

# Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2021

El Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP) es una entidad de intermediación financiera de primer y segundo piso participada en un 80% por el Estado boliviano y en un 20% por CAF Banco de Desarrollo de América Latina, orientada a la promoción y financiamiento de los sectores productivos, brindando financiamiento y asistencia técnica.

## Factores Clave de las Calificaciones

**Calificación basada en probabilidad de soporte estatal:** Dado el rol estratégico de BDP en la canalización de políticas públicas, y su participación en la promoción y financiamiento del desarrollo productivo como banco de segundo y primer piso, la calificación se fundamenta en la expectativa que tiene AESA RATINGS sobre la capacidad y propensión de soporte por parte del Estado Boliviano en caso de ser necesario. La calificación no implica una opinión sobre el riesgo implícito en los fideicomisos de terceros que administra BDP. BDP muestra importantes cambios de personal en los últimos años.

**Mayor apetito de riesgo asociado a operaciones de banca de primer piso:** BDP mantiene impulso en operaciones de primer piso (54,7% de la cartera a sep-21), incluyendo a los segmentos micro y pyme (34,5% de la cartera a sep-21), en una expansión importante que ha venido presentando desafíos a nivel organizacional. La calidad de estos activos dependerá de la solidez del esquema de operativización de esta línea de negocio, aún en etapa de maduración. La mora no es aún relevante, (0,6% a sep-21) y está concentrada en la cartera de primer piso y de arrendamiento financiero mientras que la reprogramación se situó en 6,8%, acorde con el proceso de normalización de la cartera diferida de 2020. Por los diferimientos y periodos de gracia regulatorios, el impacto de la pandemia en las métricas crediticias será visible en su totalidad cuando se reactiven los pagos íntegramente.

**Calidad de cartera de segundo piso expuesta a desempeño del sector financiero:** BDP atiende al sector productivo mediante productos sectoriales y de ventanillas, y a través de la administración de fideicomisos estatales. El acotado pero concentrado riesgo crediticio refleja una cartera con un importante componente de segundo piso (44,8% de la cartera), que históricamente ha mostrado un buen comportamiento y que se compone por créditos a IFDs, cooperativas, bancos e instituciones de arrendamiento financiero, en base a una prima en función de una calificación de riesgo otorgada por una calificadora de riesgo o por la metodología interna de BDP. Adicionalmente, un 0,5% de la cartera está destinada a arrendamiento financiero.

**Fondeo mayorista brinda estabilidad de liquidez, aunque se presenta descalce de moneda:** La estructura de financiamiento de BDP está basada principalmente en fondeo mayorista a largo plazo con una creciente captación de Depósitos a Plazo Fijo (DPF) (64,6% de los depósitos y fondeo del mercado), mayoritariamente institucionales y en menor medida de entidades financieras internacionales. El tipo de fondeo le otorga estabilidad, aunque las métricas de liquidez se muestran ajustadas como producto del importante crecimiento de la cartera bruta. La base de capital presenta una relación patrimonio a activo de 8,8% a sep-21. La relación de DPFs a cartera de primer piso alcanza a 169%. Existe un importante descalce en moneda extranjera, con pasivos en ME que representan el 6,9% del pasivo total, y activos en ME por solamente el 0,7% del activo, con lo cual, el perfil crediticio presenta una importante sensibilidad cambiaria.

**Rentabilidad y desempeño en deterioro:** Por su orientación a políticas de desarrollo, con tasas activas de fomento, y por el mayor gasto operativo y costo de fondeo, a sep-21 BDP presenta un ROE de 2,6%. Por la tendencia de crecimiento de cartera y del desempeño y su incidencia en la capacidad de recapitalización, se considera que el perfil crediticio sin soporte de la entidad está presionado. BDP también genera ingresos por la administración de fideicomisos, que representan 5,3% de los ingresos totales. Por los diferimientos realizados la rentabilidad del sistema baja e incluye ingresos financieros contabilizados, pero no cobrados como flujo efectivo.

## Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Menor probabilidad de soporte (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.

Calificación(es) 31/12/21

Escala Nacional Boliviana

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	AAA	AAA
Largo Plazo MN	AAA	AAA
Largo Plazo ME	AAA	AAA
Corto Plazo MN	F1+	N-1
Corto Plazo ME	F1+	N-1

Perspectiva Negativa

\*Detalle exhaustivo de las calificaciones al final del informe.

