

2018
MEMORIA ANUAL

BDP
Sociedad de Titularización S.A.



Sociedad de Titularización S.A.



BDP

Sociedad de Titularización S.A.



2018 MEMORIA ANUAL



- Gestión 2011
- Gestión 2012
- Gestión 2013
- Gestión 2014
- Gestión 2015
- Gestión 2016
- Gestión 2017





Contenido

Directorio	4
Personal	7
Carta del Presidente del Directorio a los Accionistas	13
Informe del Síndico	15
Carta del Gerente General a los Accionistas	19
Informe Resumido de la Gestión 2018	21

DIRECTORES



Marcelo Alejandro Montenegro Gómez García
PRESIDENTE



Ninette Denise Paz Bernardini
VICEPRESIDENTE



Hans Wagner Mejía Vera
DIRECTOR SECRETARIO

Celinda Sosa Lunda
DIRECTORA VOCAL



Javier Rolando Escalante Villegas
DIRECTOR VOCAL



Luis Hugo Mendizábal Catacora
SÍNDICO TITULAR



Directorio 2018

Marcelo Alejandro Montenegro Gómez García - Presidente

Ninette Denise Paz Bernardini - Vicepresidente

Hans Wagner Mejía Vera - Director Secretario

Celinda Sosa Lunda - Directora Vocal

Javier Rolando Escalante Villegas - Director Vocal

Norma Quisbert Mayta - Director Suplente

Luis Hugo Mendizábal Catacora - Síndico Titular

José Luis Machaca Mamani - Síndico Suplente

Representantes Legales

Marcelo Alejandro Montenegro Gómez García

Ninette Denise Paz Bernardini

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 Gestión de Riesgos

Ángel Chinchero Cori - Subgerente de Sistemas

Antonio Mauricio Rios Fuentes - Auditor Interno

Funcionarios de Planta

Paola Pardo Cuba

Fabiola Pérez Peñaranda

Milenka Tellería Prada

Freddy Calla Agudo

Gabriela Cárdenas Colque

Carlos Sánchez Velásquez

Álvaro Laura Toledo

Waldo Condori Sirpa

Daniel Camacho Aguilera

Silvia Medina Alejandríz

Silvia Bellido Quintanilla

Ahmed Bazbazat Sabbagh

Luis Orellana Ruiz

Viviana Rojas Durán

Jael Ruiz Ariñez

Betty Rojas Méndez

Personal de Planta



Gerencia General



Estructuraciones



Riesgos



Sistemas



Administración y Finanzas



Administración de Patrimonios Autónomos



Auditoría Interna



Estructura

Número y Nacionalidad de los Socios

Banco de Desarrollo Productivo	
Sociedad Anónima Mixta – Empresa Boliviana	99,99845%
Depósitos Aduaneros Bolivianos	
DAB - Empresa Boliviana	0,00062%
Jaime Dunn de Ávila – Boliviano	0,00062%
Marcelo Vega Arnez – Boliviano	0,00031%

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



Marcelo Alejandro Montenegro Gómez García
PRESIDENTE

Carta del Presidente a los Accionistas

La Paz, 27 de febrero de 2019

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 2018, en cumplimiento a lo establecido en los estatutos y normativa vigente de nuestra institución.

En primera instancia, mencionar que el informe de gestión presenta una apretada síntesis del entorno macroeconómico desarrollado en el año 2018, donde se destaca, el crecimiento del PIB real de Bolivia en torno a un 4,3%, y nuevamente por tercer año consecutivo uno de los mayores de toda América Latina, con una tasa de inflación controlada en 1,5% y una tasa de desempleo cercana al 4,5%.; todos estos resultados en un entorno de desaceleración de la economía mundial.

El Sistema Financiero Boliviano en 2018, registró un volumen de depósitos de 179.416 millones de Bs. y un volumen de créditos de 170.615 millones de Bs., que significó un incremento respecto a 2017 de 5.5% y 12.2% respectivamente, mostrando una tendencia sostenida de crecimiento en estas dos variables por más de once años consecutivos y más aún, por el impulso a una mayor colocación de cartera neta en el sector productivo, como efecto de lo establecido en la Ley de Servicios Financieros 393.

En ese escenario financiero nacional, el BDP-ST ha contribuido en la gestión 2018 con la colocación de cuatro titularizaciones una con la IFD Pro Mujer, dos con la IFD Crecer y una con Farmacia Chávez, que en conjunto significaron 496.7 millones de Bs. las misma que han dinamizado la actividad de titularización a nivel nacional.

En términos de indicadores financieros del BDP-ST, generó 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.

Finalmente, deseo agradecer a los Sres. Accionistas la confianza depositada en todos los miembros del Directorio, en la misión encomendada de posicionar al BDP-ST como una entidad financiera nacional pionera en el mercado de titularización que posibilita el financiamiento de importantes proyectos de instituciones financieras, como productivas del país.



Marcelo Montenegro Gómez García
Presidente del Directorio del BDP-ST

Informe del Síndico

La Paz, 13 de marzo de 2019

**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.

He realizado el seguimiento a las determinaciones emanadas de las Juntas de Accionistas de BDP Sociedad de Titularización S.A.

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 2018.

He revisado los estados financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A. y de sus Patrimonios Autónomos que administra al 31 de diciembre de 2018 y comparado mi revisión con el trabajo realizado por los Auditores firma KPMG SRL, BDO Berthin Amengual & 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.

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la sociedad al 31 diciembre de 2018, así como sus resultados y flujo de efectivo correspondiente a los ejercicios terminados en dichas fechas.

He examinado la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y no tengo 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 pendientes 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. Así mismo, he tomado conocimiento de las aclaraciones y explicaciones correspondientes en cada caso.

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 2018.

Es cuanto informo para los fines consiguientes,



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



Luis Hugo Mendizábal Catacora
SÍNDICO TITULAR



Marcelo Vladimir Fernández Quiroga
GERENTE GENERAL

Carta Gerente General

La Paz, 27 de febrero de 2019

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 2018.

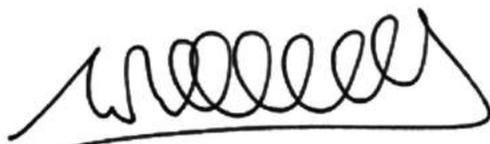
El año 2018 fue testigo del record de titularizaciones en un año por parte de BDP Sociedad de Titularización S.A llegando a cuatro titularizaciones realizadas en el Mercado de Valores. En efecto, en octubre de 2018 se realizó la colocación exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio del Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD BDP ST 038 de PROMUJER IFD, en noviembre y diciembre de 2018 se realizó la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio de los Patrimonios Autónomos Microcrédito IFD BDP ST 041 y 043 de CRECER IFD y finalmente en diciembre de 2018 se realizó la cuarta colocación también exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio del Patrimonio Autónomo CHAVEZ BDP ST 044 de Farmacia Chávez S.A. Cabe destacar que es la primera vez que tanto PROMUJER IFD como Farmacia CHAVEZ S.A. se financian a través de la titularización.

Por otro lado, manteniendo el liderazgo en las titularizaciones en el Mercado de Valores boliviano, del total colocado en titularización el año 2018, que es cerca de los \$100 millones, el 82% fue realizado por BDP Sociedad de Titularización S.A.

