

AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	MARZO/2020	SEPTIEMBRE/2020
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) refleja la continua evolución de sus operaciones y su importante rol como única banca de segundo piso en el país, mediante la captación de recursos de largo plazo, vía préstamos multilaterales del BID y principalmente emisión de bonos locales, que son canalizados hacia Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs), con adecuados perfiles crediticios, principalmente a bancos, permitiéndole prever ingresos y ganancias.

Al respecto, incorpora los efectos de los ajustes en la estructura de tasas y el mantenimiento del control presupuestario, los cuales han contribuido a la generación de importantes márgenes, resultados netos e indicadores de rentabilidad.

Asimismo, considera la conservadora administración y la baja exposición a riesgos crediticios, por su posición privilegiada y al no operar directamente con el prestamista final, evidenciada en la elevada calidad de cartera y acompañada por los ajustes de su metodología de provisiones y crecientes reservas de cobertura.

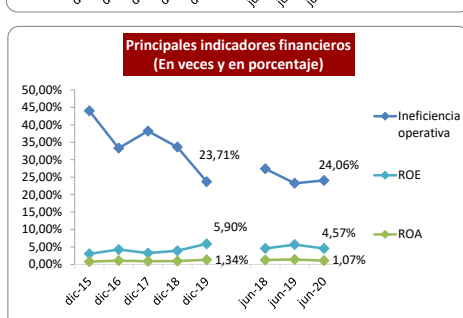
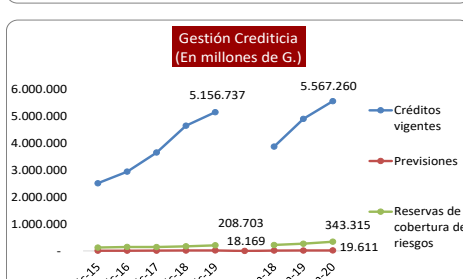
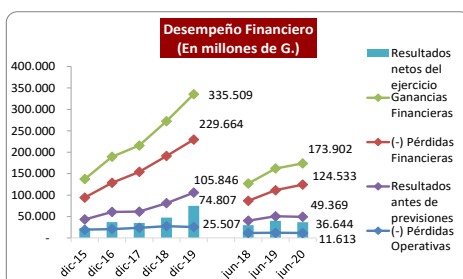
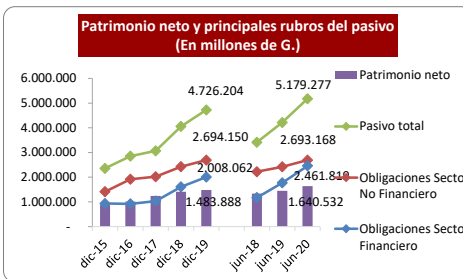
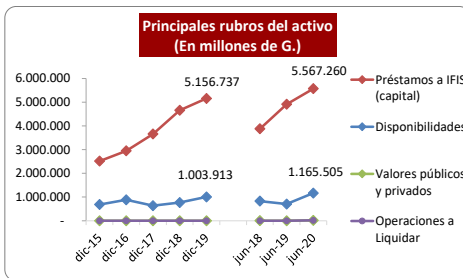
Adicionalmente, contempla la sólida posición patrimonial frente al crecimiento de sus operaciones y nivel de apalancamiento, y que los compromisos asumidos por la entidad cuentan con garantía del estado paraguayo.

En contrapartida, incorpora la exposición de sus operaciones ante la menor actividad económica del país y de la demanda de recursos de los sectores de destino, además de su activo papel en la colocación de nuevos productos como mitigantes de los efectos de la pandemia del COVID-19, en línea con las medidas adoptadas por el gobierno nacional, frente a la baja aprobación y desembolso de productos tradicionales. A su vez, reconoce la necesidad de una mayor generación y disposición de recursos propios, a fin de no afectar los costos de sus operaciones, así como para enfrentar los desafíos de fortalecimiento de su capital, a partir de los últimos redireccionamientos presupuestarios de los aportes de FONACIDE.

