



## MEMORIA Y BALANCE

2 0 0 8

MEMORIA Y BALANCE

2 0 0 8



## *Contenido*

	PÁGINA
<b>EQUIPO DIRECTIVO Y GERENCIAL</b>	<b>4</b>
<b>PALABRAS DEL PRESIDENTE</b>	<b>6</b>
<b>MARCO DE ACCIÓN Y ESTRATEGIA DE LA AFD</b>	<b>9</b>
<b>RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS</b>	<b>17</b>
<b>RESULTADOS LOGRADOS EN EL 2008</b>	<b>27</b>
<b>RESULTADOS EN OTRAS ÁREAS</b>	<b>37</b>
<b>METAS ESTRATÉGICAS PARA EL 2009</b>	<b>47</b>
<b>PROYECTOS FINANCIADOS POR LA AFD</b>	<b>51</b>
<b>ESTADOS FINANCIEROS 2008</b>	<b>61</b>

*Equipo Directivo y Gerencial*



Dimas Ramón Ayala Riquelme (1)  
Presidente Interino del Directorio y  
Gerente General

César Clemente Duarte Riveros (2)  
Miembro del Directorio

César Elías Adle Sanabria (3)  
Miembro del Directorio

Gabriel Enrique Yebrán Dávalos (4)  
Miembro del Directorio y Gerente  
Comercial Interino

Gerencias

María Silvia Falcón Cañete (5)  
Gerente de Análisis de Riesgos  
Interino

Edgar Augusto Alarcón Bacigalupo (6)  
Gerente de Fiducias

Fermín Alfredo Gil Páez (7)  
Gerente de Administración y Finanzas



Dimas Ramón Ayala Riquelme  
Presidente Interino

## *Palabras del Presidente*

Los créditos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) han crecido en forma significativa en el 2008, demostrando con ello que la cultura del crédito a mediano y largo plazo ha logrado un importante desarrollo, permitiendo su inserción en las acciones de los principales actores económicos del país.

A dos años y medio del inicio de las gestiones de la AFD, se han sobrepasado las metas propuestas originalmente, aprobándose créditos por un total aproximado de Dólares Americanos 129 Millones superior en 40% a la meta prevista para el periodo 2006-2008. La canalización de los recursos financieros de la AFD ha impulsado la definición de importantes proyectos de inversión orientados a dar mayor valor agregado a la producción nacional, expandir el hato ganadero, incrementar la capacidad frigorífica de exportación, mejorar la eficiencia y la productividad de las empresas, renovar el parque de maquinarias e implementos agrícolas, o adquirir y construir viviendas, creando las bases para el crecimiento sustentable del país.

Me gustaría resaltar el crecimiento significativo del crédito al sector de viviendas, dado el alto impacto social y la generación de empleo que ello trae aparejado. El mercado de financiamiento de la vivienda es uno de los más importantes de la economía de un país por su vinculación con los mercados inmobiliarios, los materiales de construcción, las herramientas, los bienes duraderos y los mercados de trabajo.

Nos sentimos orgullosos que el Producto MICASA haya sido promocionado por las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI's) y que en forma conjunta, seamos el vehículo financiero a través del cual muchas familias paraguayas puedan acceder a su casa propia.

Por otro lado, los efectos de la crisis financiera mundial se han agravado, poniendo en riesgo el crecimiento económico y en consecuencia los niveles de ingreso y empleo en el futuro. Los vínculos de América Latina con el resto del mundo son suficientemente intensos como para que la crisis se transmitiera a la economía real mediante el canal financiero, comercial, bursátil, y productivo.

Esta situación ha traído consigo una menor liquidez y mayor restricción del crédito, con la consecuente dificultad del acceso a líneas de créditos internacionales, lo que motiva en alguna medida un encarecimiento del mismo. Los efectos inmediatos han llevado a una retracción de las inversiones y/o la caída de las bolsas de valores, creando un ambiente de incertidumbre general.

Si bien cada país se ve afectado en diferentes grados, según su nivel de diversificación de mercados y de integración a la economía mundial, la caída de la demanda mundial tiene sus efectos en la región y en nuestro país, particularmente por los menores precios de las materias primas que producirán una declinación de los ingresos por exportación.

Asimismo, en concordancia con lo sucedido en otros mercados, a partir del último trimestre de 2008 el Sistema Financiero Nacional adoptó políticas de crédito y de liquidez más conservadoras debido a la incertidumbre respecto a la profundidad y alcance de la crisis internacional.

En el contexto antes descrito, la presencia e intervención de la banca pública de desarrollo toma mayor relevancia. Por ello, es fundamental el cumplimiento de nuestra misión de forma eficaz, situación que exige el diseño de programas de acción orientados a dotar de recursos a los sectores productivos y sociales, generando economías más competitivas que adicionen valor y creen nuevas fuentes de riqueza. Es importante actuar más fuertemente donde existan imperfecciones de los mercados financieros, por lo cual es importante identificar permanentemente las necesidades del sector empresarial y en particular de los micro, pequeños y medianos emprendimientos.

Por lo expuesto, a finales del 2008, la AFD implementó una serie de medidas, proveyendo además fondeo a corto plazo para que las IFI's cubran las necesidades del mercado de ese momento.

En ese sentido, la AFD estará siempre atenta evaluando opciones para ofrecer el calce financiero necesario a las IFI's a fin de que estas cuenten con el apalancamiento suficiente que permitan atenuar las dificultades financieras que puedan surgir en los distintos sectores económicos del país. Todo esto, sin descuidar el rol principal de nuestra Institución, que es la de seguir proporcionando recursos a mediano y largo plazo para los programas de desarrollo y proyectos de inversión a través de las IFI's.

Es fundamental que el sistema financiero, el cooperativo, y los empresarios, continúen trabajando en forma coordinada con la AFD, a fin de que juntos desarrollemos ideas y herramientas para que los proyectos rentables y viables puedan ser implementados, potenciándose así los resultados propuestos al momento de nuestra creación. Resultados como el aporte al desarrollo económico y social que se corresponden con el mandato, funciones y objetivos propios de este tipo de instituciones que van más allá de la maximización de sus utilidades.

El trabajo conjunto representa la convergencia a ideas en común, respetando y comprendiendo las funciones y responsabilidades de cada agente, teniendo siempre en cuenta, la adopción de políticas y procedimientos que garanticen el crecimiento, la consolidación, y la sostenibilidad en el tiempo de nuestra banca de segundo piso.

Finalmente, quisiera expresar mi agradecimiento a las instituciones que dan su apoyo con recursos financieros, a nuestras IFI's que confían y ofrecen los productos de la AFD, y muy especialmente a los Directores y funcionarios de la AFD, cuyo trabajo activo y profesional han sido fundamentales para obtener los resultados hasta hoy alcanzados.

Cordialmente,



**DIMAS AYALA RIQUELME**  
Presidente Interino

*Marco de Acción y Estrategia de la AFD*



### Nuestra Misión

Impulsar el desarrollo económico y la generación de empleo a través de la canalización de financiamiento de largo plazo al sector privado.



### Nuestra Visión

Ser una Institución Eficiente, Altamente Profesional y con Vocación de Desarrollo.



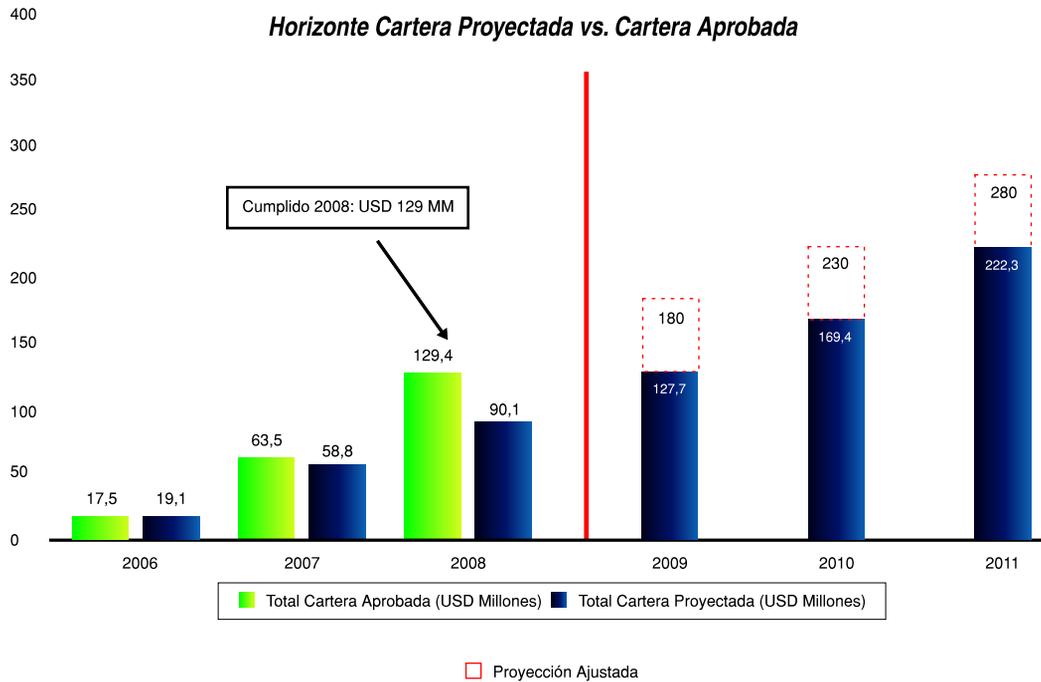
### Objetivos Estratégicos de Largo Plazo

Los recursos continuarán enfocados hacia las siguientes áreas:

- La consolidación del crecimiento de sectores exportadores tradicionales que constituyen actualmente los rubros más importantes de la actividad económica nacional y de generación de divisas.
- El fortalecimiento del sector ganadero mediante líneas crediticias de largo plazo para implementación de proyectos ganaderos para el incremento del hato nacional y la mejora de la productividad, mediante el financiamiento de compra de reproductores e infraestructura.
- El financiamiento de obras de infraestructura y medios de transporte que permitan superar el déficit existente en cuanto a transporte de cargas fluvial y terrestre y que constituyen restricciones al crecimiento económico.
- El desarrollo y fortalecimiento del mercado hipotecario para el financiamiento de viviendas, y la consiguiente generación de empleo inmediato que ello conlleva, además del importante impacto social que trae aparejado.
- El apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas, ya que la misma representa un segmento fundamental de la economía paraguaya.

En cuanto al crecimiento de la cartera, el objetivo es llegar a colocar créditos por el equivalente aproximado de Dólares Americanos 280 Millones a finales del 2011, lo que representaría una participación del 6% al 8% del total de créditos del sistema bancario al sector privado. Esta es una de las metas más desafiantes, sobre todo considerando que para lograrlo se debe contar con fondeo oportuno y adecuado para satisfacer las demandas del mercado.

Conforme a los resultados del 2008, que han sobrepasado la meta establecida para el periodo 2006-2008, se ha revisado la misma previéndose inicialmente para el 2009 alcanzar un total de cartera aprobada por aproximadamente Dólares Americanos 180 Millones.



Otros objetivos de suma importancia fijados por el Equipo AFD son:

- Mantener una rentabilidad promedio positiva a lo largo del horizonte mencionado.
- Converger y mantener una razón costos operativos / activos no mayor al 1%.
- Asistir a las IFI's a complementar el fondeo crediticio, incluso a corto plazo, para atenuar eventuales restricciones de calce y/o liquidez, cumpliendo con el rol contracíclico que le corresponde a las bancas públicas de desarrollo.
- Evaluar alternativas y herramientas para profundizar los créditos a las micro, pequeñas y medianas empresas.

### **Estrategia de Colocación de Fondos**

La estrategia de colocación de fondos de la AFD se basa en la canalización de recursos oportunos a proyectos viables en sectores competitivos y con alto potencial de crecimiento, que generen el mayor impacto en términos de valor agregado nacional, valor de exportaciones y/o generación de empleos temporales y permanentes.

Los sectores definidos como prioritarios según los objetivos estratégicos institucionales son principalmente:

- exportación tradicional y no tradicional;
- crecimiento del hato y la productividad ganadera;
- obras de infraestructura; proyectos de inversión agroindustriales;
- viviendas, y;
- las micro, pequeñas y medianas empresas.

La AFD ofrece fondos de mediano y largo plazo que son otorgados a través de las IFI's conformadas por entidades de primer piso públicas y privadas supervisadas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y las cooperativas de producción, ahorro y crédito supervisadas por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) que cumplan con estándares prudenciales equivalentes a los vigentes para las entidades controladas por la Superintendencia de Bancos y que acrediten el cumplimiento de los requisitos establecidos en el reglamento de crédito de la AFD.

Los créditos son otorgados a las IFI's para que las mismas trasladen estos recursos a los usuarios finales, para ser implementados en sus proyectos de inversión y programas de desarrollo tanto en el sector productivo como de viviendas.

El financiamiento se oferta a través de diversos productos:

- Financiamiento de Viviendas (MICASA)
- Financiamiento a Micro y Pequeñas Empresas (MICREDITO)
  - Financiamiento de Vehículos para Taxis o Remises (MITAXI)
- Financiamiento de Proyectos de Inversión para Pequeñas y Medianas Empresas (PROPYMES)
- Financiamiento de Maquinarias Agrícolas (FIMAGRO)
- Financiamiento de Proyectos de Inversión Ganadera (PROCAMPO)
- Financiamiento de Proyectos de Inversión (PROCRECER)



- Financiamiento a Cooperativas de Producción (PROCOOP)
- Programa de Micro Crédito Rural (PMCR)



La canalización de los recursos a través de los productos tiene como propósito ofrecer soluciones oportunas, integrales y competitivas a las necesidades financieras del país, otorgando un servicio de excelencia que permita crear y mantener una cultura de largo plazo. De acuerdo a los objetivos propuestos por el Directorio de la AFD, las estrategias para mantener la eficiencia son:

- Mantener y mejorar el estándar de calidad de servicio con el objetivo de conservar en el largo plazo la sostenibilidad de la Entidad.
- Aumentar la base de clientes dentro del segmento objetivo. Esta ha sido una directriz fundamental en el esfuerzo que realizan las áreas comerciales de la Entidad, y los logros obtenidos en este sentido permiten explicar el crecimiento sostenido que ha tenido la AFD desde su creación.
- Ampliar la oferta de productos y servicios financieros. La AFD se ha preocupado permanentemente de mantener actualizada su oferta de productos y servicios, generando nuevos o adecuando los existentes a las necesidades del mercado y ha logrado diferenciarse por su capacidad de adaptar los mismos a los requerimientos de la demanda, sin dejar de lado la minimización de los riesgos a asumir.

## Estrategia de Fondeo

Como banca pública de segundo piso responsable de destinar recursos que generen en la economía competitividad, valor agregado y empleo, es fundamental disponer de los mismos en el momento que son solicitados para la inversión.

En este sentido la AFD ha trabajado pro-activamente en obtener fondos adecuados a través de gestiones con organismos multilaterales; gobiernos extranjeros y entidades locales. Se concretaron acuerdos de créditos a largo plazo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y con el Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) de Alemania.

Como solución alternativa para necesidades de liquidez se estructuraron bonos para su comercialización en el mercado los cuales deberán ser honrados con el flujo de ingresos provenientes de la cartera activa de la institución. Los avances logrados fueron posibles gracias a la confianza de las entidades locales e internacionales hacia la institución por la gestión efectiva llevada a cabo hasta la fecha.

## Estrategia de Riesgos

### Principios de Riesgo Crediticio

La AFD evalúa crediticiamente a las IFI's que desean intermediar sus fondos, asignándoles una línea de crédito de acuerdo a una calificación.



Considerando la facilidad crediticia asignada, cada IFI puede ofrecer créditos a largo plazo a sus clientes o socios (en el caso de las cooperativas), convirtiéndose automáticamente en la primera fuente de repago del crédito.

