

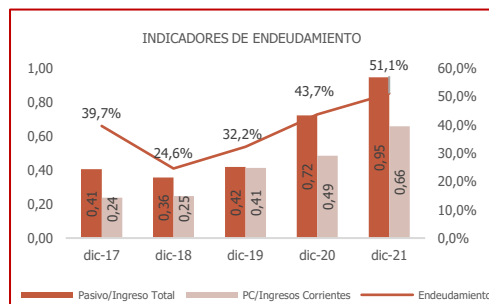
MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA

 PROGRAMA EMISIÓN GLOBAL: **G3**

 MONTO MÁXIMO: Gs. **12.000.000.000**

REGISTRO CNV N°: 41_01062020

SOLVENCIA Y PEG G3	CALIFICACIÓN DIC/2019	ACTUALIZACIÓN DIC/2020	ACTUALIZACIÓN DIC/2021	Analista: Econ. Julio Noguera Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones"
CATEGORÍA	pyBB-	pyBB-	pyBB-	
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE	


FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación **pyBB-** de la solvencia y del Programa de Emisión Global G3 de la Municipalidad de Fernando de la Mora se fundamenta en el mantenimiento aún de una apropiada solvencia patrimonial, asociada principalmente a los niveles capital institucional y de reservas constituidas, que ha contemplado un ajuste en el comportamiento de su ratio, de 67,8% en Dic 19 a 56,3% en Dic20 y a 48,9% en Dic21, luego de la absorción gradual de los resultados acumulados por déficit en los resultados.

Sin embargo, esto fue acompañado por un aumento del endeudamiento hasta el 51,1% de los activos totales en Dic21, por obligaciones presupuestarias, deudas con proveedores y deuda bancaria, que contribuyó también con el mayor apalancamiento desde 0,48 en Dic19 a 0,78 en Dic20 y a 1,05 en Dic21, así como comparativamente a los ingresos totales y corrientes. Cabe señalar que los activos totales crecieron de Gs. 129.807 millones en Dic20 a Gs. 141.045 millones en Dic21, principalmente por el aumento de los tributos a cobrar, que alcanzan una participación del 75,96%, que contemplan riesgos asociados de impuestos y tasas no cobradas y necesidad de cobertura de provisiones para tributos vencidos, sobre todo ante los caso de depuración de activos.

En cuanto al desempeño presupuestario de ingresos y egresos en 2021, fue menor al 2020, pero razonable en su comportamiento, incluso con las modificaciones registradas, con una relativa autonomía y dependencia de fuentes externas y de transferencias, tomando en cuenta el aumento de la deuda bancaria y los recursos necesarios para cubrir sus gastos de capital.

Al respecto, la evolución de los ingresos totales ha sido relativamente estable, con un nivel de ejecución de de 76,55%, equivalente a Gs. 58.530 millones de los Gs. 76.463 millones presupuestados en 2021, derivados principalmente de los ingreso tributarios que alcanzaron una ejecución del 84%, inferior al 2019 y 2020, con una participación de 75,2% de los ingresos corrientes, seguido por ventas de bienes y servicios y rentas de propiedad. El ratio de ingresos corrientes/gastos corrientes ha presentado un mejoría en 2021 y posicionamiento en torno a su comportamiento histórico, pasando de 107,6% en Dic19 a 94,2% en Dic20 y luego a 108,6% en Dic21.

Por su parte, los egresos totales se han ejecutado en 59,59% en Dic21, con una participación de los gastos corrientes en 81,9%, y acompañados de una deuda flotante de Gs. 26.273 millones, asociadas principalmente a servicios personales y a inversiones físicas por construcciones. Los gastos en servicios personales representan el 61,3% de los gastos corrientes en 2021, y se mantienen como el principal destino de las recaudaciones.

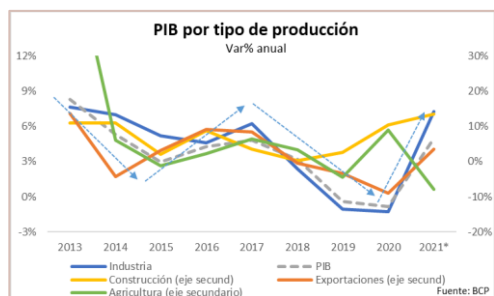
Finalmente, la liquidez se ha mantenida ajustada, con un índice corriente de 0,78 y un ratio de efectividad de 0,05% en Dic21, sumado a un capital de trabajo deficitario en los últimos años. Asimismo, la gestión operativa y financiera ha sido deficitaria, con indicadores negativos y una pérdida de Gs. 6.741 millones a Dic21, a partir de los gastos de capital.

TENDENCIA

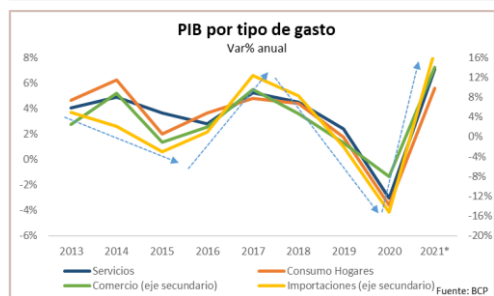
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la Municipalidad de Fernando de la Mora, a partir de la evolución de los niveles de recaudaciones, principalmente por ingresos tributarios, con una razonable gestión de presupuesto, y el bajo desempeño operativo y financiero, con efecto en su liquidez y resultados deficitarios.

FORTALEZAS		RIESGOS	
<ul style="list-style-type: none"> Adecuada solvencia y endeudamiento para su estructura financiera. Adecuada autonomía presupuestaria. 	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de recaudación y cumplimiento presupuestario. Administra una de las principales ciudades en actividad económica. 	<ul style="list-style-type: none"> Alta participación de gastos corrientes en ingresos totales. Disminución del desempeño operativo y financiero. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de tributos a cobrar, aún con la depuración de vencidos. Disminución de Disponibilidad y liquidez frente al pasivo corriente.

