

MUNICIPALIDAD DE FILADELFIA

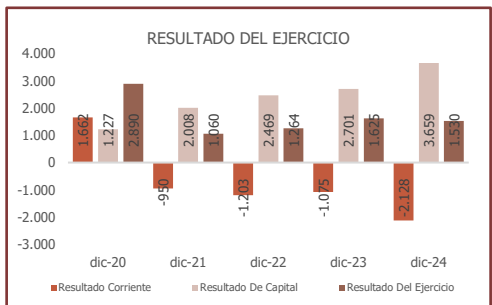
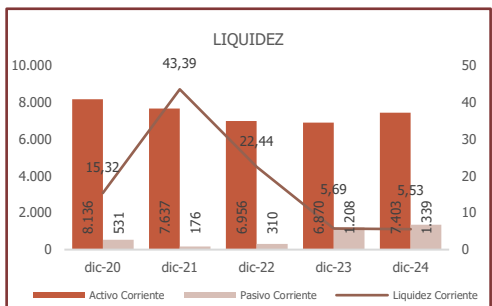
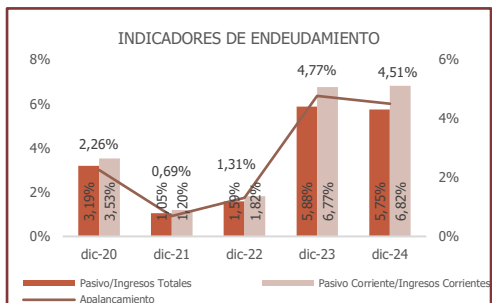
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: Gs. 9.000.000.000

RESOLUCIÓN J. M. N°: 780/25 del 25/02/25

PEG G1	CALIFICACIÓN
CATEGORÍA	pyBB
TENDENCIA	Estable

BB: Corresponde a aquellos instrumentos con significativo riesgo crediticio que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.



FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica asigna la calificación de **pyBB** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G1** de la **Municipalidad de Filadelfia**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2024, fundamentada en la adecuada solvencia patrimonial con bajo nivel de endeudamiento, y con elevados indicadores de liquidez y autonomía financiera, acompañado del constante aumento de los activos y los ingresos tributarios, manteniendo resultados superavitarios con alta participación de los ingresos de capital.

En contrapartida, la calificación considera como un factor de riesgo, el volumen de la nueva deuda bursátil, lo que podría generar una relativa alta carga financiera, en relación con sus ingresos y excedentes actuales. Esto, sumado a los resultados corrientes deficitarios de los últimos años, con elevada proporción de gastos corrientes, en especial gastos por servicios personales y bienes de consumo, podría afectar sobre el flujo de caja operativo y las disponibilidades.

En el 2024, la institución ha mantenido adecuados niveles de solvencia patrimonial y de liquidez, debido principalmente al aumento del capital institucional y de los recursos líquidos disponibles, lo que refleja una apropiada gestión financiera. El indicador de solvencia patrimonial, que relaciona el patrimonio neto con el activo total, registró un nivel alto de 95,69% en Dic24, lo que estuvo acompañado de un bajo endeudamiento de solo 4,51%, medido en términos del pasivo total respecto al patrimonio neto.

Por otro lado, la liquidez corriente que relaciona el activo con el pasivo de corto plazo, registró un elevado nivel de 5,53 en Dic24, lo que estuvo explicado por una alta participación de recursos disponibles, frente a los bajos niveles de obligaciones corrientes, debido a que la institución ha mantenido históricamente bajas obligaciones presupuestarias, con una alta ejecución tanto de gastos como de ingresos corrientes. Asimismo, la autonomía financiera medida por los ingresos propios en relación con los ingresos totales, registró un alto nivel de 81,08% en Dic24.

El activo total aumentó 17,04% en el 2024 hasta Gs. 31.043 millones, explicado por el incremento de 7,76% de las disponibilidades hasta Gs. 7.403 millones y por el aumento de 20,28% de los activos fijos hasta Gs. 23.640 millones. El patrimonio neto aumentó 17,34% hasta Gs. 29.705 millones, debido principalmente al incremento de 29,53% del capital institucional hasta Gs. 25.216 millones, manteniendo reservas por Gs. 2.959 millones siendo un nivel relativamente bajo con respecto al capital. Al corte analizado, la institución no registra deuda financiera con terceros, manteniendo un bajo nivel de pasivo total de Gs. 1.339 millones.

