

AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CORTE DE SEGUIMIENTO: SEPTIEMBRE/2019

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

Analista: Oscar Colmán 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) responde a la continua canalización de recursos de largo plazo, como banca de segundo piso, hacia Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs), a partir de los préstamos obtenidos del Banco Interamericano de Desarrollo, así como de la emisión y colocación de bonos en el mercado local. A su vez, reconoce la concentración de sus operaciones, principalmente en bancos, con adecuadas calificaciones y menor riesgo relativo, y su línea conservadora de exposición de riesgos, considerando la actual base y composición de clientes, además de la elevada calidad de cartera y la constitución de provisiones genéricas como cobertura de los créditos existentes.

Adicionalmente, contempla los adecuados niveles de eficiencia operativa e indicadores de rentabilidad, favorecidos por los actuales márgenes y resultados netos obtenidos. Asimismo, incorpora la sólida posición patrimonial y la capitalización registrada en los últimos años mediante la reinversión de recursos y los aportes recibidos anualmente del FONACIDE, pero que no ha sido presupuestado para el presente ejercicio. Cabe señalar que sus compromisos tanto por emisión de bonos en el mercado local como préstamos de organismos multilaterales cuentan con el apoyo y la garantía del estado paraguayo.

En contrapartida, refleja la exposición de sus operaciones ante el menor desempeño económico del país, y su incidencia directa en los sectores de destino de sus recursos, sobre todo tomando en cuenta la evolución de sus aprobaciones y desembolsos respecto a la meta establecida. Por su parte, evidencia todavía la concentración crediticia en IFIs, y la acotada penetración y diversificación de sus productos en otros clientes y segmentos, así como de su estructura de fondeo.

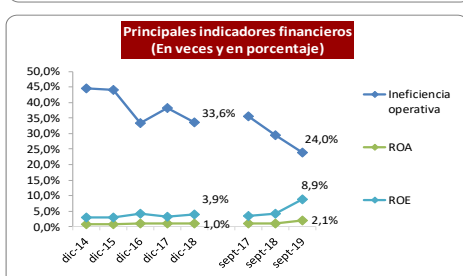
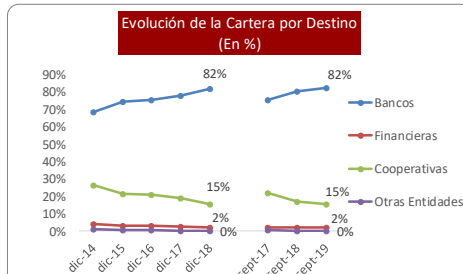
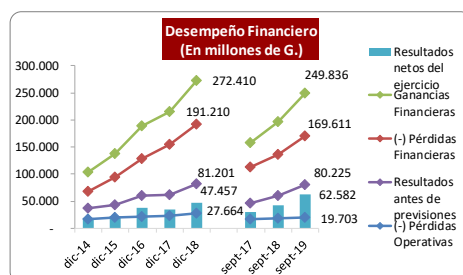
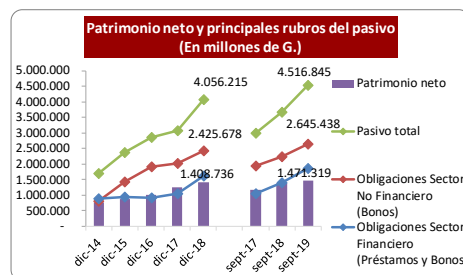
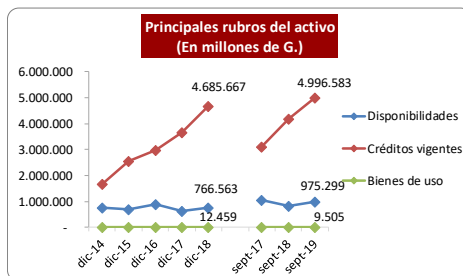
Igualmente, considera los desafíos del mercado local y presupuestarios para alcanzar una mayor rentabilización, y para el mantenimiento anual de aportes de FONACIDE, considerando su vencimiento en 2023.

La Agencia Financiera de Desarrollo, como única banca de segundo piso en el país, orienta sus operaciones directamente hacia las IFIs, ofreciéndoles una amplia variedad de productos financieros a costos relativamente competitivos para la canalización de recursos de largo plazo, obtenidos a través de préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y principalmente por la emisión de bonos en el mercado local.

Adicionalmente, para el desarrollo de sus operaciones, cuenta con sus propios fondos y con los importantes aportes anuales recibidos de FONACIDE, establecido por normativa hasta el 2023, si bien durante el presente ejercicio no ha sido incluido en su presupuesto. Asimismo, administra programas y recursos para fines específicos, como fiduciario oficial del estado paraguayo.

