823.854	1.014.999	1.137.072	867.867	1.036.211	1.137.072	10%
Reservas	108.175	128.069	151.323	188.955	224.207	188.435	223.824	271.664	21%
Resultados	19.652	22.901	37.111	34.869	47.457	10.271	15.538	20.074	29%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>753.382</b>	<b>870.865</b>	<b>1.012.289</b>	<b>1.238.823</b>	<b>1.408.736</b>	<b>1.066.573</b>	<b>1.275.573</b>	<b>1.428.811</b>	<b>12%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>									
Ganancias Financieras	103.928	137.446	189.460	215.827	272.410	51.844	61.984	81.588	32%
(-) Pérdidas Financieras	67.484	94.237	128.684	154.279	191.210	35.769	41.611	55.396	33%
<b>Resultados antes de provisiones</b>	<b>36.445</b>	<b>43.209</b>	<b>60.776</b>	<b>61.548</b>	<b>81.201</b>	<b>16.075</b>	<b>20.373</b>	<b>26.192</b>	<b>29%</b>
(-) Provisiones	1.032	2.245	1.809	2.815	3.038	551	134	423	215%
Otras Ganancias por Administración de Fideicomiso	2.443	3.080	3.176	3.258	4.114	77	748	112	-85%
<b>Resultado Financiero después de provisiones</b>	<b>37.855</b>	<b>44.044</b>	<b>62.143</b>	<b>61.991</b>	<b>82.277</b>	<b>15.601</b>	<b>20.987</b>	<b>25.881</b>	<b>23%</b>
(-) Pérdidas Operativas	16.837	19.373	20.697	23.680	27.664	5.329	5.608	5.806	4%
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>22.012</b>	<b>25.759</b>	<b>41.527</b>	<b>39.121</b>	<b>53.141</b>	<b>10.271</b>	<b>15.538</b>	<b>20.074</b>	<b>29%</b>
(-) Impuesto a la renta	2.361	2.858	4.416	4.252	5.684	-	-	-	0%
<b>Resultados netos del ejercicio</b>	<b>19.652</b>	<b>22.901</b>	<b>37.111</b>	<b>34.869</b>	<b>47.457</b>	<b>10.271</b>	<b>15.538</b>	<b>20.074</b>	<b>29%</b>
<b>GESTIÓN CREDITICIA</b>									
Créditos vigentes	1.676.928	2.535.581	2.969.670	3.658.342	4.685.667	3.020.086	3.668.164	4.830.268	32%
Créditos vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-	n/a
Cartera total de créditos	1.676.928	2.535.581	2.969.670	3.658.342	4.685.667	3.020.086	3.668.164	4.830.268	32%
Provisiones	6.230	6.230	6.230	6.230	6.230	6.230	6.230	6.230	0%
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>									
<b>ADECUACIÓN DE CAPITAL</b>									<b>Diferencia</b>
Pasivo Exigible/ Capital + Reservas	2,3	2,8	2,9	2,5	3,0	2,7	2,4	2,9	0,5
Patrimonio Neto/Total de activos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-0,0
Patrimonio neto/Cartera	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	-0,0
Endeudamiento	2,3	2,8	2,9	2,5	3,0	2,7	2,4	2,9	0,5
<b>GESTIÓN CREDITICIA</b>									
Morosidad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de provisiones de la cartera vigente	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	-0,0
<b>CONSIDERACIONES ADMINISTRATIVAS</b>									
Gastos administrativos / Activos anualizados	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	-0,1%
Gastos salarios / Gastos de operación	78,3%	76,5%	76,0%	63,2%	62,1%	83,5%	85,5%	83,7%	-1,8%
Gastos salarios / Resultado operativo	34,8%	33,6%	25,3%	24,2%	20,9%	28,5%	22,9%	18,8%	-4,1%
Ineficiencia operativa	44,5%	44,0%	33,3%	38,2%	33,6%	34,2%	26,7%	22,4%	-4,3%
Gastos de operación / Cartera	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	-0,1%
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	0,9%	0,8%	1,1%	0,9%	1,0%	1,1%	1,4%	1,4%	0%
ROE	3,0%	3,0%	4,3%	3,2%	3,9%	3,9%	4,9%	5,7%	1%
Márgen financiero	35,1%	31,4%	32,1%	28,5%	29,8%	31,0%	32,9%	32,1%	-1%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Disponibilidades/ Obligaciones Financieras sector financ	44,4%	29,1%	31,1%	20,8%	19,0%	31,0%	20,7%	17,8%	-2,9%

Fuente: EE.CC. de la Agencia Financiera de Desarrollo de diciembre 2014 al 2018, y cortes trimestrales de marzo de 2017, 2018 y 2019

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la solvencia de la **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:** 30 de mayo de 2019.

**Fecha de publicación:** 03 de junio de 2019.

**Corte de calificación:** 31 de marzo de 2019.

**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	<b>FUERTE (+)</b>
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo y cuentan con alta capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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.com.py](http://www.afd.com.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 web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles.

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.

**Elaborado por:**

Econ. Oscar Colmán

Analista de Riesgo