

### Feller Rate ratifica en "AA+py" la solvencia de la Agencia Financiera de Desarrollo. Su tendencia es "Estable".

Solvencia  
Tendencia

Mar. 2017

AA+py  
Estable

Mar. 2018

AA+py  
Estable

Contactos: Andrea Gutiérrez Brunet / [andrea.gutierrez@feller-rate.com](mailto:andrea.gutierrez@feller-rate.com) - Alejandra Islas Rojas / [alejandra.islas@feller-rate.com](mailto:alejandra.islas@feller-rate.com)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 16 DE ABRIL DE 2018.** Feller Rate ratificó en "AA+py" la solvencia de la Agencia Financiera de Desarrollo. Su tendencia es "Estable".

La calificación asignada a la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) considera la garantía del estado paraguayo a sus obligaciones, así como también el éxito de su estrategia que se refleja en un crecimiento sostenido de su actividad. Asimismo, toma en consideración su prudente manejo del riesgo y buena calidad crediticia de sus contrapartes, así como su posicionamiento como uno de los principales proveedores de fondos de largo plazo del país.

En contrapartida, la calificación considera los márgenes relativamente bajos que afectan su capacidad de generación y el acceso limitado a fuentes de financiamiento adicional.

La AFD entrega líneas de financiamiento a los intermediarios financieros nacionales de primer piso, cooperativas y otras entidades financieras (IFIs), para canalizar recursos de sus distintos programas de financiamiento hacia los destinatarios finales. Ello, cumpliendo el mandato estipulado por Ley, de fomentar, a través del financiamiento, diversas actividades, incluyendo la construcción y adquisición de viviendas, el apoyo a pequeñas y medianas empresas y el desarrollo de las inversiones en los sectores productivos y la agroindustria.

A diciembre de 2017, el sistema financiero mostraba signos leves de recuperación, con un crecimiento de las colocaciones netas de 5,7% a nivel de industria. Sin perjuicio de esta moderada expansión, la institución exhibió un aumento importante en sus colocaciones netas en el año, llegando a niveles de 23,2% a diciembre de 2017. Esto, explicado principalmente por un avance de las IFIs a un financiamiento de más largo plazo.

Debido al tipo de actividad que realiza la AFD y la buena calidad crediticia de sus contrapartes, su margen operacional es bajo. Al cierre de 2017, el margen operacional sobre activos totales promedio era de 1,5% (versus niveles de 7% para la industria).

Su estructura de banca de segundo piso y el énfasis de la administración en el control de sus gastos resultan en una buena eficiencia operativa. En general, se observa un ratio de gasto de apoyo sobre activos totales promedio relativamente estable y con una posición favorable respecto al sistema financiero, llegando a 0,6% a diciembre de 2017.

El bajo riesgo de sus colocaciones, con la mayor parte de sus créditos otorgados a bancos calificados en grado de inversión, resulta en mínimos gastos de provisiones. Al cierre de 2017, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue prácticamente nulo.

De esta forma, los retornos de la entidad muestran una tendencia relativamente estable. Además, si bien sus márgenes son ajustados, cabe destacar que esto es consistente con su actividad y el bajo riesgo de su cartera de créditos. A diciembre de 2017, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio era de 1,0%.

La agencia tiene 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. La entidad tiene asegurado, desde 2013 y por un período de 10 años, un aporte de capital correspondiente al 7% del FONACIDE. A diciembre de 2017, su patrimonio neto equivalía a Gs\$ 1.238.823 millones.

El financiamiento está conformado por bonos locales y créditos de largo plazo de multilaterales. A pesar del incremento en los últimos años de la deuda por emisiones de bonos, el apalancamiento se mantiene bajo. A diciembre de 2017, los pasivos exigibles sobre capital y reservas alcanzaban las 2,5 veces.

#### TENDENCIA: ESTABLE

La AFD se ha consolidado como un actor relevante en su nicho de actividad y ha avanzado exitosamente en su plan estratégico.

Su principal desafío consiste en incrementar el financiamiento hacia programas de fomento aparejado de una estructura de capital eficiente y riesgos controlados.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py) en la sección **Nomenclatura**