Por su parte, la entidad mantiene una concentración de sus operaciones en IFIS y productos, así como en sus fuentes de fondeo. Asimismo, como entidad pública, está sujeta a eventuales cambios presupuestarios, lo que podría incidir en sus flujos de ingresos y egresos.

La Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) se orienta a la canalización de recursos de largo plazo, principalmente hacia el sector de viviendas y en los diferentes proyectos de inversión, mediante las IFIS y a costos comparativamente más bajos, con el objetivo de complementar sus estructuras de fondeo y financiar el desarrollo de los sectores económicos del país. Adicionalmente, administra programas y recursos para fines específicos, como fiduciario del estado paraguayo, así como del FOGAPY para mejorar el acceso a créditos de las mipymes formalizadas y viablemente financieras. En este sentido, y luego de las medidas económicas aplicadas por el gobierno nacional, como mitigante de los efectos de la pandemia COVID, ha recibido y otorgado más recursos del FOGAPY.

Mantiene una concentración de cartera de clientes y productos, principalmente en Procrecer y Micasa, vinculados al financiamiento de proyectos de inversión y del sector vivienda, respectivamente, así como en Bancos con un elevado perfil crediticio, los cuales absorben gran parte de los recursos, aún luego del reciente lanzamiento de nuevos productos. Para el efecto, recurre a recursos de terceros, principalmente por medio de la emisión de bonos en el mercado local, además de



préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y con sus recursos propios, mediante la reinversión de las utilidades generadas, sobre todo luego del redireccionamiento presupuestario de los aportes de FONACIDE desde el año 2019.

En lo que se refiere al desempeño de sus créditos, si bien la entidad ha mantenido una continua evolución de sus operaciones crediticias hacia las IFIs en los últimos años, al cierre de marzo ha presentado un moderado crecimiento de 9%, mientras que, durante el segundo trimestre de 2020, una importante disminución en la demanda de productos tradicionales de parte de las entidades, producto de los efectos de la pandemia COVID-19, aunque compensada por las medidas implementadas por el gobierno y traducidas en nuevos productos como la reconversión de operaciones crediticias y pro reactivación, que han concentrado las aprobaciones y desembolsos de préstamos.

A junio de 2020, la entidad ha registrado desembolsos consolidados por aproximadamente G. 306.179 millones (vs G. 191.688 millones de 2019), de los cuales G. 146.529 millones y 43.000 millones, corresponden a los productos de reconversión de operaciones crediticias y pro reactivación, durante el segundo trimestre de 2020, equivalente al 61,9% de lo registrado en este año. Cabe señalar que la AFD cuenta con un fondo para el financiamiento de reconversión de G. 800.000 millones, de los cuales 120.000 millones corresponden a la capitalización registrada.

Adicionalmente, la entidad ha operado fuertemente y puesto esfuerzo en la canalización de los recursos asignados al FOGAPy, que, de acuerdo con el último reporte disponible, ha alcanzado un nivel de ejecución de 64% de garantías emitidas. Asimismo, aunque en menor medida, ha operado con su producto Físalco, que es financiado por los recursos del Fideicomiso para el apoyo a las mipymes y otras empresas, y está destinado a Cooperativas y casas de créditos. Cabe señalar que la AFD ha trabajado intensamente, en línea con las medidas y programas establecidos por el Gobierno Nacional, en la canalización de los recursos para la mitigación de los efectos económicos.

Por su parte, al corte analizado, el saldo de préstamos (capital) a bancos ha alcanzado un importe de G. 4.200.51 millones, mientras que a las Cooperativas un total de G. 759.892 millones, y en menor medida a Financieras y Fondo Ganadero. Con esto, la cartera de créditos (capital) ha subido hasta G. 5.163.824 millones.

