

Bolivia Credit Analysis

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Ratings

	Rating Actual
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	
Corto Plazo M.N.	F1+ (bol)
Corto Plazo M.E.	F1+ (bol)
Largo Plazo M.N.	AAA (bol)
Largo Plazo M.E.	AA (bol)
Emisor	AAA (bol)

Perspectiva

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	Estable
---------------------------------------	---------

Resumen

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	31/12/09	31/12/08
Activos (US\$mln)	149,8	150,2
Patrimonio (US\$mln)	57,4	56,5
Resultado (US\$mln)	5,2	4,7
ROAA (%)	3,47	3,18
ROEE (%)	9,14	9,19
Capital / Activos (%)	38,35	37,59

Analistas

Cecilia Pérez O.
(591 2) 277 4470
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Eduardo Santibáñez R.
(56 2) 4993307 (Santiago)
eduardo.santibanez@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- [Metodología para la Calificación de Riesgo de Entidades Financieras](#)

Otros Informes

- [Bolivia, Informe Especial, Instituciones Financieras Bolivianas: Resultados Anuales y Perspectivas - Junio 2009](#)

Fundamentos de la Calificación

- La calificación otorgada al Banco de Desarrollo Productivo SAM (BDP) se fundamenta en su importancia en el mercado financiero y en la alta probabilidad de apoyo del Estado Boliviano, su principal accionista.
- Tras los importantes incrementos en el desempeño en 2006 y 2007, producto de un adecuado manejo financiero, en 2008 su resultado muestra una caída (20%) consecuencia de menores ingresos financieros (que ya se apreciaba en años anteriores), asociado a la continua reducción de la cartera, que no alcanzó a ser compensada por la mayor actividad. En 2009, el resultado neto aumenta 11,0% por un menor costo de financiamiento tras negociaciones con su principal acreedor, el TGN, un controlado gasto administrativo y el incremento en la actividad fiduciaria.
- Continúa con un riesgo crediticio controlado, reflejo de una adecuada política de créditos, donde destaca su política de provisiones (11,6% de la cartera propia a dic/09). Para 2009, BDP esperaba continuar con el crecimiento en la cartera propia mostrado a fines de 2008 (11,3%), el que sería apoyado por la ampliación de su mercado (a través de instituciones financieras de desarrollo en proceso de regulación), financiando exclusivamente al sector productivo, tanto MyPyMEs como grandes empresas. Sin embargo, la cartera cae por las recuperaciones de la cartera FERE (en extinción), mostrando un pequeño crecimiento de 2,2% de la cartera propia consecuencia de una menor demanda por la elevada liquidez del mercado. Dado que prevalece la elevada liquidez, Fitch estima que el aumento de cartera propia proyectada para 2010, de 53,8%, será difícil de alcanzar. BDP continuará apoyando al sector productivo a través de la administración de Fideicomisos y Programas Gubernamentales a través del Sistema Financiero.
- La sólida estructura de financiamiento le otorga estabilidad en el largo plazo, basada en fondos del TGN y organismos financieros internacionales como BID, IDA y KfW. Mantiene históricamente una sólida base de capital, con un patrimonio sobre activos de 38,4% (CAP: 41,4%).

Soporte

Dada la importancia del BDP dentro del sistema financiero de Bolivia, estimamos que en caso de dificultades sería apoyado por el Estado, sin existir una garantía explícita.

Perspectiva de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas es estable. Considerando el hecho del eventual soporte del Estado, ésta no debiera verse modificada.

Perfil

BDP (ex Nacional Financiera Boliviana SAM), opera como banco de segundo piso, con una participación activa en la promoción y financiamiento del desarrollo productivo, con características de solidaridad y fomento. Sus accionistas son el Estado Plurinacional de Bolivia (80%) y CAF (20%). Opera desde 1996, canalizando recursos de organismos financieros internacionales y TGN hacia entidades financieras de 1° piso; como banca fiduciaria e impulsando la titularización, a través de su filial.

- Entidad financiera de 2º piso que canaliza recursos de organismos financieros internacionales y del Tesoro General de la Nación (TGN) hacia entidades financieras bolivianas.
- El 80% de su propiedad pertenece al Estado Plurinacional de Bolivia y el 20% restante a la CAF.

Antecedentes

Banco de Desarrollo Productivo SAM (BDP) (ex Nacional Financiera Boliviana SAM) opera como una entidad financiera de segundo piso desde 1996, canalizando recursos de organismos financieros internacionales y el TGN hacia entidades financieras, operaciones que con anterioridad eran realizadas por la ex Gerencia de Desarrollo del Banco Central de Bolivia. A su vez, opera como banca fiduciaria y de inversión e impulsando la titularización, a través de su filial. Su propiedad está en Estado Plurinacional de Bolivia (80%) y en la Corporación Andina de Fomento (CAF), con el 20%. En enero del 2007, por Decreto Supremo N° 289999, se dispone la transformación de Nacional Financiera Boliviana SAM (NFB) en BDP, como banco de segundo piso destinado a apoyar las actividades del sector productivo con una participación activa en la promoción y financiamiento del desarrollo de dicho sector, con características de solidaridad y fomento.

BDP, en su condición de Banco de segundo piso, tiene como objetivo principal canalizar los recursos (líneas de crédito) obtenidos de organismos financieros internacionales y del TGN exclusivamente hacia entidades financieras privadas establecidas en Bolivia que cuenten con licencia de funcionamiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) o que estén en proceso de regulación. En ese sentido, en 2009 habilita a 6 instituciones financieras de desarrollo, instituciones microfinancieras en proceso de regulación. Para la asignación de estos recursos, BDP opera a través de ventanillas de crédito (cartera directa): (1) Capital de inversiones; (2) Capital de operaciones; (3) Microcrédito Productivo; (4) PYMES Productivo; (5) Arrendamiento Financiero; (6) Línea de Crédito Multisectorial Bancos; (7) Línea de Créditos Multisectorial Micro; (8) PYMES - Comercio & Servicios - Productivo; y (9) Microcrédito Comercio & Servicios - Productivo. Hacia adelante, BDP ofrecerá nuevos productos crediticios y no crediticios como ser, créditos estructurados, factoring, capital de riesgo PyMEs, seguro agropecuario, fondo de garantías recíproca y sindicación de créditos, entre otros, además de desarrollar varios programas (Turismo, Arrendamiento, Compro Boliviano, etc.)

Adicionalmente, BDP actúa como banco fiduciario, administrando patrimonios autónomos, así como activos y componentes financieros. Como Fiduciario, el BDP actualmente administra distintos mandatos gubernamentales creados mediante Decretos Supremos, para la ayuda al sector productivo, financiero y exportador entre otros, administrando actualmente alrededor de 14 programas.

Continuando con la transformación de NFB a BDP y, establecidos sus nuevos objetivos estratégicos de apoyar el sector productivo, durante las gestiones 2009 y 2010 se implementa un nuevo organigrama, el cual incluye las Gerencias de Finanzas y Tesorería, Negocios, Fideicomisos, Operaciones, Riesgos y Planificación, Desarrollo y Servicios No Financieros. A dic/09, BDP contaba con una planta de 6 ejecutivos, 42 funcionarios operativos-administrativos y 11 eventuales.

Gobierno Corporativo: Actualmente el Directorio de BDP está compuesto de 7 directores, todos los cuales representan a la República de Bolivia (la CAF no tiene participación en el Directorio). Cada Ministerio del área económica más el Ministerio de la Presidencia están representados por un Director. El Directorio se reúne en promedio dos veces al mes y participa en los Comités de Auditoría, Riesgos, Negocios, Administración, Finanzas y Tesorería y Fideicomisos y Créditos.

Presentación de Estados Financieros

El análisis siguiente se basa en estados financieros consolidados auditados por Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L. corresponsales de KPMG International. Los estados financieros

fueron preparados siguiendo las prácticas contables bolivianas y los lineamientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

- Si bien la economía muestra una tendencia favorable desde 2003, ésta podría mostrar un déficit fiscal a partir de 2010
- El sistema financiero se encuentra mejor preparado para enfrentar la crisis pero podría verse afectado por ésta en 2010.

Desempeño

La economía boliviana muestra una tendencia positiva desde 2003, cuando el crecimiento del PIB fue de 2,7% (6,2% en 2008 y 3,2% en 2009). A pesar del importante aumento de los egresos públicos en los últimos 3 años, se alcanza un superávit fiscal en esos periodos gracias—en mayor medida—a los precios favorables de las materias primas de exportación. En 2009, continuó la expansión del gasto fiscal debido a una mayor masa salarial y subsidios y a la mayor presencia pública en el sector productivo en un año electoral. Sin embargo, la caída desde fines de 2008 de los precios de las materias primas implica menores ingresos fiscales, lo que llevará a un déficit fiscal a partir de 2010 y a un menor crecimiento de la economía, lo que podría afectar la calidad de la cartera de colocaciones y la rentabilidad del sistema financiero, deterioro que se presentó en 2009 y podría continuar en 2010 a pesar de que el sistema financiero boliviano se ha visto impactado de manera limitada por la crisis global, por la baja presencia de bancos globales afectados por la crisis, la limitada dependencia en fondeo internacional, la ausencia de “activos tóxicos” y la concentración en inversiones del sector público. Hacia delante, por el desfavorable entorno, Fitch espera que los posibles cambios negativos en las calificaciones se produzcan si se presenta un deterioro significativo en los indicadores de calidad de cartera y/o si se siguen deteriorando de manera sostenida los apretados indicadores de capitalización dadas las expectativas de una menor rentabilidad. Sin embargo, Fitch considera que el sector se encuentra en mejores condiciones para enfrentar una posible recesión económica que en el pasado. Tras los importantes incrementos en el desempeño en 2006 y 2007, producto de un adecuado manejo financiero, en 2008 su resultado muestra una caída (20%) consecuencia de menores ingresos financieros (que ya se apreciaba en años anteriores), asociado a la continua reducción de la cartera, que no alcanzó a ser compensada por la mayor actividad. En 2009, el resultado neto aumenta 11,0% por un menor costo de financiamiento tras negociaciones con su principal acreedor, el TGN, un controlado gasto administrativo y el incremento en la actividad fiduciaria.

Tabla 1: Desempeño

(%)	BDP				Sistema Financiero			
	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
Resultado / Patrimonio (av)	9,14	9,19	13,39	9,70	17,87	17,82	18,36	13,08
Resultado / Activos (av)	3,47	3,18	3,23	1,71	1,75	1,81	1,89	1,43
Resultado Operac. / Activos (av)	3,44	2,43	3,33	2,07	2,13	2,18	2,34	1,74
Costo / Ingreso	27,09	29,18	33,76	18,84	61,51	63,98	58,33	62,80
Costo / Activos (av)	1,34	1,06	1,24	0,61	4,48	5,62	4,47	4,41
Margen de Intereses / Activos (av)	4,00	2,63	3,58	3,11	5,25	6,09	5,71	5,35
Patrimonio / Activos	38,35	37,59	31,54	19,21	9,45	10,21	10,10	10,52

Cifras en porcentajes, base individual. Fuente: ASFI, Cálculos de Fitch

Ingresos Operacionales: Producto de la caída de la cartera bruta y del incremento en la actividad fiduciaria, los ingresos operacionales de BDP muestran durante la gestión 2008 un importante cambio en la estructura, observándose una mayor importancia relativa de las comisiones (básicamente de su actividad fiduciaria) y del resultado de filiales, los que en conjunto muestran un incremento cercano a las 6,7 veces durante esta gestión. La reducción de los ingresos por intereses obedece tanto a la sistemática caída del nivel de cartera, así como también del nivel de tasas activas, reduciéndose los niveles de margen de intermediación alcanzados. En 2009, los ingresos por intereses muestran un leve crecimiento de 2,6%, producto de un mayor volumen de inversiones y un mejor

rendimiento, compensando los menores ingresos y rendimiento de la cartera, cuyo volumen disminuyó 6,2% en el periodo. La reducción del rendimiento de la cartera es una consecuencia de la política de reducción de tasas cobradas a las nuevas colocaciones al sector productivo. Por otra parte, los otros ingresos operativos, si bien disminuyen 6,1% en el periodo, siguen estando fortalecidos por las comisiones y por la participación en filiales. En la gestión 2009 se materializó la reducción del costo de pasivos de las líneas mantenidas a diciembre de 2008 producto de la renegociación de tasas (pasaron de TRE a fija), lo que implicó una importante reducción de los gastos por intereses, de 42,2%, reducción que se mantendrá hacia adelante y que permitió que el margen de intermediación mejore a 4,0%, desde 2,6% en 2008.

Tabla 2: Ingresos operacionales

(US\$ miles)	Dic-09	Dic-08	Dic-07
Ingresos por intereses	8.618	8.397	12.344
Gastos por intereses	-2.614	-4.524	-5.848
Margen de intereses	6.004	3.873	6.497
Comisiones netas	568	731	100
Oper. de cambio y arbitraje neta	90	4	16
Ingresos por bienes realizables netas	0	-149	0
Ingresos por inv. permanentes	766	902	73
Dep. y desv. de bienes alquilados	0	0	0
Ingresos operativos diversos netos	-33	-4	4
Total otros ingresos operacionales	1.392	1.483	193
Total ingresos operacionales	7.395	5.356	6.689

Otros Egresos Operacionales: Producto del tipo de actividad, más un control en el gasto, BDP mantiene muy favorables indicadores de eficiencia a lo largo de su historia. A su vez, éstos se ven beneficiados en los últimos periodos por el incremento del efecto inflacionario, dadas las actuales posiciones en moneda que mantiene. Descontado este efecto inflacionario, aun se aprecia sólidos ratios de eficiencia. Para las próximas gestiones no se esperan grandes variaciones en éstos. Por su parte, con el incremento en la actividad crediticia a fines del 2008, se aprecia una mayor carga en previsiones durante la gestión, lo que se mantuvo en 2009 por los cambios en la normativa, esto, a pesar de la disminución en las operaciones crediticias.

Proyecciones: Las proyecciones para 2009 contaban seguir con el crecimiento observado en el segundo semestre de la gestión 2008, mediante el desembolso de aproximadamente US\$ 100 mln en cartera directa destinada al sector productivo. Sin embargo, no se logró el crecimiento proyectado debido al entorno prevaleciente en 2009, que trajo consigo una disminución de la demanda, por una parte, y una elevada liquidez por la importante disminución de la emisión de títulos públicos. Para 2010, BDP presupuesta una cartera de colocaciones US\$167,0 mln (US\$108,6 mln en 2009), un aumento de 53,8% en el periodo, donde el aumento en volumen se dará principalmente en los productos “Vivienda Productiva”, “Capital de Inversión”, “PyMEs” y “Microcrédito”. Sin embargo, este aumento seguirá afectado por la reducción de tasas activas, obedeciendo a una política de la entidad y a un efecto inflacionario negativo—ejerciendo presión sobre el margen de intereses—y a una menor demanda del mercado. Este mayor nivel de cartera será financiado con recuperaciones de las líneas actuales, principalmente, y con nuevos recursos BID y del Fondo de Inversión Cerrado Pro PyME. Finalmente, BDP continuará con las actividades de banco fiduciario de programas y recursos provenientes del Estado.

- Conservadoras políticas de manejo del riesgo crediticio.
- Riesgos de mercado acotados

Administración de Riesgo

Por la naturaleza de los negocios del BDP, su riesgo está más relacionado al riesgo crediticio. Sin embargo, BDP inicia recientemente una administración integral de riesgos con la creación de la Gerencia de Riesgos que cuenta con Departamentos de Control de Créditos y de Análisis y Evaluación de Riesgos.

Actualmente, para acceder a un crédito o captar recursos del BDP, las instituciones tienen que estar habilitadas por el Directorio del BDP mediante una resolución, para lo cual deben cumplir una serie de condiciones como, a modo de ejemplo, estar sujetas a la supervisión de la ASFI o estar en proceso de regulación, cumplir con la normativa vigente y someterse a una evaluación periódica de la institución por parte del BDP, contando con nuevas políticas y procedimientos de Habilitación de Entidades Financieras, Agencias de Bolsa y Fondos de Inversión aprobadas a finales de 2009. Los límites de exposición están dados por diversos factores como nivel de crédito y patrimonio de la entidad y del BDP, los que son ajustados por el nivel de calificación de riesgo (desde 100% para AA+ hasta 55% para BBB) a lo que se agrega una calificación interna de acuerdo a la Política de Evaluación y Calificación de Cartera e Inversiones. El BDP efectúa trimestralmente el seguimiento y control a los créditos asignados a través de su Departamento de Análisis y Control de Riesgos, dependiente de la Gerencia de Riesgos, y de la contratación de auditores externos. Hay que señalar que el riesgo crediticio de los préstamos otorgados por el BDP son asumidos por las instituciones de intermediación. A su vez, en el caso de que algún crédito financiado por el BDP ingrese a ejecución, la institución financiera deberá cancelar en forma anticipada la totalidad del crédito. El Departamento de Auditoría Interna, dependiente del Directorio, verifica y revisa la aplicación de las políticas de aprobación de créditos.

Riesgo de crédito: Luego de mostrar una reducción de la actividad crediticia durante 2007, tanto en cartera directa como en la proveniente del programa gubernamental Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE), durante 2008, principalmente en el segundo semestre, BDP comienza a mostrar un incremento de la cartera directa cercano al 40%, crecimiento que nuevamente está dado por el sector microcrédito, principalmente otorgado por Instituciones financieras no bancarias. Sin embargo, debido a una disminución de la demanda por el entorno incierto y por la elevada liquidez que prevalece en el mercado, las colocaciones de BDP disminuyen 6,2% en 2009 debido a la caída de la cartera FERE (en extinción) y pese a un crecimiento de 2,2% de la cartera propia. A diciembre del 2009, 12,5% de la cartera (20% a 2008) corresponde a la cartera del programa FERE de 2001, cartera colocada en 7 instituciones financieras que cuenta con la garantía del Estado y que se encuentra en proceso de disminución. El resto de la cartera corresponde a la cartera directa (87,5% de la cartera total de BDP), repartida en las distintas ventanillas. Por actividad económica muestra una concentración de su cartera (50,6%) en microcrédito, seguida de industria manufacturera (13,5%), intermediación financiera (13,0%) por efecto de la cartera FERE, PyMEs (11,6%) y agricultura y ganadería (8,0%), concentraciones que se diluyen en el cliente final. Debido a su enfoque de crédito a instituciones financieras, sus colocaciones presentan una alta concentración, existiendo, a diciembre de 2009, 19 instituciones con créditos, (8 bancos, 5 microfinancieras reguladas, un leasing y 4 microfinancieras no reguladas). Esta alta concentración está mitigada, por cuanto las instituciones financieras mantienen, dependiendo de la ventanilla, una adecuada diversificación en el cliente final. A su vez, hay que tener presente que el 100% de las instituciones están supervisadas por la ASFI o están en proceso de regulación, las primeras calificadas entre 'BBB' y 'AAA' (cartera FERE).

Tabla 2: Cartera Ventanillas a Dic-09

Institución Intermediaria	US\$mln	%	Calificación LPME
Banco BISA S.A.	10,3	10,8	AA3
Banco Económico S.A.	7,5	7,9	A1
Banco Los Andres ProCredit S.A.	1,9	2,0	AA2
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	0,3	0,3	AA3
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5,7	6,0	A1
Banco Solidario S.A.	18,4	19,3	A1
Banco Unión S.A.	1,7	1,8	AA2
BISA Leasing S.A.	1,7	1,8	--
CIDRE	3,0	3,2	BBB3
Ecofuturo S.A.	1,1	1,2	A1
FFP Prodem S.A.	16,0	16,8	A1
FIE FFP	20,1	21,2	A1
Fondecu	1,5	1,6	--
Fondo de la Comunidad S.A.	1,9	2,0	BBB2
Fortaleza FFP	--	--	A3
IMPRO	0,3	0,3	--
IDEPRO	3,7	3,9	--
TOTAL	95,1	100,0	

Fuente:BDP y Cálculos de Fitch

Previsiones sobre cartera y reservas: El BDP no efectúa una evaluación de la calificación de la cartera de créditos, correspondiendo esta tarea a las instituciones financieras que reciben dichos créditos. Actualmente el BDP ha establecido que la política de previsión específica sea establecida en función a la calificación de riesgo de las instituciones financieras, emitidas por las calificadoras de riesgo, con porcentajes que van desde 1% a 10% sobre créditos desembolsados de la cartera vigente para las categorías de AAA hasta BBB-, esta última como calificación mínima aceptable. Para calificaciones inferiores a BBB- se cuenta con provisiones que van del 15% al 50% (100% para calificaciones en Default). Adicionalmente con el objetivo de mantener el nivel de provisiones por encima de entidades homólogas internacionales, el BDP estableció una previsión mínima del 3,5% de la cartera directa. A diciembre de 2009, tiene constituidas provisiones por US\$12,6 mln (13,3% de la cartera directa y 11,6% de la cartera incluyendo FERE).

Otros activos productivos: Mantiene una política de inversiones, establecida en la política de créditos, con límites por emisor basados, entre otros, en la calificación de riesgo. A diciembre de 2009, mantiene inversiones por US\$49,7 mln, un 33,2% del activo, donde 80,0% son temporarias, mostrando durante la gestión 2009 un importante incremento del 31,8% debido a que no se colocaron en cartera la totalidad de los recursos presupuestados. Las inversiones totales están conformadas principalmente por inversiones en entidades no financieras del país—fondos de inversión (22,1% del activo), Títulos del BCB y TGN (4,3%), mayoritariamente en UFV, participación en NAFIBO Soc. Titularizadora y otras entidades financieras (4,5%) y participación en fondos de inversión locales (2,1% del activo), correspondiente a un fondo de inversión cerrado de largo plazo destinado a fomentar el sector productivo. En general las inversiones temporarias son sólo para liquidez y administración del disponible.

Riesgo de Mercado: Actualmente, el riesgo estructural de BDP está más bien relacionado al riesgo de moneda y riesgo de intereses. Para poder administrar de manera más eficiente los riesgos de su nueva misión, BDP cuenta con nuevas Políticas y Procedimientos de Gestión de los Riesgos de Liquidez y de Mercado así como un Plan de Fondeo de Contingencias de Liquidez. No es activo en operaciones de forward y swap, ni en operaciones de trading.

En cuanto a calce de plazos, BDP presenta brechas negativas en rangos de largo plazo (sobre dos años), como consecuencia de pasivos a muy largo plazo (entre 15 y 30 años) y activos de menores plazos (otorgamiento de créditos con un plazo máximo de 12 años), con el consiguiente riesgo frente a una variación en las tasas de interés, no significando un riesgo significativo para el emisor, por cuanto este descalce es mitigado por la estabilidad de sus principales fuentes de financiamiento y por la posibilidad de efectuar prepagos y de renegociación en la estructura del costo de estos pasivos. En este sentido, durante la gestión 2005 negoció con el TGN el cambio en la estructura de tasas pasando de base Libor a la tasa de referencia del sistema financiero (TRE) y durante el 2008 renegocia nuevamente la tasa de sus pasivos dejándola en una tasa fija de 2,7%.

Con respecto al riesgo de moneda, a dic/08, BDP mantenía una parte de su disponible e inversiones temporarias en UFVs (principalmente emisiones del BCB y del TGN), en tanto su pasivo está básicamente en dólares. Si bien esta posición afectó positivamente al resultado de la institución dados los niveles inflacionarios (sobre dos dígitos) y de devaluación del dólar, que se aprecian en la economía boliviana, ésta le implicó mostrar importantes descalces en el balance, con posiciones sobrecompradas en todas las monedas, destacando la posición en UFV (50% del patrimonio). A dic/09, debido a que se dejó de emitir papeles públicos en UFVs, solamente 4,7% del activo corresponde a papeles en esa moneda. A esa fecha, BDP muestra una posición larga en UFV equivalente a 12,3% del patrimonio contable, por lo que cumple con la normativa de la ASFI.

Riesgo Operativo: BDP enfrenta el control de riesgo operativo mediante el establecimiento de estrategias, políticas, reglamentos y procedimientos para el control de éste, bajo la Gerencia de Riesgos. Para tal efecto, las nuevas Políticas de Gestión de Riesgo Operativo se encuentran formalmente aprobada por el Directorio de BDP. Adicionalmente, en cumplimiento con la normativa, BDP cuenta con un plan de contingencia y sistemas de “back-up”, al igual que todo el sistema financiero, con una Póliza Banquera, que otorga una cobertura por infidelidad de empleados.

Fuente de fondos y capital

El BDP no capta recursos del público, financiándose principalmente con fondos obtenidos de organismos financieros internacionales (BID y KfW) y del TGN. A diciembre de 2008, las deudas por este concepto alcanzaron a US\$91,4 mln (99,0% del pasivo), en su mayoría a plazos de 30 años, con 10 años de gracia, por los cuales BDP debe cancelar al BCB y/o a la República de Bolivia, según corresponda, el capital, comisiones e intereses establecidos en los correspondientes convenios.

Liquidez: BDP continúa mostrando a través de 2009 altos niveles de recursos líquidos, donde el flujo de activos a 30 días, descontado el de pasivos, presenta una posición neta positiva del 70,0% del patrimonio (77,0% acumulado a 90 días), contando para ello con adecuadas políticas que reglamentan la inversión de los recursos que no han sido colocados. A diciembre de 2009, mantiene disponible más inversiones temporarias por US\$41,7 mln (27,8% de los activos y 45,3% de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento) lo que se considera adecuado dado el largo plazo de su financiamiento.

Capital: BDP cuenta con una sólida base patrimonial, cumpliendo holgadamente con los requerimientos de capital, alcanzando, a diciembre de 2009, un patrimonio sobre activos de 38,4% y un Coeficiente de Adecuación de Capital de 41,4%. La reducción de este último indicador con respecto al periodo anterior (68,2%), obedece al incremento en los programas gubernamentales administrados en fideicomisos. Los estatutos de BDP permiten la distribución de utilidades siempre y cuando éstas sean líquidas, quedando prohibidas las cuentas corrientes de los accionistas con BDP así como también pagos como adelantos de utilidades futuras. Durante los últimos tres periodos se repartieron como dividendos 90% de las utilidades generadas en los periodos anteriores.

- No capta recursos del público, manteniendo un financiamiento de Largo plazo.
- Sólidos ratios de liquidez
- Sólida base patrimonial

Banco de Desarrollo Productivo SAM

Balance	Dic-09 US\$mln	Dic-08 US\$mln	Dic-08 US\$mln	Dic-07 US\$mln	Dic-06 US\$mln	Dic-05 US\$mln
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	108,6	115,7	115,7	104,0	181,1	208,4
3. Cartera Vencida	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Cartera en Ejecución	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. (Prevision para Incobrabilidad de Cartera)	12,6	11,4	11,4	10,7	10,2	8,9
TOTAL A	96,0	104,3	104,3	93,3	170,9	199,5
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	1,4	2,6	2,6	9,6	0,4	0,5
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	0,5	17,5	17,5	21,7	6,4	0,8
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	39,8	15,6	15,6	10,3	22,6	36,3
5. Inversiones Largo Plazo	3,2	1,7	1,7	1,5	11,0	3,4
6. Inversión en Sociedades	6,7	6,2	6,2	5,3	4,6	2,4
TOTAL B	51,6	43,5	43,5	48,5	44,9	43,4
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	147,6	147,8	147,8	141,9	215,8	242,9
D. BIENES DE USO	1,4	1,1	1,1	1,0	1,0	1,1
E. ACTIVOS NO RENTABLES						
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	0,7	1,2	1,2	1,0	2,4	2,2
F. TOTAL ACTIVOS	149,8	150,2	150,2	143,8	219,2	246,1
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta corriente	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
3. Depósitos a plazo fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	92,0	93,3	93,3	97,0	130,1	135,6
TOTAL G	92,0	93,3	93,3	97,0	130,1	135,6
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Titulos Valores en Circulacion	0,0	0,0	0,0	0,0	45,3	69,3
2. Obligaciones Subordinadas	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
TOTAL H	0,0	0,0	0,0	0,0	45,3	69,3
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	0,3	0,5	0,5	1,4	1,7	1,1
L. PATRIMONIO	57,4	56,5	56,5	45,4	42,1	40,1
M. PASIVO Y PATRIMONIO	149,8	150,2	150,2	143,8	219,2	246,1