Al cierre del año 2018 los resultados de la gestión arrojan una utilidad neta al final del periodo de Bs. 387.323.- (Trescientos ochenta y siete mil trescientos veinte y tres 00/100 bolivianos).

Finalmente, se destaca que el 2018 se aprobó el nuevo Plan Estratégico Institucional para los próximos cinco años, con retos y metas importantes a desarrollar que permitirán ubicar a la Sociedad de Titularización como la mejor opción del mercado de valores para financiar el desarrollo económico y productivo de Bolivia, tal como lo plantea nuestra visión.

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.



Marcelo Vladimir Fernández Quiroga
GERENTE GENERAL
BDP Sociedad de Titularización S.A.

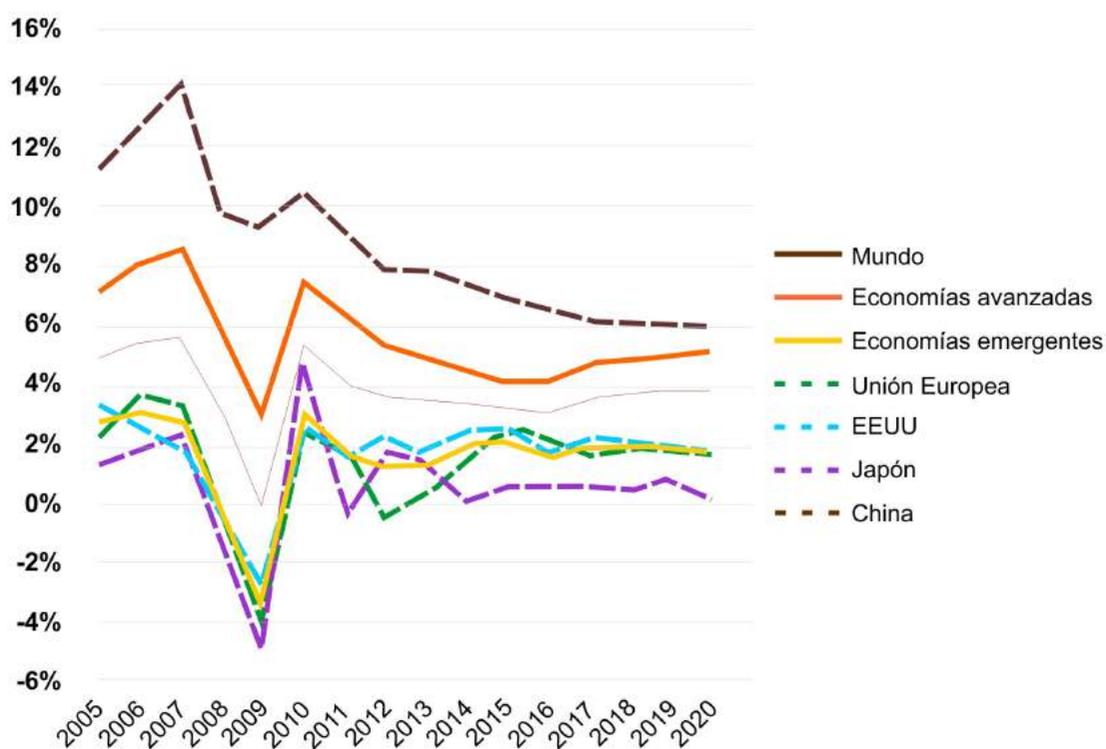


I.- Entorno Internacional, Nacional y Mercado de Valores.

La actividad económica mundial se ha debilitado. Se estima que el crecimiento mundial para la gestión 2018 sea de 3,7% soportando un desempeño más flojo de algunas economías, particularmente en Europa y Asia. El Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento de 3,5% en 2019 y 3,6% en 2020.

Gráfico N°1

Tasas de Crecimiento de la economía mundial



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Los pronósticos a la baja se deben en gran medida a la guerra comercial entre Estados Unidos y China que tiene efectos negativos en la economía a raíz de los incrementos arancelarios en estos países. Estas tensiones comerciales constituyen una importante fuente de riesgo para las perspectivas. Por otro lado, se observa un debilitamiento de los mercados financieros cuyas condiciones financieras se han tornado más restrictivas y una contracción profunda en la economía de Turquía. Las principales amenazas que enfrenta la economía mundial son: el riesgo de que se intensifiquen los conflictos comerciales, los niveles sin precedentes de deuda pública y privada, la volatilidad de los mercados financieros y la fragilidad geopolítica. Otros factores de riesgo relevantes son: la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo y una desaceleración económica más aguda de lo previsto en China.

A pesar de que el anuncio efectuado el 1 de diciembre sobre la suspensión de los aumentos de los aranceles por 90 días en la disputa comercial entre Estados Unidos y China es una noticia positiva, el posible resurgimiento de las tensiones comerciales en el segundo trimestre de 2019 empaña las perspectivas económicas mundiales. La producción industrial se ha desacelerado (excepto en Estados Unidos) y el comercio mundial crece a un ritmo muy inferior al registrado en 2017. El precio del petróleo se comportó de forma volátil desde agosto debido a factores que influyen en la oferta y los precios de los metales y las materias primas agrícolas han disminuido levemente desde agosto debido al freno de la demanda china.

Las condiciones financieras en las economías avanzadas se volvieron más restrictivas desde octubre. De esta manera, las valoraciones de las acciones han caído debido a la incertidumbre generada por las tensiones comerciales y a un menor optimismo de crecimiento. Por otra parte, los índices de acciones de mercados emergentes han registrado ventas masivas dentro del último trimestre de 2018.

Emisiones de Titularización en el Mundo

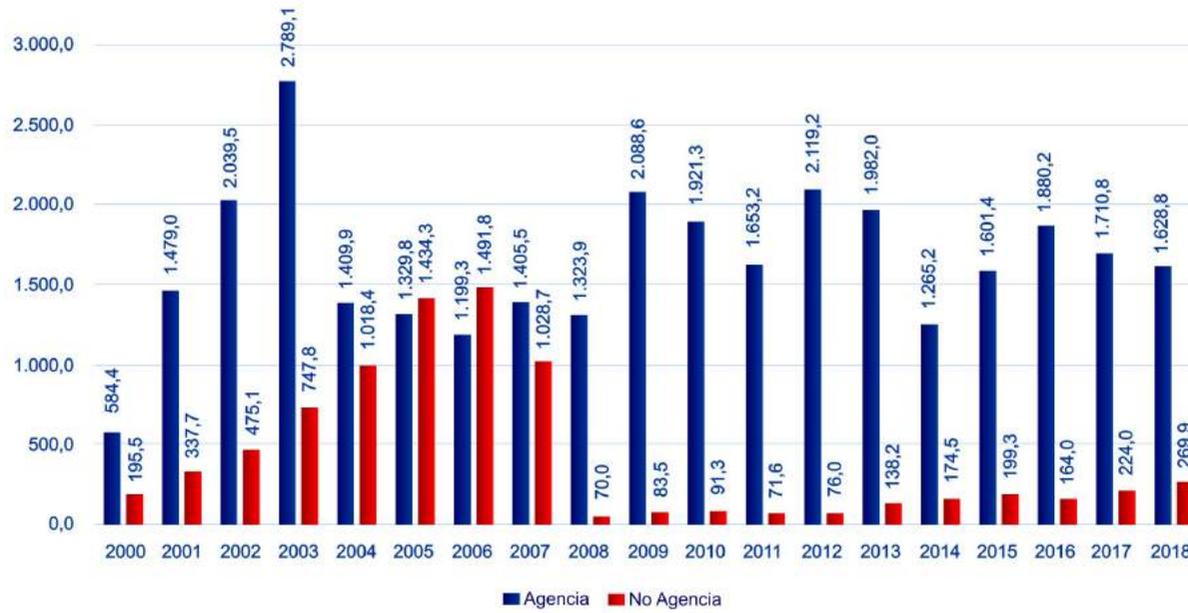
La emisión de valores respaldados por deuda hipotecaria en Estados Unidos presentó un leve decremento durante la gestión 2018 al alcanzar un monto de \$us 1.899 miles de millones, cifra que representa una caída de 1,87% respecto a la gestión 2017 que registró \$us 1.935 miles de millones.

Del total emitido, el 86% fue estructurado por medio de tres agencias (Fannie May, Freddie Mac, Ginnie Mae), alcanzando un monto de \$us 1.629 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 sin las agencias mencionadas anteriormente ascienden a \$us 270 miles de millones para la gestión 2018, 20,5% mayor al volumen registrado para la gestión 2017. Este monto es el más alto de los últimos once años. Los activos estructurados comprenden a los CMBS (Comercial Mortgage-Backed Security) y los RMBS (Residential Mortgage-Backed Security). (Gráfico N°2 y N°3)

Gráfico N°2

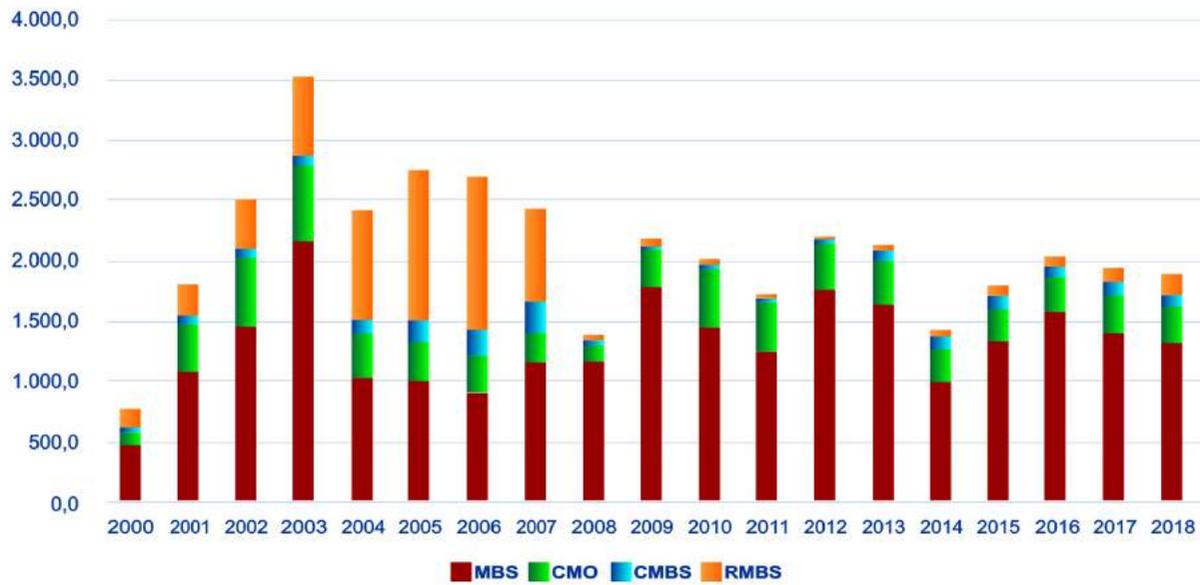
**Emisiones de Valores Respaldados por Deuda Hipotecaria
(Billones de \$us)**



Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

Gráfico N°3

**Emisiones de Valores Respaldados por Deuda Hipotecaria
por instrumento
(Billones de \$us)**

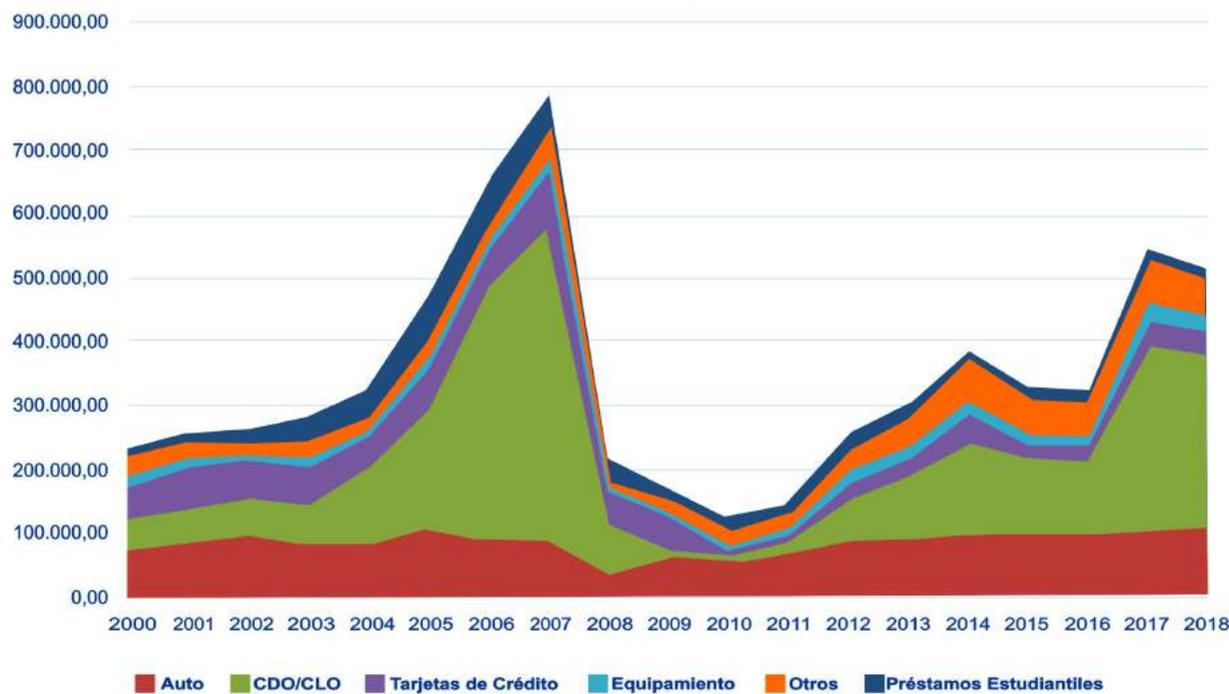


Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

En lo que respecta a las Emisiones no respaldadas por Hipotecas, es decir los Asset-Backed Securities (ABS), en el año 2018 se emitieron un total de \$us 516.925 millones, monto inferior en 6,1% a lo emitido el 2017. Del total emitido, destaca la Emisión de CDO/CLO (Collateralized Debt Obligation/Collateralized Loan Obligation) que representa el 54% del total emitido, la titularización de cartera de préstamos de Automóviles con un 21% y la titularización de cartera de Otros Activos con 10% (Gráfico N°4).

