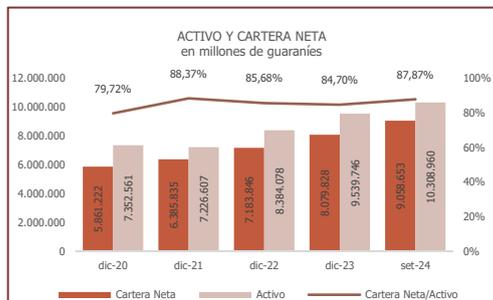


AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

CALIFICACIÓN	DIC-2023	SET-2024
CATEGORÍA	AApy	AApy
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

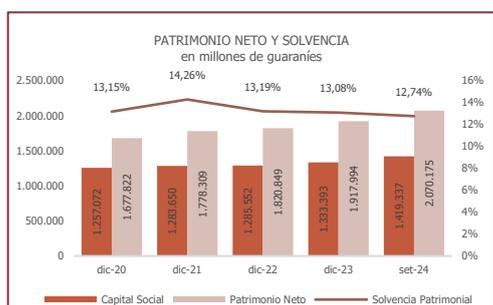
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN



Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **AApy** con tendencia **Estable** de la solvencia de la **Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)**, con fecha de corte al 30 de setiembre de 2024, considerando su fortaleza patrimonial a partir de las continuas capitalizaciones de los resultados y de los recursos provenientes del Estado, así como su rol de única banca de segundo piso del país, con importante respaldo patrimonial por parte del Estado, garantizando la mayor parte de sus obligaciones, así como su creciente posicionamiento como canal complementario de financiamiento de Instituciones Financieras Intermediarias (IFI's), reflejado en la expansión de sus operaciones crediticias y el financiamiento proyectos de desarrollo, acompañado de una adecuada gestión integral de riesgos y mejoras cualitativas constantes.

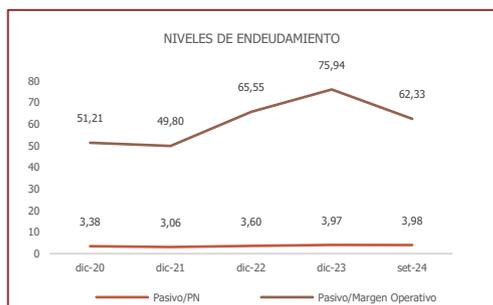


En contrapartida, la calificación incorpora los moderados márgenes de utilidad derivados de los acotados resultados respecto al volumen de sus operaciones y al sistema bancario, debido a su naturaleza de sus operaciones y carácter de banca pública orientada al financiamiento indirecto de diversos sectores económicos con bajos costos relativos. Cabe señalar que el objetivo de la AFD es complementar la estructura de fondeo de IFIS, por lo que ofrece préstamos a tasas de interés relativamente bajas, lo que limita su capacidad de generación de utilidades.

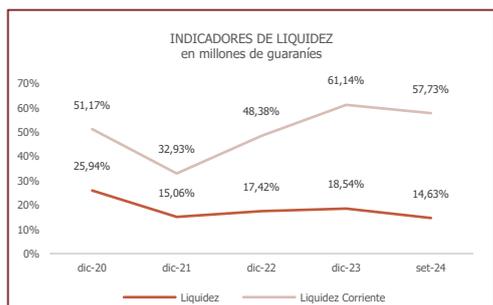


La cartera neta de créditos de la entidad, que incluye las colocaciones en CDA y los intereses a cobrar, creció 12,11% con respecto al cierre del ejercicio 2023, pasando de Gs. 8.079.828 millones en Dic23 a Gs. 9.058.653 millones en Set24, como resultado de los desembolsos acumulados que, al tercer trimestre de 2024, ascendieron a Gs. 1.155.476 millones, destinados mayormente a los sectores Vivienda, Forestal y Servicios. Con esto, el activo total ha aumentado 8,06% desde Gs. 9.539.746 millones hasta Gs. 10.308.960 millones en ese mismo periodo, lo que derivó en un mayor indicador de productividad de 87,87% en Set24.

