

Bolivia Credit Update

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Calificaciones

	Calificación Actual
Corto Plazo M.N.	F1+ (bol)
Corto Plazo M.E.	F1+ (bol)
Largo Plazo M.N.	AAA (bol)
Largo Plazo M.E.	AAA (bol)
Emisor	AAA (bol)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	30/09/10	31/12/09
Activos (US\$mIn)	146,1	149,8
Patrimonio (US\$mIn)	54,0	57,4
Resultado (US\$mIn)	1,6	5,2
ROAA (%)	1,44	3,47
ROEE (%)	3,82	9,14
Capital / Activos (%)	36,99	38,35

Analistas

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

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

Informes Relacionados

Metodología

- *Metodología para la Calificación de Riesgo de Entidades Financieras*
- *Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance*
- *National Ratings Methodology Update (December 2008)*

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 y en su importancia en el mercado financiero.
- Tras el importante aumento en el desempeño en 2006/07, por un adecuado manejo financiero, desde 2008 su resultado se mantiene en niveles inferiores a 2007, por menores ingresos financieros asociados a la continua reducción de la cartera debido a una menor demanda hasta 2009. Si bien 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, hasta sep/10, el resultado neto cae 60,4% respecto al periodo anterior por la caída del margen de intermediación (por un menor rendimiento de los activos) y por menores comisiones por fideicomisos y un mayor gasto administrativo.
- Continúa con un riesgo crediticio controlado, reflejo de una adecuada política de créditos, donde destaca su política de provisiones (10,9% de la cartera directa a sep/10). 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). A sep/10, la cartera bruta crece 28,9% respecto a sep/09. Sin embargo, dado que prevalece la elevada liquidez, Fitch estima que el aumento de cartera propia proyectada para 2010, de 53,8%, será difícil de alcanzar.
- 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 36,9% y un bajo endeudamiento de 1,7 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

- 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 1er 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.

Banco de Desarrollo Productivo SAM

Balance	Sep-10 US\$mIn	Sep-09 US\$mIn	Dic-09 US\$mIn	Dic-08 US\$mIn	Dic-07 US\$mIn	Dic-06 US\$mIn
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	118,7	92,1	108,6	115,7	104,0	181,1
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. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	12,9	11,5	12,6	11,4	10,7	10,2
TOTAL A	105,8	80,6	96,0	104,3	93,3	170,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,6	3,8	1,4	2,6	9,6	0,4
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	0,9	4,4	0,5	17,5	21,7	6,4
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	5,1	48,3	39,8	15,6	10,3	22,6
5. Inversiones Largo Plazo	25,7	1,8	3,2	1,7	1,5	11,0
6. Inversión en Sociedades	6,3	6,4	6,7	6,2	5,3	4,6
TOTAL B	38,6	64,8	51,6	43,5	48,5	44,9
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	144,4	145,4	147,6	147,8	141,9	215,8
D. BIENES DE USO	0,9	1,1	1,4	1,1	1,0	1,0
E. ACTIVOS NO RENTABLES						
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	0,8	0,7	0,7	1,2	1,0	2,4
F. TOTAL ACTIVOS	146,1	147,4	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	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	91,0	89,4	92,0	93,3	97,0	130,1
TOTAL G	91,0	89,4	92,0	93,3	97,0	130,1
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	45,3
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	0,0	45,3
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1,1	1,8	0,3	0,5	1,4	1,7
L. PATRIMONIO	54,0	56,3	57,4	56,5	45,4	42,1
M. PASIVO Y PATRIMONIO	146,1	147,4	149,8	150,2	143,8	219,2

Banco de Desarrollo Productivo SAM

Estado de Resultados

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

Ratios

	Sep-10 %	Sep-09 %	Dic-09 %	Dic-08 %	Dic-07 %	Dic-06 %
I. DESEMPEÑO						
DESEMPEÑO						
1. Resultado / Patrimonio (av)	3,82	9,55	9,14	9,19	13,39	9,70
2. Resultado / Total Activos (av)	1,44	3,62	3,47	3,18	3,23	1,71
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	1,80	4,72	3,44	2,43	3,33	2,07
4. Costos / Ingresos	38,85	24,02	27,09	29,18	2,55	18,84
5. Costos / Total Activos (av)	1,35	1,23	1,34	1,06	0,09	0,61
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	2,70	4,26	4,00	2,63	3,58	3,11
II. CAPITALIZACIÓN						
1. Patrimonio / Total Activos	36,99	38,16	38,35	37,59	31,54	19,21
2. Capital Libre / Activos Bancarios	33,71	34,84	34,80	34,40	28,40	17,08
3. Patrimonio / Cartera	51,10	69,81	59,82	54,12	48,61	24,64
4. Endeudamiento	1,70	1,62	1,61	1,66	2,17	4,21
III. LIQUIDEZ						
1. Activos Liquidos / Oblig. Publico e Interbancaria	1,6	9,2	2,0	21,5	32,5	5,2
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	116,2	90,2	104,4	111,9	96,2	131,4
IV. CALIDAD DE ACTIVOS						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	0,42	0,14	1,16	0,65	0,33	0,66
2. Previsión / Cartera Bruta	10,88	12,46	11,56	9,83	10,27	5,63
3. Previsión (+ Voluntarias) / Cartera en Mora	n.a.	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	0,00
5. Cartera en ejecución neta de provisiones / Patrimonio	-23,89	-20,39	-21,86	-20,15	-23,54	-24,2

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 afirmo 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.