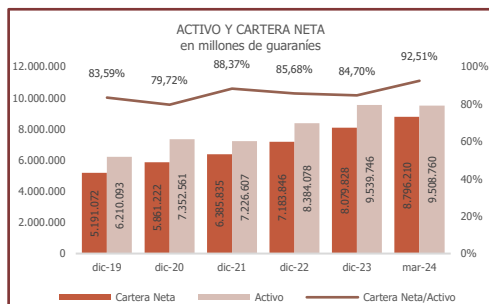


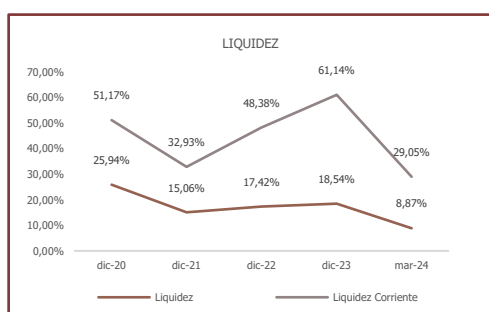
# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

<b>CALIFICACIÓN</b>	<b>DIC-2023</b>	<b>MAR-2024</b>	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
<b>CATEGORÍA</b>	<b>AAAp</b>	<b>AAAp</b>	
<b>TENDENCIA</b>	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>	

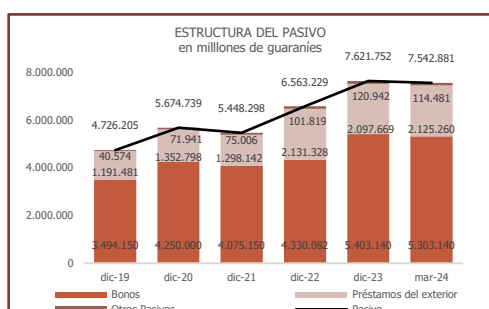
## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN



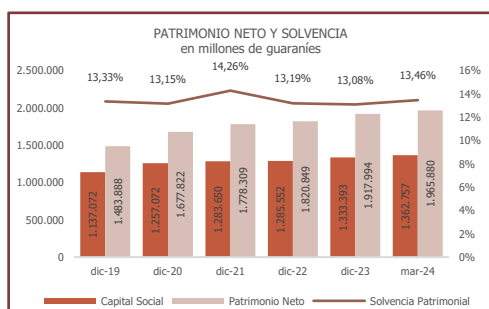
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **AAAp** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)**, con fecha de corte al 31 de Marzo de 2024, fundamentada en la fortaleza patrimonial, con las continuas capitalizaciones de resultados y recursos provenientes del Estado, que garantiza a su vez la mayor parte de sus obligaciones. Esto sumado al crecimiento de su cartera de créditos por la expansión de sus operaciones y la canalización de recursos hacia instituciones financieras de primer piso, acompañado de una adecuada gestión integral de riesgos y las mejoras cualitativas en procesos internos y entorno tecnológico, así como en la gestión comercial, además de la mayor autonomía, facultades y diversificación de fuentes de fondeo, contempladas en su nueva Carta Orgánica.



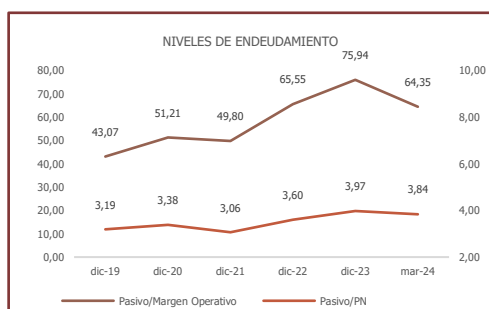
Por otra parte, la calificación incorpora los moderados márgenes de utilidad y rentabilidad, derivados de la baja generación de utilidades con respecto al volumen de sus operaciones y al sistema bancario, asociada a la función principal de la entidad, orientada al financiamiento de proyectos de desarrollo en distintos sectores económicos a costos relativos bajos, considerando que la AFD es el único banco de segundo piso que opera en el país, cuyo objetivo principal consiste en complementar la estructura de fondeo del sistema financiero.



Los activos de la entidad disminuyeron ligeramente desde Gs. 9.539.746 millones en Dic23 a Gs. 9.508.760 millones en Mar24, luego de un importante crecimiento en el periodo 2022/2023, acompañados de una mayor inversión de recursos disponibles en CDA de corto plazo y de desembolsos de la cartera de créditos. Al respecto, la cartera neta de créditos, que incluye las colocaciones en CDA en el sector financiero, creció 8,87%, de Gs. 8.079.828 millones en Dic23 a Gs. 8.796.210 millones en Mar24. Esto contribuyó al aumento de su indicador de productividad, medido por la cartera neta/activo, desde 84,70% hasta 92,51% en el mismo lapso, acompañado de una adecuada gestión de riesgo crédito.

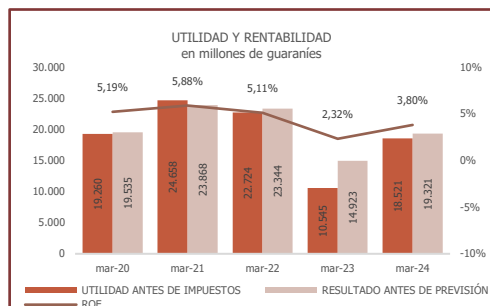
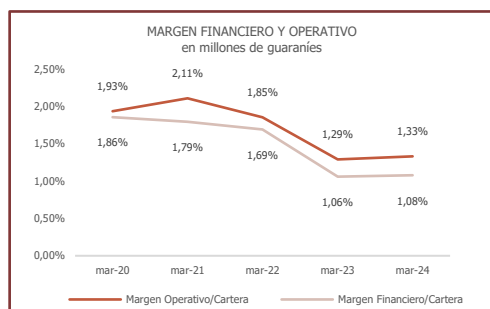


En el primer trimestre de 2024, el saldo de las sumas disponibles disminuyó desde Gs. 1.413.069 millones en Dic23 a Gs. 150.638 millones en Mar24, debido a las mayores inversiones en CDA de corto plazo en el sector financiero por Gs. 643.681 millones y por las inversiones en Letras de Regulación Monetaria por Gs. 518.611 millones. Con esto, el indicador de liquidez se redujo razonablemente de 18,54% a 8,87%, así como el indicador de liquidez corriente, medido por la suma de recursos líquidos/obligaciones financieras con el sector no financiero, de 61,14% en Dic23 a 29,05% en Mar24.



En cuanto al financiamiento, la AFD ha mostrado también una ligera reducción del pasivo, de Gs. 7.621.752 millones en Dic23 a Gs. 7.542.881 millones, luego de la disminución del saldo de los bonos en 1,85% hasta Gs. 5.303.140 millones, mientras que los préstamos aumentaron en 1,32% hasta Gs. 2.125.260 millones en Mar24. Cabe señalar que la entidad fondea sus operaciones en 70,31% con bonos colocados en el mercado local y en 28,18% con préstamos de entidades del extranjero, así como a través de sus propios recursos.

Al respecto, el patrimonio neto ha continuado creciendo en el primer trimestre de 2024, de Gs. 1.917.994 millones en Dic23 a Gs. 1.965.880 millones en Mar24. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por la mayor constitución de reservas, que aumentó 9,21% hasta Gs. 584.602 millones en Mar24, y en menor medida por el aumento del capital social en 2,20% hasta Gs. 1.362.757 millones en Mar24. Con el aumento del patrimonio y la ligera disminución de las obligaciones, la solvencia patrimonial de la entidad creció de 13,08% en Dic23 a 13,46% en Mar24, por encima de los bancos, mientras que el endeudamiento de la entidad disminuyó de 3,97 en Dic23 a 3,84 en Mar24, muy por debajo del 6,81 del total de bancos.



Asimismo, el ratio de pasivo/margen operativo, que mide la cobertura de las obligaciones con el margen obtenido en el año por las operatividad de la institución, ha disminuido de 75,94 en Dic23 a 64,35 en Mar24 por el aumento de 21,83% del Margen Operativo. Aun así, el nivel se encuentra comparativamente elevado respecto al 13,53 del total de bancos, pero es explicado por la naturaleza de la AFD como banca de segundo piso.

Con la expansión de las operaciones crediticias, los ingresos financieros de la entidad han crecido 20,55% de forma interanual, de Gs. 112.230 millones en Mar23 a Gs. 135.295 millones en Mar24. Sin embargo, los egresos financieros se han incrementado en 20,64%, desde Gs. 92.482 millones a Gs. 111.573 millones en el mismo periodo. Esto ha aumentado el margen financiero 20,12%, de Gs. 19.748 millones a 23.722 millones en el mismo periodo interanual, lo que a su vez ha elevado ligeramente el ratio de margen financiero / cartera de 1,06% en Mar23 a 1,08% en Mar24, aunque manteniéndose por debajo de sus niveles históricos.

Asimismo, el margen operativo ha crecido 21,83% interanual, de Gs. 24.051 millones en Mar23 a Gs. 29.302 millones en Mar24. Esto responde al crecimiento de otros ingresos operativos de 2,13 veces a Gs. 5.551 millones, por mayores ingresos por renta de valores públicos y comisiones por administración de FOGAPY y los fideicomisos. Por consiguiente, el indicador de margen operativo / cartera ha crecido de 1,29% en Mar23 a 1,33% en Mar24, también muy por debajo del 9,64% del total de bancos, por el modelo de negocios.

Los gastos administrativos han aumentado también 9,34% a Gs. 9.981 millones al cierre del primer trimestre de 2024. Aun así, el mayor margen operativo y la reducción interanual de la constitución de provisiones de 94,95% hasta Gs. 224 millones en Mar24, ha incrementado la utilidad antes de impuestos en 75,64%, de Gs. 10.545 millones en Mar23 a Gs. 18.521 millones en Mar24.

De esta forma, el indicador de rendimiento ROE ha aumentado de 2,32% en Mar23 a 3,80% en Mar24, mientras que el ROA, con un menor aumento por el crecimiento del activo de 11,41% interanual, se incrementó de 0,58% en Mar23 a 0,78% en Mar24. Si bien ambos indicadores se colocan por debajo del total del sistema bancario, los mismos exponen niveles acordes a su carácter de banca pública orientada al financiamiento de proyectos de desarrollo a bajo costo relativo.

