

Bolivia

Nacional Financiera Boliviana SAM

Ratings (Septiembre 2006)

Nacional Financiera Boliviana SAM

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

Tendencia.....Estable

Resumen

Nacional Financiera Boliviana SAM

	30/06/06*	31/12/05*
Total Activos [US\$ mln]	231,5	246,1
Patrimonio [US\$ mln]	40,0	40,1
Resultado [US\$ mln]	2,0	2,7
ROAA [%]	1,69	1,03
ROEA [%]	10,09	6,71
Capital Activos [%]	17,26	16,29

*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, la sólida base patrimonial, la buena calidad de sus activos y el adecuado nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros. También contempla el apoyo de su principal accionista, el Estado Boliviano.
- Durante el 2005, alcanza un resultado de US\$2,7 mln (9% superior a la gestión 2004), principalmente por un menor gasto (previsiones y gastos de administración), compensando la caída del margen de intereses. La caída en el margen obedeció a un encarecimiento del costo de fondeo, motivo por el cual a fines de 2005 renegocia una reducción en la tasa, comenzando éste a verse reflejado en el 2006, con un incremento del margen de intereses (35%) y resultado final (60%), tendencia que debiera mantenerse en el transcurso del 2006.
- Mantiene el controlado riesgo crediticio, con una adecuada política de créditos, sin mostrar cartera en mora y destacando su política de previsiones, donde mantiene previsiones por el 10,5% de la cartera propia, misma que muestra un constante incremento. Durante la última gestión se observa un incremento de la cartera directa, la que no alcanza a revertir la caída de la cartera FERE, lo que se espera sea revertido en el corto plazo, a través de mejoras en las condiciones de financiamiento y desarrollo de nuevos productos. A jun/06, el 51% de la cartera corresponde al Programa FERE (garantizada por el Estado) y el 49% restante a créditos otorgados a instituciones financieras, principalmente a través de las ventanillas de microcrédito y capital de operación. El sistema financiero, en especial el bancario, comienza a mostrar un cambio de tendencia respecto al negativo desarrollo de los últimos periodos, aun cuando continúa con un alto riesgo crediticio y pobre desempeño, compensada por el positivo desempeño mostrado por las instituciones especializadas en microcrédito.
- La estructura de financiamiento le otorga estabilidad en el largo plazo, basada en fondos de organismos financieros internacionales como BID, IDA, KfW, TGN y bonos con garantía del Estado (para programa FERE).
- NFB mantiene, a junio de 2006, su históricamente sólida base de capital, (CAP de 68,3%).

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.

Perspectiva de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas es estable, estimando que su situación financiera y desempeño no debieran verse modificados 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.