Cabe señalar que la AFD ha fortalecido recientemente su visión integral de riesgos, luego de las mejoras en el entorno de riesgo operacional, en términos de control y tecnología. Respecto a la administración de riesgos y calidad de cartera de créditos, ha mantenido históricamente una adecuada gestión y bajos niveles de riesgos, explicados por su rol de banca de segundo piso de entidades financieras, con una nula morosidad y ajustes a su metodología de previsiones. Al respecto, ha registrado un aumento de las previsiones hasta G. 19.611 millones, superior en G. 2.601 millones respecto al cierre de junio de 2019.

Ahora bien, la Entidad ha mantenido un capital integrado de G. 1.137.072 millones, desde el último trimestre de 2018, principalmente por la reorientación de los recursos del FONACIDE a otras instituciones del estado, lo que ha acotado desde entonces su nivel de capitalización, sobre todo para acompañar el crecimiento de sus operaciones. Por su parte, ha continuado reteniendo y reinvertiendo los recursos generados como reservas patrimoniales hasta G. 349.816 millones, principalmente como cobertura de riesgos, que ha aumentado desde G. 13.858 millones (jun./2018) hasta G. 19.611 millones (jun./2020).

Lo anterior, ha sido acompañado por mayores niveles de endeudamiento, a través del aumento de la utilización interanual de las líneas de préstamos del BID (+G. 209.091 millones) y, principalmente, de emisión de bonos a nivel local (+G. 725.197 millones), reflejados en el aumento de su indicador desde 2,9 veces hasta 3,2 veces. Si bien estos recursos han apalancado los préstamos y operaciones crediticias a IFIS al corte de junio de 2020, también han contribuido al incremento puntual de las disponibilidades hasta G. 1.165.04 millones y posición de inversiones en instrumentos financieros hasta G. 17.931 millones, como parte de las recientes actividades de la mesa de dinero y su política de inversiones, para una mayor rentabilización de sus recursos.

En cuanto al desempeño y eficiencia financiera, si bien la entidad se ha mantenido una tendencia favorable en los últimos años, al cierre de junio de 2020, ha reflejado un moderado desempeño de sus operaciones crediticias respecto a sus niveles de fondeo, donde ha contemplado un crecimiento de las ganancias de 7,3% y de pérdidas financieras 11,8%, e inferiores a las tasas de 2019. Esto se ha traducido en un resultado financiero antes de previsiones de G. 49.369 millones, ligeramente inferior al 2019, que también ha sido afectado levemente por un mayor nivel de previsiones netas de G. 1.663 millones y los gastos operativos, aún luego de su contención.

Con esto, el resultado del ejercicio hasta el cierre de junio de 2020 ha sido de G. 36.643 millones, inferior a los G. 39.965 millones, con lo cual sus indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE han sido de 1,1% y 4,6%, respectivamente (vs. 1,4% y 5,7% de 2019).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", considerando aún las perspectivas de desempeño de sus operaciones crediticias, incluidas el financiamiento vía productos de reconversión préstamos y pro reactivación, y de una gradual diversificación de sus productos tradicionales, sumado a las recientes medidas adoptadas para alcanzar una mayor rentabilización de los activos líquidos y a la capitalización obtenida de G. 120.000 millones para afrontar la situación económica actual. A su vez, toma en cuenta el mantenimiento de su perfil de negocios y riesgos, como banca de segundo piso, y el continuo fondeo obtenido para acompañar el crecimiento de sus operaciones, la posibilidad de futuras emisiones de bonos internacionales.

Sin embargo, teniendo en cuenta su importante papel y foco dentro del plan de reactivación económica del gobierno nacional, en el marco de los efectos de la pandemia del COVID-19, visualiza desafíos para alcanzar mayores niveles de aprobación y desembolso de sus productos tradicionales ante el menor escenario económico y los probables efectos sobre los diferentes segmentos en donde opera, así como del nivel de demanda de productos por parte de las IFIs. Otros aspectos considerandos son la concentración de préstamos en clientes y la reorientación de los recursos de FONACIDE, que seguirían limitando sus niveles de capitalización en los próximos años.

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

BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-18	jun-19	jun-20	Crecimiento
Disponibilidades	683.793	882.847	634.813	766.563	1.003.913	828.008	703.159	1.165.505	65,8%
Valores públicos y privados	-	-	-	-	-	1.387	-	17.931	n/a
Préstamos a IFIS (capital)	2.515.234	2.947.185	3.658.342	4.655.540	5.156.737	3.877.995	4.910.281	5.567.260	13,4%
Deudores de Productos Financieros Devengados	20.347	22.485	24.366	30.127	34.335	26.776	34.469	35.757	3,7%
Operaciones a Liquidar	-	-	-	-	-	-	-	17.919	n/a
Bienes de uso	9.233	9.221	12.112	12.459	9.835	12.273	9.505	10.057	5,8%
Activo total	3.229.088	3.863.689	4.331.963	5.464.952	6.210.093	4.748.472	5.663.686	6.819.809	20,4%
Obligaciones Sector Financiero	933.668	920.070	1.033.460	1.610.188	2.008.062	1.173.404	1.771.686	2.461.819	39,0%
Préstamos de Entidades Financieras	906.505	892.653	843.830	955.595	1.191.481	880.824	1.115.762	1.324.853	18,7%
Bonos emitidos y en circulación	20.000	20.000	180.000	640.000	800.000	280.000	640.000	1.100.000	71,9%
Acreedores por cargos financieros devengados	7.163	7.417	9.630	14.593	16.581	12.579	15.924	19.047	19,6%
Operaciones a Liquidar	-	-	-	-	-	-	-	17.772	n/a
Obligaciones Sector No Financiero	1.413.113	1.917.855	2.020.431	2.425.678	2.694.150	2.223.533	2.422.463	2.693.168	11,2%
Bonos emitidos y en circulación	1.403.384	1.902.661	2.001.901	2.401.907	2.667.065	2.201.939	2.401.981	2.667.178	11,0%
Acreedores por cargos financieros devengados	9.729	15.194	18.530	23.770	27.085	21.594	20.482	25.989	26,9%
Obligaciones Diversas	2.218	3.291	1.885	4.314	5.824	3.277	3.826	4.680	22,3%
Previsiones	9.224	10.184	12.999	16.036	18.169	13.858	17.010	19.611	15,3%
Pasivo total	2.358.224	2.851.400	3.068.774	4.056.215	4.726.204	3.414.071	4.214.985	5.179.277	22,9%
Capital	719.894	823.854	1.014.999	1.137.072	1.137.072	1.080.649	1.137.072	1.257.072	10,6%
Reservas	128.069	151.323	188.955	224.207	272.009	223.824	271.664	346.816	27,7%
Reservas de cobertura de riesgos	126.139	149.040	144.835	171.874	208.703	221.051	268.508	343.315	27,9%
Resultados	22.901	37.111	34.869	47.457	74.807	29.927	39.965	36.644	-8,3%
Patrimonio neto	870.865	1.012.289	1.238.823	1.408.736	1.483.888	1.334.400	1.448.701	1.640.532	13,2%
ESTADO DE RESULTADOS	94.340	103.960	191.144	122.074	-				
Ganancias Financieras	137.446	189.460	215.827	272.410	335.509	126.874	162.053	173.902	7,3%
(-) Pérdidas Financieras	94.237	128.684	154.279	191.210	229.664	86.586	111.438	124.533	11,8%
Resultados antes de provisiones	43.209	60.776	61.548	81.201	105.846	40.287	50.614	49.369	-2,5%
(-) Provisiones	2.245	1.809	2.815	3.038	2.191	859	974	1.663	70,8%
Otras Ganancias por Administración de Fideicomiso	3.080	3.176	3.258	4.114	3.936	3.409	2.296	214	-90,7%
Resultado Financiero después de provisiones	44.044	62.143	61.991	82.277	107.591	42.837	51.937	48.262	-7,1%
