

Bolivia

Fundación Agrocapital

Ratings (Junio 2007)

Fundación Agrocapital

Corto Plazo Moneda NacionalF1 (bol)
Corto Plazo Moneda ExtranjeraF2 (bol)
Largo Plazo Moneda NacionalA- (bol)
Largo Plazo Moneda ExtranjeraBBB (bol)
EmisorA- (bol)

TendenciaEstable

Resumen

Fundación Agrocapital

	31/12/06*	31/12/05*
Total Activos [US\$ mln]	23,6	20,4
Patrimonio [US\$ mln]	11,0	10,3
Resultado [US\$ mln]	0,6	0,3
ROAA [%]	2,95	1,78
ROEA [%]	6,09	3,21
Capital Activos [%]	46,63	50,58

*Base individual, Auditada

Analista

Gonzalo Allende A.

(562) 499 3308

gonzalo.allende@fitchratings.cl

Cecilia Pérez O.

(591) 277 4470

cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Fundamentos de la Calificación

- La calificación de Fundación Agrocapital (FA) se fundamenta en el desempeño satisfactorio que ha mantenido en los últimos años, así como en su calidad de cartera, solvencia y liquidez. Presionan su calificación el tamaño relativo, las dificultades de levantar financiamiento y el actual entorno social y político.
- Durante la gestión 2006, al igual que sus pares, FA muestra un importante incremento del resultado final, el que está asociado al constante incremento del nivel de actividad (y calidad de activos). El ROE se ve afectado por el bajo nivel de endeudamiento; sin embargo, sobre activos está sobre el mercado de las instituciones de microfinanzas reguladas. Al igual que sus pares, mantiene altos gastos de administración, compensado por un alto nivel de spread alcanzado (ratio de eficiencia de 66,7% a diciembre de 2006). Con el ingreso del Banco de Desarrollo Productivo existirá una presión a la baja de los niveles de tasas activas, lo que en parte debiera ser compensado por un incremento de la actividad.
- En cuanto a la calidad de activos, FA muestra una constante reducción del riesgo crediticio en los últimos periodos, manteniendo actualmente un adecuado control de éste, con indicadores de morosidad (2,7%) y cobertura en provisiones (226%), a dic/06, mejores a los del sistema financiero. Al igual que las instituciones de microfinanzas, muestra un incremento de sus operaciones en los últimos periodos (10% en el 2006). Ampliamente distribuidos por deudor, resalta su concentración en el sector agropecuario, el que cuenta con un límite un 30% de la cartera.
- FA está incapacitada de captar recursos del público por su condición de institución financiera no regulada, financiándose principalmente con líneas de crédito internas (FONDESIF y FUNDA-PRO) y obligaciones con instituciones internacionales especializadas en el financiamiento y desarrollo del sector de microfinanzas.
- Dado el largo plazo de su financiamiento, actualmente no presenta problemas de liquidez, sin embargo, ésta puede constituirse en un factor de riesgo considerando la dificultad de obtener financiamiento y por el crecimiento de cartera. Al igual que sus pares, presenta una alta dolarización.
- FA mantiene una adecuada base patrimonial para el nivel de actividad, alcanzando un CAP de 39,4% y un endeudamiento de 1,1 vez, a diciembre de 2006.

Soporte

- La estructura de Fundación dificulta la posibilidad de incrementar su capital de manera rápida en caso de ser requerido, al no contar con accionistas. El soporte adicional de las autoridades, directores o fundadores es posible pero incierto.

Perspectiva de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas es estable en el mediano plazo. El mantener el ritmo de crecimiento en su actividad, bajo un adecuado control crediticio podrán implicar cambios en la calificación.

Antecedentes

- FA es una Fundación privada sin fines de lucro creada en 1992 bajo los auspicios del Gobierno de Bolivia y la Agencia para el Desarrollo de Estados Unidos (USAID/Bolivia)
- Su actividad, básicamente crediticia, está enfocada principalmente a productores agropecuarios, agroindustriales y microempresarios, tanto en el área rural como urbana. A diciembre de 2006, cuenta con su oficina principal en Cochabamba y 11 agencias en los departamentos de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz, principalmente en zonas rurales, y una dotación de 108 empleados.