Respecto a la administración del Fondo de Garantías del Paraguay (FOGAPY), un instrumento financiero impulsado por el Estado para mejorar el acceso al financiamiento a las empresas formalizadas, otorgando garantías adicionales o complementarias cuando las ofrecidas por estas resulten insuficientes según los criterios de las entidades que otorgan créditos, en el primer trimestre de 2024, se han reportado un total de 17.590 garantías vigentes, cuyo saldo asciende a Gs. 1.405.059 millones en Mar24, siendo inferior a los Gs. 2.063.125 de Mar23. Por su parte, el Fondo de Garantías para la Mujer (FOGAMU), cuyo objetivo consiste en facilitar el acceso al crédito a las mujeres que desean emprender en un negocio, empresas lideradas por mujeres y MIPYMES que tengan al menos un tercio de su plantel de colaboradores constituido por mujeres, contempló un aumento de la cantidad de garantías desde 51 a 373 en el mismo periodo interanual, alcanzado un saldo de Gs. 33.555 millones en Mar24.

Adicionalmente, la AFD mantiene la administración de cinco fideicomisos, asociados a financiamientos de proyectos en el sector educativo, de viviendas, de infraestructura, entre otros. En Mar24, el valor total de los fideicomisos alcanzó a la suma de Gs. 406.950 millones en moneda nacional y de USD 128.367 millones en moneda extranjera.

## TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación de la AFD, considerando el continuo crecimiento de su cartera de créditos, la garantía estatal de la mayor parte de sus obligaciones, además de su relevancia dentro del sistema financiero y la nula morosidad mediante una adecuada gestión de riesgo crédito.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Único banco de segundo piso del país orientado al desarrollo, con fuerte respaldo patrimonial del Estado.</li> <li>• Constante crecimiento de la cartera de créditos derivado de sus bajas tasas de intereses.</li> <li>• Adecuada gestión de riesgo crédito y cobertura de provisiones.</li> <li>• Importante autonomía a través de su nueva Carta Orgánica.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exposición al riesgo crediticio de las instituciones de intermediación (IFIs).</li> <li>• Baja generación de resultados netos respecto al volumen de operaciones, asociada a su rol de banca pública de desarrollo.</li> <li>• Indicadores de rentabilidad inferior al total del sistema bancario, así como de liquidez a Mar24.</li> </ul>

**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	mar-22	mar-23	mar-24	Var
Caja y bancos	7.129	10.861	5.089	885	163.011	18319,31%	6.199	8.181	9.067	10,83%
Banco Central	996.784	1.461.103	815.320	1.142.551	1.250.058	9,41%	1.261.885	1.019.446	141.571	-86,11%
Inversiones	0	0	0	0	0	n/a	0	0	518.611	n/a
Cartera de Créditos	5.156.737	5.821.041	6.342.959	7.142.410	8.020.767	12,30%	6.550.988	7.402.702	8.716.096	17,74%
Productos financieros	34.335	40.181	42.876	41.436	59.061	42,54%	49.221	51.690	80.114	54,99%
Bienes de uso	9.834	10.587	12.157	8.858	8.083	-8,75%	12.157	8.858	8.327	-5,99%
Otros activos	5.274	8.788	8.206	47.938	38.766	-19,13%	6.850	44.394	34.974	-21,22%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.210.093</b>	<b>7.352.561</b>	<b>7.226.607</b>	<b>8.384.078</b>	<b>9.539.746</b>	<b>13,78%</b>	<b>7.887.300</b>	<b>8.535.271</b>	<b>9.508.760</b>	<b>11,41%</b>
Bonos emitidos en circulación	3.494.150	4.250.000	4.075.150	4.330.082	5.403.140	24,78%	4.694.140	4.530.082	5.303.140	17,06%
Préstamos entidades del exterior	1.191.481	1.352.798	1.298.142	2.131.328	2.097.669	-1,58%	1.299.849	2.082.142	2.125.260	2,07%
Otros pasivos	40.574	71.941	75.006	101.819	120.942	18,78%	92.278	91.653	114.481	24,91%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.726.205</b>	<b>5.674.739</b>	<b>5.448.298</b>	<b>6.563.229</b>	<b>7.621.752</b>	<b>16,13%</b>	<b>6.086.267</b>	<b>6.703.877</b>	<b>7.542.881</b>	<b>12,52%</b>
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	1.362.757	6,01%
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%	22.724	10.545	18.521	75,64%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.483.888</b>	<b>1.677.822</b>	<b>1.778.309</b>	<b>1.820.849</b>	<b>1.917.994</b>	<b>5,34%</b>	<b>1.801.033</b>	<b>1.831.394</b>	<b>1.965.880</b>	<b>7,34%</b>
ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var	mar-22	mar-23	mar-24	Var
Ingresos financieros	328.264	360.813	373.744	419.477	487.816	16,29%	99.153	112.230	135.295	20,55%
Egresos financieros	229.663	254.212	273.918	339.805	403.624	18,78%	71.246	92.482	111.573	20,64%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>98.601</b>	<b>106.601</b>	<b>99.826</b>	<b>79.672</b>	<b>84.192</b>	<b>5,67%</b>	<b>27.907</b>	<b>19.748</b>	<b>23.722</b>	<b>20,12%</b>
Otros ingresos operativos	3.935	7.084	9.580	20.029	13.565	-32,27%	1.905	1.772	5.551	213,26%
Valuación neta	7.187	-2.873	0	421	2.614	520,94%	763	2.531	29	-98,85%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>109.723</b>	<b>110.812</b>	<b>109.406</b>	<b>100.122</b>	<b>100.371</b>	<b>0,25%</b>	<b>30.575</b>	<b>24.051</b>	<b>29.302</b>	<b>21,83%</b>
Gastos administrativos	25.507	26.700	29.130	45.330	43.137	-4,84%	7.231	9.128	9.981	9,34%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>84.216</b>	<b>84.112</b>	<b>83.083</b>	<b>54.792</b>	<b>57.234</b>	<b>4,46%</b>	<b>23.344</b>	<b>14.923</b>	<b>19.321</b>	<b>29,47%</b>
Previsión del ejercicio	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	-3.134	-3,86%	-750	-4.434	-224	-94,95%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>82.083</b>	<b>81.767</b>	<b>81.248</b>	<b>51.532</b>	<b>54.100</b>	<b>4,98%</b>	<b>22.594</b>	<b>10.489</b>	<b>19.097</b>	<b>82,07%</b>
Ingresos extraordinarios netos	983	-7	-289	-1.873	875	-146,71%	130	56	-576	1128,57%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>83.066</b>	<b>81.760</b>	<b>80.959</b>	<b>49.659</b>	<b>54.974</b>	<b>10,70%</b>	<b>22.724</b>	<b>10.545</b>	<b>18.521</b>	<b>75,64%</b>
Impuestos	8.259	8.141	8.044	4.212	5.669	34,60%	0	0	0	n/a
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>74.807</b>	<b>73.619</b>	<b>72.915</b>	<b>45.447</b>	<b>49.305</b>	<b>8,49%</b>	<b>22.724</b>	<b>10.545</b>	<b>18.521</b>	<b>75,64%</b>

