

MUNICIPALIDAD DE VILLA ELISA

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: Gs. 7.000.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 024_02032022

PEG G1	ABR/2024	AGO/2024	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.
CATEGORÍA	pyBB-	pyB+	
TENDENCIA	Sensible (-)	Estable	

FUNDAMENTOS DE LA REVISIÓN

Solventa&Riskmétrica baja la calificación de **pyBB-** a **pyB+**, con tendencia **Estable** del Programa de Emisión Global **PEG G1** de la Municipalidad de Villa Elisa con fecha de corte al 31 de agosto de 2024, fundamentada principalmente en el **hecho relevante** comunicado por la Bolsa de Valores de Asunción en fecha 10 de febrero de 2025, que informa sobre el incumplimiento de la Municipalidad de Villa Elisa en el pago de capital e intereses de la serie PYMVE01F3024, por un valor total de Gs. 871.859.589 millones, cuyo vencimiento estaba fijado para la misma fecha.

El retraso en el cumplimiento de las obligaciones por parte de la Municipalidad se ha convertido en una situación recurrente, afectando los últimos vencimientos de agosto de 2023, así como los de febrero y agosto de 2024, lo que podría reflejar tanto un problema transitorio de caja como una debilidad estructural en la generación de flujos operativos suficientes para afrontar en tiempo y forma los vencimientos de su deuda bursátil, además de un menor desempeño en su gestión. Esto a pesar de que con la evaluación de las informaciones de la entidad al corte de agosto de 2024 se ha evidenciado una relativa mejoría.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G1	
Características	Detalles
Emisor	MUNICIPALIDAD DE VILLA ELISA
Denominación del Programa	PEG G1
Tipo	Bonos
Acta de Aprobación de la Junta Municipal	Resolución J.M. N° 472/21 de fecha 16/11/2021.
Autorización de la CNV	Certificado de Registro de la CNV N° 024_02032022.
Moneda y monto	Gs. 7.000.000.000.- (Guaraníes siete mil millones).
Cortes Mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes un millón).
Plazo de Vencimiento	Hasta un máximo de 9 años.
Tasa de Interés	A ser determinada por la Intendencia Municipal para cada serie, dentro del marco del presente Programa, con una tasa máxima de 13,5% anual.
Pago de Intereses y Capital	A ser determinado por la Intendencia Municipal para cada serie, dentro del marco del presente Programa.
Destino de Fondos	En el marco de la inversión de un Polideportivo Municipal y otros proyectos que serán presentados a la Junta Municipal hasta la suma de Gs. 7.000.000.000.-.
Garantía	Común, a sola firma.
Rescate Anticipado	No procede el rescate anticipado.
Agente Organizador y Colocador	Valores Casa de Bolsa S.A.

SERIES EMITIDAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1										
Res. J.M.	Res. CNV	Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs. (*)	Estado	Tasa	Fecha Vto.	Saldo Vigente Gs.
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	350.000.000	350.000.000	350.000.000	Pagado	13,25%	10-feb-23	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	350.000.000	350.000.000	350.000.000	Pagado	13,25%	10-ago-23 (1)	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	525.000.000	Pagado	13,25%	12-feb-24(2)	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	525.000.000	Pagado	13,25%	12-ago-24(3)	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	525.000.000	Pendiente	13,25%	10-feb-25(4)	0
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	11-ago-25	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-feb-26	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-ago-26	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-feb-27	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-ago-27	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-feb-28	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	10-ago-28	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	9-feb-29	525.000.000
472/21	024_02032022	10-mar-22	1	525.000.000	525.000.000	0	Vigente	13,25%	9-feb-29	525.000.000
				7.000.000.000	7.000.000.000	2.275.000.000				4.725.000.000

Nota: (1) El pago fue con atraso, el capital en fecha 18/Dic/2023 y los intereses en fecha 31/Ene/2024. (2) El pago fue realizado con atraso, el capital en fecha 20/Feb/2024 y los intereses en fecha 04/Mar/2024. (3) El pago fue realizado con atraso, tanto el capital como los intereses con vencimiento en fecha 12/08/2024, y (4) El capital e interés con vencimiento en fecha 10/02/2025 se encuentran vencidos y pendientes de pago.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