La evaluación de las IFI's es realizada siguiendo criterios estrictamente técnicos (cuantitativos y cualitativos) que permiten determinar si cada una de ellas reúne las condiciones de aceptabilidad de riesgo, si cuenta con la experiencia y capacidad para intermediar los recursos y si el mercado en el que se desenvuelve utilizará efectivamente los recursos conforme al destino y objetivos establecidos por la AFD.

Además de la calificación a las IFI's, y considerando que el proceso de análisis y evaluación de proyectos de mediano y largo plazo requiere un aprendizaje continuo por parte de las IFI's y la Agencia, teniendo en cuenta la corta experiencia en la materia en el mercado paraguayo, se ha elaborado adicionalmente una estrategia de análisis de riesgos por productos.

Los productos considerados estandarizados como MICASA, FIMAGRO, PROCOOP y MICREDITO son analizados en base a parámetros pre-establecidos; mientras que productos como PROCAMPO, PROPYMES y PROCRECER que conllevan riesgos más complejos son analizados en forma más profunda y detallada verificando la lógica de la propuesta y la sustentabilidad de la misma.

En este sentido, no se deben soslayar tampoco dos aspectos fundamentales de las funciones que debe llevar adelante la AFD:

- a) velar por el correcto uso/destino de los fondos desembolsados, y que deben ser utilizados en los sectores definidos expresamente en la Ley Nro. 2640/05, de Creación de la Agencia.
- b) el subprestatario, o tomador de fondos de las IFI's, se convierte en la segunda fuente de repago del crédito, por lo que corresponde que su viabilidad financiera y económica sea considerada, aún conociendo que la aprobación del riesgo crediticio es de exclusiva responsabilidad de la IFI intermediaria.

La AFD pone especial énfasis en la identificación y mitigación de los riesgos crediticios, de manera a asegurar la buena salud de su cartera crediticia, y de esa manera, la sostenibilidad de la Entidad en el tiempo como única banca pública de segundo piso.

## Gestión de Riesgos Financieros

Los riesgos financieros surgen básicamente de las condiciones muy particulares bajo las cuales cualquier institución financiera realiza su negocio: los pasivos están tomados por lo general a plazos, condiciones, tasas y monedas, muy diferentes a las condiciones a las que se colocan los activos.

Esto ocurre en mayor o menor grado para cualquier banco, financiera o cooperativa, que capta de los depositantes a la vista, y presta a plazo, o que capta en Guaraníes y presta en Dólares Americanos o vice versa. Las instituciones financieras, manejan estos “descalces”, asumiendo parte de los riesgos, y ello es inherente a su negocio financiero. No obstante, el entorno macroeconómico local e internacional condiciona las variables y las expectativas, haciendo que en un momento del tiempo se vuelva más o menos riesgoso asumirlos.

Los cambios en las condiciones de mercado generan volatilidad en las variables claves: tipo de cambio, inflación y tasas de interés, las cuales impactan en los balances de las IFI's. Por lo general, los cambios obedecen a patrones cíclicos de alzas y bajas que tienden a compensarse en el mediano o largo plazos. En el corto plazo, sin embargo esta volatilidad produce ganancias o pérdidas puntuales, cuyo impacto por lo general se trata de limitar.

La AFD, se constituye en una valiosa alternativa para las IFI's en su disponibilidad de fondeo, permitiéndoles financiar operaciones a plazos largos sin comprometer su patrimonio ni el de sus depositantes. Sin embargo, al hacerlo, la AFD toma sobre sí gran parte de estos riesgos financieros, y ello es parte de su rol; desconocerlo implica ignorar la esencia de su negocio y el papel que le toca cumplir en el sistema financiero.

En este sentido, el mercado financiero paraguayo, se encuentra aún bastante subdesarrollado, lo cual limita bastante a la AFD en su gestión de los riesgos financieros. No obstante, aún cuando los riesgos financieros deben ser asumidos, al hacerlo no se debe poner en juego la propia existencia de la institución.

En este contexto, la AFD podrá enfrentar pérdidas razonables en algunos periodos, pero en el largo plazo, estas pérdidas serán compensadas, por movimientos en sentido contrario. A este efecto, las políticas establecen la formación de fondos de reserva especiales para cubrir los riesgos financieros, y en especial el cambiario.

En el caso de shocks o cambios estructurales se deben, no obstante, utilizar los instrumentos y aplicar los mecanismos necesarios para preservar el patrimonio de la AFD, asegurando su existencia y continuidad en el tiempo.

Cómo se establece en la Carta Orgánica de la AFD, el objeto social de la misma es:

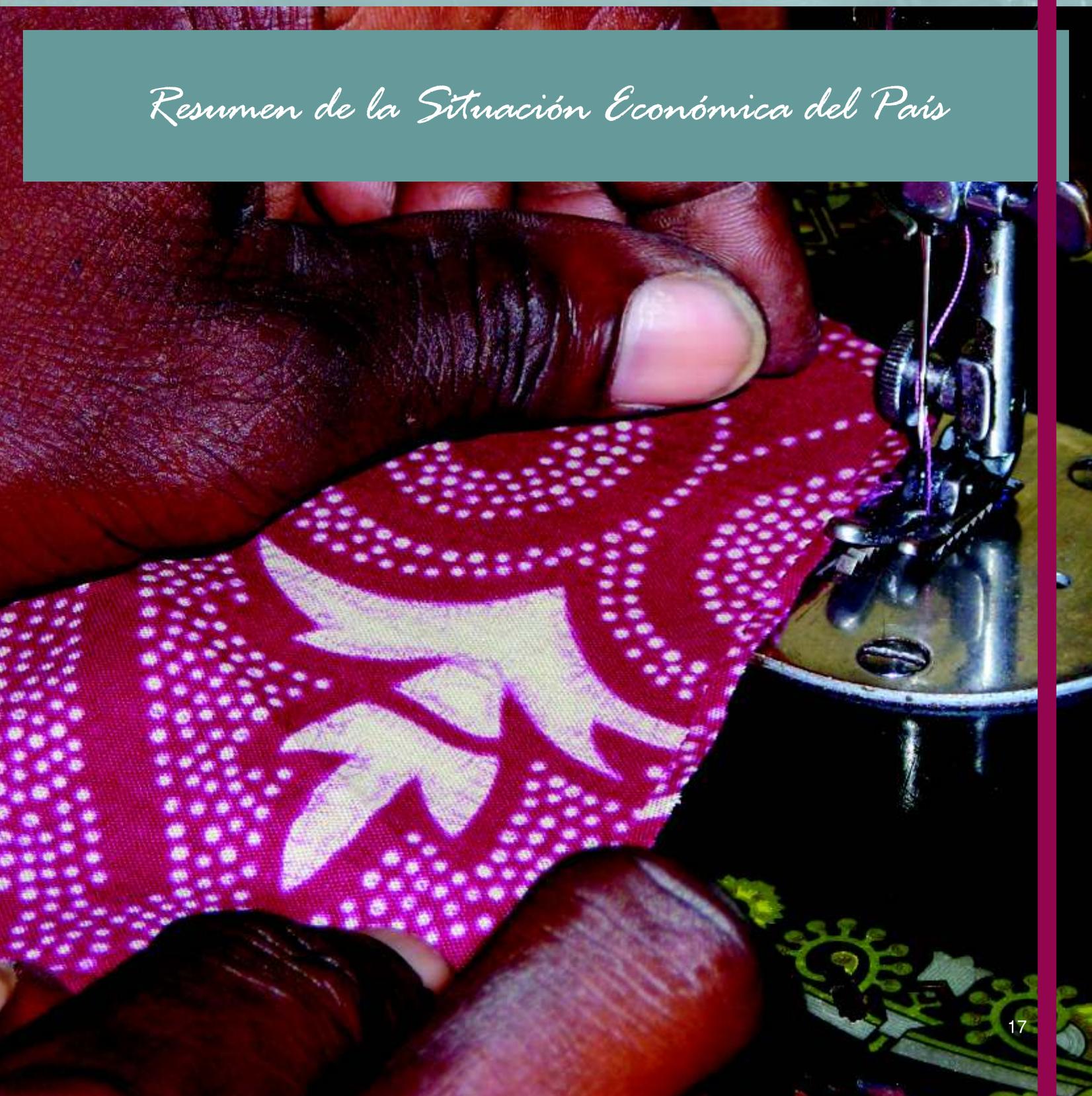
*“Otorgar crédito para complementar la estructura de fondeo de las entidades de intermediación financiera de primer piso, cooperativas y otras entidades creadas por Ley, con el fin de posibilitar la ejecución de programas de desarrollo de corto, mediano y largo plazo a través de dichas entidades, con fondos externos o internos provenientes de préstamos concedidos con garantía del Estado Paraguayo, de donaciones de terceros, de dotaciones presupuestarias, de su capital propio y recursos financieros obtenidos con la emisión de bonos”*

En el cumplimiento de este rol la AFD debe captar recursos y canalizarlos, absorbiendo los riesgos financieros que deriven de dicha actividad de intermediación, bajo ciertos límites razonables.

Los principios básicos de la política de riesgos financieros son:

- Cumplir el rol estratégico de la AFD: promover el desarrollo y la generación de empleo a través de la financiación a mediano y largo plazo.
- Identificar, monitorear y mitigar los riesgos financieros que se deriven del desarrollo de las actividades de la AFD.
- Asumir los riesgos financieros de naturaleza residual, es decir aquellos que deriven de su actividad principal, dejando de lado aquellos riesgos que sean producto de la búsqueda intencional de ganancias financieras con el cambio de las condiciones de mercado.
- Suavizar el impacto de los movimientos transitorios de las variables macroeconómicas claves, absorbiendo las pérdidas y ganancias resultantes bajo ciertos límites, y procurando que dichos efectos se compensen en el largo plazo.
- Mantener una exposición razonable y controlada a los riesgos financieros, actuando rápidamente para preservar el patrimonio de la AFD en el caso de que se amenace su propia existencia y continuidad en el tiempo, como producto de crisis económicas estructurales.
- Fijar las tasas de interés activas de tal forma a lograr un crecimiento real de su patrimonio neto que permita cumplir sus metas estratégicas. La AFD no es una entidad que maximiza utilidades.
- Constituir un fondo de reserva para cobertura de riesgos financieros.

*Resumen de la Situación Económica del País*



El año 2008 se ha caracterizado por los desfases económicos a nivel mundial. En el caso paraguayo, las estadísticas reflejan que todas las actividades económicas han presentado comportamientos positivos con un fuerte empuje en los primeros cuatro meses del año, presentando una desaceleración desde el mes de mayo de 2008. De hecho, el gobierno y las principales autoridades económicas han tenido, en el transcurso del año 2008, un escenario desafiante a fin de minimizar los riesgos y los impactos externos.

La crisis financiera mundial desatada en el segundo semestre del año 2008, ha generado un fuerte impacto en las expectativas de consumo e inversión en el mundo, situación que se desencadena en una fuerte caída en los precios internacionales de los principales rubros agrícolas con excedentes exportables. Esta crisis financiera ha conducido a la baja de precios de la mayoría de los commodities, incluyendo el petróleo, que después de exhibir subas históricas, se ha reducido drásticamente en el último trimestre del 2008. El Paraguay si bien es tomador de precios por sus productos, ha logrado mitigar los efectos sobre los niveles de actividad económica, gracias a un período de gran auge observado en las exportaciones y un importante flujo de capitales desde el exterior durante los dos últimos años.

## Sectores Macroeconómicos.

### Sector Real

La economía paraguaya, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) real calculado por el Banco Central del Paraguay en el año 2008, registró un crecimiento de 5,8%, lo que refleja un impacto leve de la crisis mundial ya que este resultado es inferior a la tasa del 6,4% del año 2007. De hecho, la actividad económica se ha visto afectada por un contagio de la crisis financiera internacional, que ha incidido en la disminución del ritmo de crecimiento económico de los principales socios comerciales, así como por la incidencia de los fenómenos naturales que están afectando al país.

SECTORES	2004	2005	2006	2007	2008*
PRIMARIO	1,0	0,0	0,9	3,6	2,4
INDUSTRIA	0,6	0,6	0,2	0,1	0,7
SERVICIOS	2,2	2,0	2,9	2,6	2,2
IMPUESTO	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
PIB TOTAL	4,1	2,9	4,3	6,8	5,8

\* Cifras Preliminares.

El sector primario, principalmente la agricultura y la ganadería han sido los motores de crecimiento, seguido del sector servicios. Se observó una dinámica muy favorable en el sector de servicios, tales como los comercios, las comunicaciones, el transporte y especialmente el sector financiero, evidenciado en las positivas tasas de rentabilidad de los bancos comerciales a fines del 2008.

El tercer mayor componente del crecimiento económico ha sido la recuperación importante del sector industrial basada en la favorable actividad manufacturera, tales como la industria de la carne, la elaboración de aceites, bebidas y tabacos, la industria de la madera, la producción de máquinas y equipos y la actividad productora de papel e impresiones, entre otras.

El crecimiento estimado del 2008 implica también una mejora en el PIB por habitante. Con este incremento, el valor del mismo se eleva a Dólares Americanos 1.556, lo que representa el nivel más alto en los últimos 47 años.

### **Sector Externo**

Analizando el entorno externo de la economía paraguaya se observa que las variables de la balanza comercial han registrado niveles sin precedentes, derivados fundamentalmente por el comportamiento de los rubros exportables, y su incidencia colateral por las importaciones. El déficit de la balanza comercial en el año 2008, fue de Dólares Americanos 4.037 Millones, cifra superior en 40,3% al déficit observado de Dólares Americanos 2.878 Millones del año 2007.

Con respecto al saldo de la deuda pública externa del Paraguay, a fin de ejercicio totaliza Dólares Americanos 2.232,2 Millones, cifra que demuestra una tendencia de baja por sexto año consecutivo, pasando de un 52,1% del PIB en el año 2002 a un estimado de 16% en el 2008.

A fines del mes de diciembre de 2008 las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ubicaron a Dólares Americanos 2.864,1 Millones según datos del Banco Central del Paraguay. El año 2008 presenta un nivel superior de Dólares Americanos 402,3 Millones en comparación al año 2007, cuando alcanzó Dólares Americanos 2.461,8 Millones. Cabe resaltar como positivo el nivel de reservas que el país tiene, frente a una coyuntura adversa por la crisis económica mundial.

El valor de las exportaciones paraguayas registradas en el año 2008 totaliza Dólares Americanos 4.433,7 Millones, superando en 59,2% a las del 2007, cuyo valor nominal ha alcanzado Dólares Americanos 2.784,7 Millones. El importante incremento en las exportaciones se argumenta en la comercialización de rubros como la semilla de soja, carne, harina y aceite de soja, cereales, azúcar y tabaco por Dólares Americanos 1.564,2 Millones. Con respecto a otros rubros tradicionales, como las maderas, cueros, prendas de vestir, fibras de algodón, se ha totalizado un total de Dólares Americanos 82,6 Millones.

El Paraguay incrementó sus compras de mercados externos en Dólares Americanos 2.807,9 Millones ya que a fines de diciembre del 2008 las importaciones sumaron Dólares Americanos 8.470,7 Millones, en tanto que el mismo mes del 2007 totalizaron Dólares Americanos 5.662,8 Millones, de acuerdo con los datos preliminares del BCP. Esta aceleración se traduce en una tasa anual de incremento del 49,6%. El comportamiento señalado de las importaciones al año 2008, se debió fundamentalmente a las compras de máquinas y aparatos mecánicos; máquinas y aparatos eléctricos; combustibles y lubricantes.

Por otro lado la inercia del auge recientemente experimentado, sumado a las buenas condiciones cambiarias han inducido a la compra de vehículos, tractores y sus partes; abonos; juguetes; productos de las industrias químicas.

