

AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	MARZO/2019	SEPTIEMBRE/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 su continua evolución y creciente posicionamiento como banca de segundo piso en la canalización de los recursos de largo plazo, que derivan de los préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo y mayormente de la emisión de bonos, hacia Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs), principalmente a través de bancos, con adecuadas calificaciones y menor riesgo relativo, lo que contempla una conservadora exposición de riesgos, sobre todo al considerar la base y composición de clientes, la elevada calidad de cartera y baja necesidad de constitución de provisiones genéricas como cobertura de los créditos existentes.

Otros factores adicionales se refieren al mantenimiento de adecuados márgenes e indicadores de rentabilidad, así como niveles de eficiencia operativa y de resultados. A su vez, incorpora el nivel de capital alcanzado y la sólida posición patrimonial, con la capitalización de aportes recibidos del FONACIDE y reinversión de los resultados como reservas de cobertura de riesgos. Asimismo, contempla el apoyo y la garantía del estado paraguayo ante los compromisos asumidos localmente y por préstamos de organismos multilaterales.

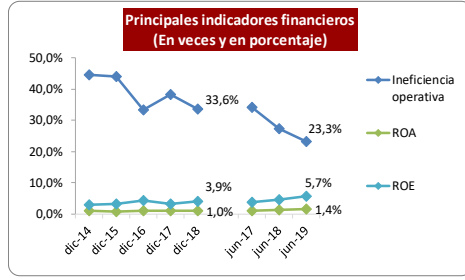
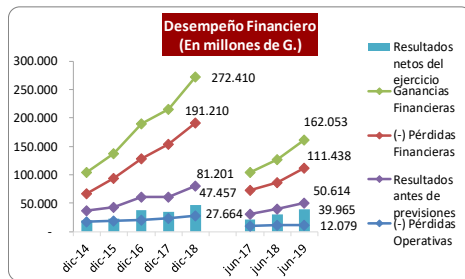
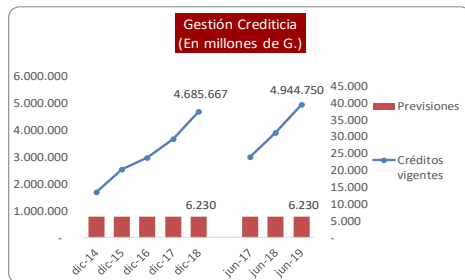
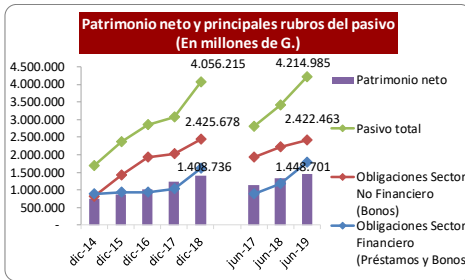
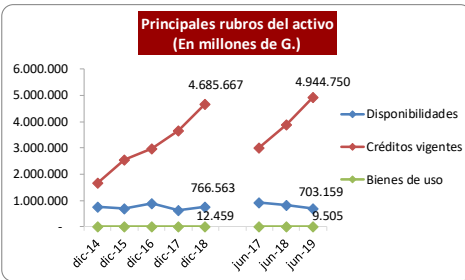
En contrapartida, toma en cuenta que sus operaciones se encuentran expuestas a los efectos del menor desempeño económico a nivel país, y directamente relacionadas a los sectores de destino de sus recursos, que se ha resentido durante el primer semestre de 2019. Además, contempla aún la concentración crediticia en IFIs, unido al grado de penetración y diversificación de sus productos en otros clientes y segmentos, así como la dependencia y estructura de fondeo.

Por su parte, incorpora los desafíos de mercado y presupuestarios para la generación de un mayor margen financiero y de rentabilidad, así como para el mantenimiento de aportes de FONACIDE, además de tener en cuenta su vencimiento en 2023.

