

Bolivia

Nacional Financiera Boliviana SAM

Ratings (Junio 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) 499 3308
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, buena calidad de sus activos y adecuado nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros. También contempla el apoyo de su principal accionista, el Estado Boliviano.
- Durante 2004, alcanza un resultado de US\$2,5 mln (7% menor a 2003), producto de la caída de los ingresos por intereses observada en los últimos periodos, asociado a la caída de tasas y cartera, no alcanzando ésta a ser compensada por el crecimiento de las ventanillas para capital de operaciones y microcrédito donde este último sector muestra un importante repunte (crecimiento y calidad de cartera). Durante el 2004 puede observarse un aumento de provisiones voluntarias provenientes del crecimiento en créditos en el sector de microcrédito, compensado la reducción de los gastos de administración. A mar/05, sus resultados se ven influenciados por una reducción de provisiones, manteniendo, por el nicho de negocios en que participa, históricamente buenos niveles de eficiencia (25,5% a dic/04).
- Luego de un importante incremento de la cartera directa en la gestión 2004, impulsada por la ventanilla de microcrédito, a mar/05, ésta muestra una reducción en todas las ventanillas, al igual que la cartera FERE. A mar/05, el 66,4% de la cartera corresponde al Programa FERE, la cual está garantizada por el Estado y el 33,6% a créditos otorgados a instituciones financieras, principalmente a instituciones de microcrédito (51,8% de la cartera directa). Si bien la cartera de créditos no muestra mora, se debe mencionar el negativo desarrollo de la banca desde 2000, con un importante deterioro de la calidad de activos (mora: 15,5% y cobertura de 75,7% a mar/05) y un deficiente desempeño, compensada por el positivo desempeño mostrado por las entidades financieras dedicadas al microcrédito. La política de créditos de NFB parece adecuada, destacando su política de provisiones, donde mantiene provisiones por el 11,0% de la cartera propia (3,7% para FERE, con garantía soberana).
- La estructura de financiamiento le otorga estabilidad en el largo plazo, basada en fondos de organismos financieros internacionales como: BID, IDA, KfW, BV-C2, TGN y bonos (para programa FERE), éste último con garantía del Estado.
- NFB mantiene, a mar/05, su históricamente sólida base de capital, (CAP de 74,7%).

SopORTE

- 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 TGN exclusivamente hacia entidades financieras reguladas del sector privado; y (ii) banca fiduciaria. Adecuándose a la normativa e impulsando la titularización, NFB constituye una sociedad titularizadora independiente, traspasándole, a fines de 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 con fines de lucro, su origen y misión son contribuir al desarrollo del país, asegurando una oferta sostenible de fondos orientados a apoyar la inversión y programas gubernamentales.

Junio 2005