

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2023

El Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP) es una entidad de intermediación financiera de primer y segundo piso, orientada a la promoción y financiamiento a sectores productivos, brindando además asistencia técnica. La entidad tiene como accionistas al estado boliviano (80,0%) y la CAF Banco de Desarrollo de América Latina (20,0%). BDP presenta importantes cambios de su gobierno corporativo en los últimos años.

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte probable de su principal accionista: La calificación del emisor se fundamenta en la percepción de soporte probable que recibiría de su principal accionista –el estado boliviano– en caso de ser necesario, considerando el rol estratégico del banco en la canalización de políticas públicas y su participación en la promoción y financiamiento para el desarrollo productivo del país como banco de segundo y primer piso. La calificación no implica una opinión sobre el riesgo implícito en los fideicomisos de terceros que administra.

Razonable calidad de cartera, pero con presiones: El crecimiento de las colocaciones del banco a doce meses ha sido importante tanto en operaciones de primer piso (21,9%) destinada principalmente a microcrédito y pyme del sector productivo, como también en créditos de segundo piso (13,3%) compuesta por préstamos a instituciones financieras de desarrollo; cooperativas de ahorro y crédito abiertas; y en menor medida, bancos e instituciones de arrendamiento financiero. La calidad de la cartera presenta una mora creciente, menor a la del sistema financiero (2,2% vs. 2,9%), concentrada en su totalidad en créditos de primer piso del sector de la construcción y la manufactura principalmente. La reprogramación (10,8%) disminuye el último año y también está compuesta por préstamos de primer piso. El crecimiento de la reprogramación está acorde con el proceso de normalización de la cartera diferida en 2020. Las provisiones permiten una acotada cobertura de 1,2 veces la cartera en mora (sistema 1,7 veces) y representan el 2,0% de la cartera total, por debajo de lo que mantienen otros bancos. La cartera diferida se redujo entre dic-20 y sep-23 de 10,3% a 3,2%, lo que le beneficia a su margen financiero, pero presionaría el indicador de mora en un escenario de tensión. Respecto a su portafolio de inversiones, el banco mantiene USD.7,1 millones en depósitos a plazo fijo (1,9% de su cartera de inversiones) emitidos por Banco Fasil S.A. en Intervención.

Mayores niveles de capital con relación a la industria: A la fecha de análisis, el patrimonio presenta un bajo crecimiento a doce meses del 3,0% compuesto por aportes frescos de capital y la reinversión de utilidades que, de acuerdo a ley, debe ser mínimamente del 80,0% anualmente de forma obligatoria. Al igual que todo el sistema, la principal fuente de capitalización (las utilidades) se encuentra bajo presión en un entorno operativo desafiante. La relación patrimonio a activo es de 9,4% y el CAP alcanza a 15,0%, ambos con tendencia decreciente debido al importante crecimiento de su principal activo (la cartera), pero manteniéndose por encima del promedio de la industria. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP sería ligeramente menor. BDP no cuenta con deuda subordinada, lo que le otorga margen para mejorar su coeficiente regulatorio con capital secundario en caso necesario.

Importantes descalses de moneda y acotada liquidez, pero con fondeo institucional estable: El stock de obligaciones con el público y estatales – principal fuente de fondeo – presenta un importante crecimiento del 12,6% los últimos doce meses. El financiamiento del banco es principalmente de largo plazo (54,0% del pasivo corresponde a depósitos a plazo fijo), en su mayoría institucionales y de entidades financieras (82,5% del pasivo). Este tipo de fondeo le otorga estabilidad, aunque eleva su costo financiero. La liquidez prestable del banco es similar al promedio del sistema (18,5% vs. 18,4%), con una relación de cartera a depósitos de 120,7%. Considerando la importante proporción que mantiene de financiamiento del exterior (multilaterales) presenta un importante descalce en moneda extranjera, con mayores pasivos en dólares que activos, con lo cual, el perfil crediticio del emisor tiene una importante sensibilidad cambiaria. La posición cambiaria también se ve presionada considerando recursos restringidos en el activo administrados por el ente emisor (fondos CPRO, FIUSEER y CAPROSEN).