## Sector Monetario

La coyuntura actual ha permitido una activa participación de la principal autoridad monetaria en pro de la estabilidad de precios y del equilibrio monetario. Durante el mes de diciembre, en materia de Política Monetaria, el BCP mantuvo invariable el nivel de tasas referenciales de colocación de los Instrumentos de Regulación Monetaria, luego de la disminución que realizó a mediados del mes de noviembre de 2008, con el fin de incrementar la cantidad de dinero en poder de los Bancos, de tal manera a dotar de suficiente liquidez el mercado interbancario.

El saldo de las Letras de Regulación Monetaria (LRM) fue de Guaraníes 4.823.483 Millones, monto superior en Guaraníes 558.545 Millones al saldo del año 2007; observándose una leve reducción en el rendimiento promedio ponderado de 0,1 puntos porcentuales resultado del balance entre los aumentos de las tasas de muy corto plazo y reducciones de las de mediano plazo (de 120 a 365 días).

INSTRUMENTO DE REGULACIÓN MONETARIA							
TASAS SEGUN PLAZOS (%)							
AÑO	SALDO EN MILLONES DE GUARANIES	DIAS					RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADO
		7 A 45	60 A 90	120 A 180	245 A 368	546 A 728	
<b>2007</b>	<b>4.264.938</b>	<b>1,3</b>	<b>5,4</b>	<b>6,3</b>	<b>7,8</b>	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>
<b>2008</b>	<b>4.823.483</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>5,9</b>
Ene	4.381.360	4,5	5,3	6,0	7,8	8,5	5,6
Feb	4.637.950	4,5	5,3	6,0	7,6	8,5	5,4
Mar	4.603.490	4,8	5,6	6,2	7,6	8,6	5,8
Abr	5.301.310	6,0	6,8	7,5	8,3	9,0	6,8
May	5.647.070	6,0	6,7	7,5	8,3	9,0	6,9
Jun	5.673.380	5,9	6,5	7,3	8,1	8,5	6,6
Jul	5.816.200	5,0	6,2	7,3	7,8	8,5	6,0
Ago	5.549.350	5,0	5,7	7,3	7,8	8,5	5,9
Set	4.949.450	5,2	6,2	7,4	8,7	9,0	6,2
Oct	4.150.200	5,0	5,8	6,5	7,2	8,0	5,7
Nov	3.818.520	4,6	4,9	0,0	0,0	0,0	4,8
Dic	3.353.520	4,0	4,7	0,0	6,5	7,0	4,6

Fuente: Banco Central del Paraguay (2008)

Los resultados de las políticas monetarias anticrisis se trasladan en el comportamiento de los principales agregados monetarios. Durante el mes de diciembre del 2008, el M0 tuvo una variación interanual de 15%, después de 19 meses se revirtió la tendencia de crecimiento interanual por encima del 20% que se registró por última vez en febrero del 2007. La variación mensual fue del 16,6%. La variación interanual promedio del M0 en el mes de diciembre del 2008 fue del 16,2%, inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior de 27,3%.

En el mes de diciembre del 2008, el BCP realizó intervenciones en el mercado cambiario con una venta neta de Dólares Americanos 28,5 Millones, totalizando así una intervención acumulada en el año de Dólares Americanos 12,8 Millones posicionados en venta neta.

### Nivel de Precios

La inflación a fines del año 2008, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 7,5%, resultado mayor al 6% observado en el año 2007 pero dentro del rango referencial de inflación estipulado por la autoridad monetaria. Asimismo, la inflación subyacente (indicador que excluye los rubros volátiles de la canasta) alcanzó una tasa del 6,9%.

El comportamiento de los precios se explica por los aumentos observados en algunos bienes alimenticios preferentemente en los rubros más volátiles de la canasta. Paralelamente, la depreciación del guaraní a fines de año redujo su incidencia sobre los bienes importados de la canasta del IPC. Las estadísticas relevadas por el BCP señalan que el comportamiento (a la baja) observado en el precio internacional del petróleo, ha favorecido al cambio en la tendencia inflacionaria mediante la reducción de los precios de los derivados del crudo considerando las bajas producidas en las naftas, gasoil, gas licuado carburante y gas de uso doméstico.

### EVOLUCIÓN DEL IPC 2007/2008

TASAS DE VARIACION (%)						
MES	MENSUAL		ACUMULADA		INTERANUAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Ene	-1,0	1,6	-1,0	1,6	9,8	8,8
Feb	-0,3	1,3	-1,3	2,9	8,3	10,5
Mar	-1,0	0,7	-2,3	3,6	5,6	12,3
Abr	0,9	0,8	-1,4	4,4	6,2	12,1
May	0,5	-0,2	-0,8	4,2	7,1	11,3
Jun	-0,7	1,2	-1,5	5,4	6,8	13,4
Jul	0,4	0,5	-1,1	5,9	7,5	13,4
Ago	3,4	0,6	2,3	6,5	10,9	10,4
Set	0,9	-0,3	3,2	6,2	10,1	9,1
Oct	3,7	0,3	7,0	6,5	12,0	5,5
Nov	-2,2	0,4	4,6	6,9	7,4	8,3
Dic	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>6,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,0</b>	<b>7,5</b>

Fuente: Banco Central del Paraguay (2008)

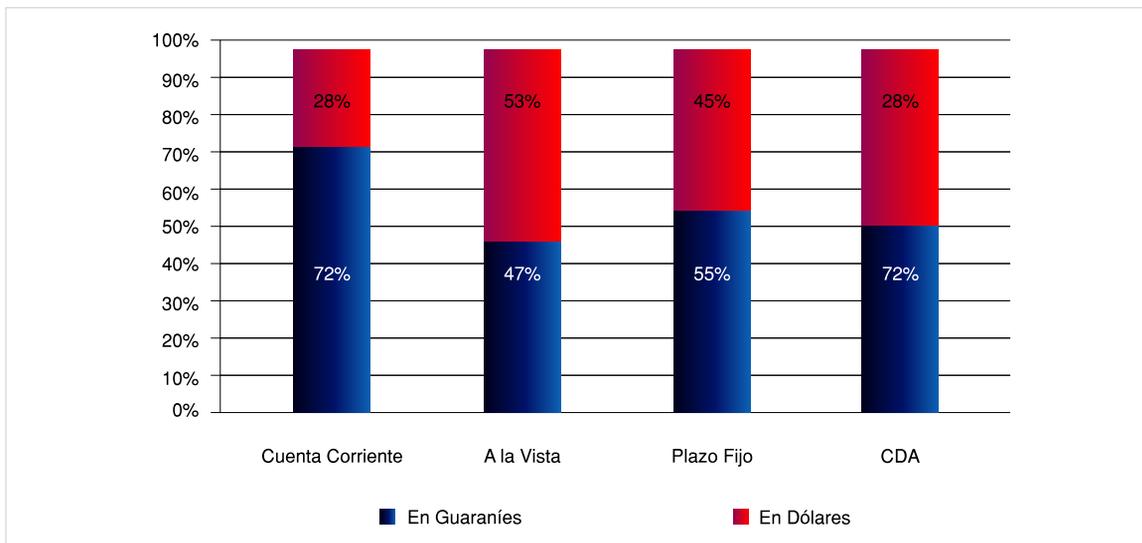
### Evolución General de la Industria Financiera

El desenvolvimiento positivo del sector privado en el año 2008 se tradujo en tasas positivas de retorno para la industria financiera paraguaya. Los principales actores del mercado financiero paraguayo (bancos y financieras) experimentaron crecimientos muy importantes en sus niveles de activos, depósitos y utilidades con síntomas de salud financiera reportados en los ratios de morosidad, eficiencia administrativa y niveles de liquidez. El sistema financiero paraguayo se mantiene sólido y se ha vuelto más estable y seguro ayudado por las recientes mejoras en las regulaciones prudenciales. Sigue siendo impronta del mercado financiero local, la estructura cortoplacista, evidenciado en el plazo de los depósitos ya que de un 70 a 75% son ahorros a la vista y de muy corto plazo.

En octubre del 2008 entró en vigencia la Resolución Nro. 1, Acta 60 de Fecha 28.09.07 “Normas de Clasificación de Activos, Riesgos Crediticios, Previsiones y Devengamiento de Intereses”, que establece normas más rigurosas para la clasificación de activos, riesgos crediticios, provisiones y devengamiento de intereses de las entidades que están bajo la supervisión del Ente. El objetivo de esta Resolución es resguardar al sistema financiero local ante problemas financieros coyunturales o permanentes, locales y del exterior, que pudieran afectarle, a través de una administración más prudencial de activos.

Una de las marcadas tendencias de la industria financiera paraguaya en el año 2008 fue dada por fusiones y transformaciones a Bancos de las Financieras Visión, Itapúa, y Familiar. Esta entrada al segmento bancario oficializa, la suma de 16 el número de entidades bancarias del país. Cabe señalar que las fusiones y transformaciones para crear entidades más grandes y bien capitalizadas es un buen indicio del mapa bancario paraguayo, más aún cuando estas entidades incorporadas cuentan con un segmento dirigido hacia las microfinanzas, factor muy necesario para la reactivación y consolidación de la economía.

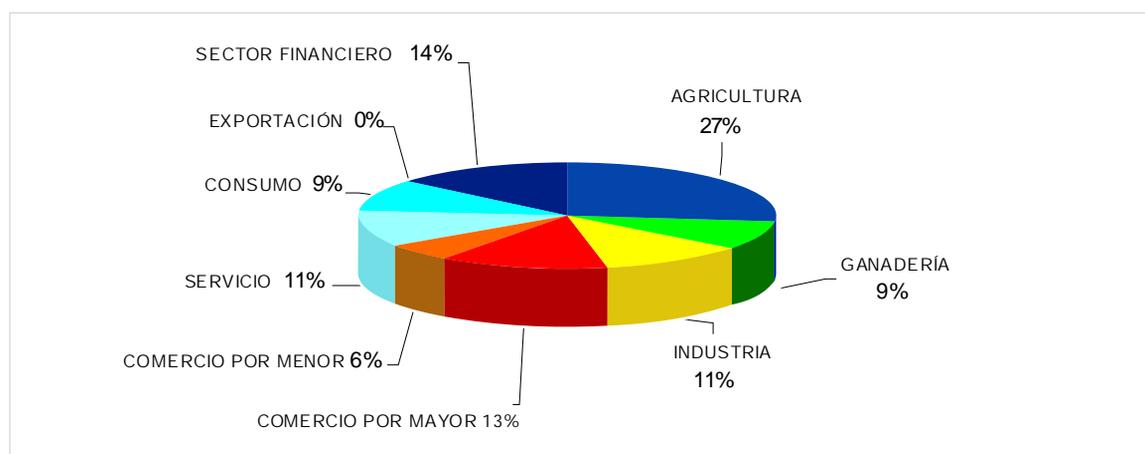
**Composición por Moneda de los Depósitos Bancarios diciembre de 2008**



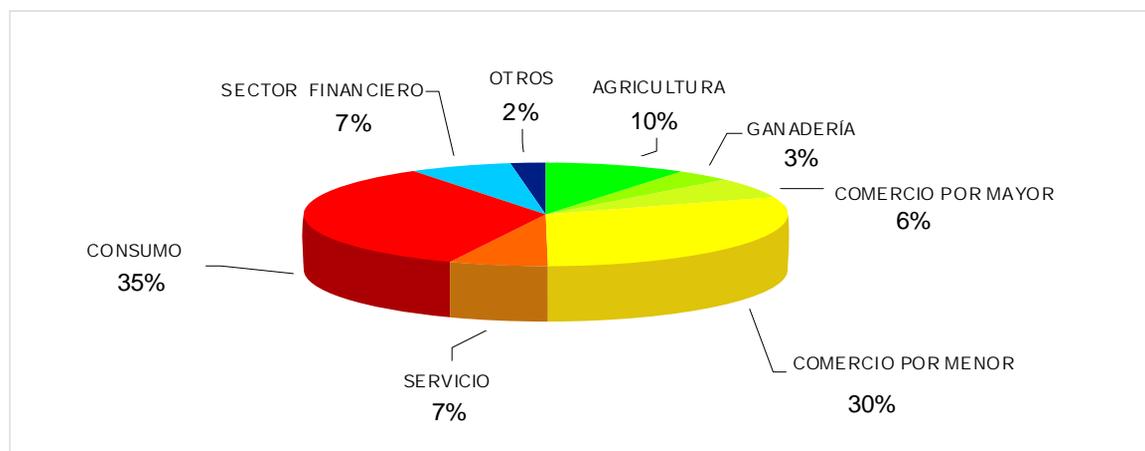
Los créditos bancarios totalizaron Guaraníes 18.094 millones, y de este total, el 27% (Guaraníes 4.791 Millones) correspondió a préstamos al sector agrícola; un 19% al comercio (minorista y mayorista) mientras que la industria absorbió el 11% del total. El resto se ha distribuido a los demás sectores económicos.

El mayor volumen de créditos de las empresas financieras se ha dirigido especialmente al comercio mayorista y minorista en un 36% (Guaraníes 670.838 Millones) seguido de la de consumo en un 35% (Guaraníes 626.327 Millones). Es importante señalar, que la concentración en estos dos sectores es característica de las actividades propias de las empresas financieras que apuntan a este tipo de usuarios.

### Cartera Crediticia de los Bancos por Sectores Económicos



### Cartera Crediticia de las Financieras por Sectores Económicos



Las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Crédito también han experimentado un excelente año 2008 creciendo en forma sostenida. Las Cooperativas de Producción, por el otro lado, se hacen cargo de una parte considerable de la generación agropecuaria y agroindustrial así como de las exportaciones del país.

Según datos del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) el sector cooperativo nacional cuenta actualmente con 713 cooperativas activas, de los cuales 466 corresponden a entidades de Ahorro y Créditos, 155 a Cooperativas de Producción, 74 a Otros tipos de Cooperativas, y 18 a Centrales Federaciones, y Confederaciones.

Se estima que existen aproximadamente un millón de socios que representan el 30% de la población económicamente activa (PEA) del país. De acuerdo al tipo de cooperativa, dentro del sector existen 63 entidades del Tipo A que cuentan con el 87% de participación en el sector cooperativo, 119 cooperativas del Tipo B con el 9% de participación y 531 entidades del Tipo C con el restante 4% de participación.

Dentro del sistema financiero nacional, las cooperativas tienen una participación del 22% en el total de activos financieros, aproximadamente el 25% del total de créditos otorgados en el país y cerca del 17% en el total de captación de ahorros.

### **Efectos de la Crisis y Medidas del Gobierno**

Como se ha mencionado, la crisis financiera originada en los Estados Unidos de América, extendida posteriormente a otras economías de Europa y Asia ha tenido un fuerte impacto. Esta crisis ya se ha llevado por delante a varios gigantes financieros, cuya intervención por parte del Estado Norteamericano y de otros países fue inevitable a efectos de brindar calma a los mercados.

Los efectos indirectos para la economía paraguaya se traducen en un impacto moderado de la crisis sobre la economía, debido fundamentalmente a la baja de precios de los commodities y la disminución de la demanda internacional.

El Banco Central del Paraguay ha llevado adelante desde el mes de setiembre del 2008 una serie de medidas tendientes a brindar tranquilidad al público, asegurando la liquidez y el calce al sistema financiero a fin de incentivar los créditos. Estas medidas incluyeron la reducción del encaje legal y de las tasas de los Instrumentos de Regulación Monetaria además de la ampliación de los instrumentos de cobertura para las operaciones de reporto.

La incertidumbre creada por la coyuntura económica y financiera mundial hizo que las entidades financieras extremen sus posiciones de liquidez en el corto plazo, restrinjan los créditos e incrementen las tasas activas (y las pasivas).

Ante este escenario y considerando la naturaleza funcional de la AFD como entidad de soporte al desarrollo financiero, ha implementado en el año 2008, un paquete de medidas anticrisis y sobre todo con miras a proveer un fondeo excepcional, a corto plazo, destinado a actividades productivas específicas, en su afán de cubrir la necesidad del mercado.

En esta coyuntura, la AFD cumple un rol fundamental como canalizador de fondos de largo plazo el cual sigue siendo un limitante crítico del sistema financiero para cubrir las necesidades de financiamiento del sector privado.



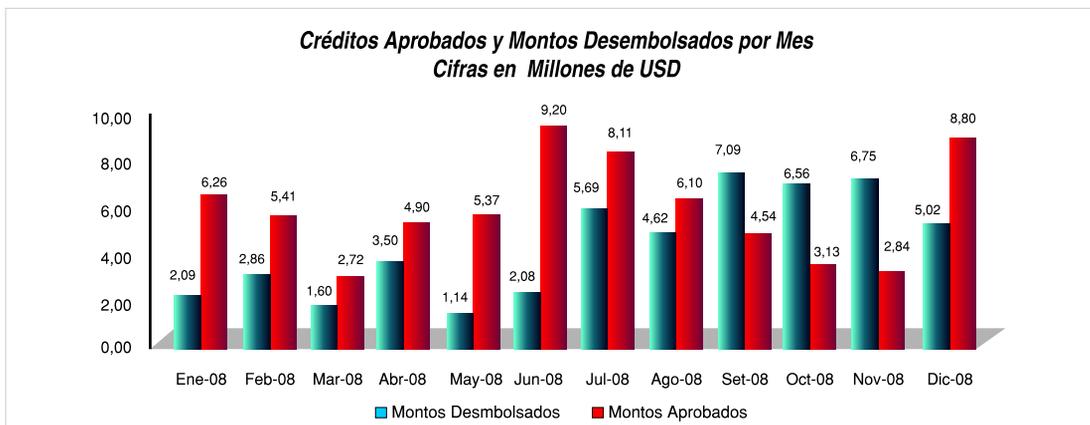
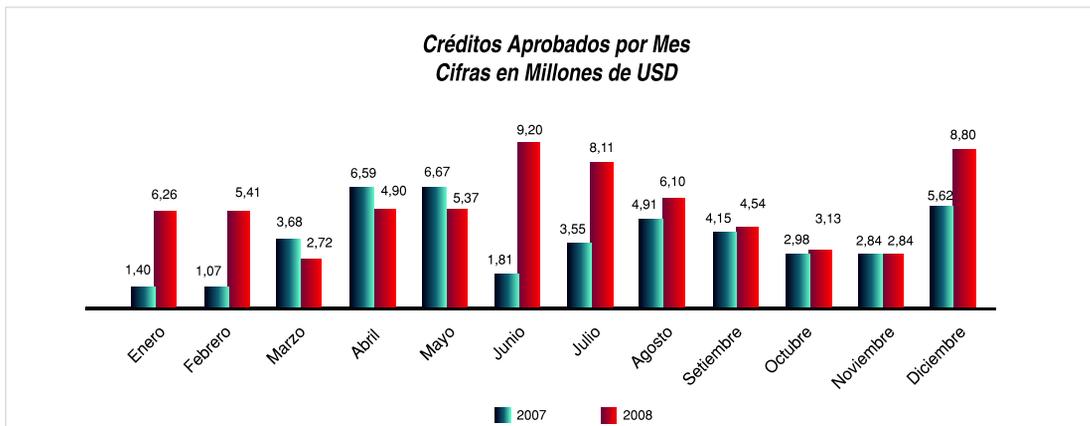
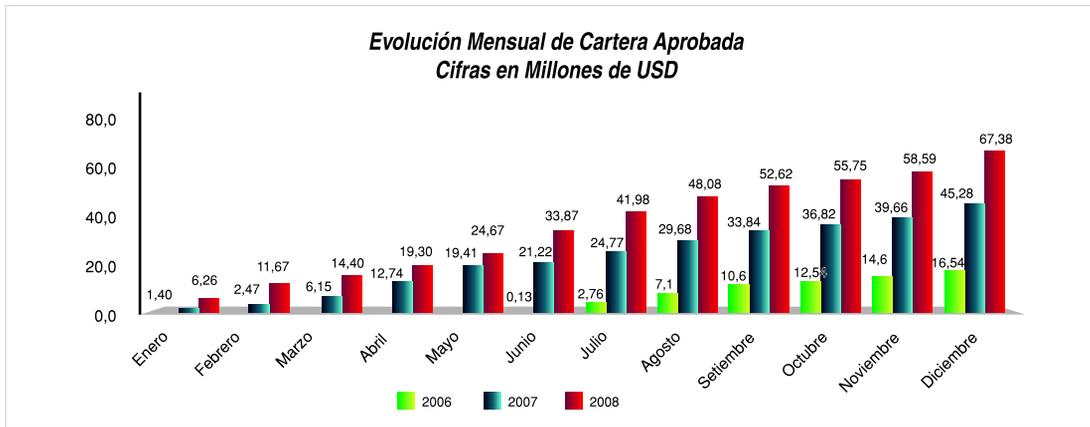


*Resultados Logrados en el 2008*



### Créditos Totales Aprobados: Evolución Mensual y Comparación con años anteriores

Desde junio de 2006, hasta diciembre de 2008 se han aprobado créditos por aproximadamente Dólares Americanos 129 Millones. Durante el 2007 las colocaciones fueron por cerca de Dólares Americanos 45 Millones y en el 2008 Dólares Americanos 67 Millones. En cuanto a la evolución mensual de colocaciones, durante el año 2007 el promedio fue de Dólares Americanos 3,7 Millones mientras que durante el 2008, este promedio se elevó a Dólares Americanos 5,6 Millones.

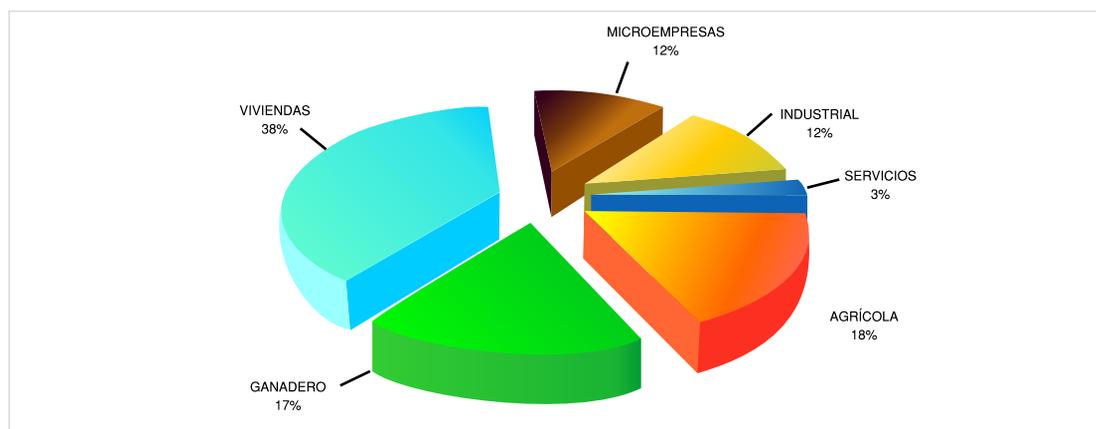


**a. Destino de los Créditos Aprobados:**

**Por Sector**

Durante el año 2008 aproximadamente el 38% de los créditos fue aprobado para el sector de viviendas, seguido por el sector agrícola y ganadero que se llevaron un 18% y 17%, respectivamente; el sector de las microempresas e industrial llevaron el 12% cada uno y por último el de servicios con una participación del 3%.

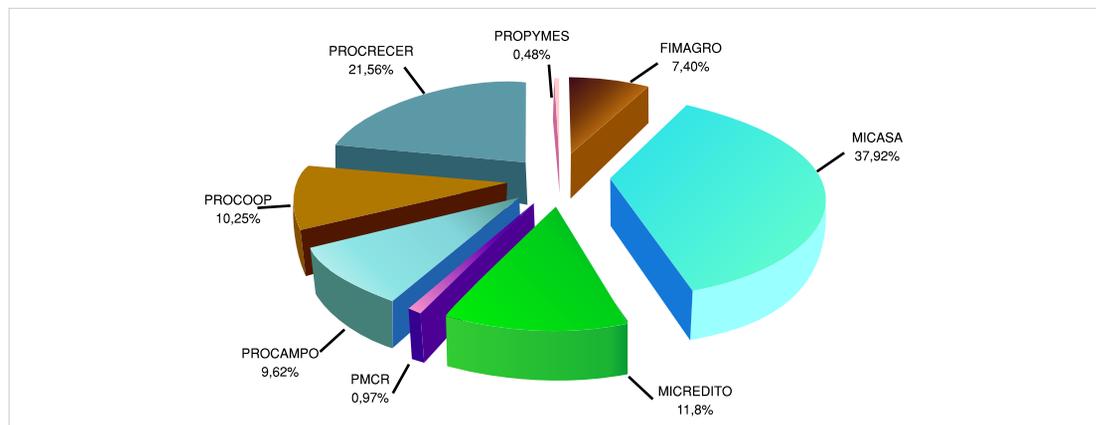
**Operaciones Aprobadas por Sector**  
Total USD 67,3 Millones



**Por Producto**

Los créditos fueron canalizados a través de diferentes programas de financiamiento denominados productos. El cuadro de abajo muestra la distribución de los créditos por producto.

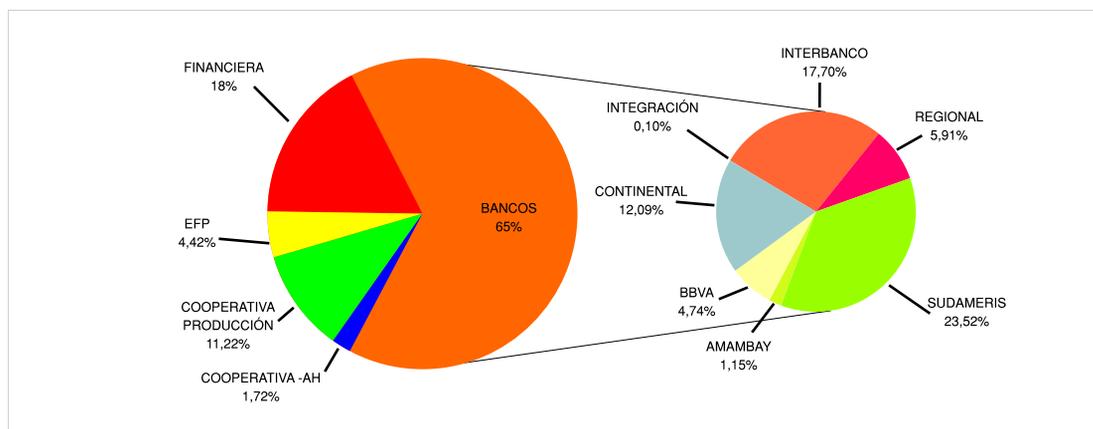
**Créditos Aprobados por Producto**  
En porcentaje



### Por Tipo de IFI

En cuanto a los canales de distribución, el 65% de las operaciones fueron canalizadas a través de bancos, 13% llegaron a través de las cooperativas a sus respectivos socios y el 18% mediante financieras. Entre los bancos, los principales participantes fueron Sudameris, Interbanco, Regional y Continental.

**Operaciones de Créditos Aprobados por IFIs**  
En porcentaje

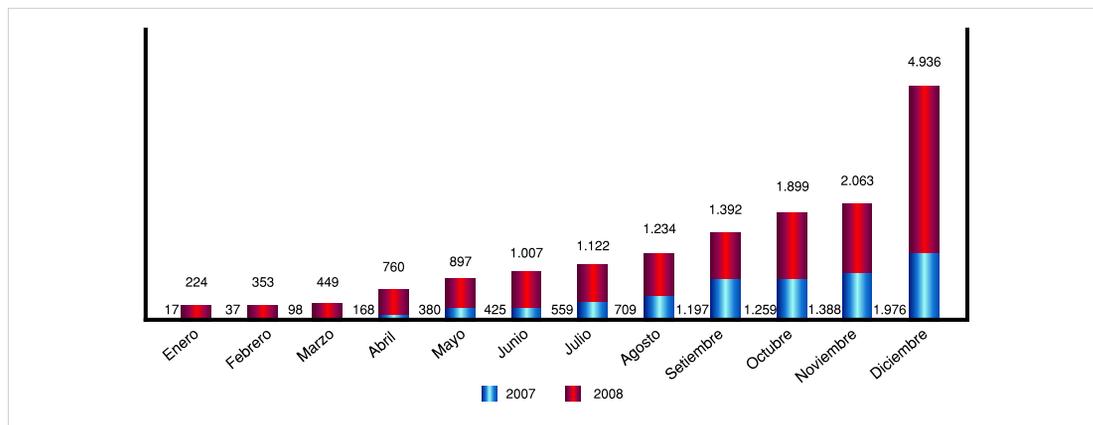


### b. Impacto de los Créditos Aprobados:

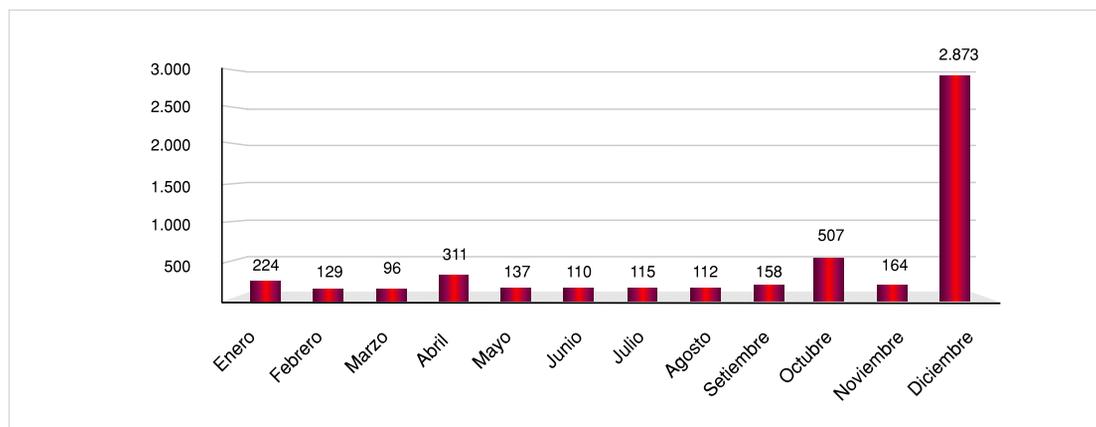
#### Cantidad de Subprestatarios: Evolución Mensual

Durante el 2008 se atendieron solicitudes para 4.936 subprestatarios finales que se canalizaron a través de las distintas entidades intermediarias.