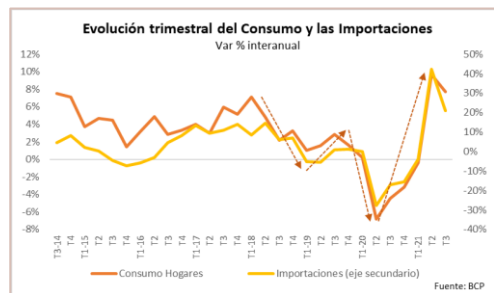
ECONOMÍA Y MUNICIPIO



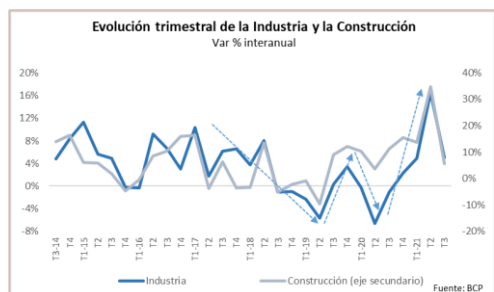
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.



En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente. La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación entre el último trimestre del 2019 y el primer trimestre del 2020, registrando nuevamente el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, acompañado por un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%.

Fernando de la Mora es la ciudad del distrito del mismo nombre, del Departamento Central y forma parte del área metropolitana de Asunción. Limita con las ciudades de Asunción, Luque, San Lorenzo, y Villa Elisa. La ciudad está dividida en dos zonas, Zona Sur y Zona Norte, comprendiendo en total 21 km² de superficie. Cuenta con nueve barrios en Zona Norte y seis barrios en Zona Sur. A pesar de su importante desarrollo comercial, sigue siendo una ciudad dormitorio ya que un porcentaje importante de personas viven y trabajan en Asunción. La población estimada por el Instituto Nacional de Estadísticas para el año 2021 es de 183.390 habitantes, superior a lo registrados en año 2016 en 167.018 habitantes, mientras que para el año 2025 se proyecta un total de 195.765 habitantes. La densidad de la población estimada para el año 2021 se mantiene en 8.132,6 habitantes/km², con una distribución por edad mayormente joven.

La población económicamente activa representa el 40% de la población total. De acuerdo a los datos del Censo Económico Nacional del año 2011, de la ex Dirección General de Estadísticas Encuestas y Censos (DGEEC), hoy Instituto Nacional de Estadísticas, el distrito de Fernando de la Mora ocupa los primeros lugares en participación de actividad económica en el Departamento Central, siendo el más importante en cuanto a generación de ingresos por ventas en el sector comercio y servicios.

En millones de Gs.	Industria		Comercio		Servicios	
	Unidades Económicas	Venta de bienes y servicios	Unidades Económicas	Venta de bienes y servicios	Unidades Económicas	Venta de bienes y servicios
Departamento Central						
Fernando de la Mora	882	1.735.250	3.084	5.510.469	2.785	2.970.326
Total Dpto. Central	9.328	16.196.700	35.367	21.704.509	22.305	7.574.305
Participación %	9,5%	10,7%	8,7%	25,4%	12,5%	39,2%
Ranking	4°	5°	4°	1°	2°	1°

PERFIL POLÍTICO Y ADMINISTRATIVO

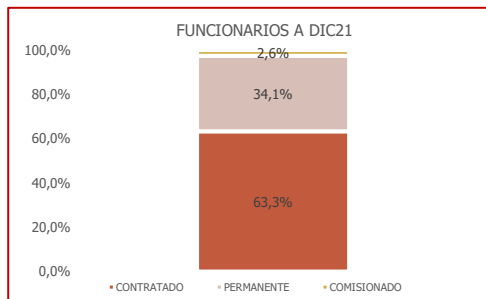
MARCO POLÍTICO E INSTITUCIONAL

Buena estabilidad política con un organigrama coherente pero con un sistema de control interno a mejorar

En las elecciones municipales del 10 de octubre de 2021 resultó reelecto como Intendente Municipal de la Ciudad de Fernando de la Mora el Sr. Alcides Ramón Riveros del Partido Liberal Radical Auténtico (PLRA) con 35.523 votos, correspondiente al 60,5% del total de votos registrados, estos datos constan en el Acuerdo y Sentencia N° 126/2021 del 10 de octubre de 2021 del Tribunal Superior de Justicia Electoral (TSJE).

Según el Art. 6 de la Ley 6547/2020 el periodo de mandato para el cual fue electo tendrá una duración de 4 años. Cabe destacar que el mismo ya fue electo en el periodo anterior, es decir el Sr. Riveros ocupa el cargo de Intendente Municipal de Fernando de la Mora desde 2015, anterior a él se desempeñaba como intendente municipal el Sr. Edgar Ramón Quintana, afiliado a la Asociación Nacional Republicana (ANR).

Por el lado de la Junta Municipal la misma está compuesta en su mayoría por miembros de la misma nucleación política del Intendente Electo otorgándole a este último una buena estabilidad para su mandato, 7 de los 12 miembros titulares electos son personas afiliadas al PLRA mientras que los 5 miembros restantes corresponden a afiliados a la ANR.



Según el organigrama disponible en su página web la Municipalidad cuenta con 15 Direcciones, además de las áreas dedicadas a Asesoría Jurídica, Auditoría Interna, UOC, Acceso a la Información Pública, la Secretaría General, Privada y el Gabinete de la Intendencia.

La UOC, realizó 106 llamados a contrataciones por un monto de Gs. 15.738 millones en el ejercicio 2021.

Al verificar la nómina de funcionarios de Diciembre 2021 publicada en cumplimiento con la Ley N° 5282/14 se observó un total de 1150 funcionarios, de los cuales 392 son funcionarios permanentes (34,1%), 728 son contratados (63,3%) y 30 son comisionados de otras instituciones (2,6%).

Evaluación del nivel de madurez del Sistema de Control Interno - SCI			
Ambiente de control	2,77	CC	Diseñado
Control de planificación	2,32	C-	Diseñado
Control de implementación	1,16	D-	Inicial
Control de evaluación	1,13	D-	Inicial
Control para la mejora	2,35	C-	Diseñado
SCI consolidado	1,93	DD	Inicial

Fuente: Contraloría General de la República

Otro punto a destacar es la existencia de un Plan de Desarrollo Municipal para el periodo 2016-2030, el mismo contempla los ejes: 1) Urbano Ambiental, 2) Social, 3) Cultura, 4) Económico, 5) Seguridad y 6) Transparencia Pública y participación ciudadana.