Rentabilidad y desempeño bajo presión: El ajustado margen financiero del banco a sep-23 es similar al del pasado año (2,4% con relación a sus activos) debido al importante crecimiento y rendimiento de su principal activo (la cartera). Sin embargo, el desempeño del emisor está presionado por su orientación a políticas de desarrollo, sus tasas activas de fomento, ingresos diferidos de la cartera y su elevado costo de fondeo, entre otros. Si bien, BDP genera ingresos por la administración de fideicomisos, que representan el 12,6% de los ingresos totales y en menor medida otro tipo de ingresos

Calificación(es) 05/12/23

Escala Nacional Boliviana

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. AESA RATINGS ASFI

Bonos Verdes BDP I - E1 AAA AAA

Perspectiva Negativa

Las Calificaciones en Escala Nacional corresponden a una opinión sobre un emisor en relación a otros dentro del país y excluyen el riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda, propios de una calificación en escala internacional.

La calificación evalúa capacidad de pago y no la condición de emisión verde, social o sostenible, evaluación a cargo de un revisor externo, de acuerdo con la normativa vigente.

Resumen Financiero

(USD millones)	sep-23	sep-22
Total Activos	1.381,7	1.167,1
Total Patrimonio	129,3	125,5
Resultado Neto	2,3	1,4
Resultado Operativo	3,4	2,5
ROAA (%)	0,2	0,2
ROAE (%)	2,4	1,6
Patrimonio / Activos (%)	9,4	10,8
Endeudamiento (veces)	9,7	8,3

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Óscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

por comisiones, presenta una elevada dependencia en sus ingresos de cartera, lo que expone al banco a riesgos ante variaciones en las tasas de interés y en el comportamiento de sus colocaciones. El ratio de eficiencia es menos favorable que el de otros bancos considerando su elevado gasto operativo y una menor posición competitiva en relación a otras entidades de mayor tamaño. Así a sep-23, BDP presenta un ROE de 2,4% y una rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo del 0,4%, menores al promedio del sistema financiero, lo que afecta su capacidad de capitalización interna.

Nueva emisión de bonos verdes: BDP se encuentra gestionando la autorización de la primera emisión de bonos verdes del mercado local por BOB.102,9 millones, en tres series, dentro de su "Programa Bonos Verdes, Sociales o Sostenibles BDP 1". El propósito de la emisión será la colocación de cartera crediticia destinada a financiar o refinanciar proyectos o actividades verdes elegibles de la cartera de productos Ecoeficiencia BDP. El financiamiento o refinanciamiento puede ser parcial o total respecto del requerimiento de recursos de cada proyecto o actividad. De acuerdo con la normativa vigente, el prospecto de la emisión contempla los siguientes componentes centrales: uso de fondos, proceso de selección y evaluación de proyectos, administración de fondos y la presentación de reportes.

Los fondos provenientes de la colocación de esta emisión serán depositados en una cuenta exclusiva para su aplicación, durante el período de vigencia de los bonos y el banco deberá dar a conocer el uso de los recursos obtenidos a los inversionistas. Asimismo, en caso de que el proyecto o actividad financiado deje de ser verde y/o social, este deberá ser reemplazado por otro proyecto o actividad verde y/o social dentro de los 360 días calendario. La emisión debe contar con una opinión independiente de una empresa revisora externa, sobre la naturaleza de la emisión temática.

La calificación de la emisión considera que esta tiene la misma prelación que las demás deudas senior. La calificación de riesgo de crédito es igual a la de deuda de largo plazo en moneda nacional.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían generar una acción de calificación negativa/a la baja:

- Menor probabilidad de soporte del estado (por capacidad o propensión).
- Efectos provocados por un entorno operativo adverso en la calidad crediticia, liquidez y generación interna de capital.
- Desequilibrios o menor margen de maniobra en moneda extranjera.
- Sanciones aplicables en caso de suspensión y cancelación de la oferta pública, derivadas de su pérdida de condición como bono social, verde o sostenible.

