

Bolivia Credit Analysis

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Calificaciones

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

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	31/12/10	31 /12/09
Activos (US\$mln)	160,7	149,8
Patrimonio (US\$mln)	56,2	57,4
Resultado (US\$mln)	3,6	5,2
ROAA (%)	2,29	3,47
ROEE (%)	6,25	9,14
Capital / Activos (%)	34,98	38,35

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*
- *National Ratings Criteria (January 2011)*
- *Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance (November 2010)*

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 la alta probabilidad de apoyo del Estado Boliviano, su principal accionista.
- 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, mostrando una disminución de la cartera directa de 6,2%. En 2010, si bien retoma el crecimiento de la cartera tras la incorporación de nuevos intermediarios financieros, la importante disminución de su rendimiento, por política y por el menor costo de sus pasivos, y del rendimiento de sus menores inversiones, así como una menor eficiencia, resultan en un menor resultado neto y rentabilidad sobre patrimonio, la que se compara desfavorablemente con la del sistema financiero.
- Continúa con un riesgo crediticio controlado, reflejo de una adecuada política de créditos, donde destaca su política de provisiones (9,3% de la cartera directa a dic/10). Para 2011, BDP espera continuar con el crecimiento en la cartera directa mostrado a fines de 2010 (32,0%), 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, pequeños productores urbanos y rurales, tanto MyPyMEs como grandes empresas.
- 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 35,0% y un bajo endeudamiento de 1,9 veces.

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

- Estable. Cambios en la calificación del banco están principalmente relacionados con cambios de calificación del riesgo soberano.

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 primer piso, brindando apoyo al sector productivo a través de programas gubernamentales y fideicomisos e impulsando la titularización, a través de su filial, BDP Sociedad de Titularización.

- 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 del 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 y de desarrollo 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 tiene como estrategia 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, para que éstas, a su vez, canalicen recursos principalmente al sector micro y pequeño productivo a tasas activas de fomento, poniendo mayor énfasis en lograr una mayor cobertura del mercado y una rebaja de las tasas del mercado que en obtener una mayor rentabilidad. En ese sentido, en 2009 habilita a 6 instituciones financieras de desarrollo (IFDs), instituciones microfinancieras en proceso de regulación, a las que coloca recursos a una tasa de 4%. 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) Vivienda Productiva; (7) PyMEs - Comercio & Servicios - Productivo; y (8) 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.). En lo que se refiere a productos de apoyo al sector productivo, presentó recientemente el producto para caña de azúcar, que cuenta con US\$20,0 mln para financiar capital de operaciones e inversiones a más de 800 productores de caña a través del Banco Unión S.A., así como para quinua y sésamo.

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 15 programas. Se está desarrollando un Fondo de Garantía que se constituiría bajo la modalidad de fideicomiso. Finalmente, BDP ofrecerá servicios no financieros, entre los que se encuentra un módulo de educación financiera para sus clientes.

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, Servicios No Financieros y Normalización y las políticas y reglamentos correspondientes, incluyendo mayor apoyo a la administración de los fideicomisos. A dic/10, BDP contaba con una planta de 57 funcionarios.

Gobierno Corporativo: Actualmente el Directorio de BDP está compuesto de 6 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 y Fideicomisos y Créditos. BDP tiene una Unidad de Auditoría Interna, dependiente del Comité de Auditoría conformado por directores y síndicos.

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).

Desempeño

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, mostrando una disminución de la cartera directa de 6,2%. En 2010, si bien retoma el crecimiento de la cartera tras la incorporación de nuevos intermediarios financieros, la importante disminución de su rendimiento, por política, y del rendimiento de sus menores inversiones, así como una menor eficiencia resultan en un menor resultado neto y rentabilidad sobre patrimonio, la que se compara desfavorablemente con la del sistema financiero.

- En 2010, retoma el crecimiento de la cartera de colocaciones
- Baja rentabilidad por política y por el entorno de bajas tasas activas.
- Negocia disminución de costo financiero.

Tabla 1: Desempeño

(%)	BDP				Sistema Financiero			
	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07
Resultado / Patrimonio (av)	6,25	9,14	9,19	13,39	15,61	17,87	17,82	18,36
Resultado / Activos (av)	2,29	3,47	3,18	3,23	1,47	1,75	1,81	1,89
Resultado Operac. / Activos (av)	2,73	3,44	2,43	3,33	1,83	2,13	2,18	2,34
Costo / Ingreso	42,65	27,09	29,18	2,55	62,57	61,51	63,98	58,33
Costo / Activos (av)	1,39	1,34	1,06	0,09	4,47	4,48	5,62	4,47
Margen de Intereses / Activos (av)	2,51	4,00	2,63	3,58	5,13	5,25	6,09	5,71
Patrimonio / Activos	34,98	38,35	37,59	31,54	9,36	9,45	10,21	10,10

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

Ingresos Operacionales: 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 hacia adelante. 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. En 2010, disminuye 35,2% el margen de intereses así como el margen de intermediación, pasando a 2,5% desde 4,0%, a pesar

del crecimiento de la cartera de colocaciones, que aumentó 20,8%, debido al menor rendimiento de ésta y de los otros activos rentables, que disminuyeron 23,3% en el periodo. Por otra parte, los ingresos no financieros netos también muestran una caída, de 17,3%—donde destacan las menores comisiones por fideicomisos, varios de los cuales se encuentran en proceso de cierre, y menores ingreso por filiales. Por otra parte, los ingresos netos por operaciones de cambio muestran un importante crecimiento tras la “bolivianización” de la cartera que tuvo lugar en 2010.

Tabla 2: Ingresos operacionales

(US\$ miles)	Dic-10	Dic-09	Dic-08
Ingresos por intereses	6.004	8.618	8.397
Gastos por intereses	-2.110	-2.614	-4.524
Margen de intereses	3.894	6.004	3.873
Comisiones netas	349	568	731
Oper. de cambio y arbitraje neta	429	90	4
Ingresos por bienes realizables netas	1	0	-149
Ingresos por inv. permanentes	389	766	902
Dep. y desv. de bienes alquilados	0	0	0
Ingresos operativos diversos netos	-14	-33	-4
Total otros ingresos operacionales	1.154	1.392	1.483
Total ingresos operacionales	5.048	7.395	5.356

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. Sin embargo, la eficiencia se deteriora en 2010, donde el indicador de costos a ingresos pasa de 27,1% en 2009 a 42,7% en 2010. En ese sentido los gastos de administración muestran un fuerte incremento, de 80,3%, donde el grueso del aumento se encuentra en el gasto de personal, que aumenta en cumplimiento de su estrategia de incorporación de nuevos intermediarios financieros, desarrollo de nuevos productos y administración de fideicomisos.

Proyecciones: Si bien en 2010, la cartera de colocaciones vuelve a crecer, no logra cumplir con la meta proyectada (53,8%) a pesar de la incorporación de nuevos intermediarios financieros debido a que sigue prevaleciendo la elevada liquidez en el mercado que tiene como consecuencia una menor demanda por financiamiento. BDP pretende aumentar las colocaciones de cartera en alrededor de 53% en 2011. Aproximadamente 25% de estas colocaciones serán en créditos sectoriales (sésamo-frijol, quinua y caña de azúcar) a través de Banco Unión S.A. Para financiar una parte del crecimiento en 2011, BDP estudia una emisión de bonos que apoyará las recuperaciones de las líneas actuales y los recursos del Fondo de Inversión Cerrado Pro PyME. La utilidad neta sería 50% inferior a la de 2010 debido principalmente a un menor margen de intermediación y una menor eficiencia por mayores gastos administrativos. Finalmente, BDP continuará con las actividades de banco fiduciario de programas y recursos provenientes del Estado, donde el Fondo de Desarrollo Productivo será fortalecido para mejorar su impacto en el sector productivo.