**Cantidad de Sub-préstamos**  
(En cifras acumuladas)



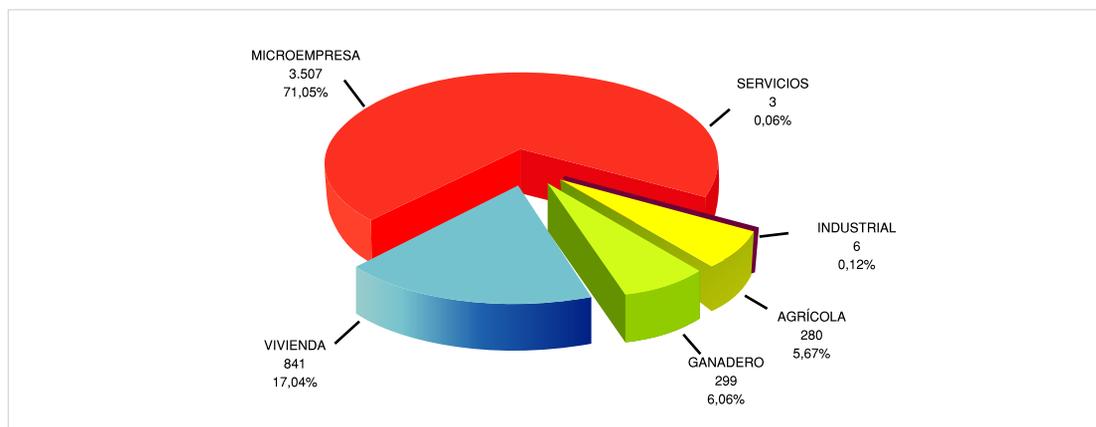
**Cantidad de Subprestatarios por Mes  
(Total 4.936)**



### Distribución de Subprestatarios por Sector Económico

La mayoría de los subprestatarios fueron del sector de la microempresa seguidos de los sectores de viviendas, ganadero y agrícola.

**Cantidad de Subprestatarios por Sector Económico  
En porcentaje y cantidad**

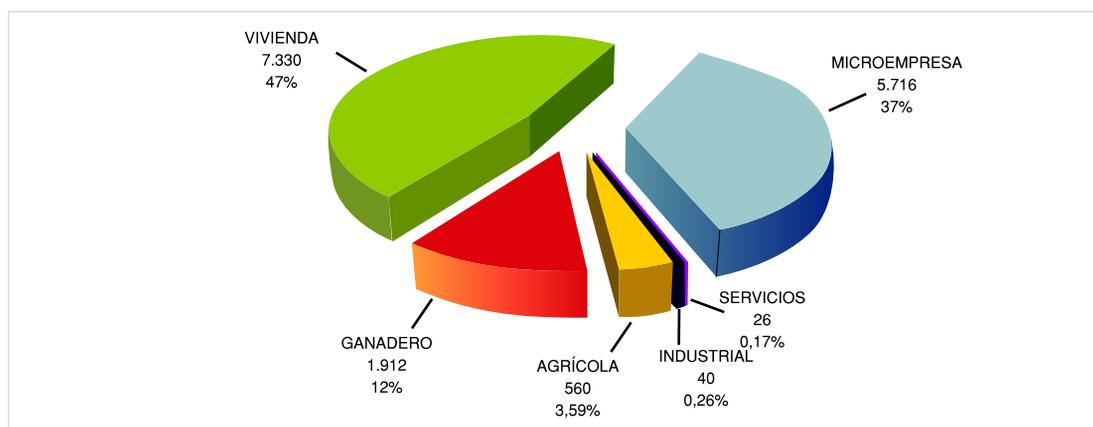


### Cantidad Total de Empleo Generado o Mantenido

Durante el 2008 mediante los 4.936 subprestatamos aprobados, se han generado o mantenido más de 15.584 puestos de trabajo según la siguiente estimación:

Concepto	Cantidad
Mano de Obra Directa Permanente Generada / Mantenida	3.368
Mano de Obra Indirecta Permanente Generada / Mantenida	5.940
Mano de Obra Generada / Mantenida Estimada por Microempresas atendidas	5.716
Productores Agrícolas atendidos	560
<b>Total Empleo Generado o Mantenido (*)</b>	<b>15.584</b>

*Empleos Generados y/o Mantenidos por Sector (\*)  
En porcentaje y cantidad*



(\*) Estimación realizada por la AFD

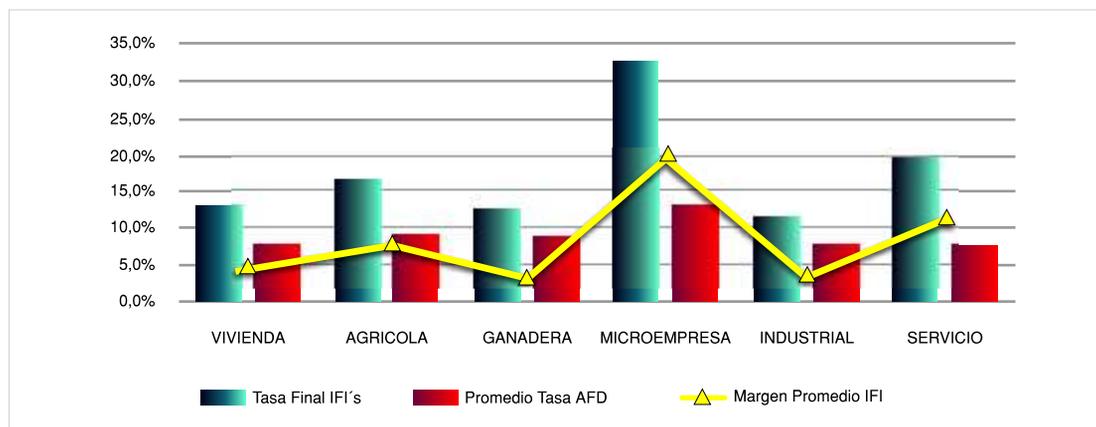
## Tasas de Interés y Plazos

### Evolución de las Tasas de Interés Cobradas por la AFD y por las IFI's

Las tasas de referencia de colocación de las IFI's varían según el sector al cual están destinados los fondos. En los siguientes cuadros y gráficos se puede ver el comportamiento de la tasa ponderada por sectores y monedas:

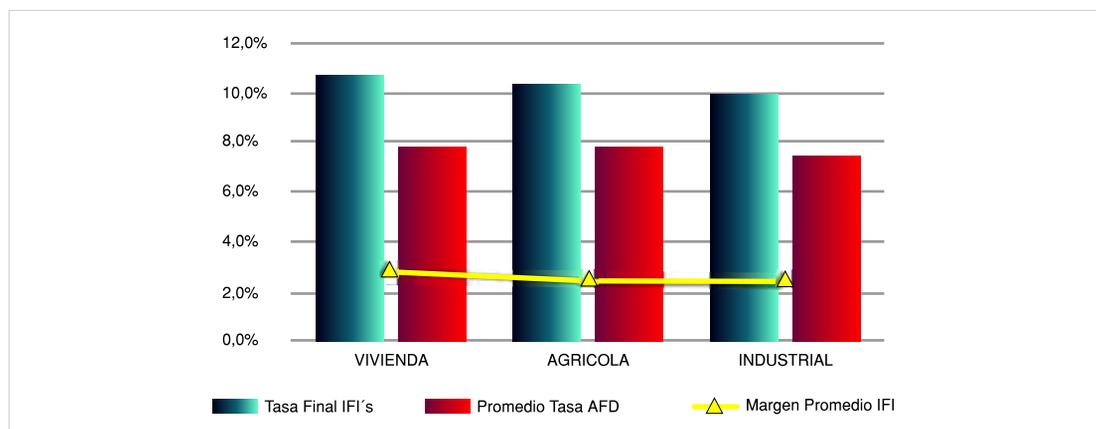
#### Tasas de Interés en Guaraníes

	Vivienda	Agrícola	Ganadero	Industrial	Microempresa	Servicio	Promedio General	Promedio sin Microempresa
Tasa final IFI's	13,1%	16,9%	12,7%	11,8%	33,0%	19,7%	17,9%	14,8%
Tasa AFD	8,1%	9,2%	8,9%	7,8%	13,0%	8,0%	9,2%	8,4%
Margen IFI's	5,0%	7,7%	3,8%	4,0%	20,0%	11,7%	8,7%	6,4%



### Tasas de Interés en Dólares

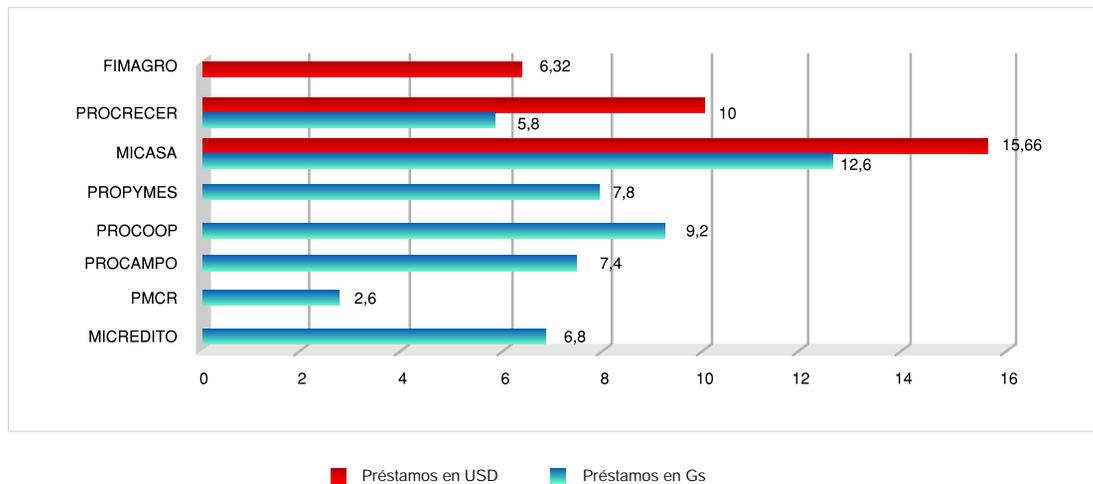
	Vivienda	Agrícola	Industrial	Promedio General
Tasa final IFI's	10,8%	10,4%	10,0%	10,4%
Tasa AFD	7,9%	7,8%	7,5%	7,7%
Margen IFI's	2,9%	2,6%	2,5%	2,7%



### Plazos de los Créditos

Las colocaciones con fondos de la AFD en el 2008, tuvieron un plazo promedio general de 9,2 años y la distribución, por moneda y según el producto se puede observar en el siguiente gráfico:

**Plazo de Operaciones por Producto en Años**

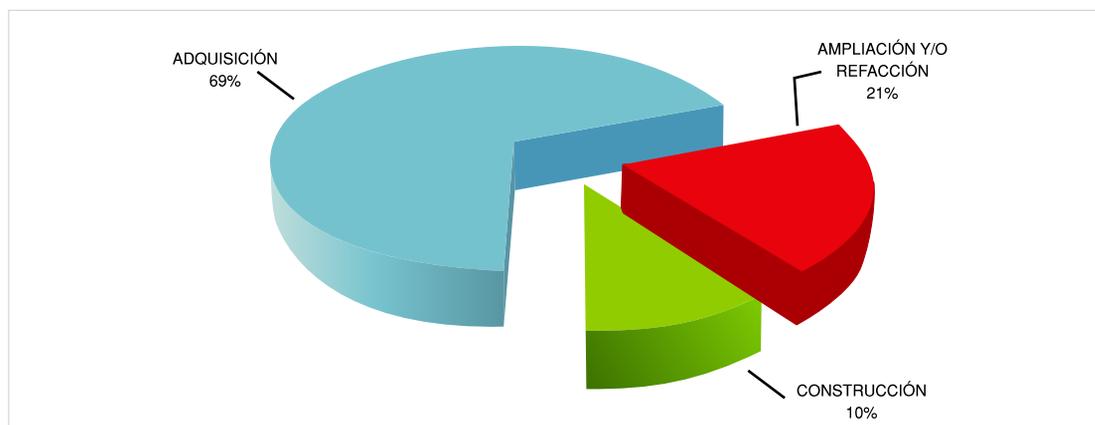


**El Crédito de la Vivienda**

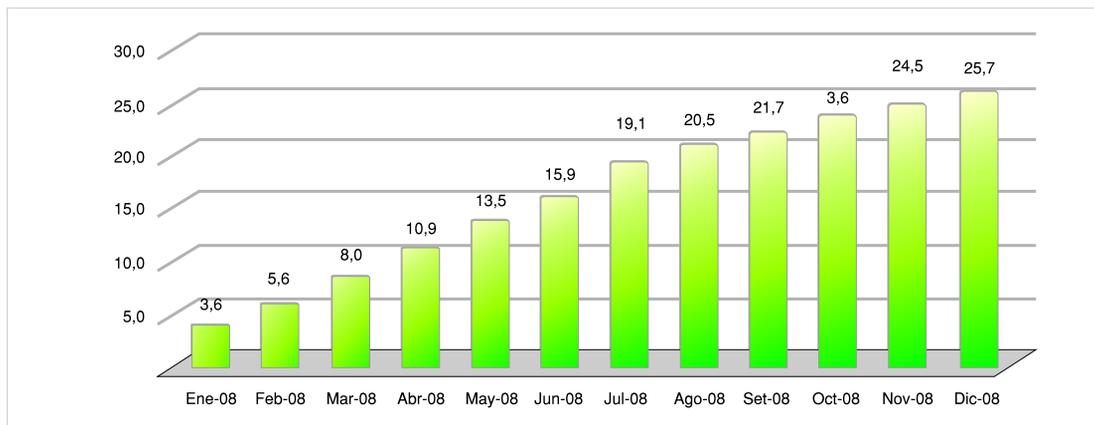
El 2008 fue el año de mayor desarrollo del crédito para viviendas en Paraguay aprobándose créditos para más de 840 beneficiarios finales por aproximadamente Dólares Americanos 25,7 Millones comparados con los Dolares Americanos 8,7 Millones aprobados en el 2007. La tasa final de colocación promedio en Guaraníes fue del 13,1% anual y el plazo promedio de las operaciones del sector en guaraníes fue de 12,6 años.

El 69% de los créditos se destinaron a la adquisición de viviendas y el porcentaje restante a construcción, refacción, ampliación y terminación de viviendas.

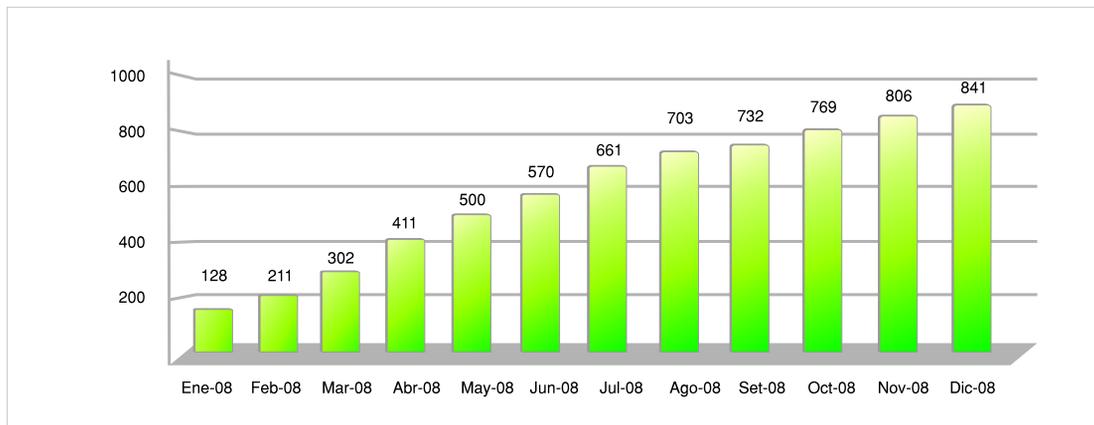
**Aprobación de Créditos para la vivienda según Destino**  
Total USD 25,7 Millones



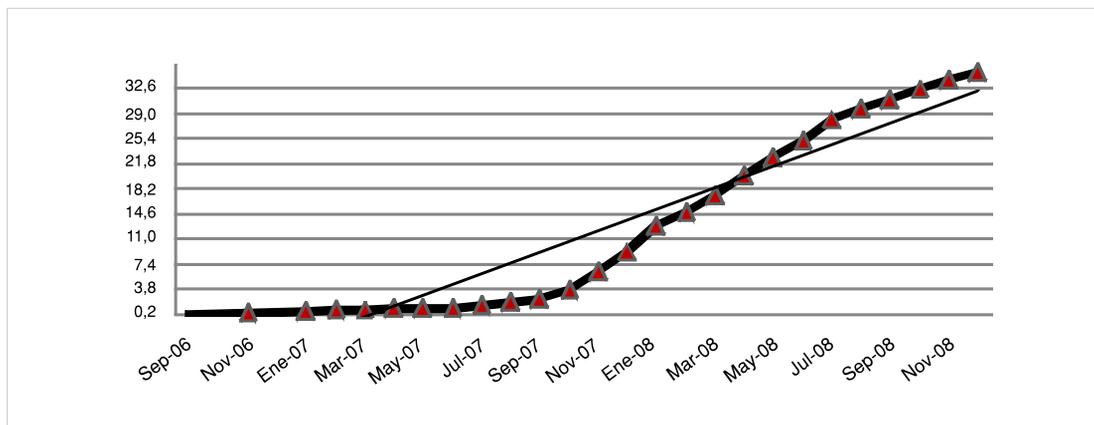
**Evolución de Créditos para la Vivienda Aprobados por Mes  
(Cifras Acumuladas en Millones USD)**



**Evolución de Subprestatarios Atendidos bajo el Producto MICASA  
(Cantidades Acumuladas)**



**Evolución de la Cartera del Producto MICASA  
(Cifras en Millones USD)**



## Programa de Micro-Crédito Rural (PMCR)

Los pequeños y medianos productores constituyen un grupo importante de potenciales beneficiarios de créditos del sector agropecuario con características especiales, que les dificulta el acceso al crédito formal. A fin de paliar esta situación, los mismos se organizan en cooperativas, a través de las cuales pueden recibir asistencia técnica y financiera en forma asociativa.