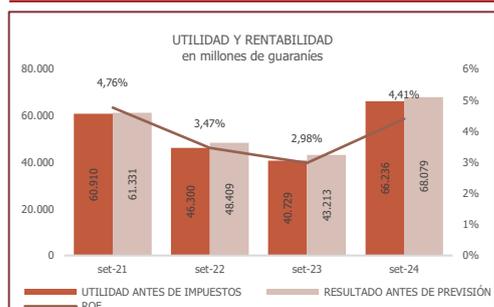
Por su parte, la cartera de créditos por intermediación financiera, excluyendo las colocaciones por CDA, llegó a Gs. 8.409.808 millones en Set24, siendo el sector vivienda el principal segmento de sus operaciones. A través de sus productos orientados a este sector se han beneficiado a un total de 17.986 personas al corte de la revisión. Además, la AFD ha desarrollado un nuevo producto denominado Che Róga Porã, una iniciativa del gobierno paraguayo que tiene el objetivo de hacer frente al déficit habitacional del país. El programa busca beneficiar a personas con ingresos de entre 1 y 5 salarios mínimos, y se ofrecen préstamos de hasta 180 salarios mínimos legales vigentes, con un plazo de pago de hasta 30 años y una tasa de interés anual del 6,5%.



Respecto a su naturaleza como banca de segundo piso, no realiza captaciones de depósitos, por lo que el financiamiento de sus operaciones depende de los fondos captados a través de la emisión de bonos y los préstamos de otras instituciones financieras del exterior. El saldo de los bonos en circulación fue de Gs. 5.954.140 millones en Set24, representando el 72,27% de las obligaciones totales. A su vez, los préstamos del exterior han crecido principalmente a partir del 2022, con la mayor flexibilidad y autonomía contemplada en su Carta Orgánica que le permite obtener préstamos sin garantía estatal, llegando a Gs. 2.167.643 millones en Set24. Estos fondos provienen de importantes organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo, el Kredinstanstalt fur Wiederaufbau (KfW) y Citibank S.A..



De manera conjunta, las obligaciones financieras crecieron 8,28% desde Gs. 7.500.809 en Dic23 hasta Gs. 8.121.783 millones en Set24, lo que derivó en el aumento del pasivo total en 8,10% desde Gs. 7.621.752 millones a Gs. 8.238.785 millones en ese mismo periodo, conforme al aumento de sus operaciones de intermediación. Sin embargo, la relación entre el pasivo y el margen operativo se redujo desde 75,94 hasta 62,33, situándose muy por encima del promedio del sector bancario, lo que responde a la naturaleza de la entidad.



Por otra parte, el capital integrado creció 6,45% hasta Gs. 1.419.337 millones en Set24, continuando con la tendencia creciente de los últimos años, luego de la capitalización de los recursos procedentes de Fosalco, un fideicomiso creado, para el apoyo financiero a las empresas en la pandemia del Covid-19. De la misma forma, las reservas aumentaron 9,21% hasta Gs. 584.602 millones, que se componen mayormente de las reservas para la cobertura de riesgos (78,67%). Con esto, el patrimonio neto se incrementó 7,93% de Gs. 1.917.994 millones en Dic23 a Gs. 2.070.175 millones en Set24, con lo cual, el indicador de solvencia se ubicó en 12,74%, siendo superior al promedio del sistema bancario.

De acuerdo con el Artículo 1° de su Carta Orgánica, la AFD deposita en el Banco Central los recursos en moneda local y extranjera que administra. Estos depósitos se redujeron 58,08% desde Gs. 1.250.058 millones en Dic23 hasta Gs. 524.031 millones en Set24, debido a las mayores inversiones en Letras de Regulación Monetaria por Gs. 564.357 millones y las colocaciones en CDA por Gs. 648.845 millones. Ante esta situación, la liquidez estructural de la entidad, que indica la cobertura del pasivo total con las disponibilidades y las inversiones temporales, se contrajo desde 18,54% en Dic23 hasta 14,63% Set24, así como la liquidez corriente que refleja la cobertura de las obligaciones con el sector no financiero, que también disminuyó de 61,14% a 57,73%. De esta forma, presenta una adecuada posición de liquidez ante el volumen de sus operaciones, considerando la naturaleza de la identidad y el respaldo del Estado.

