

Fundación Boliviana para el Desarrollo IFD

FUBODE

Informe de Actualización

Factores Clave de las Calificaciones

Pequeña participación de mercado: A sep-14, respecto a la totalidad de activos, FUBODE cuenta con una participación pequeña de mercado del 5,3% considerando el mercado de instituciones financieras de desarrollo y 0,6% incluyendo los bancos de nicho (micro – financieros y pyme).

Desempeño y rentabilidades crecientes: FUBODE muestra un desempeño favorable las últimas gestiones, con márgenes financieros y resultados crecientes. Al cierre del 2013, la utilidad fue afectada, entre otros, por mayores gastos administrativos (incremento de sueldos y segundo aguinaldo decretados por el Gobierno), mayores provisiones de cartera y el pago del impuesto a las utilidades de las empresas (IUE) que antes no alcanzaba a estas instituciones, gastos que afectaron el resultado neto de la entidad. A sep-14 muestra niveles de rentabilidad por debajo de los de sus pares, manteniendo aún rendimientos elevados de la cartera.

Elevada dependencia del margen de intereses: FUBODE presenta una elevada dependencia de su margen de intereses en relación a sus ingresos operativos, similar a la de sus pares. Esta dependencia le da la calidad de mono – productor y expone a la institución a potenciales riesgos ante variaciones en las tasas de interés y en el comportamiento de su cartera de colocaciones. La regulación de tasas activas y pasivas, así como los cupos de colocaciones en algunos sectores, podrían influir negativamente en FUBODE y en el sector micro-financiero, concentrado únicamente en ingresos por cartera vigente.

Adecuada calidad de cartera: FUBODE ha logrado mantener favorables indicadores de la mora los últimos cinco años, mejores a los de sus pares. A sep-14 si bien la morosidad de la cartera incrementa, AESA Ratings considera que aún es adecuada, manteniendo favorables coberturas de la mora.

Liquidez apretada por el continuo crecimiento de sus operaciones: La liquidez de FUBODE, al igual que la de sus pares, es apretada por el continuo crecimiento de su cartera, riesgo que se mitiga por la estabilidad y disponibilidad de sus fuentes de fondeo, pagos programados de sus pasivos, una elevada rotación de la cartera y el mediano plazo de sus financiamientos. Por otra parte, presenta un calce de plazos adecuado, lo que refleja una buena administración de la liquidez ya que puede responder de manera oportuna a todas sus obligaciones.

Solvencia muy similar a la de sus pares: Los indicadores de capital de FUBODE, al igual que los de sus pares, se han ido ajustando por el constante crecimiento de su cartera. A sep-14 el patrimonio representó el 21,4% de los activos, indicador ligeramente más favorable en relación al sector. El CAP de 21,9% se considera adecuado para este tipo de institución. En línea con el crecimiento de sus operaciones, el endeudamiento también incrementó, aunque éste es aún controlado y se mantiene en un promedio de 3,4 veces las últimas tres gestiones.

Incertidumbre sobre estructura futura: Existe una elevada incertidumbre acerca de la estructura jurídica que pueda adoptar FUBODE, al igual que sus pares no reguladas, una vez que se reglamente la Ley de Servicios Financieros que abre la posibilidad a estas instituciones de contar con capital mixto.

Sensibilidad de las Calificaciones

La perspectiva de las calificaciones de riesgo asignadas es Estable. Posibles alzas quedan condicionadas a contar con sostenidos indicadores de rentabilidad, mayor tamaño y mayor diversificación de ingresos. Un deterioro de la situación financiera, en su calidad de activos y de su solvencia, podrían presionar las calificaciones hacia abajo.

Calificaciones	AESA Ratings	ASFI
Moneda Extranjera		
Corto plazo	F2	N-2
Largo plazo	BBB	BBB2
Moneda Nacional		
Corto plazo	F2	N-2
Largo plazo	BBB	BBB2
Emisor	BBB	BBB2
Perspectiva	Estable	

Resumen Financiero

Fundación Boliviana de Desarrollo IFD

USD millones	sep-14	sep-13
Activos	32,1	28,2
Patrimonio	6,9	6,4
Resultado Neto	0,4	0,8
ROA (%)	1,9	4,0
ROE (%)	8,8	17,7
Patrimonio / Activos (%)	21,4	22,7

Fuente: Base de Datos ASFI, Fitch Ratings 2006 – 2011 y AESA Ratings 2012 – 2014

Informes Relacionados

Fundación Boliviana de Desarrollo IFD, Septiembre 2014.

Analistas

Ana María Guachalla F.
(591) 2 277 4470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Cecilia Pérez O.
(591 2) 277 4470
cecilia.perez@aesa-ratings.bo

BALANCE GENERAL	sep-14	sep-13	dic-13	dic-12	dic-11	dic-10	dic-09
Fundación Boliviana de Desarrollo IFD	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn
ACTIVOS							
A. CARTERA							
1. Cartera Vigente	27,9	25,0	25,0	21,4	16,2	9,6	6,9
2. Cartera Vencida	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
3. Cartera en Ejecución	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
4. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	1,0	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
TOTAL A	27,3	24,7	24,8	21,2	15,9	9,5	6,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	2,7	1,4	3,1	1,4	0,8	1,0	1,8
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	2,7	1,4	3,1	1,4	0,9	1,0	1,9
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	30,1	26,1	27,9	22,6	16,8	10,5	8,7
D. BIENES DE USO	0,5	0,4	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS							
1. Caja	0,5	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	1,1	1,5	0,8	1,4	1,0	0,6	0,6
TOTAL ACTIVOS	32,1	28,2	29,5	24,4	18,2	11,4	9,5
PASIVOS							
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO							
1. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros	0,0	0,0	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	0,0	0,0
4. Interbancario	23,4	19,4	20,9	17,5	12,7	6,2	4,6
TOTAL G	23,4	19,4	20,9	17,5	12,7	6,2	4,6
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS							
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1,8	2,3	2,2	1,5	1,0	1,3	1,2
J. PATRIMONIO	6,9	6,4	6,3	5,5	4,5	4,0	3,7
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,1	28,2	29,5	24,4	18,2	11,4	9,5