De acuerdo al último "Informe de Evaluación de la efectividad del Sistema de Control Interno" publicado por la Contraloría General de la República según la metodología del Modelo Estándar de Control Interno del Paraguay (MECIP) la calificación general obtenida por la Municipalidad es de 1,93 ubicando a su sistema de control interno como "en fase de diseño".

TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Cumplimiento adecuado de las normas de transparencia y rendición de cuentas

De acuerdo a lo establecido en el Art. 166 de la Constitución del Paraguay, y en la Ley N° 3.966/10 Orgánica Municipal (LOM), las municipalidades son constituidas como órganos de gobierno local, con personería jurídica, autonomía política, administrativa, normativa, así como autarquía en lo que refiere a sus ingresos e inversiones. De esta forma, ninguna institución estatal puede apropiarse de los ingresos o recaudaciones de los municipios. Al respecto, la gestión administrativa y financiera es responsabilidad de la Intendencia Municipal, en tanto que la rendición de cuentas recae sobre la Junta Municipal, sobre el punto esta aprobó la Rendición de Cuentas del Periodo Fiscal 2021 según la resolución N° 179 de fecha 9 de marzo de 2022. En cuanto a los controles, la LOM y la Ley N° 276/94 de la Contraloría General de la República (CGR) otorgan a esta última la facultad de fiscalizar los bienes públicos, la ejecución presupuestaria, requerir información fiscal y sobre el patrimonio, realizar auditorías administrativas, financieras, operativas y de gestión a las entidades públicas, incluyendo a los municipios. Asimismo, la transferencia de los fondos del Gobierno, está sujeta a la auditoría cuatrimestral de gestión del municipio por parte de la CGR. Por otro lado, los funcionarios municipales se rigen por la Ley de la Función Pública N° 1.626/00.

En virtud a lo establecido en la Ley N° 5.189/14, que establece la obligatoriedad de la provisión de informaciones en el uso de recursos públicos sobre remuneraciones y otras retribuciones asignadas al servidor público, y en la Ley N° 5.581/16 que modifica la Ley N° 4.758/12 que crea el FONACIDE, y de acuerdo a lo establecido en la Ley 3.984/10 de los ROYALTIES y su respectiva modificación según Ley 4.891/13, la Municipalidad de Fernando de la Mora presenta de forma cuatrimestral a la

CGR las rendiciones de cuenta sobre la utilización de ambos fondos, así como también se remiten los informes respectivos al Ministerio de Hacienda, respecto a los resultados de la gestión de recursos financieros.

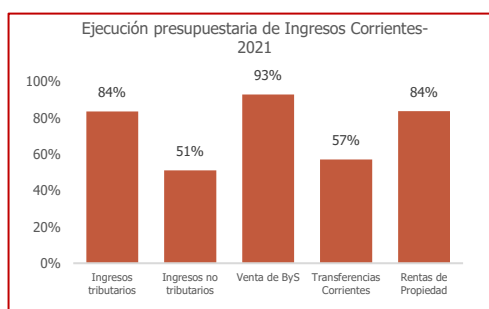
Asimismo, en cumplimiento de la Ley N° 5.590/16 que modifica el Art. 69 de la Ley N° 3.966/10 Orgánica Municipal, respecto a las audiencias públicas de rendición de cuentas, cada año el Intendente realiza la convocatoria respectiva mediante Resolución Municipal, para la realización de dichas audiencias.

Según el Informe de "Audencia Publica de Rendición de Cuentas 2021", la ejecución de royalties alcanzo un valor de Gs. 7.406 millones, siendo las principales erogaciones; materiales para construcción y mejoramiento de rutas (Gs. 2.014 millones), 24 mil m² de regularización asfáltica de la ciudad (Gs. 1.806 millones) y servicios de poda con disposición final de residuos (Gs. 824 millones). Por el lado de recursos provenientes del FONACIDE, se alcanzo una ejecución financiera de Gs. 3.091 millones donde los principales destinos de estos fondos fueron; la regularización asfáltica para mejoramiento de calles y vías de acceso urbano a entidades educativas (Gs. 900 millones), y almuerzo escolar para 7.047 alumnos de 33 instituciones educativas (Gs. 975 millones).

En cuanto a la nómina de funcionarios mensuales y anuales, estas también se encuentran publicadas en la pagina web de la Municipal hasta Dic21 y en cuanto a la rendición de cuentas, las planillas de ingresos y las de egresos estas se encuentran disponibilizadas hasta Dic20.

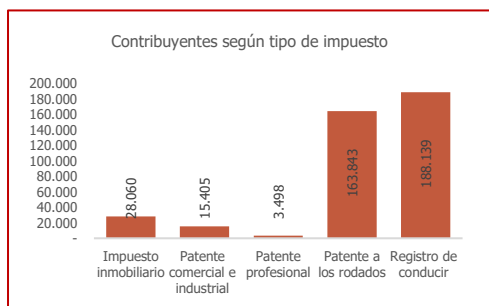
CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Cumplimiento presupuestario aceptable, con un menor nivel de recaudaciones en 2021, respecto al 2020, aunque con un importante incremento en la recaudación en los impuestos inmobiliarios



Tres son las fuentes de ingresos para la Municipalidad: (a) ingresos corrientes, vinculados a impuestos, tasas, derechos sobre el patrimonio (inmuebles, rodados, patentes, comercio e industria) y transferencias; (b) ingresos de capital relacionados con la venta de activos y las transferencias de capital; y (c) recursos de financiamiento.

En cuanto a la ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Fernando de la Mora por el lado de los ingresos corrientes estos tuvieron una ejecución total de 76,55%, equivalente a un valor de Gs. 58.530 millones de los Gs. 76.463 millones presupuestados (incluyendo las modificaciones y ampliaciones). Los ingresos tributarios representan el 75% de los ingresos corrientes, con un nivel de cumplimiento de 84%. Entre estos se destaca la recaudación de Gs. 16.667 millones en concepto de Impuestos Inmobiliarios (111% de ejecución).