Gráfico N°4

Emisiones de Valores respaldados por Activos (Millones de \$us)



Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

1- Los ABS no son emitidos por Agencias.

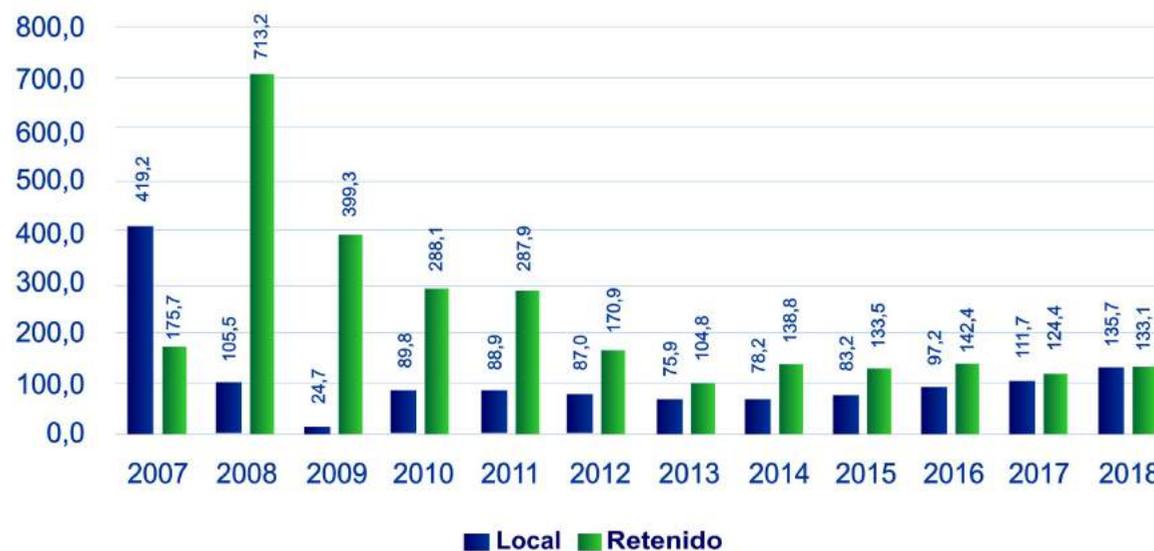
2- Obligación Colateralizada por Deuda/Obligación Colateralizada por Préstamo.

El volumen diario de transacciones para la gestión 2018 fue de \$us 221.518 millones en promedio, cifra superior en 3,98% al volumen promedio registrado en 2017 de \$us 213.035 millones. Los valores estructurados por las agencias mostraron un incremento en el volumen negociado de 4,08% en promedio en la gestión 2018. Los valores emitidos fuera de las agencias representan menos del 2% del volumen negociado durante 2018.

En Europa el 2018 se emitieron € 268,8 miles de millones en valores de titularización, monto que representa una subida de 14% respecto a los € 236,1 miles de millones emitidos en la gestión 2017. De este monto € 135,7 miles de millones fueron emitidos sin retención representando un poco más del 50% del total. Cabe destacar es la primera vez, desde la crisis del 2008, que las emisiones sin retención superan a las emisiones con retención en Europa (Gráfico N° 5).

Gráfico N°5

**Titularización en Europa
(Billones de Euros)**



Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

Contexto Económico Nacional

Al igual que los últimos años en un contexto de débil recuperación de la actividad económica regional y factores exógenos adversos, Bolivia vuelve a registrar uno de los crecimientos más altos de la región. Este crecimiento es producto por la demanda interna, alineado con los impulsos fiscales y monetarios. Las actividades económicas con mayor incidencia fueron: producción agricultura, Pecuaria, Silvicultura, Caza y Pesca; Establecimientos Financieros y Petróleo Crudo y Gas Natural. Los datos al tercer trimestre muestran que el PIB registró una tasa de crecimiento de 4,44% y se estima que cierre el año 2018 con 4,77%.

Inflación

Se realizó un seguimiento a uno de los principales indicadores macroeconómicos, el comportamiento de la inflación, que tiene sus implicancias en la política monetaria y ésta tiene su resultado en la tasa de interés libre de riesgos que influye en la determinación de tasas de interés en el mercado de valores.

El indicador del comportamiento de la inflación, el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide la variación de precios de los bienes y servicios necesarios para la vida cotidiana de los hogares y familias, muestra un incremento en comparación a los meses previos, llegando a 102,38 para el mes de diciembre como se aprecia en el Cuadro No. 1 presentado a continuación:

Cuadro N°1

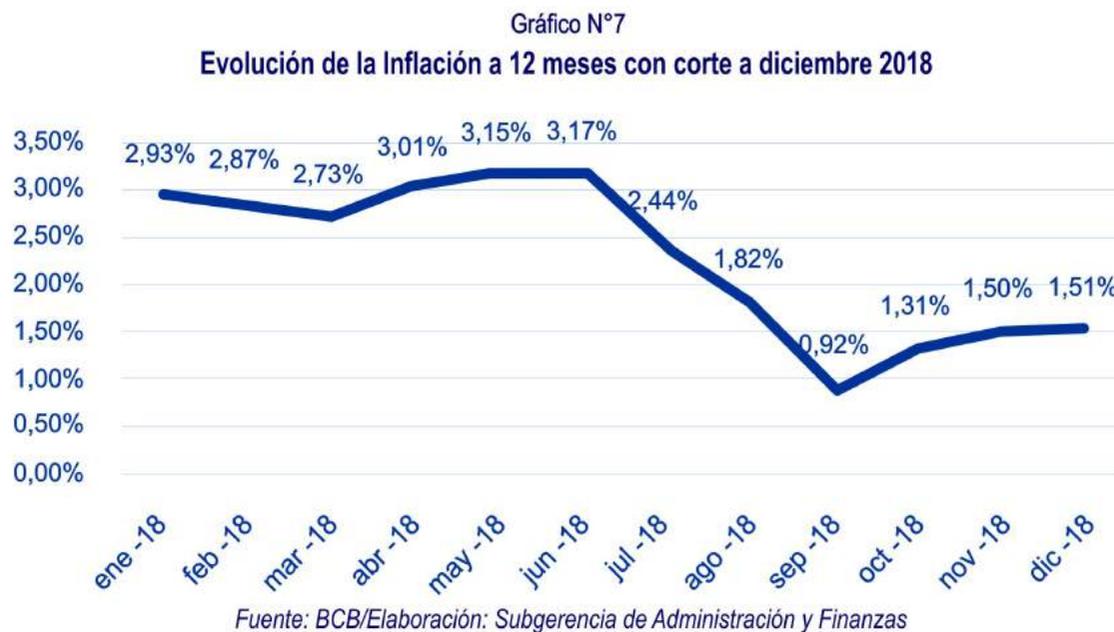
Evolutivo de la inflación y del IPC a diciembre de 2018