Resumen Financiero (USD millones)

	Sep-21	Sep-20
Total Activos	1.063,4	929,0
Total Patrimonio	93,3	91,3
Resultado Neto	1,8	1,7
Resultado Operativo	3,0	3,0
ROAA (%)	0,2	0,3
ROAE (%)	2,6	2,5
Patrimonio / Activos	8,8	9,8
Endeudamiento (veces)	10,4	9,2

Fuente: AESA Ratings con información ASFI y del emisor.

José Pablo Rocha Argandoña  
Director de Análisis  
+591 (2) 2774470  
[josepablo.rocha@aesa-ratings.bo](mailto:josepablo.rocha@aesa-ratings.bo)

Ana María Guachalla Fiori  
Directora de Análisis  
+591 (2) 2774470  
[anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo](mailto:anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo)

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

**BDP S.A.M.**

**BALANCE GENERAL**

(millones de USD)

sep-21 sep-20 dic-20 dic-19 dic-18 dic-17 dic-16

**ACTIVOS**

**A. CARTERA**

1. Cartera Vigente	675,3	637,9	661,5	559,2	473,6	369,4	274,9
2. Cartera Vencida	1,8	1,0	1,0	1,0	0,8	0,2	0,0
3. Cartera en Ejecución	2,3	2,5	2,5	2,0	1,7	0,8	0,0
4. Productos Devengados	27,5	22,9	25,1	7,8	5,3	3,7	2,2
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	10,2	10,4	10,3	10,2	11,2	11,7	11,1
<b>TOTAL A</b>	<b>696,6</b>	<b>653,8</b>	<b>679,7</b>	<b>559,8</b>	<b>470,2</b>	<b>362,3</b>	<b>266,0</b>

**B. OTROS ACTIVOS RENTABLES**

1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	30,7	15,0	9,9	4,9	2,5	14,7	3,4
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	90,4	2,2	70,7	1,2	2,4	0,6	1,6
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	14,0	16,1	30,4	16,1	11,3	7,7	30,5
5. Inversiones Largo Plazo	106,2	112,6	117,2	102,1	50,7	49,5	34,0
6. Inversión en Sociedades	8,1	8,3	8,3	8,2	8,1	8,1	7,9
<b>TOTAL B</b>	<b>249,4</b>	<b>154,2</b>	<b>236,6</b>	<b>132,6</b>	<b>75,1</b>	<b>80,5</b>	<b>77,5</b>

**C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)**

946,0 808,1 916,3 692,4 545,3 442,9 343,5

**D. BIENES DE USO**

2,2 2,6 2,5 2,8 2,9 2,0 1,8

**E. ACTIVOS NO REMUNERADOS**

1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	115,2	118,0	119,7	113,7	89,5	72,8	63,2

**TOTAL ACTIVOS**

1.063,4 929,0 1.038,8 809,3 637,7 517,6 408,5

**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	577,9	543,3	585,7	458,0	342,8	263,1	133,2
4. Interbancario	351,1	259,8	325,4	234,9	177,6	124,5	127,4
<b>TOTAL G</b>	<b>929,0</b>	<b>803,1</b>	<b>911,1</b>	<b>692,9</b>	<b>520,3</b>	<b>387,6</b>	<b>260,6</b>

**H. OTRAS FUENTES DE FONDOS**

1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4	37,2	64,4
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
<b>TOTAL H</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,4</b>	<b>37,2</b>	<b>64,4</b>

