

INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Abril de 2020

MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES

Programa de Emisión Global PEG G2

Calificación sobre la Emisión y la Solvencia del Emisor		
Programa de Emisión Global PEG G2	Calificación	Actualización
Fecha de corte	30/Abr/19	30/Abr/20
CATEGORÍA	pyB+	pyB+
TENDENCIA	Estable	Sensible (-)
Definición de Categoría (Resolución CNV CG N° 06/19)		
B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.		

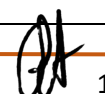
“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor.”

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS DE SOLVENCIA DEL EMISOR

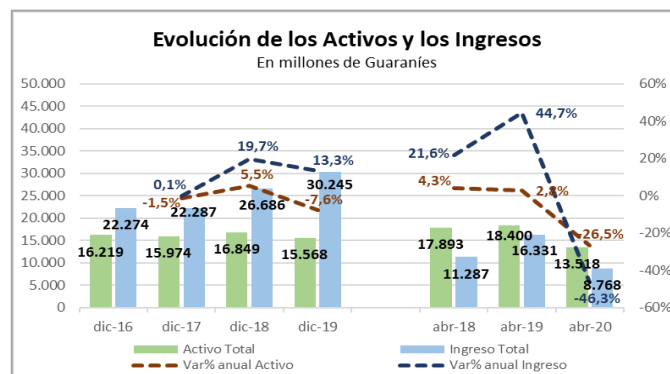
RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **pyB+** reduciendo la tendencia de Estable a **Sensible(-)**, para la Solvencia y el Programa de Emisión Global (PEG) G2, de la Municipalidad de Villa Hayes, con fecha de corte al 30/Abr/2020, en base a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la institución, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

Solvencia	Disminución de la solvencia patrimonial en el primer cuatrimestre del 2020, debido a las pérdidas acumuladas y a la reducción de los activos.
Deuda	Aumento del endeudamiento debido a la emisión de deuda pública a través de bonos bursátiles, lo que ha derivado en una mayor carga financiera para la institución.
Liquidez	Bajos niveles de liquidez corriente en el primer cuatrimestre del 2020, debido a la escasa realización del resultado corriente, a causa de los menores ingresos corrientes, lo que ha derivado en ajustados flujos de caja.
Desempeño financiero	En el primer cuatrimestre del 2020 se han registrado pérdidas financieras, debido principalmente a los menores ingresos tributarios, con baja ejecución presupuestaria, así como también al mayor gasto corriente, con importante saldo de pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, lo que presiona sobre la capacidad patrimonial y financiera de la institución.
Desempeño operativo	Autonomía en la generación de recursos propios, respecto a los ingresos totales, aunque con significativa dependencia de transferencias de capital y deuda financiera, para la ejecución de inversiones físicas.



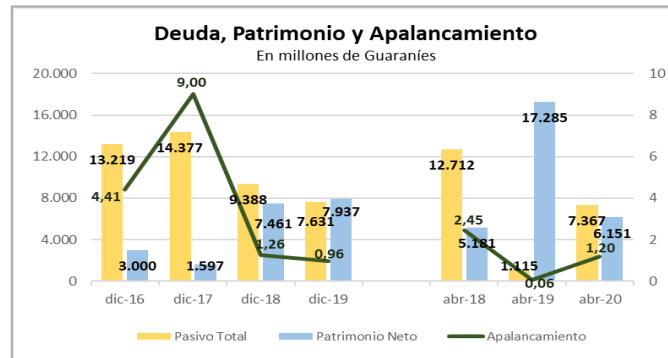
La **Tendencia Sensible (-)** refleja las expectativas desfavorables sobre la situación general de la Municipalidad de Villa Hayes, considerando la disminución de los indicadores de solvencia, liquidez y desempeño financiero. Asimismo, el endeudamiento se ha incrementado sustancialmente, debido a la emisión de deuda pública a través de bonos bursátiles, lo que ha representado una mayor carga financiera, lo que sumado a los menores ingresos tributarios y al aumento de los gastos corrientes en el primer cuatrimestre del 2020, ha generado flujos de caja ajustados y ha limitado la generación de adecuados resultados corrientes. Otro factor que contribuye con las expectativas negativas, es la situación económica de la región debido a la pandemia del covid-19, lo que ha afectado los ingresos tributarios y no tributarios.

En el ejercicio 2019 y 1er cuatrimestre de 2020, se registraron menores crecimientos de los activos y los ingresos de la Municipalidad de Villa Hayes. Los ingresos crecieron 19,7% en el 2018 y 13,3% en el 2019, mientras que los activos crecieron 5,5% en el 2018 y decrecieron 7,6% en el 2019. En el primer cuatrimestre del 2020, los ingresos se redujeron 46,3% desde Gs. 16.331 millones en Abr19 a Gs. 8.768 millones en Jun20, mientras que los activos disminuyeron 26,5% desde Gs. 18.400 millones en Abr19 a Gs. 13.518 millones en Abr20. Los activos corrientes disminuyeron 39,0% así como también los activos no corrientes se redujeron 21,0%.

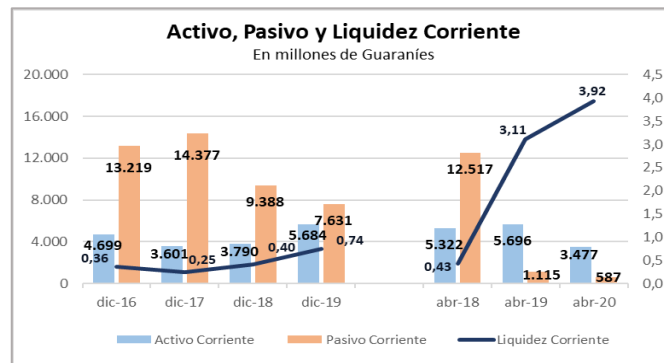


Con respecto al endeudamiento, la deuda de la Municipalidad de Villa Hayes aumentó 560,7% en el primer cuatrimestre del 2020, desde Gs. 1.115 millones en Abr19 a Gs. 7.367 millones en Abr20, debido principalmente a la emisión de bonos bursátiles por Gs. 5.000 millones. Esto ha generado el aumento del índice de endeudamiento desde un nivel bajo de 0,06 en Abr19 a 0,96 en Dic19 y 1,20 en Abr20, así como también el ratio de Deuda/Ingresos ha aumentado desde 0,02 en Abr19 a 0,25 en Dic19 y 0,28 en Abr20.

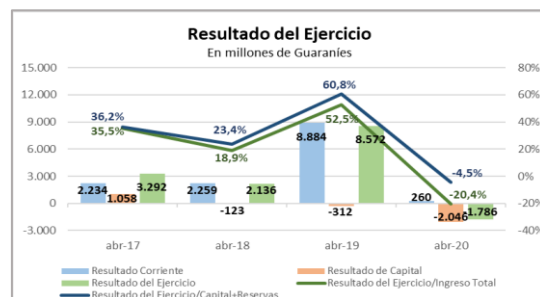
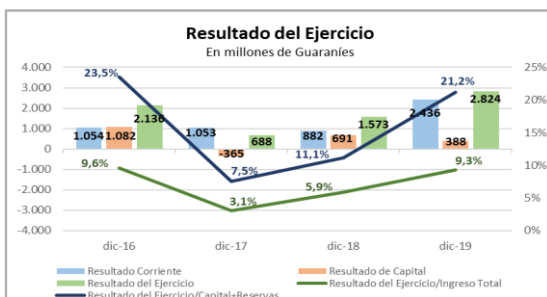
Cabe señalar que en el 2018 y en el 1er cuatrimestre del 2019, el endeudamiento había disminuido principalmente debido a una regularización realizada respecto al saldo de años anteriores, mediante un ajuste contable. Asimismo, a la fecha de corte de este Informe, no se registraron deudas pendientes con obligaciones presupuestarias, considerando la baja ejecución presupuestaria de los gastos y los ingresos corrientes. Otro factor que podría generar mayor endeudamiento, es la baja transferencia de recursos corrientes al sector público y privado, con respecto a lo presupuestado.



La disminución de la deuda corriente compuesta principalmente por las obligaciones presupuestarias, ha derivado en el incremento del capital de trabajo, a pesar de la reducción del activo corriente, generando el aumento del ratio de liquidez corriente (estructural) desde 3,11 en Abr19 a 3,92 en Abr20, aunque durante los últimos años este ratio se ha mantenido en niveles relativamente bajos. Sin embargo, el indicador de liquidez más inmediata medido por el ratio de Resultado Corriente/Pasivo Corriente, ha disminuido en el primer cuatrimestre del 2020, derivando en flujos de caja más ajustados.

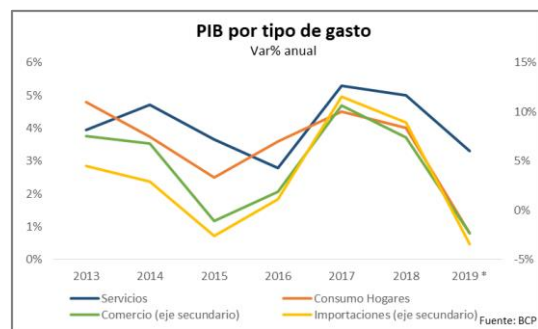
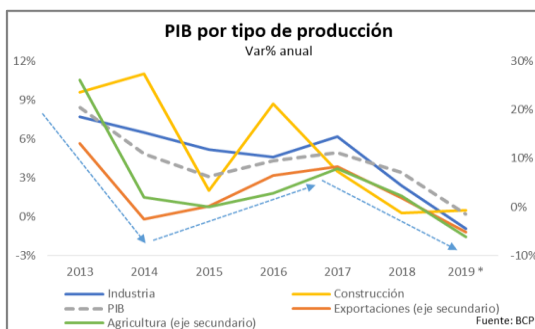


Con respecto al desempeño financiero, en el 2019 se ha generado una adecuada utilidad operativa neta de Gs. 2.824 millones en Dic19, superior a los ejercicios anteriores, debido principalmente al incremento del resultado corriente. Sin embargo, en el primer cuatrimestre del 2020, se ha registrado una pérdida financiera de Gs. 1.786 millones en Abr20, debido a la reducción del resultado corriente, lo que estuvo explicado por la disminución de los ingresos tributarios y el aumento de los gastos corrientes. Asimismo, se registró una pérdida neta de capital de Gs. 2.046 millones, lo que contribuyó a la realización de la pérdida neta del ejercicio a la fecha de corte.




ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR

La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Al respecto, las cifras preliminares del año 2019, han registrado un nivel de 0% del PIB. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.



La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -2,3%, 0,8% y -3,4% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. La agricultura y la industria, registraron una considerable contracción desde el segundo semestre del año 2017 hasta el primer semestre del año 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,6% y -5,6% respectivamente. Asimismo, el consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el 1er semestre del 2019.

Estos aspectos generales de la economía del país, se reflejaron en la economía regional en la zona de Villa Hayes, la cual está caracterizada por una actividad variada en el sector ganadero, comercial e industrial. En la zona se encuentran establecidas empresas mineras, cementeras, frigoríficos, curtiembres, entre otros. Asimismo, se encuentran instaladas importantes empresas como Acepar, Astilleros Chaco, Frigorífico Neuland, Yguazú Cementos y Bricapar, entre otros. Estas empresas han generado inversiones y puestos de trabajo, dinamizando la economía de la región, aunque también se han visto afectadas con las menores tasas de crecimiento económico, registradas a partir de la recesión económica del 2019 y de la pandemia del covid-19 en el 2020.

CARACTERÍSTICAS DE LA INSTITUCIÓN

ENTORNO POLITICO y MARCO INSTITUCIONAL

La ciudad de Villa Hayes volvió a ser la capital del Dpto. de Presidente Hayes desde el 5 de Junio de 2001, por Ley N° 1.716/2001, que modifica el Art. 3° de la Ley 426/73 que establece la división política del territorio nacional. La ciudad posee una superficie de 47.156 km² con una población actual aproximada de 57.000 habitantes, de los cuales el 70% pertenece al área urbana y el 30% al área rural. El crecimiento urbano de la ciudad se ha dado a través de la conformación de numerosos barrios, siendo el barrio Remansito el más poblado. En los últimos años, en la ciudad se han instalado numerosas instituciones financieras y bancarias, así como también importantes comercios, supermercados y estaciones de servicio.

Este crecimiento urbano y comercial de la ciudad, ha generado un importante dinamismo económico en la zona, lo cual ha requerido una mayor participación de la gestión municipal, como órgano administrador de los bienes públicos, a fin de realizar las inversiones necesarias de infraestructura y obras viales, así como otros servicios públicos. Por este motivo, los principales partidos políticos se han disputado la administración municipal, como un importante centro de poder político. En las últimas elecciones de noviembre de 2015, ha resultado electo como Intendente de la ciudad de Villa Hayes, el Ing. Esteban Ríos Ayala, quien representó a una alianza de partidos de la oposición (APT), obteniendo 6.951 votos de un total de 15.997 votos.

La Junta Municipal está compuesta por 12 Concejales, de los cuales 4 son del Partido Colorado, 4 de la Alianza Para Todos (APT) y otros 4 de distintos movimientos políticos. Mientras que la gestión administrativa de la Municipalidad recae en el Intendente, el órgano legislativo y contralor es la Junta Municipal, la cual ejerce un rol fundamental para el equilibrio y balance de poderes, así como una representatividad de los principales sectores y movimientos políticos de la ciudad. Todas las autoridades municipales son electas en elecciones municipales cada cinco años, contemplando la reelección de hasta dos periodos de manera consecutiva para la Intendencia, e indefinida al tratarse de los concejales. Respecto a la estructura de organización interna, la Municipalidad de Villa Hayes posee 10 direcciones y sus correspondientes subdivisiones, secretarías y otras unidades operativas, en línea con las necesidades operativas y administrativas de la gestión municipal.

TRANSPARENCIA y RENDICIÓN DE CUENTAS

De acuerdo a lo establecido en el Art 166 de la Constitución del Paraguay, y en la Ley N° 3.966/10 Orgánica Municipal (LOM), las municipalidades son constituidas como órganos de gobierno local, con personería jurídica, autonomía política, administrativa, normativa, así como autarquía en lo que refiere a sus ingresos e inversiones. De esta forma, ninguna institución estatal puede apropiarse de los ingresos o recaudaciones de los municipios.

La gestión administrativa y financiera es responsabilidad de la Intendencia Municipal, en tanto que la rendición de cuentas recae sobre la Junta Municipal. En cuanto a los controles, la LOM y la Ley N° 276/94 de la Contraloría General de la República (CGR) otorgan a esta última la facultad de fiscalizar los bienes públicos, la ejecución presupuestaria, requerir información fiscal y sobre el patrimonio, realizar auditorías administrativas, financieras, operativas y de gestión a las entidades públicas, incluyendo a los municipios. Asimismo, la transferencia de los fondos del Gobierno, está sujeta a la auditoría cuatrimestral de gestión del municipio por parte de la CGR. Por otro lado, los funcionarios municipales se rigen por la Ley de la Función Pública N° 1.626/00.

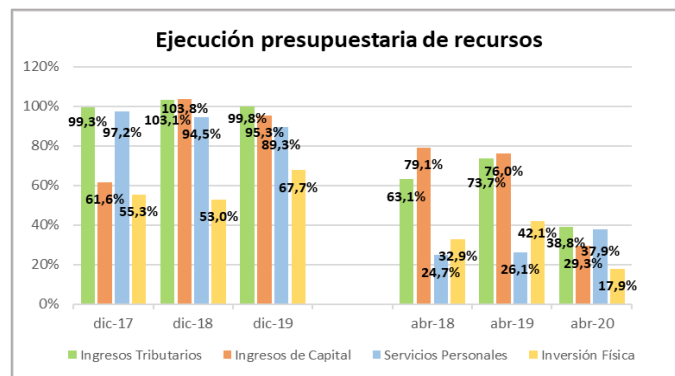
En virtud a lo establecido en la Ley N° 5.189/14, que establece la obligatoriedad de la provisión de informaciones en el uso de recursos públicos sobre remuneraciones y otras retribuciones asignadas al servidor público, y en la Ley N° 5.581/16 que modifica la Ley N° 4.758/12 que crea el FONACIDE, la Municipalidad de Villa Hayes difunde de forma periódica, a través de su página web, documentos de relevancia como estados financieros, rendición de cuentas, informes de auditoría y otras como gastos en salarios y gratificaciones, lo que contribuye a mejorar los niveles de transparencia.

CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO y ESTRATÉGICO

Los recursos de la Municipalidad de Villa Hayes provienen de 3 fuentes principales de ingresos que son (a) ingresos corrientes, vinculados a impuestos, tasas, derechos sobre el patrimonio (inmuebles, rodados, comercio e industria) y transferencias; (b) ingresos de capital relacionados con la venta de activos y las transferencias de capital; y (c) recursos de financiamiento, con fondos internos y externos. Con respecto a la ejecución presupuestaria, los ingresos tributarios han evidenciado una tendencia creciente en el último periodo, registrando una alta participación sobre los ingresos totales. El periodo de mayores ingresos tributarios ocurre durante el primer cuatrimestre de cada ejercicio, atendiendo los plazos de vencimiento de los impuestos comerciales e inmobiliarios, para luego ir ajustándose de forma paulatina, registrando una menor incidencia en el último cuatrimestre.

El régimen tributario municipal, estipulado en la Ley N° 135/91, concede a la institución una amplia base de impuestos, tasas y contribuciones, que incorporan nuevamente una serie de subcategorías y tasas. Esto genera limitaciones estructurales en la capacidad de fortalecimiento de sus ingresos, y una excesiva burocracia que favorece a la evasión de impuestos y dificultan la gestión de cobranzas. Bajo este escenario, un importante desafío en la gestión presupuestaria consiste en la planificación estratégica, que permita mejorar la eficiencia en la asignación de recursos. La ejecución presupuestaria de recursos en el 2019 y 1er cuatrimestre del 2020, comparado con el mismo periodo del año anterior, refleja una menor ejecución de ingresos tributarios y de capital, así como también de gastos en inversión física.

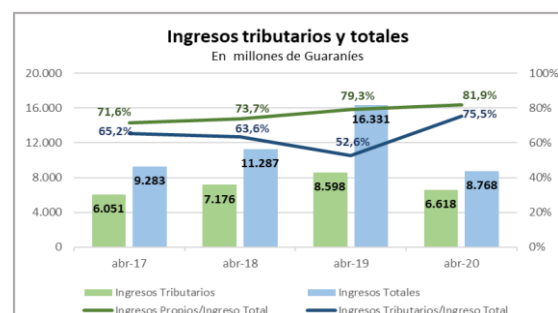
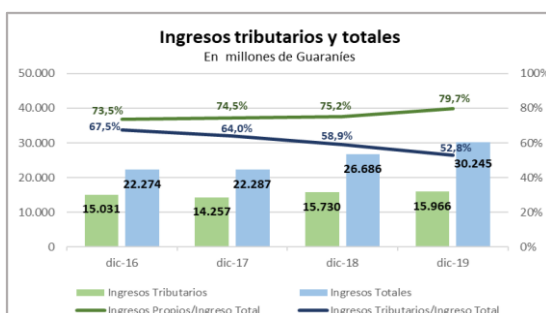
En el 2019 la ejecución de los ingresos tributarios bajó desde 103,1% en Dic18 a 99,8% en Dic19, así como en el 1er cuatrimestre del 2020 registró una significativa reducción desde 73,7% en Abr19 a 38,8% en Abr20. La ejecución de los gastos personales fue de 94,5% en Dic18, registrando una disminución a 89,3% en Dic19, mientras que en el primer cuatrimestre del 2020 aumentó desde 26,1% en Abr19 a 37,9% en Abr20. Por su parte, la ejecución de los gastos en inversión física bajó desde 42,1% en Abr19 a 17,9% en Abr20. En lo que refiere a los ingresos y egresos por transferencia de fondos, su ejecución ha sido variable debido a retrasos y/o burocracia del Gobierno Central.



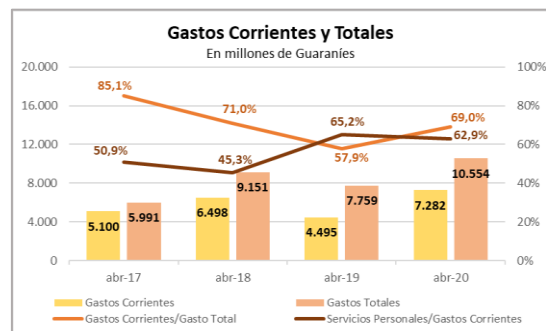
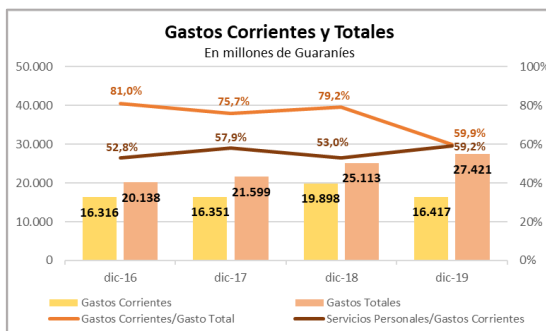
ANÁLISIS FINANCIERO DE LA GESTIÓN MUNICIPAL

FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA y AUTONOMÍA

Los ingresos totales registraron una evolución positiva en los últimos años, aunque el ratio de Ingresos Tributarios/Ingreso Total ha ido disminuyendo desde 67,5% en Dic16 a 52,8% en Dic19. En el primer cuatrimestre del 2020 se ha registrado una significativa disminución de 46,3% de los ingresos totales, desde Gs. 16.331 millones en Abr19 a Gs. 8.768 millones en Abr20, debido principalmente a la disminución de 23,0% de los ingresos tributarios desde Gs. 8.598 millones en Abr19 a Gs. 6.618 millones en Abr20. Sin embargo, el ratio Ingresos Tributarios/Ingreso Total aumentó desde 52,6% en Abr19 a 75,5% en Abr20. Los ingresos propios representaron un nivel adecuado respecto a los ingresos totales, reflejando un alto grado de autonomía presupuestaria, registrando un nivel de 81,9% en el 1er cuatrimestre del 2020. De esta forma, una mayor proporción de los ingresos presupuestarios, provienen de fuentes propias de carácter permanente.

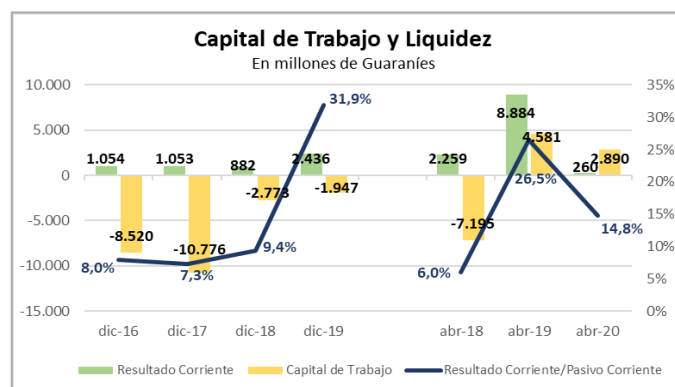



Con respecto a los gastos presupuestarios, los gastos corrientes disminuyeron en el 2019, derivando en la reducción del ratio de Gastos Corrientes/Gasto Total, desde 79,2% en Dic18 a 59,9% en Dic19. Sin embargo, en el primer cuatrimestre del 2020, los gastos corrientes aumentaron 62,0% desde Gs. 4.495 millones en Abr19 a Gs. 7.282 millones en Abr20, lo que derivó en el aumento del ratio de Gastos Corrientes/Gasto Total desde 57,9% en Abr19 a 69,0% en Abr20. La participación de los gastos rígidos en servicios personales se mantuvo en niveles relativamente altos, registrando 62,9% en Abr20, inferior a 65,2% en Abr19, aunque superior a 59,2% en Dic19.

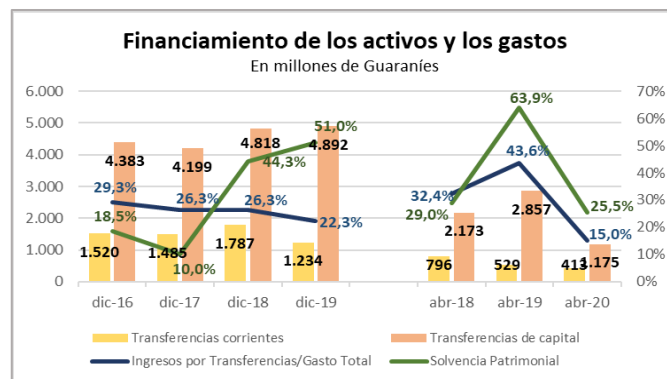


LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

La liquidez corriente (estructural) se ha mantenido en niveles bajos durante los últimos años, debido a los reducidos niveles de capital de trabajo, a causa de la mayor participación de los pasivos corrientes con respecto a los activos corrientes. En el primer cuatrimestre del 2020 la liquidez corriente aumentó a un nivel alto de 3,92 en Abr20, aunque esto estuvo explicado por la baja ejecución presupuestaria de los ingresos y los gastos corrientes. Con respecto a la liquidez más inmediata, medida por el ratio de Resultado Corriente/Pasivo Corriente, este indicador registró un importante aumento en el 2019 desde 9,4% en Dic18 a 31,9% en Dic19, debido principalmente al incremento del resultado corriente. Sin embargo, en el primer cuatrimestre del 2020, el resultado corriente y el capital de trabajo registraron una importante disminución, derivando en la reducción del ratio de Resultado Corriente/Pasivo Corriente desde 26,5% en Abr19 a 14,8% en Abr20.

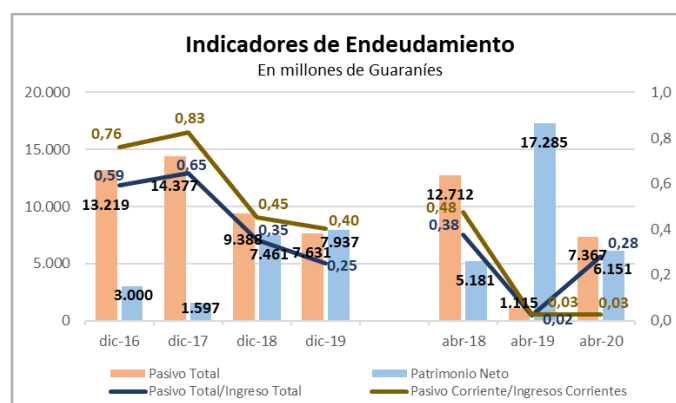


Con respecto a las fuentes de financiamiento, los gastos totales son financiados principalmente por recursos propios (solvencia patrimonial), y en menor medida por transferencias del Gobierno Central, cuyos fondos han representado una menor participación durante los últimos años, disminuyendo desde 29,3% en Dic16 a 22,3% en Dic19, siendo el principal recurso las transferencias de capital. Esto refleja un alto grado de autonomía presupuestaria, lo que también se ha visto reflejado en la elevada participación del patrimonio fiscal en los activos totales, representando el 44,3% en Dic18 y 51,0% en Dic19, aunque se ha registrado una considerable reducción a 25,5% en Abr20, lo que implica un bajo grado de financiamiento de los activos fijos con recursos propios, teniendo en cuenta que el patrimonio, comprende la participación neta de la Municipalidad sobre el total de los activos.



ENDEUDAMIENTO

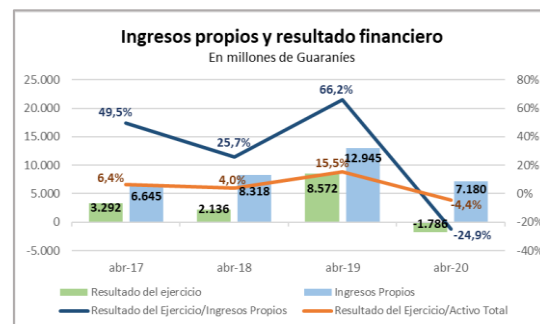
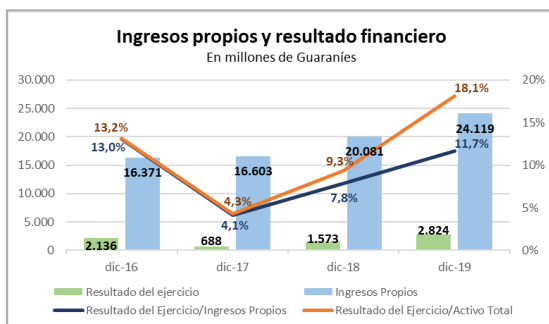
El endeudamiento de la Municipalidad de Villa Hayes aumentó en el 2020, debido principalmente a la deuda pública emitida a través de bonos bursátiles por Gs. 5.000 millones, lo que representa una fuente de financiamiento para la institución. La deuda total aumentó 560,7% desde Gs. 1.115 millones en Abr19 a Gs. 7.367 millones en Abr20, aunque similar a lo registrado al cierre del 2019 de Gs. 7.631 millones. El índice de endeudamiento medido por el ratio de Deuda/Patrimonio aumentó desde 0,06 en Abr19 a 0,96 en Dic19 y 1,20 en Abr20.



Otros indicadores que reflejan el grado de endeudamiento de la institución también se han incrementado en el 2020. El ratio de Pasivo Total/Ingreso Total aumentó desde 0,02 en Abr19 a 0,25 en Dic19 y 0,28 en Abr20, mientras que el ratio de Pasivo Corriente/Ingresos Corrientes se mantuvo en 0,03 en Abr20, disminuyendo desde 0,40 registrado en Dic19. Esta situación de mayor endeudamiento, se ha dado a pesar de la regularización del saldo de la deuda en el 2019, que se venía arrastrando desde años anteriores.

DESEMPEÑO FINANCIERO

El desempeño financiero ha ido mejorando en los últimos años, registrando adecuados márgenes de utilidad con tendencia creciente. El ratio de Resultado del Ejercicio/Activo Total ha ido aumentando desde 4,3% en Dic17 a 9,3% en Dic18 y 18,1% en Dic19, reflejando una adecuada gestión operativa de la administración municipal. El resultado del ejercicio aumentó 79,5% en el 2019 desde Gs. 1.573 millones en Dic18 a Gs. 2.824 millones en Dic19. Sin embargo, en el primer cuatrimestre del 2020, se registró una pérdida financiera de Gs. 1.786 millones, debido principalmente a la disminución de los ingresos tributarios, así como también al aumento de los gastos corrientes. En consecuencia, el ratio de Resultado del Ejercicio/Activo Total disminuyó desde 15,5% en Abr19 a -4,4% en Abr20.



Con respecto al indicador de productividad de los ingresos propios, el ratio de Resultado del Ejercicio/Ingresos Propios ha disminuido desde 66,2% en Abr19 a -24,9% en Abr20, debido a la reducción de 44,5% de los ingresos propios desde Gs. 12.945 millones en Abr19 a Gs. 7.180 millones en Abr20. Esta es una situación atípica para el primer cuatrimestre del año, ya que en esta época se suele registrar el mayor volumen de recaudaciones de impuestos y tasas en los municipios, lo que está explicado en parte por la pandemia del covid-19. Esto constituye un factor de riesgo para mantener un adecuado desempeño operativo y financiero, lo que a su vez podría generar flujos de caja más ajustados, pudiendo afectar la liquidez y la solvencia de la institución.

RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G2	
Emisor	Municipalidad de Villa Hayes
Aprobación	Resolución J.M. N° 096/2019 de fecha 04/Abr/19
Autorización CNV	Resolución CNV N° 53 E/19 de fecha 28/May/19
Denominación	G2
Tipo	Bonos
Monto y Moneda	Gs 5.000.000.000.- (Guaraníes cinco mil millones)
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes un millón)
Plazo de vencimiento	Hasta un máximo de 10 años.
Tasa de interés	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie. Con una tasa máxima de 18% anual.
Garantía	Común a sola firma.
Pago de capital e interés	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie.
Destino de los fondos	Los fondos serán destinados al financiamiento de obras civiles de: a) Planta de tratamiento de efluentes cloacales; b) Techado del Polideportivo de la localidad de Remansito; c) Ampliación del palacete municipal y d) Empedrado de calles.
Agente Intermediario	VALORES Casa de Bolsa S.A.

SITUACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G2											
Res. CNV	Res. BVPASA	Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.	
53E/19	1.928/19	27-sept-19	1	2.000.000.000	2.000.000.000	441.863.014	16,0%	23-ago-24	4,9	1.558.136.986	
53E/19	1.929/19	4-oct-19	2	3.000.000.000	3.000.000.000	288.438.356	16,0%	23-ago-24	4,9	2.711.561.644	
				5.000.000.000	5.000.000.000	730.301.370				4.269.698.630	

Este Programa de Bonos fue considerado para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia institucional de la Municipalidad de Villa Hayes, de acuerdo a la situación financiera y patrimonial de la institución. De esta forma, se ha evaluado el impacto del flujo de pagos del PEG G2 junto con la deuda total de la entidad, sobre los principales indicadores de Liquidez, Solvencia y Desempeño Financiero, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento sobre la capacidad de cumplimiento de dichas obligaciones.

ANTECEDENTES DE OTRAS EMISIONES

La Municipalidad de Villa Hayes ha emitido y colocado bonos bursátiles, en el marco del Programa PEG G1 que fuera aprobado por Resolución de la Junta Municipal N° 371/13. Dicho Programa fue emitido en una Serie en fecha 21/Ene/14, el cual fue amortizado en su totalidad en su fecha de vencimiento 16/Ene/17.

SITUACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1											
Res. CNV	Res. BVPASA	Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.	
2 E/14	1.242/14	21-ene-14	1	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000	17,0%	16-ene-17	3,0	0	
				3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000				0	

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADO

MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES										
En millones de Guaraníes										
BALANCE	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	abr-17	abr-18	abr-19	abr-20	Var%
Disponibilidades	4.377	3.360	3.379	5.199	53,9%	5.525	3.597	4.895	3.147	-35,7%
Otros activos	322	241	411	485	18,0%	107	1.725	801	330	-58,8%
Activo Corriente	4.699	3.601	3.790	5.684	50,0%	5.632	5.322	5.696	3.477	-39,0%
Activo fijo	11.520	12.373	13.059	9.884	-24,3%	11.523	12.571	12.704	10.041	-21,0%
Activo No Corriente	11.520	12.373	13.059	9.884	-24,3%	11.523	12.571	12.704	10.041	-21,0%
ACTIVO TOTAL	16.219	15.974	16.849	15.568	-7,6%	17.155	17.893	18.400	13.518	-26,5%
Obligaciones presupuestarias	12.813	13.837	6.563	7.631	16,3%	12.331	11.905	1.115	587	-47,4%
Otros pasivos	406	540	0	0	----	668	612	0	0	----
Pasivo Corriente	13.219	14.377	6.563	7.631	16,3%	12.999	12.517	1.115	587	-47,4%
Pasivo No Corriente	0	0	0	0	----	0	195	0	6.780	----
PASIVO TOTAL	13.219	14.377	6.563	7.631	16,3%	12.999	12.712	1.115	7.367	560,7%
Capital institucional	7.290	7.290	11.899	11.061	-7,0%	7.290	7.290	11.899	11.061	-7,0%
Reservas	1.795	1.840	2.210	2.273	2,9%	1.795	1.840	2.210	2.273	2,9%
Resultados acumulados	-8.221	-8.221	-5.396	-8.221	52,4%	-8.221	-6.085	-5.396	-5.397	0,0%
Resultado del Ejercicio	2.136	688	1.573	2.824	79,5%	3.292	2.136	8.572	-1.786	-120,8%
PATRIMONIO NETO	3.000	1.597	10.286	7.937	-22,8%	4.156	5.181	17.285	6.151	-64,4%
RESULTADO	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	abr-17	abr-18	abr-19	abr-20	Var%
Ingresos tributarios	15.031	14.257	15.730	15.966	1,5%	6.051	7.176	8.598	6.618	-23,0%
Transferencias corrientes	1.520	1.485	1.787	1.234	-30,9%	693	796	529	413	-21,9%
Otros ingresos corrientes	819	1.662	3.263	1.653	-49,3%	590	785	4.252	511	-88,0%
Total Ingresos Corrientes	17.370	17.404	20.780	18.853	-9,3%	7.334	8.757	13.379	7.542	-43,6%
Servicios personales	8.623	9.473	10.547	9.725	-7,8%	2.596	2.942	2.930	4.584	56,5%
Servicios no personales	1.202	1.222	1.969	1.530	-22,3%	420	712	411	492	19,7%
Bienes de consumo e insumos	1.259	1.295	2.165	1.244	-42,5%	885	714	654	602	-8,0%
Transferencias corrientes	4.078	3.636	4.265	3.283	-23,0%	722	1.612	152	1.465	863,8%
Otros gastos corrientes	1.154	725	952	635	-33,3%	477	518	348	139	-60,1%
Total Gastos Corrientes	16.316	16.351	19.898	16.417	-17,5%	5.100	6.498	4.495	7.282	62,0%
RESULTADO CORRIENTE	1.054	1.053	882	2.436	176,2%	2.234	2.259	8.884	260	-97,1%
Transferencias de capital	4.383	4.199	4.818	4.892	1,5%	1.945	2.173	2.857	1.175	-58,9%
Otros ingresos de capital	521	684	1.088	6.500	497,4%	4	357	95	51	-46,3%
Total Ingresos de Capital	4.904	4.883	5.906	11.392	92,9%	1.949	2.530	2.952	1.226	-58,5%
Inversión física	1.835	1.729	2.827	9.516	236,6%	568	2.409	3.089	3.272	5,9%
Transferencias de capital	817	798	874	246	-71,9%	0	0	0	0	#DIV/0!
Otros gastos de capital	1.170	2.721	1.514	1.242	-18,0%	323	244	175	0	-100,0%
Total Gastos de Capital	3.822	5.248	5.215	11.004	111,0%	891	2.653	3.264	3.272	0,2%
RESULTADO DE CAPITAL	1.082	-365	691	388	-43,8%	1.058	-123	-312	-2.046	555,8%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.136	688	1.573	2.824	79,5%	3.292	2.136	8.572	-1.786	-120,8%

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES										
RATIOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%	abr-17	abr-18	abr-19	abr-20	Var%
LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO										
Liquidez Corriente	0,36	0,25	0,58	0,74	29,0%	0,43	0,43	3,11	3,92	26,2%
Ratio de Efectividad	0,33	0,23	0,51	0,68	32,3%	0,43	0,29	2,39	3,36	40,6%
Resultado Corriente/Pasivo Corriente	8,0%	7,3%	9,4%	31,9%	239,8%	5,7%	6,0%	26,5%	14,8%	-44,3%
Ingresos Propios/Ingreso Total	73,5%	74,5%	75,2%	79,7%	6,0%	71,6%	73,7%	79,3%	81,9%	3,3%
Ingresos Tributarios/Ingreso Total	67,5%	64,0%	58,9%	52,8%	-10,4%	65,2%	63,6%	52,6%	75,5%	43,4%
Ingresos por Transferencias/Gasto Total	29,3%	26,3%	26,3%	22,3%	-15,1%	44,0%	32,4%	43,6%	15,0%	-65,5%
FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA										
Gastos Corrientes/Gasto Total	81,0%	75,7%	79,2%	59,9%	-24,4%	85,1%	71,0%	57,9%	69,0%	19,1%
Inversión Física/Gasto Total	9,1%	8,0%	11,3%	34,7%	208,3%	9,5%	26,3%	39,8%	31,0%	-22,1%
Servicios Personales/Gastos Corrientes	52,8%	57,9%	53,0%	59,2%	11,8%	50,9%	45,3%	65,2%	62,9%	-3,4%
Gastos por Transferencias/Gasto Total	24,3%	20,5%	20,5%	12,9%	-37,1%	12,1%	17,6%	2,0%	13,9%	608,6%
Resultado Corriente/Ingresos Corrientes	6,1%	6,1%	4,2%	12,9%	204,4%	30,5%	25,8%	66,4%	3,4%	-94,8%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia (Recursos propios)	18,5%	10,0%	41,0%	51,0%	24,2%	24,2%	29,0%	73,9%	25,5%	-65,5%
Endeudamiento	81,5%	90,0%	39,0%	49,0%	25,8%	75,8%	71,0%	6,1%	54,5%	799,3%
Apalancamiento	4,41	9,00	0,64	0,96	50,7%	3,13	2,45	0,06	1,20	1756,7%
Pasivo Total/Ingreso Total	0,59	0,65	0,25	0,25	2,6%	0,47	0,38	0,02	0,28	1130,6%
Pasivo Corriente/Ingresos Corrientes	0,76	0,83	0,32	0,40	28,2%	0,59	0,48	0,03	0,03	-6,6%
DESEMPEÑO FINANCIERO										
Resultado del Ejercicio/Ingreso Total	9,6%	3,1%	5,9%	9,3%	58,4%	35,5%	18,9%	52,5%	-20,4%	-138,8%
Resultado del Ejercicio/Ingresos Propios	13,0%	4,1%	7,8%	11,7%	49,5%	49,5%	25,7%	66,2%	-24,9%	-137,6%
Resultado del Ejercicio/Activo Total	13,2%	4,3%	9,3%	18,1%	94,3%	6,4%	4,0%	15,5%	-4,4%	-128,4%
Resultado del Ejercicio/Capital+Reservas	23,5%	7,5%	11,1%	21,2%	90,0%	12,1%	7,8%	20,3%	-4,5%	-122,0%
Resultado Corriente/Resultado del Ejercicio	49,3%	153,1%	56,1%	86,3%	53,8%	67,9%	105,8%	103,6%	-14,6%	-114,0%

La emisión de la Calificación de la Solvencia y del Programa de Emisión Global PEG G2 de la Municipalidad de Villa Hayes, se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 06/19.

Corte de calificación:	30 de Abril de 2020
Fecha de calificación:	16 de Octubre de 2020
Fecha de publicación:	16 de Octubre de 2020
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

		CALIFICACIÓN LOCAL	
MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES		CATEGORÍA	TENDENCIA
Programa de Emisión Global G2		pyB+	Sensible (-)
B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.			

“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor.”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de la Municipalidad de Villa Hayes

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Municipalidades y sus Emisiones, el cual está disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la Municipalidad de Villa Hayes, por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.



Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA S.A.

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos