

Bolivia

Nacional Financiera Boliviana SAM

Ratings (Marzo 2005)

Nacional Financiera Boliviana SAM

Corto Plazo.....F1 (bol)
 Largo Plazo.....AA (bol)
 Emisor.....AA (bol)

Tendencia.....Estable

Resumen

Nacional Financiera Boliviana SAM

	31/12/04*	31/12/03*
Total Activos [US\$ mln]	273,5	278,0
Patrimonio [US\$ mln]	39,6	39,5
Resultado [US\$ mln]	2,5	2,6
ROAA [%]	0,89	0,91
ROEA [%]	6,23	6,62
Capital Activos [%]	14,47	14,19

*Base individual, auditada

Analista

Gonzalo Alliende A.
 (562) 206 7171
gonzalo.alliende@fitchratings.cl

Cecilia Pérez O.
 (591 2) 231 3641
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Fundamentos de la Calificación

Evaluación

- La calificación otorgada a Nacional Financiera Boliviana SAM (NFB) refleja su importancia en el mercado financiero y la sólida base patrimonial, la buena calidad de sus activos y el adecuado nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros.
 - Durante 2004, alcanza un resultado de US\$2,5 mln (7% menor a 2003), producto, al igual que en 2003, de una reducción de los ingresos por intereses asociado a la caída en el nivel de tasas y cartera (principalmente por prepagos), no alcanzando a ser compensada por el crecimiento de las ventanillas para capital de operaciones y microcrédito, siendo este último un sector que muestra un importante repunte en el sistema, tanto en cartera como en calidad de la misma. Adicionalmente, puede observarse en 2004 un incremento de provisiones voluntarias provenientes del crecimiento en colocaciones en el sector de microcrédito, compensado en parte por una reducción de gastos de administración. Por el nicho de negocios en que participa mantiene buenos niveles de eficiencia (25,5% a dic/04).
 - Durante el 2004, NFB incrementa la cartera directa en forma importante, impulsada por la ventanilla de microcrédito (50,9% de la cartera directa a dic/04) y compensada por la reducción de la cartera FERE, cayendo de esta forma en un 4% en este periodo (5,6% durante 2003). El 65,7% de la cartera corresponde al Programa FERE, la cual está garantizada por el Estado y el restante 34,3% a créditos otorgados a instituciones financieras (directa: 33,3% e inducida: 1,0%). Si bien esta cartera no muestra mora, se debe mencionar el negativo desarrollo del sistema bancario desde 2000, con un importante deterioro de la calidad de activos (mora: 14,0% y cobertura de 84,7% a dic/04), acompañado de un deficiente desempeño. La política de créditos de NFB parece adecuada. NFB mantiene provisiones por el 10,4% de la cartera propia (3,5% incluyendo FERE), un nivel muy superior al nivel mantenido por instituciones similares en otros países vecinos (promedio 3,0%).
 - Cuenta con una estructura de financiamiento que le otorga estabilidad en el largo plazo, basada en fondos de organismos financieros internacionales (BID), TGN y bonos (para programa FERE), los que cuentan con la garantía del Estado.
 - NFB ha mantenido históricamente una sólida base de capital, (CAP de 75,3% a diciembre de 2004).
- #### Saporte
- Dada la importancia de NFB dentro del sistema financiero de Bolivia, estimamos que en caso de dificultades sería apoyado por el Estado, su principal accionista, sin existir una garantía explícita.

Antecedentes

- NFB opera desde 1996 como: (i) entidad financiera de 2o. piso, canalizando recursos de organismos financieros internacionales y del TGN exclusivamente hacia entidades financieras reguladas del sector privado, actividad que con anterioridad efectuaba el BCB; y (ii) banca fiduciaria. Adecuándose a la normativa e impulsando la titularización, NFB constituye una sociedad titularizadora independiente, traspasándole, a fines del 2004 los patrimonios autónomos que NFB venía administrando a través de una gerencia. Los accionistas de NFB son la República de Bolivia (80%) y CAF (20%). A pesar de ser una entidad autónoma, que opera con fines de lucro, el origen y misión de NFB son contribuir al desarrollo del país, asegurando una oferta sostenible de fondos orientados a apoyar la inversión y programas gubernamentales.

Marzo 2005