

Bolivia  
Credit Update

## Crédito con Educación Rural - CRECER

### Ratings

	Rating Actual
CRECER	
Corto Plazo M.N.	F1 (bol)
Corto Plazo M.E.	F2 (bol)
Largo Plazo M.N.	A- (bol)
Largo Plazo M.E.	BBB (bol)
Emisor	A- (bol)

### Perspectiva

CRECER	Estable
--------	---------

### Resumen

CRECER	31/12/09
Activos (US\$mil)	52.525,6
Patrimonio (US\$mil)	18.441,0
Resultado (US\$ mil)	1.714,9
ROAA (%)	3,59
ROEE (%)	9,73
Capital / Activos (%)	35,11

### Analistas

Cecilia Pérez O.  
(591 2) 277 4470  
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Gonzalo Alliende A.  
(56 2) 499 3308  
gonzalo.alliende@fitchratings.com

### Informes Relacionados

#### Metodología

- [Metodología para la Calificación de Riesgo de Entidades Financieras](#)

#### Otros Informes

- [Bolivia, Informe Especial, Instituciones Financieras Bolivianas: Resultados Anuales y Perspectivas - Junio 2009](#)

### Fundamentos de la Calificación

- Las calificaciones de Crédito con Educación Rural (CRECER) se fundamentan en satisfactorios indicadores de rentabilidad, calidad de activos y solvencia. Sin embargo, se ven limitadas por su tamaño y escasa diversificación de ingresos y por su dificultad de levantar capital de manera oportuna en caso necesario.
- CRECER muestra históricamente un satisfactorio desempeño, con rentabilidades superiores a las IMFs debido a flujos crecientes de ingresos por el aumento sostenido de las colocaciones, un mayor rendimiento y satisfactorios niveles de eficiencia. Sin embargo, en 2009, como en el sistema, la cartera crece a tasas menores, con un menor rendimiento para adecuarse a tasas de mercado, lo que añadido a mayores gastos operativos y por previsiones, lleva a una menor rentabilidad, la que se sitúa por primera vez debajo de la de las IMFs reguladas y el sistema, no cumpliendo con su presupuesto. En el 1er. trim./10, retoma su histórica tasa de crecimiento de cartera alcanzando una mayor rentabilidad.
- CRECER continúa manteniendo una calidad de cartera mejor a la presentada por el sector microfinanciero, con una reducida mora mayor a 1 día de 1,0% a mar/10, acompañada de una elevada cobertura de 5,9 veces. La cartera, compuesta por pequeños préstamos, no presenta concentraciones debido a que está ampliamente repartida entre más de 102 mil socias en todas las regiones del país.
- A mar/10, mantiene sus históricamente apretados indicadores de liquidez. Si bien no presenta problemas de liquidez por el bajo apalancamiento y relativamente mayor plazo de sus pasivos, el incremento en la actividad podrá constituirse en un factor de riesgo por su estructura legal, que dificulta obtener financiamiento oportuno. Dada su calidad de ONG no regulada, no capta ahorros del público, por lo que se financia con recursos de largo plazo de instituciones financieras bolivianas y del exterior (89,9% de sus pasivos) y con su propio patrimonio. Presenta indicadores satisfactorios de capitalización y endeudamiento, que se comparan muy favorablemente con los de las IMFs reguladas.

### Soporte

La estructura legal de CRECER de organización privada sin fines de lucro limita su capacidad de aumentar patrimonio. Un apoyo de las autoridades es posible pero incierto.

### Perspectiva de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas es estable y depende del proceso de regulación al que se somete. Un mayor tamaño y diversificación de ingresos favorecerían un aumento en la calificación. Un deterioro de su situación financiera podría implicar una rebaja de la misma.