Calificación de Emisiones

AESA RATINGS califica la emisión "Bonos Verdes BDP I – Emisión 1" por BOB.102,9 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Compromisos Financieros

En tanto los bonos verdes, sociales o sostenibles se encuentren pendientes de redención total, la sociedad se sujetará a los compromisos financieros siguientes:

- a. Coeficiente de Adecuación Patrimonial mayor o igual al 110%.
CAP a sep-23: 15,39%.
- b. Índice de Liquidez (Disponibilidades más Inversiones Temporarias / Obligaciones con el Público a Plazo con Anotación en Cuenta + Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento + Obligaciones con Empresas Públicas) mayor o igual a 10,0%.
Activos Líquidos a sep-23: 15,82%.
- c. Coeficiente de Previsiones para Incobrabilidad (Previsión para Incobrabilidad de Cartera + Previsión Genérica Cíclica + Previsiones Genéricas Voluntarias para Pérdidas Futuras aún no Identificadas / Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada o Reestructurada Vencida + Cartera Reprogramada o Reestructurada en Ejecución) mayor o igual a 100%.
Previsión Total a sep-23: 128,08%.

**Cálculo de Compromisos Financieros reportado por el emisor.*

Nueva Emisión válida exclusivamente para el Prospecto adjunto.

Programa de Emisiones: "Bonos Verdes, Sociales o Sostenibles BDP I"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones "Bonos Verdes, Sociales o Sostenibles BDP I": USD.50.000.000.-
(Cincuenta millones 00/100 Dólares Americanos)

Denominación de la Emisión: "Bonos Verdes BDP I – Emisión 1"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Verdes: BOB.102.900.000.-
(Ciento dos millones novecientos mil 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Verdes, Sociales o Sostenibles BDP I:

TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS VERDES OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS	BS.1.000 (UN MIL 00/100 BOLIVIANOS)
FECHA DE EMISIÓN	A DEFINIRSE
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	LOS INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN SERÁN PAGADOS CADA 180 (CIENTO OCHENTA) DÍAS CALENDARIO
PERIODICIDAD Y PORCENTAJE DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	EL CAPITAL DE LA PRESENTE EMISIÓN SERÁ AMORTIZADO DE LA SIGUIENTE MANERA: SERIE A: 33% EN LOS CUPONES 4 Y 5 Y 34% EN EL CUPÓN 6 SERIE B: 20% EN LOS CUPONES 7, 8 Y 9 Y 40% EN EL CUPÓN 10 SERIE C: 10% EN LOS CUPONES 11 Y 12 Y 20% EN LOS CUPONES 13, 14, 15 Y 16
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO
FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS	LA FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES SERÁ EFECTUADA DE LA SIGUIENTE MANERA: 1. AL DÍA DEL INICIO DEL PAGO DE INTERESES Y/O AMORTIZACIONES DE CAPITAL, CONFORME A LA RELACIÓN DE TITULARES DE TENEDORES DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA PROPORCIONADA POR LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVA S.A. (EDB), DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES. 2. DE FORMA POSTERIOR AL DÍA DE INICIO DEL PAGO DE INTERESES Y/O AMORTIZACIONES DE CAPITAL, CONTRA LA PRESENTACIÓN DEL CERTIFICADO DE ACREDITACIÓN DE TITULARIDAD (CAT) EMITIDO POR LA EDV, DANDO CUMPLIMIENTO A LAS NORMAS LEGALES VIGENTES APLICABLES.
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	A LA ORDEN
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRÁ LA PRESENTE EMISIÓN	BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA (EDV), DE ACUERDO A REGULACIONES LEGALES VIGENTES
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV)
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	LA REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE SERÁ DETERMINADA CONFORME A LO ESTABLECIDO EN EL NUMERAL 1.2. DEL ACTA DE LA SEGUNDA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DEL 27 DE MARZO DE 2023. SIN PERJUICIO DE LO SEÑALADO, EN CASO DE COLOCACIÓN PRIMARIA BAJO LOS PROCEDIMIENTOS EN CONTINGENCIA DE LA BBV, SE SEGUIRÁ LAS REGLAS DE ADJUDICACIONES DISPUESTAS EN EL ANEXO 1 DEL REGLAMENTO INTERNO DE REGISTRO Y OPERACIONES DE LA BBV.

