

Bolivia

## Nacional Financiera Boliviana SAM

### Ratings (Diciembre 2004)

#### Nacional Financiera Boliviana SAM

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

Tendencia ..... Estable

### Resumen

#### Nacional Financiera Boliviana SAM

	30/09/04*	31/12/03*
Total Activos [US\$ mln]	283,1	278,0
Patrimonio [US\$ mln]	38,9	39,5
Resultado [US\$ mln]	1,8	2,6
ROAA [%]	0,86	0,91
ROEA [%]	6,15	6,62
Capital Activos [%]	13,74	14,19

\*Base individual, auditada

### Analista

Gonzalo Alliende A.  
 (562) 206 7171  
[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 y la sólida base patrimonial, buena calidad de sus activos y el adecuado nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros.
- Luego de un importante aumento de los resultados en el 2002 como consecuencia de mayores ingresos asociados al crecimiento de cartera (principalmente FERE), durante 2003, éstos disminuyen 33%, producto de menores ingresos por la caída en el nivel de tasas y cartera (principalmente por prepagos), tendencia que se mantiene en el 2004. A sep/04, obtiene resultados por US\$1,8 mln (21% inferior a sep/03) como resultado de mayores provisiones voluntarias provenientes del crecimiento en colocaciones en el sector de microcrédito y, en menor medida, menores ingresos. El nicho de negocios en que participa le permite mantener adecuados niveles de eficiencia (25,3% sep/04).
- A septiembre de 2004, la cartera directa de NFB se incrementa en forma importante, impulsada por la ventanilla de microcrédito (44,5% de la cartera directa a sep/04), compensada por la reducción de la cartera FERE, mostrando un crecimiento total de un 1,9% (reducción del 5,6% durante el 2003). El 66,1% de la cartera corresponde al Programa FERE, la cual está garantizada por el Estado y el restante 33,9% a créditos otorgados a instituciones financieras (directa: 32,6% e inducida: 1,3%). 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: 16,9% y cobertura de 76,5% a sep/04), acompañado de un deficiente desempeño. La política de créditos mantenida por NFB parece adecuada. NFB mantiene provisiones por el 9,4% de la cartera propia (3,2% de la cartera incluyendo FERE).
- Cuenta con una estructura de financiamiento que le otorga estabilidad en el largo plazo, basada en fondos de organismos financieros internacionales (BID), del 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 80,2% a septiembre de 2004).

#### 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 del TGN exclusivamente hacia entidades financieras reguladas del sector privado, actividad que con anterioridad efectuaba el BCB; (ii) sociedad titularizadora; y (iii) banco fiduciario. Con el fin de adecuarse a la normativa e impulsar la titularización, NFB ha constituido una sociedad titularizadora independiente. Los accionistas de NFB son la República de Bolivia, con 80% y la Corporación Andina de Fomento (CAF), con 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.