

Bolivia

## Fundación Agrocapital

**Ratings** (Octubre 2007)

**Fundación Agrocapital**

Corto Plazo Moneda Nacional .....F1 (bol)  
Corto Plazo Moneda Extranjera .....F2 (bol)  
Largo Plazo Moneda Nacional .....A- (bol)  
Largo Plazo Moneda Extranjera .....BBB (bol)  
Emisor .....A- (bol)

Tendencia .....Estable

### Resumen

Fundación Agrocapital

	30/06/07*	31/12/06**
Total Activos [US\$ mln]	25,1	23,6
Patrimonio [US\$ mln]	11,3	11,0
Resultado [US\$ mln]	0,3	0,6
ROAA [%]	2,22	2,95
ROEA [%]	4,86	6,09
Capital Activos [%]	44,97	46,63

\*Base individual,

\*\*Auditada

### Analista

Gonzalo Alliende A.

(562) 499 3308

[gonzalo.alliende@fitchratings.cl](mailto:gonzalo.alliende@fitchratings.cl)

Cecilia Pérez O.

(591) 277 4470

[cecilia.perez@fitchratings.com.bo](mailto: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, la potencial dificultad 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 éste 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 64,8% a jun/07). 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. A junio de 2007, si bien se encuentra por debajo del presupuesto, muestra un incremento del resultado final e indicadores de desempeño con respecto 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 (2,2%) y cobertura en provisiones (302%), a jun/07, 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 ser institución financiera no regulada, financiándose principalmente con obligaciones con instituciones internacionales especializadas en el financiamiento y desarrollo del sector de microfinanzas, mismas que muestran un constante incremento en los últimos periodos y, líneas de crédito internas (FONDESIF y FUNDA-PRO). Dado el largo plazo de su financiamiento, actualmente no presenta problemas de liquidez, sin embargo, ésta puede constituirse en un factor de riesgo considerando el crecimiento de cartera y la potencial dificultad de obtener financiamiento, compensado por una adecuada base patrimonial, para el nivel de actividad, alcanzando un CAP de 38,5% y un endeudamiento de 1,2 vez, a jun/07. Al igual que sus pares, presenta una alta dolarización.

### 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 2007, cuenta con su oficina principal en Cochabamba y 12 agencias en los departamentos de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz, principalmente en zonas rurales, y una dotación de 121 empleados.