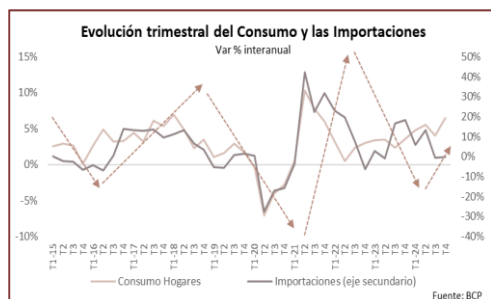
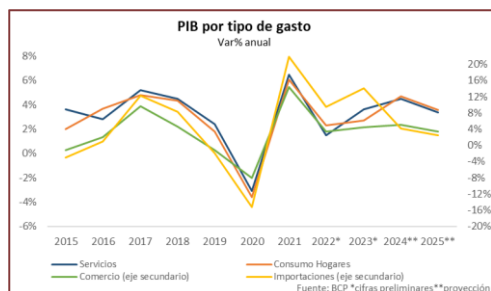
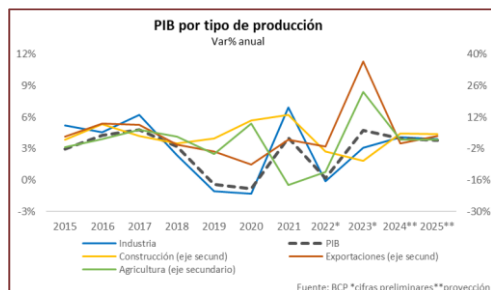
Con respecto al desempeño operativo, los ingresos tributarios aumentaron 11,72% en el 2024 hasta Gs. 17.540 millones, lo que derivó en el incremento de 9,98% de los ingresos corrientes hasta Gs. 19.637 millones, mientras que los gastos corrientes aumentaron 14,98% hasta Gs. 21.765 millones, debido principalmente al incremento de 8,94% de los servicios personales hasta Gs. 10.770 millones, y al aumento de 40,47% de los gastos por bienes de consumo e insumos hasta Gs. 4.016 millones. En consecuencia, el resultado corriente fue deficitario por Gs. 2.128 millones, lo que fue compensado por los ingresos de capital por Gs. 3.659 millones, derivando en un resultado superavitario del ejercicio de Gs. 1.530 millones.

TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la Municipalidad de Filadelfia, considerando los adecuados indicadores de solvencia patrimonial y liquidez, acompañado del crecimiento de los activos y los ingresos tributarios, aunque manteniendo resultados corrientes deficitarios.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuado nivel de solvencia patrimonial. - Bajo endeudamiento sin registrar deudas financieras. - Elevados indicadores de autonomía financiera y de liquidez corriente. - Continuo aumento de los activos y los ingresos tributarios. - Adecuado nivel de cumplimiento y rendición de cuentas.	- Resultados corrientes deficitarios durante los últimos años. - Alta participación de los gastos corrientes. - Aumento de los gastos por servicios personales e insumos. - Bajos niveles de inversión física. - Alta dependencia de ingresos de capital.

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 de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. 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, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. 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, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, 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 3,6% en el último trimestre de 2024, acumulando una expansión del 4,2% durante todo el año. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector servicios en 4,8%, la construcción en 5,3% y la manufactura en 4,4%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción de 6,2% del sector de electricidad y agua, explicado por el menor caudal hídrico del Río Paraná que afectó la producción energética, así como por la caída del sector exportador en 2%, debido a las menores exportaciones de bienes como soja, maquinarias, aceites, harinas y electricidad.

De acuerdo con los resultados finales del Censo Nacional de Población y Viviendas 2022 del Instituto Nacional de Estadística, la población estimada de la ciudad de Filadelfia es de 20.595 habitantes. Asimismo, contempla una población en edad de trabajar de 13.839 personas, con una estructura por edad poblacional conformada por personas menores de 15 años en un 27,17%, el 67,20% tiene entre 15 y 64 años y el 5,64% con 65 y más años. El distrito de Filadelfia tiene una economía basada principalmente en la producción primaria y secundaria, destacándose la agricultura, la ganadería mayor y la producción de lácteos.

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
Filadelfia	54	72.024	173	1.925.031	116	128.462
Dpto. de Boquerón	138	2.294.938	407	2.673.126	253	678.353
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

Gobernabilidad municipal facilitada por la unidad político partidaria, con un plan de desarrollo municipal enfocado en aspectos sociales, económicos y ambientales

El gobierno de la Municipalidad de Filadelfia es ejercido por la Intendencia Municipal, encargada de la administración general y apoyada por órganos asesores y auditores. La Junta Municipal, por su parte, ejerce funciones normativas, de control y deliberación. En las elecciones de 2021, el Lic. Claudelino Rodas Núñez, de Alianza Filadelfia, fue electo Intendente Municipal junto con 14 concejales de su mismo movimiento, 8 del Partido Colorado (ANR) y 2 del Partido Unión Nacional de Ciudadanos Éticos. Actualmente, el municipio incluye 25 aldeas y el centro de Filadelfia, abarcando 13.879 km².

La estructura organizacional se compone de 11 direcciones y sus correspondientes subdivisiones, que incluyen el Departamento de Administración y Finanzas, Seguridad (Policía Municipal de Tránsito), Planificación Urbana y Ordenamiento Territorial, Obras, Educación y Cultura, Proyectos, Salud, Higiene y Salubridad, Desarrollo Social y Pueblos Originarios, CODENI y Servicios Municipales, registrando un total de 155 funcionarios a Dic24, de los cuales 150 eran contratados y 5 permanentes.

El Plan Estratégico Institucional 2021-2026 se fundamenta en cuatro ejes: la reducción de la pobreza y el desarrollo social, mediante la atención de la niñez, el mejoramiento de la educación y la salud, la planificación urbana del distrito así como la protección del hábitat; el impulso del crecimiento económico inclusivo a través de la diversificación productiva; la proyección estratégica de Paraguay en el ámbito internacional; y el fortalecimiento institucional por medio de la coordinación interdepartamental con el objetivo de mejorar la atención del usuario.

En esa misma línea, el plan de desarrollo municipal se enfoca en cinco ejes, cada uno con sus respectivas estrategias. El Eje Social se centra en la promoción del desarrollo social equitativo así como en garantizar el acceso a servicios sociales de calidad y fomentar un desarrollo local participativo. Eje Económico, por su parte, se orienta en la generación de empleo y seguridad social, el impulso a la competitividad e innovación y diversificación productiva regional, mientras que el Eje Ambiental se basa en la sostenibilidad del hábitat, valorización del capital ambiental y creación de un hábitat adecuado.

Entre las acciones y trabajos realizados en el 2024 se encuentran la provisión de servicios de salud a través del Policlínico Municipal con cobertura médica a 45.000 usuarios; la aprobación de 78.159 m² de construcción; la fiscalización de proyectos, elaboración de planos y planillas; la realización de visitas de inspección e intervenciones sanitarias, la gestión de la planta de tratamiento de residuos patológicos, el vertedero municipal, etc. Asimismo, se ha enfocado en la planificación urbana y ordenamiento territorial así como en iniciativas relacionadas con la educación, cultura, deportes y la atención a las necesidades de los pueblos indígenas.

En términos de ambiente tecnológico, opera con un sistema integrado (Horizon) que centraliza la administración, recursos humanos, tránsito, catastros, contribuyentes, liquidación y mesa de entrada. Dispone de equipos informáticos en todas las dependencias, los cuales acceden al sistema a través de la red interna y cuenta con una configuración en el router con control de seguridad para el acceso a la red. Además, se implementa un plan continuo de contingencia informática y recuperación de datos, con copias de seguridad almacenadas en el servidor.

Las acciones implementadas en el área de cobranzas han incluido el seguimiento mensual a los contribuyentes vía llamadas, mensajes de texto y WhatsApp para verificar el cumplimiento de sus pagos y en caso de no mostrar intención de pago, se procede a una intimación prejudicial. Asimismo, contempla reuniones conciliatorias para alcanzar acuerdos de pago y planes ajustados a la capacidad financiera del contribuyente. Se considera la exoneración de multas por mora para facilitar la amortización de los pagos y como última instancia, acciones judiciales.

TRANSPARENCIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS

Cumplimiento en la rendición de cuentas y transparencia en la gestión municipal, con oportunidades de mejora en cuanto a procedimientos de control interno

La Municipalidad de Filadelfia evidenció un cumplimiento integral en la presentación de informes, según registros del portal de la Dirección General de Departamentos y Municipios. Asimismo, la entidad entregó las rendiciones requeridas por la Contraloría General de la República, la Auditoría General del Poder Ejecutivo y la Junta Municipal. En este contexto, cabe destacar la presentación oportuna a la CGR de los informes cuatrimestrales correspondientes al año 2024 sobre la gestión de los fondos provenientes de Royalties y FONACIDE, respetando los plazos establecidos.

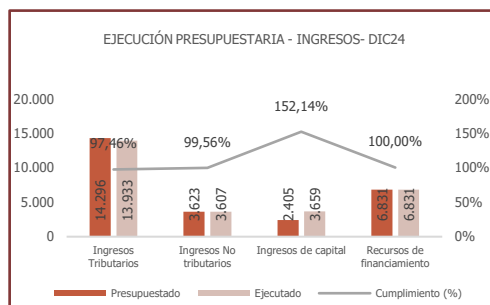
Así también, llevó a cabo la rendición de cuentas en audiencia pública ante la sociedad civil de Filadelfia, en cumplimiento de la Ley N° 5.590/16 que modifica el Art. 69 de la Ley N° 3.966/10 Orgánica Municipal. En materia de transparencia, realizó la publicación mensual en su portal web de todos los documentos estipulados por la ley, como ser organigrama, manual de funciones, nómina de funcionarios, ejecuciones presupuestarias, etc.

