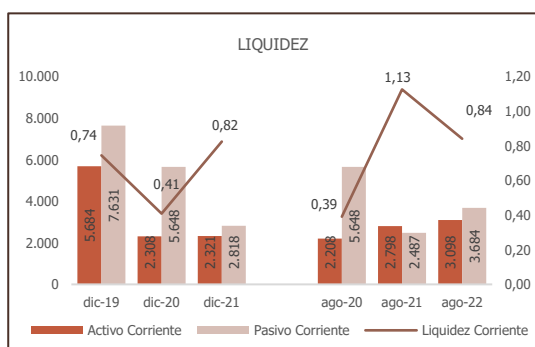
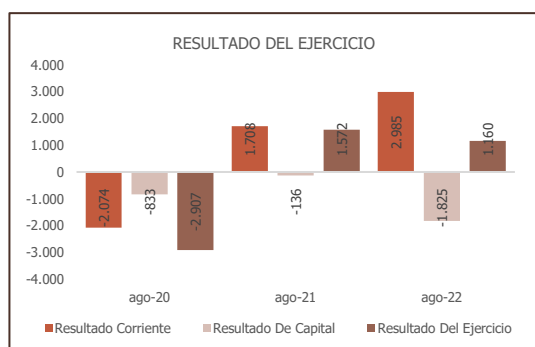
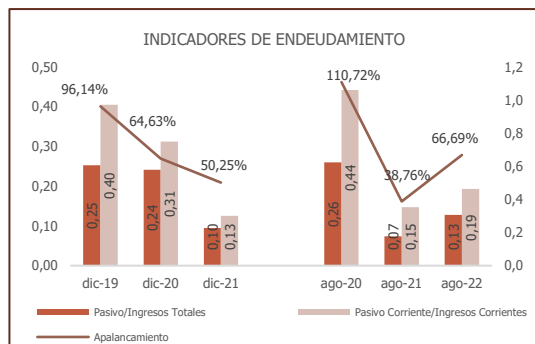


MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2
MONTO MÁXIMO: Gs. 5.000.000.000
Resolución Junta Municipal N.º 096/2019

SOLVENCIA PEG G2	ACTUALIZACIÓN 30/ABR/20	ACTUALIZACIÓN 30/ABR/21	ACTUALIZACIÓN 31/AGO/22
CATEGORÍA	pyB+	pyE	pyB+
TENDENCIA	Sensible (-)	----	Estable

B: Corresponde a aquellos instrumentos de alto riesgo crediticio 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.



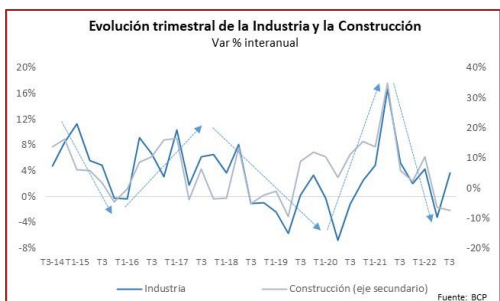
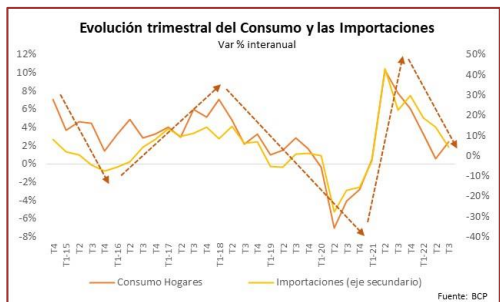
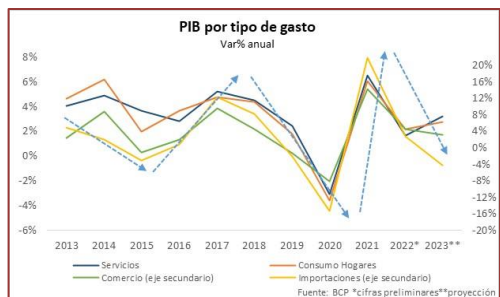
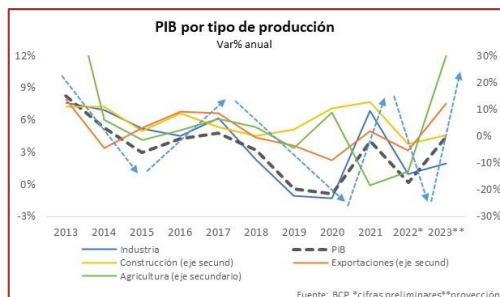
Asimismo, el ratio de efectividad que mide la liquidez más inmediata fue de 70% en Ago22, así como el indicador de recursos propios aumentó desde 72,11% en Ago21 a 93,73% en Ago22, siendo estos niveles razonables respecto a la situación presupuestaria.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las expectativas razonables sobre la situación general de la Municipalidad de Villa Hayes, considerando la mejora registrada en el 2022 respecto a los indicadores de endeudamiento, liquidez y desempeño financiero. Asimismo, se han registrado mejoras cualitativas respecto a la gestión de control y eficiencia de los recursos presupuestarios en el 2022, luego del cambio de administración municipal en las elecciones pasadas.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Autonomía y autarquía en la recaudación tributaria registrando un aumento en el indicador de recursos propios en el 2022 respecto al año anterior. - Aumento de los ingresos tributarios y del resultado corriente en el 2022 respecto al año anterior. - Aumento de los indicadores de liquidez en el 2022. - Mejoras cualitativas en el 2022 han derivado en mayor eficiencia de los recursos.	- Reducción patrimonial luego del reconocimiento de las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. - Elevado nivel de endeudamiento por la emisión de deuda pública mediante la emisión de bonos del PEG G2. - Acotada y variable ejecución del presupuesto respecto a lo aprobado y los compromisos asumidos. - Reducida fuente de financiamiento de capital ha limitado la realización del plan estratégico municipal.

ECONOMÍA Y MUNICIPIO



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -13,0% y -5,4% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 1,0%, 2,8% y 2,2%.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

En cuanto a la situación social y demográfica, de acuerdo a los datos del Censo Económico Nacional del año 2011, del Instituto Nacional de Estadística, la población estimada de Villa Hayes para el año 2022 es de 69.493 habitantes, que representa el 0,94% de la población total del país. Asimismo, contempla una población en edad de trabajar de 35.671 personas, acompañada de una alta tasa de fecundidad de 2,82 y una población con bono demográfico. La estructura por edad poblacional se compone de personas menores de 15 años en un 31,07%, el 65,02% tiene entre 15 y 64 años, y el 6,25% con 65 y más años.

Con respecto a la actividad económica, los 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. Asimismo, se espera nuevos inversores y mayor actividad económica debido a la sinergia con Asunción impulsado por la construcción del puente Héroes del Chaco y la duplicación de la Ruta N° 9.

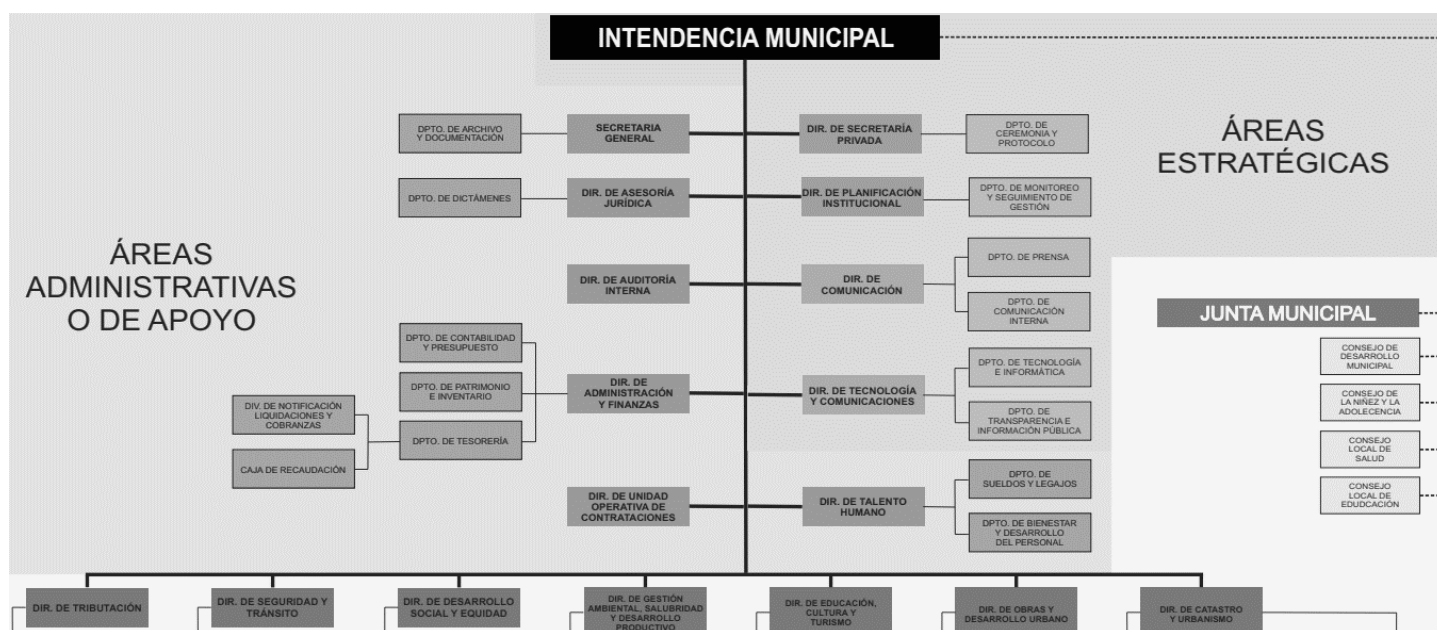
En millones de Gs.	Industria		Comercio		Servicios	
Distrito	Unidades Económicas	Venta de bienes y servicios	Unidades Económicas	Venta de bienes y servicios	Unidades Económicas	Venta de bienes y servicios
VILLA HAYES	121	1.220.780	707	130.342	349	98.824
PRESIDENTE HAYES	194	1.293.461	1.555	563.454	703	135.683
TOTAL PAÍS	24.704	48.950.397	122.503	136.084.428	77.035	55.962.422

PERFIL POLÍTICO Y ADMINISTRATIVO

MARCO POLÍTICO E INSTITUCIONAL

Alternancia del signo político en el gobierno municipal conlleva ajustes y cambios en la administración y la gestión de control

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. La ciudad posee una superficie de 47.156 km², y una población actual aproximada de 69.493 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. Este crecimiento urbano y comercial, 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, obras viales y 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 octubre de 2021, ha resultado electo como Intendente de la ciudad de Villa Hayes, el Dr. Luis Alberto López, quien representó a la Asociación Nacional Republicana (ANR), obteniendo 8.359 votos de un total de 20.542 votantes.



La Junta Municipal está compuesta por 12 Concejales, de los cuales 6 son del Partido Colorado, 2 del Partido Liberal 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 elegidas 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 16 direcciones y sus correspondientes subdivisiones, secretarías y otras unidades operativas, en línea con las necesidades operativas y administrativas de la gestión municipal.

El objetivo principal de la nueva administración está estipulado en el Plan de Desarrollo Municipal (PDM) 2030, donde la Intendencia Municipal será la responsable de liderar y ejecutar el plan, con la Junta Municipal con la responsabilidad de aprobar el presupuesto y controlar su ejecución, contando con el apoyo de las instituciones del Gobierno Central. El PDM cuenta con 3 ejes estratégicos, la reducción de pobreza y desarrollo social, el crecimiento económico inclusivo y la inserción de Paraguay en el mundo, logrando esto a través de la igualdad de oportunidades, gestión pública eficiente y transparente, ordenamiento territorial y la sostenibilidad ambiental.

TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Fortalecimiento en el sistema de rendición de cuentas genera mayor transparencia con efecto en la eficiencia de los recursos presupuestarios

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 otorgan a esta última la facultad de fiscalizar los bienes públicos, la ejecución presupuestaria, requerir información fiscal patrimonial, realizar auditorías administrativas, financieras, operativas y de gestión a las entidades públicas, incluyendo municipios. Asimismo, la transferencia de los fondos del Gobierno está sujeta a la auditoría 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.

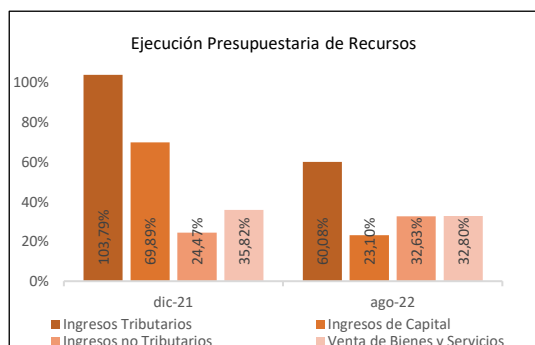
En virtud a lo establecido en la Ley N° 5.189/14, que establece la obligatoriedad de la provisión de informaciones en el uso de recursos públicos sobre remuneraciones y otras retribuciones asignadas al servidor público, y en la Ley N° 5.581/16 que modifica la Ley N° 4.758/12 que crea el FONACIDE, la 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.

En este contexto, la administración actual emitió un informe sobre irregularidades detectadas, donde advierte que recursos de FONACIDE, y de emisión de bonos, que debían utilizarse para inversiones en infraestructura fueron desviados a gastos corrientes, como salarios, pago de intereses y compra de alimentos. También se notificó la falta de presentación de informes de utilización de recursos de Royalties y FONACIDE, y falta de pagos de obligaciones al Ministerio de Hacienda. Cabe señalar que, si bien ha contemplado anteriormente la imposibilidad de cumplir con el vencimiento de las series 1 y 2 en fecha 26/08/2021, por un total de Gs. 389.9 millones en concepto de intereses, por la demora en los cobros de transferencias por parte del MH, en fecha 15/09/22, la BVPASA ha confirmado la acreditación de los pagos correspondientes, según expediente N° EM 3578.

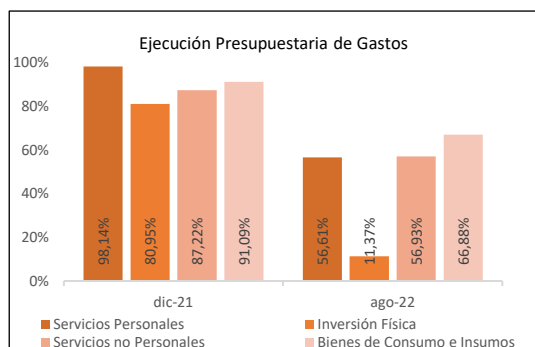
Actualmente la municipalidad busca fortalecer su sistema de rendición de cuentas, con una auditoría interna institucional 2022 para dar cumplimiento a las recomendaciones de la CGR, presentado así de manera satisfactoria las Cuentas de Royalties según requerimientos de la CGR y Ley N° 3984/10, así como otros informes requeridos por el Ministerio de Hacienda, Dirección General de Contabilidad Pública y Unidad de Desarrollo Municipal.

CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

La ejecución presupuestaria ha reflejado variabilidad condicionada por el grado de realización de los recursos tributarios



Los recursos de la MVH provienen de 4 fuentes principales: (a) ingresos tributarios, vinculados a impuestos inmobiliarios, de patentes, a la construcción, entre otros; (b) ingresos de capital, relacionados con la venta de activos y las transferencias de capital; (c) ingresos no tributarios, como tasas, multas y otros derechos; (d) ventas de bienes y servicios del municipio. La municipalidad cuenta con un total de 82.763 contribuyentes, siendo los impuestos de patentes a rodades e inmobiliarios los que mayor número concentran, con 25.353 y 12.716 tributarios respectivamente. La recaudación de impuestos inmobiliarios es la mayor fuente de recursos tributarios, recaudando Gs. 10.938 millones, seguido por los impuestos de patente comercial e industrial, que alcanza Gs. 4.559 millones.



Con respecto a la ejecución presupuestaria, los ingresos tributarios han evidenciado ser la principal fuente de recursos. 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. La ejecución de los ingresos tributarios subió de años anteriores, de 99,78% en Dic19 a 103,79% en Dic21, mientras que al segundo trimestre de 2022 la ejecución alcanza el 60,08%. Los ingresos de capital disminuyeron en cuanto a su ejecución desde Dic19, de 95,26% a 69,89% en Dic21, alcanzando 23,10% de ejecución a Ago22.

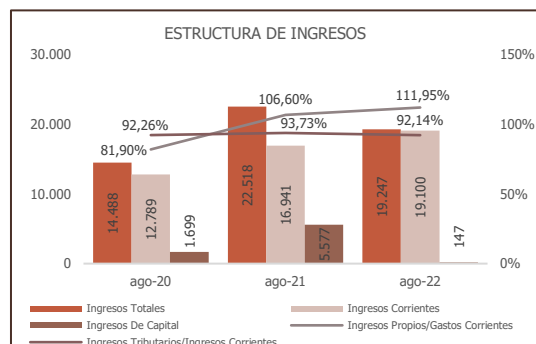
Los ingresos no tributarios tuvieron un porcentaje bajo de ejecución en Dic21, de 24,47%, mientras que al segundo cuatrimestre de 2022, este porcentaje de ejecución ya fue superado, llegando a 32,63%. Finalmente, la venta de bienes y servicios, que cerró Dic21 con 35,82% de ejecución, alcanza a Ago22 un porcentaje similar, de 32,80%.

La ejecución presupuestaria de egresos cuenta con servicios personales como principal gasto, cuyo nivel de ejecución aumentó de Dic19, 89,34% a 98,14% en Dic21, mientras que a Ago22 alcanza 56,61%. Por su parte, la ejecución de los gastos en inversión física aumentó desde 67,69% en Dic19 a 80,95% en Dic21, con 11,37% de ejecución a Ago22, siendo el porcentaje más bajo de ejecución al corte mencionado, ya que no se realizaron grandes obras, concentrándose en la compra de maquinarias, limpieza, bacheo, enripiado y mantenimiento de la infraestructura existente. Los servicios no personales, cuyo nivel de ejecución fue del 13,69% en Dic19, ascendió de manera significativa a 87,22% en Dic21, con 56,93% ejecutado a Ago22, concentrado en la provisión de almuerzos escolares, mientras que los gastos por bienes de consumo e insumos, con 8,51% en Dic19, se incrementó a 91,09% a Dic21, con 66,88% de ejecución al corte analizado.

SITUACIÓN FINANCIERA

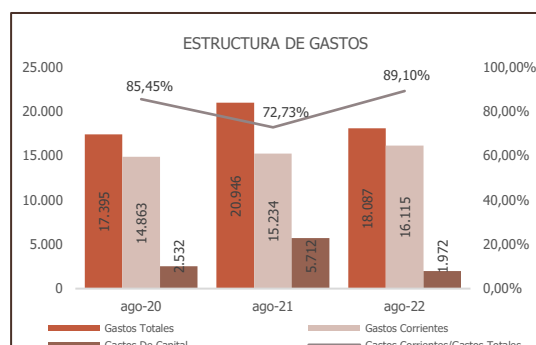
ANÁLISIS DE LOS INGRESOS Y EGRESOS

Ingresos y gastos totales con comportamiento fluctuante, proveniente de ingresos y gastos de capital variados, con ingresos y gastos corrientes crecientes



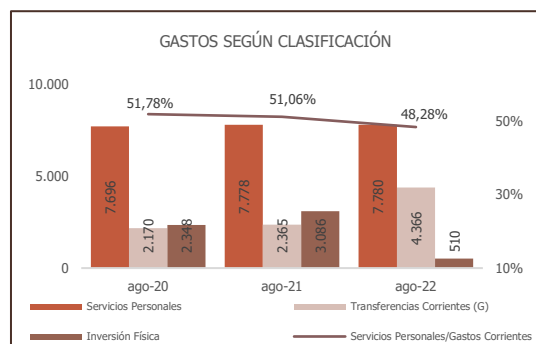
Los ingresos totales de la Municipalidad de Villa Hayes poseen un comportamiento fluctuante, proveniente de variados ingresos de capital, que aumentan de Gs. 1.699 millones en Ago20, a 5.577 millones en Ago21, y luego disminuyen a Gs. 147 millones en Ago22. En contraste, los ingresos corrientes, que en los últimos 3 años estos han pasado de Gs. 12.789 millones en Ago20 a Gs. 19.100 millones en Ago22, representando esto un aumento del 49,34%, cuentan con una tendencia creciente.

El aumento de los ingresos corrientes se dio principalmente por el incremento en ingresos tributarios, los cuales pasaron de Gs. 12.799 millones en Ago20 a Gs. 17.599 millones en Ago22, acompañado por mayores transferencias corrientes y otros ingresos, que se han incrementado de Gs. 990 millones (Ago20) a Gs. 1.501 millones al cierre de Ago22.



A Ago22 los ingresos propios representan un 94,46% de los ingresos corrientes, ya que la Municipalidad posee limitados ingresos por transferencias corrientes, estos al corte proporcionan una cobertura del 111,95% de los gastos corrientes, significando esto una mejoría con relación al mismo periodo del año anterior, cuando dicha cobertura fue del 106,60%.

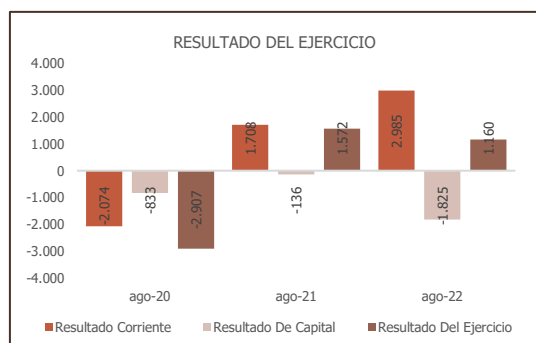
Los gastos, por su parte, muestran un comportamiento fluctuante similar a los ingresos entre Ago20 a Ago22, con un crecimiento de Gs. 17.395 millones en Ago20, a Gs. 20.946 millones en Ago21, y luego disminuye a Gs. 18.087 millones en Ago22. Los gastos de capital son la principal causa de dicha variación, los mismos crecieron de Gs. 2.532 millones en Ago20 a Gs. 5.712 millones en Ago22, disminuyendo a Gs. 1.972 millones en Ago22.



Los gastos corrientes cuentan con una tendencia creciente leve, pero sostenida, pasando de Gs. 14.863 millones en Ago20, a Gs. 15.234 millones en Ago21 y Gs. 16.115 millones en Ago22, un aumento del 8,42% en el periodo. Los mismos representan al corte el 89,10% de los gastos totales, aumentando en proporción del 85,45% y el 72,73% que representaban en Ago20 y Ago21 respectivamente. En cuanto a su composición, los gastos por servicios personales representan el 48,28% de los gastos corrientes, manteniéndose estable en los últimos 3 años, con un leve crecimiento del 1,09% en el mismo periodo. Las transferencias corrientes le siguen con 27,09%, luego bienes de consumo con 9,49%, los servicios no personales 7,84% y otros gastos con 7,30%.

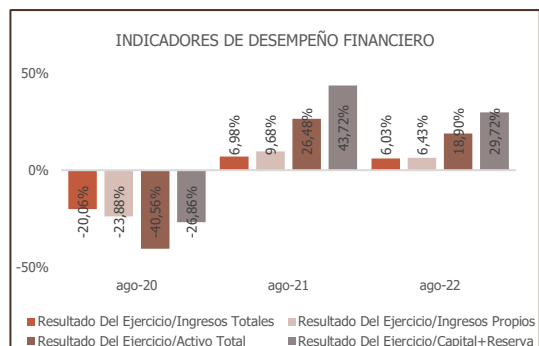
Los gastos de capital, en contraste, variaron significativamente en el mismo periodo, con el mismo comportamiento en el desglose de las cuentas que lo componen, con la inversión física pasando de Gs. 2.348 millones en Ago20 a Gs. 3.036 millones en Ago21, y una disminución acentuada a Ago22 hasta Gs. 510 millones. En Ago20 no se cuentan con transferencias de capital (G), mientras que en Ago21 y Ago22 alcanzan Gs. 1.944 millones y Gs. 1.462 millones respectivamente, con otros gastos de capital sumando Gs. 184 millones en Ago20 y Gs. 682 millones en Ago21, sin registro otros gastos en Ago22.

DESEMPEÑO FINANCIERO



Recuperación de indicadores de desempeño financiero, con un leve ajuste del periodo interanual anterior, mediante resultados corrientes crecientes

Al cierre del segundo cuatrimestre del 2022, el resultado corriente continuó su tendencia creciente de los últimos 3 cierres interanuales, aumentando de Gs. -2.074 millones en Ago20, a Gs. 1.708 millones en Ago21 y 2.985 millones en Ago22. Esto es explicado por los mayores ingresos tributarios y transferencias corrientes, que crecieron 49,16% y 71,90% respectivamente en el mismo periodo.



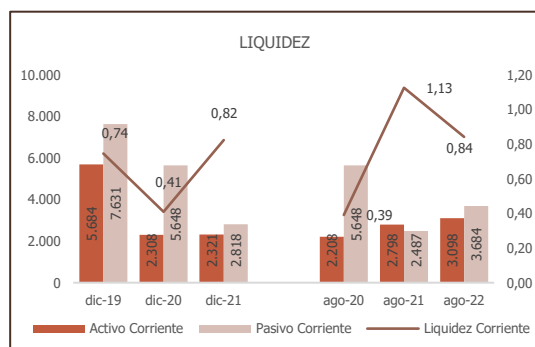
En cuanto a los gastos, si bien hubo aumentos interanuales en servicios personales y transferencias corrientes, el efecto de estos sobre el resultado fue mitigados por reducciones en servicios no personales y bienes de consumo e insumo.

En contraste, los resultados de capital, luego de una mejoría de Gs. -833 millones a Gs. -136 millones de Ago20 a Ago21, por mayores transferencias de capital recibidas, decreció nuevamente a Gs. -1.825 en Ago22, a pesar de menores gastos por trasferencias e inversión física, por una reducción a Gs. 0 de las transferencias de capital recibidas. De esta forma, el resultado del ejercicio que había aumentado de Gs. -2.907 millones en Ago20 a Gs. 1.572 millones en Ago21, se ajustó a Gs. 1.160 millones al cierre de Ago22, pero aún con valores positivos.

Con estos resultados sus indicadores de desempeño han pasado de valores negativos en Ago20 a valores positivos a partir de entonces, aunque con un ligero ajuste dado en el último ejercicio. El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio de la Municipalidad a Ago22 disminuyó de 43,72% a 29,72%, mientras que su rentabilidad sobre activos se redujo de 26,48% a 18,90%. El resultado del ejercicio sobre los ingresos totales más estable de los indicadores, ajustándose ligeramente de 6,98% a 6,03% en el mismo periodo.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

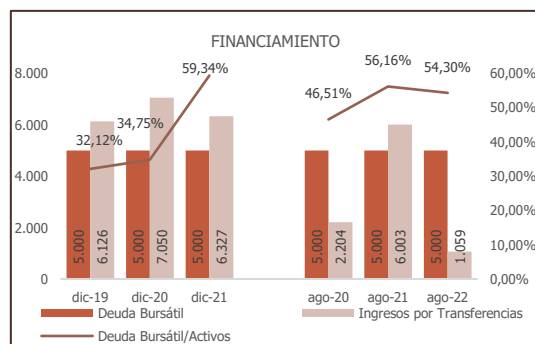
Indicadores de liquidez con reducciones interanuales por mayores obligaciones presupuestarias y mayor proporción de activos no corrientes, pero con mejorías respecto al año anterior



Los activos totales de la Municipalidad ascienden a Gs. 9.208 millones a Ago22, luego de un aumento de 3,4% respecto a Dic21. De esto, el 33,64% son corrientes y han variado desde Gs. 2.208 millones en Ago20 a Gs. 3.098 millones en Ago22. Estas variaciones se explican principalmente por el aumento de las disponibilidades, las cuales han crecido 40,3% en el periodo, desde Gs. 2.208 millones a Gs. 3.098 millones. Asimismo, a Ago22 la Municipalidad posee activos fijos por valor de Gs. 6.110 millones, monto que representa una reducción del 28,47% de la existencia de Ago20.

Por su parte, el pasivo total ha aumentado 48,15% desde Gs. 2.487 millones en Ago21 a Gs. 3.684 millones en Ago22. En cuanto a su composición, el 100% de los pasivos forman parte del pasivo corriente, con el 59,28% siendo obligaciones presupuestarias, que aumentó de Gs. 1.021 millones en Ago21 a 2.184 millones en Ago22, y el 40,72% deudas bancarias a corto plazo, que creció levemente de Gs. 1.466 millones a Gs. 1.500 millones en el mismo periodo.

Teniendo en cuenta lo mencionado, debido a mayores obligaciones presupuestarias y la mayor proporción de activos fijos con respecto a los corrientes, el indicador de liquidez de la Municipalidad, que había crecido de 0,39 en Ago20 a 1,31 en Ago21, se ajustó a 0,84 en Ago22. De la misma manera, gracias al aumento de las disponibilidades, la razón de efectivo o liquidez inmediata incrementó de Ago20 a Ago21, pasando de 0,39 a 0,92 veces, pero luego cierra el segundo cuatrimestre de 2022 en 0,70 veces, por el crecimiento del pasivo corriente.



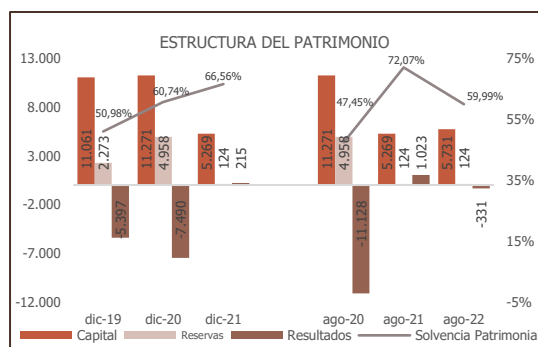
El financiamiento externo de la entidad proviene de dos fuentes principales, por un lado, los ingresos por transferencias (corrientes y de capital) provenientes de FONACIDE, Royalties y transferencias de Ministerio de Hacienda, y por otro el financiamiento por deuda bursátil, que ha cobrado importancia en los últimos 3 años por necesidad de efectuar obras civiles en la ciudad, con la proporción de la deuda bursátil sobre el activo incrementando de 46,51% en Ago20 a 54,30% en Ago22, por reducciones en el activo en el mismo periodo. Los ingresos por transferencias han fluctuado en los últimos años, con un crecimiento de Gs. 2.204 millones en Ago20 a Gs. 6.003 millones en Ago21, decreciendo nuevamente a Gs. 1.059 millones en Ago22, principalmente por la retención de transferencias por falta de presentaciones de rendiciones de cuenta de FONACIDE y Royalties en años anteriores.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Importantes pérdidas acumuladas en Dic20 absorbieron gran parte de las reservas y del capital, con fluctuantes indicadores de endeudamiento por las obligaciones de carácter cortoplacista

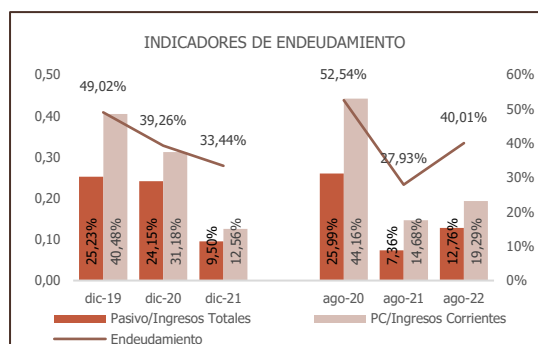
Los resultados negativos acumulados que presentó la municipalidad en Dic20, de Gs. -8.221 millones, han absorbido gran parte de las reservas, que disminuyeron de Gs. 4.958 millones a Gs. 124 millones hasta Dic21. El capital fue afectado de

manera significativa también, con una disminución del 53,26% hasta Gs. 5.269 millones en el mismo periodo. Asimismo, el patrimonio neto aumentó de Gs. 5.101 millones en Dic20 a Gs. 5.608 millones en Dic21.



Al cierre del segundo cuatrimestre de 2022, el capital aumentó moderadamente a Gs. 5.731 millones, con las reservas manteniéndose en Gs. 124 millones, con un resultado del ejercicio positivo de Gs. 1.160 millones, pero resultado acumulado negativo de Gs. -1.491 millones que reduce nuevamente el Patrimonio Neto a Gs. 5.524 millones. Por consiguiente, y dado el crecimiento interanual moderado del activo del 3,4%, la Solvencia Patrimonial fue reducida de 72,07% en Dic21 a 59,99% al cierre de Ago22.

Concerniente a las deudas, en Ago20 los indicadores de Pasivo/Ingresos Totales y Pasivo Corriente/Ingresos corrientes presentaron comportamientos similares, fluctuando de picos superiores en Ago20, de 25,99% y 44,16% respectivamente, a puntos inferiores en Ago21 de 7,36% y 14,68%, incrementando de manera moderada a Ago22, 12,76% y 19,29%.



Este comportamiento es explicado por el pasivo corriente de Ago20, que alcanzó el punto mas alto en el periodo analizado en Gs. 5.648 millones, por significativas obligaciones presupuestarias, mientras que los ingresos corrientes y totales fueron los más bajos en el periodo. En Ago21 se reduce el pasivo corriente, acompañado por un aumento de los ingresos corrientes y totales, que causa la caída de los indicadores.

Finalmente, en Ago22, el pasivo corriente aumenta en 48,15%, que acompañado por un nuevo aumento en los ingresos corrientes suaviza el aumento del indicador que los relaciona, mientras que una disminución de los ingresos totales del 14,53% incrementa el indicador de Pasivo/Ingresos Totales. Con esto, el endeudamiento también pasa de 52,54% en Ago20 a 27,93% en Ago21 y 40,01% en Ago22.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES
Denominación del Programa	PEG G2
Acta de Aprobación del Directorio	Resolución J.M. N° 096/2019 de fecha 04/04/19
Autorización de la CNV	Resolución CNV N° 53 E/19 de fecha 28/05/19
Tipo	Bonos
Moneda y monto	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.
Pago de Intereses y Capital	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie.
Tasa de Interés	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie. Con una tasa máxima de 18% anual.
Destino de 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.
Garantía	Común, a sola firma
Agente Organizador y Colocador	Valores Casa de Bolsa S.A.

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

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

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

La Municipalidad de Villa Hayes ha emitido y colocado bonos bursátiles, en el marco del Programa PEG G1, 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.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%	ago-20	ago-21	ago-22	Var%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO									
Liquidez Corriente	0,40	0,74	0,41	0,82	101,62%	0,39	1,13	0,84	-25,27%
Razón de efectivo	0,36	0,68	0,41	0,64	57,03%	0,39	0,92	0,70	-23,65%
Ingresos propios/Ingresos totales	71,17%	58,25%	66,55%	72,17%	8,45%	84,02%	72,11%	93,73%	29,98%
Ingresos propios/Gastos corrientes	95,45%	107,32%	89,00%	92,77%	4,24%	81,90%	106,60%	111,95%	5,03%
Ingresos de capital+transferencia/Gastos totales	30,63%	46,05%	34,53%	27,54%	-20,26%	13,31%	29,98%	6,67%	-77,76%
FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA									
Gastos corrientes/Gastos totales	79,23%	59,87%	77,18%	76,97%	-0,28%	85,45%	72,73%	89,10%	22,50%
Gastos corrientes/Ingresos totales	74,56%	54,28%	74,77%	77,79%	4,04%	102,59%	67,65%	83,73%	23,76%
Servicios personales/Gastos corrientes	53,01%	59,24%	66,55%	56,85%	-14,58%	51,78%	51,06%	48,28%	-5,45%
Servicios personales/Ingresos corrientes	50,76%	51,58%	64,25%	58,47%	-8,99%	60,18%	45,91%	40,73%	-11,28%
Inversión Física/Gastos de capital	54,21%	86,48%	43,21%	71,83%	66,23%	92,73%	54,03%	25,85%	-52,16%
ENDEUDAMIENTO.									
Solvencia Patrimonial	44,28%	50,98%	60,74%	66,56%	9,57%	47,45%	72,07%	59,99%	-16,75%
Endeudamiento	55,72%	49,02%	39,26%	33,44%	-14,81%	52,54%	27,93%	40,01%	43,23%
Apalancamiento	1,26	0,96	0,65	0,50	-22,25%	1,11	0,39	0,67	72,05%
Pasivo/Ingresos totales	0,35	0,25	0,24	0,10	-60,64%	0,26	0,07	0,13	73,32%
Pasivo Corriente/Ingresos corrientes	0,45	0,40	0,31	0,13	-59,70%	0,44	0,15	0,19	31,41%
DESEMPEÑO FINANCIERO									
Resultado del Ejercicio/Ingresos totales	5,89%	9,34%	3,13%	-1,07%	-134,25%	-20,06%	6,98%	6,03%	-13,64%
Resultado del ejercicio/Ingresos propios	8,28%	16,03%	4,70%	-1,48%	-131,58%	-23,88%	9,68%	6,43%	-33,56%
Resultado corriente/Ingresos propios	4,64%	13,83%	4,02%	-2,99%	-174,52%	-17,04%	10,52%	16,55%	57,34%
Resultado del ejercicio/Activo total	9,34%	18,14%	5,08%	-3,77%	-174,14%	-40,56%	26,48%	18,90%	-28,64%
Resultado del ejercicio/Capital+Reserva	11,15%	21,18%	4,50%	-5,89%	-230,66%	-26,86%	43,72%	29,72%	-32,02%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%	ago-20	ago-21	ago-22	Var%
Disponibilidades	3.379	5.199	2.307	1.808	-21,66%	2.208	2.285	2.584	13,12%
Otros activos corrientes	411	485	-	514	-	-	514	514	0,00%
ACTIVO CORRIENTE	3.790	5.684	2.308	2.321	0,59%	2.208	2.798	3.098	10,71%
Activo Fijo	13.059	9.884	12.080	6.104	-49,47%	8.542	6.104	6.110	0,10%
ACTIVO NO CORRIENTE	13.059	9.884	12.080	6.104	-49,47%	8.542	6.104	6.110	0,10%
ACTIVO	16.849	15.568	14.388	8.426	-41,44%	10.750	8.903	9.208	3,44%
Obligaciones presupuestarias	9.388	7.631	5.648	1.318	-76,67%	5.648	1.021	2.184	113,99%
Otros pasivos corrientes	-	-	-	1.500	-	-	1.466	1.500	2,31%
PASIVO CORRIENTE	9.388	7.631	5.648	2.818	-50,11%	5.648	2.487	3.684	48,15%
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO	9.388	7.631	5.648	2.818	-50,11%	5.648	2.487	3.684	48,15%
Capital	11.899	11.061	11.271	5.269	-53,26%	11.271	5.269	5.731	8,78%
Reservas	2.210	2.273	4.958	124	-97,49%	4.958	124	124	0,00%
Resultados Acumulados	-8.221	-8.221	-8.221	533	-106,48%	-8.221	-549	-1.491	171,63%
Resultado del ejercicio	1.573	2.824	731	-318	-143,44%	-2.907	1.572	1.160	-26,20%
PATRIMONIO NETO	7.461	7.937	8.739	5.608	-35,83%	5.101	6.416	5.524	-13,90%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%	ago-20	ago-21	ago-22	Var%
Ingresos Tributarios	15.730	15.966	14.309	20.818	45,50%	11.799	15.879	17.599	10,83%
Transferencias Corrientes (I)	1.787	1.234	2.550	1.027	-59,72%	616	703	1.059	50,66%
Otros ingresos corrientes	3.263	1.653	1.257	581	-53,77%	375	360	442	22,86%
INGRESOS CORRIENTES	20.780	18.853	18.115	22.426	23,80%	12.789	16.941	19.100	12,74%
Servicios personales	10.547	9.725	11.640	13.114	12,66%	7.696	7.778	7.780	0,02%
Servicios no personales	1.969	1.530	1.429	2.277	59,33%	1.202	1.692	1.264	-25,33%
Bienes de consumo e insumos	2.165	1.244	1.621	3.898	140,39%	1.860	2.764	1.529	-44,70%
Transferencias corrientes (G)	4.265	3.283	2.616	3.095	18,33%	2.170	2.365	4.366	84,59%
Otros gastos corrientes	952	635	184	684	271,00%	1.936	634	1.176	85,67%
GASTOS CORRIENTES	19.898	16.417	17.490	23.067	31,89%	14.863	15.234	16.115	5,78%
RESULTADO CORRIENTE	882	2.436	625	-641	-202,45%	-2.074	1.708	2.985	74,80%
Transferencias de capital (I)	4.818	4.892	4.500	5.300	17,77%	1.588	5.300	-	-
Otros ingresos de capital	1.088	6.500	776	1.926	148,20%	111	277	147	-46,73%
INGRESOS DE CAPITAL	5.906	11.392	5.276	7.226	36,95%	1.699	5.577	147	-97,36%
Inversión Física	2.827	9.516	2.234	4.958	121,93%	2.348	3.086	510	-83,48%
Transferencias de capital (G)	874	246	2.936	1.944	-33,78%	-	1.944	1.462	-24,78%
Otros gastos de capital	1.514	1.242	-	-	-	184	682	-	-
GASTOS DE CAPITAL	5.215	11.004	5.170	6.902	33,50%	2.532	5.712	1.972	-65,47%
RESULTADO DE CAPITAL	691	388	106	323	205,64%	-833	-136	-1.825	1243,14%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.573	2.824	731	-317	-143,42%	-2.907	1.572	1.160	-26,19%