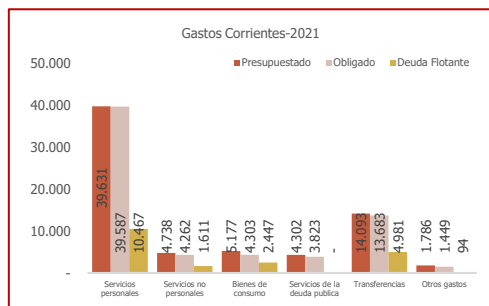
Según los datos provistos, a la fecha de corte la Municipalidad cuenta con 28.060 contribuyentes de impuesto inmobiliario, 15.405 contribuyentes de patentes comerciales e industriales, 163.843 registrados por patentes a los rodados y 188.139 registros de conducir.

Asi mismo, los ingresos de capital fueron proyectados inicialmente Gs. 6.264 millones y posteriormente esto fue ampliado en Gs. 5.460 millones más, a pesar de esto la ejecución real alcanzó apenas el 45% (Gs. 5.272 millones).

Por el lado de sus recursos de financiamiento, se presupuestó inicialmente un total de Gs. 23.500 millones, esto fue ajustado y reducido a Gs. 9.100 millones y finalmente el ejercicio 2021 cerro con una ejecución de 128%.

Teniendo en cuenta estos tres grandes rubros, y los saldos iniciales de caja el total recaudado de la Municipalidad de Fernando de la Mora en el ejercicio 2021 fue de Gs. 75.429 millones, correspondiente a una ejecución presupuestaria de 77,5%.

Por otra parte, los gastos corrientes tuvieron una ejecución de 96% totalizando la suma de Gs. 67.107 millones, de los cuales quedó un saldo a pagar de Gs. 19.600 millones a Dic21. El rubro de Servicios Personales representó el 59% de las erogaciones realizadas estos.



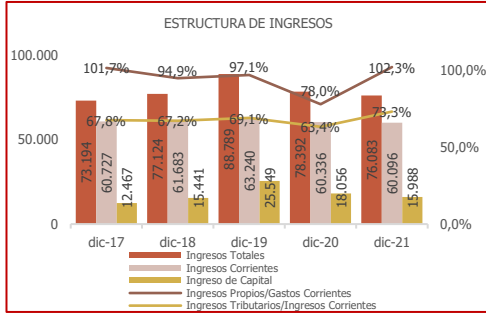
El saldo de los gastos de capital finalizó el ejercicio con un valor obligado de Gs. 17.137 millones, de lo cuales Gs. 6.674 millones quedaron pendientes de pago. Entre otros puntos a destacar se tiene la amortización de deuda pública por Gs. 2.500 millones.

En conclusión, del total de Gs. 97.287 millones presupuestados inicialmente para los gastos de la Municipalidad de Fernando de la Mora, fueron ejecutados Gs. 84.245 millones (86,6%), de cuales al cierre del ejercicio quedó una deuda flotante de Gs. 26.274 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS DE LOS INGRESOS Y EGRESOS

Baja y variable evolución de los ingresos totales, así como de los gastos, con una mejoría de los ingresos tributarios en 2021 y una disminución de las transferencias corrientes e inversión física



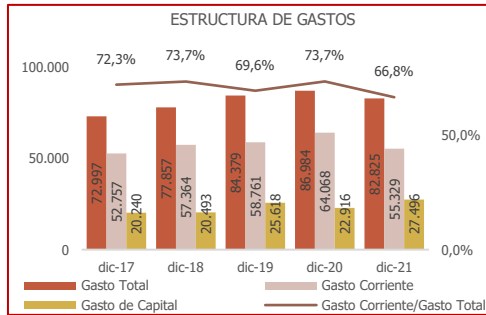
Los ingresos totales de la Municipalidad decrecieron en 2,9%, equivalente a una baja de Gs. 2.309 millones, hasta Gs. 76.083 millones en Dic21. Con la verificación de los valores prepandémicos (Dic19), la variación negativa es de 14,3%.

Según el clasificador presupuestario los ingresos pueden agruparse en dos grandes rubros, los corrientes y los de capital.

Por el lado de los ingresos corrientes estos presentaron una leve disminución, casi imperceptible de 0,4% en 2021, registrando un valor de Gs. 60.096 millones a Dic21. Dentro de estos, los ingresos tributarios son los que mayor peso y los mismos han registrado un importante aumento de 15,1%, siendo los impuestos inmobiliarios y los impuestos a la construcción los que mayor variación presentaron (Gs. 1.749 millones y Gs. 1.834 millones respectivamente).

Con el incremento de los tributos percibidos, la participación de estos en los ingresos corrientes aumentó del 63,4% (Dic20) a 73,3% (Dic21).

Sin embargo, esto fue compensado por la disminución de las transferencias corrientes, otro componente de los ingresos corrientes, que presentaron una baja significativa de 66% a causa de menores transferencias por royalties. Adicionalmente, los ingresos de capital también se redujeron en 11,5%, a causa principalmente de la reducción de otros ingresos de capital.



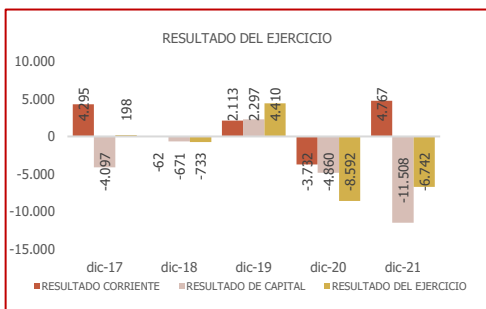
Ahora bien, al verificar la estructura de gastos, los egresos disminuyeron 5% alcanzando el monto de Gs. 82.826 millones a Dic21. En cuanto al comportamiento de sus componentes, los gastos corrientes decrecieron en 13,6% pasando de Gs. 64.068 millones (Dic20) a Gs. 55.329 millones (Dic21), siendo la mayor parte de esta reducción por la caída de Gs. 5.682 millones en las transferencias corrientes. Por su parte, esto fue compensado por los gastos de capital por su parte tuvieron un crecimiento del 20%.