En cuanto a los ingresos financieros de la entidad, que se componen de los intereses cobrados sobre la cartera de préstamos y las rentas por las inversiones en CDA, presentaron un aumento interanual de 16,13% desde Gs. 353.814 millones en Set23 hasta Gs. 410.888 millones en Set24, lo que derivó en el crecimiento del margen financiero en 19,71% hasta Gs. 72.903 millones. Además, con el aumento de los intereses ganados por las colocaciones en Letras de Regulación Monetaria, sumado a las comisiones por la administración de Fideicomisos y el FOGAPY, el margen operativo creció igualmente en 38,85% interanual de Gs. 71.396 millones a Gs. 99.133 millones, acompañado de una mejora del ratio de Margen Operativo/Cartera desde 1,24 en Set23 a 1,46% en Set24, pero inferior al promedio del sistema bancario de 8,78%.

Ante el mejor desempeño operativo, la utilidad antes de impuestos creció de forma pronunciada en 62,63% interanual desde Gs. 40.729 millones en Set23 hasta Gs. 66.236 millones en Set24, lo que generó una mejora interanual de la rentabilidad del patrimonio (ROE) de 2,98% a 4,41%, así como de la rentabilidad del activo (ROA) que pasó de 0,61% a 0,86% en ese mismo lapso. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por debajo del promedio del sistema bancario, aunque esto se explica por su rol de banca pública de desarrollo. En ese marco, concede préstamos a tasas comparativamente más bajas al promedio del sector bancario, lo que deriva en la generación de utilidades relativamente bajas teniendo en cuenta el volumen de sus operaciones.

Además de su actividad de intermediación, la AFD tiene a su cargo la administración del Fondo de Garantías del Paraguay (FOGAPY), un instrumento financiero impulsado por el Estado con el fin de mejorar el acceso al financiamiento a las empresas formalizadas, otorgando garantías adicionales o complementarias cuando las ofrecidas por estas resulten insuficientes para las instituciones financieras. Al tercer trimestre de 2024, la entidad ha reportado un total de 15.322 garantías otorgadas, con un saldo de Gs. 1.318.503 millones, para una cobertura sobre créditos por Gs. 1.737.694 millones. Asimismo, se encarga de la administración del Fondo de Garantías para la Mujer (FOGAMU), creado en el 2022 para facilitar el acceso al crédito a las mujeres que desean emprender un negocio, empresas lideradas por mujeres y MIPYMES que tengan al menos un tercio de su plantel de colaboradores constituido por mujeres. Este instrumento fue creado mediante un acuerdo entre el FOGAPY y el Fondo de Cooperación Internacional y Desarrollo (Taiwán ICDF). Al corte de la calificación, ha reportado 728 garantías vigentes, beneficiando a un total de 2.166 mujeres, con un saldo de cobertura de Gs. 53.460 millones. Finalmente, la entidad también tiene a su cargo la administración de cinco fideicomisos, asociados al financiamiento de proyectos en el sector educativo, viviendas, infraestructura, entre otros. El valor del patrimonio autónomo en moneda nacional ascendió a Gs. 157.095 millones, mientras que en moneda extranjera fue de USD 106.689 millones.