Fecha	IPC (base 2016)	Inflación Mensual	Variación Acumulada	Inflación 12 Meses
1 de Diciembre de 2018	102,38	0,35%	1,51%	1,51%
1 de Noviembre de 2018	102,03	0,26%	1,16%	1,50%
1 de Octubre de 2018	101,76	0,18%	0,90%	1,31%
1 de Septiembre de 2018	101,58	-0,09%	0,72%	0,92%
1 de Agosto de 2018	101,67	0,17%	0,80%	1,82%
1 de Julio de 2018	101,50	0,04%	0,63%	2,44%
1 de Junio de 2018	101,45	0,12%	0,59%	3,17%
1 de Mayo de 2018	101,34	0,12%	0,47%	3,15%
1 de Abril de 2018	101,22	-0,14%	0,35%	3,01%
1 de Marzo de 2018	101,36	-0,13%	0,50%	2,73%
1 de Febrero de 2018	101,49	0,32%	0,62%	2,87%
1 de Enero de 2018	101,17	0,30%	0,30%	2,93%

Fuente: BCB/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas

La inflación en 2018 llegó a 1,51% siendo una de las más bajas durante los últimos 12 años. Los factores que explican el comportamiento de esta variable destacan la estabilidad cambiaria y el buen manejo de la política monetaria. También se pudo apreciar que existió una corrección de precios de ciertos alimentos que se vieron afectados por choques de oferta. La subida de precios de los alimentos se dio impulsada por el destacado desempeño del sector agropecuario nacional (Informe de Política Monetaria, 2018).

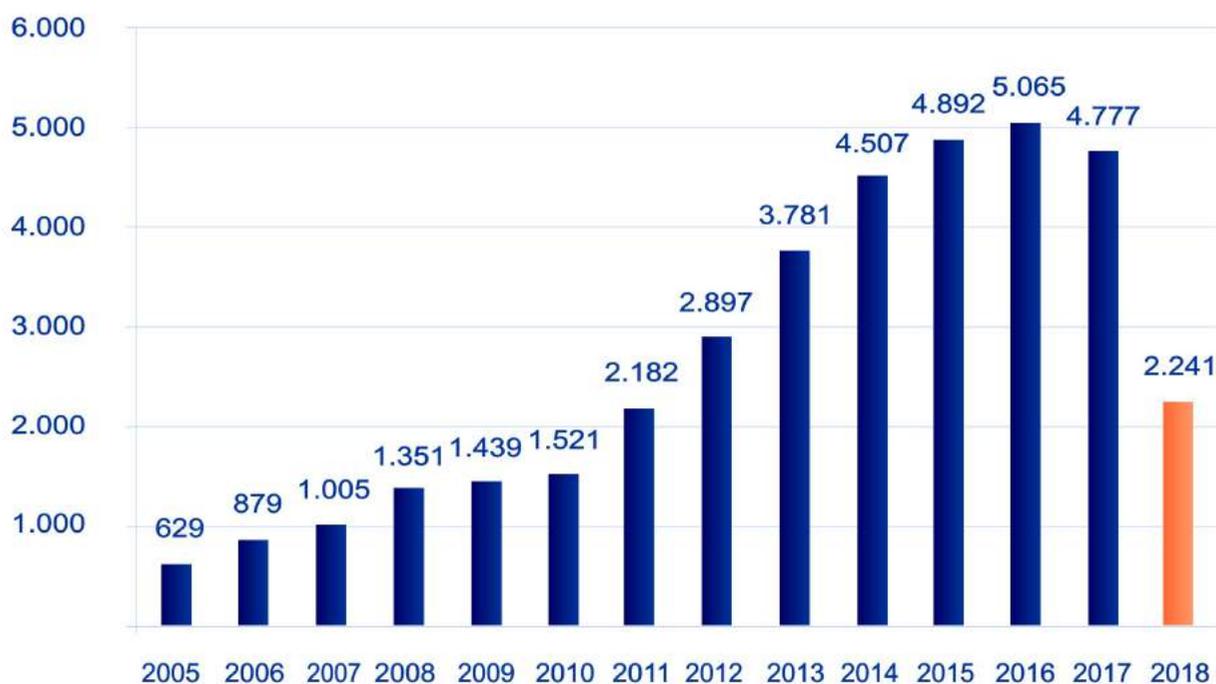
Gráficamente, lo descrito previamente se muestra en los Gráficos No. 6 y No. 7 presentados a continuación.



Inversión Pública

El Presupuesto Anual de Inversión es de \$us 6.210 millones para la gestión 2018, de la cual se ejecutó el 36,1% al mes de julio del mismo año. Cabe mencionar que hasta ese mes la Inversión Pública representa un 5,5% del Producto Interno Bruto.

Gráfico N°8
Evolución de la Inversión Pública
Periodo: 2005-2018
(En Millones de Dólares)



Fuente: Ministerio de Planificación del Desarrollo/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas

3- La información extraída para la gestión 2018 es al mes de julio dado que es la última actualización disponible.

La mayor parte de la ejecución de la inversión pública es realizada por la Administración Central seguida por la Administración Local y la Departamental.

Política Cambiaria

En 2018 el tipo de cambio se mantuvo invariable, esto contribuyó a mantener baja la inflación importada, estabilidad de precios y al mismo tiempo fortalecer el proceso de bolivianización. El tipo de cambio oficial es de 6,96 Bs./US\$ para la venta y 6,86 Bs./US\$ para la compra, cerrando el séptimo año consecutivo sin ninguna alteración.

La postura de la política cambiaria, junto con otras medidas, fue determinante para la profundización de la bolivianización y, consecuentemente, para la consolidación de la moneda nacional como principal medio de pago, depósito de valor y unidad de cuenta.

A nivel regional, es necesario resaltar que las paridades cambiarias se apreciaron en la mayoría de los países destacando la estabilidad del tipo de cambio en Bolivia. En general las monedas de América del Sur mostraron desempeños menos volátiles que en anteriores gestiones.

Mercado de Valores

La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) registró operaciones por un monto acumulado anual de \$us17.210 millones para el 2018, mientras que el 2017 se había logrado un total de operaciones por \$us12.801 millones, mostrando un crecimiento interanual del 34,45%.

El 2018, de las operaciones negociadas solo el 3,13% 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 96,87% del total.

Las operaciones en el mercado primario alcanzaron en 2018 a \$us546,03 millones, que representa un incremento de 3,39% respecto a la gestión 2017. Los Fondos de Inversión Cerrados registraron los mayores montos colocados en el mercado primario 2018, los más altos fueron Sembrar Exportador FIC y MSC Expansión FIC representaron el 30% y 17% respectivamente. (Bolsa Boliviana de Valores, 2018).

Del total emitido en el mercado primario \$us 90 millones corresponden a Valores de Titularización y de este monto aproximadamente \$us74 millones fueron realizados por BDP Sociedad de Titularización S.A.

Las operaciones en reporto representaron en la gestión 2018 el 52,77% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa. Las operaciones de compraventa representaron 47,23% del total operado durante la gestión. En promedio, entre 2014 y 2018 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 83,21% del total operado, seguido por Bonos del Tesoro con una participación de 4,51% y Letras BCB Prepagables que representan un 2,42%. Por su parte, los Valores de Titularización representaron un 0,89% del total negociado en bolsa el 2018, lo que representa casi \$us 22 millones menos de lo negociado el 2017.

