

Memoria
anual

20
19



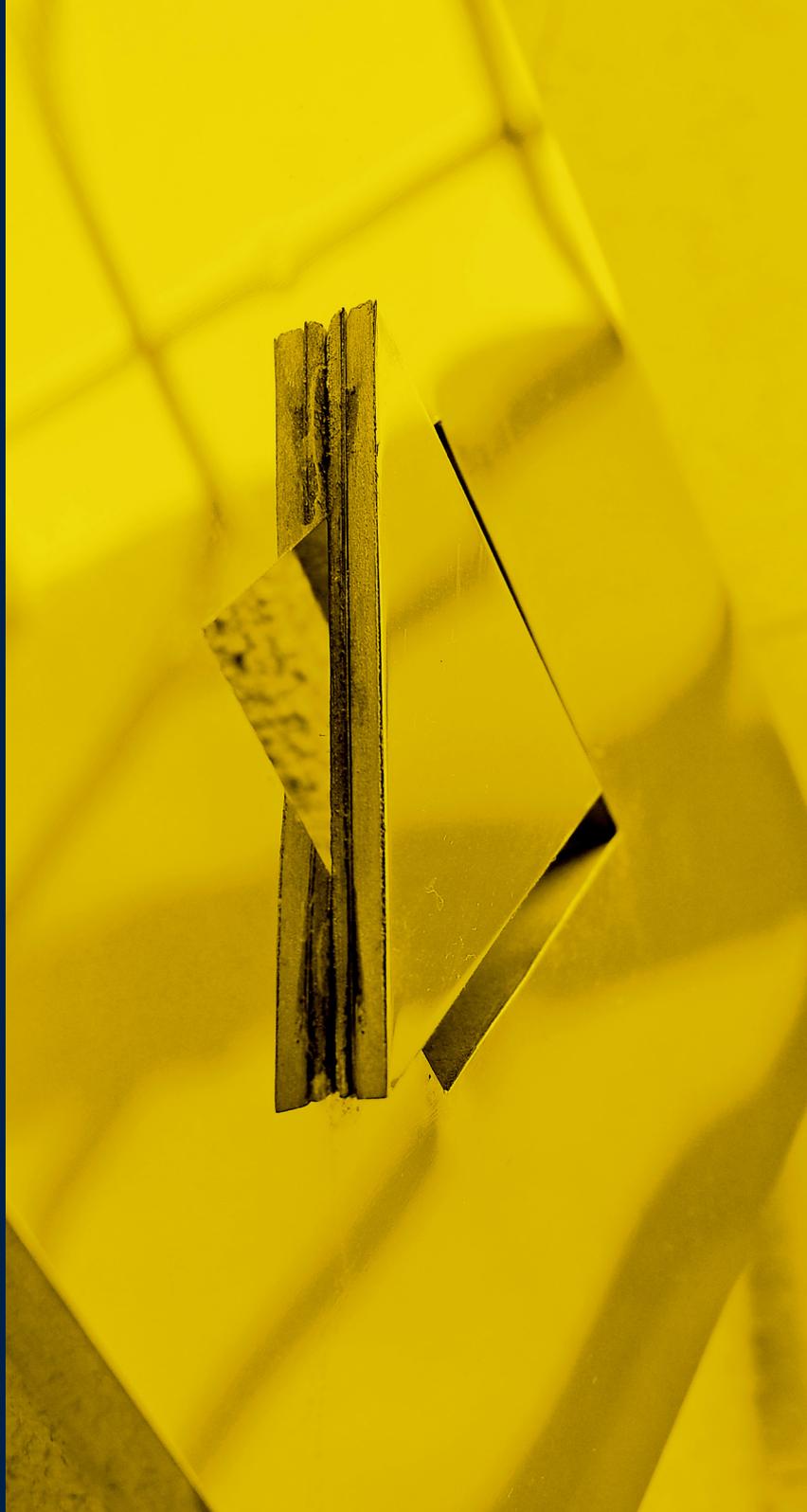
Memoria
anual

20
19



ÍNDICE

Directorio	05
Personal	06
Carta del Presidente del Directorio	11
Informe del Síndico	13
Carta del Gerente General a los accionistas	17
Informe resumido de la Gestión 2019	19



Directorio

Marcelo Alejandro
Montenegro Gómez García
Presidente

Samuel Rafael
Boyán Téllez
Director Secretario

Juan Carlos
Rossel Camacho
Director Vocal

Luis Hugo
Mendizábal Catacora
Síndico Titular

Javier Rolando
Escalante Villegas
Vicepresidente

Hianny Rubén
Romero Gómez
Director Vocal
(Hasta Septiembre de 2019)

Ninette Denise
Paz Bernardini
Director Vocal
(Desde Septiembre de 2019)

Celinda
Sosa Lunda
Síndico Suplente



Representantes legales

- Marcelo Alejandro Montenegro Gómez García
- Javier Rolando Escalante Villegas
- Marcelo Vladimir Fernández Quiroga

Personal Ejecutivo

- **Marcelo Vladimir Fernández Quiroga**
Gerente General
- **Verónica Marlene Ancieta Miranda**
Subgerente de Estructuraciones
- **Dayana Miriam Duchén Loayza**
Subgerente de Administración de Patrimonios de Autónomos
- **Sergio Sandino Rada Cuadros**
Subgerente de Administración y Finanzas
- **Luis Gonzalo Erquicia Dávalos**
Subgerente de Riesgos
- **Ángel Chinchero Cori**
Subgerente de Sistemas
- **Antonio Mauricio Rios** – Auditor Interno
- **Ericka Melissa Ferrufino Ruiz** – Asesor Legal





Funcionarios de planta

- Paola Pardo Cuba
- Fabiola Pérez Peñaranda
- Milenka Tellería Prada
- Carlos Sánchez Velásquez
- Álvaro Laura Toledo
- Daniel Camacho Aguilera
- Silvia Medina Alejandríz
- Silvia Bellido Quintanilla
- Ahmed Bazbazat Sabbagh
- Luis Orellana Ruíz
- Viviana Rojas Durán
- Betty Rojas Méndez
- Waldo Condori Sirpa

Número y nacionalidad de los socios

01

Banco de Desarrollo Productivo
Sociedad Anónima Mixta - BDP S.A.M.
Empresa Boliviana
99,99845 %

02

Depósitos Aduaneros
Bolivianos - DAB
Empresa Boliviana
0,00062 %

03

Jaime Dunn de Ávila
Boliviano
0,00062 %

04

Marcelo Vega Arnez
Boliviano
0,00031 %

Número de acciones
suscritas:

323.371

Trescientas veintitrés mil
trescientas setenta y un
acciones.

Número de acciones
pagadas totalmente.

323.367

Trescientas veintitrés mil
trescientas sesenta y siete.



Marcelo Montenegro Gómez García
Presidente del Directorio del BDP ST

Carta del Presidente del Directorio

La Paz, 10 de marzo de 2020

Señores
Accionistas
BDP Sociedad de Titularización S.A.
Presente.-

Señores accionistas:

Me dirijo a ustedes para presentar y poner a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros del BDP Sociedad de Titularización S.A., correspondiente a la gestión 2019, en cumplimiento a los establecido en los estatutos y normativa vigente de nuestra institución.

En primera instancia, mencionar que el informe de gestión presenta una breve síntesis del difícil entorno macroeconómico desarrollado en el año 2019, donde se destacan, la ralentización del crecimiento del PIB real de Bolivia en relación con las pasadas gestiones, en torno a un 2,5%, dejando de ser la economía de mayor expansión de Sudamérica por tres años consecutivos, con una tasa de inflación controlada en 1,47% y una tasa de desempleo cercana al 4,9%; todos estos resultados en un entorno de desaceleración de la economía mundial.

En el contexto económico nacional, señalar que la menor demanda de gas por parte de Brasil y Argentina debido a la difícil coyuntura macroeconómica que atravesaron ambas economías en 2019, así como también las pérdidas de producción agropecuaria por desastres naturales causados por los incendios forestales en la Chiquitanía y la paralización parcial del comercio de bienes y servicios por el lapso de tres semanas durante la finalización del mes de octubre e inicios del mes de noviembre de 2019 y que a raíz de los problemas políticos sociales originados por las elecciones nacionales realizadas el 20 de octubre, ocasionaron un fuerte deterioro en el flujo productivo del país, que incidió negativamente en el crecimiento del PIB real del año anterior.

El Sistema Financiero Boliviano en 2019, no estuvo al margen de lo sucedido en la esfera real de la economía y registró un volumen de depósitos de 179.438 millones de Bs. y un volumen de créditos de 183.760 millones de Bs., que significó un incremento respecto a 2018 de 0.01% y 7.7% respectivamente, mostrando dos elementos de preocupación, el primero referido a un menor dinamismo en la intermediación financiera nacional y un segundo relacionado a un aumento de la brecha de la iliquidez del mercado financiero, que ha reflejado esta situación de "stress", en un

aumento súbito de las tasas de interés de fondeo de las entidades bancarias y que en definitiva afectan la rentabilidad esperada como la eficiencia de la industria financiera nacional.

En ese escenario económico y financiero nacional adverso de 2019, el BDP ST ha logrado consolidar su presencia nacional como líder en el mercado de la titularización, logrando colocar 560 millones de Bs. en cuatro nuevas operaciones de titularización y seguir administrando una cartera de diez y siete patrimonios de titularización, la más importante de la industria financiera de la titularización en Bolivia.

En términos de indicadores financieros del BDP ST ha generado utilidades y se encuentra en un plan agresivo de segmentar nuevos nichos de mercado tanto en el sector privado con el sector público; adicionalmente, se encuentra gestionando en fase inicial la modernización de su área de sistemas que permitirán ganar eficiencia y reducir costos en el procesamiento de la información en los distintos proyectos de factibilidad.