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	Sistema		
							dic-22	dic-23	mar-24
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>									
Solvencia Patrimonial	13,33%	13,15%	14,26%	13,19%	13,08%	13,46%	11,81%	11,72%	11,99%
Reservas/PN	18,33%	20,69%	23,72%	26,90%	27,91%	29,74%	21,97%	21,29%	20,72%
Capital Social/PN	76,63%	74,92%	72,18%	70,60%	69,52%	69,32%	55,02%	53,42%	51,46%
Pasivo/Capital Social	4,16	4,51	4,24	5,11	5,72	5,54	12,65	13,13	13,24
Pasivo/PN	3,19	3,38	3,06	3,60	3,97	3,84	6,96	7,02	6,81
Pasivo/Margen Operativo	43,07	51,21	49,80	65,55	75,94	64,35	15,04	14,56	13,53
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>									
Cartera Neta/Ingresos Financieros	15,81	16,24	17,09	16,61	16,56	16,25	10,02	8,98	8,15
Cartera Neta/Activo	83,59%	79,72%	88,37%	85,68%	84,70%	92,51%	66,26%	64,47%	64,40%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	18,54%	8,87%	36,14%	36,37%	37,53%
Liquidez Corriente	37,26%	51,17%	32,93%	48,38%	61,14%	29,05%	29,75%	31,45%	31,88%
Activo/Pasivo	1,31	1,30	1,33	1,28	1,25	1,26	1,14	1,14	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	0,64	0,66	0,68	0,70	0,75	0,75	1,07	1,06	1,06
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>									
Bonos en circulación/Pasivo	73,93%	74,89%	74,80%	65,97%	70,89%	70,31%	4,15%	4,10%	3,99%
Préstamos/Pasivo	25,21%	23,84%	23,83%	32,47%	27,52%	28,18%	11,77%	12,30%	12,18%
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	1,34%	1,11%	1,12%	0,59%	0,58%	0,78%	1,96%	2,19%	2,44%
ROE	5,90%	5,10%	4,75%	2,80%	2,94%	3,80%	18,23%	20,94%	19,89%
UAI/Cartera	1,60%	1,39%	1,27%	0,69%	0,68%	0,05%	2,85%	3,28%	0,23%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	1,86%	1,78%	1,53%	1,06%	1,00%	1,07%	4,61%	5,40%	5,60%
Margen Financiero/Cartera	1,90%	1,82%	1,56%	1,11%	1,04%	1,08%	6,35%	6,80%	7,04%
Margen Operativo/Cartera	2,11%	1,89%	1,71%	1,39%	1,24%	1,33%	8,45%	8,99%	9,64%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	2,07%	1,85%	1,68%	1,35%	1,20%	1,32%	6,79%	7,66%	8,30%
Margen Financiero/Margen operativo	89,86%	96,20%	91,24%	79,57%	83,88%	80,96%	75,22%	75,69%	73,03%
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Admin/Margen Operativo	23,25%	24,09%	26,63%	45,27%	42,98%	34,06%	47,76%	45,02%	45,00%
Previsión/Margen Operativo	1,94%	2,12%	1,68%	3,26%	3,12%	0,76%	22,66%	17,84%	17,03%
Previsión/Margen Financiero	2,16%	2,20%	1,84%	4,09%	3,72%	0,94%	30,12%	23,56%	23,32%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia del **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO** se realiza conforme a lo dispuesto en 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:** 29 de Mayo de 2024

**Fecha de publicación:** 31 de Mayo de 2024

**Corte de calificación:** 31 de marzo 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](mailto:info@syr.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO</b>	<i>AA<sub>Apy</sub></i>	<b>ESTABLE</b>
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 Comisión Nacional 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 la **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 al 31 de marzo de 2024.