En el 2024 se destaca como avance significativo la incorporación y cumplimiento del Modelo Estándar de Control Interno del Paraguay (MECIP) en la institución, lo cual establece las bases para la mejora y el fortalecimiento de la administración municipal. No obstante, presenta oportunidades de mejora en lo referente a la designación de un Auditor Interno como

componente esencial del sistema de control interno. En el ejercicio 2023, la "Evaluación de la Efectividad del Sistema de Control Interno" arrojó una calificación de 1,38D- según la metodología MECIP, lo que sitúa su sistema de control interno en un estado "Inicial" e indica que se encuentra en la etapa de diseño, con algunos controles básicos establecidos.

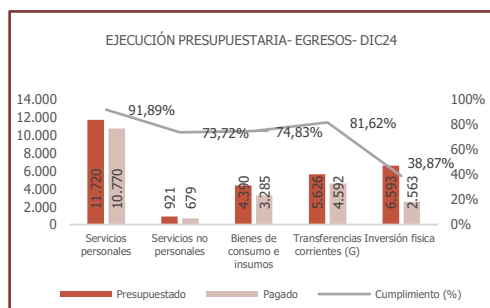
CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Adecuada ejecución presupuestaria principalmente por los elevados niveles de recaudación tributaria, acompañada de una robusta ejecución de los gastos previstos



La principal fuente de ingresos de la Municipalidad de Filadelfia proviene de los ingresos tributarios, siendo el impuesto sobre la propiedad el componente más significativo (61,98%). En el 2024, la recaudación alcanzó un valor de Gs. 13.933 millones frente a los Gs. 14.296 millones presupuestados, lo que representó una ejecución del 97,46%.

Los ingresos no tributarios alcanzaron un cumplimiento del 99,56%, totalizando Gs. 3.607 millones, mientras que otros tipos de ingresos mostraron las siguientes ejecuciones: ventas de bienes y servicios (96,95%), transferencias corrientes (107%), rentas de propiedad (77,78%) y otros recursos corrientes (94,15%). Por su parte, los ingresos de capital registraron una ejecución del 152,14% con Gs. 3.659 millones.



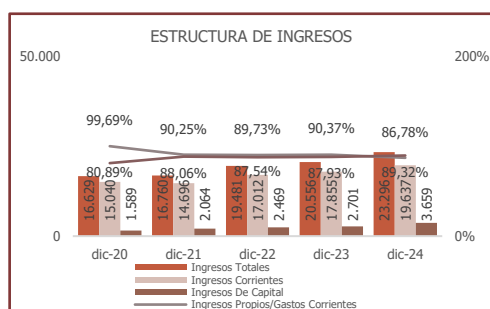
En cuanto a los egresos, los servicios personales alcanzaron una ejecución del 91,89% con Gs. 10.770 millones frente a los Gs. 11.720 millones presupuestados. Las transferencias corrientes registraron un valor de Gs. 4.592 millones, lo que representó una ejecución del 81,62% de los Gs. 5.626 millones presupuestados.

Los gastos en concepto de bienes de consumo e insumos presentaron una ejecución presupuestaria del 74,83% con Gs. 3.285 millones y del 73,72% para servicios no personales con Gs. 679 millones. Por su parte, los gastos de inversión física alcanzaron Gs. 2.563 millones, representando una ejecución del 38,87% de lo previsto.

SITUACIÓN FINANCIERA

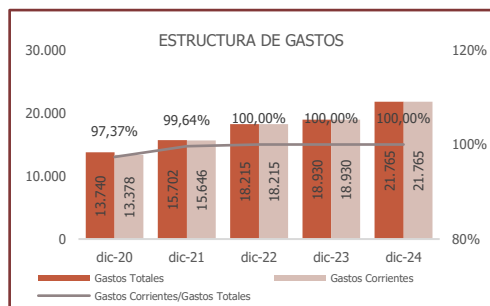
ANÁLISIS DE LOS INGRESOS Y EGRESOS

Aumento de los ingresos totales impulsado por mayores ingresos tributarios, aunque con una elevada estructura de gastos, principalmente en servicios personales y bienes de consumo e insumos



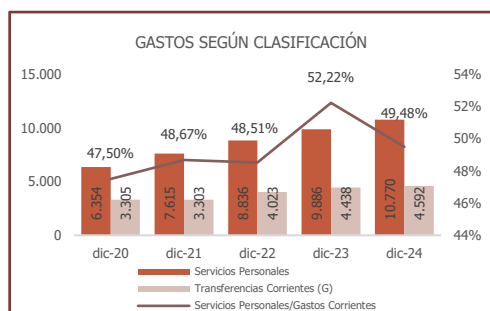
Los ingresos corrientes de la Municipalidad de Filadelfia aumentaron 9,98% desde Gs. 17.855 millones en Dic3 hasta Gs. 19.637 millones en Dic24, impulsado por el incremento en 11,72% de los ingresos tributarios de Gs. 15.700 millones en Dic23 hasta Gs. 17.540 millones en Dic24, con lo cual su participación en los ingresos corrientes aumentó desde 87,93% en Dic23 hasta 89,32% en Dic24.

Las transferencias de capital en concepto de Royalties y otros por parte del Gobierno Central han crecido 35,47% desde Gs. 2.701 millones en Dic23 hasta Gs. 3.659 millones en Dic24. La dinámica de los ingresos corrientes y de capital ha favorecido al crecimiento de los ingresos totales en 13,33% de Gs. 20.556 millones en Dic23 a Gs. 23.296 millones en Dic24.



Los ingresos propios, conformados por los ingresos tributarios, venta de bienes y servicios así como por otros ingresos corrientes, se incrementaron 10,41% desde Gs. 17.107 millones en Dic23 hasta Gs. 18.888 millones en Dic24; no obstante, el indicador que relaciona dichos ingresos con los gastos corrientes se redujo desde 90,37% en Dic23 hasta 86,78% en Dic24.

Por otra parte, los servicios personales representan el principal componente de la estructura de gastos de la Municipalidad, cuyo valor aumentó 8,94% desde Gs. 9.886 millones en Dic23 hasta Gs. 10.770 millones en Dic24, aunque su participación en los egresos totales ha disminuido hasta 49,48% en Dic24.

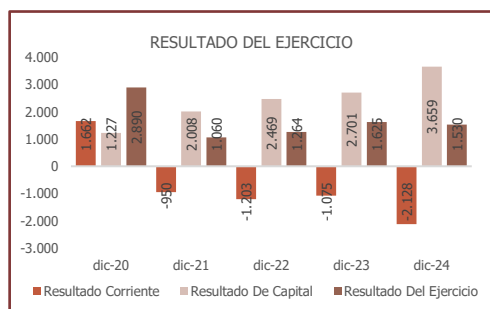


Las transferencias corrientes han constituido el 21,10% y han registrado un incremento de 3,47% desde Gs. 4.438 millones en Dic23 hasta Gs. 4.592 millones en Dic24. Los gastos en bienes de consumo e insumos representaron el 18,45% y aumentaron 40,47% hasta Gs. 4.016 millones en Dic24, seguido de los servicios no personales y otros gastos corrientes con el 3,33% y 7,64% respectivamente.

De esta forma, los gastos corrientes se incrementaron 14,98% desde Gs. 18.930 millones en Dic23 hasta Gs. 21.765 millones en Dic24, siendo el nivel más elevado de los últimos ejercicios, lo cual fue impulsado por los aumentos de los gastos en bienes de consumo e insumos y de las erogaciones en concepto de servicios personales.

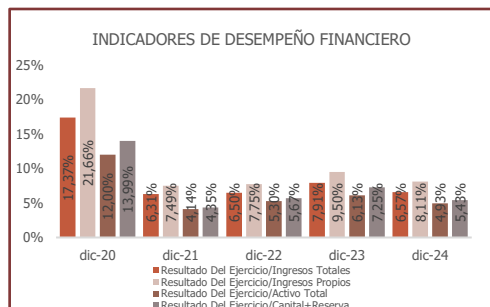
DESEMPEÑO OPERATIVO Y FINANCIERO

Disminución en los indicadores de desempeño financiero, derivado del aumento de los gastos corrientes, con resultados corrientes deficitarios



La Municipalidad ha registrado resultados corrientes deficitarios en los últimos ejercicios, con valores que han pasado de Gs. 950 millones en Dic21 a Gs. 1.075 millones en Dic23 y un nuevo incremento de 97,95% hasta Gs. 2.128 millones en Dic24, asociado con el incremento en mayor proporción de los gastos corrientes en comparación con los ingresos obtenidos.

Por su parte, los resultados de capital mantuvieron una trayectoria creciente debido al aumento de las transferencias de capital, las cuales crecieron 35,47% desde Gs. 2.701 millones en Dic23 hasta Gs. 3.659 millones en Dic24, mientras que no registra gastos en concepto de inversión física ni transferencias de capital. No obstante, el resultado del ejercicio se redujo 5,84% desde Gs. 1.626 millones en Dic23 hasta Gs. 1.531 millones en Dic24.

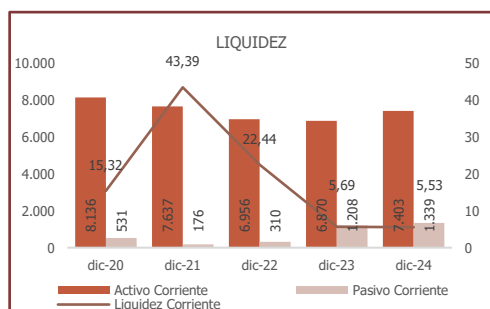


De esta manera, el descenso de los resultados del ejercicio ha deteriorado el desempeño financiero, lo cual se refleja en el ratio de resultados del ejercicio sobre ingresos totales, que bajó desde 7,91% en Dic23 hasta 6,57% en Dic24 así como en el indicador que relaciona los resultados del ejercicio sobre los ingresos propios, que se redujo desde 9,50% en Dic23 hasta 8,11% en Dic24.

Asimismo, la relación entre los resultados del ejercicio y la sumatoria capital+reservas descendió desde 7,25% en Dic23 hasta 5,43% en Dic24 al igual que respecto al activo total bajó hasta 4,93% en Dic24. Cabe mencionar que la reducción del resultado del ejercicio 2024 ha revertido las tendencias crecientes en los indicadores de desempeño financiero de los últimos años.

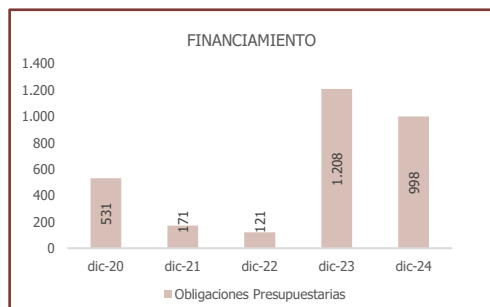
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevada liquidez producto de un bajo nivel de deuda corriente en relación con los activos de corto plazo



El activo corriente de la Municipalidad se ha incrementado 7,76% desde Gs. 6.870 millones en Dic23 hasta Gs. 7.403 millones en Dic24 directamente vinculado al aumento de las disponibilidades en dicho periodo, luego de registrar una trayectoria decreciente en el periodo 2020-2023. Además, la entidad posee deudas pendientes de cobro por tributos vencidos, las cuales se contabilizan al momento del ingreso efectivo de dichos tributos.

Por su parte, el pasivo corriente creció 10,84% desde Gs. 1.208 millones en Dic23 hasta Gs. 1.339 millones en Dic24 producto del aumento de otras deudas corrientes hasta Gs. 341 millones en Dic24, principalmente por financiamiento temporal de caja, cuyo comportamiento ha atenuado la disminución de las obligaciones presupuestarias.

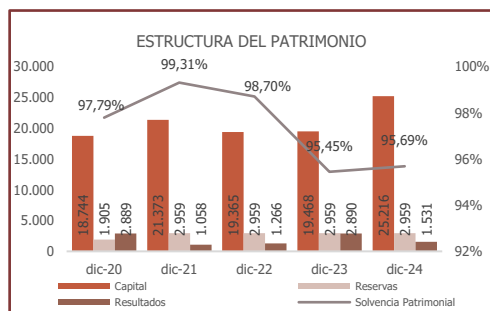


El aumento más que proporcional del pasivo de corto plazo respecto al activo corriente ha derivado en el ligero descenso del indicador de liquidez corriente desde 5,69 veces en Dic23 hasta 5,53 veces en Dic24, aunque aún representa un nivel elevado considerando el nivel de sus obligaciones inmediatas.

En cuanto al financiamiento, las obligaciones presupuestarias en concepto de inversión física, bienes de consumo y otros servicios no personales, han disminuido 17,38% desde Gs. 1.208 millones en Dic23 hasta Gs. 998 millones en Dic24, mientras que no registra deuda bancaria ni deuda pública.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Elevada solvencia patrimonial y bajo nivel de endeudamiento, a partir del continuo aumento del patrimonio

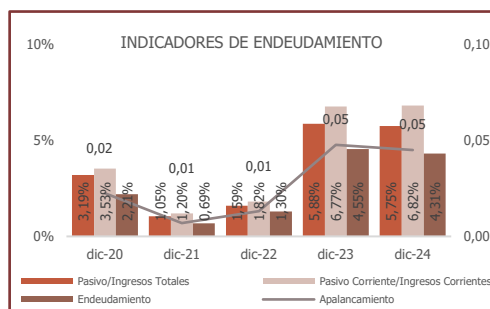


El patrimonio neto de la Municipalidad aumentó 17,34% desde Gs. 25.316 millones en Dic23 hasta Gs. 29.705 millones en Dic24 producto principalmente del incremento del capital institucional en 29,53% desde Gs. 19.468 millones en Dic23 hasta Gs. 25.216 millones en Dic24. En ese sentido, el principal componente constituye el capital con una participación del 84,89%, seguido de las reservas (9,96%) y los resultados (5,15%).

