

| | Marzo 2022 | Mayo 2022 |
|--------------|------------|-----------|
| Solvencia | AAAp | AAAp |
| Perspectivas | Estable | Estable |

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

| | Dic. 20 | Dic. 21 | Mar. 22 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|
| Activos totales | 7.332 | 7.204 | 7.864 |
| Colocaciones totales netas | 5.841 | 6.363 | 6.577 |
| Pasivos totales | 5.654 | 5.426 | 6.063 |
| Patrimonio | 1.678 | 1.778 | 1.801 |
| Resultado operacional bruto | 105 | 104 | 29 |
| Gasto en provisiones | 3 | 2 | 1 |
| Gastos de apoyo | 27 | 29 | 7 |
| Resultado antes de impuesto | 82 | 81 | 23 |
| Resultado final | 74 | 73 | 23 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de Agencia Financiera de Desarrollo.

INDICADORES RELEVANTES

| | Dic. 20 | Dic. 21 | Mar. 22 ⁽²⁾ |
|--|---------|---------|------------------------|
| Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾ | 1,5% | 1,7% | 1,7% |
| Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾ | 0,05% | 0,03% | 0,04% |
| Gastos de apoyo / Activos ⁽¹⁾ | 0,4% | 0,5% | 0,4% |
| Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾ | 1,2% | 1,3% | 1,3% |
| Resultado final / Activos ⁽¹⁾ | 1,1% | 1,2% | 1,3% |

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

| | Dic. 20 | Dic. 21 | Mar. 22 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|
| Pasivos totales / Capital y reservas | 3,5 vc | 3,2 vc | 3,4 vc |
| Pasivos totales / Patrimonio | 3,4 vc | 3,1 vc | 3,4 vc |

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

| Principales Factores Evaluados | Evaluados | | | | |
|--------------------------------|-----------|----------|----------|--------|------------|
| | Débil | Moderado | Adecuado | Fuerte | Muy Fuerte |
| Perfil de negocios | | | | | |
| Capacidad de generación | | | | | |
| Respaldo patrimonial | | | | | |
| Perfil de riesgos | | | | | |
| Fondeo y liquidez | | | | | |

OTROS FACTORES

Garantía del Estado Paraguayo a sus obligaciones.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com

RESUMEN EJECUTIVO FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de la Agencia Financiera de Desarrollo (AAAp/Estables) considera su condición de única banca de segundo piso de propiedad estatal, así como también su relevancia en el sistema financiero reflejado en el crecimiento sostenido de su actividad. Asimismo, toma en consideración la solidez de su gestión de riesgos y la buena calidad crediticia de sus contrapartes, junto a un fuerte respaldo patrimonial. La calificación incorpora, además, la garantía del gobierno a sus obligaciones.

La AFD es la única banca pública de segundo piso en Paraguay, que tiene como objetivo impulsar el desarrollo económico a través de la canalización de recursos financieros y la entrega de servicios especializados al sector privado a través de bancos, financieras y cooperativas (IFs). En este contexto, la entidad es un actor relevante en el sistema financiero al ser un complemento en la estructura de fondeo de las instituciones financieras, contribuyendo a otorgar recursos de largo plazo.

Las colocaciones de la AFD avanzan sostenidamente en los últimos años. También, adquiere relevancia su rol de administrador de negocios fiduciarios que complementa su actividad de créditos. A marzo de 2022, las colocaciones netas de la agencia alcanzaron a Gs. \$ 6.577.109 millones, equivalente a un 5,2% del sistema de bancos y financieras (incluida la AFD); expandiéndose un 3,4% nominal respecto al cierre de 2021. En el mediano plazo, la actividad de la AFD debería continuar incrementándose conforme a su estrategia comercial, aumentando paulatinamente su participación en el fondeo de diversas instituciones financieras del país y llegando al mismo tiempo a nuevas entidades.

Por su condición de banca de segundo piso, los márgenes operacionales de la agencia son acotados y limitan su capacidad de generación de resultados de última línea. Con todo, su gasto por provisiones es muy bajo, consistente con una sana calidad de cartera, y sus gastos de apoyo reflejan una estructura liviana que repercute favorablemente en la eficiencia operacional. Al cierre del primer trimestre de 2022, la entidad evidenció un comportamiento financiero estable, con un resultado final de Gs. \$ 22.724 millones, que se reflejó en una rentabilidad anualizada sobre activos totales promedio de 1,3% (1,2% en 2021).