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](http://www.syrcalificadora.com.py)

[www.afd.gov.py](http://www.afd.gov.py)

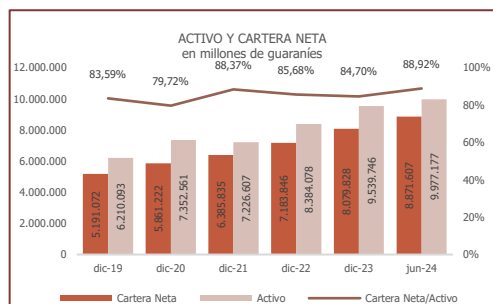
Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación</b> <b>Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Fernando Morinigo</b> <b>Analista de Riesgos</b> fmorinigo@syr.com.py
---	--

# AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

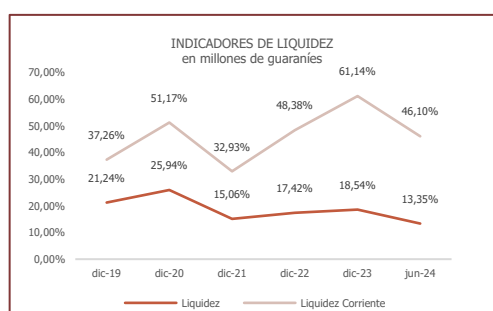
CALIFICACIÓN	DIC-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	AA <sub>py</sub>	AA <sub>py</sub>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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.

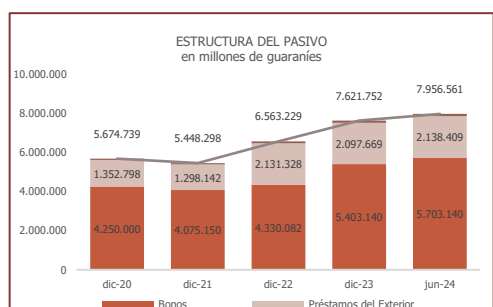
## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN



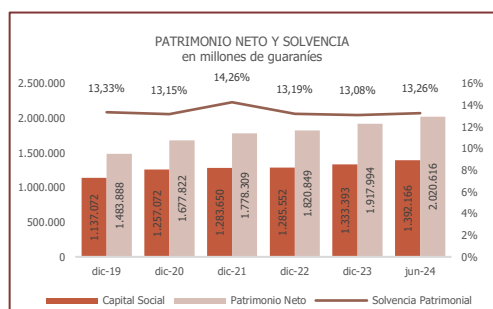
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **AA<sub>py</sub>** con tendencia **Estable** de la solvencia de la **Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)**, con fecha de corte al 30 de junio de 2024, considerando la fortaleza patrimonial de la entidad derivada de las continuas capitalizaciones de resultados y recursos provenientes del Estado, el cual a su vez garantiza la mayor parte de sus obligaciones. Asimismo, se tiene en cuenta el crecimiento continuo de sus operaciones crediticias, principalmente en el sector vivienda, acompañado de una adecuada gestión integral de riesgos y un destacado posicionamiento en el sistema bancario.



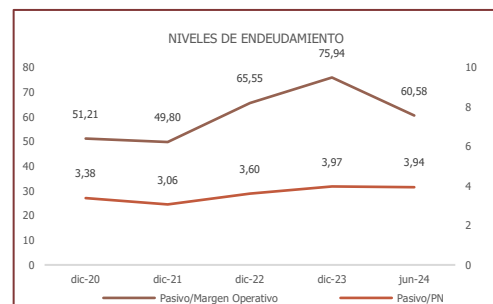
Por otra parte, la calificación incorpora los moderados márgenes de utilidad y de rentabilidad derivados de la baja generación de resultados con respecto al volumen de sus operaciones y al sistema bancario, lo que responde a su carácter de banca pública orientada al financiamiento de proyectos de desarrollo en diversos sectores económicos a bajos costos relativos. La AFD es el único banco de segundo piso del país, cuyo principal objetivo consiste en complementar la estructura de fondeo del sistema financiero.



Al cierre del primer semestre de 2024, la cartera de créditos de la AFD, que incluye las colocaciones por CDA, registró un incremento de 9,80% con relación al cierre del ejercicio 2023, pasando de Gs. 8.079.828 millones en Dic23 a Gs. 8.871.607 millones en Jun24. Esto responde principalmente a los desembolsos realizados durante los primeros seis meses del año, los cuales ascendieron a Gs. 577.048 millones, destinados en un 66,4% al sector Vivienda a través de sus productos Primera Vivienda y Micasa. Esto ha impulsado el aumento del activo en 4,59% hasta Gs. 9.977.177 millones, con lo que el indicador de productividad ha presentado una ligera mejora desde 84,70% en Dic23 a 88,92% en Jun24.

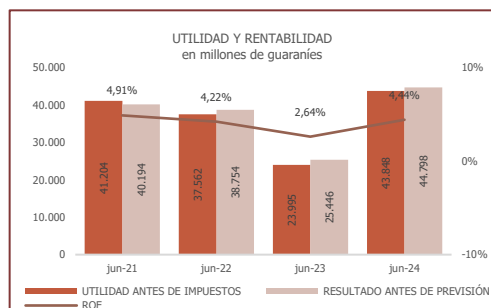


De manera específica, la cartera vigente por intermediación financiera, excluyendo las colocaciones por CDA, ascendió a Gs. 8.100.947 millones en Jun24, y esta se concentra en un 44,4% en el sector Vivienda. Recientemente ha sido lanzado un nuevo producto diseñado por la AFD, denominado Che Róga Porã, una iniciativa del gobierno paraguayo para facilitar el acceso a las viviendas a familias de ingresos medios y bajos. Adicionalmente se ha puesto en marcha un programa de reembolso de préstamos y un programa de adelanto de fondos promipymes, a través de los cuales se busca aumentar las colocaciones de créditos, en un contexto de mayores expectativas de crecimiento impulsado por proyectos forestales, industriales, comerciales, etc.