### Perfil

A mar/10, CRECER es la 1ª microfinanciera no regulada (de 13) y la 8ª si se incluye a las reguladas. Inicialmente un programa de Freedom from Hunger, una ONG de EEUU, se dedica desde 1990 a otorgar microcrédito con educación a mujeres pobres de áreas rurales y peri-rurales a través de "bancos comunales" mediante una oficina nacional, 8 oficinas regionales, 51 agencias y alrededor de 530 empleados. CRECER se encuentra en proceso de ser regulada por la ASFI, habiendo sido aprobado su Plan de Acción.

## CRECER

### Balance

	Mar-10 US\$mil	Mar-09 US\$mil	Dic-09 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-07 US\$mil	Dic-06 US\$mil
<b>A. CARTERA</b>						
1. Cartera Vigente	45.203,5	35.652,0	45.635,7	37.033,5	27.151,4	23.002,4
3. Cartera Vencida	352,7	388,8	386,5	343,9	8,6	48,3
4. Cartera en Ejecución	97,5	75,8	45,3	33,0	239,7	120,7
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	1.059,7	748,8	575,3	615,5	868,5	695,7
<b>TOTAL A</b>	<b>44.594,0</b>	<b>35.367,8</b>	<b>45.492,3</b>	<b>36.794,8</b>	<b>26.531,3</b>	<b>22.475,8</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	1.376,4	8.038,8	1.749,1	3.524,0	1.941,2	2.585,0
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	569,5	29,9	554,2	29,9	33,9	29,6
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL B</b>	<b>1.945,9</b>	<b>8.068,7</b>	<b>2.303,2</b>	<b>3.553,9</b>	<b>1.975,1</b>	<b>2.614,6</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>46.539,9</b>	<b>43.436,5</b>	<b>47.795,5</b>	<b>40.348,8</b>	<b>28.506,4</b>	<b>25.090,4</b>
<b>D. BIENES DE USO</b>	<b>1.571,7</b>	<b>1.315,0</b>	<b>1.570,4</b>	<b>1.106,4</b>	<b>694,9</b>	<b>618,4</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>						
1. Caja	1.128,6	0,0	1.033,8	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	112,1	0,6
3. Otros Activos	2.409,5	2.353,3	2.126,0	1.598,7	1.218,8	1.232,4
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>51.649,6</b>	<b>47.104,8</b>	<b>52.525,6</b>	<b>43.053,9</b>	<b>30.532,3</b>	<b>26.941,8</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO</b>						
1. Cuenta corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a plazo fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	29.070,3	26.210,8	30.317,8	23.201,3	17.241,8	17.332,8
<b>TOTAL G</b>	<b>29.070,3</b>	<b>26.210,8</b>	<b>30.317,8</b>	<b>23.201,3</b>	<b>17.241,8</b>	<b>17.332,8</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>						
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	390,9	390,9	390,9	390,9	407,6	452,3
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL H</b>	<b>390,9</b>	<b>390,9</b>	<b>390,9</b>	<b>390,9</b>	<b>407,6</b>	<b>452,3</b>
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>2.867,0</b>	<b>3.247,0</b>	<b>3.375,9</b>	<b>2.648,6</b>	<b>666,3</b>	<b>475,7</b>
<b>L. PATRIMONIO</b>	<b>19.321,5</b>	<b>17.256,1</b>	<b>18.441,0</b>	<b>16.813,1</b>	<b>12.216,6</b>	<b>8.681,0</b>
<b>M. PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>51.649,6</b>	<b>47.104,8</b>	<b>52.525,6</b>	<b>43.053,9</b>	<b>30.532,3</b>	<b>26.941,8</b>