Cabe señalar que la Agencia Financiera de Desarrollo es la única banca de segundo piso en el país, que opera directamente con las IFIs, a costos relativamente competitivos, una amplia variedad de productos financieros, cuyos recursos provienen de préstamos de un organismo multilateral y principalmente emisión de bonos en el mercado local, además de aportes capitalizados de FONACIDE y de los recursos genuinos reinvertidos anualmente. Como fiduciario oficial del estado paraguayo, administra sus programas y recursos para fines específicos.

Respecto a sus operaciones crediticias, y teniendo en cuenta el menor desempeño económico y el grado de ejecución de sus planes, la entidad ha mantenido un continuo crecimiento del saldo de sus colocaciones, principalmente en bancos, con lo cual ha alcanzado un saldo de créditos de G. 4.944.750 millones al cierre de junio de 2019, luego de un incremento de 26,6% (equivalente a G. 1.039.978 millones).

Asimismo, la entidad ha evidenciado el mantenimiento de la concentración de su cartera de créditos en bancos (82,5%), y en menor medida en cooperativas de producción y ahorro y créditos (15,39%), mientras que el resto (2,11%) en financieras y otras entidades. Por su parte, de la amplia variedad, los productos financieros, Procrecer, Micasa, Procampo, Financiamiento de bonos, Primera Vivienda, Procoop, Fimagro y propymes ha absorbido la mayor parte de la cartera de créditos, de los cuales los dos primeros concentran un saldo de G. 2.830 miles de millones, equivalente al 57,6% de la cartera de créditos por producto.



En términos de aprobaciones y desembolsos, la entidad ha demostrado una menor ejecución respecto a los años 2017 y 2018, así como una baja realización aún al cierre del corte analizado respecto a las metas de aprobaciones del ejercicio 2019, que es de USD. 320 millones versus los USD. 290 millones establecidos en el ejercicio anterior.

En cuanto a las fuentes de fondeo, los préstamos obtenidos del BID han aumentado en 26,67%, hasta G. 1.115.762 millones, mientras que las emisiones de bonos en 22,65% hasta 3.041.981 millones al corte de junio de 2019. Con esto, los bonos emitidos se han consolidado y mantenido como principal fuente de fondeo, seguido en menor medida por el saldo de préstamos obtenidos. Además, la entidad ha ampliado su presupuesto inicial de financiamiento externo en G. 200.700 millones luego del corte analizado, producto del redireccionamiento de los aportes de FONACIDE.

Al respecto, la AFD ha registrado un aumento interanual de capital integrado al corte de junio de 2019 de G. 56.422 millones, provenientes de la capitalización de las transferencias de FONACIDE recibidas en el ejercicio 2018, con lo cual ha alcanzado un capital de G. 1.137.072 millones. Por su parte, 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. 268.508 millones.

Con relación a la administración de riesgos y calidad de cartera de créditos, la entidad 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 otro orden, ha continuado con el proceso de fortalecimiento de su gestión, mediante los avances registrados en la implementación y desarrollo de riesgos operativos.

En lo que respecta al desempeño financiero, continua con el crecimiento de las operaciones activas y pasivas, aunque manteniendo aún una acotada generación de márgenes financieros, considerando la baja incidencia de su esquema de constitución de provisiones y gastos operativos en los resultados. Al cierre de junio de 2019, ha obtenido una utilidad neta de 2019 de G. 39.965 millones, con indicadores de rentabilidad anualizados de ROA y ROE que se han mantenido bajos en 1,4% y 5,7%, respectivamente.

TENDENCIA

La tendencia se mantiene en "Fuerte (+)" toma en cuenta 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 su desempeño en términos de canalización de recursos y el nivel de ejecución de sus planes, bajo un escenario de menores condiciones y actividad económica, y quedará a la expectativa de los cambios previstos en 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 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	jun-17	jun-18	jun-19	Variación %
Disponibilidades	747.501	683.793	882.847	634.813	766.563	928.120	828.008	703.159	-15%
Créditos vigentes	1.676.928	2.535.581	2.969.670	3.658.342	4.685.667	2.996.246	3.904.772	4.944.750	27%
Bienes de uso	7.993	9.233	9.221	12.112	12.459	11.087	12.273	9.505	-23%
Activo total	2.443.315	3.229.088	3.863.689	4.307.597	5.464.952	3.937.421	4.748.472	5.663.686	19%
Obligaciones Sector Financiero (Préstamos y Bonos)	870.241	933.668	920.070	1.033.460	1.610.188	877.182	1.173.404	1.771.686	51%
Obligaciones Sector No Financiero (Bonos)	812.489	1.413.113	1.917.855	2.020.431	2.425.678	1.919.353	2.223.533	2.422.463	9%
Pasivo total	1.689.933	2.358.224	2.851.400	3.068.774	4.056.215	2.809.526	3.414.071	4.214.985	23%
Capital	625.555	719.894	823.854	1.014.999	1.137.072	918.624	1.080.649	1.137.072	5%
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	20.836	29.927	39.965	34%
Patrimonio neto	753.382	870.865	1.012.289	1.238.823	1.408.736	1.127.895	1.334.400	1.448.701	9%
ESTADO DE RESULTADOS									
Ganancias Financieras	103.928	137.446	189.460	215.827	272.410	104.610	126.874	162.053	28%
(-) Pérdidas Financieras	67.484	94.237	128.684	154.279	191.210	73.460	86.586	111.438	29%
Resultados antes de provisiones	36.445	43.209	60.776	61.548	81.201	31.150	40.287	50.614	26%
(-) Provisiones	1.032	2.245	1.809	2.815	3.038	594	859	974	13%
Otras Ganancias por Administración de Fideicomiso	2.443	3.080	3.176	3.258	4.114	1.031	3.409	2.296	-33%
Resultado Financiero después de provisiones	37.855	44.044	62.143	61.991	82.277	31.588	42.837	51.937	21%
(-) Pérdidas Operativas	16.837	19.373	20.697	23.680	27.664	10.749	11.731	12.079	3%
Resultados antes de impuestos	22.012	25.759	41.527	39.121	53.141	20.836	29.927	39.965	34%
(-) 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	20.836	29.927	39.965	34%
GESTIÓN CREDITICIA									
Créditos vigentes	1.676.928	2.535.581	2.969.670	3.658.342	4.685.667	2.996.246	3.904.772	4.944.750	27%
Créditos vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-	n/a
Cartera total de créditos	1.676.928	2.535.581	2.969.670	3.658.342	4.685.667	2.996.246	3.904.772	4.944.750	27%
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	2,5	2,6	-	-2,6
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	2,5	2,6	3,0	0,4
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%	0,2%	0,1%	-0,0
CONSIDERACIONES ADMINISTRATIVAS									
Gastos administrativos / Activos anualizados	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,9%	0,4%
Gastos salarios / Gastos de operación	78,3%	76,5%	76,0%	63,2%	62,1%	81,7%	79,6%	79,8%	0,2%
Gastos salarios / Resultado operativo	34,8%	33,6%	25,3%	24,2%	20,9%	27,8%	21,8%	18,6%	-3,2%
Ineficiencia operativa	44,5%	44,0%	33,3%	38,2%	33,6%	34,0%	27,4%	23,3%	-4,1%
Gastos de operación / Cartera	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	1,0%	0,4%
RENTABILIDAD									
ROA	0,9%	0,8%	1,1%	0,9%	1,0%	1,1%	1,3%	1,4%	0%
ROE	3,0%	3,0%	4,3%	3,2%	3,9%	3,8%	4,6%	5,7%	1%
Márgen financiero	35,1%	31,4%	32,1%	28,5%	29,8%	29,8%	31,8%	31,2%	-1%
LIQUIDEZ									
Disponibilidades/ Obligaciones Financieras sector financ	44,4%	29,1%	31,1%	20,8%	19,0%	33,2%	24,4%	16,8%	-7,6%

Fuente: EE.CC. de la Agencia Financiera de Desarrollo de diciembre 2014 al 2018, y cortes trimestrales de junio 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: 30 de septiembre de 2019.

Corte de seguimiento: 30 de junio 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