

Bolivia
Credit Update

Fundación Agrocapital

Ratings

	Rating Actual
Fundación Agrocapital	
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)

Tendencia

Fundación Agrocapital	Estable
-----------------------	---------

Resumen

Fundación Agrocapital	31/12/07	31 /12/06
Activos (US\$mIn)	27,7	23,6
Patrimonio (US\$mIn)	11,7	11,0
Resultado (US\$mIn)	0,7	0,6
ROAA (%)	2,76	2,95
ROEE (%)	6,22	6,09
Capital / Activos (%)	42,30	46,63

Analistas

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

Cecilia Pérez O.
(591 2) 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. La calificación se ve limitada dado su tamaño relativo, la limitación de levantar capital y el actual entorno social y político.
- FA continúa mostrando un incremento del resultado final, 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 la rentabilidad es mejor a la del mercado de las instituciones de microfinanzas reguladas. Al igual que sus pares, mantiene altos gastos de administración, compensados por el alto nivel de spread alcanzado (ratio de eficiencia de 68,5% a dic/07). Una agresiva competencia y el ingreso del Banco de Desarrollo Productivo ejercerá presiones en las tasas activas, lo que en parte debiera ser compensado por un incremento de la actividad (principalmente en microcrédito y banca comunal).
- En cuanto a la calidad de activos, FA mantiene el controlado riesgo crediticio, observándose una reducción de su exposición en el sector agropecuario y una adecuada morosidad (1,4%) y cobertura en provisiones (390%) a dic/07, con leves incrementos estacionales. Durante la gestión 2007, muestra un controlado incremento de sus operaciones, apoyado nuevamente por los sectores microcrédito y banca comunal. Ampliamente distribuidos por deudor, resalta su concentración en el sector agropecuario, el que cuenta con un límite un 30% de la cartera.
- Incapacitada de captar recursos del público, por su condición de no regulada, FA se financia con instituciones internacionales especializadas en el financiamiento y desarrollo del sector de microfinanzas y líneas de crédito internas (FONDESIF y FUNDA-PRO), mismas que muestran un constante incremento en los últimos periodos. Dado el largo plazo de sus pasivos, 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 34,8% y un endeudamiento de 1,4 vez, a dic/07.

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.

Tendencia de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas es estable, estimándose que su situación financiera y el desempeño alcanzado en el actual entorno económico no debieran verse modificados en forma significativa en el mediano plazo.

Perfil

FA es una Fundación privada sin fines de lucro, que opera desde 1992 en el otorgamiento de microcréditos, principalmente a productores agropecuarios, agroindustriales y microempresarios, tanto en el área rural como urbana.