Con respecto a la cobertura de sus obligaciones, la disminución de los depósitos en el Banco Central, debido a las mayores inversiones en CDA de corto plazo en el sector financiero por Gs. 686.581 millones y por las inversiones en Letras de Regulación Monetaria por Gs. 777.742 millones, ha ocasionado que el indicador de liquidez estructural, el cual resulta de la división de las disponibilidades + las inversiones temporales y el pasivo total, se reduzca de 18,54% en Dic23 a 13,35% en Jun24. De la misma forma, la cobertura de las obligaciones con el sector no financiero (liquidez corriente) pasó de 61,14% a 46,10% en el mismo periodo. A pesar del descenso de estos indicadores, la liquidez de la entidad es adecuada considerando su naturaleza y el respaldo del Estado.

En cuanto a la estructura de fondeo, debido a su naturaleza de banca de segundo piso, la AFD no realiza captaciones de depósitos, por lo que financia sus operaciones principalmente a través de la emisión de bonos y préstamos del exterior. En ese sentido, el saldo de los bonos emitidos en circulación en términos de capital ascendió a Gs. 5.703.140 millones en Jun24, representando el 71,68% de sus obligaciones totales. Por otra parte, los préstamos financieros han aumentado su participación en la estructura del pasivo a partir del 2022, en el marco de su Nueva Carta Orgánica que le permite obtener préstamos sin la necesidad de garantía del Estado, con un saldo de Gs. 2.138.409 millones en

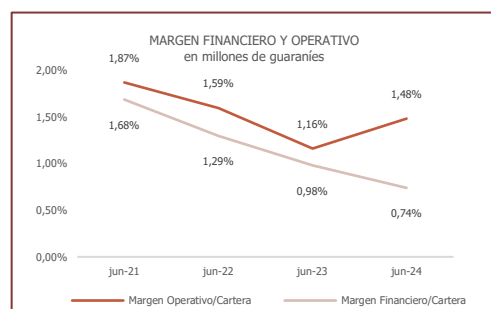


Jun24. Estos fondos provienen de importantes organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo, el Kredinstanstalt fur Wiederaufbau (KfW) y Citibank S.A.

Las nuevas colocaciones de bonos y las amortizaciones del primer semestre de 2024 han ocasionado que la deuda bursátil de la entidad crezca en Gs. 300.000 millones, lo que a su vez derivó en el incremento del pasivo total en 4,39% desde Gs. 7.621.752 millones en Dic23 hasta Gs. 7.956.561 millones en Jun24. Pese a esto, los indicadores de endeudamiento presentaron un descenso en ese mismo lapso, explicado por el mejor desempeño operativo y el crecimiento más que proporcional del patrimonio neto.

En ese sentido, el capital integrado ha continuado con su tendencia creciente de los últimos años, llegando a Gs. 1.392.166 millones en Jun24, a partir de la capitalización de los recursos procedentes de Fisalco, un fideicomiso creado para el apoyo financiero a las empresas en la pandemia del Covid-19. De la misma forma, las reservas crecieron 9,21% hasta Gs. 584.602 millones, con lo que el patrimonio neto aumentó 5,35% desde Gs. 1.917.994 millones en Dic23 hasta Gs. 2.020.616 millones en Jun24. Con esto, el indicador de solvencia patrimonial se ubicó en 13,26%, superior al promedio del sector bancario.

En cuanto a su desempeño operativo y financiero, las ganancias por los créditos vigentes presentaron un incremento interanual de 19,27% desde Gs. 227.119 millones en Jun23 hasta Gs. 270.884 millones en Jun24, lo que a su vez ha derivado en el incremento del margen financiero desde Gs. 37.420 millones a



Gs. 50.220 millones en ese mismo periodo. Adicionalmente, los ingresos por las inversiones en Letras de Regulación Monetaria, así como las comisiones por la administración de Fideicomisos y el FOGAPY, ascendieron a Gs. 15.345 millones, con lo que el margen operativo registró un aumento de 48,45% interanual desde Gs. 44.234 millones hasta Gs. 65.665 millones.

De esta forma, la utilidad antes de impuestos se incrementó 82,74% interanual, desde Gs. 23.995 millones en Jun23 hasta Gs. 43.848 millones en Jun24, con lo que la rentabilidad del patrimonio (ROE) ha pasado de 2,64% a 4,44% en ese mismo periodo, aunque manteniéndose muy por debajo del promedio del sistema bancario de 22,52%. De la misma forma, la rentabilidad del activo (ROA) presentó una mejora, en línea con la mayor generación de utilidades, aumentando desde 0,55% hasta 0,88%, situándose igualmente por debajo del promedio del sector de 2,51%. Los menores márgenes de utilidad y rentabilidad de la entidad con relación al sector bancario se explican por las tasas comparativamente bajas a las que conceden créditos a través de las instituciones de intermediación, considerando su rol de banca pública de desarrollo.

