

Bolivia

## Nacional Financiera Boliviana SAM

### Ratings (Septiembre 2005)

#### Nacional Financiera Boliviana SAM

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

Tendencia ..... Estable

### Resumen

#### Nacional Financiera Boliviana SAM

	30/06/05*	31/12/04*
Total Activos [US\$ mln]	266,4	273,5
Patrimonio [US\$ mln]	38,6	39,6
Resultado [US\$ mln]	1,3	2,5
ROAA [%]	0,93	0,89
ROEA [%]	6,45	6,23
Capital Activos [%]	14,50	14,47

\*Base individual, auditada

### Analista

Gonzalo Alliende A.

(562) 499 3308

[gonzalo.alliende@fitchratings.cl](mailto:gonzalo.alliende@fitchratings.cl)

Cecilia Pérez O.

(591 2) 231 3641

[cecilia.perez@fitchratings.com.bo](mailto: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, 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 y, un aumento de provisiones voluntarias provenientes del crecimiento en créditos en el sector de microcrédito, compensado por la reducción de los gastos de administración. El incremento en los resultados a jun/05 está explicado por la menor constitución de provisiones y gastos de administración, manteniendo históricos buenos niveles de eficiencia (26,0% a jun/05).
- La cartera se reduce 4% en la gestión 2004, a pesar del importante incremento de la cartera directa (por la ventanilla de microcrédito), caída que se mantiene a jun/05, (5%), a pesar del incremento del 7% de la cartera directa. A esa fecha, 61,8% de la cartera corresponde al Programa FERE (garantizada por el Estado), y el 38% a créditos otorgados a instituciones financieras, principalmente a través de las ventanillas de microcrédito y capital de operación (39,2% y 35,8% de la cartera directa). Si bien su 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: 13,7% y cobertura de 79,6% a jun/05) y pobre desempeño, compensada por el positivo desempeño mostrado por las instituciones dedicadas al microcrédito (de donde proviene el 40% el 40% de la cartera directa). La política de créditos de NFB parece adecuada, destacando su política de provisiones, donde mantiene provisiones por el 10,3% de la cartera propia.
- 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 con garantía del Estado. (para programa FERE).
- NFB mantiene, a jun/05, su históricamente sólida base de capital, (CAP de 80,3%).

#### 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.

### Perspectiva de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas son estables, estimando que su situación financiera y desempeño no debiera verse modificada en forma significativa.

### 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.