**I. OTROS (Que no Devengan Intereses)**

41,1 34,6 36,1 26,8 19,4 10,5 5,4

**J. PATRIMONIO**

93,3 91,3 91,5 89,6 85,5 82,3 78,0

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**

1.063,4 929,0 1.038,8 809,3 637,7 517,6 408,5

**BDP S.A.M.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

(millones de USD)

	sep-21	sep-20	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
1. Ingresos Financieros	41,4	34,7	46,7	38,0	29,1	18,2	13,6
2. Gastos Financieros	-27,0	-21,8	-30,4	-19,9	-15,4	-8,5	-6,7
<b>3. MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>14,4</b>	<b>12,9</b>	<b>16,2</b>	<b>18,1</b>	<b>13,7</b>	<b>9,8</b>	<b>6,9</b>
4. Comisiones	1,4	1,3	1,7	2,0	1,9	1,8	2,0
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	3,5	3,7	4,8	3,8	2,9	4,3	2,4
6. Gastos de Personal	-7,4	-7,7	-10,0	-8,9	-7,5	-5,7	-3,9
7. Otros Gastos Administrativos	-6,5	-6,0	-8,3	-7,6	-6,6	-4,5	-3,0
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-1,7	-0,9	-0,9	-1,2	-0,2	-1,2	-0,4
9. Otras Provisiones	-0,7	-0,3	-0,3	-1,0	-0,2	-0,1	-0,1
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>5,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,8</b>
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,0	0,1	0,1	-0,1	-0,0	0,3	0,1
<b>12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>5,1</b>	<b>3,9</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
<b>14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>5,2</b>	<b>4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,0</b>
15. Impuestos	-1,2	-1,4	-1,4	-1,1	-0,9	-0,6	-0,5
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,2</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE MERCADO</b>							
1. Cartera Bruta	2,4	2,3	2,4	2,1	1,9	1,6	1,4
2. Activos	2,4	2,3	2,5	2,2	1,8	1,6	1,4
3. Patrimonio	2,9	3,0	3,0	2,9	3,0	3,1	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	4,0	4,0	4,2	3,5	2,9	2,4	1,4

**BDP S.A.M.**

**RATIOS**

(en porcentaje)

sep-21 sep-20 dic-20 dic-19 dic-18 dic-17 dic-16

**I. CALIDAD DE ACTIVO**

1. Crecimiento Activo	2,4	14,8	28,4	26,9	23,2	26,7	22,3
2. Crecimiento Cartera Bruta	2,2	14,1	18,3	18,1	28,5	34,7	21,5
3. Crecimiento Cartera en Mora	17,2	16,7	15,5	22,5	149,6	2.701,2	-
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	4.215,6	1,6	1,5	40,1	939,7	387,2	-
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	-8,7	26,8	25,2	18,8	108,6	-	-
6. Cartera Neta / Activo	65,5	70,4	65,4	69,2	73,7	70,0	65,1
7. Contingente / Activo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,3	0,0
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	6,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	7,4	0,7	0,7	0,7	0,7	0,3	0,0
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	0,1	5,8	5,8	4,9	5,2	8,2	0,0
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	0,5	0,3	0,3	0,3	0,1	0,2	0,3
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	7,9	1,0	0,9	1,0	0,8	0,5	0,3
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-8,5	-8,6	-8,6	-9,1	-11,1	-13,3	-14,2
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	1,5	1,6	1,6	1,8	2,3	3,2	4,0
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	253,5	298,8	301,1	341,9	459,8	1.206,1	31.999,0
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	337,8	384,0	390,1	423,0	521,1	1.290,0	32.912,5
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-6,6	-7,5	-7,5	-8,0	-10,2	-13,1	-14,2

**II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO**

1. Crecimiento Patrimonio	1,9	1,9	2,1	4,8	3,9	5,5	4,7
2. Patrimonio / Activo	8,8	9,8	8,8	11,1	13,4	15,9	19,1
3. Pasivo / Patrimonio (x)	10,4	9,2	10,4	8,0	6,5	5,3	4,2
4. Activo Fijo / Patrimonio	2,3	2,8	2,7	3,1	3,4	2,4	2,3
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	14,1	13,2	14,2	14,7	23,4	33,5	30,2
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	13,7	13,0	13,8	14,4	21,2	31,2	30,4
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	15,3	14,2	15,3	15,9	25,5	37,0	33,6
8. Capital Primario / Activo + Contingente	3,0	3,1	3,0	3,3	3,6	2,8	3,1
9. Doble Apalancamiento*	11,2	11,6	11,7	12,2	12,6	13,3	18,1

