

**Asunción, 19 de julio de 2022.** Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación a **"pyBB-**" y la tendencia **"Estable"** de la solvencia y del Programa de Emisión Global G3 de la Municipalidad de Fernando de la Mora al cierre de 2021.

La ratificación de la calificación **pyBB-** de la solvencia y del Programa de Emisión Global G2 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 Dic19 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.

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

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.

tributarios, con una razonable gestión de presupuesto, y el bajo desempeño operativo y financiero, con efecto en su liquidez y resultados deficitarios.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global **PEG G2** 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°:** 08 de fecha 03/02/2020.

**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](mailto:info@solventa.com.py)

**Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano – Edificio Atrium, 3° Piso. Asunción, Paraguay**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 [www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)**

MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
<b>PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G2</b>	pyBB-	ESTABLE
<p>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.</p> <p>Solventa&amp;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.</p>		

**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”.*

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)