RATIOS FINANCIEROS	ago-20	ago-21	ago-22	ago-23	ago-24
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Liquidez Corriente	14,72%	51,82%	236,49%	64,20%	68,92%
Razón de efectivo	14,72%	51,82%	154,00%	27,48%	49,67%
Ingresos propios/Ingresos totales	84,51%	85,80%	84,26%	88,99%	88,37%
Ingresos propios/Gastos corrientes	134,26%	126,46%	140,27%	139,59%	169,86%
Ingresos de capital+transferencia/Gastos totales	20,66%	17,17%	18,29%	12,89%	17,28%
FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA					
Gastos corrientes/Gastos totales	83,98%	82,04%	69,80%	74,61%	77,28%
Gastos corrientes/Ingresos totales	62,95%	67,84%	60,07%	63,75%	52,03%
Servicios personales/Gastos corrientes	46,98%	36,76%	46,80%	51,10%	55,86%
Servicios personales/Ingresos corrientes	29,65%	25,85%	28,19%	32,58%	29,59%
Inversión Física/Gastos de capital	96,88%	98,77%	94,28%	72,18%	65,93%
ENDEUDAMIENTO					
Solvencia Patrimonial	52,47%	70,12%	34,32%	43,03%	51,43%
Endeudamiento	47,52%	29,78%	65,69%	56,97%	48,57%
Apalancamiento	90,57%	42,46%	191,42%	132,37%	94,44%
Pasivo/Ingresos totales	14,23%	6,80%	29,10%	40,45%	27,72%
Pasivo Corriente/Ingresos corrientes	21,40%	10,57%	14,33%	37,03%	24,93%
Deuda Financiera/Activo	0,00%	0,00%	34,29%	29,31%	21,98%
DESEMPEÑO FINANCIERO					
Resultado del Ejercicio/Ingresos totales	25,05%	17,30%	13,94%	14,55%	32,68%
Resultado del ejercicio/Ingresos propios	29,64%	20,17%	16,54%	16,36%	36,98%
Resultado corriente/Ingresos propios	43,54%	33,39%	47,08%	40,73%	52,25%
Resultado del ejercicio/Activo total	83,64%	75,78%	31,46%	20,49%	57,26%
Resultado del ejercicio/Capital+Reserva	198,18%	198,60%	123,85%	112,16%	290,16%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	ago-20	ago-21	ago-22	ago-23	ago-24	Var%
Disponibilidades	729	1.852	6.763	2.710	3.731	37,66%
Otros activos corrientes	0	0	3.623	3.623	1.446	-60,08%
ACTIVO CORRIENTE	729	1.852	10.386	6.333	5.177	-18,25%
Activo Fijo	9.574	10.031	9.909	21.924	20.978	-4,31%
Otros activos no corrientes	120	120	120	120	120	0,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	9.694	10.151	10.029	22.044	21.098	-4,29%
ACTIVO	10.423	12.003	20.415	28.377	26.275	-7,41%
Obligaciones presupuestarias	3.682	1.550	2.787	4.069	2.824	-30,60%
Deuda Bancaria	0	0	700	2.017	525	-73,97%
Otros pasivos corrientes	1.271	2.024	905	3.779	4.163	10,17%
PASIVO CORRIENTE	4.953	3.574	4.391	9.865	7.512	-23,85%
Deuda Pública (Bonos) LP	0	0	6.300	6.300	5.250	-16,67%
Otros pasivos no corrientes	0	0	2.718	0	0	N/A
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	9.018	6.300	5.250	-16,67%
PASIVO	4.953	3.574	13.410	16.165	12.762	-21,05%
Capital	2.390	2.390	2.390	2.390	2.390	-0,01%
Reservas	2.009	2.190	2.795	2.795	2.795	0,00%
Resultados Acumulados	-4.742	-2.227	-2.461	3.149	-1.702	-154,04%
Resultado del ejercicio	5.812	6.064	4.281	3.877	10.030	158,71%
PATRIMONIO NETO	5.469	8.417	7.005	12.211	13.513	10,66%
ESTADO DE RESULTADOS	ago-20	ago-21	ago-22	ago-23	ago-24	Var%
Ingresos Tributarios	12.837	14.940	17.320	16.430	17.906	8,99%
Tasas y derechos	3.633	10.737	4.440	3.935	5.268	33,88%
Transferencias Corrientes (I)	3.534	3.749	4.755	2.932	3.016	2,86%
Venta de bienes y servicios	2.541	3.301	3.074	2.589	3.212	24,06%
Otros ingresos corrientes	597	1.092	1.051	751	734	-2,29%
INGRESOS CORRIENTES	23.142	33.819	30.640	26.637	30.136	13,14%
Servicios personales	6.861	8.741	8.637	8.677	8.918	2,78%
Servicios no personales	1.445	3.854	3.803	3.482	2.158	-38,02%
Bienes de consumo e insumos	3.872	6.123	3.532	1.992	2.983	49,75%
Transferencias corrientes (G)	2.120	5.009	1.930	2.134	1.820	-14,71%
Otros gastos corrientes	306	51	552	697	87	-87,52%
GASTOS CORRIENTES	14.604	23.778	18.454	16.982	15.966	-5,98%
RESULTADO CORRIENTE	8.538	10.041	12.186	9.655	14.170	46,76%
Transferencias de capital (I)	59	1.229	0	0	0	N/A
Otros ingresos de capital	0	0	80	2	553	28239,75%
INGRESOS DE CAPITAL	59	1.229	80	2	553	28239,75%
Inversión Física	2.698	5.142	7.528	4.172	3.094	-25,84%
Servicio de la deuda pública	0	0	379	615	1.100	78,93%
Otros gastos de capital	87	64	78	993	499	-49,76%
GASTOS DE CAPITAL	2.785	5.206	7.985	5.780	4.693	-18,81%
RESULTADO DE CAPITAL	-2.726	-3.977	-7.905	-5.778	-4.140	-28,35%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	5.812	6.064	4.281	3.877	10.030	158,71%

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G1** de la **MUNICIPALIDAD DE VILLA ELISA**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de Calificación: 14 de Febrero de 2025

Fecha de Publicación: 17 de Febrero de 2025

Corte de Calificación: 31 de Agosto de 2024

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 ELISA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1	<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 Superintendencia 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 ELISA**, 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 agosto de 2024 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. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
---	--