En cuanto a sus operaciones financieras, la entidad ha mantenido una senda creciente del saldo de sus préstamos a las IFIs y durante los tres trimestres de 2019, aunque en menor medida todavía respecto a las metas establecidas de aprobaciones, debido a los efectos de la menor coyuntura económica.

Estos créditos se han mantenido concentrados mayoritariamente en Bancos (82,5%) con G. 4.079.664 millones, seguido de las Cooperativas de Ahorro y Crédito y de Producción (15,5%) con 768.619 millones, quedando el resto distribuidos en menor medida entre Financieras y el Fondo Ganadero. Asimismo, entre los productos



financieros más demandados, se encuentran Micasa, Procrecer, Procampo, Primera Vivienda, Financiamiento de Bonos, Procoop, Fimagro y propymes, de los cuales los dos primeros concentran un saldo aproximado de G. 2.834.000 millones, equivalente al 57,2% de la cartera de créditos. Cabe señalar que la entidad se encuentra trabajando gradualmente en una mayor penetración y diversificación de productos.

Al cierre del corte de septiembre de 2019, el saldo de crédito ha alcanzado G. 4.956.528 millones, luego de un incremento interanual de 18,6% (equivalente a G. 779.073 millones). En términos de aprobaciones y desembolsos, si bien ha registrado un continuo crecimiento, la entidad ha demostrado una baja ejecución todavía respecto a la meta de USD. 320.000 millones de aprobaciones, superior a los USD. 290 millones establecidos en el ejercicio anterior.

En lo que respecta a la administración de riesgos y calidad de cartera de créditos, ha evidenciado un adecuado control en el otorgamiento de créditos y una visión integral de riesgos, producto del apoyo técnico y tecnológico existente, traduciéndose en bajos niveles de riesgos, con una nula morosidad y una prudente cobertura de provisiones genéricas. Al respecto, ha continuado con el proceso de fortalecimiento de su gestión, mediante los avances registrados en la implementación y desarrollo de riesgos operativos.

Con relación al fondeo, ha registrado un mayor nivel de préstamos, principalmente con el BID, cuyo saldo ha aumentado interanualmente desde G. 905.421 millones a G. 1.190.988 millones al corte de septiembre de 2019, mientras que los bonos en 21% hasta 3.242.042 millones, manteniendo y consolidándose como la principal fuente de financiamiento.

Cabe señalar también que, debido al redireccionamiento de los aportes de FONACIDE, la entidad ha solicitado y ampliado su presupuesto inicial de financiamiento externo durante el presente ejercicio en G. 200.700 millones. Al cierre de septiembre de 2019, ha registrado un capital integrado de G. 1.137.072 millones, que se ha mantenido invariable desde diciembre de 2018, producto de lo mencionado anteriormente. Además, ha reinvertido los recursos generados en los últimos dos años a través del aumento de sus reservas, principalmente en cobertura de riesgos, que ha alcanzado un saldo total de G. 268.508 millones.

Finalmente, la entidad ha demostrado un continuo aumento interanual de sus operaciones financieras, con ingresos financieros que han alcanzado G. 249.836 millones (+27%), y un nivel de resultados financiero después de provisiones de G. 82.120 millones. Esto ha favorecido una mayor absorción de los gastos operativos (G. 24.582 millones), viéndose reflejado en una utilidad neta de G. 62.582 millones y en la leve mejora de los indicadores anualizados de rentabilidad de ROA y ROE de 2,1% y 8,9%, respectivamente (vs. 1,1% y 4,2% del corte de septiembre de 2018).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)" considerando la continua evolución de sus operaciones, sumado a la ampliación de su presupuesto, el proceso de consolidación de la entidad en el país como banca de segundo piso y el gradual posicionamiento entre las entidades financieras y cooperativas del país, bajo una conservadora política y sólida administración de riesgos. Sin embargo, contempla los efectos de un menor escenario económico, los desafíos aún para mayor diversificación de productos y fuentes de fondeo, así como para el mantenimiento anual de los aportes de FONACIDE.

En contrapartida, Solventa seguirá monitoreando su desempeño y comportamiento en la canalización de recursos, así como los costos de financiamiento y el nivel de ejecución de sus planes, teniendo en cuenta las metas establecidas para el presente ejercicio, y expectante ante eventuales cambios previstos en su carta orgánica. Igualmente, continuará la evolución 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 de 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)