ANEXO

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comprendidos entre los periodos 2018 al 2022, informaciones que permitieron el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, así como de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la Municipalidad de Asunción, siendo representativas y suficientes para la evaluación de la emisión.

La emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global G2 de la Municipalidad de Villa Hayes se ha sometido al proceso de calificación conforme a lo establecido en la Ley N° 3.899/09 y en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros de los periodos anuales de 2018/2022
2. Presupuesto General de la Municipalidad 2022 y ejecución presupuestaria.
3. Estadísticas de ingresos y costos.
4. Principales ingresos por tipos de tributos.
5. Resolución de Aprobación de la Junta Municipal sobre la Emisión.
6. Prospecto del Programa de Emisión Global G2 y series complementarias.
7. Informe de Evaluación de la Efectividad del Sistema de Control Interno

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

Marco Político e Institucional

8. Conformación de la Junta Municipal y gobernabilidad.
9. Suficiencia de Recursos y políticas tributarias.
10. Rendimiento de cuentas a través de auditorías a la gestión municipal.

Economía Local y Regional

11. Fuente de ingresos.
12. Nivel de diversidad de económica e independencia regional.
13. Perspectivas de crecimiento y estabilidad económica.
14. Demografía económica.
15. Características de la geografía económica.

Administración y Finanzas Públicas

16. Flexibilidad financiera a partir de políticas tributarias sostenibles a largo plazo.
17. Composición de los gastos rígidos.
18. Capacidad de gestión para la ejecución del presupuesto.

Análisis de los Ingresos y Egresos

19. Calidad y composición de los ingresos.
20. Transferencia de recursos del Estado y otros organismos.
21. Análisis de los flujos operativos.

Liquidez y Fuentes de Financiamiento

22. Políticas de liquidez y contingencias, así como las distintas fuentes de financiamiento.
23. Capacidad de generación de ingresos genuinos.
24. Grado de dependencia de las finanzas públicas en créditos bancarios.

Solvencia y Endeudamiento

25. Tamaño del endeudamiento y flexibilidad económica.
26. Grado de cobertura del servicio de la deuda.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G2** de la **MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 22 de Marzo de 2023

Fecha de Publicación: 23 de Marzo de 2023

Corte de Calificación: 31 de Agosto de 2022

Certificado de Registro CNV N°: Res CNV 53 E/19 de fecha 28/May/19

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G2	<i>py</i> B+	ESTABLE
B: Corresponde a aquellos instrumentos de alto riesgo crediticio 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.		

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

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor. La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

La 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 SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Nicolás Alvarez Analista de Riesgos nalvarez@syr.com.py
---	--