Cabe destacar que la AFD también se encarga de la administración del Fondo de Garantías del Paraguay (FOGAPY), un instrumento financiero impulsado por el Estado para mejorar el acceso al financiamiento de las empresas formalizadas, otorgando garantías adicionales o complementarias cuando las ofrecidas por estas resulten insuficientes según los criterios de las instituciones financieras. Al corte analizado, se han reportado un total de 16.408 garantías vigentes, orientadas principalmente a las micro y pequeñas empresas (78%), con un saldo de Gs. 1.342.920 millones.

Además, en el 2022 se había creado el Fondo de Garantías para la Mujer (FOGAMU), cuyo objetivo consiste en facilitar el acceso al crédito a las mujeres que desean emprender en 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); actualmente cuenta con 501 garantías vigentes, con un saldo de Gs. 41.639 millones. En cuanto a los negocios fiduciarios, la entidad tiene a su cargo la administración de cinco fideicomisos, asociados al financiamiento de proyectos en el sector educativo, de viviendas, de infraestructura, entre otros. El valor del patrimonio autónomo en moneda nacional ascendió a Gs. 359.181 millones en Jun24, mientras que en moneda extranjera fue de USD 102.264 millones.

Con respecto a las mejoras cualitativas, al cierre del primer semestre de 2024, la AFD ha contemplado acciones en los procesos de Gestión del Riesgo de Crédito, mediante un nuevo canal virtual para las IFIS, y en la Gestión de Riesgo Ambiental y Social Institucional, con la aprobación de una política relacionada, además de las estrategias relacionadas a la captación de recursos, entre otras.

## 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"> <li>Mayor diversificación de sus fuentes de fondeo en el marco de su Nueva Carta Orgánica.</li> <li>Respaldo estatal de la mayor parte de sus obligaciones.</li> <li>Crecimiento continuo de sus operaciones crediticias y resultados.</li> <li>Destacado posicionamiento en el sector bancario.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Limitada capacidad de generación de resultados debido a su rol de banca de desarrollo.</li> <li>Bajas utilidades con relación al volumen de sus operaciones y el sistema bancario.</li> <li>Exposición al riesgo crediticio de las instituciones financieras de intermediación.</li> </ul>

**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	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Caja y bancos	7.129	10.861	5.089	885	163.011	18319%	25.154	6.601	126.201	1811,85%
Banco Central	996.784	1.461.103	815.320	1.142.551	1.250.058	9,41%	672.541	1.100.029	158.045	-85,63%
Inversiones	0	0	0	0	0	n/a	393.066	0	777.741	n/a
Cartera de Créditos	5.191.072	5.861.222	6.385.835	7.183.846	8.079.828	12,47%	6.762.139	7.628.420	8.871.607	16,30%
Bienes de uso	9.834	10.587	12.157	8.858	8.083	-8,75%	12.157	8.858	11.862	33,91%
Otros activos	5.274	8.788	8.206	47.938	38.766	-19,13%	15.279	43.984	31.721	-27,88%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.210.093</b>	<b>7.352.561</b>	<b>7.226.607</b>	<b>8.384.078</b>	<b>9.539.746</b>	<b>13,78%</b>	<b>7.880.336</b>	<b>8.787.892</b>	<b>9.977.177</b>	<b>13,53%</b>
Bonos	3.494.150	4.250.000	4.075.150	4.330.082	5.403.140	24,78%	4.694.140	4.750.082	5.703.140	20,06%
Préstamos	1.191.481	1.352.798	1.298.142	2.131.328	2.097.669	-1,58%	1.264.218	2.083.100	2.138.409	2,66%
Otros pasivos	40.574	71.941	75.006	101.819	120.942	18,78%	106.108	109.866	115.012	4,68%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.726.205</b>	<b>5.674.739</b>	<b>5.448.298</b>	<b>6.563.229</b>	<b>7.621.752</b>	<b>16,13%</b>	<b>6.064.466</b>	<b>6.943.048</b>	<b>7.956.561</b>	<b>14,60%</b>
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	1.392.166	8,29%
Reservas	272.009	347.131	421.744	489.850	535.297	9,28%	494.658	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%	37.562	23.995	43.848	82,74%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.483.888</b>	<b>1.677.822</b>	<b>1.778.309</b>	<b>1.820.849</b>	<b>1.917.994</b>	<b>5,34%</b>	<b>1.815.870</b>	<b>1.844.844</b>	<b>2.020.616</b>	<b>9,53%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>Var</b>	<b>jun-22</b>	<b>jun-23</b>	<b>jun-24</b>	<b>Var</b>
Ingresos financieros	328.264	360.813	373.744	419.477	487.816	16,29%	200.895	227.119	270.884	19,27%
Egresos financieros	229.663	254.212	273.918	339.805	403.624	18,78%	157.124	189.699	220.664	16,32%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>98.601</b>	<b>106.601</b>	<b>99.826</b>	<b>79.672</b>	<b>84.192</b>	<b>5,67%</b>	<b>43.771</b>	<b>37.420</b>	<b>50.220</b>	<b>34,21%</b>
Otros resultados operativos	3.935	7.084	9.580	20.029	13.565	-32,27%	7.504	4.086	15.345	275,55%
Valuación neta	7.187	-2.873	0	421	2.614	520,94%	2.539	2.728	100	-96,33%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>109.723</b>	<b>110.812</b>	<b>109.406</b>	<b>100.122</b>	<b>100.371</b>	<b>0,25%</b>	<b>53.814</b>	<b>44.234</b>	<b>65.665</b>	<b>48,45%</b>
Gastos administrativos	25.507	26.700	29.130	45.330	43.137	-4,84%	15.060	18.788	20.867	11,07%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>84.216</b>	<b>84.112</b>	<b>83.083</b>	<b>54.792</b>	<b>57.234</b>	<b>4,46%</b>	<b>38.754</b>	<b>25.446</b>	<b>44.798</b>	<b>76,05%</b>
Previsión del ejercicio	-2.133	-2.345	-1.835	-3.260	-3.134	-3,86%	-1.317	-399	-341	-14,54%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>82.083</b>	<b>81.767</b>	<b>81.248</b>	<b>51.532</b>	<b>54.100</b>	<b>4,98%</b>	<b>37.437</b>	<b>25.047</b>	<b>44.457</b>	<b>77,49%</b>
Ingresos extraordinarios netos	983	-7	-289	-1.873	875	-146,71%	125	-1.052	-609	-42,11%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>83.066</b>	<b>81.760</b>	<b>80.959</b>	<b>49.659</b>	<b>54.974</b>	<b>10,70%</b>	<b>37.562</b>	<b>23.995</b>	<b>43.848</b>	<b>82,74%</b>
Impuestos	8.259	8.141	8.044	4.212	5.669	34,60%	0	0	0	n/a
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>74.807</b>	<b>73.619</b>	<b>72.915</b>	<b>45.447</b>	<b>49.305</b>	<b>8,49%</b>	<b>37.562</b>	<b>23.995</b>	<b>43.848</b>	<b>82,74%</b>