## CRECER

### Estado de Resultado

	Mar-10	Mar-09	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
	US\$mil	US\$mil	US\$mil	US\$mil	US\$mil	US\$mil
1. Ingresos Financieros	3.994,3	3.374,3	14.359,2	12.267,4	8.655,3	6.611,6
2. Gastos Financieros	-567,9	-487,6	-2.043,8	-1.776,7	-1.407,8	-935,6
<b>3. MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>3.426,4</b>	<b>2.886,7</b>	<b>12.315,4</b>	<b>10.490,7</b>	<b>7.247,5</b>	<b>5.676,0</b>
4. Comisiones	-106,4	185,9	890,8	793,9	304,2	0,0
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	0,0	-118,0	-596,3	-1.572,1	-199,0	-122,0
6. Gastos de Personal	-1.522,7	-1.352,7	-5.786,5	-4.344,6	-2.909,5	-2.433,5
7. Otros Gastos Operativos	-808,2	-676,6	-2.876,5	-499,7	-259,4	-818,1
8. Previsiones de Incobrables de Cartera	-284,3	-163,3	-1.777,6	-524,9	-197,7	-71,4
9. Otras Previsiones	394,6	0,0	723,8	0,0	0,0	0,0
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>1.099,3</b>	<b>762,0</b>	<b>2.893,1</b>	<b>4.343,3</b>	<b>3.986,1</b>	<b>2.231,0</b>
11. Otros ingresos y gastos	-22,0	-27,7	-29,4	77,6	30,0	-24,8
<b>12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>1.077,3</b>	<b>734,3</b>	<b>2.863,8</b>	<b>4.420,9</b>	<b>4.016,1</b>	<b>2.206,2</b>
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	5,0	0,1	123,0	72,5	156,4	43,8
<b>14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.082,3</b>	<b>734,5</b>	<b>2.986,7</b>	<b>4.493,3</b>	<b>4.172,5</b>	<b>2.250,0</b>
15. Impuestos	-201,8	-204,4	-1.271,8	-936,2	-649,6	-443,9
<b>18. RESULTADO NETO</b>	<b>880,5</b>	<b>530,0</b>	<b>1.714,9</b>	<b>3.557,2</b>	<b>3.522,9</b>	<b>1.806,1</b>

### Ratios

	Mar-10	Mar-09	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
	%	%	%	%	%	%
<b>I. DESEMPEÑO</b>						
1. Resultado / Patrimonio (av)	18,65	12,45	9,73	24,51	33,72	23,33
2. Resultado / Total Activos (av)	6,76	4,70	3,59	9,67	12,26	8,02
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	8,44	6,76	6,05	11,80	13,87	9,91
4. Costos / Ingresos	70,21	68,68	68,70	49,88	43,10	58,55
5. Costos / Total Activos (av)	17,90	18,01	18,13	13,17	11,03	14,44
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	26,31	25,61	25,77	28,51	25,22	25,21
<b>II. CAPITALIZACIÓN</b>						
1. Patrimonio / Total Activos	37,41	36,63	35,11	39,05	40,01	32,22
2. Capital Libre / Activos Bancarios	36,22	35,67	33,88	38,38	39,98	32,35
3. Patrimonio / Cartera	43,33	48,79	40,54	45,69	46,05	38,62
4. Endeudamiento	1,67	1,73	1,85	1,56	1,50	2,10
<b>III. LIQUIDEZ</b>						
1. Activos Liquidos / Oblig. Publico e Interbancaria	8,6	30,7	9,2	15,2	11,3	14,9
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	153,4	134,9	150,1	158,6	153,9	129,7
<b>IV. CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
1. vGasto en provisiones / Cartera bruta	2,48	1,78	4,26	1,62	0,78	0,37
2. Gasto en provisiones / Margen de Intereses	8,30	5,66	14,43	5,00	2,73	1,26
3. Previsión / Cartera Bruta	2,32	2,07	1,25	1,65	3,17	3,00
4. Previsión (+ Voluntarias)/ Cartera en Mora	594,32	281,10	662,50	262,60	349,70	411,45
5. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,99	1,29	0,94	1,01	0,91	0,73
6. Cartera en ejecución neta de provisiones / Patrimonio	-13,34	-7,13	-15,27	-5,69	-5,15	-6,62

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.