Considerando que varias cooperativas de este tipo contaban con el apoyo financiero del Fondo de Desarrollo Campesino (institución que fuera extinguida con la Ley de Creación de la AFD) y habiendo demostrado excelente comportamiento como clientes, la AFD crea este programa con el objeto de continuar asistiéndolas y no cortar la cadena de financiamiento iniciada.

El apoyo a este sector productivo con créditos oportunos y adecuados a sus características, un proceso de asistencia técnica, así como el acceso a informaciones relevantes para la producción y comercialización, son fundamentales para mejorar la competitividad, la apertura a nuevos mercados y la reducción del desempleo.

En este sentido, la AFD ha otorgado a este sector en el año 2008 un total de Guaraníes 2.734 Millones beneficiando a 215 pequeños productores socios/as de las siguientes cooperativas: San Juan Bautista, San Ignacio, Ycuá Bolaños y Capiibary. Los recursos otorgados fueron destinados a la producción de diferentes rubros agrícolas como algodón, maíz, soja, caña de azúcar, sésamo y otros, así como también para pequeños emprendimientos ganaderos y microempresas.

CREDITOS OTORGADOS BAJO EL PRODUCTO PMCR (AL 31/12/08)				
COOPERATIVAS	MONTO (EN GS)	DESTINO	BENEFICIARIO	PROMEDIO POR SUBPRESTATARIO
YCUA BOLAÑOS	1.870.558.341	Ganadería, Caña de azúcar, Algodón, Sésamo, Arroz	139	13.457.254
COOPASI	80.000.000	Mypes	2	40.000.000
COOPERSANJUBA	489.358.380	Ganadería, Caña de Azúcar, Algodón, Tomate	52	9.410.738
CAPIIBARY	294.850.000	Maíz, Algodón, Soja	22	13.402.273
<b>TOTAL</b>	<b>2.734.766.721</b>		<b>215</b>	<b>12.719.845</b>

## Eficiencia Operativa

Dentro de los Objetivos Estratégicos 2007 - 2011 de la AFD, se ha establecido como un Objetivo Operativo que la Eficiencia sean medida a través del índice Costos Operativos / Activos, el cual debe ir convergiendo al 1%.

A continuación puede verse en el siguiente cuadro el comportamiento de dicho índice de Eficiencia Operativa para los años 2007 y 2008, el cual muestra una tendencia hacia la baja y converge al objetivo estratégico establecido por la AFD:

AÑO 2007	AÑO 2008
EFICIENCIA OPERATIVA	EFICIENCIA OPERATIVA
COSTOS OPERATIVOS S/ACTIVOS	COSTOS OPERATIVOS S/ACTIVOS
1,26%	1,11%

*Resultados en otras Áreas*



## Emisión de Bonos

En virtud a lo dispuesto en la Ley Nro. 3.409/2008 “Que Aprueba el Presupuesto General de Gastos de la Nación para el Ejercicio Fiscal 2008” y el Decreto Nro. 11.766 que reglamenta la referida Ley, el Directorio de la AFD, mediante la Resolución AFD Nro. 56/2008, Acta Nro. 24 de fecha 17 de marzo de 2008, ha autorizado la emisión de Bonos por un monto de Dolares Americanos 12 Millones.



El Agente de colocación fue la Gerencia de Administración y Finanzas (GAF) de la AFD; los bonos fueron nominativos, tipo cupón, tasa de interés fija de 6,50 % anual, pagadero semestralmente, y al plazo de 366 días. La emisión fue colocada en su totalidad y fueron cinco instituciones financieras (bancos) las que adquirieron los bonos.

La obtención de estos fondos permitió a la AFD contar con la liquidez necesaria para cumplir con sus objetivos de desembolso, llegando a canalizar los recursos financieros a diferentes proyectos de mediano y largo plazo que impulsan el crecimiento económico y la generación de empleo del país.

Se prevé para el primer trimestre de 2009 honrar los compromisos financieros, principal e intereses, derivados de tal emisión y en base a los flujos de efectivo a recibir producto del retorno de la cartera, capital e intereses.

La emisión de títulos valores es un mecanismo importante para la obtención de recursos, por lo que se tiene previsto realizar nuevas emisiones en el año 2009.

## Negociaciones de fondeo

### Banco Interamericano de Desarrollo - BID

En el mes de febrero fue aprobado por el Directorio del BID una línea de crédito de Dólares Americanos 150 Millones para el fortalecimiento de las operaciones de la AFD, a ser utilizadas en tres préstamos de Dólares Americanos 50 Millones. Cada uno de estos tramos deberá ser aprobado por el Organismo Multilateral y posteriormente por el Congreso Nacional para su ejecución.

En ese orden, el contrato del primer préstamo fue firmado por el Ministerio de Hacienda del Paraguay y el BID en el mes de abril, la aprobación por el Congreso Nacional en el mes de noviembre y la promulgación por el Poder Ejecutivo en el mes de diciembre. De manera casi inmediata se logró la ejecución de más del 90% de mismo en el mes de diciembre.

#### Banco Kreditanstalt für Wiederaufbau- KFW

En el mes de junio se realizó la firma del contrato de préstamo entre el Ministerio de Hacienda, el KFW, y la AFD en el cual se establecen las condiciones del préstamo por Euros 5 Millones a la AFD destinados al sector de las Micro y Pequeñas Empresas, además de un Aporte Financiero no reembolsable de Euros 500 Mil.

Este aporte será utilizado para medidas de asistencia técnica a fin de (i) fortalecer la capacidad de la AFD como banca de segundo piso para el sector MIPES y (ii) capacitar un grupo seleccionado de IFI's interesados en ingresar al sector de Microfinanzas.

Este contrato fue ratificado por el Congreso Nacional en el mes de noviembre y se iniciaron las acciones necesarias establecidas en el contrato y la Ley para la ejecución del mismo, previéndose el inicio de la recepción de los fondos para el segundo semestre del 2009.

#### Banco de Desarrollo Económico y Social - BANDES

En el mes de octubre el Congreso Nacional ha aprobado la ley que permite la utilización de los recursos provenientes del Fondo Autónomo de Cooperación Internacional (FACI) del BANDES de la República Bolivariana de Venezuela, por Dólares Americanos 10 Millones y se están llevando a cabo las conversaciones interinstitucionales con el fin de encontrar los mecanismos más convenientes para el país y la institución en la implementación de las condiciones establecidas en el Convenio respectivo.

#### Acuerdo Energético de Caracas - AEC

El Presupuesto General de la Nación contempla la posibilidad de la emisión de los Bonos de la AFD que gozan de la garantía del Tesoro Público para ser utilizados, entre otros fines, en el marco del Acuerdo Energético de Caracas.

### **Incorporación de IFI's**

Durante el año 2008, se incorporaron 2 nuevas entidades, por lo que al cierre de este ejercicio, la cantidad de IFI's llega a un total de 51 entidades, entre las cuales se encuentran: 13 bancos, 7 financieras, 5 cooperativas de ahorro y crédito, 9 cooperativas de producción, 16 cooperativas rurales y el Fondo Ganadero.

### **Acuerdos con Otras Entidades**

En el transcurso del año 2008, siguen vigentes los acuerdos de cooperación con otras entidades, de manera a mejorar los sistemas de información interinstitucional. Asimismo, se resalta la formalización del Convenio de Cooperación entre el Banco Central del Paraguay, la Superintendencia de Bancos y la AFD.

Se ha elaborado el “Reglamento Operativo” en el marco del Acuerdo de Cooperación Interinstitucional firmado entre la AFD y la Federación de Cooperativas de Producción (FECOPROD).

A través del mismo, se hará operativa una línea adicional para las cooperativas IFI’s de la AFD, para canalizar recursos financieros a las Pequeñas Cooperativas Rurales (PCR), con el fin de fortalecerlas tanto a nivel económico como social. En el marco de este Acuerdo, está en proceso de aprobación, una línea adicional para la Cooperativa Neuland Ltda. para apoyar a la Cooperativa Covepirizal Ltda. como asociada de la misma.

### **Estudios Sectoriales**

La AFD prosiguiendo con su política de análisis del sector agropecuario nacional, ha realizado varios estudios de rubros con potencial de desarrollo económico, con el propósito de analizar la viabilidad financiera de los mismos y posibilitar la canalización de sus recursos financieros que contribuyan a la consolidación y expansión de la diversificación productiva del país.

Durante el 2008 se realizaron los siguientes estudios sectoriales:

- Producción de Sésamo
- Producción de Ka’a He’e
- Producción de Carne Porcina
- Producción de Carne de Pollo

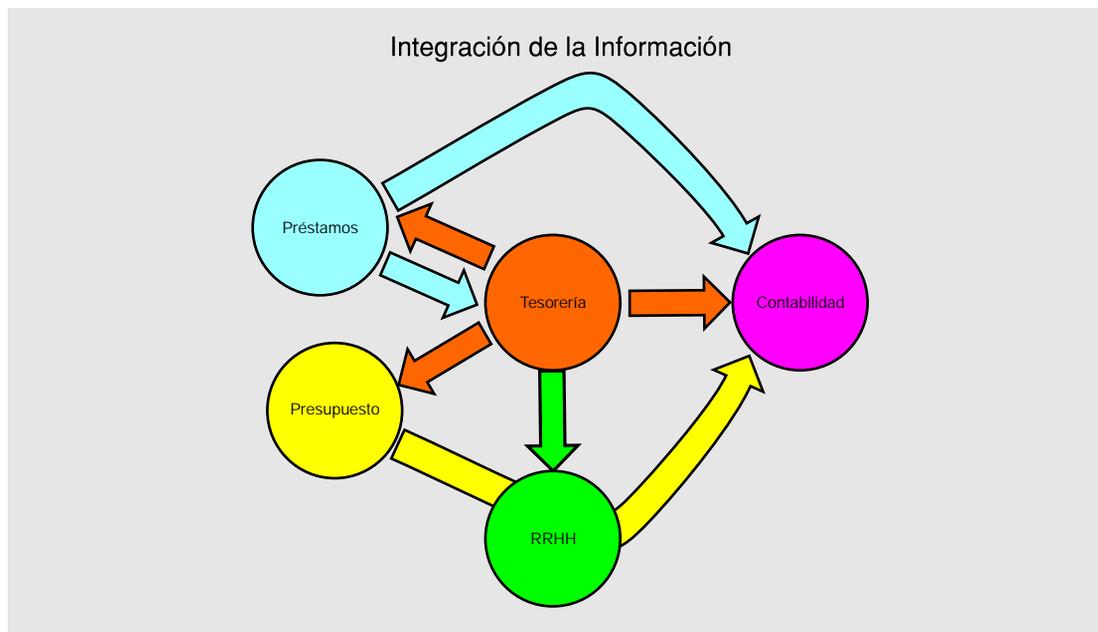
Estos documentos se encuentran disponibles en la página WEB de la AFD: [www.afd.gov.py](http://www.afd.gov.py)

### **Sistema Informático**

En el transcurso del año 2008 la Informática de la AFD hizo grandes transformaciones en los procesos del día a día para las áreas operativas, dando las herramientas fundamentales sobre las cuales se sostiene el crecimiento extraordinario en volumen de transacciones, como también en el manejo de valores, contando con prácticamente el mismo número de Recursos Humanos a partir de la creación y apertura operativa de la AFD.



En el año 2008 se ha logrado estabilizar la implementación de los diferentes Sistemas Aplicativos: Sistema Contable, Patrimonial, Presupuestario, Gestión Financiera (Bancos, Conciliaciones, Disponibilidad, Documentos Respaldatarios, Facturación) y Gestión Crediticia (Inventarios de Créditos, Pre-Liquidaciones, Liquidaciones, Cobros, Devengamientos, Previsiones, Cálculos de Mora, Punitivos, IVA, Proyecciones de Cobros, Registro de Garantías), acorde a las definiciones de los procedimientos para cada área operativa y ajustando los requerimientos en los modos de operación y sistemas definidos.



El crecimiento sostenido en soluciones de software construidos sobre Motores de Bases de Datos estrictamente relacionales, orientación a Servicios WEB (SOA), Aplicaciones WEB ENABLED, han permitido que se desarrolle y finalice la primera versión del Sistema de Información WEB denominado AFD\_online, servicio para las IFI's con las cuales la AFD promueve sus productos de desarrollo.

Para la puesta en producción de este servicio en este año se ha invertido fuertemente en equipos de seguridad de acceso, que garanticen a nuestros clientes la confiabilidad, confidencialidad y seguridad en el manejo de su información. Así mismo se tiene montado un Sitio Alternativo de Procesamiento para casos de desastre, junto con un plan de contingencia. Esta primera etapa será lanzada en los primeros meses del año 2009.

Con la incorporación de las herramientas BPM (Business Process Management) en todo el proceso concerniente a productos de créditos, esto es, desde el mismo registro de la solicitud, hasta el desembolso correspondiente, nos ha permitido un Seguimiento de Gestión de las áreas operativas de la AFD, pudiendo medir la gestión de cada uno de los procesos realizados por la AFD, para ir avanzando en una calidad continua.

