

20  
15

Memoria  
**Anual**



**BDP**

Sociedad de Titularización S.A.



 **BDP**  
Sociedad de Titularización S.A.



BDP  
Sociedad de Titularización S.A.



BDP  
Sociedad de Titularización S.A.



**Sociedad de Titularización S.A.**

# ► Contenido

Directorio _____	<b>8</b>
Áreas de Trabajo _____	<b>10</b>
Funcionarios _____	<b>13</b>
Información Importante _____	<b>14</b>
Carta de la Presidenta a los Accionistas _____	<b>15</b>
Informe del Síndico _____	<b>17</b>
Carta del Gerente General a los Accionistas _____	<b>19</b>
Contexto Económico Internacional _____	<b>22</b>
Contexto Económico Nacional _____	<b>26</b>
Mercado de Valores _____	<b>31</b>
BDP Sociedad de Titularización S.A. _____	<b>35</b>
Gestión Financiera _____	<b>36</b>
Gestión de Inversiones _____	<b>38</b>
Administración de Patrimonios Autónomos _____	<b>43</b>
Actividades Realizadas durante la Gestión 2015 _____	<b>60</b>

## Directorio 2015



Mariela Miryam Alarcón Alarcón  
PRESIDENTA



Hans Wagner Mejía Vera  
VICEPRESIDENTE



Henry Mario Casana Aliaga  
DIRECTOR SECRETARIO



Luis Hugo Mendizábal Catacora  
SÍNDICO TITULAR



Bianca Marcela Mendoza Marañon  
DIRECTORA VOCAL



Fabiola Estefanía Calle Espejo  
DIRECTORA VOCAL



*Directorio Gestión 2015*



*Gerencia General y Riesgos*



*Patrimonios Autónomos*



Área de Inversiones



Área Legal



Área de Sistemas



Auditoría



Área de Administración y Contabilidad



Área de Estructuraciones

# Funcionarios

## GERENCIA GENERAL Y RIESGOS

Milenka Telleria Prada  
Vladimir Fernandez Quiroga  
Paola Pardo Cuba

## ÁREA DE INVERSIONES

Gonzalo Erquicia Dávalos  
Ahmed Bazbazat Sabbagh

## ÁREA DE SISTEMAS

Daniel Camacho Aguilera  
Angel Chinchero Cori

## ÁREA DE ADMINISTRACIÓN Y CONTABILIDAD

Carlos Sánchez Velasquez  
Betty Rojas Méndez  
Israel Ochoa Morales  
Renzo Arredondo Mancilla  
Ivan Lafuente Romero

## PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Dayana Duchén Loayza  
Veronica Ancieta Miranda  
Fabiola Pérez Peñaranda  
Álvaro Laura Toledo

## ÁREA LEGAL

Christian Vazquez Salas  
Mariela Hoz de Vila Barbery

## AUDITORÍA

Tania Torrez Eyzaguirre  
Erick Larrea López

## ÁREA DE ESTRUCTURACIONES

Maria Victoria Arce López  
Gabriela Silvetty Loup  
Gabriela Cárdenas Colque

## Información Importante

### Número y nacionalidad de los socios:

Accionista	Porcentaje
Banco de Desarrollo Productivo SAM - BDP SAM	99,99845%
Depósitos Aduaneros Bolivianos	0,00620%
Jaime Guillermo Dunn Ávila	0,00062%
Alejandro Marcelo Vega Arnez	0,00031%
Total	100%

### Número de acciones suscritas:

Trescientas veintitrés mil trescientas setenta y un (323.371) acciones.

### Número de acciones pagadas totalmente:

Trescientas veintitrés mil trescientas sesenta y siete (323.367) acciones.

# Carta de la Presidenta a los Accionistas

## **Distinguidos Señores Accionistas:**

Al haber transcurrido una gestión más, a la cabeza de un comprometido grupo de bolivianas y bolivianos que conforman el Directorio de la Sociedad, me es grato presentarles la Memoria Anual de BDP Sociedad de Titularización S.A., que incluye los Estados Financieros y las principales actividades realizadas en la gestión 2015.

Todos los miembros del Directorio nos sentimos profundamente comprometidos para consolidar a BDP Sociedad de Titularización S.A., como una entidad que brinda oportunidades y alternativas de acceso al financiamiento a través del mercado de valores, tal como reza nuestra Visión Institucional, y más aún, cuando tenemos excelentes escenarios macroeconómicos producto de la consolidación del Modelo Económico Social Comunitario Productivo de nuestro país, cuya fortaleza es su naturaleza social y redistributiva de los ingresos públicos que a su vez requiere y busca el fortalecimiento de los sectores generadores de excedentes y generadores de ingresos y empleo.

En virtud a ello, los resultados financieros logrados por BDP Sociedad de Titularización S.A. al cierre de la gestión 2015 muestran una utilidad de Bs1.106.832 (Un millón ciento seis mil ochocientos treinta y dos 00/100 Bolivianos), corroborado por la firma Auditora KPMG, estableciendo que los Estados Financieros presentan razonabilidad y que no identificaron ningún incumplimiento a las disposiciones legales vigentes en el país o las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Manteniendo así nuestra calificación AAA otorgada por AESA RATINGS Calificadora de Riesgo, asociada a Fitch Rating.

Toda organización necesita reconocer o identificar situaciones internas que le impiden agilizar la consecución de objetivos, muchas veces porque el recurso humano no resulta ser el adecuado o porque se heredaron situaciones de gestiones anteriores que distraen la perspectiva de lograr el éxito. Con mucha fortaleza en esta gestión, nos ocupamos de temas internos que fueron solucionados de manera integral y de otros, que luego de concluir con los análisis necesarios podremos tomar las medidas que correspondan; permitiéndonos así, ocuparnos exclusivamente de nuestra actividad por la cual fuimos constituidos.

Nos sentimos profundamente complacidos por haber efectuado dos Titularizaciones a través del Patrimonio Autónomo UNIPARTES-BDP ST 030 por 22 millones de Bolivianos que corresponde al Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros y el Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 031 por 160 millones de Bolivianos, que corresponde a la Declaración Unilateral de Cesión irrevocable de un Contrato de Derecho de Compra de Pagares, emitidos por CRECER Institución Financiera de Desarrollo y más aún, porque estos financiamientos contribuyen al desarrollo productivo y a la satisfacción de clientes que por primera vez ingresan al mercado de valores.

El Directorio como ente colegiado, desarrolló sus funciones en apego a lo dispuesto por los Estatutos de Sociedad, ejerciendo principalmente la potestad de supervisar, controlar y fiscalizar el movimiento operativo, administrativo, legal, técnico, financiero y laboral, a través de los Comités de Auditoría, Inversiones, Riesgos Administración y Estructuraciones, Cumplimiento a la Prevención de Legitimación de Ganancias Ilícitas/ Financiamiento al Terrorismo y/o Delitos Precedentes y el comité de Tecnología de la Información.

A nombre del Directorio que me honro en presidir, deseo expresar a los Accionistas que apoyaron nuestra nominación el más sincero agradecimiento por la confianza depositada y a los ejecutivos, así como al personal administrativo de BDP Sociedad de Titularización S.A. los mejores deseos de éxito en el cumplimiento de los objetivos institucionales y profesionales.



A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Mariela Alarcón'. The signature is written over a horizontal line.

Mariela Miryam Alarcón Alarcón  
Presidenta del Directorio

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

# Informe del Síndico

## **Distinguidos Señores:**

En cumplimiento al Artículo 335 del Código de Comercio que establece las atribuciones y deberes del Síndico sobre los Estados Financieros y la Memoria Anual dentro de la fiscalización interna de la sociedad, presento ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones.

Los Estados Financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A y de sus Patrimonios Autónomos, como la Memoria Anual son responsabilidad de la Gerencia General, y fueron aprobados por el Directorio de BDP Sociedad de Titularización S.A., siendo mi responsabilidad emitir un informe sobre el contenido de los mencionados Estados Financieros, como de la Memoria Anual para la gestión 2015.

He revisado el Estado de Situación Patrimonial de BDP Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado a esa fecha, y las Notas a los mismos, así como los Estados Financieros de los Patrimonios Autónomos, habiendo tomado conocimiento del Dictamen de la firma KPMG SRL, Tuela & TH Consulting Group SRL, BDO Berthin Amengual & Asociados y AUDISET SRL Auditores & Consultores, sobre dichos Estados Financieros, en el cual los Auditores Externos emitieron una opinión sin salvedad.

Considero importante mencionar a la Junta de Accionistas que la sociedad a partir del mes de julio 2015 ha cambiado el método de valuación de sus inversiones en acciones de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A., de valor patrimonial a su valor de costo, por considerar que no se ejerce influencia significativa en la sociedad emisora.

He examinado la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, y no tengo ninguna observación que formular.

Asimismo, he revisado los informes emitidos por los Auditores Externos, Internos y por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, tomando conocimiento de las aclaraciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes serán atendidas por la Sociedad.

Adicionalmente, he revisado los informes semestrales de Auditoría respecto al cumplimiento de las normas, disposiciones y procedimientos establecidos en el Instructivo y Manual de Procedimientos Operativos, para la prevención, control, detección de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de la Sociedad, en cumplimiento a las regulaciones establecidas por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF), emitidos por la Unidad de Auditoría Interna de la Sociedad. Asimismo, he tomado conocimiento de las aclaraciones y explicaciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes serán atendidas por la sociedad.

Basado en mi tarea descrita anteriormente y en el análisis de los Estados Financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A. y sus Notas, como los Estados Financieros de sus Patrimonios Autónomos que administra, recomiendo a la Junta de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la sociedad y la Memoria Anual de la gestión 2015.



---

Luis Hugo Mendizábal Catacora  
Síndico Titular

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

# Carta del Gerente General a los Accionistas

## Estimados Accionistas:

Me es muy grato presentarles el análisis de la gestión y los resultados del BDP Sociedad de Titularización S.A. de la gestión 2015.

