

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.	31/03/09	31/12/08
Activos (US\$mln)	150,3	143,8
Patrimonio (US\$mln)	58,1	45,4
Resultado (US\$mln)	1,7	6,2
ROAA (%)	4,51	3,23
ROEE (%)	11,84	13,39
Capital / Activos (%)	38,68	31,54

### 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

- *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.
- 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 (20%) consecuencia de menores ingresos financieros (que ya se apreciaba en las gestiones anteriores) asociado a la continua reducción de la cartera, que no alcanzó a ser compensada por la mayor actividad fiduciaria. Adicionalmente, si bien se espera un importante incremento en la actividad crediticia de BDP, la administración espera reducir el nivel del resultado final en merito de una política de reducción de tasas cobradas a las nuevas colocaciones al sector productivo. A mar/09, el resultado aumenta 47% producto de un mayor margen de intermediación y eficiencia, lo que le permite mejorar su rentabilidad.
- Continúa con un riesgo crediticio controlado, reflejo de una adecuada política de créditos, donde se destaca su política de provisiones, con provisiones por el 12,4% de la cartera propia a mar/09. Para la gestión 2009, BDP espera continuar con el importante crecimiento en la cartera propia mostrado a fines de la gestión 2008, el que sería apoyado por la ampliación de su mercado (a través de instituciones que comenzarán a ser reguladas), financiando exclusivamente al sector productivo, tanto microempresario como PyMEs y grandes empresas. En el futuro cercano, el financiamiento será en moneda nacional, transfiriendo el riesgo de cambio al Estado. 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. Para la gestión 2009 se espera una diversificación en las fuentes de fondeo mediante la emisión de bonos y pagarés. Mantiene históricamente una sólida base de capital, con un patrimonio sobre activos de 38,7% (CAP: 30,1%).

### 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 Estado Plurinacional 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.

## Banco de Desarrollo Productivo SAM

Balance	Mar-09 US\$mln	Mar-08 US\$mln	Dic-08 US\$mln	Dic-07 US\$mln	Dic-06 US\$mln	Dic-05 US\$mln
<b>ACTIVOS</b>						
<b>A. CARTERA</b>						
1. Cartera Vigente	112,5	97,8	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. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	11,4	10,7	11,4	10,7	10,2	8,9
<b>TOTAL A</b>	<b>101,1</b>	<b>87,1</b>	<b>104,3</b>	<b>93,3</b>	<b>170,9</b>	<b>199,5</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	2,8	7,2	2,6	9,6	0,4	0,5
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	5,7	20,6	17,5	21,7	6,4	0,8
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	30,1	8,0	15,6	10,3	22,6	36,3
5. Inversiones Largo Plazo	1,8	1,5	1,7	1,5	11,0	3,4
6. Inversión en Sociedades	6,2	5,6	6,2	5,3	4,6	2,4
<b>TOTAL B</b>	<b>46,6</b>	<b>43,1</b>	<b>43,5</b>	<b>48,5</b>	<b>44,9</b>	<b>43,4</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>147,7</b>	<b>130,1</b>	<b>147,8</b>	<b>141,9</b>	<b>215,8</b>	<b>242,9</b>
<b>D. BIENES DE USO</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>						
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	1,5	1,3	1,2	1,0	2,4	2,2
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>150,3</b>	<b>132,6</b>	<b>150,2</b>	<b>143,8</b>	<b>219,2</b>	<b>246,1</b>
<b>G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO</b>						
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	91,2	82,8	93,3	97,0	130,1	135,6
<b>TOTAL G</b>	<b>91,2</b>	<b>82,8</b>	<b>93,3</b>	<b>97,0</b>	<b>130,1</b>	<b>135,6</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>						
1. Títulos Valores en Circulación	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
<b>TOTAL H</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>45,3</b>	<b>69,3</b>
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>1,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>
<b>L. PATRIMONIO</b>	<b>58,1</b>	<b>47,6</b>	<b>56,5</b>	<b>45,4</b>	<b>42,1</b>	<b>40,1</b>
<b>M. PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>150,3</b>	<b>132,6</b>	<b>150,2</b>	<b>143,8</b>	<b>219,2</b>	<b>246,1</b>

## Banco de Desarrollo Productivo SAM

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

Ratios	Mar-09 %	Mar-08 %	Dic-08 %	Dic-07 %	Dic-06 %	Dic-05 %
<b>I. DESEMPEÑO</b>						
1. Resultado / Patrimonio (av)	11,84	9,92	9,19	13,39	9,70	6,71
2. Resultado / Total Activos (av)	4,51	3,34	3,18	3,23	1,71	1,03
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	5,55	1,24	2,43	3,33	2,07	1,38
4. Costos / Ingresos	22,10	36,86	29,18	33,76	18,84	24,83
5. Costos / Total Activos (av)	1,08	1,03	1,06	1,24	0,61	0,57
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	4,20	2,70	2,63	3,58	3,11	2,19
<b>II. CAPITALIZACIÓN</b>						
1. Patrimonio / Total Activos	38,68	35,93	37,59	31,54	19,21	16,29
2. Capital Libre / Activos Bancarios	35,54	32,49	34,40	28,40	17,08	15,09
3. Patrimonio / Cartera	57,51	54,69	54,12	48,61	24,64	20,10
4. Endeudamiento	1,59	1,78	1,66	2,17	4,21	5,14
<b>III. LIQUIDEZ</b>						
1. Activos Liquidos / Oblig. Publico e Interbancaria	9,4	33,8	21,5	32,5	5,2	1,0
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	110,9	105,2	111,9	96,2	131,4	147,1
<b>IV. CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	0,15	0,00	0,65	0,33	0,66	0,41
2. Gasto en provisiones / Margen de Intereses	2,73	0,00	18,44	7,27	17,64	15,71
3. Previsión / Cartera Bruta	10,15	10,93	9,83	10,27	5,63	4,28
4. Previsión (+ Voluntarias)/ Cartera en Mora	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	#DIV/0!
5. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Cartera en ejecución neta de prev./Patrimonio	-19,64	-22,44	-20,15	-23,54	-24,23	-22,26

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.