**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	jun-24	dic-22	dic-23	jun-24
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>									
Solvencia Patrimonial	13,33%	13,15%	14,26%	13,19%	13,08%	13,26%	11,81%	11,72%	11,49%
Reservas/PN	18,33%	20,69%	23,72%	26,90%	27,91%	28,93%	21,97%	21,29%	23,44%
Capital Social/PN	76,63%	74,92%	72,18%	70,60%	69,52%	68,90%	55,02%	53,42%	55,65%
Pasivo/Capital Social	4,16	4,51	4,24	5,11	5,72	5,72	12,65	13,13	12,84
Pasivo/PN	3,19	3,38	3,06	3,60	3,97	3,94	6,96	7,02	7,14
Pasivo/Margen Operativo	43,07	51,21	49,80	65,55	75,94	60,58	15,04	14,56	13,85
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	1,34%	1,11%	1,12%	0,59%	0,58%	0,88%	1,96%	2,19%	2,51%
ROE	5,90%	5,10%	4,75%	2,80%	2,94%	4,44%	18,23%	20,94%	22,52%
UAI/Cartera	1,60%	1,39%	1,27%	0,69%	0,68%	0,25%	2,85%	3,28%	0,92%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	1,86%	1,78%	1,53%	1,06%	1,00%	1,12%	4,61%	5,40%	5,67%
Margen Financiero/Cartera	1,90%	1,82%	1,56%	1,11%	1,04%	1,13%	6,35%	6,80%	6,86%
Margen Operativo/Cartera	2,11%	1,89%	1,71%	1,39%	1,24%	1,48%	8,45%	8,99%	9,32%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	2,07%	1,85%	1,68%	1,35%	1,20%	1,47%	6,79%	7,66%	8,22%
Margen Financiero/Margen operativo	89,86%	96,20%	91,24%	79,57%	83,88%	76,48%	75,22%	75,69%	73,55%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	18,54%	13,35%	36,14%	36,37%	33,67%
Liquidez Corriente	37,26%	51,17%	32,93%	48,38%	61,14%	46,10%	60,68%	63,08%	60,40%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	21,24%	25,94%	15,06%	17,42%	18,54%	13,35%	29,32%	28,71%	27,03%
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	0,72	1,07	1,06	1,06
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Admin/Margen Operativo	23,25%	24,09%	26,63%	45,27%	42,98%	31,78%	47,76%	45,02%	45,32%
Previsión/Margen Operativo	1,94%	2,12%	1,68%	3,26%	3,12%	0,52%	22,66%	17,84%	14,90%
Previsión/Margen Financiero	2,16%	2,20%	1,84%	4,09%	3,72%	0,68%	30,12%	23,56%	20,26%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>									
Bonos en circulación/Pasivo	73,93%	74,89%	74,80%	65,97%	70,89%	71,68%	4,15%	4,10%	3,81%
Préstamos/Pasivo	25,21%	23,84%	23,83%	32,47%	27,52%	26,88%	11,77%	12,30%	11,38%

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:** 9 de Setiembre de 2024

**Fecha de publicación:** 10 de Setiembre de 2024.

**Corte de calificación:** 30 de junio 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](mailto:info@syr.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO</b>	<b>AAAp<sub>y</sub></b>	<b>Estable</b>
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 la **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 Paraguay S.R.L. al 31 de Diciembre de 2023 y los Estados Financieros al 30 de junio 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](http://www.syrcalificadora.com.py)**

**[www.afd.gov.py](http://www.afd.gov.py)**

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