En términos cualitativos, la entidad ha registrado mejoras en su entorno de gestión interna, a través de la aprobación y actualización de diferentes políticas, procedimientos y reglamentos relacionados a la política ambiental y social, inversiones, área de TI, además del Programa Che Roga y el plan de trabajo y mejoramiento institucional 2024/2025.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de la entidad, considerando su elevada fortaleza patrimonial mediante las continuas inyecciones de capital por parte del Estado, así como la expansión de sus operaciones crediticias y su relevancia para la promoción del desarrollo de diversos sectores de la economía nacional.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Destacada participación en el sistema financiero para la provisión de fondos complementarios. • Única banca de segundo del país, con respaldo estatal de la mayor parte de sus obligaciones. • Adecuada gestión de riesgos con políticas bien definidas. • Crecimiento constante de sus operaciones crediticias. 	<ul style="list-style-type: none"> • Bajos márgenes de utilidad y rentabilidad con respecto al promedio del sector bancario, explicado por su rol de banca pública de desarrollo que limita su capacidad de generación de resultados. • Exposición al riesgo crediticio de las instituciones financieras de intermediación.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	set-22	set-23	set-24	Var%
Caja y bancos	7.129	10.861	5.089	885	163.011	18319%	129.699	24.572	114.286	365,11%
Banco Central	996.784	1.461.103	815.320	1.142.551	1.250.058	9,41%	964.241	254.966	524.031	105,53%
Inversiones	0	0	0	0	0	n/a	273.808	0	567.346	n/a
Cartera de Créditos	5.191.072	5.861.222	6.385.835	7.183.846	8.079.828	12,47%	7.023.101	8.616.125	9.058.653	5,14%
Bienes de uso	9.834	10.587	12.157	8.858	8.083	-8,75%	12.278	8.858	11.798	33,19%
Otros activos	5.274	8.788	8.206	47.938	38.766	-19,13%	50.169	44.049	32.846	-25,43%
TOTAL ACTIVO	6.210.093	7.352.561	7.226.607	8.384.078	9.539.746	13,78%	8.453.296	8.948.570	10.308.960	15,20%
Bonos	3.494.150	4.250.000	4.075.150	4.330.082	5.403.140	24,78%	4.791.140	4.897.082	5.954.140	21,59%
Préstamos	1.191.481	1.352.798	1.298.142	2.131.328	2.097.669	-1,58%	1.729.570	2.084.448	2.167.643	3,99%
Otros pasivos	40.574	71.941	75.006	101.819	120.942	18,78%	107.977	105.462	117.002	10,94%
TOTAL PASIVO	4.726.205	5.674.739	5.448.298	6.563.229	7.621.752	16,13%	6.628.687	7.086.992	8.238.785	16,25%
Capital social	1.137.072	1.257.072	1.283.650	1.285.552	1.333.393	3,72%	1.283.650	1.285.552	1.419.337	10,41%
Reservas	272.009	347.131	421.744	489.850	535.297	9,28%	494.659	535.297	584.602	9,21%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	74.807	73.619	72.915	45.447	49.305	8,49%	46.300	40.729	66.236	62,63%
PATRIMONIO NETO	1.483.888	1.677.822	1.778.309	1.820.849	1.917.994	5,34%	1.824.609	1.861.578	2.070.175	11,21%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var%	set-22	set-23	set-24	Var%
Ingresos financieros	328.264	360.813	373.744	419.477	487.816	16,29%	308.410	353.814	410.888	16,13%
Egresos financieros	229.663	254.212	273.918	339.805	403.624	18,78%	249.312	292.914	337.985	15,39%
MARGEN FINANCIERO	98.601	106.601	99.826	79.672	84.192	5,67%	59.098	60.900	72.903	19,71%
Otros resultados operativos	3.935	7.084	9.580	20.029	13.565	-32,27%	17.065	7.797	26.069	234,35%
Valuación neta	7.187	-2.873	0	421	2.614	520,94%	2.585	2.699	161	-94,03%
MARGEN OPERATIVO	109.723	110.812	109.406	100.122	100.371	0,25%	78.748	71.396	99.133	38,85%
Gastos administrativos	25.507	26.700	29.130	45.330	43.137	-4,84%	30.339	28.183	31.054	10,19%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	84.216	84.112	83.083	54.792	57.234	4,46%	48.409	43.213	68.079	57,54%
Previsión del ejercicio	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	-3.134	-3,86%	-2.229	-2.127	-1.147	-46,07%
UTILIDAD ORDINARIA	82.083	81.767	81.248	51.532	54.100	4,98%	46.180	41.086	66.932	62,91%
