

MUNICIPALIDAD DE VILLA ELISA

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: Gs. 7.000.000.000

CERTIFICADO CNV N°: 024_02032022

PEG G1	AGO-2024	AGO-2025
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 mantiene la calificación de **pyB+** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G1** de la Municipalidad de Villa Elisa, con fecha de corte al 31 de Agosto de 2025, fundamentada en los razonables niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, a partir de los mayores resultados obtenidos y la disminución de la deuda total, además del aumento continuo de los ingresos tributarios. En contrapartida, la calificación considera la relativa baja posición de recursos propios inmediatos y la mayor participación de las transferencias de capital comparativamente respecto al sector, sumado al mantenimiento de un bajo nivel de ejecución presupuestaria.

El pasivo total de la Municipalidad disminuyó 31,01% desde Gs. 12.762 millones en Ago24 a Gs. 8.805 millones en Ago25, debido a la reducción de las obligaciones presupuestarias y del saldo de la deuda bursátil. Con esto, el indicador de endeudamiento bajó de 0,94 a 0,43, que derivó también del aumento patrimonial por los mayores resultados obtenidos hasta Gs. 10.703 millones y los acumulados a Gs. 4.781 millones en el corte analizado, aunque manteniendo el mismo nivel de capital y de reservas en los últimos años.

Por su parte, el pasivo corriente de la entidad disminuyó 38,70% desde Gs. 7.512 millones en Ago24 hasta Gs. 4.605 millones en Ago25, derivando en la baja del ratio pasivo corriente/ingresos corrientes desde 40,43% en Ago24 a 27,03% en Ago25, reflejando una mejora en la capacidad de cobertura de las obligaciones corrientes.

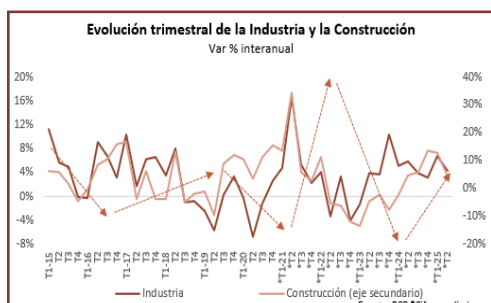
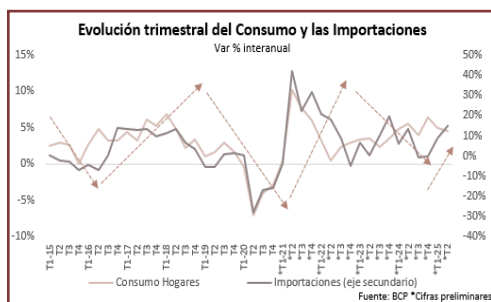
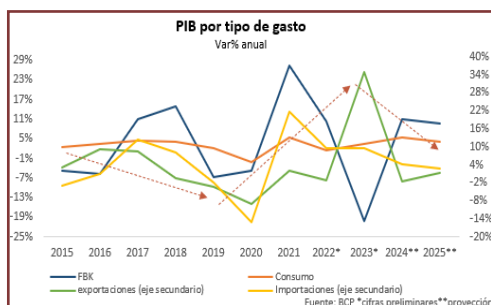
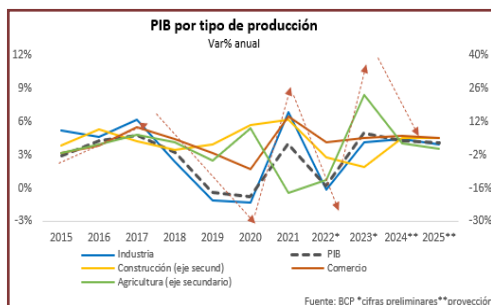
El activo total creció 12,18% interanual desde Gs. 26.275 millones hasta Gs. 29.475 millones, principalmente debido al aumento de las disponibilidades, con recursos para afectación específica, y de los activos de uso institucional, los cuales registraron incrementos interanuales de 21,42% y 8,66%, respectivamente.

Con esto, la participación de los activos fijos disminuyó a 77,3% del activo, mientras que el activo corriente creció 24,42% hasta Gs. 6.441 millones, derivando en el aumento del indicador de liquidez corriente desde 0,69 en Ago24 a 1,40 en Ago25, y del ratio de efectividad hasta 98,37%, aunque con una menor participación de los ingresos propios dentro de los ingresos totales, que bajó de 88,37% a 82,23%.

La Municipalidad de Villa Elisa ha presentado un resultado superavitario en el corte analizado, explicado por los mayores resultados corrientes, esto a partir del aumento de los ingresos tributarios. El resultado corriente aumentó 31,20% desde Gs. 11.830 millones en Ago24 hasta Gs. 15.521 millones en Ago25. Por su parte, esto fue acompañado por un mayor déficit como resultado de capital, debido a los mayores recursos destinados a inversión física, pasando de un saldo deficitario de Gs. 1.800 millones a Gs. 4.816 millones. Finalmente, el resultado neto del ejercicio aumentó 6,73% desde Gs. 10.030 millones en Ago24 a Gs. 10.705 millones en Ago25, reflejando un razonable desempeño financiero.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la razonable expectativa sobre la situación general de la Municipalidad de Villa Elisa considerando la moderada evolución de los ingresos tributarios y niveles de ejecución presupuestaria, así como de su desempeño financiero, sumado a los mayores niveles de inversiones físicas en activos de uso institucional.	- Adecuado nivel de solvencia patrimonial, derivados de los niveles de reservas acumuladas. - Adecuada generación de resultados corrientes, con el aumento continuo de los ingresos tributarios. - Mantenimiento de una relativa estabilidad del marco institucional y político.	- Bajo nivel relativo de ejecución presupuestaria de ingresos y egresos con respecto a lo aprobado. - Municipio relativamente pequeño limita mayores niveles de crecimiento de los ingresos. - No se exponen en el Balance los tributos por cobrar y las cuentas judiciales, ya que contablemente se guían por el principio de lo realizado y no así por lo devengado.