Cabe señalar que los servicios personales son los gastos de mayor peso entre los gastos corrientes, con el 65,4% a Dic21, luego de un incremento de 8,6% en comparación a Dic20. Esto apoya la situación descrita anteriormente de la caída de los gastos corrientes y el aumento del 2,5% de los servicios personales a Gs. 39.587 millones.

Sin tener en cuenta las transferencias recibidas, es decir solo teniendo en cuenta los ingresos propios del ente, la Municipalidad cubre el 102,3% de sus gastos corrientes al cierre del ejercicio 2021.

DESEMPEÑO OPERATIVO Y FINANCIERO

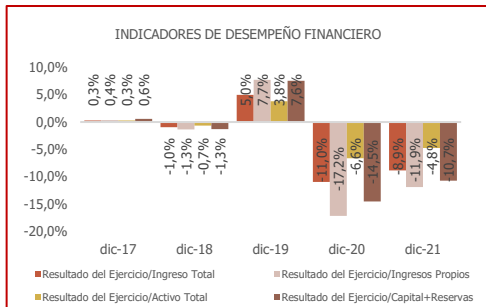
Deficitario desempeño financiero en los últimos años, con una leve mejoría en los resultados operativos, pero acompañados de diferentes indicadores negativos de gestión



Luego de los resultados positivos de 2019, el ejercicio 2021 es el segundo año consecutivo de resultados deficitarios, donde la pérdida fue de Gs. 8.592 millones en Dic20 y de Gs. 6.742 millones en Dic21. Estos resultados han contemplado indicadores negativos de rentabilidad de capital institucional de -14,5% en Dic20 y de -10,7% en Dic21.

Estos resultados financieros, estuvieron explicados en el 2020 por las importantes pérdidas corrientes por Gs. -3.732 millones y de capital por Gs. -4.860 millones, respectivamente, mientras que en 2021, los resultados corrientes han mejorado hasta Gs. 4.767 millones en Dic21, pero absorbidos por las pérdidas de capital por Gs. -11.508 millones en Dic21. Al respecto, si bien ha demostrado una mejoría

en su desempeño operativo, continúa los resultados deficitarios y su incidencia sobre los diferentes indicadores de rentabilidad.

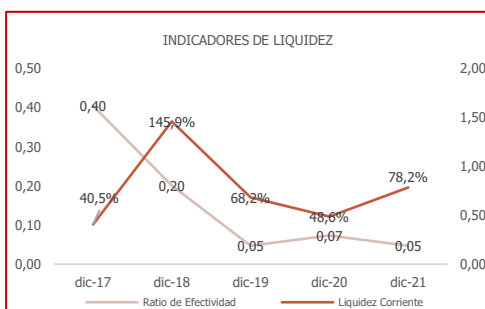


Al respecto, el ratio de resultado del ejercicio/Ingreso Total, varió de 5,0% en Dic19 a -11,0 en Dic20, y luego a -8,9 en Dic21. Esto refleja la deficiente rentabilidad de los ingresos totales, sobre todo al considerar que la estructura de gastos corrientes y no corrientes absorben gran parte de los márgenes operativos generados.

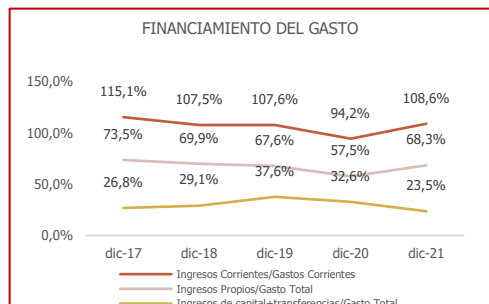
Ahora bien, un indicador que ha presentado una gestión positiva durante el año 2021 ha sido el resultado corriente/Ingresos Propios, favorecido por la disminución de los gastos corrientes, específicamente de las transferencias corrientes, que han pasado de Gs. 12.721 millones en Dic20 a Gs. 7.039 millones en Dic21, así como por otros conceptos en menor medida.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de una relativa baja posición de liquidez, con una leve mejora en 2021, pero presionado por el aumento del pasivo corriente, principalmente por las obligaciones presupuestarias y deuda bancaria



Los activos totales de la Municipalidad de Fernando de la Mora ascienden a Gs. 141.045 millones a Dic21, luego de un aumento de 8,7% respecto obtenido en Dic20. De esto, el 21,97% son corrientes y han variado desde Gs. 17.834 millones en Dic19 a Gs. 14.220 millones en Dic20, y luego a Gs. 30.991 millones en Dic21. Este último producto del importante aumento de los tributos a cobrar, principalmente en el corto plazo, desde Gs. 12.058 millones en Dic20 a Gs. 29.124 millones en Dic21, y en línea también con la disminución de aquellos no corrientes, que bajaron de Gs. 85.835 millones en Dic20 a Gs. 78.009 millones Dic21. Cabe señalar que los tributos a cobrar representan 75,95% de los activos totales, mientras que las disponibilidades el 1,3%, luego del ajuste registrado desde Gs. 2.152 millones a Gs. 1.857 millones en Dic21.



Por su parte, el pasivo total ha aumentado desde Gs. 37.257 millones en Dic19 a Gs. 56.723 millones en Dic20, y luego a Gs. 72.093 millones en Dic21. Este último se explica por el aumento de las deudas con proveedores de largo plazo desde Gs. 7.200 millones en Dic20 a Gs. 12.230 millones en Dic21, pero principalmente por el incremento de los pasivos corrientes, de Gs. 29.271 millones en Dic20 a Gs. 39.611 millones en Dic21, derivado del aumento de las obligaciones presupuestarias en 10,2%, hasta Gs. 26.179 millones en Dic21, así como por las deudas bancarias en 144,1%, con un saldo de Gs. 13.424 millones en Dic21.