**III. FONDEO**

1. Crecimiento Obligaciones con el Público	-0,5	18,1	27,3	33,6	32,4	98,9	316,9
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-100,0	-	-	-	-	-	-
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	-1,4	19,3	28,5	33,6	32,4	98,9	316,9
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	9,3	10,6	38,6	32,3	42,5	-2,3	-4,8
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	59,6	64,9	61,8	63,6	62,1	60,5	40,3
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	8,8	1,8	9,3	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	62,3	67,2	64,1	66,3	64,6	61,9	41,0
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	0,0	0,7	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	36,8	31,1	34,4	32,7	32,2	28,7	38,7
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	8,6	19,5
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	112,5	112,8	108,5	117,9	133,4	137,4	202,8
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	121,7	111,5	114,4	-	-	-	-
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	10,8	2,0	10,7	1,7	2,6	2,1	12,2
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	9,8	1,8	9,7	1,5	2,1	1,6	7,9

8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	245,9	435,7	200,5	-	-	-	-
10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	21,8	7,8	18,8	12,9	12,1	7,7	15,5
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	19,7	6,9	17,0	11,4	10,1	5,8	10,0
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	-	-	-	-	-	-	-

**V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD**

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	2,6	2,5	2,1	4,7	3,8	5,4	4,6
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,2	0,3	0,2	0,6	0,6	0,9	0,9
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	4,3	4,1	4,0	5,6	7,0	8,1	6,2
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	2,4	2,7	2,5	3,3	3,2	3,4	3,0
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	0,4	0,4	0,3	0,9	1,2	2,2	2,0
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	78,5	82,4	85,0	71,4	80,1	67,6	66,0
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	74,6	72,4	71,6	75,7	73,9	61,4	61,0
8. Margen de Intereses / Activo (av)	1,8	2,0	1,8	2,5	2,4	2,1	1,8
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	2,1	2,3	2,0	2,9	2,8	2,5	2,3
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	3,7	4,1	3,6	6,8	7,2	4,4	4,4
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,4	0,2
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	11,7	6,6	5,8	6,7	1,6	12,0	6,3
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	3,8	3,7	3,7	3,1	3,1	2,2	2,3
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	5,3	4,9	4,9	4,1	3,9	2,1	2,8
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	1,1	1,5	1,4	1,1	1,3	1,9	1,5
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-

## Anexo

### Información de la Calificación

La(s) calificación(es) y su perspectiva(s) se fundamentan en los factores clave de la(s) calificación(es), descritos en el presente informe. La(s) calificación(es) de riesgo se realiza(n) en escala nacional boliviana.

### Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al cierre de diciembre de 2020 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al cierre de septiembre de 2021 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 2021.
- f) Reunión con el emisor en febrero de 2020.
- 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	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Apetito de riesgo		
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 Instrumentos de Deuda Subordinada.

Los títulos subordinados tienen por definición una prelación inferior que otras obligaciones de las IF y, en particular, que los bonos y depósitos de largo plazo. Por lo tanto, tienen un riesgo de incumplimiento mayor; aspecto que debe reflejarse en una calificación de riesgo inferior a la de Largo Plazo correspondiente a los títulos sin subordinación.

Cuando la IF reciba calificación por soporte, el soporte soberano no debe ser tomado en cuenta al asignar la calificación de los bonos subordinados. En general, se aplicará una reducción de un notch con relación a la calificación de largo plazo, tomando en cuenta sólo el soporte institucional (si corresponde) pero las características particulares del bono subordinado podrían justificar una mayor disminución a ser considerada por el Comité de Calificación.

#### Calificación(es) de Riesgo

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana			
		AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Corto Plazo	MN	F1+	N-1	Negativa
	ME	F1+	N-1	Negativa
Largo Plazo	MN	AAA	AAA	Negativa
	ME	AAA	AAA	Negativa
Emisor		AAA	AAA	Negativa
<b>Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:</b>	31 de diciembre de 2021			

#### Descripción de las Calificaciones

Emisor		
<b>AESA RATINGS</b>	AAA	Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
<b>ASFI</b>	AAA	
Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera		
<b>AESA RATINGS</b>	N-1	Corresponde a aquellos Valores que cuenten con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
<b>ASFI</b>	F1+	
Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera		
<b>AESA RATINGS</b>	AAA	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con 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.
<b>ASFI</b>	AAA	

**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 el instrumento, el emisor 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.

**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.

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.