ECONOMÍA Y MUNICIPIO



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 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%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,8% en el tercer trimestre de 2025. Este resultado se debió a que el sector terciario se consolidó como el principal motor con un aumento del 5,3%,

impulsado por el comercio y los servicios, mientras que el sector secundario creció a 5,4%, por la construcción y la manufactura. El sector primario registró el ajuste más notable de 1,8% a 5,1%, por la fuerte expansión de la agricultura. En este contexto, a Set25 la expectativa de crecimiento del PIB por parte del BCP se revisó al alza de 4,4% a 5,3%, impulsado por los sectores primario y terciario.

De acuerdo con los datos del Censo Nacional de Viviendas 2022, del Instituto Nacional de Estadística (ex Dirección General de Estadísticas Encuestas y Censos DGEEC), la ciudad de Villa Elisa cuenta con población de 71.383 habitantes, con una proyección estimada de 87.309 habitantes para el año 2025. La estructura etaria indica una población mayormente joven, donde el 22,38% es menor de 15 años, el 70,16% tiene entre 15 y 64 años, y el 7,46% tiene 65 años y más. Asimismo, el distrito cuenta con diversos establecimientos industriales, comerciales y de servicios, ubicándose entre los primeros lugares en participación de la actividad económica comercial dentro del Departamento Central, de acuerdo a los datos del Censo Económico Nacional del año 2011.

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 Elisa	323	294.801	1.198	2.139.044	855	185.454
Dpto. Central	9.328	16.196.700	35.367	21.704.510	22.305	7.574.306
Total País	24.704	48.950.397	122.503	136.084.427	77.035	55.962.421

PERFIL POLÍTICO Y ADMINISTRATIVO

MARCO POLÍTICO E INSTITUCIONAL

Mantenimiento de una relativa estabilidad institucional y política, con continuidad de la gobernabilidad municipal facilitada por la unidad político-partidaria

El gobierno de la Municipalidad de Villa Elisa es ejercido por la Intendencia Municipal, que se encarga de la administración general de la municipalidad y cuenta con el apoyo de direcciones ejecutivas, órganos asesores y auditores que apoyan el proceso de gestión; seguido por la Junta Municipal, miembro normativo, que se constituye como un ente de control y deliberante. Actualmente, la municipalidad tiene a su cargo la legislación territorial de 16 barrios que conforman la ciudad.

Las autoridades son electas cada cinco años mediante sufragio, pudiendo ser reelectos: los intendentes, hasta dos veces, y los concejales, sin límites de reelección. En las elecciones municipales del 10 de octubre de 2021, el Sr. Ricardo Estigarribia del Partido Liberal Radical Auténtico (PLRA), fue electo como Intendente Municipal, según los datos registrados en el Tribunal Superior de Justicia Electoral (TSJE).

A pesar de que su mandato era hasta 2026, el Sr. Ricardo Estigarribia presentó su renuncia al cargo. Como consecuencia, la Junta Municipal de Villa Elisa convocó una sesión extraordinaria para el 21 de Setiembre de 2023, donde se celebraron elecciones complementarias. En esas elecciones, resultó electo el Sr. Sergio Estigarribia, candidato del PLRA y hermano del anterior intendente, lo que garantiza continuidad política para lo que resta del periodo 2021 – 2026.

Asimismo, fueron elegidos 12 miembros titulares para la Junta Municipal, de los cuales 8 miembros pertenecen al PLRA y los 4 restantes a la Asociación Nacional Republicana (ANR). Esta mayoría política, encabezada por el Intendente Municipal, otorga estabilidad política y mayor certidumbre en la realización de los planes y proyectos de la institución. La presidencia de la Junta Municipal está a cargo del concejal Nelson Adriano Benítez, también del PLRA.

En cuanto a su estructura organizacional, la Municipalidad de Villa Elisa cuenta con una Secretaria General, Asesoría Jurídica, Dirección de Informática, Secretaría de la Mujer, Secretaría de la Juventud y 12 Direcciones con sus respectivas subdivisiones, todas bajo la supervisión de la Intendencia Municipal. Además, dispone de una Unidad Operativa de Contrataciones (UOC), encargada de la verificación, evaluación y cumplimiento de las licitaciones públicas de la entidad. A Ago23, la Municipalidad cuenta con 374 funcionarios, de los cuales 131 son nombrados permanentes, 236 son contratados y 7 comisionados.

TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Cumplimiento con la remisión de los informes de rendición de cuentas a la CGR en tiempo, aunque aún existen mecanismos de control por definir y se requiere un mayor compromiso de las autoridades

La Ley Orgánica Municipal en su Artículo 201 establece que la Administración Financiera Municipal debe estar sujeta a un sistema de control interno y externo, que estará a cargo de las respectivas Juntas Municipales, de los órganos de auditoría interna que determine cada Intendencia Municipal, y de la Contraloría General de la República. En tal sentido, la municipalidad ha presentado informes cuatrimestrales a la Contraloría General de la República sobre la utilización de fondos de Royalties y FONACIDE.

Evaluación del nivel de madurez del Sistema de Control Interno – SCI			
Ambiente de control	2,23	C-	Diseñado
Control de planificación	1,77	DD	Inicial
Control de implementación	0,62	E	Deficiente
Control de evaluación	0,33	E-	Deficiente
Control para la mejora	0,00	E-	Deficiente
SCI consolidado	1,25	D-	Inicial

La entidad municipal ha adoptado mecanismos que permitan identificar, valorar, revelar y administrar los riesgos propios de su actividad mediante una autorregulación prudencial, implementando un Sistema de Control Interno, cuya base es el Modelo Estándar del Control Interno para Entidades Públicas del Paraguay (MECIP).