Teniendo en cuenta lo mencionado, si bien la liquidez mejoró levemente en 2021, con el aumento y concentración de sus tributos a cobrar en el corto plazo,

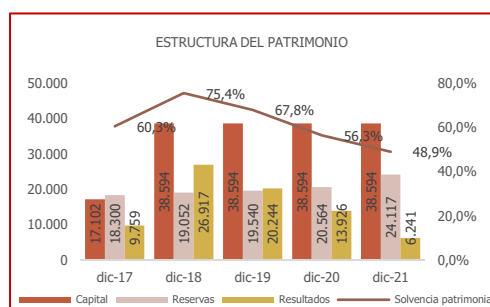
se ajustó de 0,07 a 0,05 en el último periodo, mientras que en términos de capital de trabajo ha mantenido un descalce, pasando de una cifra negativa de Gs. 8.328 millones en Dic19 a Gs. 15.051 millones en Dic20 y luego a Gs. 8.620 millones en Dic21. Con esto, su posición se mantiene aún bajo o acotado frente a las obligaciones contraídas, y para el mantenimiento de una importante estructura de gastos corrientes.

Cabe señalar que la Municipalidad ha registrado un adecuado nivel de ingresos propios con relación a los ingresos totales, con un indicador que subió de 63,8% en Dic20 a 74,4% en Dic21.

Por su parte, al analizar el financiamiento del gasto según la fuente de los ingresos, se observa que los ingresos corrientes han mejorado y recuperado la cobertura de los gastos corrientes, pasando de un ratio de 107,6% en Dic19 a 94,2% en Dic20 y a 108,6% en Dic21, lo que significó una mejora en relación a 2020. Ahora, omitiendo los ingresos por transferencias, es decir teniendo en cuenta solo los ingresos propios, estos cubren el 68,3% de los gastos totales en Dic21, luego de los 57,5% de Dic20. Por último, los ingresos de capital y transferencias han disminuido su cobertura de los gastos totales, desde 37,6% en Dic19 a 32,6% en Dic20 y a 23,5% en Dic21, debido a los menores recursos por transferencias de Royalties y Fonacide. Con todo, los gastos totales se han continuado mayormente con el financiamiento de ingresos propios, y en menor medida por las transferencias del Gobierno Central e ingresos de capital en 2021.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento aún de una apropiada solvencia patrimonial, frente al crecimiento de las deudas en 2021 y la disminución del patrimonio en línea con los últimos resultados deficitarios



El patrimonio institucional de la Municipalidad se redujo en los años 2020 y 2021, pasando su valor desde Gs. 78.378 millones en Dic19 a Gs. 73.084 millones en Dic20 y luego a Gs. 68.952 millones en Dic21, debido a los resultados deficitarios registrados, manteniendo invariable su capital en Gs. 38.594 millones y contemplando un aumento de sus reservas desde Gs. 20.564 millones en Dic20 a Gs. 24.117 millones en Dic21.

Debido a lo anterior, también el ratio de la solvencia se ajustó, disminuyendo desde 67,8% en Dic19 a 56,3% en Dic20, y recientemente a 48,9% en Dic21.

Por el lado de las deudas, la Municipalidad incrementó en 27% su pasivo total. En cuanto a sus compromisos de corto plazo, el pasivo corriente se incrementó en 35,3%, hasta Gs. 39.611 millones en Dic21, donde el mayor aumento fue de las deudas bancarias, que pasó de Gs. 5.550 millones en Dic20 a Gs. 13.424 millones en Dic21, seguido de las obligaciones presupuestarias en 10,2%, hasta Gs. 26.179 millones en Dic21. Cabe señalar que estas obligaciones han evidenciado un continuo aumento durante el periodo 2017/2021.

Por su parte, los compromisos a largo plazo de la institución, se basan principalmente en deudas a proveedores y bonos emitidos. En el caso de las deudas con proveedores, que tuvieron un comportamiento descendente durante el periodo 2017/2020, se incrementaron en 70% en 2021, pasando de Gs.

7.200 millones en Dic20 a Gs. 12.230 millones en Dic21, mientras que las deudas por bonos se han mantenido en Gs. 18.000 millones en Dic21.

En línea con lo mencionado, el comportamiento de la deuda contribuyó en el aumento de los niveles de endeudamiento de la Municipalidad, pasando desde 32,2% en Dic19 a 51,1% en Dic21, manteniéndose aún en niveles razonables. Cabe señalar que al corte analizado las obligaciones presupuestarias representan el principal componente de la deuda con 36,3% de participación, seguido por la deuda bursátil en 24,97%, la deuda bancaria en 18,6% y con proveedores en 16,96%.

Ahora bien, al observar el pasivo total como proporción de los ingresos totales, si bien estos últimos equivalen a casi la totalidad de la deuda a Dic21 (0,95), equivalente a niveles bajos considerando los recursos comprometidos en gastos corrientes y el comportamiento de las deudas de arrastre derivados de los presupuestos. En cuanto a las deudas e ingresos corrientes, el indicador resultante ha demostrado un comportamiento creciente, pasando de 0,41 en Dic19 a 0,49 en Dic20 y a 0,66 en Dic21, producto principalmente por el aumento de las obligaciones presupuestarias y bancarias frente a la moderada evolución de los ingresos corrientes.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO
CARACTERÍSTICAS DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL

Características	Detalle
Aprobación	Resolución de la Junta Municipal N° 2.880 de fecha 17/Mar/2020
Denominación del Programa	G3
Tipo	Bonos
Acta de Aprobación del Directorio	Acta N° 37 de fecha 06 de mayo de 2022
Moneda y monto	Gs. 12.000.000 (Guaraníes doce mil millones)
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000 (Guaraníes un millón)
Plazo de Vencimiento	hasta un máximo de 10 años
Tasa de Interés	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie. Con una tasa máxima de 18% anual.
Pago de capital e interés	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie.
Serie	Monto Tasa de interés Vencimiento

1	Gs. 6.000.000.000	15,00%	14 de febrero de 2025
2	Gs. 3.000.000.000	15,00%	27 de junio de 2025
3	Gs. 3.000.000.000	15,00%	27 de junio de 2025
Rescate Anticipado	No se prevé rescate anticipado		
Destino de Fondos	Financiamiento del presupuesto municipal del ejercicio 2020 excepto gastos corrientes, en el marco de la emergencia sanitaria covid-19, declarada de Estado de Emergencia en la ciudad, según Ordenanza N° 105 de fecha 17/03/2020.		
Agente Intermediario	Valores Casa de Bolsa S.A.		