Las reservas se mantuvieron inalteradas en Gs. 2.959 millones, mientras que los resultados del ejercicio se redujeron 47,04% desde Gs. 2.889 millones en Dic23 hasta Gs. 1.530 millones en Dic24. Con todo, el indicador de solvencia patrimonial aumentó levemente desde Gs. 95,45% en Dic23 hasta Gs. 95,69% en Dic24, debido al mayor incremento del patrimonio neto en relación con el activo total.

En cuanto a las deudas, el pasivo total se incrementó 10,84% desde Gs. 1.208 millones en Dic23 hasta Gs. 1.339 millones en Dic24 con lo que el indicador de apalancamiento, medido por el ratio Pasivo sobre Patrimonio alcanzó un nivel de 0,05 veces, debido al financiamiento mayormente con recursos propios.

Asimismo, el indicador de endeudamiento descendió de 4,55% en Dic23 hasta 4,31% en Dic24 al igual que el ratio de pasivo sobre ingresos totales que se ajustó desde 5,88% en Dic23 hasta 5,75% en Dic24 mientras que la relación entre los pasivos y los ingresos corrientes aumentó de 6,77% en Dic23 hasta 6,82% en Dic24.



CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

BREVE RESUMEN DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
CARACTERÍSTICAS	DETALLES
Emisor	MUNICIPALIDAD DE FILADELFIA – CHACO .
Denominación del Programa	PEG G1.
Tipo	Bonos Municipales.
Acta de Aprobación de la Junta Municipal	Acta de la Junta Municipal N° 780 de fecha 25/02/2025.
Moneda y Monto	Gs. 9.000.000.000.- (Guaraníes nueve mil millones).
Plazo de Vencimiento	365 a 2.190 días (1 a 6 años).
Tasa de Interés	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Pago de Intereses y Capital	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Destino de Fondos	Los fondos de colocación de los bonos serán destinados a obras de pavimentación.
Garantía	Común
Rescate Anticipado	No se prevé rescate anticipado
Representante de Obligacionistas	ASU CAPITAL Casa de Bolsa S.A.
Agente Organizador	ASU CAPITAL Casa de Bolsa S.A.
Agente Colocador	ASU CAPITAL Casa de Bolsa S.A y Casas de Bolsas debidamente autorizadas por la Superintendencia de Valores.

La Municipalidad de Filadelfia aprobó el Programa de Emisión Global (PEG) G1 mediante la Resolución N° 780 de la Junta Municipal de fecha 25/02/2025, siendo el monto máximo aprobado para el referido programa de Gs. 9.000 millones, con un plazo máximo de 6 años. Los fondos serán destinados a obras de pavimentación. Asimismo, contempla garantía común, teniendo como agente organizador y colocador a ASU Capital Casa de Bolsa S.A y demás casas de bolsas habilitadas por la Superintendencia de Valores (SIV).

Esta emisión fue evaluada para analizar la capacidad de endeudamiento y solvencia de la municipalidad, considerando su situación financiera y patrimonial, así como para medir el impacto en sus principales indicadores de liquidez, solvencia y desempeño financiero. Este análisis busca relacionar el endeudamiento con la estructura financiera y la capacidad de financiamiento y cobertura de la deuda por parte de la municipalidad.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS
En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Disponibilidades	8.136	7.637	6.956	6.870	7.403	7,76%
ACTIVO CORRIENTE	8.136	7.637	6.956	6.870	7.403	7,76%
Activo Fijo	15.934	17.932	16.942	19.654	23.640	20,28%
ACTIVO NO CORRIENTE	15.934	17.932	16.942	19.654	23.640	20,28%
ACTIVO	24.070	25.569	23.898	26.524	31.043	17,04%
Obligaciones presupuestarias	531	171	121	1.208	998	-17,38%
Otros pasivos corrientes	0	5	189	0	341	---
PASIVO CORRIENTE	531	176	310	1.208	1.339	10,84%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	0	0	0
PASIVO	531	176	310	1.208	1.339	10,84%
Capital	18.744	21.373	19.365	19.468	25.216	29,53%
Reservas	1.905	2.959	2.959	2.959	2.959	0,00%
Resultados Acumulados	0	0	0	1.264	0	-100,00%
Resultado del ejercicio	2.890	1.060	1.264	1.625	1.530	-5,85%
PATRIMONIO NETO	23.539	25.392	23.588	25.316	29.705	17,34%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Ingresos Tributarios	12.166	12.941	14.893	15.700	17.540	11,72%
Transferencias Corrientes	1.704	576	668	748	749	0,13%
Venta de bienes y servicios	497	504	679	702	699	-0,43%
Otros ingresos corrientes	673	675	772	705	649	-7,94%
INGRESOS CORRIENTES	15.040	14.696	17.012	17.855	19.637	9,98%
Servicios personales	6.354	7.615	8.836	9.886	10.770	8,94%
Servicios no personales	1.894	2.143	2.456	743	725	-2,42%
Bienes de consumo e insumos	961	1.632	1.840	2.859	4.016	40,47%
Transferencias corrientes	3.305	3.303	4.023	4.438	4.592	3,47%
Otros gastos corrientes	864	953	1.060	1.004	1.662	65,54%
GASTOS CORRIENTES	13.378	15.646	18.215	18.930	21.765	14,98%
RESULTADO CORRIENTE	1.662	-950	-1.203	-1.075	-2.128	97,95%
Transferencias de capital	1.589	2.064	2.469	2.701	3.659	35,47%
INGRESOS DE CAPITAL	1.589	2.064	2.469	2.701	3.659	35,47%
Transferencias de capital	362	56	0	0	0	0
GASTOS DE CAPITAL	362	56	0	0	0	0
RESULTADO DE CAPITAL	1.227	2.008	2.469	2.701	3.659	35,47%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.889	1.058	1.266	1.626	1.531	-5,84%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