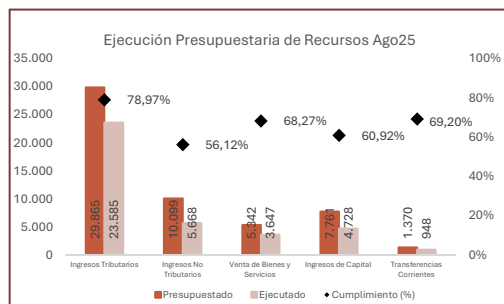
De acuerdo con el "Informe de Evaluación de la Efectividad del Sistema de Control Interno", basado en la metodología MECIP y publicado por la Contraloría General de la República para el

ejercicio fiscal 2024, la Municipalidad de Villa Elisa obtuvo una calificación de 1,25D-, lo que ubica al Sistema de Control Interno en la fase de Diseño, con controles básicos parcialmente establecidos.

Además, se destaca la necesidad de un mayor compromiso de las autoridades y directivos para implementar controles internos más efectivos y garantizar los principios de eficiencia, eficacia, transparencia y efectividad en el cumplimiento de sus fines. Además, recomienda la ejecución de tres importantes acciones clave: elaborar un cronograma de implementación del SCI conforme a las normas de requisitos mínimos, capacitar a los funcionarios para la correcta aplicación del cronograma y, por último, implementar medidas administrativas para registrar avances y resultados de la efectiva implementación de la NRM.

CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Moderado nivel de cumplimiento de los presupuestos establecidos, con las recaudaciones tributarias como principal fuente de ingresos, aunque acompañadas de altos gastos en servicios personales y deuda pública



Los ingresos tributarios se incrementaron 31,72%, pasando de Gs. 17.906 millones en Ago24 hasta Gs. 23.585 millones en Ago25, lo que representó una ejecución del 78,97% del total presupuestado. Por su parte, los ingresos no tributarios alcanzaron Gs. 5.668 millones en Ago25, superando en 5,98% el nivel observado en Ago24, con una ejecución presupuestaria del 56,12%.

La venta de bienes y servicios subió 13,54% con respecto a Ago24, alcanzando Gs. 3.647 millones en Ago25 frente a un presupuesto estimado de Gs. 5.342 millones, lo que implicó una ejecución del 68,27%. En contraste, las rentas de propiedad disminuyeron 41,26% hasta Gs. 131 millones en Ago25, mientras que los otros recursos corrientes alcanzaron Gs. 433 millones, equivalente a ejecuciones del 37,32% y 22,21%, respectivamente.

En cuanto a los aportes del Gobierno Central, las transferencias corrientes aumentaron 40,24% desde Gs. 676 millones en Ago24 hasta Gs. 948 millones en Ago25, por debajo del presupuesto de Gs. 1.370 millones, alcanzando una ejecución de 69,20%. Los ingresos de capital crecieron 97,49% en comparación con Ago24, totalizando Gs. 4.728 millones, lo que frente a un estimado de Gs. 7.761 millones, representó un nivel de cumplimiento del 60,92%.

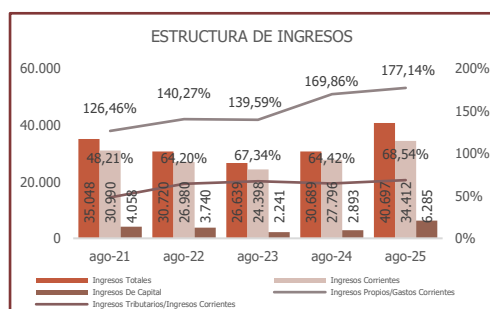
La ejecución de gastos fue del 60,17% con Gs. 35.076 millones de los Gs. 58.294 millones presupuestados. La principal fuente de egresos fueron los servicios personales, que crecieron 4,59% de Gs. 8.917 millones en Ago24 a Gs. 9.326 millones en Ago25, con una ejecución del 53,77%. La inversión física, que representó el 17,66% del total egresos, aumentó de Gs. 1.528 millones en Ago24 a Gs. 6.194 millones en Ago25, alcanzando un cumplimiento del 43,23% del presupuesto.

El servicio de la deuda pública, correspondiente al pago de intereses y de capital, se incrementó 64,98% desde Gs. 3.541 millones en Ago24 hasta Gs. 5.842 millones en Ago25, representando una ejecución del 95,16%. Los servicios no personales registraron un cumplimiento de 74,02% con Gs. 4.220 millones, superior a los Gs. 2.158 millones registrados en Ago24. Los gastos en bienes de consumo e insumo alcanzaron Gs. 2.667 millones, siendo 10,59% inferiores a Ago24, con una ejecución del 45,51%. Por su parte, las transferencias crecieron 32,67% hasta Gs. 2.416 millones en Ago25, alcanzando una ejecución del 62,25%.

SITUACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS DE LOS INGRESOS Y EGRESOS

Aumento de los ingresos totales impulsados por los ingresos tributarios, acompañado del incremento de los gastos de capital, con mayores inversiones físicas

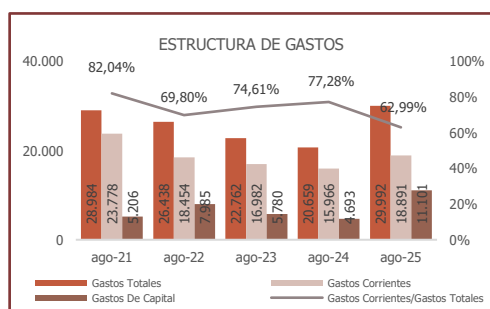


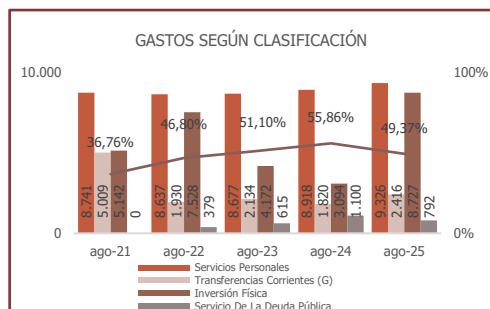
Los ingresos totales se incrementaron 32,61% interanual, desde Gs. 30.689 millones en Ago24 a Gs. 40.697 millones en Ago25, debido al aumento de los ingresos corrientes en 23,80%, pasando de Gs. 27.796 millones a Gs. 34.412 millones en el mismo periodo, impulsados a su vez por el crecimiento de los ingresos tributarios en 31,72% hasta Gs. 23.585 millones, representando el 68,54% de los ingresos corrientes.