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	CANTIDAD DE VALORES	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE VENCIMIENTO
A	A DEFINIRSE	BOB.25.725.000.-	25.725 BONOS	A DEFINIRSE	1.080 DÍAS CALENDARIO	A DEFINIRSE
B		BOB.30.870.000.-	30.870 BONOS		1.080 DÍAS CALENDARIO	
C		BOB.46.305.000.-	46.305 BONOS		2.880 DÍAS CALENDARIO	

BDP S.A.M.

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	sep-23	sep-22	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
ACTIVOS							
A. CARTERA							
1. Cartera Vigente	842,8	736,0	762,9	661,3	661,5	559,2	473,6
2. Cartera Vencida	6,9	3,9	4,2	5,1	1,0	1,0	0,8
3. Cartera en Ejecución	11,7	6,6	6,0	2,0	2,5	2,0	1,7
4. Productos Devengados	32,2	30,2	30,9	28,3	25,1	7,8	5,3
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	17,6	14,9	15,8	12,2	10,3	10,2	11,2
TOTAL A	876,0	761,8	788,2	684,6	679,7	559,8	470,2
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	28,8	17,5	29,7	39,0	9,9	4,9	2,5
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	194,6	93,0	89,6	119,5	70,7	1,2	2,4
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	9,3	25,7	24,8	16,4	30,4	16,1	11,3
5. Inversiones Largo Plazo	131,1	137,2	131,6	136,1	117,2	102,1	50,7
6. Inversión en Sociedades	9,6	9,6	9,5	9,1	8,3	8,2	8,1
TOTAL B	373,4	282,9	285,3	320,1	236,6	132,6	75,1
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	1.249,4	1.044,7	1.073,5	1.004,7	916,3	692,4	545,3
D. BIENES DE USO	5,9	2,3	2,5	2,2	2,5	2,8	2,9
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS							
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	4,6	0,3	0,2	0,0	0,3	0,3	0,0
3. Otros Activos	121,8	119,9	119,6	118,3	119,7	113,7	89,5
TOTAL ACTIVOS	1.381,7	1.167,1	1.195,9	1.125,1	1.038,8	809,3	637,7
PASIVOS							
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO							
1. Cuenta Corriente	0,0	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	0,0
3. Depósitos a Plazo Fijo	676,5	601,5	634,8	583,1	585,7	458,0	342,8
4. Interbancario	517,2	389,0	386,1	382,5	325,4	234,9	177,6
TOTAL G	1.193,7	990,5	1.020,9	965,6	911,1	692,9	520,3
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS							
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	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	0,0
TOTAL H	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	58,7	51,1	48,0	41,5	36,1	26,8	19,4
J. PATRIMONIO	129,3	125,5	127,0	118,1	91,5	89,6	85,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.381,7	1.167,1	1.195,9	1.125,1	1.038,8	809,3	637,7

BDP S.A.M.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	sep-23	sep-22	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
1. Ingresos Financieros	54,8	47,7	65,3	56,8	46,7	38,0	29,1
2. Gastos Financieros	-31,3	-28,0	-37,6	-36,3	-30,4	-19,9	-15,4
3. MARGEN NETO DE INTERESES	23,5	19,7	27,7	20,5	16,2	18,1	13,7
4. Comisiones	3,6	1,6	2,2	2,0	1,7	2,0	1,9
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	1,1	3,9	4,9	5,6	4,8	3,8	2,9
6. Gastos de Personal	-10,7	-9,4	-12,0	-9,9	-10,0	-8,9	-7,5
7. Otros Gastos Administrativos	-7,9	-7,5	-10,4	-9,1	-8,3	-7,6	-6,6
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-3,8	-4,2	-5,9	-4,2	-0,9	-1,2	-0,2
9. Otras Provisiones	-2,4	-1,8	-2,4	-1,1	-0,3	-1,0	-0,2
10. RESULTADO OPERACIONAL	3,4	2,5	4,0	3,8	3,2	5,2	4,0
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,6	0,3	0,3	0,2	0,1	-0,1	-0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	4,0	2,8	4,4	4,0	3,3	5,1	3,9
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,3	0,1	0,4	0,3	0,1	0,1	0,1
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,3	2,9	4,8	4,2	3,3	5,2	4,1
15. Impuestos	-2,0	-1,4	-1,9	-1,6	-1,4	-1,1	-0,9
16. RESULTADO NETO	2,3	1,4	2,9	2,6	1,9	4,1	3,2

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

1. Cartera Bruta	2,8	2,4	2,4	2,3	2,4	2,1	1,9
2. Activos	3,0	2,5	2,5	2,5	2,5	2,2	1,8
3. Patrimonio	3,7	3,6	3,6	3,5	3,0	2,9	3,0
4. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Cajas de Ahorro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Depósitos a Plazo	4,3	3,8	3,9	3,9	4,2	3,5	2,9

BDP S.A.M.

RATIOS

(en porcentaje)

sep-23 sep-22 dic-22 dic-21 dic-20 dic-19 dic-18

I. CALIDAD DE ACTIVO

1. Crecimiento Activo	15,5	3,7	6,3	8,3	28,4	26,9	23,2
2. Crecimiento Cartera Bruta	11,4	11,7	15,6	0,5	18,3	18,1	28,5
3. Crecimiento Cartera en Mora	82,5	46,9	42,8	108,0	15,5	22,5	149,6
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	4,5	62,3	62,3	5.029,8	1,5	40,1	939,7
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	95,4	224,8	195,6	-18,6	25,2	18,8	108,6
6. Cartera Neta / Activo	63,4	65,3	65,9	60,8	65,4	69,2	73,7
7. Contingente / Activo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,2	1,4	1,3	1,1	0,5	0,5	0,5
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	10,8	12,0	11,5	8,2	0,2	0,2	0,2
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	12,5	13,2	12,7	9,3	0,7	0,7	0,7
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	4,5	1,5	1,8	0,1	5,8	4,9	5,2
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,6	0,5	0,6	0,5	0,3	0,3	0,1
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	13,1	13,7	13,2	9,8	0,9	1,0	0,8
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-4,6	-6,7	-7,7	-8,6	-8,6	-9,1	-11,1
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	2,0	2,0	2,0	1,8	1,6	1,8	2,3
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	94,5	142,5	154,9	171,0	301,1	341,9	459,8
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	124,0	182,6	199,7	218,4	390,1	423,0	521,1
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	0,8	-3,6	-4,4	-4,3	-7,5	-8,0	-10,2

II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

1. Crecimiento Patrimonio	1,8	6,3	7,5	29,0	2,1	4,8	3,9
2. Patrimonio / Activo	9,4	10,8	10,6	10,5	8,8	11,1	13,4
3. Pasivo / Patrimonio (x)	9,7	8,3	8,4	8,5	10,4	8,0	6,5
4. Activo Fijo / Patrimonio	4,5	1,8	2,0	1,8	2,7	3,1	3,4
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	15,0	16,8	16,4	13,6	14,2	14,7	23,4
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	14,8	16,4	16,0	13,3	13,8	14,4	21,2
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	16,2	18,1	17,7	14,8	15,3	15,9	25,5
8. Capital Primario / Activo + Contingente	4,5	3,8	3,9	2,9	3,0	3,3	3,6
9. Doble Apalancamiento*	8,9	9,1	9,0	12,5	11,7	12,2	12,6