- Conservadoras políticas de administración 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 un Gerente y tres analistas de riesgos (Crédito, Operativo y Otros 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. Por otra parte, la Política de Evaluación y Calificación de Cartera e Inversiones vigente desde noviembre de 2010, divide el proceso de calificación de la cartera de créditos en dos tramos: (i) al momento de la habilitación; y (ii) después de la habilitación. Ambos tramos consideran factores de riesgo cualitativos (grado de cumplimiento de política de habilitación (primer tramo) y calificación de riesgo) y cuantitativos (liquidez, capacidad de pago de intereses con utilidades y distancia al incumplimiento) a los que se les asigna una ponderación. Se califica a los deudores en 4 categorías que van de la A a la D y veintidós subcategorías que van desde la AAA a la D. 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: 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. En 2010, logra aumentar las colocaciones totales (57,1% de la cartera neta expresada en moneda nacional) en alrededor de 20,8%, donde la cartera sin FERE aumenta 32,8% en el periodo. La cartera FERE es equivalente a 3,8% de la cartera total (12,5% en 2009) y corresponde a la cartera del programa FERE desembolsada en 2001 a 7 instituciones financieras, contando con la garantía del Estado. El resto de la cartera corresponde a la cartera directa (96,2% de la cartera total de BDP), repartida en las distintas ventanillas. Por actividad económica muestra una concentración de su cartera (57,6%) en microcrédito, seguida de industria PyMEs (20,3%), manufacturera (7,0%) y agricultura y ganadería (6,8%), mostrando un importante incremento en PyMEs en el periodo. Estas concentraciones que se diluyen en el cliente final. En lo que se refiere a cartera por región, 95,6% se encuentra colocada en los Departamento del eje, La Paz (70,9%), Santa Cruz (16,5%) y Cochabamba (8,2%). Debido a su enfoque de crédito a instituciones financieras, sus colocaciones presentan una alta concentración, existiendo, a diciembre de 2010, 19 instituciones con créditos, (5 bancos comerciales, 8 microfinancieras reguladas, un leasing y 5 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 'A3' y 'AAA'.

Tabla 2: Cartera Ventanillas a Dic-10

Institución Intermediaria	US\$mIn	%	Calificación LPME
1 Banco BISA S.A.	3,5	2,8	AAA
2 Banco Económico S.A.	11,9	9,5	AA
3 Banco Los Andres ProCredit S.A.	2,0	1,6	AAA
4 Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	0,1	0,0	AAA
5 Banco Nacional de Bolivia S.A.	0,6	0,5	AAA
6 Banco Solidario S.A.	41,4	32,8	AA2
7 Banco Unión S.A.	1,5	1,2	AAA
8 Banco FIE	18,8	14,9	AA2
9 BISA Leasing S.A.	3,9	3,1	--
10 Ecofuturo S.A.	0,5	0,4	A1
11 FFP Prodem S.A.	16,4	13,0	AA2
12 Fasil FFP S.A.	1,4	1,1	A1
13 Fondo de la Comunidad S.A.	2,8	2,2	A3
14 Fortaleza FFP S.A.	0,0	0,0	A1
15 CIDRE	7,5	5,9	BBB2
16 Fondeco	2,8	2,2	--
17 IMPRO	1,1	0,9	--
18 IDEPRO	8,2	6,5	--
19 Funbodem	1,6	1,3	--
TOTAL	126,2	100,0	

Fuente:BDP

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 BBB3, esta última como calificación mínima aceptable. Para calificaciones inferiores a BBB3 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 2010, tiene constituidas provisiones por US\$11,7 mln (9,3% de la cartera directa y 8,9% de la cartera incluyendo FERE). Cabe mencionar que en 2010 se introduce un cambio a la política de provisiones que consiste en que: (i) BDP se ajusta a la norma ASFI donde no se constituye provisiones para la cartera A en moneda nacional (antes 1%); y (ii) se revierte provisiones específicas (antes se las revertía pero se las pasaba a genéricas). Esta reversión fue del equivalente de US\$1,0 mln. Se continuará la política de no revertir provisiones genéricas.

Otros activos productivos: BDP 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 2010, mantiene otros activos productivos por US\$39,6 mln (US\$51,6 mln, una disminución de 23,2%), donde 70,5% son inversiones de largo plazo, 58,7% colocados en entidades financieras del país, 20,6% en participaciones en entidades financieras (BDP Soc. de Titularización, principalmente), 20,3% en inversiones de disponibilidad restringida y el saldo en participaciones en entidades no financieras. La estructura de los otros activos rentables muestra un cambio importante respecto a 2009 donde 77,1% de los otros activos rentables estaban colocados en inversiones de corto plazo, principalmente cuotas de participación en SAFIs. Este cambio obedece a que BDP comienza a administrar sus inversiones a través de su Tesorero. La disminución de los otros activos rentables es consecuencia de la mayor colocación de cartera.

Riesgo de Mercado: Actualmente, el riesgo estructural de mercado 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 Fondo de Contingencias de Liquidez. Cuenta con sistemas de administración de riesgo que utilizan la metodología VaR tanto para el riesgo de liquidez como tasa de interés. No es activo en operaciones de forward y swap, ni en operaciones de trading.

En cuanto a calce de plazos, a dic/10, BDP no presenta brechas negativas en rangos de largo plazo (sobre dos años), a pesar de mantener 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). En todo caso, si se presentase un descalce en estos rangos, éste sería mitigado por la estabilidad de sus principales fuentes de financiamiento y por la posibilidad de efectuar prepagos y de renegociar 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, el balance se “bolivianiza” en los últimos periodos luego que el Estado denominara aproximadamente la mitad de los pasivos de largo plazo de BDP en bolivianos. A dic/10, 61,5% de los activos y 40,0% de los pasivos están denominados en moneda nacional. Mantiene una posición en monedas equilibrada, pudiendo descalzarse, por norma, hasta en un 30%.

Riesgo Operativo: BDP cuenta con Políticas, Procedimientos y Estrategias para el Riesgo Operativo, administrados por la Gerencia de Riesgos, formalmente aprobadas por Directorio. El proceso se inició con los planes de capacitación sobre gestión del riesgo operativo dirigidos a todas las áreas y funcionarios. Los responsables de cada una de las líneas de negocios (Créditos, Inversiones y Fideicomisos) efectuaron la evaluación cualitativa de los procesos y de los eventos de pérdida, que se reportan desde 2010, para identificar y analizar los riesgos y proponer medidas mitigantes a ser tomadas. Se inició la construcción de una base de datos interna de los eventos de pérdida reportados por las líneas de negocios para cuantificar su exposición y destinar recursos para su mitigación. Se realizaron evaluaciones de los nuevos productos desarrollados por la Gerencia de Negocios y de las nuevas políticas y reglamentos de dirección y administración tecnológica y de las modificaciones realizadas en el Fideicomiso de Desarrollo Productivo. Finalmente, BDP calcula mensualmente los requisitos de capital por riesgo operativo, utilizando el método de indicador básico, lo que ha generado un requerimiento de capital adicional. En 2011 se llevará a cabo el análisis de riesgo por procesos y subprocesos para actualizar el mapeo de actividades críticas. El análisis incluirá la detección de riesgos relacionados a través de la elaboración de la “Matriz de Evaluación de Líneas de Negocios”.

Por otra parte, 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.

- No capta recursos del público, manteniendo un financiamiento de largo plazo.
- Sólida base patrimonial

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 y con su patrimonio. A diciembre de 2010, las deudas por este concepto alcanzaron a US\$103,1 mln (98,7% 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 al Estado Plurinacional de República de Bolivia, según corresponda, el capital, comisiones e intereses.

Liquidez: BDP muestra a través de 2010 menores niveles de recursos líquidos que en 2009, donde el flujo de activos a 30 días, descontado el de pasivos, presenta una posición neta positiva del 2,1% del patrimonio (6,8% acumulado a 90 días), contando para ello con adecuadas políticas que reglamentan la inversión de los recursos que no han sido colocados. Esta disminución se debe a que, como se explicó más arriba, se cambió la estructura de los otros activos rentables, pasando la mayor parte de las inversiones a ser colocadas en el largo plazo. A diciembre de 2010, mantiene disponible más inversiones equivalente a 24,6% de los activos (36,4% en 2009) y los activos líquidos son equivalentes a 1,5% de la deuda (2,0% en 2009), donde si bien este indicador se encuentra muy por debajo del presentado por el sistema financiero, 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 2010, un patrimonio sobre activos de 35,0% y un Coeficiente de Adecuación de Capital de 52,9%. La mejora de este último indicador con respecto al periodo anterior (41,4%), obedece a la disminución 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 periodos se repartieron como dividendos 90% de las utilidades generadas en los periodos anteriores.

Banco de Desarrollo Productivo SAM

Balance

	Dic-10 US\$mIn	Dic-09 US\$mIn	Dic-08 US\$mIn	Dic-07 US\$mIn	Dic-06 US\$mIn
A. CARTERA					
1. Cartera Vigente	131,2	108,6	115,7	104,0	181,1
3. Cartera Vencida	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Cartera en Ejecución	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	11,7	12,6	11,4	10,7	10,2
TOTAL A	119,5	96,0	104,3	93,3	170,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,9	1,4	2,6	9,6	0,4
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	0,6	0,5	17,5	21,7	6,4
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	3,8	39,8	15,6	10,3	22,6
5. Inversiones Largo Plazo	27,9	3,2	1,7	1,5	11,0
6. Inversión en Sociedades	6,4	6,7	6,2	5,3	4,6
TOTAL B	39,6	51,6	43,5	48,5	44,9
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	159,1	147,6	147,8	141,9	215,8
D. BIENES DE USO	0,9	1,4	1,1	1,0	1,0
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	0,8	0,7	1,2	1,0	2,4
F. TOTAL ACTIVOS	160,7	149,8	150,2	143,8	219,2
PASIVOS					
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO					
1. Cuenta corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	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
4. Interbancario	103,2	92,0	93,3	97,0	130,1
TOTAL G	103,2	92,0	93,3	97,0	130,1
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS					
1. Titulos Valores en Circulacion	0,0	0,0	0,0	0,0	45,3
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	0,0	0,0	0,0	0,0	45,3
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1,3	0,3	0,5	1,4	1,7
L. PATRIMONIO	56,2	57,4	56,5	45,4	42,1
M. PASIVO Y PATRIMONIO	160,7	149,8	150,2	143,8	219,2

Banco de Desarrollo Productivo SAM

Estado de Resultados

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

Ratios

	Dic-10 %	Dic-09 %	Dic-08 %	Dic-07 %	Dic-06 %
I. DESEMPEÑO					
1. Resultado / Patrimonio (av)	6,25	9,14	9,19	13,39	9,70
2. Resultado / Total Activos (av)	2,29	3,47	3,18	3,23	1,71
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	2,73	3,44	2,43	3,33	2,07
4. Costos / Ingresos	42,65	27,09	29,18	2,55	18,84
5. Costos / Total Activos (av)	1,39	1,34	1,06	0,09	0,61
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	2,51	4,00	2,63	3,58	3,11
II. CAPITALIZACIÓN					
1. Patrimonio / Total Activos	34,98	38,35	37,59	31,54	19,21
2. Capital Libre / Activos Bancarios	31,91	34,80	34,40	28,40	17,08
3. Patrimonio / Cartera	47,06	59,82	54,12	48,61	24,64
4. Endeudamiento	1,86	1,61	1,66	2,17	4,21
III. LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	1,45	2,04	21,46	32,48	5,22
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	115,82	104,37	111,85	96,19	131,36
IV. CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	-0,74	1,16	0,65	0,33	0,66
2. Previsión / Cartera Bruta	8,90	11,56	9,83	10,27	5,63
3. Previsión / Cartera en Mora	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Cartera en ejecución neta / Patrimonio	-20,77	-21,86	-20,15	-23,54	-24,23

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO , Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. 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, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch 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 o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch 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 la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, 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 o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch 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 como 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 Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch 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 a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch 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 Fitch 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 Fitch. Fitch 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. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.