Cuadro N°2

Montos operados en Bolsa 2017 y 2018
(Expresado en Dólares Americanos)

Montos Operados	2017	Part.% 2017	2018	Part.% 2018
Ruedo y Mercado Electrónico	12.798.107.370	99,98%	17.207.483.501	99,98%
Renta Fija	12.747.886.241	99,59%	16.671.779.063	96,87%
Bonos Bancarios Bursátiles	296.448.001	2,32%	236.419.710	1,37%
Bonos Largo Plazo	606.332.254	4,74%	360.695.331	2,10%
Bonos Participativos	7.674.435	0,06%	-	0,00%
Bonos Municipales	-	0,00%	33.778.401	0,20%
Bonos del Tesoro	249.701.344	1,95%	775.863.666	4,51%
Cupones de Bonos	118.569.513	0,93%	347.062.597	2,02%
Depósito a Plazo Fijo	10.742.338.093	83,92%	14.321.501.535	83,21%
Letras BCB	3.773.257	0,03%	14.629.006	0,09%
Letras BCB Prepagables	498.137.533	3,89%	416.751.740	2,42%
Pagares Bursátiles	49.482.087	0,39%	11.701.595	0,07%
Valores de Titularización	175.429.724	1,37%	153.375.482	0,89%
Renta Variable	50.221.129	0,39%	535.704.438	3,11%
Acciones	6.117.044	0,05%	279.062.161	1,62%
Cuotas Fondos Cerrados	44.104.085	0,34%	256.642.277	1,49%
Acciones No Registradas	64.869	0,00%	1.764.437	0,01%
ANR	64.869	0,00%	1.764.437	0,01%
Mesa de Negociación	2.394.817	0,02%	1.026.804	0,01%
Pagares	2.394.817	0,02%	1.026.804	0,01%
Total Negociado en Bolsa	12.800.567.056	100%	17.210.274.742	100%

Fuente: BBV/Elaboración: BDP Sociedad de Titularización S.A.

II.- 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.

MISION

Proporcionamos financiamiento innovador a medida de las necesidades de nuestros clientes, titularizando activos, administrando patrimonios autónomos y aportando al desarrollo económico, social y productivo de nuestro país.



VISION

Ser la mejor opción del mercado de valores para financiar el desarrollo económico y productivo de Bolivia, impulsar el crecimiento de las empresas y financiar la ejecución de proyectos públicos y privados.



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 2018, BDP Sociedad de Titularización S.A. contribuyó de manera fundamental al mercado de valores boliviano. En efecto, se llegó a emitir cuatro nuevas titularizaciones, tres de activos y una de flujos futuros llegando a financiar en total cerca de Bs. 500 millones (equivalente a más de \$us70 millones). Con esto se logró igualar el record de titularizaciones en un año.

- **FUNDACIÓN PRO MUJER IFD**, incursionando por primera vez en el mercado de valores y en la titularización, la Fundación Pro Mujer IFD logró un financiamiento de Bs 120 millones. La colocación se la realizó de manera exitosa el 27 de octubre de 2018.

El destino de los recursos obtenidos por esta titularización fue el recambio de pasivos, y crecimiento de la cartera.



- **CRECER IFD**, por noveno año consecutivo y a través de la constitución del Patrimonio Autónomo "Microcrédito IFD- BDP ST 041", consiguió financiarse Bs170.000.000 vía titularización. La colocación se realizó exitosamente el 13 de noviembre de 2018 en la Bolsa Boliviana de Valores.

- **CRECER IFD**, el 13 de diciembre de 2018 se realizó la tercera titularización en el año y la constitución del Patrimonio Autónomo “Microcrédito IFD-BDP ST 043”, donde la IFD logró financiarse el monto de Bs 100.000.000.-

Crece IFD logró a través de estas colocaciones financiarse para la generación de cartera de microcrédito y recambio de pasivos y así mejorar los calces de moneda.

Cabe resaltar que los servicios de titularización a través de las IFD's han llegado a los sectores marginados que no tiene acceso a la banca tradicional.

- **FARMACIA CHÁVEZ S.A.**, aplicando la titularización de flujos futuros, el 21 de diciembre de 2018 se logró colocar de manera exitosa los Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo Chavez - BDP ST 044 por un monto de Bs 106.700.000.-

Farmacia Chávez S.A. se financia a través de la titularización por primera vez y de manera exitosa. El destino de este financiamiento es el recambio de pasivos, capital de operaciones, desarrollo de un centro de distribución y la constitución de un fondo de liquidez como cobertura de toda la estructura.



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.

III.- Gestión Financiera.

Para la gestión financiera 2018, se destacan los rubros más importantes del Balance General y su comparación con la gestión 2017.

Cuadro N°3
Desglose del Activo
(En bolivianos)

Activo	Dic.-18	Dic.-17	Variación (%)
Activo Total	56.616.674	70.346.158	-20%
Activo Corriente	42.092.274	55.168.472	-24%
Activo No Corriente	14.524.400	15.177.686	-4%

El Activo Total disminuyó en un 21% respecto al 2017, producto de una reducción en las inversiones a corto plazo que mantiene la Sociedad y que se ve reflejado en el activo corriente de la Sociedad que cayó en un 24% respecto a la gestión 2017. Por otro lado, el activo corriente se redujo en un 11% producto de la reclasificación de activos del largo plazo al corto plazo.

Cuadro N°4
Desglose del Pasivo y Patrimonio
(En bolivianos)

Pasivo	Dic.-18	Dic.-17	Variación (%)
Pasivo Total	8.465.345	22.582.152	-63%
Pasivo Corriente	7.948.807	21.923.419	-64%
Pasivo No Corriente	516,538	658,733	-22%
Patrimonio	48.151.329	47.764.006	1%
Total Pasivo Patrimonio	56.616.674	70.346.158	-20%

Como se puede observar en el cuadro No.4 el pasivo se redujo respecto a la gestión 2017 en un 63%, básicamente debido a que a lo largo del año 2018 se fueron pagando los reportos que no se renovaron por el vencimiento de los títulos en garantía y por el pago de las utilidades a distribuir a los accionistas.