En este contexto, los ingresos propios han registrado un crecimiento interanual del 23,39% desde Gs. 27.120 millones en Ago24 hasta Gs. 33.464 millones en Ago25, aunque su participación en el total ingresos se redujo de 88,37% a 82,23% en el mismo periodo, mientras que con respecto a los gastos corrientes, este subió desde 169,86% en Ago24 a 177,14% en Ago25.

En cuanto a los gastos, la participación de los gastos corrientes en los gastos totales se redujo a 62,99% en Ago25, luego de registrar niveles de 74,61% en Ago23 y 77,28% en Ago24, a pesar de que los gastos corrientes aumentaron 18,32%, pasando de Gs. 15.966 millones a Gs. 18.891 millones, impulsados principalmente por las erogaciones en servicios no personales.

Los gastos corrientes se conformaron principalmente por los servicios personales, que representaron el 49,37% del total y alcanzaron Gs. 9.326 millones, siendo 4,58% superior respecto a Ago24. Los servicios no personales representaron el 22,34% del gasto, con un crecimiento del 95,55%, llegando a Gs. 4.220 millones.



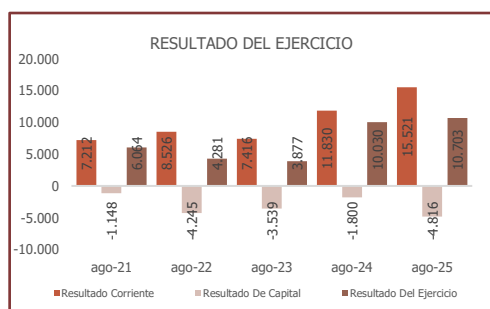


Por su parte, los bienes de consumo constituyeron el 14,12%, con Gs. 2.667 millones, mientras que las transferencias corrientes representaron el 12,79% con Gs. 2.416 millones. En lo que respecta a los gastos de capital, estos han constituido el 37,01% de los gastos totales, superior al 22,72% de Ago24.

Este aumento es explicado principalmente por el aumento de los gastos en inversión física, que subieron desde Gs. 3.094 millones en Ago24 hasta Gs. 8.727 millones en Ago25, constituyendo el 78,61% de dicha categoría del gasto, mientras que el servicio de la deuda pública conformó el 7,13%, con una disminución interanual de 28% hasta Gs. 792 millones.

DESEMPEÑO OPERATIVO Y FINANCIERO

Resultado corriente superavitario y aumento del resultado del ejercicio, acompañado de razonables indicadores de desempeño financiero



El resultado corriente se incrementó 31,20% interanual, desde Gs. 11.830 millones en Ago24 hasta Gs. 15.521 millones en Ago25, lo que se explica por el aumento de los ingresos corrientes en 23,80%, pasando desde Gs. 27.796 millones a Gs. 34.412 millones, impulsados principalmente por el crecimiento de los ingresos tributarios en 31,72% hasta Gs. 23.585 millones.

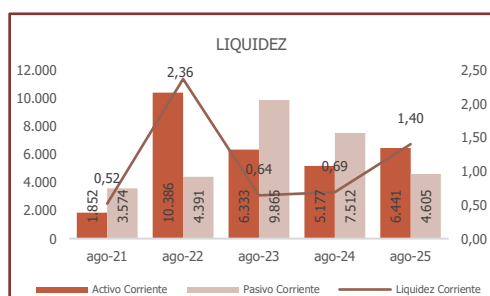
Por su parte, los gastos corrientes, luego de disminuir de Gs. 16.982 millones en Ago23 a Gs. 15.966 millones en Ago24, registraron un crecimiento de 18,32% hasta Gs. 18.891 millones en Ago25, debido al aumento de las erogaciones en servicios no personales en 95,55% de Gs. 2.158 millones a Gs. 4.220 millones.

Asimismo, los ingresos de capital provenientes de aportes del Gobierno Central subieron de Gs. 2.893 millones en Ago24 a Gs. 6.285 millones en Ago25, mientras que los gastos de capital se incrementaron 136,54% de Gs. 4.693 millones a Gs. 11.101 millones en el mismo periodo debido a las mayores inversiones físicas, lo que derivó en un déficit del resultado de capital de Gs. -4.816 millones en Ago25.

No obstante, el resultado del ejercicio se incrementó 6,73% interanual hasta Gs. 10.705 millones en Ago25, con lo que la relación entre el resultado del ejercicio y los ingresos totales alcanzó 26,30%, mientras que respecto a los ingresos propios se ubicó en 31,99% y en 54,48% en relación con el activo total. Por su parte, el indicador Resultado Corriente/Ingresos Propios aumentó a 46,38%, reflejando una adecuada capacidad de generación de recursos propios.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de los indicadores de liquidez a partir de las mayores disponibilidades para afectación específica, y0 con una estructura de financiamiento centrada en deuda bursátil

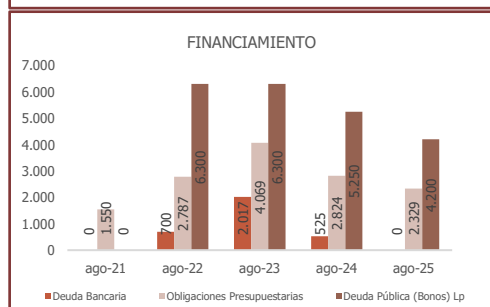


El activo corriente mostró una tendencia decreciente en los últimos ejercicios, pasando de Gs. 6.157 millones en Dic22 a Gs. 4.860 en Dic24, mientras que las obligaciones de corto plazo aumentaron desde Gs. 12.526 millones en Dic22 a Gs. 14.678 millones en Dic24, lo que ha derivado en acotados indicadores de liquidez y recurrentes dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones.

En contraste, al cierre del segundo cuatrimestre de 2025, el activo de corto plazo se incrementó 24,42% desde Gs. 5.177 millones en Ago24 hasta Gs. 6.441 millones en Ago25, explicado por el aumento de las disponibilidades en 21,42% desde Gs. 3.731 millones hasta Gs. 4.530 millones, así como por el incremento de otros activos corrientes en 32,16% hasta Gs. 1.911 millones.

Por su parte, el pasivo corriente descendió 38,70% desde Gs. 7.512 millones en Ago24 hasta Gs. 4.605 millones en Ago25, debido principalmente a la disminución de otros pasivos corrientes en 45,33% desde Gs. 4.163 millones hasta Gs. 2.276 millones en el mismo periodo. Ante esto, la liquidez corriente subió de 0,69 en Ago24 a 1,40 en Ago25 y el ratio de efectivo se ubicó en 98,37%.

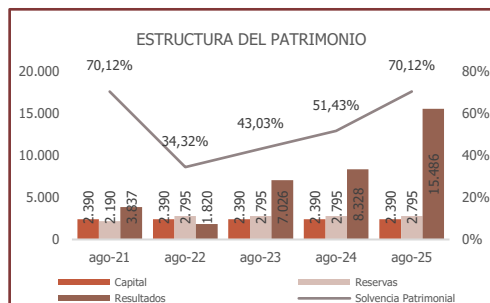
En cuanto al financiamiento, la deuda pública por emisión de bonos se encuentra como principal fuente a Ago25, con un saldo que ha disminuido 20% desde Gs. 5.250 millones hasta Gs. 4.200 millones. Asimismo, la deuda flotante correspondiente a obligaciones presupuestarias de ejercicios anteriores se ha



reducido 17,53% hasta Gs. 2.329 millones en Ago25, mientras que la deuda bancaria de corto plazo, utilizada principalmente como financiamiento temporal, no registró saldo en el periodo.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

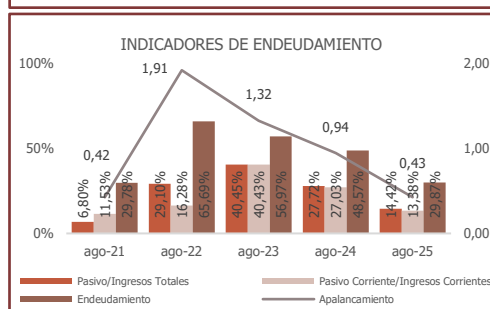
Crecimiento del patrimonio neto impulsado por los resultados acumulados y los mejores resultados obtenidos en 2025, acompañado de adecuados indicadores de endeudamiento



El capital institucional y las reservas se mantuvieron constantes entre 2022 y 2024, en Gs. 2.390 millones y Gs. 2.795 millones, respectivamente. Por su parte, los resultados totales aumentaron 85,93% desde Gs. 8.328 millones en Ago24 a Gs. 15.484 millones en Ago25. El resultado acumulado pasó de un déficit de Gs. -1.702 millones a Gs. 4.781 millones, con un resultado del ejercicio de Gs. 10.703 millones en Ago25, que representó un incremento del 6,71% respecto a Ago24.

De esta forma, el patrimonio neto aumentó 52,96% desde Gs. 13.513 millones en Ago24 a Gs. 20.669 millones en Ago25, lo que derivó en una mejora del indicador de solvencia patrimonial, medido como la relación entre el patrimonio neto y activo total, que se incrementó de 51,43% en Ago24 a 70,12% en Ago25, y se reflejó en una reducción del nivel de endeudamiento desde 48,57% a 29,87% en el mismo periodo.

En tal sentido, el pasivo total disminuyó 31,01% de Gs. 12.762 millones en Ago24 a Gs. 8.805 millones en Ago25, con lo que el indicador de apalancamiento bajó de 0,94 veces a 0,43 veces en el mismo periodo. Asimismo, el ratio Pasivo/Ingresos Totales se redujo de 27,72% en Ago24 a 14,42% en Ago25, mientras que la relación entre el pasivo y los ingresos corrientes disminuyó de 27,03% a 13,38%, reflejando una mayor capacidad de la entidad para cumplir sus obligaciones de corto plazo con sus ingresos corrientes.



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.

La Municipalidad de Villa Elisa aprobó el Programa de Emisión Global (PEG) G1 conforme, a la Res. N° 472/21, de fecha 16 de Noviembre de 2021, por un monto máximo de Gs. 7.000 millones y con un plazo máximo de 9 años. La emisión del PEG G1 se estructuró en una sola serie por el valor total del programa, con pagos semestrales de capital e intereses. Los fondos obtenidos fueron destinados en su totalidad en la construcción del Polideportivo Municipal.

La estructura de vencimientos de la emisión de la serie 1 fue considerada para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de la Municipalidad de Villa Elisa, en función de su situación financiera y patrimonial. En este contexto, se ha analizado el impacto de esta deuda bursátil sobre los principales indicadores de Liquidez, Solvencia y Desempeño Financiero, con el fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento en la estructura financiera y la capacidad de financiamiento de la municipalidad.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1: MONTO EMITIDO GS. 7.000.000.000.-

Registrado según Certificado de Registro de la CNV N° 024 de fecha 02/03/2022.

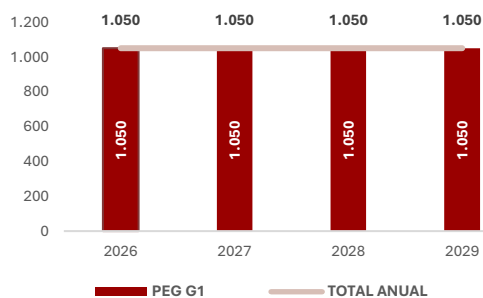
Aprobado por Resolución de la Junta Municipal N° 03/22 de fecha 08/03/2022.

Pagado por Resolución de la Santa Municipal N° 03/22 de fecha 06/06/2022.									
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Pagado Gs.	Condición	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
14-mar-22	1	350.000.000	350.000.000	350.000.000	Amortizado	13,25%	10-feb-23	0,9	-
		350.000.000	350.000.000	350.000.000	Amortizado		10-ago-23	1,4	-
		525.000.000	525.000.000	525.000.000	Amortizado		12-feb-24	1,9	-
		525.000.000	525.000.000	525.000.000	Amortizado		12-ago-24	2,4	-
		525.000.000	525.000.000	525.000.000	Amortizado		10-feb-25	2,9	-
		525.000.000	525.000.000	525.000.000	Amortizado		11-ago-25	3,4	-
		525.000.000	525.000.000	-	Pendiente		10-feb-26	3,9	525.000.000 (*)
		525.000.000	525.000.000	-	Pendiente		10-ago-26	4,4	525.000.000
		525.000.000	525.000.000	-	Pendiente		10-feb-27	4,9	525.000.000
		525.000.000	525.000.000	-	Pendiente		10-ago-27	5,4	525.000.000
		525.000.000	525.000.000	-	Pendiente		10-feb-28	5,9	525.000.000
		525.000.000	525.000.000	-	Pendiente		10-ago-28	6,4	525.000.000
		525.000.000	525.000.000	-	Pendiente		10-feb-29	6,9	525.000.000
		525.000.000	525.000.000	-	Pendiente		10-ago-29	7,4	525.000.000
		7.000.000.000	7.000.000.000	2.800.000.000					4.200.000.000

(*) A la fecha, se encuentran vencida la cuota de capital con su interés correspondiente, cuyo vencimiento fue en fecha 10/02/2026.

ANTECEDENTES DE OTRAS EMISIONES
PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL EMITIDOS

Año de Emisión	Programa	Monto Emitido	Monto Colocado	Pagado	Saldo Vigente
2.022	PEG G1	7.000.000.000	7.000.000.000	2.800.000.000	4.200.000.000
TOTAL DEUDA		7.000.000.000	7.000.000.000	2.800.000.000	4.200.000.000

BONOS VIGENTES
En millones de guaraníes


La Municipalidad de Villa Elisa ha recurrido al mercado de valores como una herramienta para captar recursos financieros a largo plazo, con el objetivo de financiar y ejecutar sus planes de desarrollo. Estas operaciones se han llevado a cabo en estricto cumplimiento del marco normativo establecido por la Ley Orgánica Municipal, en particular los artículos 197 y 198, que regulan el crédito y la deuda pública municipal.

Desde su incursión en el mercado bursátil, la Municipalidad de Villa Elisa ha emitido y colocado bonos por un total de Gs. 7.000 millones, en el marco del Programa de Emisión Global PEG G1 (1 serie), aprobado mediante la Resolución de la Junta Municipal N° 472/21 y la Resolución N° 03/22. En ese sentido, se encuentra vigente un monto total de Gs. 4.200 millones, con vencimientos anuales de Gs. 1.050 millones entre los años 2026 y 2029.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS- AGO.25

BALANCE GENERAL	ago-21	ago-22	ago-23	ago-24	ago-25	Var%
Disponibilidades	1.852	6.763	2.710	3.731	4.530	21,42%
Tributos por cobrar	0	0	0	0	0	n/a
Otros activos corrientes	0	3.623	3.623	1.446	1.911	32,16%
ACTIVO CORRIENTE	1.852	10.386	6.333	5.177	6.441	24,42%
Activo Fijo	10.031	9.909	21.924	20.978	22.794	8,66%
Tributos por cobrar (LP)	0	0	0	0	0	n/a
Otros activos no corrientes	120	120	120	120	240	100,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	10.151	10.029	22.044	21.098	23.034	9,18%
ACTIVO	12.003	20.415	28.377	26.275	29.475	12,18%
Obligaciones presupuestarias	1.550	2.787	4.069	2.824	2.329	-17,53%
Deuda Bancaria	0	700	2.017	525	0	-100,00%
Deuda Pública (Bonos)	0	0	0	0	0	n/a
Otros pasivos corrientes	2.024	905	3.779	4.163	2.276	-45,33%
PASIVO CORRIENTE	3.574	4.391	9.865	7.512	4.605	-38,70%
Deuda con proveedores	0	0	0	0	0	n/a
Deuda Pública (Bonos) LP	0	6.300	6.300	5.250	4.200	-20,00%
Deuda Bancaria LP	0	0	0	0	0	n/a
Otros pasivos no corrientes	0	2.718	0	0	0	n/a
PASIVO NO CORRIENTE	0	9.018	6.300	5.250	4.200	-20,00%
PASIVO	3.574	13.410	16.165	12.762	8.805	-31,01%
Capital	2.390	2.390	2.390	2.390	2.390	0,00%
Reservas	2.190	2.795	2.795	2.795	2.795	0,00%
Resultados Acumulados	-2.227	-2.461	3.149	-1.702	4.781	-380,90%
Resultado del ejercicio	6.064	4.281	3.877	10.030	10.703	6,71%
PATRIMONIO NETO	8.417	7.005	12.211	13.513	20.669	52,96%
ESTADO DE RESULTADOS	ago-21	ago-22	ago-23	ago-24	ago-25	Var%
Ingresos Tributarios	14.940	17.320	16.430	17.906	23.585	31,72%
Tasas y derechos	10.737	4.440	3.935	5.268	5.649	7,23%
Transferencias Corrientes (I)	920	1.095	693	676	948	40,24%
Venta de bienes y servicios	3.301	3.074	2.589	3.212	3.647	13,54%
Otros ingresos corrientes	1.092	1.051	751	734	583	-20,57%
INGRESOS CORRIENTES	30.990	26.980	24.398	27.796	34.412	23,80%
Servicios personales	8.741	8.637	8.677	8.918	9.326	4,58%
Servicios no personales	3.854	3.803	3.482	2.158	4.220	95,55%
Bienes de consumo e insumos	6.123	3.532	1.992	2.983	2.667	-10,59%
Transferencias corrientes (G)	5.009	1.930	2.134	1.820	2.416	32,75%
Otros gastos corrientes	51	552	697	87	262	201,15%
GASTOS CORRIENTES	23.778	18.454	16.982	15.966	18.891	18,32%
RESULTADO CORRIENTE	7.212	8.526	7.416	11.830	15.521	31,20%
Transferencias de capital (I)	2.829	3.660	2.239	2.340	4.693	100,56%
Otros ingresos de capital	1.229	80	2	553	1.592	187,88%
INGRESOS DE CAPITAL	4.058	3.740	2.241	2.893	6.285	117,25%
Inversión Física	5.142	7.528	4.172	3.094	8.727	182,06%
Transferencias de capital (G)	0	0	0	0	0	n/a
Servicio de la deuda pública	0	379	615	1.100	792	-28,00%
Otros gastos de capital	64	78	993	499	1.582	217,03%
GASTOS DE CAPITAL	5.206	7.985	5.780	4.693	11.101	136,54%
RESULTADO DE CAPITAL	-1.148	-4.245	-3.539	-1.800	-4.816	167,56%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	6.064	4.281	3.877	10.030	10.705	6,73%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS- DIC.24

BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Disponibilidades	1.247	1.550	2.535	2.885	2.949	2,22%
Tributos por cobrar	0	0	0	0	0	n/a
Otros activos corrientes	0	0	3.623	3.155	1.911	-39,43%
ACTIVO CORRIENTE	1.247	1.550	6.157	6.040	4.860	-19,54%
Activo Fijo	9.883	9.686	21.919	20.942	20.978	0,17%
Tributos por cobrar (LP)	0	0	0	0	0	n/a
Otros activos no corrientes	120	120	120	120	120	0,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	10.003	9.806	22.039	21.062	21.098	0,17%
ACTIVO	11.250	11.356	28.196	27.102	25.958	-4,22%
Obligaciones presupuestarias	7.916	8.549	5.204	7.083	5.271	-25,58%
Deuda Bancaria	0	0	3.700	1.050	1.050	0,00%
Deuda Pública (Bonos)	0	0	0	0	0	n/a
Otros pasivos corrientes	0	71	3.623	10.236	8.357	-18,36%
PASIVO CORRIENTE	7.916	8.619	12.526	18.369	14.678	-20,09%
Deuda con proveedores	0	0	0	0	0	n/a
Deuda Pública (Bonos) LP	0	0	6.300	5.250	4.200	-20,00%
Deuda Bancaria LP	0	0	0	0	0	n/a
Otros pasivos no corrientes	0	12	1.035	0	0	n/a
PASIVO NO CORRIENTE	0	12	7.335	5.250	4.200	-20,00%
PASIVO	7.916	8.632	19.861	23.619	18.878	-20,07%
Capital	2.390	2.390	2.390	2.390	2.390	-0,01%
Reservas	2.190	2.795	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	2.515	-233	5.610	-4.851	3.597	-174,15%
PATRIMONIO NETO	2.353	2.724	8.334	3.483	7.080	103,25%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Ingresos Tributarios	16.627	18.375	22.228	19.439	23.289	19,81%
Tasas y derechos	9.991	11.341	4.893	4.304	6.611	53,60%
Transferencias Corrientes (I)	4.318	1.424	1.624	1.824	2.211	21,22%
Venta de bienes y servicios	3.301	4.346	3.748	2.993	3.934	31,44%
Otros ingresos corrientes	288	660	1.345	1.059	1.019	-3,78%
INGRESOS CORRIENTES	34.525	36.146	33.838	29.619	37.064	25,14%
Servicios personales	14.440	15.548	16.200	16.629	16.667	0,23%
Servicios no personales	3.074	5.663	5.791	4.600	4.560	-0,87%
Bienes de consumo e insumos	5.848	7.284	5.201	3.680	4.524	22,93%
Transferencias corrientes (G)	3.590	7.028	2.842	3.829	3.601	-5,95%
Otros gastos corrientes	16	1.846	1.752	2.699	1.127	-58,24%
GASTOS CORRIENTES	26.968	37.369	31.786	31.437	30.479	-3,05%
RESULTADO CORRIENTE	7.557	-1.223	2.052	-1.818	6.585	-462,21%
Transferencias de capital (I)	4.122	4.436	5.368	5.894	7.969	35,21%
Otros ingresos de capital	538	2.094	4.994	27	579	2044,44%
INGRESOS DE CAPITAL	4.660	6.530	10.362	5.921	8.548	44,37%
Inversión Física	9.615	5.474	6.308	7.216	7.411	2,70%
Transferencias de capital (G)	0	0	0	0	0	n/a
Servicio de la deuda pública	0	0	379	724	3.626	400,83%
Otros gastos de capital	87	66	118	1.015	499	-50,84%
GASTOS DE CAPITAL	9.702	5.540	6.804	8.955	11.536	28,82%
RESULTADO DE CAPITAL	-5.042	990	3.558	-3.034	-2.988	-1,52%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.515	-233	5.610	-4.852	3.597	-174,13%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD- AGO.25