ESTADO DE RESULTADOS	sep-14	sep-13	dic-13	dic-12	dic-11	dic-10	dic-09
Fundación Boliviana de Desarrollo IFD	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn
1. Ingresos Financieros	5,6	5,2	7,0	5,5	3,7	2,2	2,1
2. Gastos Financieros	-1,3	-1,0	-1,4	-1,0	-0,7	-0,3	-0,3
3. MARGEN NETO DE INTERESES	4,3	4,2	5,7	4,5	3,1	1,9	1,8
4. Comisiones	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1	-0,0	0,0
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1
6. Gastos de Personal	-2,6	-2,2	-3,1	-2,4	-1,7	-1,1	-0,9
7. Otros Gastos Administrativos	-1,0	-0,8	-1,0	-0,8	-0,6	-0,4	-0,3
8. Previsiones por Incobrabilidad de Cartera	-0,5	-0,3	-0,6	-0,2	-0,4	-0,3	-0,4
9. Otras Previsiones	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	0,4	1,1	1,2	1,2	0,6	0,3	0,4
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,2	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	-0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	0,6	1,1	1,2	1,2	0,6	0,3	0,3
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0,6	1,1	1,2	1,2	0,6	0,3	0,3
15. Impuestos	-0,2	-0,3	-0,5	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1
16. RESULTADO NETO	0,4	0,8	0,7	0,9	0,4	0,2	0,2
RATIOS							
	sep-14	sep-13	dic-13	dic-12	dic-11	dic-10	dic-09
	%	%	%	%	%	%	%
I. DESEMPEÑO							
1. Resultado / Patrimonio (av)	8,8	17,7	12,2	18,3	9,4	3,9	5,9
2. Resultado / Activos (av)	1,9	4,0	2,7	4,3	2,7	1,4	2,4
3. Resultado Operacional / Activos (av)	1,8	5,6	4,5	5,5	3,9	2,8	4,0
4. Costos / Ingresos	80,9	67,4	70,8	71,0	71,5	73,7	61,9
5. Costos / Activos (av)	15,4	14,8	15,4	15,1	15,1	13,4	13,2
6. Margen de Intereses / Activos (av)	18,7	21,3	21,1	21,0	20,9	16,9	20,7
II. CALIDAD DE ACTIVOS							
1. Colocaciones Netas / Activo	85,1	87,5	84,2	86,7	87,6	83,2	72,1
2. Crecimiento Colocaciones Brutas	12,8	16,6	16,7	32,6	66,2	0,0	10,3
3. Crecimiento Colocaciones en Mora	158,5	70,5	75,4	30,9	-60,1	0,0	186,9
4. Crecimiento Colocaciones en Ejecución	982,3	14,2	-22,8	64,6	-84,9	-9,6	206,2
5. Gasto en Previsiones / Cartera Bruta (av)	2,4	1,9	2,4	1,2	2,8	3,2	5,4
6. Gasto en Previsiones / Margen de Intereses	11,0	8,1	9,8	4,9	11,6	13,9	20,8
7. Previsión / Cartera Bruta	4,7	3,0	2,5	1,6	1,9	2,9	4,4
8. Previsión (+ Voluntarias) / Cartera en Mora	308,0	460,5	431,1	364,0	424,0	188,7	127,9
9. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,5	0,6	0,7	0,4	0,4	1,9	4,0
10. Cartera en Ejecución Neta de Previsiones / Patrimonio	-16,7	-11,3	-11,1	-5,9	-6,6	-6,5	-7,2
11. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Mora de Cartera Reprogramada						0,0	0,0
III. LIQUIDEZ							
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	13,7	8,3	16,1	8,4	7,2	17,7	40,3
2. Cartera / Oblig. Público e Interbancaria	116,7	126,9	118,7	121,1	125,2	153,7	149,7
3. Disponible + Inversiones / Activos	10,0	5,8	11,5	6,0	5,1	9,7	19,7
IV. FONDEO							
1. Cuenta Corriente / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de Ahorros / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo / Pasivos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario / Pasivos	92,8	89,2	90,4	92,3	92,8	82,8	79,3
V. CAPITALIZACIÓN							
1. Patrimonio / Activos	21,4	22,7	21,5	22,4	24,6	34,7	39,3
2. Capital Libre / Activos Bancarios	20,1	21,6	20,3	21,1	23,3	33,3	37,9
3. Patrimonio / Cartera	25,1	26,0	25,6	25,8	28,1	41,7	54,5
4. Endeudamiento	3,7	3,4	3,6	3,5	3,1	1,9	1,5

Nota: Los ratios de cobertura de provisiones y capitalización se calculan a partir de dic'10 restando, del total de provisiones, las provisiones voluntarias acreditadas como patrimonio regulatorio.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

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, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS 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. La forma en que AESA RATINGS 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 que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, 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 y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS 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 cómo 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 AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS 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 al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS 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 AESA RATINGS 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 AESA RATINGS. AESA RATINGS 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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.