En términos de indicadores financieros del BDP ST, en la gestión 2019 se han generado utilidades por valor de 827 mil Bs. mayor en 114% a las obtenidas en la gestión anterior, mejores continuas en la eficiencia administrativa y se prevé seguir aplicando un plan agresivo de segmentar nuevos nichos de mercado tanto en el sector privado con el sector público para seguir manteniendo una gestión de crecimiento sostenido y en aumento significativo; adicionalmente, se viene gestionando en su fase inicial la modernización del área de sistemas que permitirán ganar eficiencia y reducir costos en el procesamiento de la información en los distintos proyectos de factibilidad.

Por todo lo expuesto anteriormente, estoy convencido que la gestión 2019 ha marcado no sólo para el BDP ST, sino para la variada gama de instituciones financieras ligadas al crédito bancario y diversas empresas de los distintos sectores empresariales del país, un cambio más que positivo no sólo en la capacidad de financiamiento, sino en la actividad productiva del país.

Finalmente, deseo agradecer a los Sres. Accionistas por la confianza depositada en mi persona, en la Presidencia del Directorio del BDP ST, como también por el respaldo suyo en la gestión 2019 a la excelente gestión realizada por mis colegas del Directorio con el apoyo de la Planta Ejecutiva y todo el personal del BDP ST, en la misión encomendada por ustedes de posicionar al BDP ST como la firma número uno en la industria financiera de titularización.



Marcelo Montenegro Gómez García
Presidente del Directorio del BDP-ST

Informe del Síndico

La Paz, 9 de marzo de 2020

**A los Señores
Accionistas de BDP Sociedad de Titularización S.A.
Presente.-**

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.

1. Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Los Estados Financieros del 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.

He revisado los estados financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A. y de sus Patrimonios Autónomos que administra al 31 de diciembre de 2019 y comparado mi revisión con el trabajo realizado por los Auditores Externos UHY Berthin Amengual, KPMG SRL & Asociados y Tudela & TH Consulting Group SRL. respectivamente, quienes examinaron los mencionados estados financieros de acuerdo a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y de conformidad con las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Considero importante mencionar a la Junta de Accionistas que el Patrimonio Autónomo Crespal – BDP ST 35 activó sus mecanismos de cobertura y desvió de fondos restituidos, en su totalidad a la fecha de corte.

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, así como los resultados y flujo de efectivo correspondiente a los ejercicios terminados en dichas fechas.

2. Memoria Anual

He examinado la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, y no tengo observación que formular.

3. Constitución de Fianzas de Directores y Síndico

He verificado la constitución y la vigencia de fianza para Directores y Síndico por el ejercicio de sus funciones.

4. Informes relacionados con el Control Interno de la Sociedad emitidos por los Auditores Externos y Auditores Internos

Asimismo, he revisado los informes emitidos por los Auditores Externos y Auditores Internos, tomando conocimiento de las aclaraciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones serán o fueron atendidos por la Sociedad.

5. Informes semestrales de Auditoría respecto al cumplimiento de las normas, disposiciones y procedimientos de prevención, control, detección de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de 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.

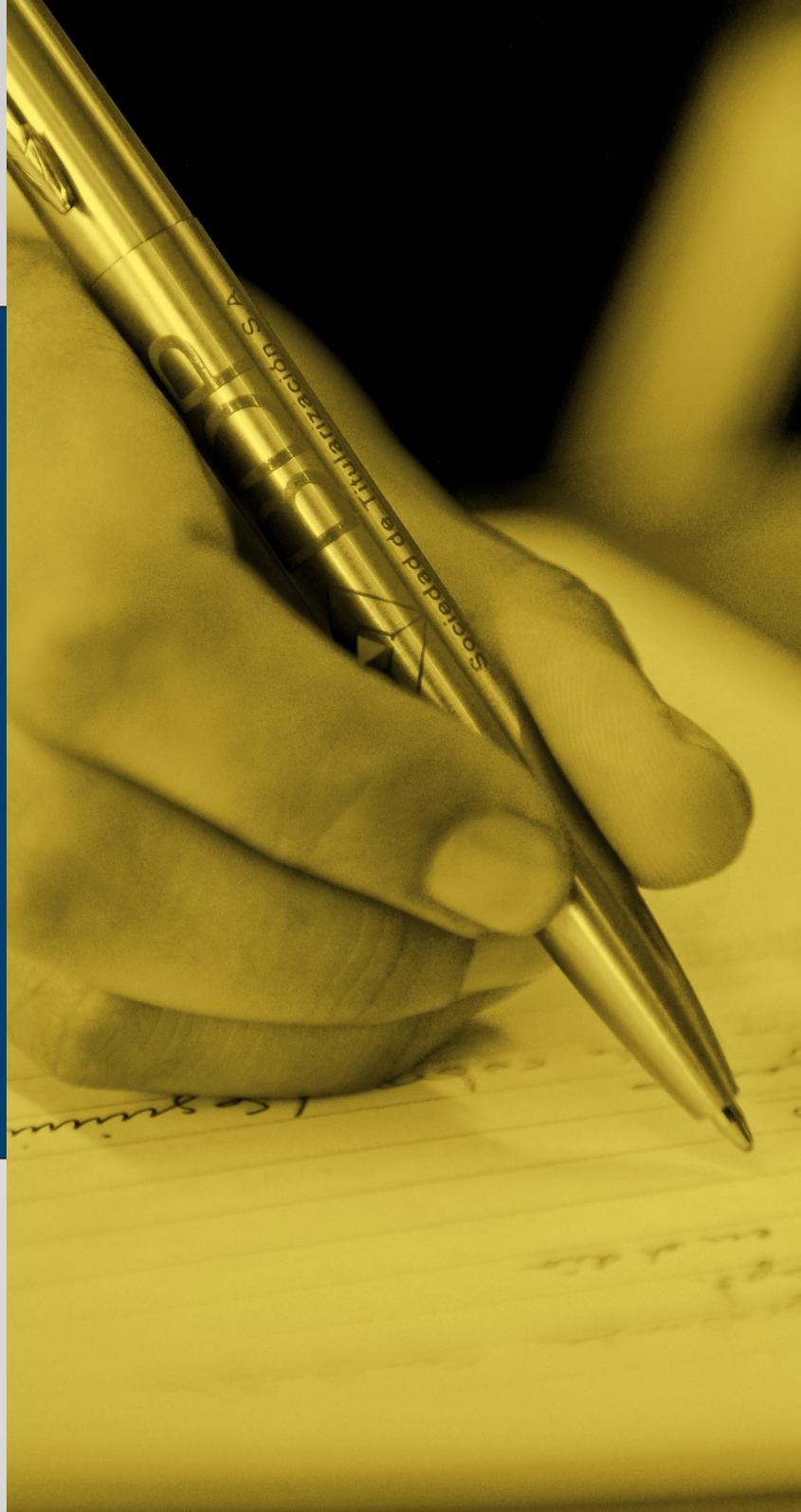
6. Conclusiones y Recomendaciones

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 y la Memoria Anual de la gestión 2019.

Es cuanto informo para los fines consiguientes.



Luis Hugo Mendizábal Catacora
SÍNDICO TITULAR
BDP Sociedad de Titularización S.A.





Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General BDP ST

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 2019.

A pesar de que el año 2019 estuvo complicado por la situación del país, BDP Sociedad de Titularización S.A. volvió a igualar el récord de titularizaciones por año llegando a cuatro titularizaciones realizadas en el Mercado de Valores. En efecto, en enero de 2019 se realizó la colocación exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio del Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD BDPST 042 de CIDRE IFD, en julio y noviembre de 2019 se realizaron la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio de los Patrimonios Autónomos Microcrédito IFD BDPST 045 y 047 de CRECER IFD y en septiembre de 2019 se realizó la colocación también exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio del Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD BDPST 046 de PROMUJER IFD. Es la segunda titularización tanto de PROMUJER IFD como de CIFRE IFD y la catorceava vez de CRECER IFD, todas Instituciones Financieras de Desarrollo que confiaron en la titularización como principal fuente de financiamiento.

Por otro lado, manteniendo el liderazgo en las titularizaciones en el Mercado de Valores boliviano, del total colocado en titularización el año 2019, que es cerca de los \$100 millones, más del 85% fue realizado por BDP Sociedad de Titularización S.A.

Al cierre del año 2019 los resultados de la gestión arrojan una utilidad neta al final del periodo de Bs.827.123.- (Ochocientos veintisiete mil, ciento veintitrés 00/100 bolivianos) lo que representa un incremento de 114% respecto a las utilidades registradas el 2018. El incremento de los ingresos operativos que crecieron en un 23% respecto al 2018 explicarían este incremento en las utilidades principalmente.

Finalmente, el año 2019 se celebró los 15 años de fundación de la Sociedad donde se destaca los casi \$us600 millones emitidos de los cuales la mitad fueron colocados en los últimos cinco años. Se han producido hitos históricos en este tiempo, como por ejemplo por nombrar algunas: la primera titularización de una Pyme, la primera titularización de una IFD, la primera colocación

en el Sistema SMART no sólo de titularización sino de una emisión de renta fija en el año 2017 entre otros. Esperamos seguir haciendo historia en el mercado de valores en los próximos años.

Con esto, quiero 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 handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke at the end.

Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General

Informe resumido para los accionistas



1. ENTORNO INTERNACIONAL Y NACIONAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de "Perspectivas de la economía mundial" de enero de 2020, proyectaba un crecimiento mundial de 3,3% en 2020 y 3,4% en 2021, con importantes riesgos a la baja, entre los que destacaban: la agudización de las tensiones geopolíticas, particularmente entre Estados Unidos e Irán, el aumento del malestar social, un nuevo deterioro de las relaciones entre Estados Unidos y sus socios comerciales, y una profundización de las fricciones económicas entre otros países.

En la actualización del informe a abril de 2020, el FMI considera la pandemia de COVID-19 dentro de sus proyecciones, un factor crucial que no había sido considerado en su informe de enero. Esta crisis sanitaria está generando enormes y crecientes costos humanos en todo el mundo, por lo que los países han recurrido al confinamiento de su población y al cierre generalizado de sus actividades económicas con el fin de frenar la propagación del virus y precautelar la vida de sus habitantes. Como resultado de la pandemia, se proyecta que la economía mundial sufra una brusca contracción de -3% en 2020, un escenario mucho peor que el registrado durante la crisis financiera de 2008-09¹.