Ingresos extraordinarios netos	983	-7	-289	-1.873	875	-146,7%	120	-357	-696	94,96%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	83.066	81.760	80.959	49.659	54.974	10,70%	46.300	40.729	66.236	62,63%
Impuestos	8.259	8.141	8.044	4.212	5.669	34,60%	0	0	0	n/a
UTILIDAD A DISTRIBUIR	74.807	73.619	72.915	45.447	49.305	8,49%	46.300	40.729	66.236	62,63%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Agencia Financiera de Desarrollo						Sistema		
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	set-24	dic-22	dic-23	set-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	13,33%	13,15%	14,26%	13,19%	13,08%	12,74%	11,81%	11,72%	11,60%
Reservas/PN	18,33%	20,69%	23,72%	26,90%	27,91%	28,24%	21,97%	21,29%	22,37%
Capital Social/PN	76,63%	74,92%	72,18%	70,60%	69,52%	68,56%	55,02%	53,42%	53,28%
Pasivo/Capital Social	4,16	4,51	4,24	5,11	5,72	5,80	12,65	13,13	13,28
Pasivo/PN	3,19	3,38	3,06	3,60	3,97	3,98	6,96	7,02	7,08
Pasivo/Margen Operativo	43,07	51,21	49,80	65,55	75,94	62,33	15,04	14,56	14,38
RENTABILIDAD									
ROA	1,34%	1,11%	1,12%	0,59%	0,58%	0,86%	1,96%	2,19%	2,42%
ROE	5,90%	5,10%	4,75%	2,80%	2,94%	4,41%	18,23%	20,94%	22,54%
UAI/Cartera	1,60%	1,39%	1,27%	0,69%	0,68%	0,55%	2,85%	3,28%	1,96%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	1,86%	1,78%	1,53%	1,06%	1,00%	1,06%	4,61%	5,40%	5,27%
Margen Financiero/Cartera	1,90%	1,82%	1,56%	1,11%	1,04%	1,07%	6,35%	6,80%	6,46%
Margen Operativo/Cartera	2,11%	1,89%	1,71%	1,39%	1,24%	1,46%	8,45%	8,99%	8,78%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	2,07%	1,85%	1,68%	1,35%	1,20%	1,44%	6,79%	7,66%	7,67%
Margen Financiero/Margen operativo	89,86%	96,20%	91,24%	79,57%	83,88%	73,54%	75,22%	75,69%	73,55%
LIQUIDEZ									
Liquidez	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	18,54%	14,63%	36,14%	36,37%	31,88%
Liquidez Corriente	37,26%	51,17%	32,93%	48,38%	61,14%	57,73%	60,68%	63,08%	57,68%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	18,54%	14,63%	29,32%	28,71%	25,46%
Activo/Pasivo	1,31	1,30	1,33	1,28	1,25	1,25	1,14	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	0,64	0,66	0,68	0,70	0,75	0,73	1,07	1,06	1,06
EFICIENCIA									
Gastos Admin/Margen Operativo	23,25%	24,09%	26,63%	45,27%	42,98%	31,33%	47,76%	45,02%	44,75%
Previsión/Margen Operativo	1,94%	2,12%	1,68%	3,26%	3,12%	1,16%	22,66%	17,84%	15,58%
Previsión/Margen Financiero	2,16%	2,20%	1,84%	4,09%	3,72%	1,57%	30,12%	23,56%	21,18%
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Bonos en Circulación/Pasivo	73,93%	74,89%	74,80%	65,97%	70,89%	72,27%	4,15%	4,10%	3,99%
Préstamos/Pasivo	25,21%	23,84%	23,83%	32,47%	27,52%	26,31%	11,77%	12,30%	11,76%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO** se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 27 de Noviembre de 2024

Fecha de publicación: 29 de Noviembre de 2024

Corte de calificación: 30 de Setiembre de 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	AAAp_y	Estable

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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”.*

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

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.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

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.

Esta calificación de riesgos 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 **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO**, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos 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 auditados por la firma Deloitte Paraguaya S.R.L. al 31 de diciembre de 2023 y los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2024 proveídos por la entidad.

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.

Más información sobre esta calificación en:

www.syrcalificadora.com.py

www.afd.gov.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--