

## **Fitch Mejora la Calificación de Riesgo Nacional de FONDESA**

Agosto 6, 2010

Fitch Ratings-Santo Domingo- 6 de agosto de 2010: Fitch mejora la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Fondo para el Desarrollo (FONDESA) hasta el nivel A-(dom) desde BBB+(dom), a la vez que mantiene la de corto plazo en F-2 (dom). Dicha acción de mejora obedece a la alta resistencia de la entidad a un ciclo económico poco favorable, lo que se refleja en el sostenimiento de los adecuados niveles de rentabilidad, cartera de créditos saludable, amplia disponibilidad de recursos y robusta capitalización. Asimismo se consideró la experiencia de la entidad en el negocio de las microfinanzas. Por su parte, el entorno operativo altamente competitivo y retador limita las calificaciones. El sostenimiento de una adecuada calidad en la cartera de créditos y rentabilidad, junto a holgados niveles de liquidez mejoraría su calificación, mientras que la toma de mayores riesgos con menor capacidad del patrimonio de absorber pérdidas afectaría su perfil de riesgo.

Los elevados niveles de rentabilidad de FONDESA están sustentados en el amplio margen financiero, propio de la naturaleza del negocio de las microfinanzas, cuyos altos rendimientos compensan el riesgo inherente al nicho de mercado atendido. La rentabilidad se ajustó ligeramente a la baja en 2009, como producto del mayor peso relativo de los gastos administrativos en los ingresos; no obstante, la misma compara muy favorablemente con lo registrado por otras entidades microfinancieras y el promedio del sistema financiero. Se prevé que en 2010, los gastos administrativos y por provisiones continúen teniendo un peso significativo en las utilidades de la entidad, pero esto sería más que compensado por la mayor generación de ingresos, resultando el sostenimiento de la amplia rentabilidad de FONDESA

Aunque el indicador de morosidad se elevó durante 2009 hasta 1,8% (2008: 1,4%) como consecuencia de las condiciones poco favorables particularmente en la región en la que opera FONDESA, en la que existe una alta vinculación entre las grandes industrias y el sector informal; los mismos continúan siendo bajos comparados con el promedio de otras instituciones del mismo nicho. Fitch considera que la mayor expansión crediticia prevista para el presente año y la comprobada experiencia en la gestión del riesgo crediticio de FONDESA, son factores que le permitirán mantener sanos indicadores de calidad de activo.

Existen concentraciones significativas en las fuentes de fondos, ya que los 9 principales proveedores institucionales concentran 95% del fondeo total, pero esto está mitigado por la alta rotación de la cartera, la programación de los pagos en su mayoría de mediano y largo plazo y la amplia disponibilidad de líneas de crédito aprobadas por parte de otras instituciones financieras.

Históricamente los indicadores patrimoniales de FONDESA han sido sólidos gracias a la generación interna de capital, única fuente de fortalecimiento del patrimonio de la institución, dada su naturaleza de ONG. Fitch considera que los niveles de capitalización serán sostenibles durante el año 2010, siendo que la expansión del activo sería compensada con los mayores niveles de rentabilidad.

FONDESA se constituyó en 1982 como una Organización no Gubernamental (ONG). Desde sus inicios, se ha enfocado en otorgar financiamiento a microempresarios, productores rurales de pequeña escala y familias de bajos ingresos.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de los criterios incluidos en "Global Financial Institutions Rating Criteria" publicada el 29 de diciembre de 2009; así como "Microfinance Institutions" publicada el 12 de junio de 2008, ambas disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Para mayor información ver: <http://www.fitchdominicana.com>

### **Contactos:**

Larisa Arteaga  
(1 809) 563-2481  
[larisa.artega@fitchratings.com](mailto:larisa.artega@fitchratings.com)

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286-38 44  
[pedro.elkhaouli@fitchratings.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchratings.com)