El escenario base que maneja el FMI supone que la pandemia se disipa en el segundo semestre de 2020 y que las restricciones pueden ser levantadas gradualmente. Bajo ese escenario, se proyecta que la economía mundial crezca 5,8% en 2021, conforme la actividad económica se normalice apoyada por las políticas de bancos centrales. Sin embargo, es importante mencionar que el pronóstico de crecimiento mundial está sujeto a una extrema incertidumbre, dado que depende de factores difíciles de predecir como: la trayectoria de la pandemia, los esfuerzos de contención del virus, el grado de las perturbaciones en la oferta, variaciones en los patrones de gasto, cambios de comportamiento (renuencia de las personas a visitar centros comerciales o utilizar el transporte público), volatilidad de los precios de las materias primas, entre otros.

La prioridad inmediata es contener las secuelas del brote de COVID-19, incrementando el gasto sanitario a fin de reforzar la capacidad del sector de la salud mientras se adoptan medidas para reducir el contagio. Aunado a ello, las autoridades tendrán que implementar medidas en los ámbitos fiscal, monetario y financiero para respaldar a las empresas y a los hogares afectados. En muchas economías avanzadas (como Alemania, Australia, España, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido), la respuesta fiscal ha sido rápida y considerable.

Las importantes medidas adoptadas por los principales bancos centrales en las últimas semanas comprenden estímulo monetario y servicios de liquidez para reducir la tensión sistémica. Una estrecha

¹ *Perspectivas de la economía mundial" del Fondo Monetario Internacional, abril de 2020.*

cooperación multilateral es esencial para superar los efectos de la pandemia, e incluye ayudar a los países con restricciones financieras que enfrenten un shock doble, sanitario y de financiamiento; y también es esencial para canalizar ayuda a países con sistemas sanitarios deficientes.

A continuación, se presentan las últimas proyecciones de crecimiento del FMI en su informe de abril de 2020.

Cuadro N° 1
Proyección de crecimiento

(PIB real, variación porcentual anual)	Proyecciones		
	2019	2020	2021
Producto Mundial	2,9	-3,0	5,8
Economías Avanzadas	1,7	-6,1	4,5
Estados Unidos	2,3	-5,9	4,7
Zona del euro	1,2	-7,5	4,7
Alemania	0,6	-7,0	5,2
Francia	1,3	-7,2	4,5
Italia	0,3	-9,1	4,8
España	2,0	-8,0	4,3
Japón	0,7	-5,2	3,0
Reino Unido	1,4	-6,5	4,0
Canadá	1,6	-6,2	4,2
Otras economías avanzadas	1,7	-4,6	4,5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,7	-1,0	6,6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	1,0	8,5
China	6,1	1,2	9,2
India	4,2	1,9	7,4
ASEAN-5	4,8	-0,6	7,8
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,1	-5,2	4,2

Rusia	1,3	-5,5	3,5
América Latina y el Caribe	0,1	-5,2	3,4
Brasil	1,1	-5,3	2,9
México	-0,1	-6,6	3,0
Oriente Medio y Asia Central	1,2	-2,8	4,0
Arabia Saudita	0,3	-2,3	2,9
África subsahariana	3,1	-1,6	4,1
Nigeria	2,2	-3,4	2,4
Sudáfrica	0,2	-5,8	4,0
Economías de desarrollo de bajo ingreso	5,1	0,4	5,6

Fuente: Perspectivas de la economía mundial, abril de 2020

Emisiones de Titularización en el Mundo

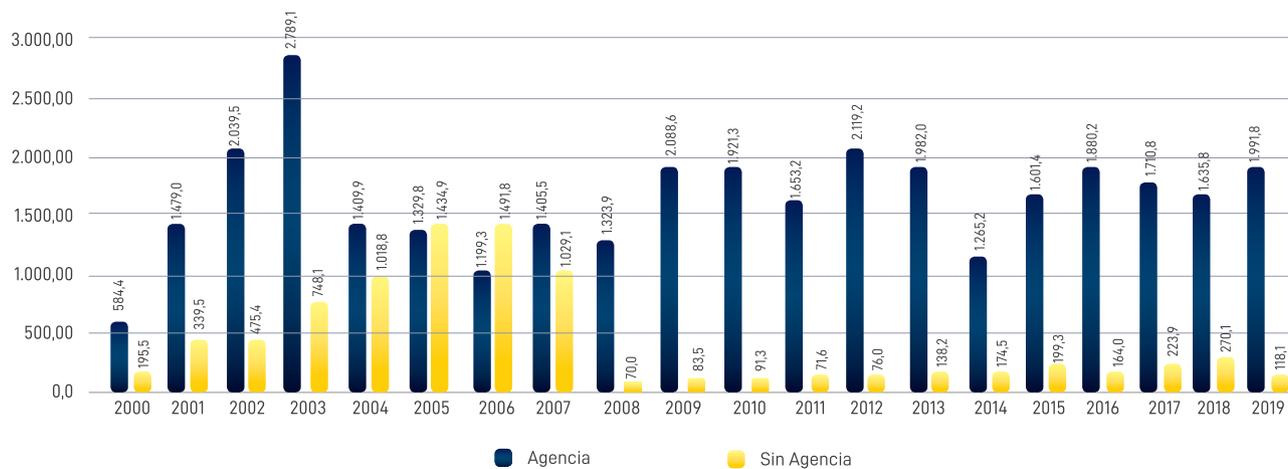
La emisión de valores respaldados por deuda hipotecaria en Estados Unidos presentó un crecimiento importante durante la gestión 2019 al alcanzar un monto de \$us2.110 miles de millones, cifra que representa un incremento de 10,71% respecto a la gestión 2018 que registró \$us 1.906 miles de millones.

Del total emitido, el 94,4% fue estructurado por medio de tres agencias (Fannie Mae, Freddie Mac, Ginnie Mae), registrando un monto de \$us1.992 miles de millones. Los activos estructurados por medio de las agencias incluyen los MBS (Mortgage Backed Security) y los CMO (Collateralized Mortgage Obligation).

Los activos emitidos que no fueron estructurados por las agencias mencionadas anteriormente ascienden a \$us118 miles de millones para la gestión 2019, mostrando un decremento de 56,27% con respecto al volumen registrado para la gestión 2018. Este monto es el más bajo de los últimos siete años. Los activos estructurados comprenden a los CMBS (Comercial Mortgage-Backed Security) y los RMBS (Residential Mortgage-Backed Security). (Gráfico N° 1 y N° 2)

Gráfico N° 1

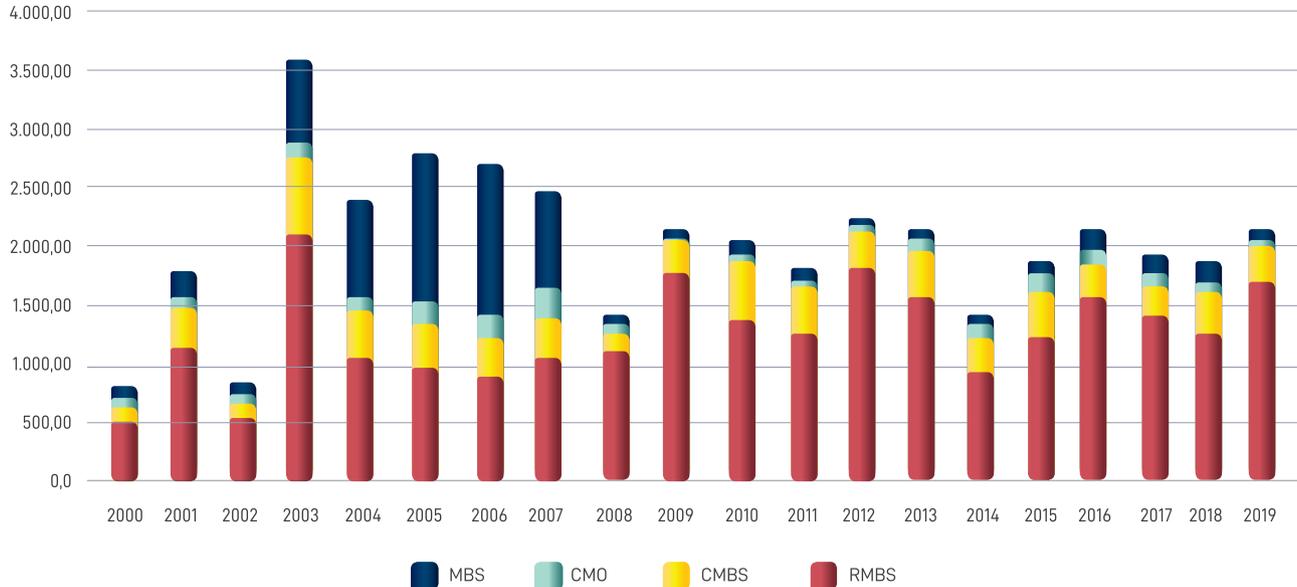
Emisiones de Valores Respaldados por Deuda Hipotecaria (Miles de Millones de \$us)



Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

Gráfico N° 2

Emisiones de Valores Respaldados por Deuda Hipotecaria por instrumento (Miles de Millones de \$us)



Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

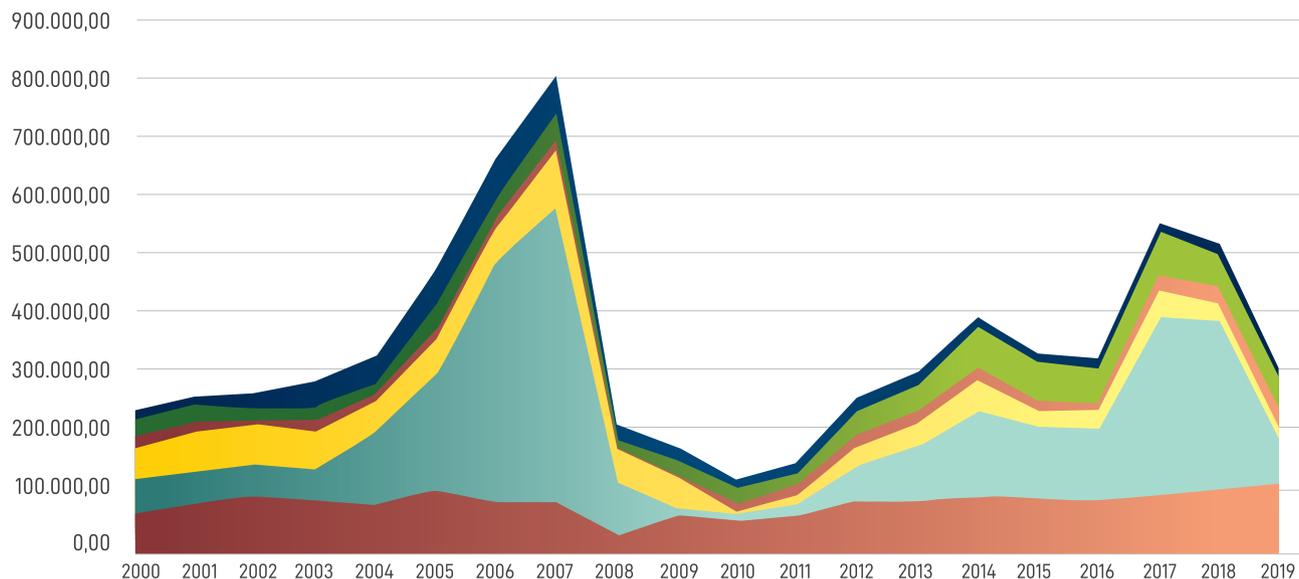
En lo que respecta a las emisiones no respaldadas por hipotecas, es decir los Asset-Backed Securities (ABS)², en el año 2019 se emitieron un total de \$us306.467 millones, monto inferior en 40,71% a lo emitido el 2018. Del total emitido, destaca la titularización de cartera de préstamos de Automóviles que representa el 38% del total, la Emisión de CDO/CLO (Collateralized Debt Obligation/Collateralized Loan Obligation)³ con un 24% y la titularización de cartera de Otros Activos con 17% (Gráfico N° 3).

² Los ABS no son emitidos por Agencias.

³ Obligación Colateralizada por Deuda/Obligación Colateralizada por Préstamo.

Gráfico N° 3

Emisiones de Valores Respaldados por activos (Miles de Millones de \$us)



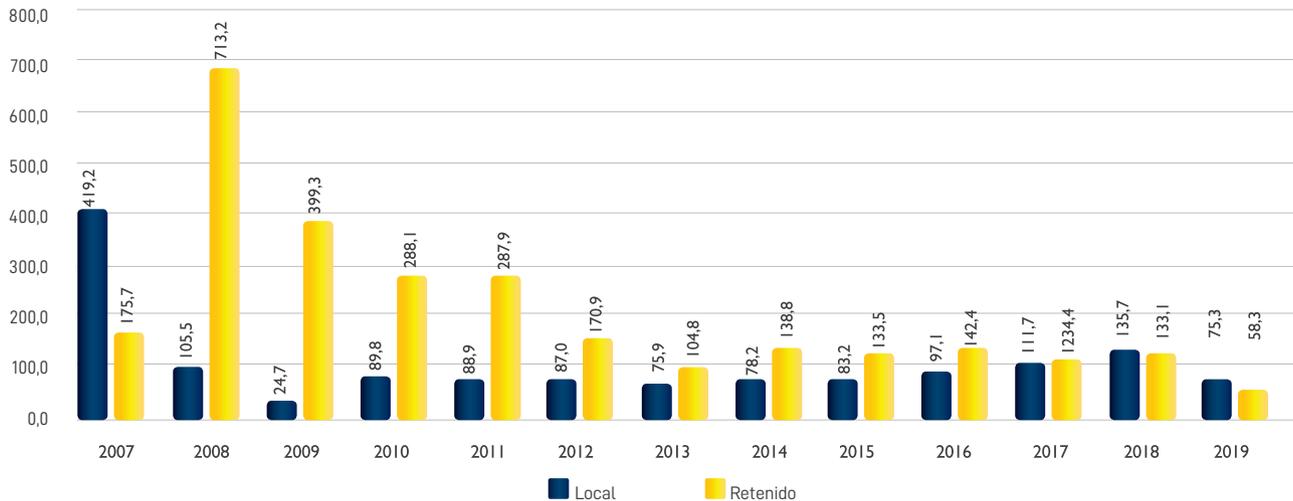
Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

El volumen diario de transacciones para la gestión 2019 fue de \$us251.925 millones en promedio, cifra superior en 13,49% con respecto al volumen promedio registrado en 2018 de \$us221.989 millones. Los valores estructurados por las agencias mostraron un incremento en el volumen negociado de 13,53% en promedio durante la gestión 2019. Los valores emitidos fuera de las agencias representan menos del 2% del volumen negociado durante 2019.

En Europa, al tercer trimestre de 2019, se emitieron €133,6 miles de millones en Valores de Titularización, monto que representa una caída del 50,3% con respecto a los €268,8 miles de millones emitidos en la gestión 2018. Del total emitido al tercer trimestre de 2019, €75,3 miles de millones fueron emitidos sin retención, representando el 56,36% del total. Cabe destacar que es la segunda oportunidad, desde la crisis del 2008, en que las emisiones sin retención superan a las emisiones con retención en Europa. (Gráfico N° 4)

Gráfico N° 4

Titularización en Europa (Miles de Millones de Euros)



Fuente: Association for Financial Markets in Europe (AFME)

CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

Bolivia registró para el 2019 un crecimiento del PIB de 2,22%, tras haber sido afectado por un entorno macroeconómico desfavorable y situaciones internas adversas. Dicha cifra, la más baja en los últimos 19 años, se dio como resultado de la pérdida de dinamismo de los sectores extractivos e incertidumbre por convulsión social y crisis política. Por otro lado, la demanda interna, los impulsos fiscales y monetarios, y los sectores no extractivos, son factores que aportaron positivamente a los resultados del crecimiento del país.

Los conflictos generados por las elecciones generales, derivaron en incertidumbre y provocaron la paralización de distintas actividades económicas y su impacto tuvo lugar principalmente en el sistema financiero puesto que se dio una retirada de depósitos e incremento en el índice de morosidad. Dada esta

situación, el BCB actuó pertinentemente, proveyendo la liquidez necesaria y con ello el país se dirigió a una recuperación gradual. Los depósitos del público continuaron siendo la principal fuente de financiamiento, impulsados además por los DPF de mayor plazo.

Las expectativas hacia 2020 están compuestas nuevamente por incertidumbre dado que el país se encuentra expuesto a una crisis sanitaria mundial por el COVI-19 que será capaz de generar una importante recesión en el país pues todas las actividades económicas internas serán afectadas, el comercio internacional reducirá, se intensificará la aversión al riesgo y empeorarán las condiciones de financiamiento.

Inflación

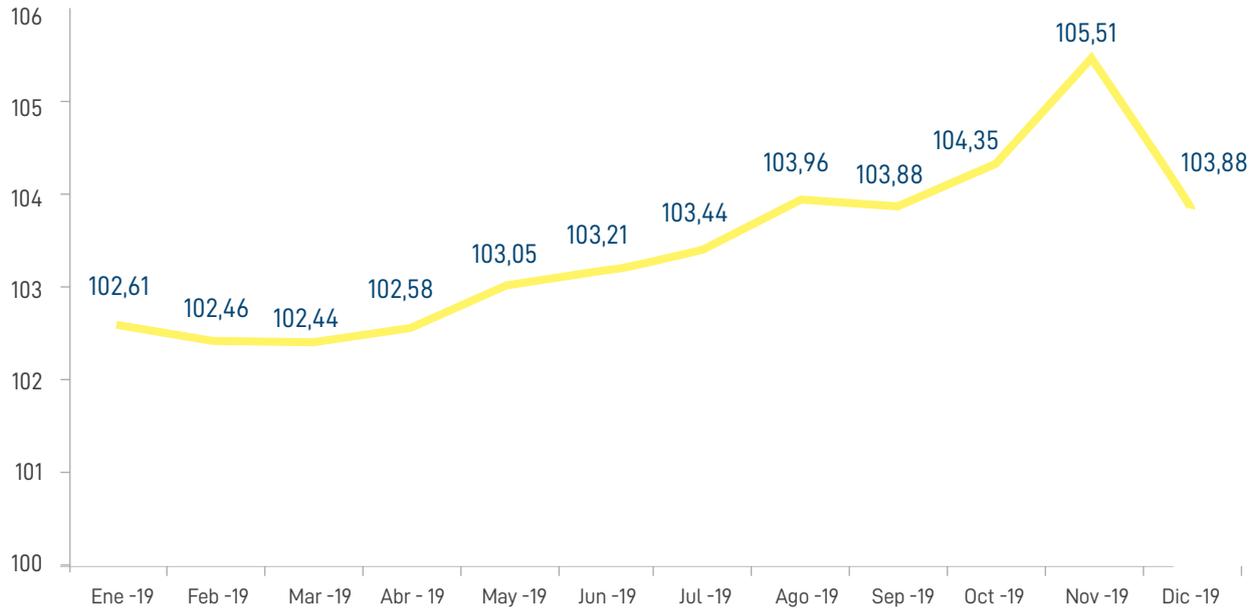
La estabilidad de precios fue una característica fundamental y se dio como resultado de la adecuada aplicación de políticas cambiarias y monetarias, el destacable año agropecuario y la constante oferta de diversos productos que favorecieron al abastecimiento de mercados locales y redujeron la importación de bienes alimenticios. La inflación mensual tuvo una oscilación entre -1,54% y 1,11%, y en promedio fue 0,12%.

