

Bolivia Credit Update

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Calificaciones

	Calificación 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.	AAA (bol)
Emisor	AAA (bol)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	31/03/11	31 /12/10
Activos (US\$mIn)	176.6	149.8
Patrimonio (US\$mIn)	56.8	57.4
Resultado (US\$mIn)	0.3	5.4
ROAA (%)	0.61	3.47
ROEE (%)	1.81	9.14
Capital / Activos (%)	32.16	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)*
- *Global Financial Institutions Rating Criteria, Diciembre 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 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, situación que prevalece en el primer trimestre de 2011 a pesar del aumento de las operaciones crediticias de 25,3% en el periodo y de los ingresos no financieros, de 8,9 veces.
- Continúa con un riesgo crediticio controlado, reflejo de una adecuada política de créditos, donde destaca su política de provisiones (8,7% de la cartera directa a mar/11). 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 a través de productos de ventanillas y productos sectoriales 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 CAP de 54,2%, patrimonio sobre activos de 32,2% y un bajo endeudamiento de 2,1 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.

Balance	Mar-11 US\$mIn	Mar-10 US\$mIn	Dic-10 US\$mIn	Dic-09 US\$mIn	Dic-08 US\$mIn	Dic-07 US\$mIn
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	134.3	107.2	131.2	108.6	115.7	104.0
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)	11.7	12.6	11.7	12.6	11.4	10.7
TOTAL A	122.6	94.5	119.5	96.0	104.3	93.3
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	10.5	0.3	0.9	1.4	2.6	9.6
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	2.9	0.4	0.6	0.5	17.5	21.7
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
4. Inversiones Corto Plazo	1.0	33.9	3.8	39.8	15.6	10.3
5. Inversiones Largo Plazo	31.3	10.7	27.9	3.2	1.7	1.5
6. Inversión en Sociedades	6.5	6.8	6.4	6.7	6.2	5.3
TOTAL B	52.1	51.9	39.6	51.6	43.5	48.5
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	174.8	146.4	159.1	147.6	147.8	141.9
D. BIENES DE USO	0.9	1.5	0.9	1.4	1.1	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Activos	1.0	0.9	0.8	0.7	1.2	1.0
F. TOTAL ACTIVOS	176.6	148.8	160.7	149.8	150.2	143.8
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	116.3	90.5	103.2	92.0	93.3	97.0
TOTAL G	116.3	90.5	103.2	92.0	93.3	97.0
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Títulos Valores en Circulación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	0.0
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	3.5	0.5	1.3	0.3	0.5	1.4
L. PATRIMONIO	56.8	57.8	56.2	57.4	56.5	45.4
M. PASIVO Y PATRIMONIO	176.6	148.8	160.7	149.8	150.2	143.8

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.
Estado de Resultados

	Mar-11 US\$mIn	Mar-10 US\$mIn	Dic-10 US\$mIn	Dic-09 US\$mIn	Dic-08 US\$mIn	Dic-07 US\$mIn
1. Ingresos Financieros	1.4	1.6	6.0	8.6	8.4	12.3
2. Gastos Financieros	-0.5	-0.6	-2.1	-2.6	-4.5	-5.8
3. MARGEN NETO DE INTERESES	0.9	1.0	3.9	6.0	3.9	6.5
4. Comisiones	0.2	0.0	0.3	0.6	0.7	0.1
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	0.1	0.0	0.8	0.8	0.8	0.1
6. Gastos de Personal	-0.4	-0.3	-1.5	-1.1	-1.0	-0.8
7. Otros Gastos Operativos	-0.6	-0.1	-0.2	0.2	-0.1	0.7
8. Provisiones de Incobrables de Cartera	-0.0	-0.1	0.9	-1.3	-0.7	-0.5
9. Otras Provisiones	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
10. RESULTADO OPERACIONAL	0.2	0.5	4.2	5.2	3.6	6.0
11. Otros ingresos y gastos	0.2	0.0	0.4	0.2	1.2	0.2
12. RESULTADOS ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	0.4	0.5	4.6	5.4	4.8	6.2
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	0.4	0.5	4.6	5.4	4.8	6.2
15. Impuestos	-0.1	-0.2	-1.0	-0.2	-0.1	-0.4
18. RESULTADO NETO	0.3	0.3	3.6	5.2	4.7	5.9

Ratios

	Mar-11 %	Mar-10 %	Dic-10 %	Dic-09 %	Dic-08 %	Dic-07
I. DESEMPEÑO						
1. Resultado / Patrimonio (av)	1.81	2.27	6.25	9.14	9.19	13.39
2. Resultado / Total Activos (av)	0.61	0.88	2.29	3.47	3.18	3.23
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	0.53	1.31	2.73	3.44	2.43	3.33
4. Costos / Ingresos	40.35	46.05	42.65	27.09	20.09	2.55
5. Costos / Total Activos (av)	1.14	1.30	1.39	1.34	0.73	0.09
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	2.10	2.74	2.51	4.00	2.63	3.58
II. CAPITALIZACIÓN						
1. Patrimonio / Total Activos	32.16	38.82	34.98	38.35	37.59	31.54
2. Capital Libre / Activos Bancarios	29.19	35.25	31.91	34.80	34.40	28.40
3. Patrimonio / Cartera	46.32	61.10	47.06	59.82	54.12	48.61
4. Endeudamiento	2.11	1.58	1.86	1.61	1.66	2.17
III. LIQUIDEZ						
1. Activos Liquidos / Oblig. Publico e Interbancaria	11.5	0.7	1.5	2.0	21.5	32.5
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	105.4	104.5	115.8	104.4	111.9	96.2
IV. CALIDAD DE ACTIVOS						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	0.00	0.29	-0.74	1.16	0.65	0.33
2. Gasto en provisiones / Margen de Intereses	0.09	7.55	-22.84	21.68	18.44	7.27
3. Previsión / Cartera Bruta	8.70	11.79	8.90	11.56	9.83	10.27
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	-20.57	-21.87	-20.77	-21.86	-20.15	-23.54

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 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 dissemination 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.