RATIOS FINANCIEROS	ago-21	ago-22	ago-23	ago-24	ago-25
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Liquidez Corriente	0,52	2,36	0,64	0,69	1,40
Razón de efectivo	51,82%	154,00%	27,48%	49,67%	98,37%
Ingresos propios/Ingresos totales	85,80%	84,26%	88,99%	88,37%	82,23%
Ingresos propios/Gastos corrientes	126,46%	140,27%	139,59%	169,86%	177,14%
Ingresos de capital+transferencia/Gastos totales	17,17%	18,29%	12,89%	17,28%	24,12%
FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA					
Gastos corrientes/Gastos totales	82,04%	69,80%	74,61%	77,28%	62,99%
Gastos corrientes/Ingresos totales	67,84%	60,07%	63,75%	52,03%	46,42%
Servicios personales/Gastos corrientes	36,76%	46,80%	51,10%	55,86%	49,37%
Servicios personales/Ingresos corrientes	28,21%	32,01%	35,57%	32,08%	27,10%
Inversión Física/Gastos de capital	98,77%	94,28%	72,18%	65,93%	78,61%
ENDEUDAMIENTO					
Solvencia Patrimonial	70,12%	34,32%	43,03%	51,43%	70,12%
Endeudamiento	29,78%	65,69%	56,97%	48,57%	29,87%
Apalancamiento	0,42	1,91	1,32	0,94	0,43
Pasivo/Ingresos totales	6,80%	29,10%	40,45%	27,72%	14,42%
Pasivo Corriente/Ingresos corrientes	11,53%	16,28%	40,43%	27,03%	13,38%
Deuda Financiera/Activo	0,00%	34,29%	29,31%	21,98%	14,25%
DESEMPEÑO FINANCIERO					
Resultado del Ejercicio/Ingresos totales	17,30%	13,94%	14,55%	32,68%	26,30%
Resultado del ejercicio/Ingresos propios	20,17%	16,54%	16,35%	36,98%	31,99%
Resultado corriente/Ingresos propios	23,98%	32,94%	31,29%	43,62%	46,38%
Resultado del ejercicio/Activo total	75,78%	31,46%	20,49%	57,26%	54,48%
Resultado del ejercicio/Capital+Reserva	198,60%	123,85%	112,15%	290,16%	309,69%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD- DIC.24

RATIOS FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Liquidez Corriente	0,16	0,18	0,49	0,33	0,33
Razón de efectivo	15,75%	17,98%	20,23%	15,71%	20,09%
Ingresos propios/Ingresos totales	77,09%	81,36%	72,88%	78,21%	76,41%
Ingresos propios/Gastos corrientes	112,01%	92,92%	101,35%	88,41%	114,35%
Ingresos de capital+transferencia/Gastos totales	24,48%	18,54%	31,06%	19,17%	25,61%
FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA					
Gastos corrientes/Gastos totales	73,54%	87,09%	82,37%	77,83%	72,54%
Gastos corrientes/Ingresos totales	68,82%	87,56%	71,91%	88,46%	66,82%
Servicios personales/Gastos corrientes	53,54%	41,61%	50,96%	52,90%	54,68%
Servicios personales/Ingresos corrientes	41,82%	43,01%	47,87%	56,14%	44,97%
Inversión Física/Gastos de capital	99,10%	98,81%	92,71%	80,58%	64,24%
ENDEUDAMIENTO					
Solvencia Patrimonial	20,92%	23,99%	29,56%	12,85%	27,27%
Endeudamiento	70,36%	76,01%	70,44%	87,15%	72,73%
Apalancamiento	3,36	3,17	2,38	6,78	2,67
Pasivo/Ingresos totales	20,20%	20,23%	44,94%	66,46%	41,39%
Pasivo Corriente/Ingresos corrientes	22,93%	23,85%	37,02%	62,02%	39,60%
Deuda Financiera/Activo	0,00%	0,00%	35,47%	23,25%	20,22%
DESEMPEÑO FINANCIERO					
Resultado del Ejercicio/Ingresos totales	6,42%	-0,55%	12,69%	-13,65%	7,89%
Resultado del ejercicio/Ingresos propios	8,33%	-0,67%	17,41%	-17,46%	10,32%
Resultado corriente/Ingresos propios	25,02%	-3,52%	6,37%	-6,54%	18,89%
Resultado del ejercicio/Activo total	22,36%	-2,05%	19,90%	-17,90%	13,86%
Resultado del ejercicio/Capital+Reserva	54,91%	-4,49%	108,19%	-93,58%	69,37%

ANEXO

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comprendidos entre los periodos 2020 al 2024 y de los segundos cortes cuatrimestrales entre Agosto de 2021/2025, 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 Elisa, siendo representativas y suficientes para la evaluación de la emisión.

La emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global G1 de la Municipalidad de Villa Elisa 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 Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos de diciembre del 2020 al 2024.
2. Estados financieros y contables para los periodos de agosto del 2021 al 2025.
3. Presupuesto General de la Municipalidad a agosto 2025 y ejecución presupuestaria.
4. Estadísticas de ingresos y costos.
5. Detalle de las cuentas a cobrar y a pagar.
6. Principales ingresos por tipos de tributos.
7. Informaciones sobre contingencias y procesos judiciales.
8. Resolución de Aprobación de la Junta Municipal sobre la Emisión.
9. Prospecto del Programa de Emisión Global G1 y series complementarias.
10. Informe de Evaluación de la Efectividad del Sistema de Control Interno.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

Marco Político e Institucional

11. Conformación de la Junta Municipal y gobernabilidad.
12. Suficiencia de Recursos y políticas tributarias.
13. Rendimiento de cuentas a través de auditorías a la gestión municipal.

Economía Local y Regional

14. Fuente de ingresos.
15. Nivel de diversidad de económica e independencia regional.
16. Perspectivas de crecimiento y estabilidad económica.
17. Demografía económica.
18. Características de la geografía económica.

Administración y Finanzas Públicas

19. Flexibilidad financiera a partir de políticas tributarias sostenibles a largo plazo.
20. Composición de los gastos rígidos.
21. Capacidad de gestión para la ejecución del presupuesto.

Análisis de los Ingresos y Egresos

22. Calidad y composición de los ingresos.
23. Transferencia de recursos del Estado y otros organismos.
24. Análisis de los flujos operativos.

Liquidez y Fuentes de Financiamiento

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

Solvencia y Endeudamiento

28. Tamaño del endeudamiento y flexibilidad económica.
29. Grado de cobertura del servicio de la deuda.

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: 13 de Febrero de 2026

Fecha de Publicación: 16 de Febrero de 2026

Corte de Calificación: 31 de Agosto de 2025

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	pyB+	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 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.

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 2025 proveídos por la entidad, los cuales no se encuentran auditados.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	---