(-) Pérdidas Operativas	19.373	20.697	23.680	27.664	25.507	11.731	12.079	11.613	-3,9%
Resultados antes de impuestos	25.759	41.527	39.121	53.141	83.066	29.927	39.965	36.644	-8,3%
(-) Impuesto a la renta	2.858	4.416	4.252	5.684	8.259	-	-	-	0,0%
Resultados netos del ejercicio	22.901	37.111	34.869	47.457	74.807	29.927	39.965	36.644	-8,3%
GESTIÓN CREDITICIA									
Créditos vigentes	2.515.234	2.947.185	3.658.342	4.655.540	5.156.737	3.877.995	4.910.281	5.567.260	13,4%
Créditos vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Cartera total de créditos	2.515.234	2.947.185	3.658.342	4.655.540	5.156.737	3.877.995	4.910.281	5.567.260	13,4%
Previsiones	9.224	10.184	12.999	16.036	18.169	13.858	17.010	19.611	15,3%
INDICADORES FINANCIEROS									
ADECUACIÓN DE CAPITAL									Diferencia
Pasivo Exigible/ Capital + Reservas	2,77	2,91	2,54	2,96	3,34	2,60	2,98	3,21	8,0%
Patrimonio Neto/Total de activos	0,27	0,26	0,29	0,26	0,24	0,28	0,26	0,24	-6,0%
Patrimonio neto/Cartera	0,35	0,34	0,34	0,30	0,29	0,34	0,30	0,29	-0,1%
Endeudamiento	3,87	3,85	3,39	4,15	4,76	3,50	4,23	4,75	12,1%
GESTIÓN CREDITICIA									
Morosidad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
Cobertura de provisiones de la cartera vigente	0,37%	0,35%	0,36%	0,34%	0,35%	0,36%	0,35%	0,35%	1,7%
CONSIDERACIONES ADMINISTRATIVAS									
Gastos administrativos / Activos anualizados	0,60%	0,54%	0,55%	0,51%	0,41%	0,49%	0,43%	0,34%	-20,2%
Gastos salarios / Gastos de operación	76,50%	76,03%	63,24%	62,06%	57,53%	79,58%	79,76%	72,33%	-9,3%
Gastos salarios / Resultado operativo	33,65%	25,32%	24,16%	20,87%	13,64%	21,80%	18,55%	17,40%	-6,2%
Ineficiencia operativa	43,99%	33,31%	38,20%	33,62%	23,71%	27,39%	23,26%	24,06%	3,5%
Gastos de operación / Cartera	0,76%	0,70%	0,64%	0,59%	0,49%	0,60%	0,49%	0,41%	-15,4%
RENTABILIDAD									
ROA	0,80%	1,07%	0,90%	0,97%	1,34%	1,26%	1,41%	1,07%	-23,9%
ROE	3,04%	4,26%	3,25%	3,90%	5,90%	4,59%	5,67%	4,57%	-19,5%
Márgen financiero	31,44%	32,08%	28,52%	29,81%	31,55%	31,75%	31,23%	28,39%	-9,1%
Ingresos operativos (En millones de G.)	140.527	192.636	219.085	276.524	339.445	130.283	164.349	174.458	10.110
Egresos operativos (En millones de G.)	96.482	130.493	157.094	194.247	231.855	87.446	112.412	126.196	13.784
LIQUIDEZ									
Disponibilidades/ Obligaciones Financieras sector financ	29,1%	31,1%	20,8%	19,0%	21,3%	24,4%	16,8%	22,6%	5,8%

Fuente: EE.CC. de la Agencia Financiera de Desarrollo de diciembre 2015 al 2019, y comparativo trimestrales de junio 2018, 2019 y 2020

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 mayo de 2020.

Corte de calificación: 31 de marzo de 2020.

Fecha de seguimiento: 30 de septiembre de 2020.

Corte de seguimiento: 30 de junio de 2020.

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° 6/19 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