

Bolivia
Credit Update

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.	30/09/08	31 /12/07
Activos (US\$mln)	136,8	143,8
Patrimonio (US\$mln)	53,7	45,4
Resultado (US\$mln)	2,0	5,9
ROAA (%)	1,94	3,23
ROEE (%)	5,49	13,39
Capital / Activos (%)	39,23	31,54

Analistas

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

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

Fundamentos de la Calificación

- La calificación 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.
- Si bien muestra una caída del nivel de cartera, producto en parte del proceso de establecimiento de sus nuevos objetivos, durante 2007 y comienzos del 2008, su nivel de actividad no ha disminuido, comenzando a apoyar las actividades del sector productivo a través de la administración de Fideicomisos y Programas Gubernamentales a través del Sistema Financiero.
- Luego de importantes incrementos en el desempeño en las últimas dos gestiones, producto de un adecuado manejo financiero, en el 2008 su resultado muestra una caída (45%) consecuencia de menores ingresos financieros (que ya se apreciaba en las gestiones anteriores) asociadas a la continua reducción de la cartera. Adicionalmente, en esta gestión ha impactado negativamente el cambio en la normativa relacionado al ajuste por inflación de las partidas no monetarias, hecho que se revirtió a fines de la gestión.
- Continúa con un riesgo crediticio controlado, reflejo de una adecuada política de créditos, donde se destaca su política de provisiones, donde mantiene provisiones por el 13,5% de la cartera propia. Para la gestión 2008, BDP espera retomar el importante crecimiento en la cartera propia mostrado en el pasado, el que sería apoyado por la ampliación de su mercado (a través de instituciones reguladas y no reguladas), observándose un incremento de cartera desde el segundo trimestre del 2008 (24% hasta sep/08).
- 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. A su vez, mantiene históricamente una sólida base de capital, con un patrimonio sobre activos de 39,2% (CAP: 51,2%).

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, destinado a apoyar las actividades del sector productivo y microcrédito en Bolivia. Sus accionistas son la República de Bolivia (80%) y CAF (20%). Opera desde 1996 como entidad financiera de 2o. piso, 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. Actualmente, BDP está en proceso de establecimiento de sus nuevos objetivos estratégicos, llegando a sectores donde el sistema tradicional nunca llegó.