

Bolivia Credit Update

Crédito con Educación Rural - CRECER

Calificaciones

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

Perspectiva

Estable

Información Financiera

CRECER	31/12/10	31/12/09
Activos (US\$m)	64.438,8	52.525,6
Patrimonio (US\$m)	21.163,4	18.441,0
Resultado	2.999,1	1.714,9
ROAA (%)	5,13	3,59
ROEE (%)	15,15	9,73
Capital / Activos	32,84	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*
- *Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance*
- *National Ratings Methodology Update (December 2008)*

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. 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 provisiones, lleva a una menor rentabilidad (menor a las IMFs reguladas y el sistema, no cumpliendo con su presupuesto). A dic/10, mejora su desempeño y rentabilidad, logrando mantener el margen de intermediación por mayores ingresos financieros, a pesar del entorno de menores tasas activas.
- CRECER continúa manteniendo una calidad de cartera mejor a la presentada por las microfinancieras, con una baja mora mayor a 1 día de 0,7% a dic/10 y una elevada cobertura de 8,0 veces. La cartera no presenta concentraciones debido a que está ampliamente repartida entre más de 100 mil socias en todas las regiones del país. Para 2011, proyecta un crecimiento de la cartera de 19,7% (26,5% en 2010).
- A dic/10, mantiene sus históricamente apretados indicadores de liquidez, los que se ven mitigados parcialmente por el bajo apalancamiento y relativamente mayor plazo de sus pasivos. 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 y con su propio patrimonio. Adicionalmente, desde jun/10 se financia con pagarés emitidos y a ser emitidos por US\$5,2 mln con vencimientos escalonados hasta mayo de 2018, los que fueron cedidos al Patrimonio Autónomo Crecer-Nafibo 017 que colocó US\$4,0 mln en valores de titularización en jun/10. Presenta indicadores satisfactorios de capitalización y endeudamiento, que se comparan muy favorablemente con los de las IMFs reguladas.

Soporte

La estructura legal 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 dic/10, CRECER es la 1ª microfinanciera no regulada (de 14) 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, 44 agencias y alrededor de 625 empleados. CRECER se encuentra en proceso de ser regulada por la ASFI, habiendo sido aprobado su Plan de Acción.

CRECER

Balance	Dic-10 US\$mil	Dic-09 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-07 US\$mil	Dic-06 US\$mil
A. CARTERA					
1. Cartera Vigente	57.909,3	45.635,7	37.033,5	27.151,4	23.002,4
3 Cartera Vencida	307,9	386,5	343,9	8,6	48,3
4. Cartera en Ejecución	71,7	45,3	33,0	239,7	120,7
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	1.263,1	575,3	615,5	868,5	695,7
TOTAL A	57.025,7	45.492,3	36.794,8	26.531,3	22.475,8
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	2.033,9	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
4. Inversiones Corto Plazo	232,6	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	53,8	554,2	29,9	33,9	29,6
6. Inversión en Sociedades	31,5	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	2.351,8	2.303,2	3.553,9	1.975,1	2.614,6
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	59.377,5	47.795,5	40.348,8	28.506,4	25.090,4
D. BIENES DE USO	1.784,2	1.570,4	1.106,4	694,9	618,4
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	832,9	1.033,8	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	112,1	0,6
3. Otros Activos	2.444,2	2.126,0	1.598,7	1.218,8	1.232,4
F. TOTAL ACTIVOS	64.438,8	52.525,6	43.053,9	30.532,3	26.941,8
PASIVOS					
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO					
1. Cuenta corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	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
4. Interbancario	39.767,8	30.317,8	23.201,3	17.241,8	17.332,8
TOTAL G	39.767,8	30.317,8	23.201,3	17.241,8	17.332,8
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS					
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	43,0	390,9	390,9	407,6	452,3
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	43,0	390,9	390,9	407,6	452,3
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	3.464,7	3.375,9	2.648,6	666,3	475,7
L. PATRIMONIO	21.163,4	18.441,0	16.813,1	12.216,6	8.681,0
M. PASIVO Y PATRIMONIO	64.438,8	52.525,6	43.053,9	30.532,3	26.941,8

CRECER

Estado de Resultado

	Dic-10 US\$mil	Dic-09 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-07 US\$mil	Dic-06 US\$mil
1. Ingresos Financieros	17.538,1	14.359,2	12.267,4	8.655,3	6.611,6
2. Gastos Financieros	-2.507,6	-2.043,8	-1.776,7	-1.407,8	-935,6
3. MARGEN NETO DE INTERESES	15.030,5	12.315,4	10.490,7	7.247,5	5.676,0
4. Comisiones	-60,0	890,8	793,9	304,2	0,0
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	-100,3	-596,3	-1.572,1	-199,0	-122,0
6. Gastos de Personal	-6.806,4	-5.786,5	-4.344,6	-2.909,5	-2.433,5
7. Otros Gastos Operativos	-3.576,5	-2.876,5	-499,7	-259,4	-818,1
8. Provisiones de Incobrables de Cartera	-630,9	-1.777,6	-524,9	-197,7	-71,4
9. Otras Provisiones	33,4	723,8	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	3.889,8	2.893,1	4.343,3	3.986,1	2.231,0
11. Otros ingresos y gastos	44,5	-29,4	77,6	30,0	-24,8
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	3.934,3	2.863,8	4.420,9	4.016,1	2.206,2
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	15,9	123,0	72,5	156,4	43,8
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.950,2	2.986,7	4.493,3	4.172,5	2.250,0
15. Impuestos	-951,1	-1.271,8	-936,2	-649,6	-443,9
18. RESULTADO NETO	2.999,1	1.714,9	3.557,2	3.522,9	1.806,1

Ratios

	Dic-10 %	Dic-09 %	Dic-08 %	Dic-07 %	Dic-06 %
I. DESEMPEÑO					
1. Resultado / Patrimonio (av)	15,15	9,73	24,51	33,72	23,33
2. Resultado / Total Activos (av)	5,13	3,59	9,67	12,26	8,02
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	6,65	6,05	11,80	13,87	9,91
4. Costos / Ingresos	69,82	68,70	49,88	43,10	58,55
5. Costos / Total Activos (av)	17,75	18,13	13,17	11,03	14,44
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	25,70	25,77	28,51	25,22	25,21
II. CAPITALIZACIÓN					
1. Patrimonio / Total Activos	32,84	35,11	39,05	40,01	32,22
2. Capital Libre / Activos Bancarios	30,96	33,88	38,38	39,98	32,35
3. Patrimonio / Cartera	37,11	40,54	45,69	46,05	38,62
4. Endeudamiento	2,04	1,85	1,56	1,50	2,10
III. LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	7,21	9,18	15,19	11,26	14,91
2. Cartera / Oblig. Público e Interbancaria	143,40	150,05	158,59	153,88	129,67
IV. CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	1,21	4,26	1,62	0,78	0,37
2. Previsión / Cartera Bruta	2,17	1,25	1,65	3,17	3,00
3. Previsión / Cartera en Mora	796,32	662,50	262,60	349,70	411,45
4. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,65	0,94	1,01	0,91	0,73
5. Cartera en ejecución neta / Patrimonio	-13,94	-15,27	-5,69	-5,15	-6,62

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO , Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.