Cuadro N°5
Estado de Resultado Resumido
(En bolivianos)

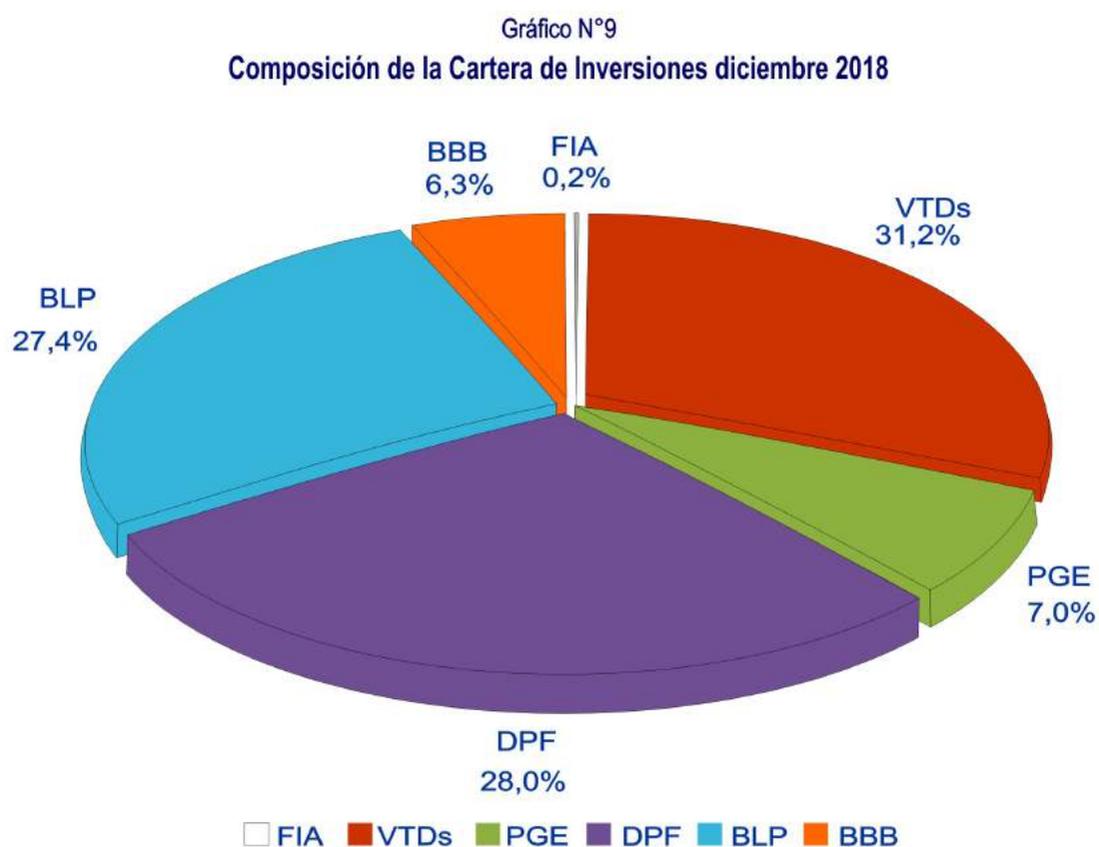
Estado de Resultados	Dic.-18	Dic.-17	Variación (%)
Ingresos			
Ingresos Operativos	3.585.857	13.456.133	-73%
Ingresos Financieros	3.431.387	4.021.383	-15%
Ingresos por Recuperaciones	996.082	0	
Ingresos Extraordinarios	0	149	-100%
Ingresos Otras Gestiones	1.914.042	971.955	97%
Otros, Dif. Cambio Mant. Val.	57.504	35.735	61%
Egresos			
Cargos Operativos	-902.528	-100.308	800%
Cargos Financieros	-649.870	-886.588	-27%
Cargos Irrecuperables	-1.209.768	-2.037.409	-41%
Gastos de Administración	-5.015.334	-5.684.383	-12%
Otros	-1.820.049	-821.778	121%
Utilidad Neta	387.323	8.954.889	-96%

Las utilidades de la gestión 2018 alcanzan a Bs387 mil, menor en 96% respecto al cierre 2017 esto producto del incremento en los gastos por pago de impuestos y la constitución de provisiones a lo largo del 2018. Los ingresos se redujeron respecto al 2017 dado que el año 2017 se tuvieron ingresos extraordinarios no programados producto del cierre prematuro del Patrimonio Autónomo NAFIBO – Hidrobol 016. Cabe mencionar que se realizaron provisiones a lo largo de la gestión que estuvieron alrededor de Bs 1,2 millones. De no haber realizado estas provisiones y restando el pago de impuestos a la utilidad, la gestión 2018 hubiera cerrado en un nivel mayor a los Bs 2 millones.

IV.- 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 No. 9 muestra comparativamente la composición de la Cartera de Inversiones discriminada por tipo de instrumento, donde se puede apreciar que la cartera está bastante diversificada:



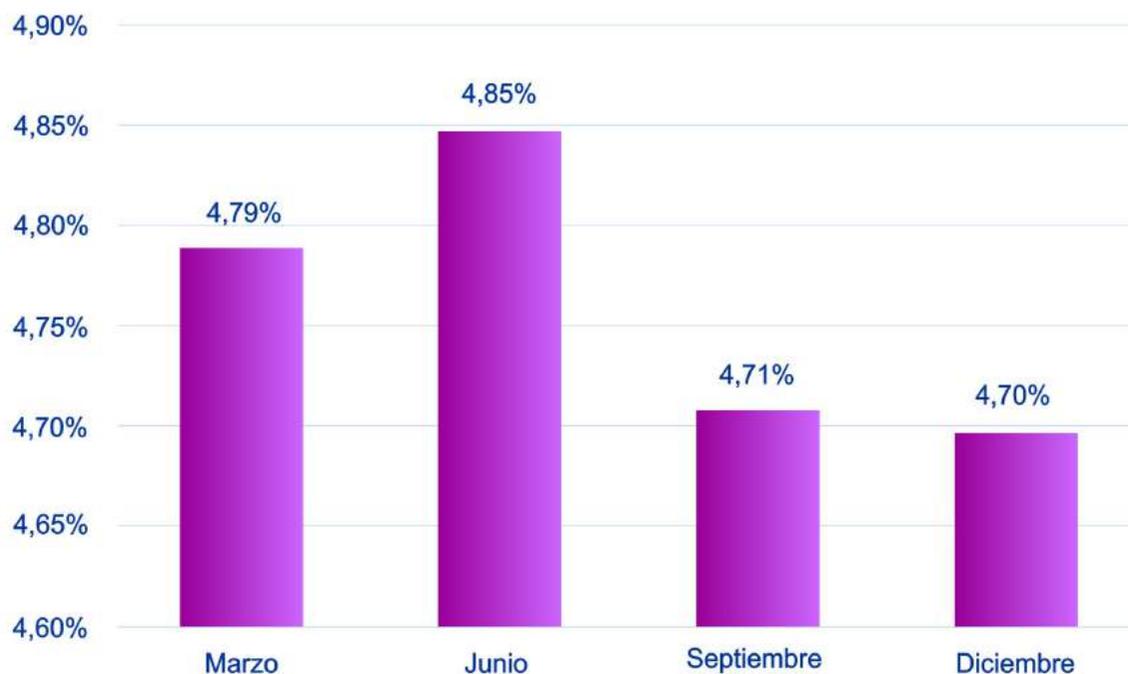
Fuente: BDP ST/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas

Como se aprecia en el Gráfico, para diciembre, el primer lugar es ocupado por los VTD's con el 31%, seguidos por DPF con el 28%, Bonos con 27%, Pagarés Privados con el 7%, Bonos Bancarios un 6% 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 No. 10 se presenta el rendimiento promedio obtenido por la Cartera de Inversiones durante la gestión 2018, que mantuvo un comportamiento estable y por encima de las tasas de mercado.