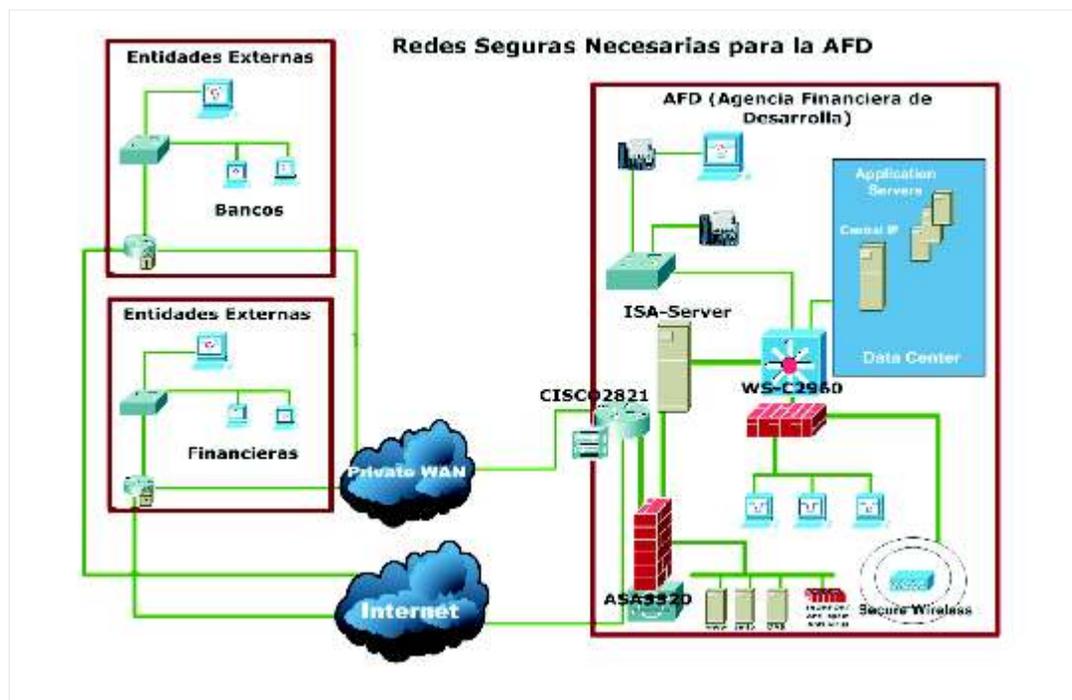
Este proceso será potenciado en el 2009, de modo a utilizar todos los recursos de información que nos provee la misma BPM, y puesto a disposición de las IFI's para que de una manera transparente, conozcan el estado de situación de cada una de las solicitudes de créditos en curso dentro de la AFD.

En cuanto a los entes contralores de la AFD, se ha montado tecnología de avanzada para las conexiones en línea, seguras, con el Ministerio de Hacienda (SIARE, SIAF, SIPP, SICO), y durante el 2009 se establecerá en el mismo esquema tecnológico una conexión con el Banco Central del Paraguay (Red Financiera).

La utilización de técnicas de administración de proyectos por objetivos, el desarrollo de planificaciones con estimaciones de tiempo y costo reales, con implementación a través de outsourcing de Recursos Humanos técnicos e informáticos, gerenciados por funcionarios de la Institución, han permitido alcanzar con éxito los objetivos trazados, en tiempos extraordinarios.

En resumen podemos mencionar que la AFD, con respecto a la Tecnología de la Información, ha logrado en dos años y medio de funcionamiento, contar con soluciones de Sistemas de aplicaciones para todas las operativas que realiza dentro del marco de sus funciones internas, todas ellas integradas, confiables y seguras, sin dejar de resaltar que a finales del 2008 culminó la versión inicial del Sistema de Información Extranet, que se pondrá a disposición de las IFI's en Febrero de 2009.

### Infraestructura Tecnológica Actual de la AFD



### Participación en el Sector Público

En el año 2008 la AFD ha participado y formado parte de sistemas y procedimientos de trabajos conjuntos multi-institucionales con otras dependencias del Estado como:

- Sistema Integral de Gestión para el Desarrollo Rural y de la Tierra (SIGEST), instancia multi-institucional creada por decreto del Poder Ejecutivo para la coordinación de acciones y políticas para el desarrollo rural, y muy especialmente en lo referente a la agricultura familiar.

- Red de Inversiones y Exportaciones (REDIEX), con participación en varias mesas sectoriales.
- Secretaria Nacional de Turismo (SENATUR), Desarrollo del producto destinado a micro empresarios vinculados al sector turismo.
- Ministerio de Relaciones Exteriores, en el Comité AD-Hoc para el Análisis y desarrollo del Fondo Mercosur de Garantías.
- Ministerio de Hacienda, para la implementación del Fondo de Garantía para las Micro, Pequeñas y Mediana Empresas creado por la Ley 606/95.

### Participación en Eventos Nacionales e Internacionales

En el año 2008 la AFD, a través de sus directivos y funcionarios ha participado en importantes eventos nacionales e internacionales que permiten promover el intercambio de experiencias y conocimientos relacionados al funcionamiento de nuestra institución. A continuación se cita la participación en los principales eventos:

Evento	Lugar	Fecha
Cuadragésima Novena Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del BID	Miami, Estados Unidos	03 al 08 de abril
Taller Técnico Regional sobre el Banco del Sur VI Reunión Ministerial del Banco del Sur	Quito, República de Ecuador	23 al 27 de junio
VI Reunión Ministerial del Banco del Sur	Buenos Aires, República Argentina	27 de junio
Seminario Taller Internacional sobre "Dirección y Gestión de la Banca de Segundo Piso"	Apaneca, El Salvador	22 al 25 de julio
Seminario Internacional sobre "Supervisión de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Cono Sur"	Asunción, Paraguay	23 y 24 de julio
XI Foro Interamericano de la Microempresa	Asunción, Paraguay	8 al 10 de octubre
XIII Foro Iberoamericano de Sistemas de Garantía	Salvador, Brasil	16 al 17 de octubre
IV Encuentro de Instituciones de Crédito Especializadas en Mediano y Largo Plazo de América Latina y Europa	Río de Janeiro, Brasil	4 al 5 de noviembre

## Recursos Humanos

La AFD es una institución que apoya y apuesta a la revalorización de su capital humano; mediante una adecuada planificación estableciendo un plan de requerimiento de RRHH en función a la estructura de la organización y las herramientas con que cuenta, así como a las metas fijadas en las distintas etapas.

En este sentido, en el 2008 se ha capacitado al menos al 70% de la dotación del personal, en las diferentes áreas de la Institución, tales como la Gerencia de Análisis de Riesgos, la Gerencia Comercial, la de Administración y Finanzas, Legales entre otras; en temas de gran interés para la suma y aporte de conocimiento y actualización al quehacer diario de la Institución.

La capacitación se ha focalizado en temas tales como: Análisis de Créditos, Control de Riesgos en Instituciones Financieras, Contrataciones Públicas, Legislación laboral del Funcionario Público, Dirección y Gestión de Bancas de segundo piso, Auditoría, Finanzas entre otros.

Este esfuerzo ha dado sus frutos pues, sumando la trayectoria, el plan de capacitación constante, y el profesionalismo de cada uno de los empleados altamente comprometidos con la Institución, con la Sociedad y con el Paraguay, se ha logrado conformar un equipo técnico y humano capaz de cumplir adecuadamente las metas y objetivos trazados durante estos dos años y medio de intensa labor.





*Staff*



*Metas Estratégicas para el 2009.*



## Colocación de Fondos

Para el año 2009 se tiene previsto un plan de aprobaciones de créditos por valor aproximado de Dólares Americanos 62,5 Millones en los diversos programas de la AFD a fin de alcanzar una cartera de préstamos aprobados de aproximadamente Dólares Americanos 180 Millones al cierre del Ejercicio.

Es importante señalar que en vista de la crisis financiera global, así como una posible necesidad de financiamiento del sector agropecuario debido a factores adversos, la AFD tiene la capacidad de lanzar productos específicos de corto y/o mediano plazo en caso que el mercado lo necesite, ejerciendo de esta manera su rol contra cíclico aplicando acciones que doten de liquidez y/o calce al mercado financiero siempre a través de mecanismos competitivos y transparentes con la orientación de mitigantes de riesgos aplicados en todos los productos.

## Incorporación de IFI's

Se estima la incorporación de 7 nuevas entidades para la canalización de los recursos financieros de la AFD.

## Fondeo

### Banco Interamericano de Desarrollo - BID

En atención a que en el mes de diciembre se ha logrado la ejecución de más del 90% del primer tramo de la línea de Crédito aprobada por el BID por valor de Dólares Americanos 150 Millones, se prevé para el primer trimestre del año 2009 el inicio de las gestiones de cara a acceder al segundo préstamo de la mencionada línea, de modo a que la misma pueda ser aprobada y de ser posible desembolsada en el ejercicio 2009.

El préstamo requiere aprobación del Directorio del BID y del Congreso Nacional.

### Banco Kreditanstalt für Wiederaufbau - KFW

Para el segundo semestre del año 2009 se estima que se podría iniciar la ejecución de préstamos con el KFW. El inicio de los desembolsos se podrá implementar una vez lograda la contratación de un consultor de experiencia internacional para cumplir con la asistencia técnica establecida en el Contrato de Préstamo. Los costos de esta consultoría serán cubiertos por el Aporte Financiero no reembolsable incluido en el mismo.

Los términos de referencia para el efecto están siendo coordinados y definidos conjuntamente con el KFW, y cumplirán con los requisitos de las leyes paraguayas y alemanas, así como las normas internas de dicha institución y de la AFD.

## Emisión de Bonos

De manera a cubrir las necesidades de liquidez y/o para la obtención de recursos financieros adicionales se tiene prevista la emisión de bonos en el mercado local. Conforme a la Ley Nro. 3.692/2009 “Que aprueba el Presupuesto General de Gastos de la Nación para el ejercicio fiscal 2009”, la AFD tiene autorización para emitir deuda hasta Guaraníes 432 Mil Millones.

## Otras Fuentes

Adicionalmente a estas fuentes de fondeos ya confirmadas y en camino de ejecución, se realizarán contactos con otras entidades internacionales que cuenten con posibilidades de otorgar recursos financieros de largo plazo como la Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI) y la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Como consecuencia de la inestabilidad de los mercados a raíz de la crisis financiera mundial que influye en la variación de las tasas de interés y los tipos de cambios en las monedas sobre las cuales se han recibido los préstamos que fondean a la AFD, se analizará la posibilidad de utilizar instrumentos y herramientas financieras disponibles que permitan minimizar el impacto de estas variables, buscando entregar los fondos a los beneficiarios con la menor oscilación posible sin que esto afecte significativamente la posición patrimonial de la entidad.

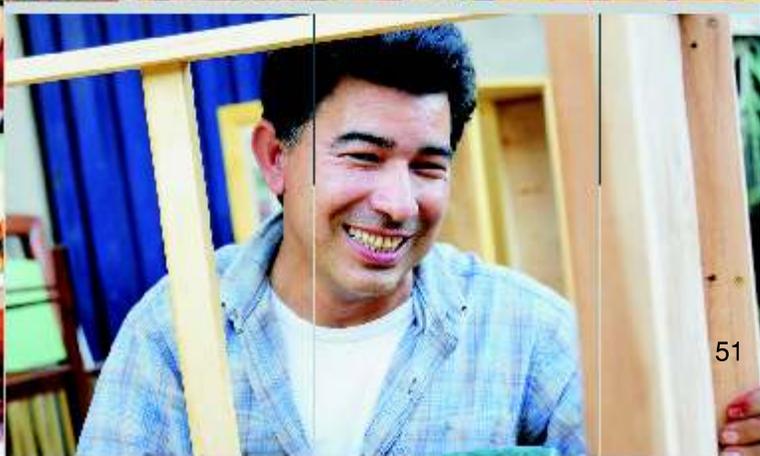
## Fideicomisos

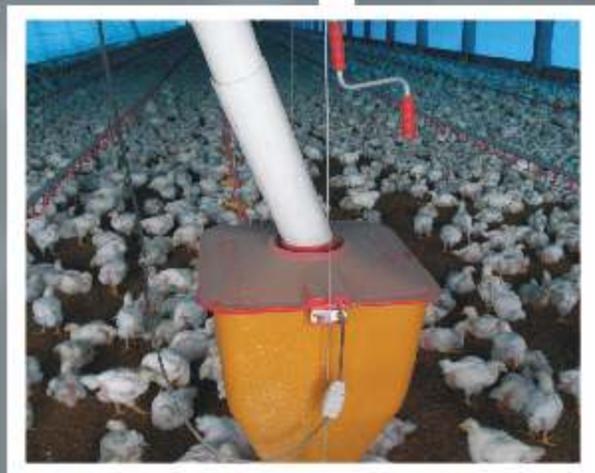
A efectos de cumplir con el objetivo general del área de Fideicomisos que es complementar el rol de la AFD de promover el desarrollo de los sectores productivos y la mejora de la competitividad de las empresas, principalmente del sector micro, pequeñas y medianas empresas, y de dar cumplimiento a otros de sus objetivos, algunas de las acciones previstas para el año 2009 serían:

- Asistir a la implementación del Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa creado por Ley 606/95, a los efectos de promover y lograr el acceso al crédito a las MIPyMES que no posean garantías suficientes para calificar en las instituciones financieras para el otorgamiento de préstamos.
- Realizar análisis y evaluaciones de capacidades internas y estructurales para desarrollos de fideicomisos de administración de fondos privados y o públicos para:
  - Proyectos de viviendas para sectores de mayor riesgo por ingresos menores.
  - Desarrollo de financiamientos a proyectos de desarrollo productivo y de viviendas de determinados sectores específicos con recursos del sector privado interesado.
- Realizar evaluaciones y análisis referentes al potencial desarrollo de Sociedades de Garantías Recíprocas.
- Cadenas Productivas: Se tiene previsto la evaluación de necesidades y la exploración del mercado para la implementación de sistemas de financiamiento basados en Factoring como soporte al desarrollo de Cadenas Productivas.



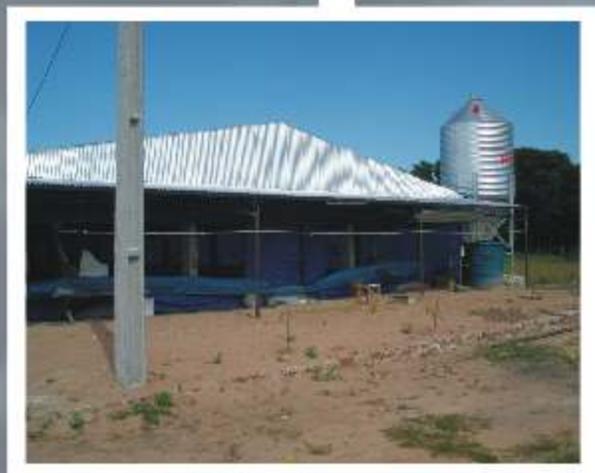
*Proyectos Financiados por la AFD*





PROYECTO DE CONSTRUCCIÓN DE GALPÓN  
PARA CRÍA Y ENGORDE DE POLLOS  
PARRILLEROS

*Mario Ramón Riveros Trala*



El señor Mario Ramón Riveros Irala se dedica a la cría de pollos parrilleros integrado a una firma industrial del rubro avícola, que se encarga de la industrialización y comercialización del producto. Esta actividad la desempeña en su establecimiento denominado Granja Ko'embota en la localidad de Mbatovi, Departamento de Paraguarí.

Durante el transcurso del presente año, el señor Riveros Irala realizó una inversión de Guaraníes 300 Millones a través del financiamiento otorgado de una IFI, con fondos de la AFD, destinados a la construcción de un galpón con mallas metálicas y para la compra de equipos automatizados especializados para la cría de pollos.

Esta inversión permitirá la cría y engorde de 30.000 pollos parrilleros por ciclo productivo, que serán industrializados y comercializados por Granja Avícola la Blanca S.A. con quien el señor Riveros tiene un contrato de exclusividad. La empresa en contrapartida ofrece el beneficio de su experiencia en el negocio, así como el apoyo de asistencia técnica.

Con la incorporación del nuevo galpón este productor podrá incrementar sus ingresos anuales apuntando a la construcción de otro galpón con las mismas características.

En cuanto a la mano de obra generada con este proyecto, en forma directa estará creando 2 puestos de trabajo e indirectamente otros 10 puestos necesarios para la construcción e instalación de la inversión.

Este tipo de emprendimiento es una muestra de la importancia del apoyo que la AFD brinda con el financiamiento a mediano y largo plazo para el desarrollo económico de los pequeños productores y/o pequeñas empresas.