III. FONDEO

1. Crecimiento Obligaciones con el Público	-68,9	3,9	8,8	0,4	27,3	33,6	32,4
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	35.166,3	-	-	-100,0	-	-	-
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	7,4	4,0	9,0	-0,5	28,5	33,6	32,4
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	33,7	1,9	1,2	19,2	38,6	32,3	42,5
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	54,0	57,7	59,4	57,9	61,8	63,6	62,1
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	6,9	8,4	8,1	8,1	9,3	0,0	0,0
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	16,4	60,8	62,0	60,5	64,1	66,3	64,6
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	40,5	0,1	0,1	0,0	0,6	0,0	0,0
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	42,0	38,0	36,8	38,6	34,4	32,7	32,2
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

IV. LIQUIDEZ

1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	120,7	117,8	116,3	109,7	108,5	117,9	133,4
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	-	-	-	-	-	-	-
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	295,2	163,4	161,1	209,8	114,4	-	-
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	20,7	13,8	13,3	17,0	10,7	1,7	2,6
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	18,5	12,2	11,7	15,1	9,7	1,5	2,1
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	421,3	293,5	291,2	355,9	200,5	-	-

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	29,5	24,8	24,0	28,9	18,8	12,9	12,1
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	26,5	21,9	21,2	25,7	17,0	11,4	10,1
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	2,4	1,6	2,4	2,5	2,1	4,7	3,8
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,6	0,6
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	5,1	5,2	5,4	4,7	4,0	5,6	7,0
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	2,9	2,9	3,0	2,6	2,5	3,3	3,2
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,9	1,2
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	73,2	72,2	68,7	72,1	85,0	71,4	80,1
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	83,5	78,0	79,7	73,2	71,6	75,7	73,9
8. Margen de Intereses / Activo (av)	2,4	2,3	2,4	1,9	1,8	2,5	2,4
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	2,8	2,6	2,8	2,2	2,0	2,9	2,8
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	3,5	4,1	4,0	4,0	3,6	6,8	7,2
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,6	0,8	0,8	0,6	0,2	0,2	0,1
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	16,0	21,2	21,4	20,3	5,8	6,7	1,6
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	3,6	3,6	3,6	3,7	3,7	3,1	3,1
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	4,0	4,1	4,0	5,0	4,9	4,1	3,9
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	2,9	3,1	3,1	1,6	1,4	1,1	1,3
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	4,3	5,3	2,4	0,2	0,0	-	-

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al 30 de septiembre de 2023 y anteriores.
- c) Boletines del regulador.
- d) Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- e) Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de octubre de 2023.
- f) Reunión con el emisor en mayo de 2023.
- g) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

Descripción General del Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA RATINGS acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA RATINGS considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA RATINGS del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
Entorno Operativo	Capacidad del soberano para proveer soporte	Capacidad de la matriz para proveer soporte
Perfil de la Empresa		
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Apetito de riesgo	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Perfil financiero		

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complemente el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA RATINGS, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

Calificación de Riesgo: Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Calificación(es) de Riesgo

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Programa de Emisiones Bonos Verdes, Sociales o Sostenibles BDP 1 Emisión 1 por Bs.102.900.000.- (Series A, B, C)	AAA	AAA	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	05 de diciembre de 2023		

Descripción de las Calificaciones

Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos Verdes BDP I - Emisión 1).

ASFI: AAA

AESA RATINGS: AAA

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva: La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

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, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS 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. La forma en que AESA RATINGS 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 que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, 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 y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS 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 cómo 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 AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS 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 al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS 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 AESA RATINGS 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 AESA RATINGS. AESA RATINGS 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 con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.