Durante 2015 la totalidad de emisiones de Valores de Titularización en el Mercado de Valores fueron presentadas por el BDP Sociedad de Titularización S.A. En efecto, en octubre de 2015 se realizó la colocación exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio IFD BDPST 031, la cual generó un Premium aproximado de Bs1,7 millones y en diciembre de 2015 se realizó la colocación también exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio UNIPARTES BDPST 030, también con un Premium aproximado Bs.68 mil.

Cabe destacar que esta última titularización retomó la estructura de flujos futuros, que no se había utilizado hace casi seis años. Adicionalmente, la empresa originadora es una Pyme que se atrevió a incursionar a un proceso de titularización, lo que la da una mayor valía a todo el trabajo desarrollado, que era parte de los desafíos que nos planteamos en la gestión pasada.

El 2015 también fue un año de ajustes dentro la Sociedad, se cerraron procesos que estaban observados por el regulador y se solucionaron problemas que arrastraba la Sociedad hace muchos años. Todavía queda camino por recorrer, pero existe el compromiso de ir avanzado poco a poco para llegar a los objetivos planteados.

Dentro de las actividades más destacadas, en marzo de 2015 el BDP Sociedad de Titularización S.A. participó de la Cumbre Internacional de Inversores en Panamá. También se asistió por primera vez al SILAS 2015 (Titularización y Estructuras Financieras en Latinoamérica) evento organizado por Euromoney Seminars, y se participó como invitado y expositor del VII Foro Internacional Latinoamericano de Banco Comunal. De este modo se está posicionando a la Sociedad a nivel internacional.

Los ingresos operativos se incrementaron respecto a la gestión pasada en un 3%, logrando ser la mayor fuente de ingresos de la Sociedad seguida de los ingresos financieros. La utilidad neta al final del periodo fue de Bs1.106.832.- (un millón ciento seis mil ochocientos treinta y dos 00/100 bolivianos), monto menor al de la gestión pasada, dado que se constituyó más de Bs900 mil en provisiones, y se dejó de valorar las acciones de ENTEL al VVP, estos factores junto a otros producto de los ajustes realizados el 2015, llevaron a una reducción de la utilidad de la gestión.

Finalmente, es importante destacar que por cuarto año consecutivo la Sociedad ha mantenido la Calificación de Riesgo AAA, otorgada por AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo, asociada a Fitch Ratings. Quisiera agradecer la confianza depositada por el Directorio y los señores accionistas en esta administración y a nuestro personal por la capacidad técnica y humana que brinda a la Sociedad. El trabajo conjunto que estamos desarrollando es la clave para lograr los objetivos planteados.



A blue ink handwritten signature, which appears to be 'Vladimir Fernández Q.', written in a cursive style. The signature is positioned above a thin horizontal line.

---

M. Vladimir Fernández Q.  
**Gerente General**  
BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.



**BDP**

Sociedad de Titularización S.A.

## Contexto Económico Internacional

El crecimiento mundial muestra una tendencia débil y es desigual entre economías. La caída del precio del petróleo, la desaceleración del crecimiento en China, el alza de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), las tensiones geopolíticas, el crecimiento de la aversión mundial al riesgo y el fenómeno del niño, entre otros, son factores que tendrán repercusión en la economía global.

Las economías avanzadas mostrarán una leve recuperación, pero las economías en desarrollo enfrentarán mayores retos, por lo que presentarán un crecimiento más lento.

Según el FMI se prevé un crecimiento global de 3,4% el 2016 y 3,6% el 2017.

Dentro de las economías avanzadas, Estados Unidos observa un mercado optimista, gracias a las favorables condiciones financieras, y el fortalecimiento de los mercados de la vivienda y el trabajo. Se proyecta un lento pero estable crecimiento en los mercados de capital, promovidos por la innovación del ciclo comercial. Sin embargo, también existen riesgos respecto a un menor dinamismo en la manufactura, consecuencia del fortalecimiento del dólar.

En la zona del euro, el consumo privado de petróleo se ve fortalecido gracias a los bajos precios que éste ha experimentado, ya que muchos países de esta zona son importadores netos del mismo. Por otro lado, las condiciones financieras también se muestran favorables y ayudan a compensar la caída de las exportaciones netas.

En Asia, China creció a una tasa de alrededor 7,3% (2014), pero debido a una desaceleración interna, en medio de una caída de precios de las materias primas y condiciones financieras restrictivas, dicha tasa cayó a 6,8% el año 2015. Esto puede explicarse por la caída de sus exportaciones. El continente se encuentra en un cambio del modelo de desarrollo centrado en exportaciones a otro basado en consumo interno.

## Cuadro N°1: Proyección del FMI "Perspectivas de la Economía Mundial"

Proyecciones del FMI, Perspectivas de la Economía Mundial	2015	Proyecciones	
		2016	2017
<b>Producto Mundial</b>	3,1	3,4	3,6
<b>Economías avanzadas</b>	1,9	2,1	2,1
Estados Unidos	2,5	2,6	2,6
Zona del Euro	1,5	1,7	1,7
Alemania	1,5	1,7	1,7
Francia	1,1	1,3	1,5
Italia	0,8	1,3	1,2
España	3,2	2,7	2,3
Japón	0,6	1	0,3
Reino Unido	2,2	2,2	2,2
Canadá	1,2	1,7	2,1
Otras Economías Emergentes	2,1	2,4	2,8
<b>Economías de mercados emergentes y en Desarrollo</b>	4	4,3	4,7
Comunidad de estados independientes	-2,8	0	1,7
Rusia	-3,7	-1	1
Excluido Rusia	-0,7	2,3	3,2
Economías de mercados emergentes y en Desarrollo de Asia	6,6	6,3	6,2
China	6,9	6,3	6
India	7,3	7,5	7,5
ASEAN - 5	4,7	4,8	5,1
Economías de mercados emergentes y en Desarrollo de EUROPA	3,4	3,1	3,4
América Latina y el Caribe	-0,3	-0,3	1,6
Brasil	-3,8	-3,5	0
Mexico	2,5	2,6	2,9
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,5	3,6	3,6
Arabia Saudita	3,4	1,2	1,9
África subsahariana	3,5	4	4,7
Nigeria	3	4,1	4,2
Sudáfrica	1,3	0,7	1,8
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,6	5,6	5,9

Elaboración: Propia - Fuente: Fondo Monetario Internacional

Para las economías emergentes se prevé que para los años 2016 y 2017, el crecimiento de los mercados emergentes será de 4,3% y 4,7%, respectivamente.

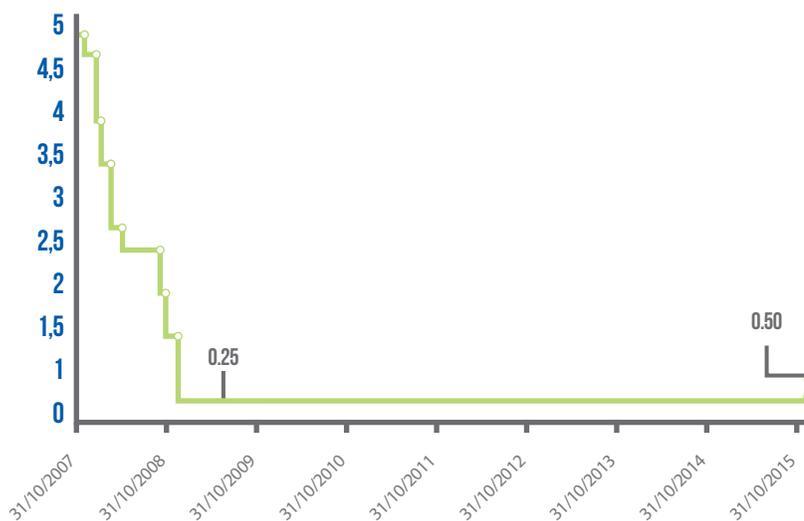
Para los países de Latinoamérica este escenario se agrava a causa de la caída de los precios de sus exportaciones principales, como es el caso de la recesión de Brasil. La caída de los precios de los metales (petróleo, gas y carbón) y energía entre los años del 2011 y el 2015 fue de aproximadamente el 50% y los alimentos disminuyeron un 30%.

India también ha tenido repercusiones en su economía, pero de una perspectiva macro, este país parece ser una de las economías que sigue avanzando a pesar del continente en el que se encuentra y los problemas que éste atraviesa. La rupia se mantiene estable, la inflación está controlada y el crecimiento PIB está en crecimiento, al 7% anual, lo que la hace una de las economías de mayor crecimiento en el mundo.

La recesión de Rusia puede afectar todavía a economías emergentes de Europa, por lo que éstas pueden experimentar una desaceleración.

La Reserva Federal de Estados Unidos anunció en diciembre del 2015 la subida de sus tasas de interés, después de haber tenido sus tasas constantes desde hace casi una década. Al subir su valor se incrementan los márgenes de ganancia en Estados Unidos, pero también puede tener un impacto negativo en países emergentes, tal como la fuga de capitales o devaluaciones monetarias.

## Gráfico N°2: Comportamiento de las Tasas de Referencia de la FED Periodo: 2007-2015



Elaboración: Propia · Fuente: FED

Según un estudio de Naciones Unidas (2015), la inflación global se mantiene relativamente baja. Hablando en términos generales, las perspectivas inflacionarias difieren respecto a las economías. En los países en desarrollo y economías en transición, la inflación es elevada, mientras que varios países desarrollados temen enfrentar una deflación. Se espera que la inflación global se mantenga durante los dos siguientes años alrededor del 3%. La mayor tasa de inflación prevista para el 2016 es de 3,3%.

El fenómeno de El Niño, puede tener un impacto en la inflación, ya que afecta las temperaturas del agua y el viento. Se descartan aumentos en los precios de los productos agrícolas mundiales dado a su oferta en abundancia, no obstante, este fenómeno puede afectar a países no vinculados a los mercados internacionales. (Banco Mundial, 2016).