RATIOS FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Liquidez Corriente	15,32	43,39	22,44	5,69	5,53
Razón de efectivo	15,32	43,39	22,44	5,69	5,53
Ingresos propios/Ingresos totales	80,20%	84,25%	83,90%	83,22%	81,08%
Ingresos propios/Gastos corrientes	99,69%	90,25%	89,73%	90,37%	86,78%
Ingresos de capital+transferencia/Gastos totales	23,97%	16,81%	17,22%	18,22%	20,25%
FLEXIBILIDAD PRESUPUESTARIA					
Gastos corrientes/Gastos totales	97,37%	99,64%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos corrientes/Ingresos totales	80,45%	93,35%	93,50%	92,09%	93,43%
Servicios personales/Gastos corrientes	47,50%	48,67%	48,51%	52,22%	49,48%
Servicios personales/Ingresos corrientes	42,25%	51,82%	51,94%	55,37%	54,85%
ENDEUDAMIENTO					
Solvencia Patrimonial	97,79%	99,31%	98,70%	95,45%	95,69%
Endeudamiento	2,21%	0,69%	1,30%	4,55%	4,31%
Apalancamiento	2,26%	0,69%	1,31%	4,77%	4,51%
Pasivo/Ingresos totales	3,19%	1,05%	1,59%	5,88%	5,75%
Pasivo Corriente/Ingresos corrientes	3,53%	1,20%	1,82%	6,77%	6,82%
DESEMPEÑO FINANCIERO					
Resultado del Ejercicio/Ingresos totales	17,37%	6,31%	6,50%	7,91%	6,57%
Resultado del ejercicio/Ingresos propios	21,66%	7,49%	7,75%	9,50%	8,11%
Resultado corriente/Ingresos propios	12,46%	-6,73%	-7,36%	-6,28%	-11,27%
Resultado del ejercicio/Activo total	12,00%	4,14%	5,30%	6,13%	4,93%
Resultado del ejercicio/Capital+Reserva	13,99%	4,35%	5,67%	7,25%	5,43%

ANEXO

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comprendidos entre los periodos 2020 al 2024, 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 Filadelfia, 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 Filadelfia 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 contables y financieros de los periodos anuales de 2020/2024.
2. Presupuesto General de la Municipalidad 2024 y ejecución presupuestaria.
3. Estadísticas de ingresos y costos.
4. Detalle de las cuentas a cobrar y a pagar.
5. Principales ingresos por tipos de tributos.
6. Informaciones sobre contingencias y procesos judiciales.
7. Resolución de Aprobación de la Junta Municipal sobre la Emisión.
8. Prospecto del Programa de Emisión Global G1 y series complementarias.
9. Informe de Evaluación de la Efectividad del Sistema de Control Interno

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

Marco Político e Institucional

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

Economía Local y Regional

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

Administración y Finanzas Públicas

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

Análisis de los Ingresos y Egresos

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

Liquidez y Fuentes de Financiamiento

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

Solvencia y Endeudamiento

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

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

Fecha de calificación: 29 de mayo de 2025

Corte de Calificación: 31 de diciembre de 2024

Fecha de Publicación: 22 de Julio de 2025

Certificado de Registro CNV N°: 060_17072025 de fecha 17 de Julio 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 FILADELFIA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1	pyBB	ESTABLE
BB: Corresponde a aquellos instrumentos con significativo riesgo crediticio que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del 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 FILADELFIA**, 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 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. Rossana Viera Analista de Riesgos riversa@syr.com.py
---	---