RESUMEN DE PEG G3

Fecha	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Amortizado	Tasa	Vencimiento
10/6/2020	1	Gs	6.000.000.000	2.400.000.000	-	15%	13/01/2023
				2.400.000.000	-		15/01/2024
				1.200.000.000	-		14/02/2025
29/6/2020	2	Gs	3.000.000.000	1.200.000.000	-	15%	08/08/2023
				1.200.000.000	-		02/08/2024
				600.000.000	-		27/06/2025
15/7/2020	3	Gs	3.000.000.000	1.200.000.000	-	15%	08/08/2023
				1.200.000.000	-		02/08/2024
				600.000.000	-		27/06/2025
			12.000.000.000	12.000.000.000	0		

ANTECEDENTES DE OTRAS EMISIONES

Desde su incursión al mercado bursátil, la Municipalidad de Fernando de la Mora ha emitido y colocado bonos bursátiles por Gs. 10.000 millones, en el marco de los Programas PEG G1 y PEG G2. Dichos Programas fueron emitidos en una serie cada uno. El PEG G1 fue emitido, colocado y cancelado por Gs. 4.000 millones. El PEG G2 fue emitido y colocado por Gs. 6.000 millones, por un plazo de 5 años con vencimiento el 14/Feb/2025.

RESUMEN DE EMISIONES ANTERIORES

Fecha	Programa	Serie	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Amortizado	Tasa	Vencimiento
21/10/2013	PEG G1	1	Gs	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000	18%	04/10/2018
17/2/2020	PEG G2	1	Gs	6.000.000.000	1.200.000.000	-	15%	13/01/2023
					1.800.000.000	-		15/01/2024
					3.000.000.000	-		14/02/2025
				10.000.000.000	10.000.000.000	4.000.000.000		

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

En veces y porcentajes						
INDICADORES FINANCIEROS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO						
Liquidez Corriente	0,41	1,46	0,68	0,49	0,78	61,0%
Ratio de Efectividad	0,40	0,20	0,05	0,07	0,05	-36,2%
Ingresos Propios/Ingreso Total	73,3%	70,6%	64,2%	63,8%	74,4%	16,6%
Ingresos Propios/Gastos Corrientes	101,7%	94,9%	97,1%	78,0%	102,3%	31,0%
Ingresos Corrientes/Gastos Corrientes	115,1%	107,5%	107,6%	94,2%	108,6%	15,3%
Ingresos de capital+transferencias/Gasto Total	26,8%	29,1%	37,6%	32,6%	23,5%	-27,8%
FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA						
Gastos Corrientes/Gasto Total	72,3%	73,7%	69,6%	73,7%	66,8%	-9,3%
Gastos Corrientes/Ingreso Total	72,1%	74,4%	66,2%	81,7%	72,7%	-11,0%
Servicios Personales/Gastos Corrientes	64,8%	61,9%	63,2%	60,3%	71,5%	18,7%
Servicios Personales/Ingresos Corrientes	56,3%	57,6%	58,7%	64,0%	65,9%	2,9%
Inversión Física/Gasto de Capital	54,6%	35,8%	53,0%	76,9%	27,7%	-63,9%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia patrimonial	60,3%	75,4%	67,8%	56,3%	48,9%	-13,2%
Endeudamiento	39,7%	24,6%	32,2%	43,7%	51,1%	17,0%
Apalancamiento	0,66	0,33	0,48	0,78	1,05	34,7%
Pasivo Total/Ingreso Total	0,41	0,36	0,42	0,72	0,95	31,0%
Pasivo Corriente/Ingresos Corrientes	0,24	0,25	0,41	0,49	0,66	35,9%
DESEMPEÑO FINANCIERO						
Resultado del Ejercicio/Ingreso Total	0,3%	-1,0%	5,0%	-11,0%	-8,9%	-19,2%
Resultado del Ejercicio/Ingresos Propios	0,4%	-1,3%	7,7%	-17,2%	-11,9%	-30,7%
Resultado Corriente/Ingresos Propios	14,9%	7,9%	7,9%	-7,5%	8,4%	-212,9%
Resultado del Ejercicio/Activo Total	0,3%	-0,7%	3,8%	-6,6%	-4,8%	-27,8%
Resultado del Ejercicio/Capital+Reservas	0,6%	-1,3%	7,6%	-14,5%	-10,8%	-26,0%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Disponibilidades	5.842	3.067	1.228	2.152	1.857	-13,7%
Tributos por cobrar	0	19.221	16.596	12.058	29.124	141,5%
Otros activos	10	10	10	10	10	0,0%
Activo Corriente	5.852	22.298	17.834	14.220	30.991	117,9%
Activo fijo	26.315	25.673	25.352	26.438	27.615	4,5%
Tributos por cobrar	38.911	60.401	68.336	85.835	78.009	-9,1%
Otros activos	3.759	3.759	4.113	3.314	4.431	33,7%
Activo No Corriente	68.985	89.833	97.801	115.587	110.055	-4,8%
ACTIVO TOTAL	74.837	112.131	115.635	129.807	141.045	8,7%
Obligaciones presupuestarias	14.152	14.509	20.655	23.764	26.179	10,2%
Deuda bancaria	0	0	5.500	5.500	13.424	144,1%
Otros pasivos	292	778	7	7	7	5,7%
Pasivo Corriente	14.444	15.287	26.162	29.271	39.611	35,3%
Deuda con Proveedores	11.187	10.029	8.843	7.200	12.230	69,9%
Deuda Pública (Bonos)	1.793	0	0	18.000	18.000	0,0%
Otros pasivos	2.252	2.252	2.252	2.252	2.252	0,0%
Pasivo No Corriente	15.232	12.281	11.095	27.452	32.482	18,3%
PASIVO TOTAL	29.676	27.568	37.257	56.723	72.093	27,1%
Capital	17.102	38.594	38.594	38.594	38.594	0,0%
Reservas	18.300	19.052	19.540	20.564	24.117	17,3%
Resultados acumulados	9.561	27.650	15.834	22.518	12.982	-42,3%
Resultado del Ejercicio	198	-733	4.410	-8.592	-6.741	-21,5%
PATRIMONIO NETO	45.161	84.563	78.378	73.084	68.952	-5,7%
ESTADO DE RESULTADO	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	ene-00
Ingresos tributarios	41.152	41.464	43.672	38.239	44.027	15,1%
Tasas y derechos	7.370	7.782	7.930	7.302	7.642	4,7%
Transferencias corrientes	7.085	7.238	6.207	10.334	3.517	-66,0%
Venta de bienes y servicios	4.249	4.413	4.662	4.059	4.429	9,1%
Otros ingresos corrientes	871	786	769	402	480	19,4%
Total Ingresos Corrientes	60.727	61.683	63.240	60.336	60.096	-0,4%
Servicios personales	34.211	35.517	37.115	38.614	39.587	2,5%
Servicios no personales	3.851	4.223	4.330	5.130	4.262	-16,9%
Bienes de consumo e insumos	3.303	3.928	4.491	7.396	4.303	-41,8%
Transferencias corrientes	10.918	12.407	12.480	12.721	7.039	-44,7%
Otros gastos corrientes	474	1.289	345	207	138	-33,3%
Total Gastos Corrientes	52.757	57.364	58.761	64.068	55.329	-13,6%
RESULTADO CORRIENTE	7.970	4.319	4.479	-3.732	4.767	-94,8%
Transferencias de capital	7.530	7.589	8.800	3.252	3.549	9,1%
Otros ingresos de capital	4.937	7.852	16.749	14.804	12.438	-16,0%
Total Ingresos de Capital	12.467	15.441	25.549	18.056	15.988	-11,5%
Inversión física	11.046	7.332	13.580	17.613	7.623	-56,7%
Transferencias de capital	1.826	2.744	2.083	1.031	10.015	871,4%
Servicio de la deuda pública	4.980	2.969	6.075	1.009	3.822	278,8%
Otros gastos de capital	2.388	7.448	3.880	3.263	6.036	85,0%
Total Gastos de Capital	20.240	20.493	25.618	22.916	27.496	20,0%
RESULTADO DE CAPITAL	-7.773	-5.052	-69	-4.860	-11.508	136,8%
RESULTADO DEL EJERCICIO	197	-733	4.410	-8.592	-6.742	-21,5%