Banco de Desarrollo Productivo SAM

Estado de Resultados

	Dic-09 US\$mln	Dic-08 US\$mln	Dic-08 US\$mln	Dic-07 US\$mln	Dic-06 US\$mln	Dic-05 US\$mln
1. Ingresos Financieros	8,6	8,4	8,4	12,3	16,8	17,6
2. Gastos Financieros	-2,6	-4,5	-4,5	-5,8	-9,5	-11,9
3. MARGEN NETO DE INTERESES	6,0	3,9	3,9	6,5	7,2	5,7
4. Comisiones	0,6	0,7	0,7	0,1	0,3	0,3
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	0,8	0,8	0,8	0,1	0,0	0,0
6. Gastos de Personal	-1,1	-1,0	-1,0	-0,8	-0,9	-0,9
7. Otros Gastos Operativos	0,2	-0,1	-0,1	0,7	-0,5	-0,6
8. Provisiones de Incobrables de Cartera	-1,3	-0,7	-0,7	-0,5	-1,3	-0,9
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	5,2	3,6	3,6	6,0	4,8	3,6
11. Otros ingresos y gastos	0,2	1,2	1,2	0,2	0,5	-0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	5,4	4,8	4,8	6,2	5,3	3,6
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5,4	4,8	4,8	6,2	5,3	3,6
15. Impuestos	-0,2	-0,1	-0,1	-0,4	-1,3	-0,9
18. RESULTADO NETO	5,2	4,7	4,7	5,9	4,0	2,7

Ratios

	Dic-09 %	Dic-08 %	Dic-08 %	Dic-07 %	Dic-06 %	Dic-05 %
I. DESEMPEÑO						
1. Resultado / Patrimonio (av)	9,14	9,19	9,19	13,39	9,70	6,71
2. Resultado / Total Activos (av)	3,47	3,18	3,18	3,23	1,71	1,03
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	3,44	2,43	2,43	3,33	2,07	1,38
4. Costos / Ingresos	27,09	29,18	29,18	33,76	18,84	24,83
5. Costos / Total Activos (av)	1,34	1,06	1,06	1,24	0,61	0,57
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	4,00	2,63	2,63	3,58	3,11	2,19
7. Margen de Intereses / Ingresos Oper.	81,18	72,30	72,30	97,12	96,36	95,07
II. CAPITALIZACIÓN						
1. Patrimonio / Total Activos	38,35	37,59	37,59	31,54	19,21	16,29
2. Capital Libre / Activos Bancarios	34,80	34,40	34,40	28,40	17,08	15,09
3. Patrimonio / Cartera	59,82	54,12	54,12	48,61	24,64	20,10
4. Endeudamiento	1,61	1,66	1,66	2,17	4,21	5,14
III. LIQUIDEZ						
1. Activos Liquidos / Oblig. Publico e Interbancaria	2,0	21,5	21,5	32,5	5,2	1,0
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	104,4	111,9	111,9	96,2	131,4	147,1
IV. CALIDAD DE ACTIVOS						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	1,16	0,65	0,65	0,33	0,66	0,41
2. Gasto en provisiones / Margen de Intereses	21,68	18,44	18,44	7,27	17,64	15,71
3. Previsión / Cartera Bruta	11,56	9,83	9,83	10,27	5,63	4,28
4. Previsión (+ Voluntarias)/ Cartera en Mora	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Cartera en ejecución neta de provisiones / Patrimonio	-21,86	-20,15	-20,15	-23,54	-24,23	-22,26

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.