## Contexto Económico Nacional

En la última década la economía nacional mostró una enorme reducción de la pobreza en 16 puntos porcentuales y la desigualdad, aumentando las rentas y también los programas sociales que benefician a un 30% de la población, gracias a un fuerte crecimiento económico y una gestión macroeconómica prudente durante el período de auge de los precios de las materias primas.

Es importante mencionar que el PIB de la gestión pasada fue uno de los más altos de América del Sur, a pesar de que los precios de las materias primas hayan bajado en toda la región, impacto que se traducirá en mayores déficits en el balance fiscal y en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

### INVERSIÓN PÚBLICA

La Inversión Pública de Bolivia en 2015 registró una ejecución de \$us6.179 millones, la cual es superior a los anteriores años como se puede observar en el gráfico a continuación:

### Gráfico N°2: Evolución de la Inversión Pública Periodo: 2005-2015 (En Millones de Dólares)



Elaboración: Propia · Fuente: Ministerio de Planificación y Desarrollo

El Presupuesto de la Inversión Pública estuvo destinado a diferentes sectores, el principal sector fue a la infraestructura (Energía, transportes, comunicaciones y recursos hídricos) en un 40,43% lo que equivale a \$us17.138 millones, también invirtió en el sector productivo (Agropecuario, minero, industria, turismo e hidrocarburos) en un 28,61% equivalente a \$us12.128 millones, seguidamente del sector social (Salud, seguridad social, educación, cultura, saneamiento básico, urbanismo y vivienda y deportes) en un 27,30% el cual equivale a \$us11.572 millones. Por último un 3,65% equivalente a \$us1.547 millones en el multisectorial (Comercio y finanzas, administración general, orden público y seguimiento ciudadanía, justicia, defensa nacional, multisectorial y medio ambiente).

## INFLACIÓN

La crisis global afectó a varias economías de manera diferente, sin embargo, durante los siguientes periodos, algo que se vio común en el mundo en general, es que la inflación decreció considerablemente, esto también está relacionado con los precios internacionales de los commodities. Las tasas de crecimiento de Bolivia estuvieron entre las más altas de la región, no obstante, la inflación se mantuvo baja en la gestión 2015.

### Gráfico N°3: Inflación en Bolivia Periodo: 2010-2015 (En porcentajes)



Elaboración: Propia · Fuente: Banco Central de Bolivia

Los efectos de la crisis fueron menores en nuestro país, debido a que las políticas implementadas fueron bastante adecuadas, además que la economía tenía buenas condiciones respecto al crecimiento económico, un sistema financiero sólido, cuentas fiscales y externas positivas, y respaldos para sostener sistemas de pagos interno y externo, entre otras.

Bolivia cerró la gestión de 2015 con una inflación anual de 2,95%, la tasa más baja de los últimos cinco años, según el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El registro de la inflación de 2015 se ubicó también por debajo de la tasa de 5%, según el Banco Central de Bolivia (BCB), "la tendencia decreciente de la inflación estuvo determinada por moderadas expectativas inflacionarias, menores presiones inflacionarias externas y por ajustes moderados de precios relativos de ciertos servicios".

## **POLITICA CAMBIARIA**

En 2015 el tipo de cambio se mantuvo invariable por el BCB. Al tipo de cambio oficial de 6.96 Bs./US\$ para la venta y 6.86 Bs./US\$ para la compra, cerrando el cuarto año consecutivo sin ninguna alteración.

Con un tipo de cambio estable con respecto al dólar estadounidense, la apreciación de dicha moneda dio lugar a una apreciación del boliviano de más de 40% en términos efectivos reales desde 2010.

### **Los Beneficios de la Estabilidad Cambiaria**

La apreciación y la estabilidad cambiaria contribuyeron al mejoramiento del poder adquisitivo de los hogares, al haber mitigado el impacto de la inflación de origen externo, especialmente en los periodos de mayor crecimiento de los precios internacionales de los alimentos. En efecto, es importante destacar también que la política cambiaria contribuyó a los avances sustanciales en la reducción de la pobreza y la desigualdad en los últimos años, ya que la apreciación de la moneda nacional, complementada con las bajas tasas de interés, benefició a los sectores urbanos no transables (servicios y construcción, junto a su entorno) que emplean trabajadores con baja calificación de salarios.

### **Bolivianización para Contribuir al Control de la Inflación y Promover el Crecimiento**

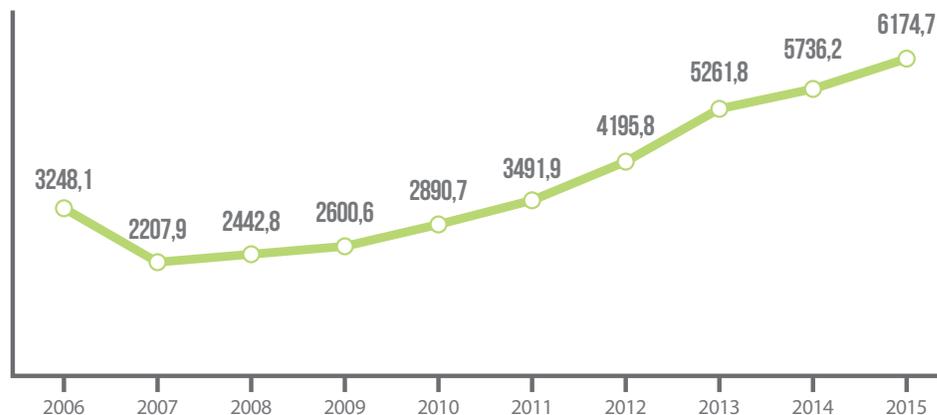
En el 2015 la bolivianización de la economía contribuyó al mejoramiento de los mecanismos de transmisión de la política monetaria. Asimismo, fue uno de los factores fundamentales para que el BCB lleve a cabo políticas contracíclicas de modo más efectivo, posibilitando además un mejor control de la inflación.

Adicionalmente la bolivianización incrementó los ingresos por señoreaje (diferencia entre el valor del dinero y el costo de producirlo), antes limitados por la alta dolarización. Por otra parte, posibilitó el incremento de las reservas internacionales y contribuyó a mejorar la capacidad de pago de las familias y empresas por obligaciones contraídas con el sistema financiero, reduciendo los costos de transacción que implicaba la dolarización, dado que los ingresos de las familias están denominados en Moneda Nacional. De esta manera, contribuyó a preservar la estabilidad y solvencia del sistema financiero.

## DEUDA EXTERNA

En los últimos años, la evolución del saldo de la deuda se explica por los desembolsos destinados a la ejecución de importantes proyectos de inversión pública para el desarrollo de la economía nacional.

### Gráfico N°4: DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA Periodo: Noviembre de 2015 (En millones de \$us)



Elaboración: Propia · Fuente: Banco Central de Bolivia

La deuda externa boliviana de corto, mediano y largo plazo al 30 de noviembre de 2015 se situó en \$us6174,7 millones con un incremento de 7,6% que equivale a \$us438,5 millones con respecto a diciembre de 2014, representando el 17,9% del producto Interno Bruto (PIB).

Este incremento se originó por el importante flujo de desembolsos que superó la amortización de capital.

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) otorgan un gran respaldo a las políticas cambiarias y monetarias, a la estabilidad financiera y a la actividad económica general del país. Es importante mencionar que el 70% por ciento de las RIN está en dólares estadounidenses, el 10,5% en oro, y el resto (10,5%) en dólares australianos, dólares canadienses, yuanes y reservas Depósitos Especiales de Giro.

**Gráfico N°5: RIN BOLIVIA**  
**Periodo: 1976-2015 (p) (En millones de \$us)**



Elaboración: Propia · Fuente: Banco Central de Bolivia

**Gráfico N°6: RIN AMERICA LATINA**  
**Periodo: 2015 (En porcentaje del PIB)**



Elaboración: Propia · Fuente: Banco Central de Bolivia

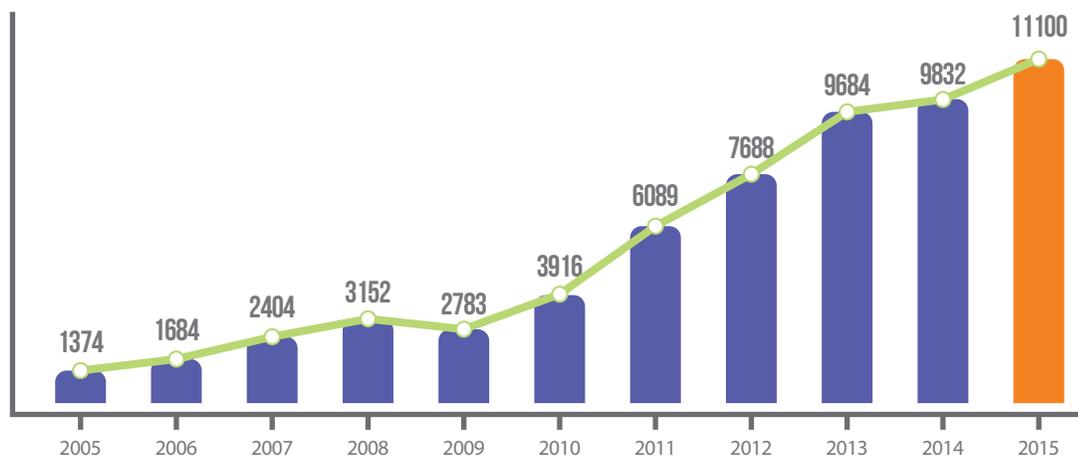
La disminución del valor de las reservas se originó en:

- Una disminución de los ingresos por la exportación de gas como consecuencia de la caída en los precios del petróleo y gas en los mercados internacionales.
- Incremento del requerimiento de efectivo por parte del sistema financiero nacional.
- La disminución de la cotización de otras monedas que componen las reservas con respecto al Dólar estadounidense (\$us).

## Mercado de Valores

Durante la gestión 2015 la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) llegó a negociar \$us11.100 millones, batiendo el record en volúmenes de montos operados por sexto año consecutivo como se puede observar en el siguiente gráfico:

### Gráfico N°7: Volumen de Montos Operados Periodo: 2005-2015 (En millones de \$us)



Elaboración: Propia · Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones registradas en compraventa representaron el 55%, y las operaciones negociadas en reporto representaron el 45% del total negociado en Bolsa.

### Transacciones por Tipo de Instrumento

El Cuadro No. 2 presentado a continuación, muestra de manera consolidada las preferencias del mercado en cuanto a la utilización de instrumentos que fueron negociados durante la gestión 2015, tanto en el largo (operaciones en firme) como en el corto plazo (reporto).

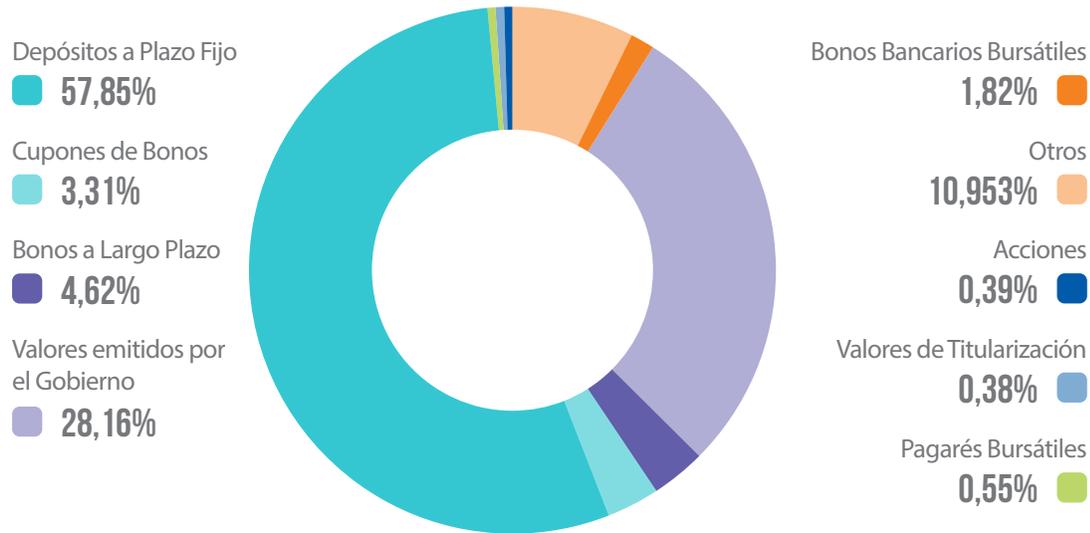
## Cuadro N°2: Montos Operados por Tipo de Instrumento Periodo: 2014-2015 (En millones de \$us)

Instrumento	2014	Par %	2015	Par %
Bonos Bancarios Bursátiles	154	1,57 %	201	1,82 %
Bonos del BCB	86	0,88 %	221	1,99 %
Bonos a Largo Plazo	434	4,42 %	513	4,62 %
Bonos Municipales	0	0,001 %	-	-
Bonos del Tesoro	1.280	13,02 %	918	8,27 %
Certificados de Depósito BCB	20	0,21 %	323	2,92 %
Cupones de Bonos	850	8,65 %	367	3,31 %
Depósitos a Plazo Fijo	4.187	42,59 %	6.424	57,85 %
Letras del BCB	402	4,09 %	1.537	13,84 %
Letras BCB Prepagables	-	-	0	0,003 %
Letras del Tesoro	1.868	19,00 %	126	1,14 %
Pagarés Bursátiles	34	0,35 %	61	0,55 %
Valores de Titularización	71	0,72 %	41	0,38 %
Acciones	306	3,12 %	43	0,39 %
Cuotas FIC	130	1,33 %	320	2,89 %
Pagarés de Mesa de Negociación	3	0,03 %	4	0,04 %
<b>TOTAL</b>	<b>9.832</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.104</b>	<b>100,00 %</b>

Elaboración: Propia · Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Podemos observar que los Depósitos a Plazo Fijo fue el instrumento más negociado durante la gestión 2015 con un 57,85% de participación. Las Letras del BCB tuvieron una participación de 12,84% del total de los montos operados. Cabe mencionar que los Valores de Titularización tuvieron solo una participación de 0,38% la cual fue menor a la gestión pasada.

## Gráfico N°8: Montos Operados Por Instrumento Periodo: 2015 (En Porcentaje)

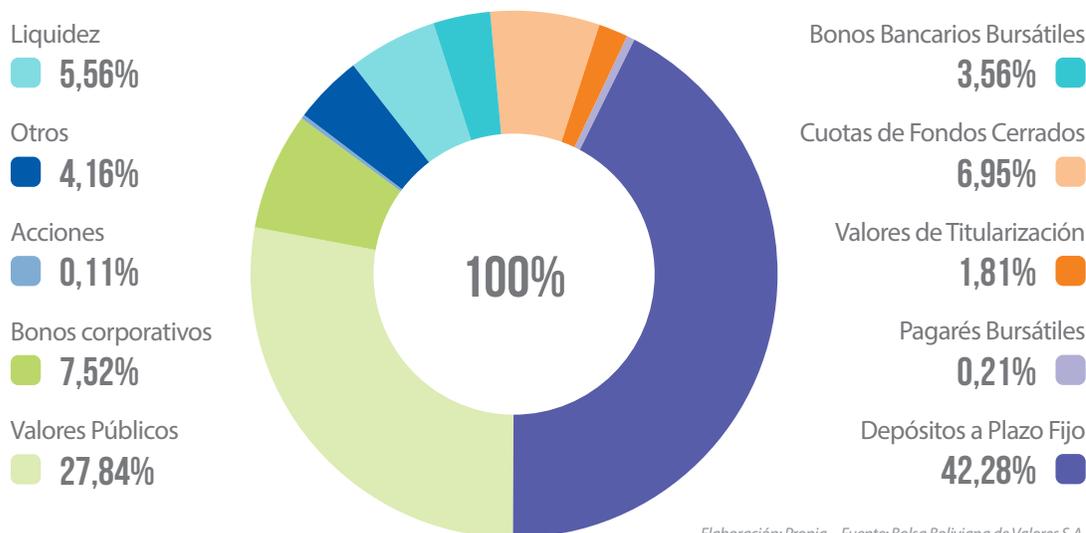


Elaboración: Propia · Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

En el siguiente gráfico se observa los principales inversionistas institucionales en el cual se detalla la cartera por instrumento. En total cuentan con más de \$us15.000 millones para invertir en el mercado de valores boliviano:

## Gráfico N°9: Cartera Total por Instrumento de los Inversionistas Institucionales. Periodo: 2015 (En Porcentaje)



Durante la gestión 2015 se pudo observar que dentro del instrumento de Valores de Titularización los Inversionistas Institucionales invirtieron \$us275 millones y los Inversionistas Institucionales con mayor participación fueron los Fondos de Pensiones con un 91,06% del total invertido, seguidamente de los Fondos de Inversión con un 5,38% y finalmente las Compañías de Seguros con un 3,57%.

## Gráfico N°10: Participación de Inversionistas Institucionales en Valores de Titularización. Periodo: 2015 (En Porcentaje)



Elaboración: Propia · Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## BDP Sociedad de Titularización S.A.

BDP Sociedad de Titularización S.A., tiene una amplia trayectoria dentro del mercado de valores boliviano liderizando los procesos de titularización, brindando a nuestros clientes estructuras de financiamiento a medida, tanto para empresas públicas y privadas.

### Misión

*Somos una entidad que diseña y administra soluciones financieras para entidades públicas y privadas que buscan mejorar su estructura financiera a través de alternativas innovadoras a medida, coadyuvando al beneficio de nuestros clientes y al desarrollo socioeconómico nacional.*

### Visión

*Nos vemos como una entidad reconocida en brindar oportunidades y alternativas de acceso al financiamiento.*

Actualmente los principales servicios que ofrece la institución son:

#### • Estudio de Factibilidad de Procesos de Proyectos de Titularización:

Servicio que consiste en realizar un análisis con el objetivo principal de determinar la factibilidad, tanto legal como financiera, de que una determinada empresa pueda financiarse a través de la titularización y la correspondiente emisión de valores en el mercado bursátil.

#### • Estructuración de Proyectos de Titularización:

Después de un Estudio de Factibilidad viable, BDP Sociedad de Titularización S.A. procede a estructurar el modelo de titularización y el Patrimonio Autónomo a ser constituido. Asimismo, para el caso de entidades nacionales, apoya en la gestión de las actividades necesarias para la obtención de las autorizaciones e inscripciones correspondientes ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

#### • Administración de Patrimonios Autónomos:

BDP Sociedad de Titularización se encarga de conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los patrimonios autónomos constituidos por personas naturales o jurídicas, así como por la propia sociedad, dentro de los procesos de titularización.

Durante la gestión 2015, BDP Sociedad de Titularización S.A. contribuyó de manera fundamental al



mercado de valores boliviano y superó grandes retos a través de los resultados obtenidos en las dos emisiones exitosas llevadas a cabo en el año.

- **IFD CRECER**, por sexto año consecutivo y a través de la constitución del Patrimonio Autónomo “Microcrédito IFD- BDP ST 031”, consiguió financiarse Bs160.000.000 vía titularización. La colocación se realizó exitosamente el 20 de Octubre de 2015 en la Bolsa Boliviana de Valores, generando un Premium de Bs1.727.063,16.

La IFD Crecer logró a través de esta colocación financiarse para la generación de cartera de microcrédito y recambio de pasivos para mejorar los calces de moneda.

- **UNIPARTES, PYME** dedicada a la comercialización e importación de autopartes, incursionó por primera vez en el mercado de valores, a través de la constitución del Patrimonio Autónomo UNIPARTES BDP ST 030, logrando financiarse Bs22.000.000 vía titularización y logrando una aceptación total del mercado. El reto para nuestra Institución fue retomar después de seis años, un esquema de titularización de flujos futuros y aplicarlo a un PYME. La colocación se realizó exitosamente el 11 de Diciembre de 2015 en la Bolsa Boliviana de Valores, generando un Premium de Bs68.992,20.

Asimismo se realizaron y entregaron durante la gestión cinco Análisis de Factibilidad financiera y legal a clientes de diversos segmentos, como ser productivo, servicios y microcrédito. Para la siguiente gestión nuestra Institución tiene ambiciosos objetivos, centrándonos principalmente en la idea de desarrollar nuevas alternativas de financiamiento a través de esquemas innovadores de titularización.

## Gestión Financiera

Para la gestión financiera 2015, se destacan los rubros más importantes del Balance General y su comparación con la gestión 2014.

### Cuadro N°3: Desglose del Activo (En Bolivianos)

ACTIVO	DIC 2015	DIC 2014	VARIACIÓN %
Activo	67.464.779	88.596.733	-24%
Activo Corriente	49.617.448	47.963.353	3%
Activo No Corriente	17.843.331	40.633.380	-56%

Elaboración: Propia · Fuente: BDP S.T.

## Cuadro N°4: Desglose del Pasivo y Patrimonio (En Bolivianos)

PASIVO	DIC 2015	DIC 2014	VARIACIÓN %
Pasivo	21.968.174	44.366.689	-51%
Pasivo Corriente	21.535.607	18.458.453	14%
Pasivo No Corriente	432.567	25.908.237	-98%
Total Patrimonio	45.496.605	44.230.043	3%
Total Pasivo y Patrimonio	67.464.779	88.596.733	-24%

Elaboración: Propia · Fuente: BDP S.T.

Como se puede observar en el cuadro N° 4 el pasivo disminuyó debido a que se realizó el prepagó total de la deuda que se mantenía con el Fondo Propyme administrado por SAFI Unión S.A.

A continuación podemos observar el comportamiento del Estado de Resultados:

## Cuadro N°5: Estado de Resultado Resumido (En Bolivianos)

ESTADO DE RESULTADOS	DIC 2015	DIC 2014	VARIACIÓN %
Ingresos	10.027.958	10.112.461	-1%
Ingresos Operativos	5.259.226	5.096.523	3%
Ingresos Financieros	4.464.642	4.885.804	-9%
Ingresos por Recuperaciones	-	17.657	-100%
Otros	304.090	112.477	63%
Egresos	8.921.126	7.592.246	15%
Cargos Operativos	160.008	90.856	43%
Cargos Financieros	799.141	1.545.090	-49%
Cargos Irrecuperables	927.379	124.430	87%
Cargos Administrativos	6.699.869	5.794.067	14%
Otros	334.729	37.803	885%
Utilidad Neta	1.106.832	2.520.215	-56%

Elaboración: Propia · Fuente: BDP S.T.

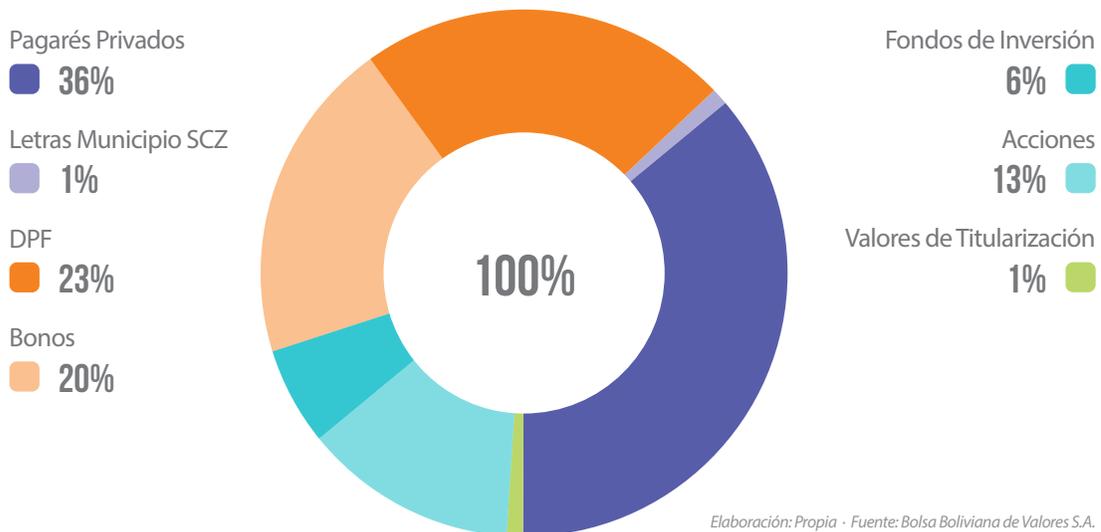
## Gestión de Inversiones

Las operaciones de inversión de la Sociedad de Titularización en la gestión 2015, estuvieron orientadas a buscar instrumentos que brinden mejores rendimientos a la Cartera de Inversiones, manteniendo un apalancamiento a tasas bajas mediante operaciones de reporto que se renovaron desde Enero de 2015 y fueron canceladas en algunos casos por vencimiento de los títulos hasta Noviembre, mes en el que se implementó una nueva estrategia de recambio de portafolio por instrumentos a largo plazo con mejores rendimientos buscando como último objetivo liquidar anticipadamente la operación que BDP ST mantenía con SAFI Unión a través del Fondo Propyme.

Asimismo, es importante considerar que durante la gestión no existió un gran número de colocaciones en la Bolsa Boliviana de Valores y las que sí se concretaron, debido a la situación de exceso de liquidez en el mercado, fueron colocadas a tasas bajas por lo que el comportamiento de las operaciones para el Portafolio de Inversiones de la Sociedad mostró un comportamiento conservador y estable.

A continuación, el Gráfico No. 11 muestra la composición de la Cartera de Inversiones a diciembre de 2015, discriminada por tipo de instrumento:

### Gráfico N°11: Composición de la Cartera de Inversiones Periodo: Diciembre 2015 (En Porcentaje)



Elaboración: Propia · Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, en cuanto a la diversificación por Calificación de Riesgo de la Cartera de Inversiones, con corte a diciembre de 2015, el Cuadro N° 6 que permite apreciar que el 36% del total se encuentra concentrado en Títulos Valores que no cuentan con una calificación de riesgo, entre los que se tienen como principales componentes los pagarés emitidos por Pymes y el Bono de PENSA, en segundo lugar con un 14% se ubican las inversiones que cuentan con una calificación de riesgo de AAA compuesto por inversiones en Certificados de Depósito a Plazo Fijo de Banco Comerciales como Banco Nacional de Bolivia, Mercantil y Acciones de ENTEL y la Bolsa Boliviana de Valores S.A., luego se encuentran, con un 23% las inversiones con Calificación de Riesgo AA2 compuesta por inversiones en cuotas de participación en Fondos de Inversión abiertos y Bonos emitidos por Bancos.

Con el 11% se encuentran las inversiones con Calificación de Riesgo AA1 compuesta por Certificados de Depósito a plazo Fijo y Bonos emitidos por bancos entre los principales.

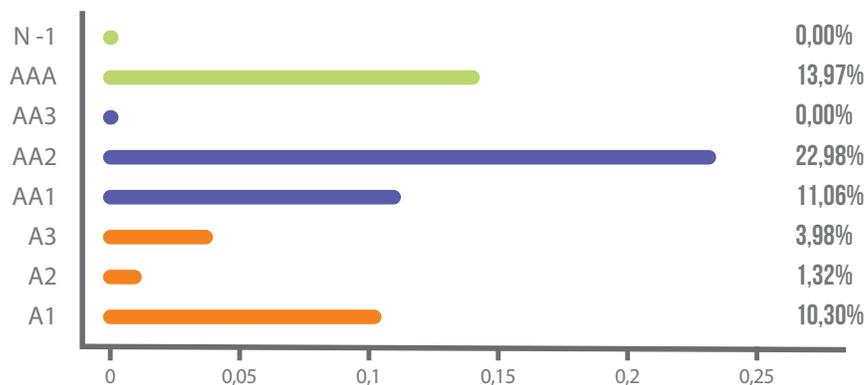
## Cuadro N°6: Composición de Cartera por Calificación de Riesgo Periodo: Diciembre 2015 (En Bolivianos)

Calificación	Cartera Actual	%
A1	6.115.590,00	10,30 %
A2	786.691,01	1,32 %
A3	2.366.158,99	3,98 %
AA1	6.568.253,90	11,06 %
AA2	13.647.576,43	22,98 %
AA3	-	0,00 %
AAA	8.294.168,42	13,97 %
N-1	-	0,00 %
N/A	21.609.800,43	36,39 %
<b>Total</b>	<b>59.388.239,18</b>	<b>100,00 %</b>

Elaboración: Propia · Fuente: BDPS.T.

## Gráfico N°12: Cartera Neta

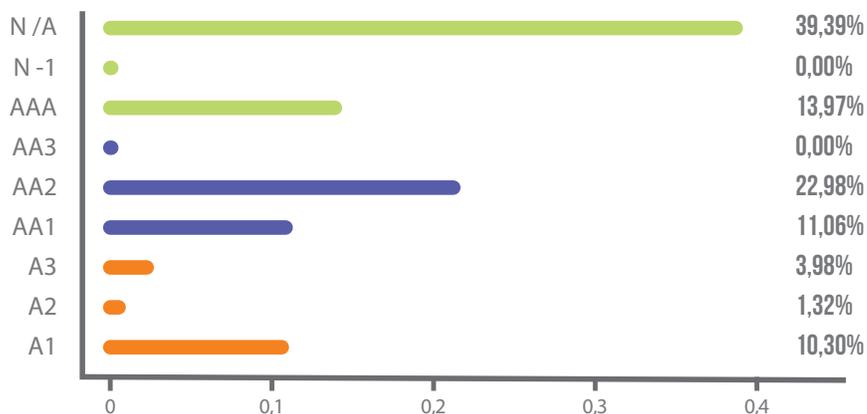
### Periodo: Diciembre 2015 (En Porcentaje)



Elaboración: Propia · Fuente: BDP S.T.

## Gráfico N°13: Cartera Bruta

### Periodo: Diciembre 2015 (En Porcentaje)



Elaboración: Propia · Fuente: BDP S.T.

En cuanto al rendimiento de la Cartera de inversiones, en el Gráfico No. 14 se presenta el rendimiento promedio obtenido por la Cartera de Inversiones durante la gestión 2015, observando un comportamiento estable y enmarcado dentro de los lineamientos establecidos en la Política de inversiones vigente.

## Gráfico N°14: Evolución de la Tasa Promedio Ponderada de la Cartera de Inversiones. Periodo: Enero - Diciembre 2015 (En Porcentaje)

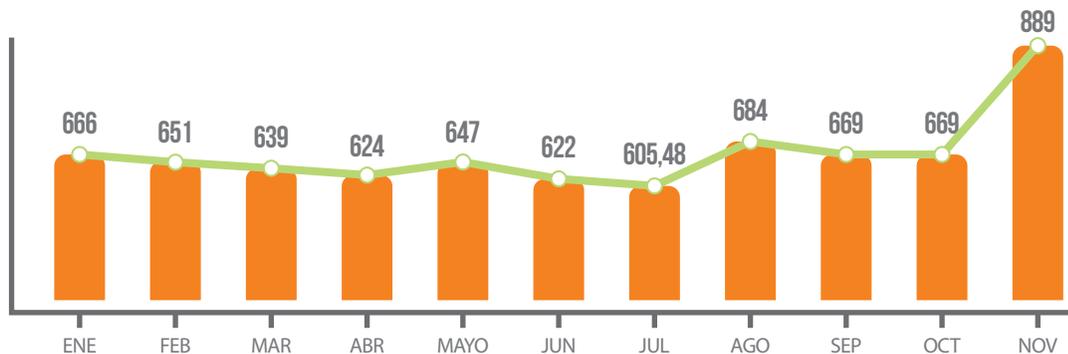


Elaboración: Propia · Fuente: BDPS. T.

En cuanto al plazo Promedio del Portafolio, éste presentó un incremento importante de 666 días en Enero a 872 días en Diciembre, situación que se explica por las inversiones concretadas entre Octubre y Noviembre para alcanzar el objetivo del prepaño a SAFI Unión.

Lo anterior se muestra en el Gráfico No. 15 a continuación:

## Gráfico N°15: Evolución del Plazo Promedio de la Cartera de Inversiones. Periodo: Enero - Diciembre 2015 (En Porcentaje)



Elaboración: Propia · Fuente: BDPS. T.

El volumen de cartera Administrada para la gestión 2015 se mantuvo estable con un saldo de Bs59.305.076,79 mostrando una leve disminución comparada con la gestión 2014 como se muestra en el Gráfico No. 16 que adicionalmente presenta la evolución de estos datos desde 2005:

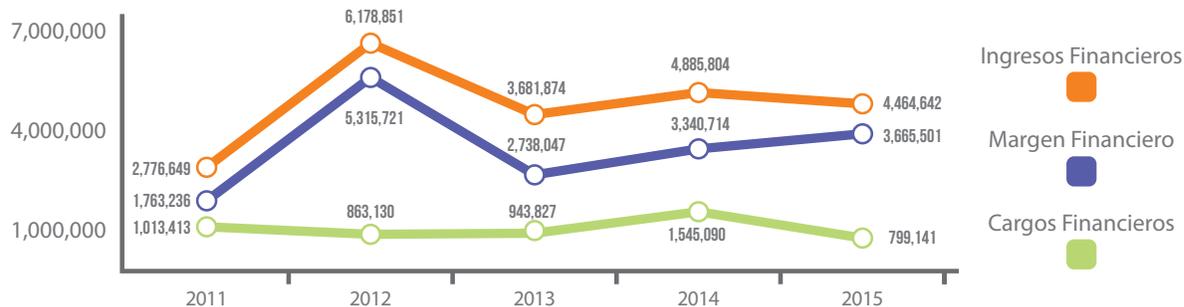
## Gráfico N°16: Volumen de Cartera Administrada Periodo:2005 – 2015 (En Millones de Bolivianos)



Elaboración: Propia · Fuente: BDP S. T.

A continuación se muestra un análisis comparativo de los Ingresos Financieros, los Cargos Financieros y el Margen Financiero, cuentas en las que se muestran los resultados de todas las operaciones efectuadas. El gráfico No. 17, muestra la información descrita de diciembre 2011 a diciembre 2015:

## Gráfico N°17: Comportamiento de Ingresos Financieros Periodo:2011 – 2015 (En Millones de Bolivianos)



Elaboración: Propia · Fuente: BDP S. T.

Como se aprecia, la cuenta Ingresos Financieros presentó una tendencia creciente desde 2012 en el cambio de gestión de la Jefatura de inversiones, siendo el punto más alto el registrado en esa gestión con un importe total de Bs6.178.851.-, debido en parte al reconocimiento de ingresos de gestiones anteriores. A partir de ahí, el promedio de Ingresos Financieros estuvo en Bs4.802.793.- para 2015, esta cuenta registró un total de Bs4.464.642.- ligeramente inferior al de 2014, considerando que el último semestre de la gestión, no se efectuó la valuación al VPP de las Acciones de ENTEL y se registraron marcaciones de mercado.

Por otra parte, en lo que se refiere a los Cargos Financieros, la Gestión 2014 es la que registra el importe más alto con Bs1.545.090.- debido al aumento del devengamiento del pasivo mantenido con SAFI Unión por la cercanía de los últimos pagos por una parte y el incremento de las tasas de operaciones en Bolsa. Como contraparte, el punto más bajo y con tendencia decreciente, se tiene en la gestión 2015 con un total de Bs799.141.-, resultado logrado tanto por las operaciones realizadas durante todo el período aprovechando la situación de tasas bajas, como, principalmente, la liquidación anticipada de la operación ya mencionada con SAFI Unión.

Ambas cuentas, de forma neta, dan como resultado el Margen Financiero que para 2015 muestra una tendencia creciente, mostrando que existen más ingresos que egresos.

Todo lo anterior, refleja una gestión eficiente, enfocada al crecimiento y orientada al logro de resultados en cuanto a ingresos.

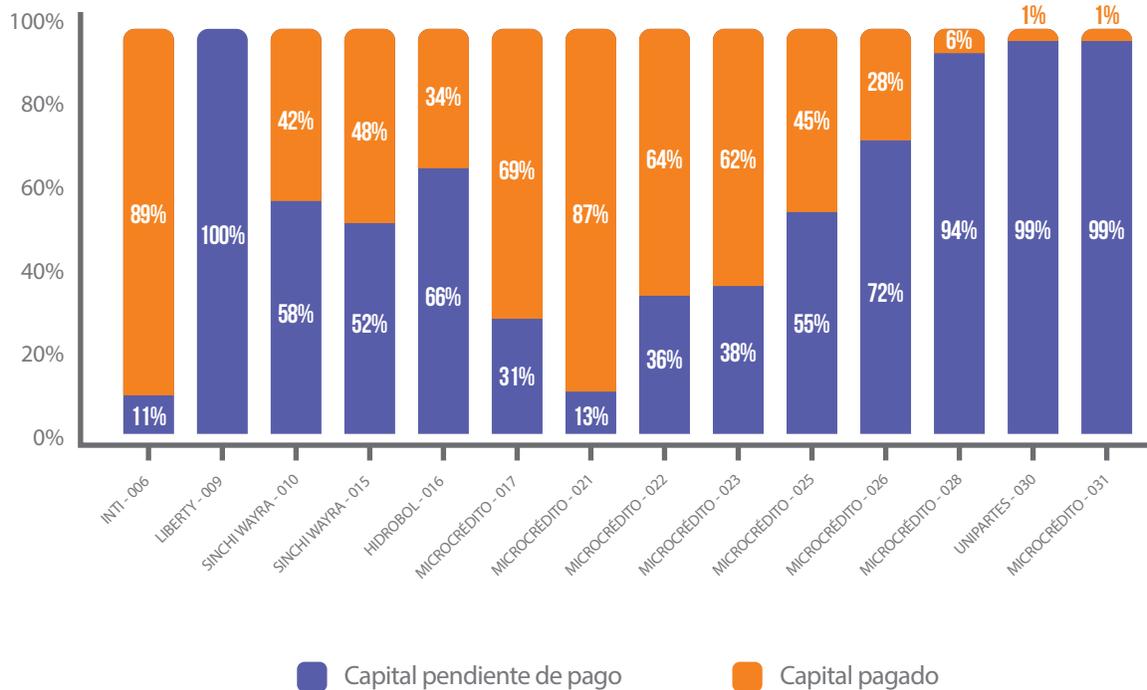
## Administración de Patrimonios Autónomos

Durante la gestión 2015, BDP Sociedad de Titularización S.A. administró 14 Patrimonios Autónomos, que se detallan a continuación:

1. INTI NAFIBO 006
2. MICROCRÉDITO IFD BDP ST 022
3. LIBERTY NAFIBO 009
4. MICROCRÉDITO IFD BDP ST 023
5. SINCHI WAYRA NAFIBO 010
6. MICROCRÉDITO IFD BDP ST 025
7. SINCHI WAYRA NAFIBO 015
8. MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026
9. HIDROBOL NAFIBO 016
10. MICROCRÉDITO IFD BDP ST 028
11. MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017
12. UNIPARTES BDP ST 030
13. MICROCRÉDITO IFD BDP ST 021
14. MICROCRÉDITO IFD BDP ST 031

Todos los Patrimonios Autónomos administrados durante el año conforman una deuda vigente total acumulada de más de 224 millones de Dólares Americanos. Por otro lado, durante el mes de Octubre de 2015, se constituyó el Patrimonio Autónomo CRECER – BDP ST 031, el sexto de la IFD CRECER y el octavo Patrimonio constituido bajo el Modelo Microcrédito IFD. Posteriormente, en el mes de Diciembre de 2015, se constituyó el Patrimonio Autónomo UNIPARTES – BDP ST 030 titularizando los flujos futuros de la empresa que, se convirtió en la primera PYME en utilizar la titularización para financiarse a través del mercado bursátil. Al 31 de Diciembre de 2015 la relación Capital pagado vs. Deuda vigente de los Patrimonios Administrados es la siguiente:

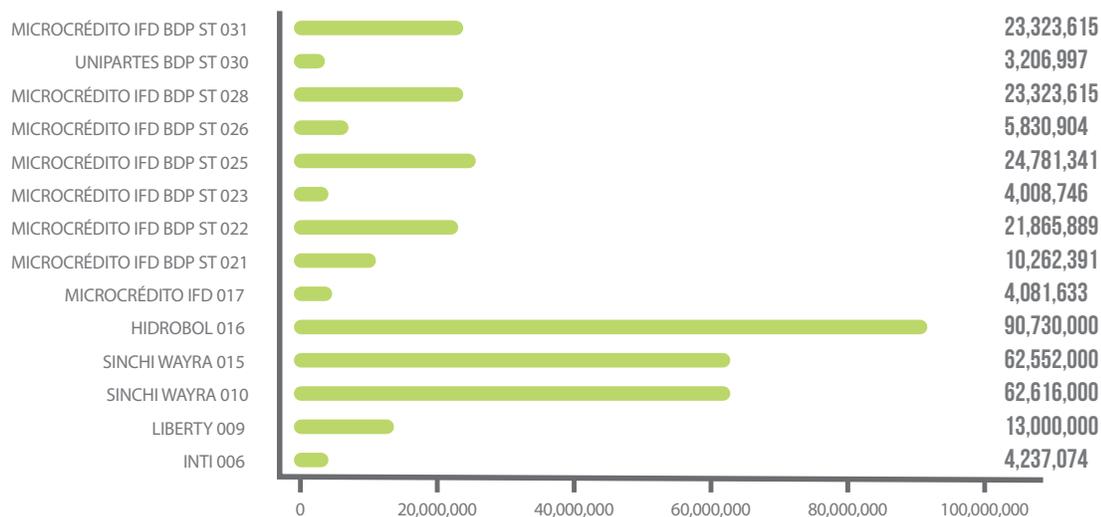
## Gráfico N°18: Deuda Vigente Vs. Capital Pagado Periodo: Diciembre 2015 (En Porcentaje)



Elaboración: Propia · Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Importes colocados desde 2006 hasta la fecha en Dólares americanos a la fecha de emisión:

## Gráfico N°19: Importes Colocados (En Dólares Americanos)



Elaboración: Propia · Fuente: BDP S. T.

Orden cronológico de vencimientos:

Patrimonio	Patrimonio
Liberty 009	7 de mayo de 2016
Creceer 021	05 de septiembre de 2016
Inti 006	27 de octubre de 2016
Sinchi Wayra 010	05 de octubre de 2017
Creceer 022	05 de octubre de 2017
Cidre 023	05 de junio de 2017
Creceer 017	05 de junio de 2018
Creceer 025	08 de agosto de 2018
Creceer 028	17 de octubre de 2018
Idepro 026	18 de septiembre de 2019
Sinchi Wayra 015	05 de octubre de 2019
Creceer 031	24 de octubre de 2020
Unipartes 030	17 de noviembre de 2021
Hidrobol 016	10 de noviembre de 2024

Elaboración: Propia · Fuente: BDP S. T.

A continuación, presentamos una breve descripción de cada uno de los Patrimonios Autónomos administrados:

## INTI NAFIBO 006

	PATRIMONIO AUTONOMO 006			
ORIGINADOR	INTI			
IMPORTE AUTORIZADO	UFV33.600.000			
IMPORTE COLOCADO	33.600.000,00			
MONEDA	UFV			
DEUDA VIGENTE	2.179.958,58			
CLAVE DE PIZARRA	INN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-N° 1264/2006			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-INN-006/2006			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2007
	B	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2008
	C	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2009
	D	4.800.000	Bolivianos - UFV	28 de octubre de 2010
	E	4.800.000	Bolivianos - UFV	28 de octubre de 2011
	F	4.800.000	Bolivianos - UFV	28 de octubre de 2012
	G	4.800.000	Bolivianos - UFV	29 de octubre de 2013
	H	4.800.000	Bolivianos - UFV	29 de octubre de 2014
	I	4.800.000	Bolivianos - UFV	29 de octubre de 2015
	J	4.800.000	Bolivianos - UFV	30 de octubre de 2016
FECHA DE EMISION	20 de noviembre de 2006			
FECHA DE VENCIMIENTO	27 de octubre de 2016			
MECANISMO DE COBERTURA	Fondo de Liquidez, Fondo de Aceleración de Flujos, exceso de Flujo de Caja Acumulado.			
ACTIVO TITULARIZADO	Ingresos futuros por venta de mercadería			
TIPO DE ESTRUCTURA	Flujos Futuros			

## LIBERTY NAFIBO 009

	PATRIMONIO AUTONOMO 009			
ORIGINADOR	LIBERTY			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 30.000.000			
IMPORTE COLOCADO	13.000.000,00			
MONEDA	USD			
DEUDA VIGENTE	13.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	LBN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS - IV - N° 456/2008			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS - IV - PA - LBN - 011/2008			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
SERIE	Unica	30.000.000	Dolares	7 DE MAYO DE 2016
FECHA DE EMISION	29 de mayo del 2008			
FECHA DE VENCIMIENTO	7 de mayo de 2016			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Nota estructurada de Liberty Multi - Strategy Fund			
TIPO DE ESTRUCTURA	Nota estructurada			

## SINCHI WAYRA NAFIBO 010

	PATRIMONIO AUTONOMO 010			
ORIGINADOR	SINCHI WAYRA			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.540.000			
IMPORTE COLOCADO	62.616.000,00			
MONEDA	USD			
DEUDA VIGENTE	39.575.400,00			
CLAVE DE PIZARRA	SWA			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS - IV - N° 279/2008			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS - IV - PA - SWA - 009/2008			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
SERIE	Unica	156.540.000	Dolares	el 5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	26 de marzo de 2008			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Bonos del Tesoro Boliviano y Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Nota estructurada			

## SINCHI WAYRA NAFIBO 015

	PATRIMONIO AUTONOMO 015			
ORIGINADOR	SINCHI WAYRA			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.380.000			
IMPORTE COLOCADO	62.552.000,00			
MONEDA	USD			
DEUDA VIGENTE	33.151.993,28			
CLAVE DE PIZARRA	SIW			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS - IV - N° 741			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS - IV - PA - SIW - 012/2008			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
<b>SERIE</b>	Unica	156.380.000	Dolares	el 5 de octubre de 2019
FECHA DE EMISION	24 de septiembre de 2008			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2019			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Bonos del Tesoro Boliviano y Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Nota estructurada			

## HIDROBOL NAFIBO 016

	PATRIMONIO AUTONOMO 016			
ORIGINADOR	HIDROBOL			
IMPORTE AUTORIZADO	1.476.420.250			
IMPORTE COLOCADO	632.388.100,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	415.281.471,50			
CLAVE DE PIZARRA	HDN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 340/2009			
NUMERO DE REGISTRO	Registro ASFI/DSV - PA - HDN - 013/2009			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
SERIES	A	69.700.000	Bolivianos	10 de noviembre de 2024
	B	1.406.720.250	Bolivianos	10 de noviembre de 2024
FECHA DE EMISION	21 de octubre de 2009			
FECHA DE VENCIMIENTO	10 de noviembre de 2024			
MECANISMO DE COBERTURA	Fondo de Liquidez, Subordinación de la Emisión, Exceso de Flujo de Caja Acumulado, Fondo de Cobertura de la serie B, Propiedad de los primeros ingresos del mes, Cuentas Receptoras administradas por un tercero, Avance Técnico, Protección al Capital, Garantía Quirografaria.			
ACTIVO TITULARIZADO	Ingresos mensuales por venta de energía eléctrica			
TIPO DE ESTRUCTURA	Flujos Futuros			

## MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017

	PATRIMONIO AUTONOMO 017			
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	28.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	28.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	8.577.475,34			
CLAVE DE PIZARRA	MCN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 529/2010			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV - PA - MCN - 002/2010			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	4.045.000	Bolivianos	5 de junio de 2011
	B	6.140.000	Bolivianos	5 de junio de 2012
SERIES	C	6.155.000	Bolivianos	5 de junio de 2014
	D	6.165.000	Bolivianos	5 de junio de 2016
	E	5.495.000	Bolivianos	5 de junio de 2018
FECHA DE EMISION	25 de junio de 2010			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de junio de 2018			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 021

	PATRIMONIO AUTONOMO 021			
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	70.400.000,00			
IMPORTE COLOCADO	70.400.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	9.277.403,52			
CLAVE DE PIZARRA	MCB			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 655/2011			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV - PA - MCB - 001/2011			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	1.760.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2012
	B	15.840.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2013
SERIES	C	24.640.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2014
	D	17.600.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2015
	E	10.560.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2016
FECHA DE EMISION	12 de septiembre de 2011			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de septiembre de 2016			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 022

	PATRIMONIO AUTONOMO 022			
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	150.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	150.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	54.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MBD			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 447/2012			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV - PA - MBD - 001/2012			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	30.000.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2013
	B	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2014
SERIES	C	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2015
	D	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2016
	E	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	14 de septiembre de 2012			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 023

	PATRIMONIO AUTONOMO 023			
ORIGINADOR	CIDRE			
IMPORTE AUTORIZADO	27.500.000,00			
IMPORTE COLOCADO	27.500.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	10.450.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MBP			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 553/2012			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV - PA - MBP - 002/2012			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2013
	B	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2014
SERIES	C	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2015
	D	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2016
	E	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	25 de octubre de 2012			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 025

	PATRIMONIO AUTONOMO 025			
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	93.500.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MID			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 463/2013			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV - PA - MID - 002/2013			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	34.000.000	Bolivianos	8 julio de 2014
	B	34.000.000	Bolivianos	8 de agosto de 2015
<b>SERIES</b>	C	34.000.000	Bolivianos	8 de agosto de 2016
	D	34.000.000	Bolivianos	8 de agosto de 2017
	E	34.000.000	Bolivianos	8 de agosto de 2018
FECHA DE EMISION	26 de julio de 2014			
FECHA DE VENCIMIENTO	8 de agosto de 2018			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026

	PATRIMONIO AUTONOMO 026			
ORIGINADOR	IDEPRO			
IMPORTE AUTORIZADO	40.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	40.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	29.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MII			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 669/2013			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV - PA - MII - 003/2013			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	4.000.000	Bolivianos	14 de septiembre de 2014
	B	6.000.000	Bolivianos	09 de octubre de 2015
SERIES	C	10.000.000	Bolivianos	03 de octubre de 2016
	D	10.000.000	Bolivianos	28 de septiembre de 2017
	E	6.000.000	Bolivianos	23 de septiembre de 2018
	F	4.000.000	Bolivianos	18 de septiembre de 2019
FECHA DE EMISION	11 de octubre de 2013			
FECHA DE VENCIMIENTO	18 de septiembre de 2019			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 028

	PATRIMONIO AUTONOMO 028			
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	157.600.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCT			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 721/2014			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV - TD - MCT - 003/2014			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
SERIE	Unica	160.000.000	Bolivianos	17 de octubre de 2018
FECHA DE EMISION	7 de octubre de 2014			
FECHA DE VENCIMIENTO	17 de octubre de 2018			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

## UNIPARTES BDP ST 030

	PATRIMONIO AUTONOMO 030			
ORIGINADOR	UNIPARTES			
IMPORTE AUTORIZADO	22.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	22.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	21.749.200,00			
CLAVE DE PIZARRA	PAU			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1044/2015			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC - PA - PAU - 002/2015			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
SERIES	A	3.300.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2016
	C	3.300.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2017
	E	15.400.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2021
FECHA DE EMISION	8 de diciembre de 2015			
FECHA DE VENCIMIENTO	17 de noviembre de 2021			
MECANISMO DE COBERTURA	Fondo de Liquidez, Fondo de Aceleración de Flujos, exceso de Flujo de Caja Acumulado			
ACTIVO TITULARIZADO	Ingresos futuros por venta de mercadería			
TIPO DE ESTRUCTURA	Flujos Futuros			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 031

	PATRIMONIO AUTONOMO 031			
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	157.600.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	VTC			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 853/2015			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC - PA - VTC - 001/2015			
	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	24.000.000	Bolivianos	24 de septiembre de 2016
	B	24.000.000	Bolivianos	24 de octubre de 2017
SERIES	C	32.000.000	Bolivianos	24 de octubre de 2018
	D	40.000.000	Bolivianos	24 de octubre de 2019
	E	40.000.000	Bolivianos	24 de octubre de 2020
FECHA DE EMISION	20 de octubre de 2015			
FECHA DE VENCIMIENTO	24 de octubre de 2020			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

### PATRIMONIOS SIN AUTORIZACIÓN DE REGISTRO EN EL RMV DE ASFI

#### TERRASUR NAFIBO 007

El 20 de diciembre de 2006, mediante Escritura Pública N°4427/2006 se suscribió el Contrato Marco de un Plan de Transferencias de Lotes de Terreno dentro de un Proceso de Titularización por Acto Unilateral entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y TERRASUR S.R.L. Posteriormente, mediante Escritura Pública N°4428/2006 se suscribió el Contrato de Otorgamiento de Coberturas Mecanismos de seguridad adicional,

administración y representación de la cartera agregada, de propiedad de NAFIBO ST y/o del Patrimonio Autónomo TERRASUR - NAFIBO 007, entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y TERRASUR S.R.L.

En fecha 31 de agosto de 2015, BDP Sociedad de Titularización, el Patrimonio Autónomo Terra Sur – Nafibo 007, Terra Sur Sociedad de Responsabilidad Limitada, Consultores Ejecutivos Asociados SRL y Boliviana De Bienes Raíces S.A., suscriben un contrato privado para:

- Establecer la venta real y enajenación perpetua del derecho de dominio de los bienes inmuebles que conforman el Patrimonio Autónomo TERRA SUR – NAFIBO 007.
- Resolver las Escrituras Públicas N°4428/2006 de 20 de diciembre de 2006 y N°1992/2008 de 5 de mayo de 2008 de los Contratos de Otorgamiento de Coberturas, Mecanismos de Seguridad Adicional, Administración y de Representación de la Cartera Agregada, de propiedad de NAFIBO ST y/o del Patrimonio Autónomo TERRA SUR – NAFIBO 007.

A través de dicho contrato, el Patrimonio Autónomo Terra Sur – NAFIBO 007 al no contar con activos para la titularización se declara legalmente extinto.

## Actividades Realizadas durante la Gestión 2015

BDP Sociedad de Titularización participó en distintas actividades a lo largo de la gestión 2015 entre éstas tenemos:

### **CUMBRE LATIN AMERICAN INVESTORS 2015 ORGANIZADA POR MARCUS EVANS**



*En fecha 19 a 20 de marzo de 2015 se llevó a cabo en la ciudad de Panamá la cumbre de inversionistas de Latinoamérica (Latin Investors Summit) organizado por Marcus Evans. El BDP Sociedad de Titularización S.A. participó de esta cumbre con la presencia del Director Henry Casana y el Gerente General Vladimir Fernández.*

La Cumbre de Inversionistas de Latinoamérica es uno de los principales foros especializados en reunir a compradores y vendedores de servicios financieros; permite dotar al mercado de nuevas oportunidades de inversión en proyectos alternativos (industriales; servicios; construcción y otros); evaluar las potencialidades del mercado financiero de otros países e identificar el grado de competitividad de estos, principalmente en materia de tasas y plazos que ofrecen al inversionista.

*Este evento vincula de una forma eficiente a los tomadores de decisiones y proveedores de soluciones, brinda nuevas alternativas de inversión en mercados emergentes, potenciales riesgos vs oportunidades en el corto, mediano y largo plazo, herramientas importantes para evaluar la decisión a la hora de invertir.*



## SILAS 2015

El BDP Sociedad de Titularización participó en fecha 14 y 15 de mayo en el seminario de Titularización y Estructuras Financieras en Latinoamérica SILAS 2015 (Securitization and Structured Finance in Latin America) organizado por Euromoney Seminars y coauspiciado por FitchRatings, Standard&Poor's Rating Services y BNY Mellon, realizado en la ciudad de Miami, Estados Unidos.

Este seminario tuvo por objeto desarrollar nuevas relaciones de negocios y descubrir nuevas oportunidades en el único evento de larga data para titularización y la financiación estructurada en América Latina.

*En el SILAS se han logrado reunir inversores, emisores, financieros, agencias de calificación y otros actores clave para crear nuevas oportunidades de negocio para las organizaciones, también escuchando a expertos de la industria, ya que revelan temas internos de la región durante una serie de presentaciones interesantes y paneles de discusión.*

*Un evento de esta envergadura ha posicionado al BDP Sociedad de Titularización a nivel internacional, dado que fue la primera participación de Bolivia en este seminario.*



## RUEDA DE NEGOCIOS CAINCO

La Rueda de Negocios organizada por CAINCO se viene realizando desde el año 1991, y se ha convertido en uno de los principales eventos que organiza esta Institución, puesto que agrupa a importantes empresarios de aproximadamente 50 sectores de la Economía, sosteniendo reuniones entre sí con el objeto de hacer nuevos contactos, detectar nuevas oportunidades de negocio, posicionar a la empresa/Institución, fidelizar clientes y encontrar socios y/o proveedores entre otras cosas.

Es un evento masivo en el que participan productores y fabricantes, importadores y exportadores, proveedores y distribuidores, comercializadores, prestadores de servicios e inversionistas. algunos de los sectores que se encuentran presentes en el evento son: alimentos y bebidas, agrícola pecuario y hortofrutícola, construcción, industria textil, plásticos, minería, etc.

Por este motivo BDP Sociedad de Titularización tuvo la oportunidad de participar en este evento que se desarrolló los días 21, 22 y 23 de septiembre en las Torres CAINCO, en el cual se concretaron diferentes reuniones y lo más importante se logró posicionar nuestra imagen institucional y hacer conocer los servicios que ofrecemos.

## FORO INTERNACIONAL

El Foro Latinoamericano de Bancos Comunales es una iniciativa regional que busca promover un espacio permanente de análisis, investigación, e intercambio de experiencias sobre la operación de instrumentos para el fortalecimiento de este sector en la región Latinoamericana. Este Foro se ha realizado desde el 2003, en sedes como Lima, Morelia, San José, Medellín, Huatulco y Guayaquil y convoca a destacados especialistas nacionales e internacionales para presentar y analizar los avances, nuevas tendencias, problemática, experiencias exitosas, tecnología, evolución y crecimiento de la Banca Comunal.



*BDP Sociedad de Titularización participó de este Foro Internacional con la presencia de su Gerente General, Vladimir Fernández, exponiendo "La Titularización de Cartera: Una alternativa de financiamiento para la Banca Comunal".*

*Se mostró que los procesos de titularización se han convertido en una alternativa de financiamiento para las IFD, ya que es un mecanismo innovador y eficiente para atender las necesidades de financiamiento.*

## ANIVERSARIO BDP ST

BDP Sociedad de Titularización S.A. en fecha 23 de Octubre festejó su Décimo Primer Aniversario con la presencia de sus principales clientes y participantes del Mercado de Valores.





“Esta entidad se encuentra bajo la regulación y supervisión  
de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)”