ANEXO

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comprendidos entre los periodos 2017 al 2021, informaciones que permitieron el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, así como de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la Municipalidad de Fernando de la Mora, siendo representativas y suficientes para la evaluación de la emisión.

La emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global G3 de la Municipalidad de Fernando de la Mora se ha sometido al proceso de calificación conforme a lo establecido en la Ley N° 3.899/09 y en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros de los periodos anuales de 2017/2021
2. Presupuesto General de la Municipalidad 2021 y ejecución presupuestaria.
3. Estadísticas de ingresos y costos.
4. Detalle de las cuentas a cobrar y a pagar.
5. Principales ingresos por tipos de tributos.
6. Informaciones sobre contingencias y procesos judiciales.
7. Resolución de Aprobación de la Junta Municipal sobre la Emisión.
8. Prospecto del Programa de Emisión Global G3 y series complementarias.
9. Informe de Evaluación de la Efectividad del Sistema de Control Interno, Municipalidad de Fernando de la Mora (CGR)

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Marco Político e Institucional
 10. Conformación de la Junta Municipal y gobernabilidad.
 11. Suficiencia de Recursos y políticas tributarias.
 12. Rendimiento de cuentas a través de auditorías a la gestión municipal.
2. Economía Local y Regional
 13. Fuente de ingresos.
 14. Nivel de diversidad de económica e independencia regional.
 15. Perspectivas de crecimiento y estabilidad económica.
 16. Demografía económica.
 17. Características de la geografía económica.
3. Administración y Finanzas Públicas
 18. Flexibilidad financiera a partir de políticas tributarias sostenibles a largo plazo.
 19. Composición de los gastos rígidos.
 20. Capacidad de gestión para la ejecución del presupuesto.
4. Análisis de los Ingresos y Egresos
 21. Calidad y composición de los ingresos.
 22. Transferencia de recursos del Estado y otros organismos.
 23. Análisis de los flujos operativos.
5. Liquidez y Fuentes de Financiamiento
 24. Políticas de liquidez y contingencias, así como las distintas fuentes de financiamiento.
 25. Capacidad de generación de ingresos genuinos.
 26. Grado de dependencia de las finanzas públicas en créditos bancarios.
6. Solvencia y Endeudamiento
 27. Tamaño del endeudamiento y flexibilidad económica.
 28. Grado de cobertura del servicio de la deuda.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global **PEG G3** de la **Municipalidad de Fernando de la Mora**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/21 del 09/Set/21.

Fecha de Calificación: 18 de Julio de 2022.

Fecha de Publicación: 19 de Julio de 2022.

Corte de Calificación: 31 de Diciembre de 2021.

Certificado de Registro CNV N°: 41_01062020 de fecha 01/06/2020.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgos y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (En proceso de fusión)**
Edificio ATRIUM 3° Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G3	pyBB-	ESTABLE

BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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.

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.*

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 del 13/Set/21 de la Comisión Nacional de Valores, la cual se encuentra disponible en la página web de Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión).

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor. La misma está basada en la Metodología de Calificación de Riesgos de Municipalidades, la cual está disponible en la página web de Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión).

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la MUNICIPALIDAD DE FERNADNO DE LA MORA, por lo cual SOLVENTA&RISKMETRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros no auditados al 31 de Diciembre de 2021.

Más información sobre este proceso de calificación en:

www.solventa.com.py

www.riskmétrica.com.py

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Julio Noguera
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos