

MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES

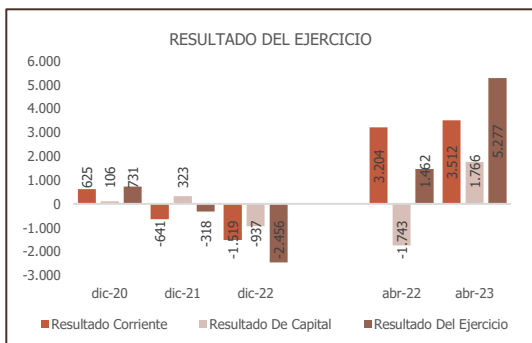
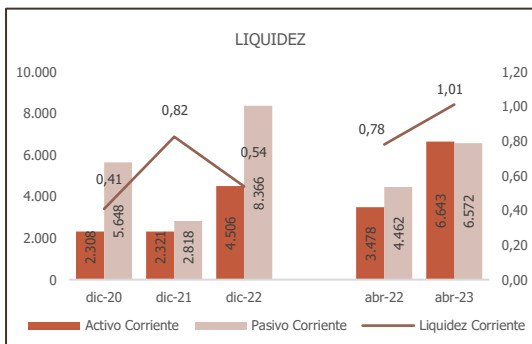
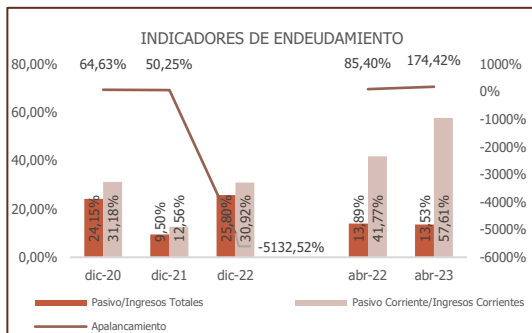
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2

MONTO MÁXIMO: Gs. 5.000.000.000

Resolución Junta Municipal N.º 096/2019

PEG G2	CALIFICACIÓN 31/AGOSTO/2022	CALIFICACIÓN 30/ABRIL/2023
CATEGORÍA	pyB+	pyB
TENDENCIA	Estable	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.



FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica baja la calificación de **pyB+** a **pyB** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G2** de la Municipalidad de Villa Hayes, con fecha de corte al 30 de Abril de 2023, fundamentada en el alto nivel de endeudamiento de la entidad, respecto al patrimonio y a los ingresos totales al cierre del 2022 y al corte analizado, registrando pérdidas financieras y resultando en un patrimonio negativo en Dic22, además de considerar los efectos de la reducción de las recaudaciones y de la desafectación de territorios municipales sobre su capacidad de ingresos.

El endeudamiento de la Municipalidad se ha incrementado en el 2022 y primer cuatrimestre del 2023, comparado con años anteriores, debido al importante nivel de obligaciones, compuesta principalmente por la emisión de deuda pública a través de bonos bursátiles por Gs. 5.000 millones (PEG G2), lo cual sumado a una menor evolución de ingresos tributarios y al aumento de los gastos corrientes, han generado flujos de caja ajustados, con la consecuente dificultad para cumplir con sus obligaciones más inmediatas, derivando en una asamblea de bonistas y la reciente recalendarización de las series 1 y 2 del PEG G2.

Esta situación ha derivado en pérdidas acumuladas que han erosionado el patrimonio institucional, registrando una disminución de 35,83% en el 2021 y 102,91% en el 2022, desde Gs. 8.739 millones en Dic20 a Gs. 5.608 millones en Dic21 y -163 millones en Dic22, luego del reconocimiento de pérdidas acumuladas por Gs. 8.221 millones en el 2020, así como por la pérdida financiera del ejercicio 2022. Igualmente, las reservas disminuyeron 97,49% en el 2021 desde Gs. 4.958 millones en Dic20 a Gs. 124 millones en Dic21, llegando a un nivel de cero en el 2022. Esta reducción patrimonial ha derivado en la disminución del ratio de solvencia desde 66,56% en Dic21 a -1,99% en Dic22 y 36,44% en Abr23, mientras que el índice apalancamiento ha aumentado desde 0,50 en Dic21 a 1,74 en Abr23.

En el primer cuatrimestre del 2023, la liquidez y resultado financiero han mejorado, como resultado de los mayores ingresos propios en relación con los gastos corrientes, subiendo desde 88,97% en Dic22 a 135,63% en Abr23, aunque esto se explica en parte por el periodo del año de mayor volumen de recaudación. Sin embargo, los ingresos propios respecto a los ingresos totales han disminuido desde 78,41% en Dic22 a 66,15% en Abr23, reflejando

una menor recaudación y autonomía financiera. El indicador de liquidez corriente mostró una ajustada y variable posición en su comportamiento histórico, aumentado de 0,54 en Dic22 a 1,01 en Abr23, debido al incremento de los activos corrientes, puntualmente por las transferencias y otros ingresos de capital.

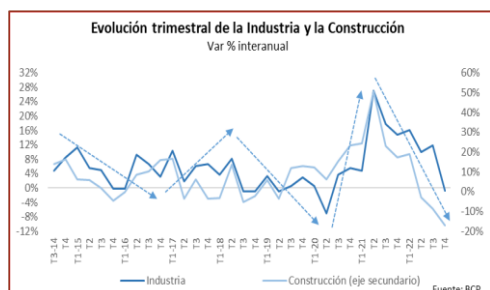
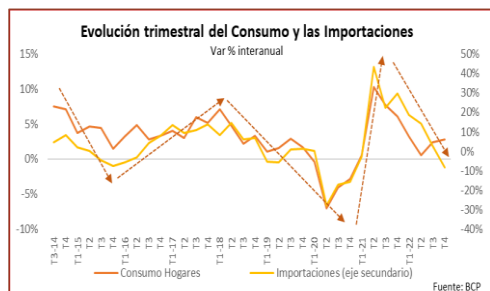
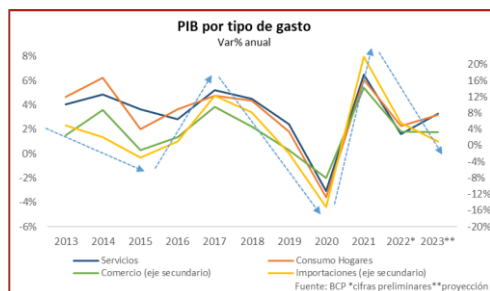
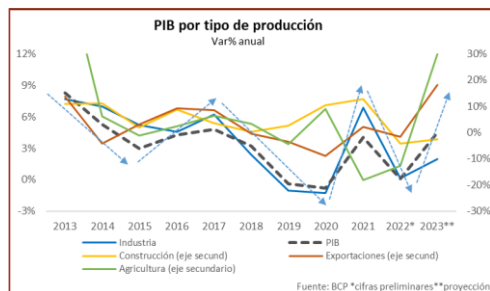
Con respecto al resultado del ejercicio, el resultado corriente fue deficitario en el 2022 por Gs. 1.519 millones, explicado principalmente por los mayores gastos corrientes en relación con los ingresos corrientes, lo que derivó en la pérdida del ejercicio por Gs. 2.455 millones. Sin embargo, en el primer cuatrimestre del 2023, se ha registrado un favorable resultado corriente de Gs. 3.512 millones, lo que ha derivado en un resultado superavitario de Gs. 5.276 millones en Abr23, lo que responde mayormente al periodo de al año de mayor volumen de recaudaciones tributarias.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las moderadas expectativas sobre la situación general de la Municipalidad de Villa Hayes, considerando el deterioro de los indicadores de endeudamiento, liquidez, autonomía y desempeño financieros en el 2022, registrando una mejoría en el primer cuatrimestre del 2023.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Aumento de los ingresos tributarios y del resultado corriente en el 2023 respecto al mismo periodo del año anterior. - Aumento de los indicadores de liquidez en el 2023, producto de las transferencias de capital y endeudamiento interno. - Mejoras cualitativas en el 2023 han derivado en mayor eficiencia de los recursos.	- Elevado nivel de endeudamiento, principalmente por la emisión de deuda pública bajo el PEG G2, lo cual ahora seguirá subiendo. - Mayores gastos corrientes en relación con las recaudaciones han generado pérdidas acumuladas y han limitado la realización del plan estratégico municipal.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



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 -12,7% y -1,6% 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 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

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 2023 es de 52.327 habitantes, que representa el 0,69% de la población total del país. Asimismo, contempla una población en edad de trabajar de 36.215 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 30,79%, el 62,81% tiene entre 15 y 64 años, y el 6,40% 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 de 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

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	Emifido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
53 E/19	1.928/19	27-sept-19	1	600.000.000	600.000.000	0	16,0%	23-feb-24	4,4	600.000.000
53 E/19	1.928/19	27-sept-19	1	600.000.000	600.000.000	0	16,0%	21-feb-25	5,4	600.000.000
53 E/19	1.928/19	27-sept-19	1	900.000.000	900.000.000	0	16,0%	20-feb-26	6,4	900.000.000
53 E/19	1.928/19	27-sept-19	1	900.000.000	900.000.000	0	16,0%	19-feb-27	7,4	900.000.000
53 E/19	1.928/19	27-sept-19	2	400.000.000	400.000.000	0	16,0%	23-feb-24	4,4	400.000.000
53 E/19	1.928/19	27-sept-19	2	400.000.000	400.000.000	0	16,0%	21-feb-25	5,4	400.000.000
53 E/19	1.928/19	27-sept-19	2	600.000.000	600.000.000	0	16,0%	20-feb-26	6,4	600.000.000
53 E/19	1.928/19	27-sept-19	2	600.000.000	600.000.000	0	16,0%	19-feb-27	7,4	600.000.000
				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.

En cuanto a la amortización de capital del PEG G2, originalmente estaban previstas las fechas del 25/08/23, para el primer pago, por la mitad del capital de cada serie, y el 23/08/24 para culminar las retribuciones de las series 1 y 2. Sin embargo, por medio del Intendente Municipal, el Dr. Luis López, y la Directora Financiera Noelia Ayala, se informó al agente organizador y colocador, Valores Casa de Bolsa, que el municipio no podrá cumplir con el cronograma de pagos establecido. Esta anticipación de incumplimiento, según lo expresado en el acta, es por motivos de reducción en las recaudaciones de impuestos, la creación del municipio de Nueva Asunción y el proceso de optimización de procedimientos con respecto a la administración anterior, por lo que se llamó a una Asamblea de Tenedores de Bonos.

En la dicha asamblea, realizada en fecha 22/08/2023, la modificación de calendario de pago fue aprobada, para luego ser ratificada por la Resolución J.M. N° 300/2023. De esta forma, las fechas de amortización de capital, por cada serie, quedaron programadas en 4 pagos, en lugar de 2, además de extender los pagos finales, según lo expuesto en el gráfico de vencimientos de programas emitidos y cuadro de situación del programa.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

SITUACIÓN DE LOS PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1 Y G2											
Res. CNV	Res. BVPASA	Emisión	PEG	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.	
2 E/14	1.242/14	21-ene-14	G1 SERIE 1	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000	17,0%	16-ene-17	3,0	0	
53E/19	1.928/19	27-sept-19	G2 SERIE 1	600.000.000	600.000.000	0	16,0%	23-feb-24	4,4	600.000.000	
53E/19	1.928/19	27-sept-19	G2 SERIE 1	600.000.000	600.000.000	0	16,0%	21-feb-25	5,4	600.000.000	
53E/19	1.928/19	27-sept-19	G2 SERIE 1	900.000.000	900.000.000	0	16,0%	20-feb-26	6,4	900.000.000	
53E/19	1.928/19	27-sept-19	G2 SERIE 1	900.000.000	900.000.000	0	16,0%	19-feb-27	7,4	900.000.000	
53E/19	1.928/19	27-sept-19	G2 SERIE 2	400.000.000	400.000.000	0	16,0%	23-feb-24	4,4	400.000.000	
53E/19	1.928/19	27-sept-19	G2 SERIE 2	400.000.000	400.000.000	0	16,0%	21-feb-25	5,4	400.000.000	
53E/19	1.928/19	27-sept-19	G2 SERIE 2	600.000.000	600.000.000	0	16,0%	20-feb-26	6,4	600.000.000	
53E/19	1.929/19	27-sept-19	G2 SERIE 2	600.000.000	600.000.000	0	16,0%	19-feb-27	7,4	600.000.000	
				8.000.000.000	8.000.000.000	3.000.000.000					5.000.000.000



La Municipalidad de Villa Hayes ha emitido y colocado bonos bursátiles, en el marco del programa PEG G1, aprobado por la resolución de la Junta Municipal N° 371/13 y Res. BVPASA 1.242/14. Dicho programa fue emitido en una Serie en fecha 21/01/14, el cual fue amortizado en su totalidad en su fecha de vencimiento del 16/Ene/17.

En lo que respecta a los vencimientos de los programas emitidos, el PEG G2 ha cotemplado una recalendarización de vencimientos por asamblea de tenedores de bonos, realizada en fecha 22/08/2023, y ratificada por la Resolución J.M. N° 300/2023. De esta forma, las fechas de amortización de capital, por cada serie, quedaron programadas en 4 pagos, en lugar de 2, además de extender los pagos finales, según lo expuesto en el gráfico de

vencimientos de programas emitidos y cuadro de situación del programa.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%		abr-22	abr-23	Var%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO										
Liquidez Corriente	0,40	0,74	0,41	0,82	0,54	-34,62%		0,78	1,01	29,68%
Razón de efectivo	0,36	0,68	0,41	0,64	0,47	-26,18%		0,66	0,93	40,39%
Ingresos propios/Ingresos totales	71,17%	58,25%	66,55%	72,17%	78,41%	8,65%		94,86%	66,15%	-30,27%
Ingresos propios/Gastos corrientes	95,45%	107,32%	89,00%	92,77%	88,97%	-4,09%		135,81%	135,63%	-0,13%
Ingresos de capital+transferencia/Gastos totales	30,63%	46,05%	34,53%	27,54%	20,07%	-27,12%		5,95%	50,23%	744,31%
FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA										
Gastos corrientes/Gastos totales	79,23%	59,87%	77,18%	76,97%	81,92%	6,44%		80,89%	72,36%	-10,54%
Gastos corrientes/Ingresos totales	74,56%	54,28%	74,77%	77,79%	88,13%	13,29%		69,85%	48,77%	-30,18%
Servicios personales/Gastos corrientes	53,01%	59,24%	66,55%	56,85%	45,71%	-19,59%		50,74%	62,38%	22,95%
Servicios personales/Ingresos corrientes	50,76%	51,58%	64,25%	58,47%	48,28%	-17,44%		35,52%	43,18%	21,56%
Inversión Física/Gastos de capital	54,21%	86,48%	43,21%	71,83%	23,76%	-66,92%		28,13%	32,14%	14,27%
ENDEUDAMIENTO.										
Solvencia Patrimonial	44,28%	50,98%	60,74%	66,56%	-1,99%	-102,99%		53,94%	36,44%	-32,44%
Endeudamiento	55,72%	49,02%	39,26%	33,44%	101,99%	204,96%		46,06%	63,56%	37,99%
Apalancamiento	1,26	0,96	0,65	0,50	-51,33	-10314,67%		0,85	1,74	104,24%
Pasivo/Ingresos totales	0,35	0,25	0,24	0,10	0,26	171,54%		0,14	0,14	-2,59%
Pasivo Corriente/Ingresos corrientes	0,45	0,40	0,31	0,13	0,31	146,12%		0,42	0,58	37,93%
DESEMPEÑO FINANCIERO										
Resultado del Ejercicio/Ingresos totales	5,89%	9,34%	3,13%	-1,07%	-7,57%	607,39%		13,66%	32,60%	138,71%
Resultado del ejercicio/Ingresos propios	8,28%	16,03%	4,70%	-1,48%	-9,66%	551,09%		14,40%	49,28%	242,34%
Resultado corriente/Ingresos propios	4,64%	13,83%	4,02%	-2,99%	-5,98%	99,60%		31,55%	32,80%	3,96%
Resultado del ejercicio/Activo total	9,34%	18,14%	5,08%	-3,77%	-29,93%	694,46%		45,28%	153,10%	238,15%
Resultado del ejercicio/Capital+Reserva	11,15%	21,18%	4,50%	-5,89%	-41,93%	612,42%		81,33%	270,38%	232,46%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%		abr-22	abr-23	Var%
Disponibilidades	3.379	5.199	2.307	1.808	3.962	119,19%		2.964	6.129	106,78%
Otros activos corrientes	411	485	0	514	544	5,90%		514	514	0,00%
ACTIVO CORRIENTE	3.790	5.684	2.308	2.321	4.506	94,12%		3.478	6.643	91,00%
Activo Fijo	13.059	9.884	12.080	6.104	3.697	-39,44%		6.209	3.697	-40,46%
ACTIVO NO CORRIENTE	13.059	9.884	12.080	6.104	3.697	-39,44%		6.209	3.697	-40,46%
ACTIVO	16.849	15.568	14.388	8.426	8.203	-2,64%		9.687	10.340	6,74%
Obligaciones presupuestarias	9.388	7.631	5.648	1.318	2.135	62,02%		2.962	46	-98,45%
Otros pasivos corrientes	0	0	0	1.500	6.231	315,40%		1.500	6.526	335,07%
PASIVO CORRIENTE	9.388	7.631	5.648	2.818	8.366	196,91%		4.462	6.572	47,29%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	0	0	0,00%		0	0	0,00%
