

AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	MARZO/2020	MAYO/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 aprobaciones y desembolsos de créditos, como única banca de segundo piso en el país, a Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs), con adecuados perfiles crediticios, principalmente a bancos. A su vez, considera el continuo financiamiento con recursos de largo plazo, provenientes de préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo, de la emisión de bonos en el mercado local y los recursos propios. Esto ha sido acompañado por una conservadora administración y exposición a riesgos, evidenciada en la elevada calidad de cartera y los ajustes realizados a su metodología de previsiones, así como las crecientes reservas para cobertura de riesgos.

Adicionalmente, incorpora los efectos de los ajustes en la estructura de tasas y el mantenimiento del control presupuestario, factores que han contribuido a la obtención de mayores márgenes, resultados netos e indicadores de rentabilidad. Asimismo, contempla la sólida posición patrimonial frente al crecimiento de sus operaciones y nivel de apalancamiento. Cabe señalar que los compromisos asumidos por la entidad cuentan con la garantía del estado paraguayo.

En contrapartida, toma en cuenta la exposición de sus operaciones ante la menor actividad económica del país y necesidad de los sectores de destino de sus recursos, sumado a los recientes efectos de la pandemia del COVID-19. Por otro lado, evidencia los desafíos para una mayor generación y disposición de recursos propios, a fin de no afectar los costos de sus operaciones, sobre todo luego del redireccionamiento presupuestario de los aportes de FONACIDE hacia otras instituciones públicas, reflejado en el mismo nivel de capital registrado.

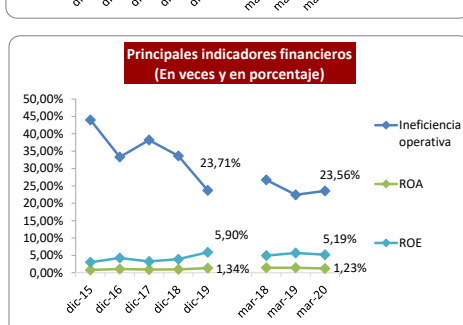
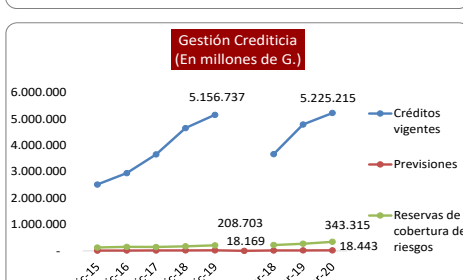
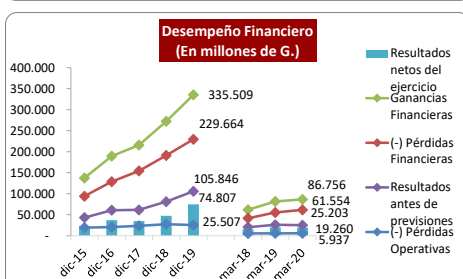
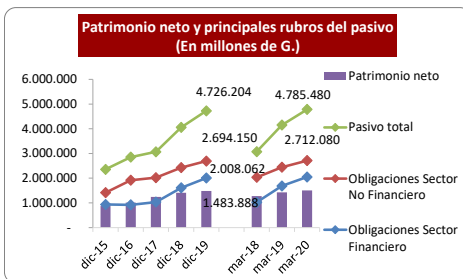
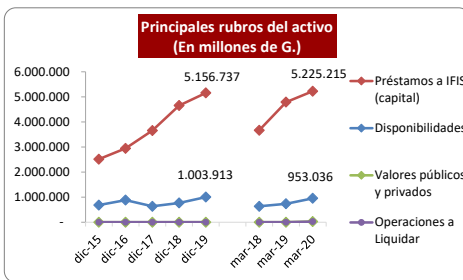
Además, cabe señalar que la entidad, ante los niveles de concentración, se encuentra aún en un proceso de diversificación de su cartera crediticia en IFIs y productos, así como de su estructura de fondeo. Asimismo, está sujeta a eventuales cambios presupuestarios, lo que podría incidir en sus niveles de ingresos.

La Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) se enfoca a la canalización de recursos de largo plazo y con costos comparativamente más bajos para las IFIs, a fin de complementar sus estructuras de fondeo y financiar el desarrollo de los sectores económicos del país.

Su cartera de clientes y productos se encuentra todavía concentrados 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.

En términos de fondeo, recurre permanentemente a recursos de terceros, principalmente, a través 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.

Asimismo, 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.



Durante el primer trimestre de 2020, y a diferencia de los últimos periodos, la entidad ha registrado inversiones en valores públicos y privados por G. 25.459 millones, como parte de las recientes actividades de la mesa de dinero y su política de inversiones, para una mayor rentabilización de sus recursos.

Por su parte, ha continuado en una senda gradual de crecimiento del saldo de sus préstamos a IFIs en los últimos años, aunque con un desempeño variable aun en desembolsos y aprobaciones, si bien al corte de marzo de 2020 ha registrado aprobaciones por USD. 46 millones (vs USD. 32 millones de 2019), debido a los efectos de la menor coyuntura económica, la necesidad de fondeo de las IFIs y por otros factores existentes en los segmentos donde opera.

Al cierre de marzo de 2020, el saldo de préstamos(capital) a bancos ha alcanzado un importe de G. 4.305.272 millones, luego de un crecimiento interanual de 6,33%, equivalente a G. 256.361 millones, mientras que a las Cooperativas un total de G. 776.904 millones (+5,44%), y en menor medida a Financieras y Fondo Ganadero. Con esto, la cartera de créditos (capital) ha subido hasta G. 5.225.214 millones (+9,0%).

En cuanto a la administración de riesgos y calidad de cartera de créditos, la AFD ha fortalecido su visión integral de riesgos, luego de las mejoras en el entorno de riesgo operacional, y en términos del área de control y tecnología. Además, ha evidenciado una adecuada gestión en el otorgamiento de créditos y bajos niveles de riesgos, con una nula morosidad y los ajustes a su metodología de previsiones, así como el aumento de sus reservas para cobertura de riesgos, luego de la reinversión de las utilidades del ejercicio 2019. Al cierre de marzo de 2020, ha registrado un saldo de previsiones de G. 18.443 millones (+12,1%) y reservas patrimoniales como cobertura de riesgos por G. 343.315 millones (+27,9%).

Ahora bien, con respecto a su estructura de fondeo, ha alcanzado un mayor nivel de apalancamiento en los últimos dos años, a través de un aumento de los préstamos del BID, cuyo saldo ha alcanzado G. 1.205.566 millones (+17,2%) y de la emisión y colocación de bonos a nivel local, cuyo importe al cierre de marzo de 2020 ha sido de G. 3.467.065 millones (+14,0%). Además, ha mantenido un capital integrado de G. 1.137.072 millones, mientras que las reservas han aumentado a partir del resultado neto obtenido en 2019.

Al cierre de marzo de 2020, la entidad ha mantenido un similar desempeño financiero interanual respecto al año 2019, con un resultado financiero neto después de previsiones de G. 25.199 millones (-2,6%). Esto ha contribuido a la absorción de los gastos operativos (G. 5.937 millones), viéndose reflejado en la utilidad neta obtenida de G. 74.807 millones (-4,1%) y en los indicadores anualizados de rentabilidad de ROA y ROE de 1,2% y 5,2%, respectivamente (vs. 1,4% y 5,7% 2019).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", considerando el continuo desempeño de sus operaciones crediticias y las perspectivas sobre una gradual diversificación de sus productos y destinos, sumado a las recientes medidas adoptadas para alcanzar una mayor rentabilización de los activos líquidos y la obtención de mayores recursos como parte del plan de reactivación económica del gobierno nacional, en el marco de los efectos de la pandemia del COVID-19.

Además, toma en cuenta su presupuesto para el 2020, la actualización de su plan estratégico y el continuo fortalecimiento del entorno tecnológico, así como su conservadora y sólida administración de riesgos. Sin embargo, visualiza los desafíos de un menor escenario económico, y los probables efectos sobre los diferentes segmentos en donde opera y la mayor demanda de préstamos por parte de las IFIs.

En tal sentido, Solventa seguirá monitoreando la evolución de ingresos y costos de financiamiento, su capacidad de generación de márgenes y utilidades para el fortalecimiento de su patrimonio. A su vez, queda expectante del nivel de ejecución de sus planes, su rol como banca de segundo piso ante las condiciones existentes en el sistema financiero, sector cooperativo y en el país, además de la evolución de las fases de la flexibilización de la cuarentena dispuestas por el Gobierno Nacional.

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	mar-18	mar-19	mar-20	Crecimiento
Disponibilidades	683.793	882.847	634.813	766.563	1.003.913	633.274	736.118	953.036	29,5%
Valores públicos y privados	-	-	-	-	-	-	-	25.459	n/a
Préstamos a IFIS (capital)	2.515.234	2.947.185	3.658.342	4.655.540	5.156.737	3.668.164	4.791.636	5.225.215	9,0%
Deudores de Productos Financieros Devengados	20.347	22.485	24.366	30.127	34.335	31.726	38.632	44.247	14,5%
Operaciones a Liquidar	-	-	-	-	-	-	-	25.091	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	4.347.632	5.579.766	6.288.628	12,7%
Obligaciones Sector Financiero	933.668	920.070	1.033.460	1.610.188	2.008.062	1.023.571	1.685.783	2.050.075	21,6%
Préstamos de Entidades Financieras	906.505	892.653	843.830	955.595	1.191.481	833.848	1.028.320	1.205.566	17,2%
Bonos emitidos y en circulación	20.000	20.000	180.000	640.000	800.000	180.000	640.000	800.000	25,0%
Acreedores por cargos financieros devengados	7.163	7.417	9.630	14.593	16.581	9.723	17.463	19.417	11,2%
Operaciones a Liquidar	-	-	-	-	-	-	-	25.091	n/a
Obligaciones Sector No Financiero	1.413.113	1.917.855	2.020.431	2.425.678	2.694.150	2.033.707	2.444.378	2.712.080	11,0%
Bonos emitidos y en circulación	1.403.384	1.902.661	2.001.901	2.401.907	2.667.065	2.001.886	2.401.978	2.667.100	11,0%
Acreedores por cargos financieros devengados	9.729	15.194	18.530	23.770	27.085	31.821	42.400	44.980	6,1%
Obligaciones Diversas	2.218	3.291	1.885	4.314	5.824	1.993	4.335	4.882	12,6%
Previsiones	9.224	10.184	12.999	16.036	18.169	13.133	16.459	18.443	12,1%
Pasivo total	2.358.224	2.851.400	3.068.774	4.056.215	4.726.204	3.072.404	4.150.955	4.785.480	15,3%
Capital	719.894	823.854	1.014.999	1.137.072	1.137.072	1.036.211	1.137.072	1.137.072	0,0%
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	15.538	20.074	19.260	-4,1%
Patrimonio neto	870.865	1.012.289	1.238.823	1.408.736	1.483.888	1.275.573	1.428.811	1.503.148	5,2%
ESTADO DE RESULTADOS									
Ganancias Financieras	137.446	189.460	215.827	272.410	335.509	61.984	81.588	86.756	6,3%
(-) Pérdidas Financieras	94.237	128.684	154.279	191.210	229.664	41.611	55.396	61.554	11,1%
Resultados antes de provisiones	43.209	60.776	61.548	81.201	105.846	20.373	26.192	25.203	-3,8%
(-) Provisiones	2.245	1.809	2.815	3.038	2.191	134	423	274	-35,1%
Otras Ganancias por Administración de Fideicomiso	3.080	3.176	3.258	4.114	3.936	748	112	113	1,0%
Resultado Financiero después de provisiones	44.044	62.143	61.991	82.277	107.591	20.987	25.881	25.199	-2,6%
(-) Pérdidas Operativas	19.373	20.697	23.680	27.664	25.507	5.608	5.806	5.937	2,3%
Resultados antes de impuestos	25.759	41.527	39.121	53.141	83.066	15.538	20.074	19.260	-4,1%
(-) 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	15.538	20.074	19.260	-4,1%
GESTIÓN CREDITICIA									
Créditos vigentes	2.515.234	2.947.185	3.658.342	4.655.540	5.156.737	3.668.164	4.791.636	5.225.215	9,0%
Créditos vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Cartera total de créditos	2.515.234	2.947.185	3.658.342	4.655.540	5.156.737	3.668.164	4.791.636	5.225.215	9,0%
Previsiones	9.224	10.184	12.999	16.036	18.169	13.133	16.459	18.443	12,1%
INDICADORES FINANCIEROS									
ADECUACIÓN DE CAPITAL									Diferencia
Pasivo Exigible/ Capital + Reservas	2,77	2,91	2,54	2,96	3,34	2,43	2,93	3,21	9,5%
Patrimonio Neto/Total de activos	0,27	0,26	0,29	0,26	0,24	0,29	0,26	0,24	-6,7%
Patrimonio neto/Cartera	0,35	0,34	0,34	0,30	0,29	0,35	0,30	0,29	-3,5%
Endeudamiento	3,87	3,85	3,39	4,15	4,76	3,24	4,13	4,59	11,2%
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%	0,34%	0,35%	2,8%
CONSIDERACIONES ADMINISTRATIVAS									
Gastos administrativos / Activos anualizados	0,60%	0,54%	0,55%	0,51%	0,41%	0,52%	0,42%	0,38%	-9,3%
Gastos salarios / Gastos de operación	76,50%	76,03%	63,24%	62,06%	57,53%	85,53%	83,70%	76,49%	-8,6%
Gastos salarios / Resultado operativo	33,65%	25,32%	24,16%	20,87%	13,64%	22,86%	18,78%	18,02%	-4,0%
Ineficiencia operativa	43,99%	33,31%	38,20%	33,62%	23,71%	26,72%	22,43%	23,56%	5,0%
Gastos de operación / Cartera	0,76%	0,70%	0,64%	0,59%	0,49%	0,61%	0,48%	0,45%	-6,7%
RENTABILIDAD									
ROA	0,80%	1,07%	0,90%	0,97%	1,34%	1,43%	1,44%	1,23%	-14,9%
ROE	3,04%	4,26%	3,25%	3,90%	5,90%	4,93%	5,70%	5,19%	-8,9%
Márgen financiero	31,44%	32,08%	28,52%	29,81%	31,55%	32,87%	32,10%	29,05%	-9,5%
Ingresos operativos (En millones de G.)	140.527	192.636	219.085	276.524	339.445	62.732	81.700	87.027	5.327
Egresos operativos (En millones de G.)	96.482	130.493	157.094	194.247	231.855	41.745	55.818	61.828	6.010
LIQUIDEZ									
Disponibilidades/ Obligaciones Financieras sector financ	29,1%	31,1%	20,8%	19,0%	21,3%	20,7%	17,8%	20,0%	2,2%

Fuente: EE.CC. de la Agencia Financiera de Desarrollo de diciembre 2015 al 2019. Y comparativo trimestrales de marzo 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.

Fecha de publicación: 01 de junio de 2020.

Corte de calificación: 31 de marzo 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