

Bolivia

Fundación Agrocapital

Ratings (Septiembre 2006)

Fundación Agrocapital

Corto Plazo.....F3 (bol)
 Largo Plazo.....BBB (bol)
 Emisor.....BBB (bol)

Tendencia.....Estable

Resumen

Fundación Agrocapital

	30/06/06*	31/12/05**
Total Activos [US\$ mln]	21,2	20,4
Patrimonio [US\$ mln]	10,5	10,3
Resultado [US\$ mln]	0,2	0,3
ROAA [%]	1,56	1,78
ROEA [%]	3,11	3,21
Capital Activos [%]	49,59	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 económico, social y político.
- Durante la gestión 2004 y 2005, FA muestra un constante incremento del nivel de actividad y de resultado. Los mayores resultados se ven influenciados por el incremento de los ingresos asociados al crecimiento de cartera (y calidad de la misma). A junio de 2006 obtiene un resultado de US\$162 mil con un ROA de 1,6% y ROE de 3,1%. Este bajo nivel de ROE se explica por el bajo nivel de endeudamiento; sin embargo, sobre activos está en la media 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 71,3% a junio de 2006).
- 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 (4,5%) y cobertura en provisiones (169%), a junio de 2006, sustancialmente mejores a los del sistema financiero. Al igual que las instituciones de microfinanzas, muestra un incremento de sus operaciones en los últimos periodos (4,7% en el 1er semestre de 2006). Resalta su concentración en el sector agropecuario, cercano al 25%, manteniendo como 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 41,25% y un endeudamiento de 1,0 vez, a junio 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 junio 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 101 empleados.