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sept-17	sept-18	sept-19	Variación %
Disponibilidades	747.501	683.793	882.847	634.813	766.563	1.039.975	812.667	975.299	20%
Créditos a Instituciones Financieras	1.659.978	2.515.234	2.947.185	3.633.976	4.655.540	3.070.674	4.177.455	4.956.528	19%
Documentos a cobrar	16.949	20.347	22.485	24.366	30.127	26.228	30.669	40.055	n/a
Bienes de uso	7.993	9.233	9.221	12.112	12.459	11.348	12.273	9.505	-23%
Activo total	2.443.315	3.229.088	3.863.689	4.307.597	5.464.952	4.157.065	5.038.579	5.988.164	19%
Obligaciones Sector Financiero (Préstamos y Bonos)	870.241	933.668	920.070	1.033.460	1.610.188	1.048.335	1.400.762	1.850.015	32%
Obligaciones Sector No Financiero (Bonos)	812.489	1.413.113	1.917.855	2.020.431	2.425.678	1.931.788	2.240.670	2.645.438	18%
Pasivo total	1.689.933	2.358.224	2.851.400	3.068.774	4.056.215	2.993.922	3.659.373	4.516.845	23%
Capital	625.555	719.894	823.854	1.014.999	1.137.072	940.141	1.112.967	1.137.072	2%
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	30.157	42.415	62.582	48%
Patrimonio neto	753.382	870.865	1.012.289	1.238.823	1.408.736	1.158.733	1.379.206	1.471.319	7%
ESTADO DE RESULTADOS									
Ganancias Financieras	103.928	137.446	189.460	215.827	272.410	158.544	196.411	249.836	27%
(-) Pérdidas Financieras	67.484	94.237	128.684	154.279	191.210	112.104	136.290	169.611	24%
Resultados antes de provisiones	36.445	43.209	60.776	61.548	81.201	46.441	60.121	80.225	33%
(-) Provisiones	1.032	2.245	1.809	2.815	3.038	1.322	1.826	1.462	-20%
Otras Ganancias por Administración de Fideicomiso	2.443	3.080	3.176	3.258	4.114	1.710	3.540	3.417	-3%
Resultado Financiero después de provisiones	37.855	44.044	62.143	61.991	82.277	46.829	61.836	82.180	33%
(-) Pérdidas Operativas	16.837	19.373	20.697	23.680	27.664	16.667	18.241	19.703	8%
Resultados antes de impuestos	22.012	25.759	41.527	39.121	53.141	30.157	42.415	62.582	48%
(-) Impuesto a la renta	2.361	2.858	4.416	4.252	5.684	-	-	-	0%
Resultados netos del ejercicio	19.652	22.901	37.111	34.869	47.457	30.157	42.415	62.582	48%
GESTIÓN CREDITICIA									
Créditos vigentes	1.659.978	2.515.234	2.947.185	3.633.976	4.655.540	3.070.674	4.177.455	4.956.528	19%
Créditos vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-	n/a
Cartera total de créditos	1.659.978	2.515.234	2.947.185	3.633.976	4.655.540	3.070.674	4.177.455	4.956.528	19%
Provisiones	6.230	6.230	6.230	6.230	6.230	6.230	6.230	6.230	0%
INDICADORES FINANCIEROS									
ADECUACIÓN DE CAPITAL									Diferencia
Pasivo Exigible/ Capital + Reservas	2,3	2,8	2,9	2,5	3,0	2,6	2,7	3,2	0,5
Patrimonio Neto/Total de activos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	-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	2,6	2,7	3,2	0,5
GESTIÓN CREDITICIA									
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%	0,1%	0,1%	-0,0
CONSIDERACIONES ADMINISTRATIVAS									
Gastos administrativos / Activos anualizados	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,7%	1,3%	0,6%
Gastos salarios / Gastos de operación	78,3%	76,5%	76,0%	63,2%	62,1%	79,6%	77,8%	0,0%	-77,8%
Gastos salarios / Resultado operativo	34,8%	33,6%	25,3%	24,2%	20,9%	28,3%	23,0%	0,0%	-23,0%
Ineficiencia operativa	44,5%	44,0%	33,3%	38,2%	33,6%	35,6%	29,5%	24,0%	-5,5%
Gastos de operación / Cartera	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%	0,9%	1,6%	0,7%
RENTABILIDAD									
ROA	0,9%	0,8%	1,1%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	2,1%	1%
ROE	3,0%	3,0%	4,3%	3,2%	3,9%	3,6%	4,2%	8,9%	5%
Márgen financiero	35,1%	31,4%	32,1%	28,5%	29,8%	29,3%	30,6%	32,1%	2%
Ingresos operativos	106.372	140.527	192.636	219.085	276.524	141.647	160.254	199.952	57.440
Egresos operativos	68.516	96.482	130.493	157.094	194.247	95.945	113.425	138.116	37.154
LIQUIDEZ									
Disponibilidades/ Obligaciones Financieras sector financ	44,4%	29,1%	31,1%	20,8%	19,0%	34,9%	22,3%	21,7%	-0,6%

Fuente: EE.CC. de la Agencia Financiera de Desarrollo de diciembre 2014 al 2018, y cortes trimestrales de septiembre 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: 29 de marzo de 2019.

Fecha de publicación: 02 de abril de 2019.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2018.

Fecha de seguimiento: 29 de noviembre de 2019.

Corte de seguimiento: 30 de septiembre 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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	AA+py	FUERTE (+)
<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

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