Cuadro N° 2
Evolutivo de la inflación y del IPC a diciembre de 2019

Fecha	IPC (Base 2016)	Inflación Mensual	Variación Acumulada	Inflación Anual
Diciembre 2019	103,88	-1,54%	1,47%	1,47%
Noviembre 2019	105,51	1,11%	3,06%	3,41%
Octubre 2019	104,35	0,45%	1,92%	2,54%
Septiembre 2019	103,88	-0,08%	1,46%	2,26%
Agosto 2019	103,96	0,50%	1,55%	2,25%
Julio 2019	103,44	0,23%	1,04%	1,92%
Junio 2019	103,21	0,16%	0,81%	1,73%
Mayo 2019	103,05	0,46%	0,65%	1,69%
Abril 2019	102,58	0,14%	0,20%	1,35%
Marzo 2019	102,44	-0,02%	0,06%	1,06%
Febrero 2019	102,46	-0,15%	0,07%	0,95%
Enero 2019	102,61	0,23%	0,23%	1,43%

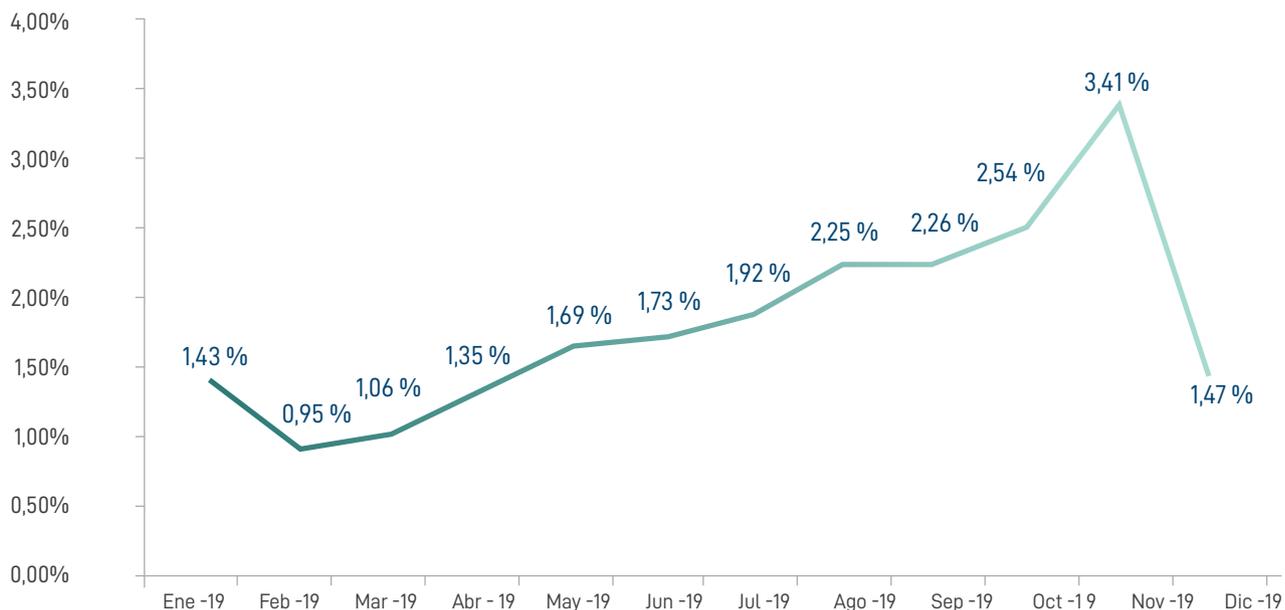
Fuente: BCB/Elaboración: Subgerencia de Estructuraciones

Gráfico N° 5
Evolución del Índice de Precios al Consumidor a diciembre 2019



Fuente: BCB/Elaboración: Subgerencia de Estructuración

Gráfico N° 6
Evolución de la Inflación a 12 meses con corte a diciembre 2019



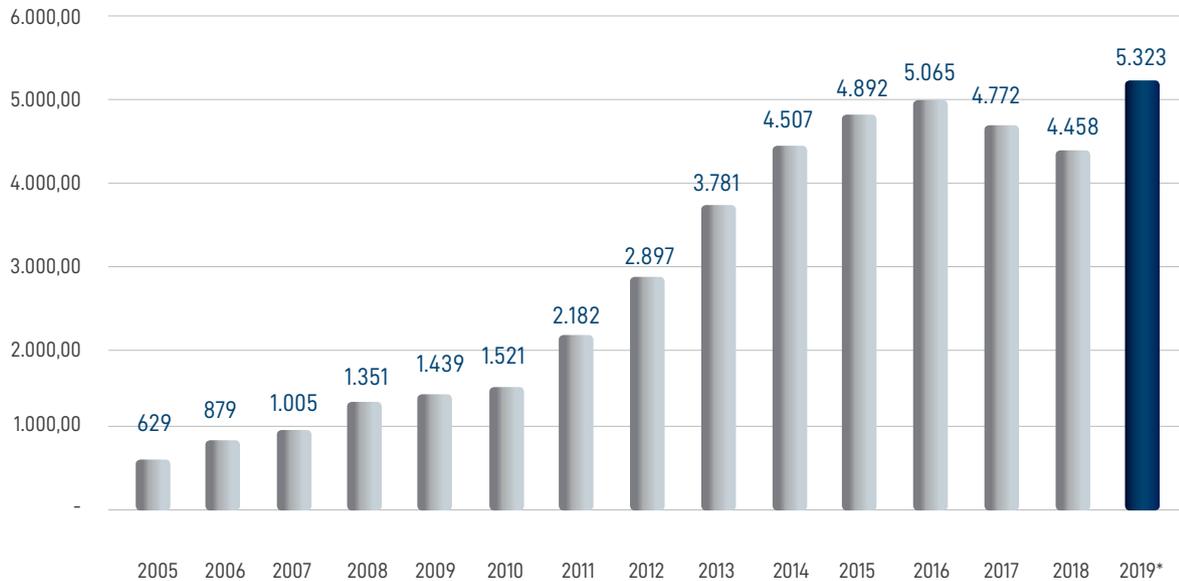
Fuente: BCB/Elaboración: Subgerencia de Estructuración

Inversión Pública

El Presupuesto Anual de Inversión fue de \$us5.323 millones para la gestión 2019, de la cual se presupuestó \$us2.084 millones para el sector productivo, \$us1.618 millones para infraestructura, \$us1.372 millones para inversión social y \$us249 millones para diversos sectores. La mayor parte del financiamiento de la inversión pública provino de los recursos internos (76%).

Cabe mencionar que el 2018 la Inversión Pública representó un 11% del Producto Interno Bruto, y fue el porcentaje más alto de América del Sur para esa gestión.

Gráfico N° 7:
Evolución de la Inversión Pública
Periodo: 2005-2019 ⁴
(En Millones de Dólares)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas/Elaboración: Subgerencia Estructuración

Política Monetaria

El BCB mantuvo una política expansiva en la que inyectó recursos a la economía a partir de operaciones de regulación monetaria y modificaciones al reglamento de encaje legal; esto tras una desaceleración de nuestros principales socios comerciales, que además presentaron significativas devaluaciones de sus monedas. Esta orientación fue de tipo contracíclico, de modo que contribuya al crecimiento económico, sin dejar descuidar el objetivo de mantener estabilidad en los precios.

Las Reservas Internacionales presentaron una importante disminución en un contexto más adverso de lo esperado, especialmente para mantener el dinamismo de la economía. A diciembre de 2019 las Reservas

⁴ La información extraída para la gestión 2019 es la inversión programada puesto que es la única que se encuentra en la Rendición Pública de Cuentas 2019 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Internacionales Netas (RIN) del BCB alcanzaron a \$us6.467,5 millones, lo cual refleja una disminución de \$us2.478,8 millones respecto al mismo total registrado el 31 de diciembre de 2018. Esta caída explicada, en un contexto de balanza comercial negativa, por la demanda de dólares en efectivo por parte del sistema financiero para atender el requerimiento de moneda extranjera por parte del público. La mayor demanda se la tuvo en el mes de octubre de 2019, debido a la convulsión social luego de las elecciones presidenciales, volviendo al dólar en un activo de refugio.

Política Cambiaria

En 2019 el tipo de cambio se mantuvo invariable, en 6,96 Bs/\$us para la venta y 6,86 Bs/\$us para la compra. No se registraron presiones inflacionarias importadas, por lo cual se mantuvo una política monetaria expansiva. La política cambiaria y otras medidas del encaje legal que se realizaron, continuaron favoreciendo el uso de la moneda nacional en el sistema financiero, lo que contribuye al desarrollo y estabilidad del mismo y a la efectividad de las políticas económicas.

La demanda de dólares en el país fue elevada a principios de año (expectativa de cierre de ventanillas de venta directa de dólares) y en los meses de octubre y noviembre (conflictos sociales y políticos), para fines de año la demanda retornó a los niveles normales.

Mercado de Valores

La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) registró operaciones por un monto acumulado anual de \$us11.879 millones para el 2019, mientras que el 2018 se había logrado un total de operaciones por \$us17.210 millones, reflejando un decrecimiento anual de 30,98%. El 2019, de las operaciones negociadas solo el 1,12% fueron de Renta Variable (Acciones de Empresas y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados), la porción restante se concentró en operaciones de Renta Fija representando un 98,87% del total.

Las operaciones en el mercado primario alcanzaron en 2019 a \$us705 millones, que representa un incremento de 29,15% respecto a la gestión 2018. Los emisores que colocaron los montos más elevados fueron Telecel S.A. e Interfin Fondo de Inversión Cerrado. Del total emitido en el mercado primario \$us99 millones corresponden a Valores de Titularización y de este monto aproximadamente \$us82 millones fueron realizados por BDP Sociedad de Titularización S.A.

Las operaciones en reporto representaron en la gestión 2019 el 53,87% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa. Las operaciones de compraventa representaron 46,13% del total operado durante la gestión. En promedio, entre 2015 y 2019 el balance entre las operaciones en compraventa y en reporto ha sido aproximadamente 50/50.

En lo que respecta al tipo de instrumento más negociado en la gestión, los resultados muestran que los Certificados de Depósito a Plazo Fijo mantienen predominancia en las operaciones con un 84,34% del total operado, seguido por Bonos del Tesoro con una participación de 4,98% y Bonos de Largo Plazo que representan un 4,49%. Por su parte, los Valores de Titularización representaron un 1,39% del total negociado en bolsa el 2019, lo que representa aproximadamente \$us12 millones más de lo negociado el 2018.

Cuadro N° 3 Montos operados en Bolsa 2018 y 2019 (Expresado en Dólares Americanos)

Montos Operados	2018	Part. % 2018	2019	Part. % 2019
Ruedo y Mercado Electrónico	17.207.483.501	99,98%	11.876.943.507	99,99%
Renta Fija	16.671.779.063	96,87%	11.743.835.794	98,87%
Bonos Bancarios Bursátiles	236.419.710	1,37%	274.529.293	2,31%
Bonos Corto Plazo	-	0,00%	4.018.653	0,03%
Bonos Largo Plazo	360.695.331	2,10%	532.938.281	4,49%
Bonos Participativos	-	0,00%	75.143	0,00%
Bonos Municipales	33.778.401	0,20%	17.140.828	0,14%
Bonos del Tesoro	775.863.666	4,51%	592.063.446	4,98%
Cupones de Bonos	347.062.597	2,02%	88.622.496	0,75%
Depósito a Plazo Fijo	14.321.501.535	83,21%	10.017.951.702	84,34%
Letras BCB	14.629.006	0,09%	-	0,00%
Letras BCB Prepagables	416.751.740	2,42%	1.203.338	0,01%
Pagares Bursátiles	11.701.595	0,07%	49.788.115	0,42%
Valores de Titularización	153.375.482	0,89%	165.504.499	1,39%
Renta Variable	535.704.438	3,11%	133.107.713	1,12%
Acciones	279.062.161	1,62%	10.194.782	0,09%
Cuotas Fondos Cerrados	256.642.277	1,49%	122.912.931	1,03%
Acciones No Registradas	1.764.437	0,01%	968.981	0,01%
ANR	1.764.437	0,01%	968.981	0,01%
Mesa de Negociación	1.026.804	0,01%	712.452	0,01%
Pagares	1.026.804	0,01%	712.452	0,01%
Total Negociado en Bolsa	17.210.274.742	100,00%	11.878.624.940	100,00%

Fuente: BCB/Elaboración: Subgerencia de Estructuraciones

2. BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

BDP Sociedad de Titularización S.A., tiene una amplia trayectoria dentro del mercado de valores boliviano siendo líder en 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 2019, BDP Sociedad de Titularización S.A. contribuyó de manera fundamental al mercado de valores boliviano. En efecto, se llegó a emitir cuatro nuevas titularizaciones, los cuatros de activos (pagarés) llegando a financiar en total cerca de Bs560 millones (equivalente a poco más de \$us80 millones). Con esto en los últimos dos años se logró realizar ocho titularizaciones, todo un record en titularizaciones en el mercado.



- **CIDRE IFD**, incursionando por segunda vez en el mercado de valores y en la titularización, CIDRE IFD logró un financiamiento de Bs100 millones. La colocación exitosa se realizó el 23 enero de 2019. El destino de estos recursos fue para recambio de pasivos y crecimiento de cartera.
- **CRECER IFD**, por décimo año consecutivo y a través de la constitución del Patrimonio Autónomo "Microcrédito IFD- BDP ST 045", consiguió financiarse Bs170.000.000 vía titularización. La colocación se realizó exitosamente el 19 de julio de 2019 en la Bolsa Boliviana de Valores.
- **FUNDACIÓN PRO MUJER IFD**, por segundo año consecutivo Pro Mujer IFD vuelve a financiarse a través del mercado de valores y en la titularización, la Fundación Pro Mujer IFD logró captar del mercado la suma de Bs 120 millones. La colocación se la realizó de manera exitosa el 4 de septiembre de 2019. El destino de los recursos obtenidos por esta titularización fueron el recambio de pasivos, y crecimiento de la cartera.



- **CRECER IFD**, el 5 de noviembre de 2019 se realizó la cuarta titularización en el año y la constitución del Patrimonio Autónomo "Microcrédito IFD-BDP ST 047", donde la IFD logró financiarse el monto de Bs170.000.000.- siendo la segunda titularización en el año para CRECER IFD. Cabe resaltar que los servicios de titularización a través de las IFD's han llegado a los sectores marginados que no tiene acceso la banca tradicional.

Para la siguiente gestión nuestra Institución mantiene la perspectiva de lograr 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 2019, se destacan los rubros más importantes del Balance General y su comparación con la gestión 2018.

**Cuadro N° 4: Desglose del Activo
(En bolivianos)**

Activo	Dic - 19	Dic - 18	Variación (%)
Activo Total	60.056.124	56.616.674	6%
Activo Corriente	47.816.426	42.092.274	14%
Activo No Corriente	12.239.698	14.524.400	-16%

El Activo Total aumentó en un 6% respecto al 2018, producto de mayores inversiones a corto plazo que mantiene la Sociedad y que se ve reflejado en el incremento del activo corriente de la Sociedad que subió en un 14% respecto a la gestión 2018. Por otro lado, el activo corriente se redujo en un 16% producto de la reclasificación de activos del largo plazo al corto plazo.

**Cuadro N° 5: Desglose del Pasivo y Patrimonio
(En bolivianos)**

Pasivo	Dic - 19	Dic - 18	Variación (%)
Pasivo Total	11.077.672	8.465.345	31%
Pasivo Corriente	10.368.422	7.948.807	30%
Pasivo No Corriente	709.250	516.538	37%
Patrimonio	48.978.452	48.151.329	2%
Total Pasivo Patrimonio	60.056.124	56.616.674	6%

Como se puede observar en el cuadro N° 5 el pasivo aumentó respecto a la gestión 2018 en un 31%, básicamente debido a préstamos realizados mediante operaciones reportos que se ve reflejado en el incremento del pasivo corriente de 30% respecto al 2018.

**Cuadro N° 6: Estado de Resultado Resumido
(En bolivianos)**

Estados de Resultados	Dic - 19	Dic - 18	Variación (%)
Ingresos			
Ingresos Operativos	4.406.823	3.585.857	23%
Ingresos Financieros	3.363.165	3.431.387	-2%
Ingresos por recuperaciones	147.165	996.082	-85%
Ingresos otras gestiones	53	1.914.042	-100%
Otros, Dif. Cambio Mant. Val.	10.687	57.504	-81%
Egresos			
Cargos Operativos	-1.144.756	-902.528	27%
Cargos Financieros	-393.321	-649.870	-39%
Cargos Irrecuperables	-545.447	-1.209.768	-55%
Gastos de Administración	-4.715.565	-5.015.334	-6%
Otros	-301.681	-1.820.049	-83%
Utilidad Neta	827.123	387.323	114%

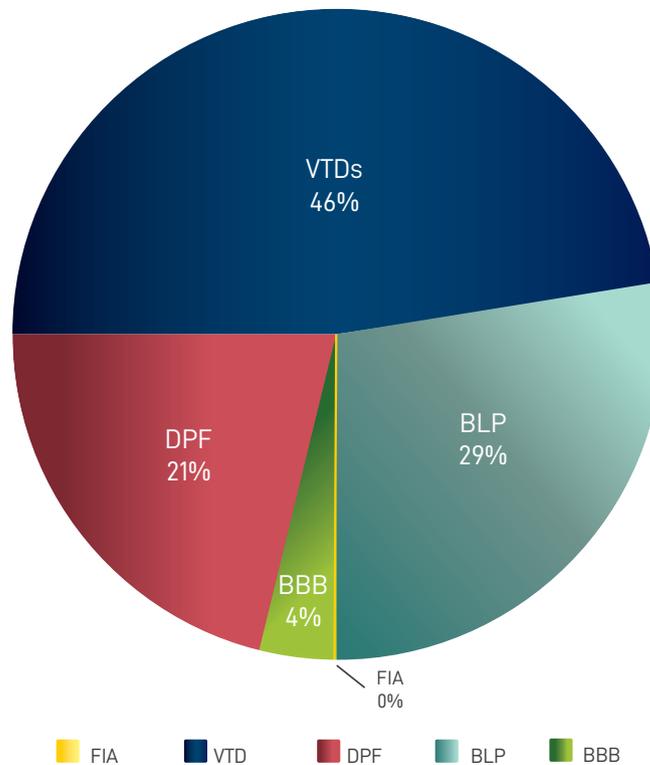
Las utilidades de la gestión 2019 alcanzan a Bs827 mil, mayor en 114% respecto al cierre 2018 esto producto del incremento en los ingresos operativos y una reducción en los egresos de la Sociedad. Los ingresos operativos se incrementaron en 23% respecto al 2018. Dentro los egresos se logró una reducción de los gastos de administración en un 6% respecto a la gestión 2018. En efecto en casi todos los rubros a excepción de los cargos operativos, existió un menor egreso respecto al año 2018.

GESTIÓN DE INVERSIONES

La Cartera de Inversiones de la Sociedad de Titularización mostró una estructura estable a lo largo de la gestión, se encuentra diversificada y enmarcada dentro de los límites establecidos por la Política de Inversiones y Manejo de Tesorería vigente.