La AFD canaliza sus recursos a través de IFs, que son las que asumen el riesgo de crédito y de mercado de las personas y/o empresas beneficiadas con los recursos. Los préstamos son entregados, mayormente, a bancos representando un 79% del total de créditos, seguido por cooperativas con un 17%, financieras con un 3%, y otras instituciones con un 1% a marzo de 2022. En este sentido, un 82% del portafolio total de colocaciones estaba destinado a entidades reguladas por el Banco Central del Paraguay, lo que beneficia la calidad de la cartera.

La agencia cuenta con una base de capital importante que, desde su creación, ha sido complementada con la retención de sus utilidades como reservas y posteriores aumentos de capital. Por Ley, la entidad recibe un aporte de capital correspondiente al 7% del Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo (FONACIDE). Con todo, en los últimos tres años esos recursos fueron reasignados, lo que fue compensado con un aumento de capital en 2020 por parte del Gobierno en el marco de las acciones para apoyar la actividad económica. A marzo de 2022, el patrimonio era de Gs. \$1.801.033 millones, evidenciando un crecimiento de 1,3% nominal con respecto al cierre de 2021.

Los niveles de endeudamiento se mantienen en rangos adecuados para la operación en los últimos años. A marzo de 2022, el endeudamiento calculado como pasivos totales sobre patrimonio se ubicó en rangos de 3,4 veces, levemente superior a lo observado en 2021 (3,1 veces).

La AFD no recibe depósitos ni captaciones del público, por lo que sus fuentes de financiamiento son, en su mayoría, bonos y créditos con otras instituciones. Uno de los pilares fundamentales de la AFD es su estrategia de fondeo, que busca asegurar condiciones de plazo y tasas de interés acordes con el objetivo de incentivar el incremento de la inversión.

La AFD es una entidad estatal creada como una persona jurídica de derecho público, autónoma y autárquica. Sus actividades son sometidas a un control directo por parte de la Contraloría General de la República, mediante un síndico nombrado por dicho organismo. Además, la entidad es supervisada por la Superintendencia de Bancos.

En 2021 destacó la promulgación de la Ley N° 6.769 que modificó y amplió la Ley N° 2.640/2005. La nueva Carta Orgánica de la AFD permite fortalecer aspectos relativos al gobierno corporativo, diversificar los negocios fiduciarios y emitir instrumentos en mercados internacionales con o sin garantía del Estado, entre otras materias.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la AFD consideran que es un actor relevante en su nicho de actividad, jugando un rol estratégico en el desarrollo de la economía paraguaya.

Feller Rate espera que la entidad continúe incrementando el financiamiento hacia las IFs, acompañado de una estructura de capital eficiente y riesgos controlados.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Única banca de segundo piso en Paraguay de carácter estatal.
- Políticas de crédito bien definidas y bajo riesgo de crédito de sus contrapartes.
- Importante proveedor de fondeo a largo plazo en la industria financiera.
- Fuerte base patrimonial da soporte a su operación.

RIESGOS

- Márgenes operacionales acotados dado su rol de banca de desarrollo lo que limita su capacidad de generación de resultados de última línea.
- Acceso limitado a capital adicional.

| | Julio 2021 ⁽¹⁾ | Septiembre 2021 | Noviembre 2021 | Marzo 2022 | Mayo 2022 |
|-----------|---------------------------|-----------------|----------------|------------|-----------|
| Solvencia | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy | AAApy |
| Tendencia | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable |

(1) Incluye revisión anual y revisión trimestral.