PASIVO	9.388	7.631	5.648	2.818	8.366	196,91%		4.462	6.572	47,29%
Capital	11.899	11.061	11.271	5.269	5.855	11,13%		5.269	5.855	11,12%
Reservas	2.210	2.273	4.958	124	0	-100,00%		124	0	-100,00%
Resultados Acumulados	-8.221	-8.221	-8.221	533	-3.562	-768,92%		-1.630	-7.364	351,78%
Resultado del ejercicio	1.573	2.824	731	-318	-2.456	673,43%		1.462	5.277	260,94%
PATRIMONIO NETO	7.461	7.937	8.739	5.608	-163	-102,91%		5.225	3.768	-27,89%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%		abr-22	abr-23	Var%
Ingresos Tributarios	15.730	15.966	14.309	20.818	24.827	19,26%		9.933	10.370	4,40%
Transferencias Corrientes (I)	1.787	1.234	2.550	1.027	1.632	58,92%		526	699	32,89%
Otros ingresos corrientes	3.263	1.653	1.257	581	595	2,38%		223	338	51,57%
INGRESOS CORRIENTES	20.780	18.853	18.115	22.426	27.054	20,64%		10.682	11.407	6,79%
Servicios personales	10.547	9.725	11.640	13.114	13.061	-0,40%		3.794	4.925	29,81%
Servicios no personales	1.969	1.530	1.429	2.277	1.710	-24,89%		512	365	-28,71%
Bienes de consumo e insumos	2.165	1.244	1.621	3.898	2.418	-37,97%		1.382	565	-59,12%
Transferencias corrientes (G)	4.265	3.283	2.616	3.095	8.371	170,45%		1.790	2.040	13,97%
Otros gastos corrientes	952	635	184	684	3.013	340,82%		0	0	0,00%
GASTOS CORRIENTES	19.898	16.417	17.490	23.067	28.573	23,87%		7.478	7.895	5,58%
RESULTADO CORRIENTE	882	2.436	625	-641	-1.519	137,11%		3.204	3.512	9,61%
Transferencias de capital (I)	4.818	4.892	4.500	5.300	4.799	-9,45%		0	2.648	-
Otros ingresos de capital	1.088	6.500	776	1.926	569	-70,45%		24	2.133	8787,50%
INGRESOS DE CAPITAL	5.906	11.392	5.276	7.226	5.368	-25,71%		24	4.781	19820,83%
Inversión Física	2.827	9.516	2.234	4.958	1.498	-69,79%		497	969	94,97%
Transferencias de capital (G)	874	246	2.936	1.944	1.509	-22,38%		931	1.613	73,25%
Otros gastos de capital	1.514	1.242	0	0	3.298	-		339	433	27,73%
GASTOS DE CAPITAL	5.215	11.004	5.170	6.902	6.305	-8,65%		1.767	3.015	70,63%
RESULTADO DE CAPITAL	691	388	106	323	-937	-389,89%		-1.743	1.766	-201,32%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.573	2.824	731	-317	-2.455	673,48%		1.462	5.277	260,94%

ANEXO

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comprendidos entre los periodos 2018 al 2023, 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 Villa Hayes, 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 2018/2023
2. Presupuesto General de la Municipalidad 2023 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: 13 de Octubre de 2023

Corte de Calificación: 30 de Abril de 2023

Fecha de Publicación: 16 de Octubre de 2023

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 (+595 981) 801 599 | E-mail: info@syr.com.py

MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORIA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G2	<i>pyB</i>	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”.

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.

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.

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.

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.

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. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 31 de Diciembre de 2022 aprobados por la Junta Municipal según Ordenanza J.M. N° 004/2023, y los estados financieros al 30 de abril de 2023 proveídos por la entidad.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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