PROYECTO AMPLIACIÓN DE LA PLANTA  
PROCESADORA DE CAL ORGÁNICA

*El Norteño S.A.*

El Norteño S.A. es una firma con 35 años de trayectoria, propiedad de la familia Klein, dedicados inicialmente a la explotación integral de piedras calizas (cal viva, molida, además de piedra mármol para uso en mosaicos). Actualmente han redireccionado su producción hacia la explotación de piedra caliza y dolomítica para obtención de cal agrícola y caliza molida. Adicionalmente y en menor proporción también realizan la molienda, ventas de piedra mármol y fabricación de pisos graníticos.

La firma cuenta con una cantera propia ubicada en el Distrito de San Lázaro (Departamento de Concepción), reconocida por sus betas de cal, de donde son extraídas las piedras en bruto para ser transportadas vía fluvial a su planta de procesamiento ubicada sobre la ribera izquierda del río Paraguay en el Distrito de San Antonio entre el puerto privado de la empresa Barcos y Rodados (BR) y el de Gical.

Con el presente proyecto, la empresa ha incrementado los niveles de negocios a través del aumento en la capacidad productiva, con lo cual la empresa apunta a sustituir la actual importación de cal de mercados externos, así como ampliar su capacidad de producción de las actuales 3.500 Tn/Mes a 6.450 Tn/Mes.

Una vez terminada la inversión, la empresa tendría la siguiente capacidad productiva:

Cal Agrícola	5,000 Toneladas al mes
Caliza molida	1,000 Toneladas al mes
Granos para mosaicos	300 Toneladas al mes
Tiza para pinturas	150 Toneladas al mes

Aparte de ampliar la capacidad de producción, este proyecto permitirá a la empresa diversificar la producción, así como el reacondicionamiento de barcas propias y la adquisición de nuevas embarcaciones de manera a garantizar el transporte fluvial de las materias primas hasta el puerto ubicado en la ciudad de San Antonio lo que permitirá reducir los costos de flete.

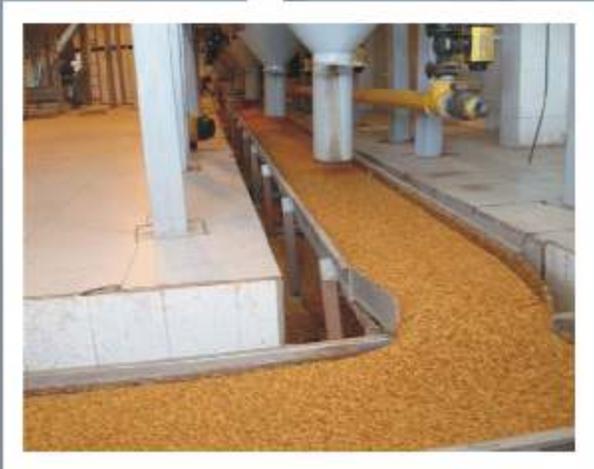
El valor total de la inversión asciende a Guaraníes 13.110 Millones de los cuales la AFD ha financiado Guaraníes 2.000 Millones a través de una IFI.

Es muy importante resaltar el impacto del presente proyecto en las zonas de influencia donde la empresa desarrolla sus actividades, teniendo en cuenta que al ampliarse la producción directamente se incrementa la necesidad de materia prima que demandará la contratación de una mayor cantidad de mano de obra.

La empresa cuenta con 19 personas trabajando en forma directa como funcionarios de la empresa y otros trabajando a destajo como operarios de maquinarias, obreros, choferes, operadores de palas cargadoras y personal de transporte fluvial.

Como se menciona en el punto anterior, mediante este proyecto se dinamiza la pequeña economía de las zonas geográficas influenciadas por la firma, teniendo en cuenta una constante generación de ingresos por parte de las personas que prestan servicios a El Norteño indirectamente.

Proyecto canalizado a través del producto “ PROPYMES”



PROYECTO DE AMPLIACION DE SILOS PARA ALMACENAMIENTO DE ARROZ Y MODERNIZACION Y AUMENTO DE LA CAPACIDAD DE PRODUCCION DE ARROZ PARBOLIZADO.



*Molinos El País S.A.*

Molinos El País S.A. es una industria pionera en la producción de arroz parbolizado a nivel local. La planta industrial se encuentra ubicada en Carmen del Paraná, Departamento de Itapúa, donde está instalada su infraestructura compuesta por silos, secaderos, molinos, depósitos y área administrativa. La empresa cuenta además con cultivos de arroz en el Distrito de Villa Florida, Departamento de Misiones.



Inició sus actividades con el acopio y fraccionamiento de arroz blanco bajo la marca Arroz El País, la cual tiene una muy buena aceptación en el mercado local. Actualmente, además del arroz blanco produce arroz parbolizado.

El arroz parbolizado es un producto que se logra sometiendo el grano, antes de ser descascarado y pulido a un proceso hidrodérmico, obteniendo de esta manera que las vitaminas y minerales penetren en el grano; con el proceso de secado estas características quedan preservadas beneficiando al consumidor final de este producto. Su color varía adoptando un color más amarillento en comparación al arroz blanco convencional.



Con este proyecto la empresa busca adecuarse a las nuevas tecnologías en la producción de arroz parbolizado y aumentar su capacidad de almacenamiento de materia prima (arroz en cáscara) con la instalación de 2 nuevos silos de 4.800 toneladas cada uno.

El proyecto contempla la adquisición de maquinarias compuestas por equipamientos especializados para la fabricación de arroz y seleccionadoras de granos de alta velocidad, así como instalaciones eléctricas y obras civiles para ampliación de la infraestructura existente. El monto financiado por la AFD asciende a Dolares Americanos 1,13 Millones, que representa el 76% del total de la inversión.

El impacto de esta inversión representará un aumento del ingreso de divisas a través de un mayor nivel de exportación. Asimismo, el proyecto contempla la creación de 60 nuevos puestos de trabajo, además de más jornaleros en época de zafra. Adicionalmente a esto, la existencia de la industria genera para los pobladores de la zona donde se encuentra ubicada, una gran cantidad de mano de obra indirecta en el comercio y servicios.

Proyecto canalizado a través del producto “ PROPYMES”



EL PRODUCTO MICASA Y SU EFECTO

*Emprendimientos  
Inmobiliarios*



El financiamiento de mediano y largo plazo de la AFD con el Producto MICASA, permite facilitar a las familias paraguayas el acceso a viviendas a través de la adquisición directa de inmuebles o vía emprendimientos innovadores como los parques cerrados o condominios.

En este sentido, se destaca el proyecto inmobiliario Condominios Boulevard que es una empresa que tiene por objetivo ofrecer la posibilidad de tener una casa propia, con buena ubicación, servicios, seguridad y calidad a precios razonables. Apunta al mercado interno de los sectores medios de las áreas urbanas, sin olvidar a aquellos compatriotas que residen en el exterior y que también desean comprar su casa.



En este sentido y buscando ofrecer viviendas en ese segmento, se están desarrollando varios proyectos. Recientemente se terminaron las 11 viviendas de la Fase III de Boulevard Loma Alta en San Lorenzo y ya están ocupadas las 26 viviendas de las Fases I y II; actualmente se está construyendo el Condominio Boulevard Confederación en la ciudad de Luque con 40 nuevas casas. Todos los emprendimientos tienen un componente fundamental y es la atención y el respeto al medio ambiente.

La inversión supera los 4 millones de dólares y toda la mano de obra y los materiales que se producen en el país son utilizados para la construcción de las casas del condominio. En atención a esto, se estima que en cada condominio de 40 casas se generan 72.000 jornales directos y 42.000 indirectos, que traducido a empleos serían 100 empleos directos y 67 indirectos.

En este orden de cosas, y para lograr el acceso a las viviendas deseadas, la financiación es fundamental, siendo los préstamos hipotecarios de largo plazo para compra de vivienda uno de los canales actualmente disponibles en el mercado, que hasta hace poco era muy escaso o limitado.

En este contexto, el fondeo por parte de la AFD a las instituciones financieras de primer piso bajo el producto MICASA, ha permitido propiciar proyectos como el de Condominios Boulevard, dado que es fundamental para el desarrollo del proyecto el que los compradores tengan acceso a préstamos de largo plazo. El mantenimiento de líneas de financiamiento de largo plazo para la compra y/o construcción de viviendas hará que otros emprendimientos destinados a la vivienda sean desarrollados, lo que mejorará la calidad de vida de los paraguayos al poder acceder a la vivienda propia deseada, además de generar mano de obra y permitir la distribución de ingresos en diversos sectores económicos como solo la construcción puede proporcionar.

Proyecto impulsado a través del producto “MICASA”



## *Estados Financieros 2008*

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**  
(Expresado en guaraníes)

ACTIVO	GUARANIES
<b>DISPONIBLE</b>	34.647.855.817
CAJA	273.071
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY	33.845.774.816
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	801.807.930
<b>VALORES PUBLICOS</b>	33.213.479.099
<b>CREDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO</b>	
<b>OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	476.216.235.907
- Bancos y Financieras	436.507.359.908
- Cooperativas	281.285.452.058
- Otras Instituciones Financieras	148.037.307.850
DEUDORES POR PRODUCTOS FINANCIEROS DEVENGADOS	7.184.600.000
OPERACIONES A LIQUIDAR	8.472.926.005
(PREVISIONES)	31.696.841.444
	(460.891.450)
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>	79.201.282
<b>BIENES DE USO</b>	2.203.021.553
BIENES DE USO PROPIOS	1.931.052.493
OTROS BIENES	271.969.060
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>546.359.793.658</b>

**CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS AL 31/12/08**

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS	GUARANÍES
LINEAS DE CRÉDITO	1.012.829.488.507
<b>TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS</b>	<b>1.012.829.488.507</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>800.888.127.123</b>

PASIVO	GUARANIES
<b>OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO</b>	145.897.836.009
PRESTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS	52.778.315.109
- Préstamos Directos del Exterior - Ptmo. BID 1016	52.778.315.109
ACREEDORES POR CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS	1.148.984.617
OBLIGACIONES O DEBENTURES Y BONOS EMITIDOS EN CIRCULACIÓN	59.160.000.000
- Bonos Emitidos y en Circulación - No Reajustables - Bonos AFD	59.160.000.000
ACREEDORES POR CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS	1.113.694.839
OPERACIONES A LIQUIDAR	31.696.841.444
- Valores Públicos - Operaciones de Reporto	31.573.614.415
- Prima por Venta Futura de Valores Comprados	123.227.029
<b>OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR NO FINANCIERO</b>	2.690.200.000
OBLIGACIONES O DEBENTURES Y BONOS EMITIDOS EN CIRCULACION	2.690.200.000
- Bonos Emitidos y en Circulación - No Reajustables - Bonos AFD	2.690.200.000
OBLIGACIONES DIVERSAS	97.387.232
ACREEDORES FISCALES	90.021.715
OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS	7.365.517
<b>PROVISIONES Y PREVISIONES</b>	2.561.376.529
PROVISIONES	1.160.299.732
- Provisiones para Impuestos Nacionales	720.147.185
- Otras Provisiones	440.152.547
PREVISIONES	1.401.076.797
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>151.246.799.770</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
CAPITAL INTEGRADO	379.376.525.475
AJUSTES AL PATRIMONIO	260.279.781
- Reserva de Revaluó	260.279.781
RESERVAS	3.740.670.853
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.735.517.779
- Para Reserva Legal	2.579.066.826
- Neto para Reserva de Cobertura de Riesgos	9.156.450.953
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>395.112.993.888</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>546.359.793.658</b>

  
 CELIA VELÁZQUEZ DE VERA  
 Contador General M.P. N°: CO 212

  
 FERMIN ALFREDO GIL PÁEZ  
 Gerente de Administración y Finanzas

  
 CÉSAR ELÍAS ADLE SANABRIA  
 Miembro del Directorio

  
 DIMAS AYALA RIQUELME  
 Presidente Interino

**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO DE 2008  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

ESTADO DE RESULTADOS	GUARANIES
<b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>	30.521.092.679
CRÉDITOS VIGENTES - SECTOR FINANCIERO	30.390.563.280
RENTAS Y DIFERENCIAS DE COTIZACIÓN DE VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS	130.529.399
<b>PÉRDIDAS FINANCIERAS</b>	(11.013.579.771)
OBLIGACIONES - SECTOR FINANCIERO	(4.632.269.634)
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANC. EN MONEDA EXTRANJERA	(6.189.338.670)
CARGOS POR DÉPOSITOS EN ORO, VALORES PÚBLICOS NAC. Y NO NAC.	(191.971.467)
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES</b>	19.507.512.908
<b>PREVISIONES</b>	(551.835.794)
CONSTITUCIÓN DE PREVISIONES	(583.091.744)
DESAFECTACIÓN DE PREVISIONES	31.255.950
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES</b>	18.955.677.114
<b>RESULTADO BRUTO</b>	18.955.677.114
<b>OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS</b>	(6.065.692.931)
RETRIBUCIÓN AL PERSONAL Y CARGAS SOCIALES	(4.245.545.221)
GASTOS GENERALES	(1.301.851.951)
DEPRECIACIONES DE BIENES DE USO	(518.295.759)
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>	12.889.984.183
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	5.349.949
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	12.895.334.132
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	(1.159.816.353)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUÉS DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	11.735.517.779

  
CELIA VELÁZQUEZ DE VERA  
Contador General M.P. N°: CO 212

  
FERMÍN ALFREDO GIL PÁEZ  
Gerente de Administración y Finanzas

  
CÉSAR ELÍAS ADLE SANABRIA  
Miembro del Directorio

  
DIMAS AYALA RIQUELME  
Presidente Interino

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de  
**Agencia Financiera de Desarrollo**  
Asunción, Paraguay

### 1. Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados financieros de la **Agencia Financiera de Desarrollo** (en adelante mencionada indistintamente como “Agencia Financiera de Desarrollo” o “la Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas A a H.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en fraude; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### 2. Alcance del trabajo

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y con los estándares de auditoría independiente establecidos por la Superintendencia de Bancos en la Resolución SB SG N° 313/01 del 30 de noviembre de 2001. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados financieros originadas en errores u omisiones o en fraude. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su

efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la presentación general de los estados financieros. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

### **3. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Agencia Financiera de Desarrollo al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central del Paraguay, las cuales difieren de los principios contables generalmente aceptados en el Paraguay en los aspectos mencionados en la nota b.2. a los estados financieros.

### **4. Información requerida por disposiciones vigentes**

De conformidad con lo establecido por la Resolución N° 20/2008 de la Subsecretaría de Estado de Tributación, informamos que:

- a) Las cifras de los estados financieros mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes (Ley del Comerciante, Ley N° 861/96, Ley de creación de la AFD N° 2640/05 Ley N° 125/91, Ley N° 2421/04 y sus reglamentaciones);
- b) A la fecha del presente informe, y considerando los límites de materialidad establecidos, la Entidad ha cumplido con los pagos y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado el 31 de diciembre de 2008; y
- c) Hemos dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 20/2008 que reglamenta el Artículo N° 33 de la Ley N° 2421/2004, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Asunción, 25 de febrero de 2009

**Deloitte & Touche – Paraguay**

**Ricardo A. Fabris**

Socio

-2-

**Auditoría. Impuestos. Consultoría. Asesoría Financiera**

Una firma miembro de  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

*Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembros, así como a sus respectivas subsidiarias y afiliadas. Por su estructura de asociación suiza, Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembros no tienen responsabilidad sobre las acciones u omisiones de las demás. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente operando bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", o cualquier otro nombre relacionado. Los servicios son prestados por sus firmas miembros, sus subsidiarias o afiliadas y no por la asociación Deloitte Touche Tohmatsu.*

**Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)**  
Herib Campos Cervera 886 c/ Aviadores del Chaco | Edificio Australia, 3 y 4 Piso  
Telefax: (595-21) 606 020 (R.A.) | E-mail: [info@afd.gov.py](mailto:info@afd.gov.py) | [www.afd.gov.py](http://www.afd.gov.py) | Asunción – Paraguay