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada período

| | Agencia Financiera de Desarrollo | | | | Sistema ⁽¹⁾ | |
|---|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------|-------------|
| | Dic. 2018 | Dic. 2019 | Dic. 2020 | Dic. 2021 | Mar. 2022 | Mar. 2022 |
| Estado de situación | | | | | | |
| Activos totales | 5.448.916 | 6.191.924 | 7.332.047 | 7.204.256 | 7.864.199 | 186.309.175 |
| Fondos disponibles ⁽²⁾ | 766.563 | 1.003.913 | 1.471.964 | 820.409 | 1.268.084 | 35.009.742 |
| Colocaciones totales netas | 4.669.631 | 5.172.903 | 5.840.707 | 6.363.485 | 6.577.109 | 120.778.468 |
| Total provisiones | 16.036 | 18.169 | 20.514 | 22.350 | 23.101 | 4.223.840 |
| Pasivos totales | 4.040.179 | 4.708.036 | 5.654.225 | 5.425.947 | 6.063.166 | 162.309.248 |
| Obligaciones con entidades del país | - | - | - | - | - | 6.134.172 |
| Obligaciones con entidades del exterior | 955.595 | 1.191.481 | 1.352.798 | 1.305.458 | 1.309.627 | 8.779.234 |
| Bonos | 3.041.907 | 3.467.065 | 4.250.000 | 4.075.150 | 4.749.703 | 5.899.265 |
| Otros pasivos | 42.677 | 49.490 | 51.426 | 45.339 | 3.836 | 11.021.744 |
| Patrimonio neto | 1.408.736 | 1.483.888 | 1.677.823 | 1.778.309 | 1.801.033 | 23.999.927 |
| Estado de resultados | | | | | | |
| Resultado operacional bruto | 81.201 | 105.846 | 104.586 | 103.607 | 28.670 | 2.597.883 |
| Resultado operacional financiero | 81.201 | 105.846 | 104.586 | 103.607 | 28.670 | 1.955.456 |
| Otros ingresos netos | - | - | - | - | - | 642.427 |
| Gasto de apoyo | 27.664 | 25.507 | 26.700 | 29.130 | 7.231 | 1.308.857 |
| Resultado operacional neto | 53.537 | 80.339 | 77.886 | 74.477 | 21.440 | 1.289.026 |
| Gasto por provisiones | 3.038 | 2.191 | 3.203 | 1.836 | 750 | 515.713 |
| Resultado antes de impuesto | 53.141 | 83.066 | 81.760 | 80.960 | 22.724 | 885.849 |
| Impuesto | 5.684 | 8.259 | 8.141 | 8.044 | - | 72.278 |
| Resultado final | 47.457 | 74.807 | 73.619 | 72.915 | 22.724 | 813.571 |

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y Agencia Financiera de Desarrollo. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERACIONALES Y RESPALDO PATRIMONIAL

| | Agencia Financiera de Desarrollo | | | | Sistema ⁽¹⁾ | |
|---|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | Dic. 2018 | Dic. 2019 | Dic. 2020 | Dic. 2021 | Mar. 2022 ⁽²⁾ | Mar. 2022 ⁽²⁾ |
| Márgenes y rentabilidad | | | | | | |
| Resultado operacional financiero / Activos totales promedio | 1,7% | 1,8% | 1,5% | 1,7% | 1,7% | 4,2% |
| Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,4% |
| Resultado operacional bruto / Activos totales promedio | 1,7% | 1,8% | 1,5% | 1,7% | 1,7% | 5,6% |
| Resultado operacional neto / Activos totales promedio | 1,1% | 1,4% | 1,2% | 1,2% | 1,3% | 2,8% |
| Gasto por provisiones / Activos totales promedio | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,1% |
| Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio | 1,1% | 1,4% | 1,2% | 1,3% | 1,3% | 1,9% |
| Resultado antes de impuesto / Capital y reservas | 3,9% | 5,9% | 5,1% | 4,7% | 5,1% | 18,5% |
| Resultado antes de impuesto / Patrimonio | 3,8% | 5,6% | 4,9% | 4,6% | 5,0% | 14,8% |
| Resultado final / Activos totales promedio | 1,0% | 1,3% | 1,1% | 1,2% | 1,3% | 1,8% |
| Resultado final / Patrimonio | 3,4% | 5,0% | 4,4% | 4,1% | 5,0% | 13,6% |
| Gastos operacionales | | | | | | |
| Gastos de apoyo / Activos totales promedio | 0,6% | 0,4% | 0,4% | 0,5% | 0,4% | 2,8% |
| Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio | 0,7% | 0,5% | 0,5% | 0,6% | 0,5% | 4,2% |
| Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto | 34,1% | 24,1% | 25,5% | 28,1% | 25,2% | 50,4% |
| Respaldo patrimonial | | | | | | |
| Pasivos totales / Capital y reservas | 3,0 vc | 3,3 vc | 3,5 vc | 3,2 vc | 3,4 vc | n.d. |
| Pasivos totales / Patrimonio | 2,9 vc | 3,2 vc | 3,4 vc | 3,1 vc | 3,4 vc | 6,8 vc |

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Indicadores a marzo de 2022 anualizados.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.