A continuación, el Gráfico N° 8 muestra comparativamente la composición de la Cartera de Inversiones discriminada por tipo de instrumento, donde se puede apreciar que la cartera está bastante diversificada:

Gráfico N° 8
Composición de la Cartera de Inversiones diciembre 2019

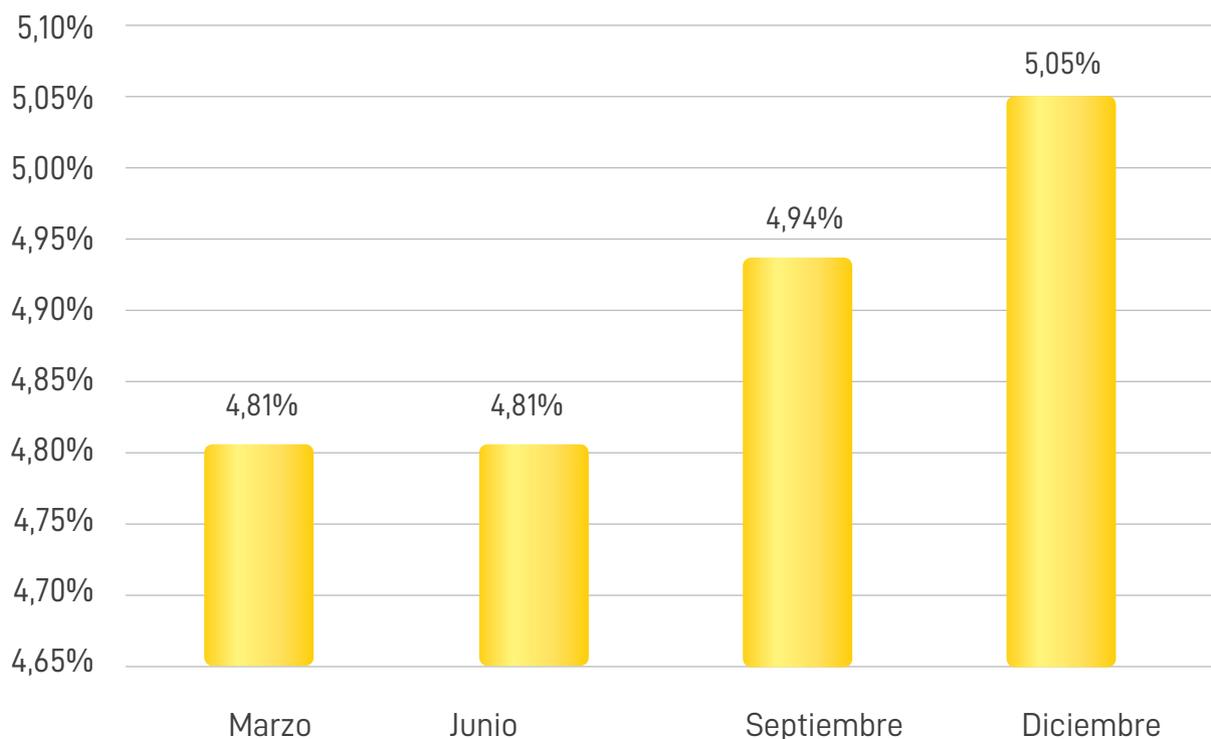


Fuente: BDP ST/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas

Como se aprecia en el Gráfico, para diciembre, el primer lugar es ocupado por los VTD's con el 46%, seguidos por DPF con el 21%, Bonos con 29%, Bonos Bancarios un 4% y Fondos de Inversión con un 0,2%, mostrando una mayor diversificación en instrumentos aspecto asociado a una mejor administración del riesgo.

En cuanto al rendimiento de la Cartera de Inversiones, en el Gráfico N° 9 se presenta el rendimiento promedio obtenido por la Cartera de Inversiones durante la gestión 2019, que como se puede apreciar en el gráfico para el fin de año hubo una subida del rendimiento explicado por la subida de tasas ante la iliquidez del sistema por los problemas sociales acontecidos en los meses de octubre y noviembre.

Gráfico N° 9
Evolución de la Tasa Promedio Ponderada
Trimestral de la Cartera de Inversiones



ADMINISTRACIÓN DE PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Durante la gestión 2019, BDP Sociedad de Titularización S.A. llegó a administrar 17 Patrimonios Autónomos, que se detallan a continuación:

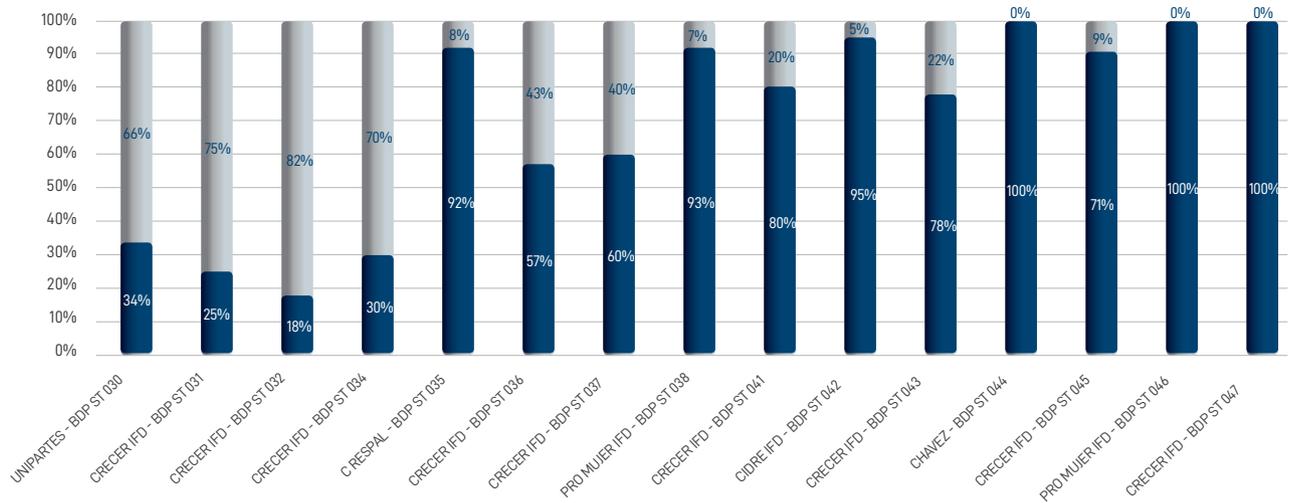
- SINCHI WAYRA NAFIBO 015
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026
- UNIPARTES BDP ST 030
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 031
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 032
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 034
- CRESPAL BDP ST 035
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 036
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 037
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 038
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 041
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 042
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 043
- CHAVEZ BDP ST 044
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 045
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 046
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 047

Durante la gestión 2019 los Patrimonios Autónomos Sinchi Wayra –Nafibo 015 e IDEPRO IFD – BDP ST 026 vencieron.

En el siguiente gráfico, se puede observar la deuda vigente de los Patrimonios Autónomos al 31 de diciembre de 2019:

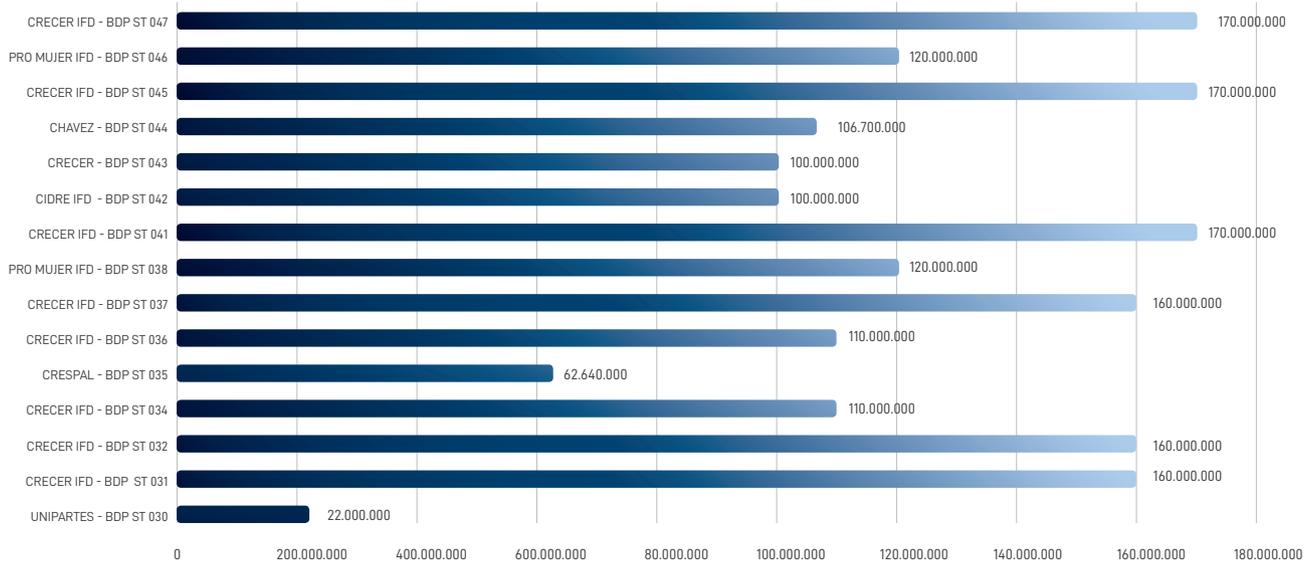
Gráfico N° 10: Deuda Vigente Vs. Capital Pagado Periodo: diciembre 2019 (En Porcentaje)

Deuda vigente Vs. Capital Pagado
Datos al 31 de diciembre de 2019



A continuación, se puede apreciar los montos colocados de los Patrimonios Autónomos administrados durante la Gestión 2019, con información al 31 de diciembre:

Gráfico N° 11
Monto colocado
Datos al 31 de diciembre de 2019
Expresado en bolivianos



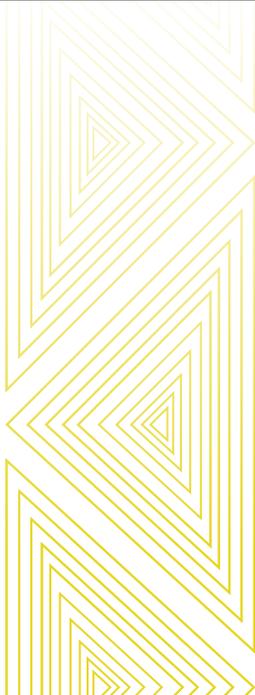
Orden cronológico de vencimientos:

No.	Patrimonio Autónomo	Vencimiento	Estado	
GESTIÓN 2020				
1	1	CRECER IFD - BDP ST 032	14 DE JULIO DE 2020	VIGENTE
2	2	CRECER IFD - BDP ST 031	24 DE OCTUBRE DE 2020	VIGENTE
3	3	CRECER IFD - BDP ST 034	26 DE DICIEMBRE DE 2020	VIGENTE
GESTIÓN 2021				
4	1	CRECER IFD - BDP ST 036	09 DE OCTUBRE DE 2021	VIGENTE
5	2	UNIPARTES - BDP ST 030	17 DE NOVIEMBRE DE 2021	VIGENTE
6	3	CRECER IFD - BDP ST 037	18 DE DICIEMBRE DE 2021	VIGENTE
GESTIÓN 2022				
7	1	CRECER IFD - BDP ST 041	14 DE NOVIEMBRE DE 2022	VIGENTE
8	2	CRECER IFD - BDP ST 043	8 DE DICIEMBRE DE 2022	VIGENTE
GESTIÓN 2023				
9	1	CRECER IFD - BDP ST 045	19 DE JULIO DE 2023	VIGENTE
10	2	CRECER IFD - BDP ST 047	1 DE NOVIEMBRE DE 2023	VIGENTE
11	3	PRO MUJER IFD - BDP ST 038	17 DE NOVIEMBRE DE 2023	VIGENTE
GESTIÓN 2024				
12	1	CIDRE IFD - BDP ST 042	27 DE ENERO DE 2024	VIGENTE
13	2	PRO MUJER IFD - BDP ST 046	09 DE SEPTIEMBRE DE 2024	VIGENTE
DESDE LA GESTIÓN 2027 A LA GESTIÓN 2029				
14	1	CRESPAL - BDP ST 035	26 DE MARZO DE 2027	VIGENTE
15	2	CHAVEZ - BDP ST 044	04 DE ENERO DE 2029	VIGENTE

A continuación, presentamos una breve descripción de cada uno de los Patrimonios Autónomos administrados el 2019:

 **PATRIMONIO SINCHI WAYRA - NAFIBO 015**

ORIGINADOR	SINCHI WAYRA			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.380.000			
IMPORTE COLOCADO	62.552.000,00			
MONEDA	USD			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	SIW			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	SPVS-IV-No. 741			
NÚMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-SIW-012/2008			
SERIE	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	Única	156.380.000	Dólares	5 de octubre de 2019
FECHA DE EMISIÓN	24 de septiembre de 2008			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2019			



 **PATRIMONIO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026**

ORIGINADOR	IDEPRO IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	40.000.000.00			
IMPORTE COLOCADO	40.000.000.00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	MII			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 669 / 2013			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSV - PA - MII - 003/2013			
SERIES	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
	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 EMISIÓN	11 de octubre de 2013			
FECHA DE VENCIMIENTO	18 de septiembre de 2019			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO UNIPARTES – BDP ST 030**

ORIGINADOR	UNIPARTES			
IMPORTE AUTORIZADO	22.000.000.00			
IMPORTE COLOCADO	22.000.000.00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	7.469.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PAU			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 1044/2015			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PAU - 002 /2015			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	3.300.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2016
	B	3.300.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2017
	C	15.400.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2021
FECHA DE EMISIÓN	8 de diciembre de 2015			
FECHA DE VENCIMIENTO	17 de noviembre de 2021			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	40.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	VTC			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 853/2015			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - VTC - 001 /2015			
SERIES	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
	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 EMISIÓN	20 de octubre de 2015			
FECHA DE VENCIMIENTO	24 de octubre de 2020			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 032**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	28.800.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	VCR			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 488/2016			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - VCR - 001 /2016			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	32.000.000	Bolivianos	14 de junio de 2017
	B	32.000.000	Bolivianos	14 de julio de 2018
	C	48.000.000	Bolivianos	14 de julio de 2019
	D	48.000.000	Bolivianos	14 de julio de 2020
FECHA DE EMISIÓN	12 de julio de 2016			
FECHA DE VENCIMIENTO	14 de julio de 2020			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 034**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	110.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	110.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	33.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PAM			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 1181/2016			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PAM - 002 /2016			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	22.000.000	Bolivianos	26 de noviembre de 2017
	B	22.000.000	Bolivianos	26 de diciembre de 2018
	C	33.000.000	Bolivianos	26 de diciembre de 2019
	D	33.000.000	Bolivianos	26 de diciembre de 2020
FECHA DE EMISIÓN	13 de diciembre de 2016			
FECHA DE VENCIMIENTO	26 de diciembre de 2020			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO CRESPAL – BDP ST 035**

ORIGINADOR	LABORATORIOS CRESPAL S.A.			
IMPORTE AUTORIZADO	62.640.000,00			
IMPORTE COLOCADO	62.640.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	57.720.404,00			
CLAVE DE PIZARRA	CRP			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 392 / 2017			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - CRP - 001 / 2017			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	6.577.000	Bolivianos	26 de marzo de 2020
	B	20.044.000	Bolivianos	26 de diciembre de 2022
	C	36.019.000	Bolivianos	26 de marzo de 2027
FECHA DE EMISIÓN	27 de marzo de 2017			
FECHA DE VENCIMIENTO	26 de marzo de 2027			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 036**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	110.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	110.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	62.700.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMI			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 1090 / 2017			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMI - 003 / 2017			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	22.000.000	Bolivianos	08 de septiembre de 2018
	B	22.000.000	Bolivianos	09 de octubre de 2019
	C	33.000.000	Bolivianos	09 de octubre de 2020
	D	33.000.000	Bolivianos	09 de octubre de 2021
FECHA DE EMISIÓN	18 de septiembre de 2017			
FECHA DE VENCIMIENTO	09 de octubre de 2021			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 037**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	96.600.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMD			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 1406 / 2017			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMD - 004 / 2017			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	32.000.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2018
	B	32.000.000	Bolivianos	18 de diciembre de 2019
	C	48.000.000	Bolivianos	18 de diciembre de 2020
	D	48.000.000	Bolivianos	18 de diciembre de 2021
FECHA DE EMISIÓN	11 de diciembre de 2017			
FECHA DE VENCIMIENTO	18 de diciembre de 2021			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 038**

ORIGINADOR	PRO MUJER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	120.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	120.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	111.124.020,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMF			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 1401 / 2018			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMF - 002 /2018			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	30.000.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2020
	B	30.000.000	Bolivianos	17 de enero de 2022
	C	30.000.000	Bolivianos	17 de enero de 2023
	D	30.000.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2023
FECHA DE EMISIÓN	24 de octubre de 2018			
FECHA DE VENCIMIENTO	17 de noviembre de 2023			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 041**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	136.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMG			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 1474 / 2018			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMG - 003 /2018			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	34.000.000	Bolivianos	14 de octubre de 2019
	B	34.000.000	Bolivianos	14 de noviembre de 2020
	C	51.000.000	Bolivianos	14 de noviembre de 2021
	D	51.000.000	Bolivianos	14 de noviembre de 2022
FECHA DE EMISIÓN	12 de noviembre de 2018			
FECHA DE VENCIMIENTO	14 de noviembre de 2022			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 042**

ORIGINADOR	CIDRE IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	100.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	100.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	95.127.850,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMA			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 055 / 2019			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMA - 002 /2019			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	25.000.000	Bolivianos	07 de enero de 2021
	B	25.000.000	Bolivianos	29 de marzo de 2022
	C	25.000.000	Bolivianos	29 de marzo de 2023
	D	25.000.000	Bolivianos	27 de enero de 2024
FECHA DE EMISIÓN	23 de enero de 2019			
FECHA DE VENCIMIENTO	27 de enero de 2024			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 043**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	100.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	100.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	78.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMH			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 1576 / 2018			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMH - 004 /2018			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	20.000.000	Bolivianos	07 de noviembre de 2019
	B	20.000.000	Bolivianos	08 de diciembre de 2020
	C	30.000.000	Bolivianos	08 de diciembre de 2021
	D	30.000.000	Bolivianos	08 de diciembre de 2022
FECHA DE EMISIÓN	10 de diciembre de 2018			
FECHA DE VENCIMIENTO	08 de diciembre de 2022			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO CHAVEZ – BDP ST 044**

ORIGINADOR	Farmacias CHAVEZ S.A.			
IMPORTE AUTORIZADO	106.700.000,00			
IMPORTE COLOCADO	106.700.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	106.700.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMC			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 1612 / 2018			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMC - 005 / 2018			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	20.000.000	Bolivianos	04 de enero de 2022
	B	32.000.000	Bolivianos	04 de enero de 2025
	C	17.700.000	Bolivianos	04 de enero de 2028
	D	37.000.000	Bolivianos	04 de enero de 2029
FECHA DE EMISIÓN	17 de diciembre de 2018			
FECHA DE VENCIMIENTO	04 de enero de 2029			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 045**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	155.031.500,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMT			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 611 / 2019			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMT - 003 /2019			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	34.000.000	Bolivianos	18 de junio de 2020
	B	34.000.000	Bolivianos	19 de mayo de 2021
	C	51.000.000	Bolivianos	19 de julio de 2022
	D	51.000.000	Bolivianos	19 de julio de 2023
FECHA DE EMISIÓN	17 de julio de 2019			
FECHA DE VENCIMIENTO	19 de julio de 2023			



 **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 046**

ORIGINADOR	PRO MUJER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	120.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	120.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	120.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMJ			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 775 / 2019			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMJ - 004 / 2019			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	30.000.000	Bolivianos	09 de noviembre de 2021
	B	30.000.000	Bolivianos	09 de noviembre de 2022
	C	30.000.000	Bolivianos	09 de noviembre de 2023
	D	30.000.000	Bolivianos	09 de noviembre de 2024
FECHA DE EMISIÓN	04 de septiembre de 2019			
FECHA DE VENCIMIENTO	09 de septiembre de 2024			



► **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 047**

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2019	170.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMB			
RESOLUCIÓN ASFI DE AUTORIZACIÓN	ASFI N° 942 / 2019			
NÚMERO DE REGISTRO	ASFI / DSVSC - PA - PMB - 005 / 2019			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	34.000.000	Bolivianos	02 de octubre de 2020
	B	34.000.000	Bolivianos	1 de septiembre de 2021
	C	51.000.000	Bolivianos	1 de noviembre de 2022
	D	51.000.000	Bolivianos	1 de noviembre de 2023
FECHA DE EMISIÓN	05 de noviembre de 2019			
FECHA DE VENCIMIENTO	01 de noviembre de 2023			





Memoria anual

**20
19**