Gráfico N°10

Evolución de la Tasa Promedio Ponderada Trimestral de la Cartera de Inversiones



V.- Administración de Patrimonios Autónomos

Durante la gestión 2018, BDP Sociedad de Titularización S.A. llegó a administrar 16 Patrimonios Autónomos, que se detallan a continuación:

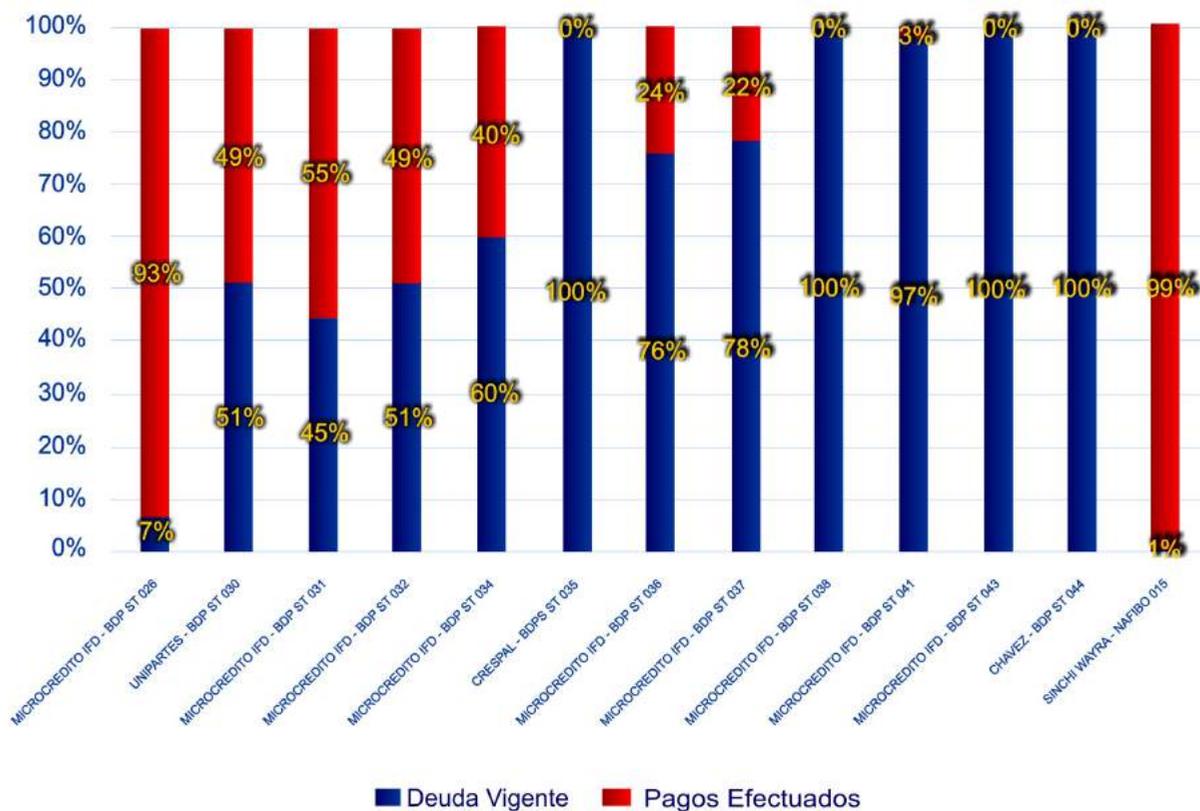
- SINCHI WAYRA NAFIBO 015
- MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 025
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 028
- UNIPARTES BDP ST 030
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 031
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 032
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 034
- CRESPAL BDP ST 035
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 036
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 037
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 038
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 041
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 043
- CHAVEZ BDP ST 044

Durante la gestión 2018 los Patrimonios Autónomos Crecer IFD- Nafibo 017, Crecer IFD – BDP ST 025 y Crecer IFD BDP ST 028 vencieron.

En el siguiente gráfico, se puede observar la deuda vigente de los Patrimonios Autónomos al 31 de diciembre de 2018:

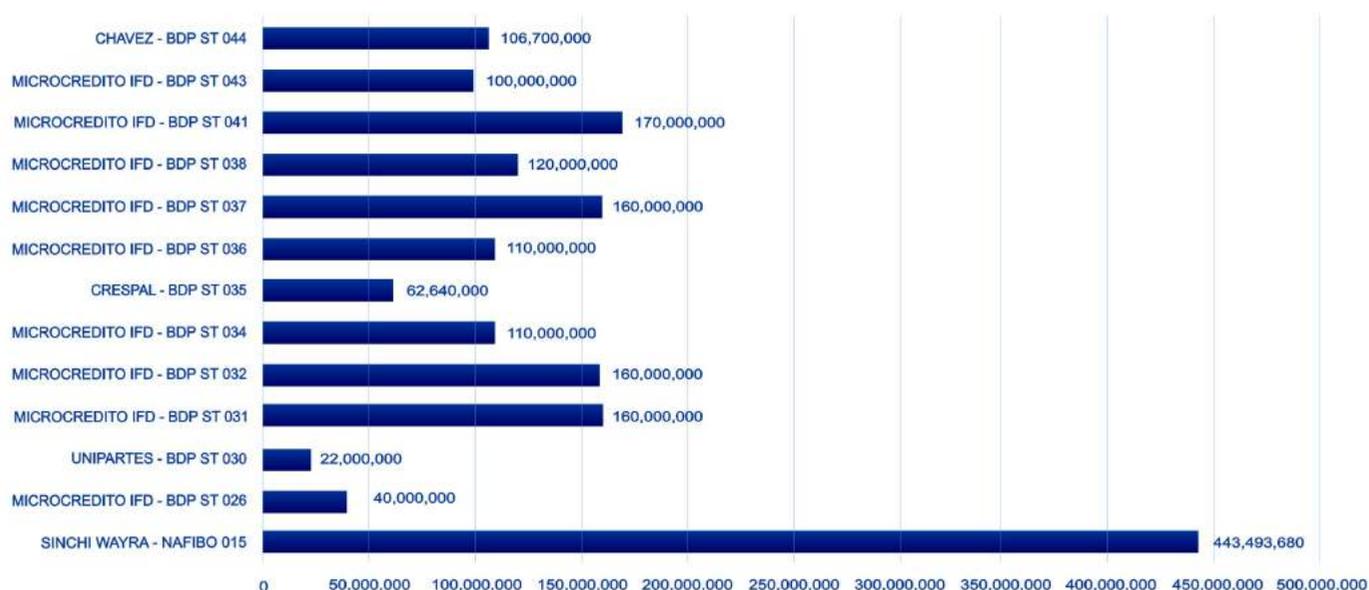
En el siguiente gráfico, se puede observar la deuda vigente de los Patrimonios Autónomos al 31 de diciembre de 2018:

Gráfico N°11
Deuda Vigente Vs. Capital Pagado
Periodo: Diciembre 2018
(En Porcentaje)



A continuación, se puede apreciar los montos colocados de los Patrimonios Autónomos administrados durante la Gestión 2018, con información al 31 de diciembre:

Gráfico N°12
Monto Colocado
Datos al 31 de Diciembre de 2018
(Expresado en Bolivianos)



Orden cronológico de vencimientos:

No.	Patrimonio Autónomo	Vencimiento	Estado
GESTIÓN 2018			
1	MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017	5 de Junio de 2018	VENCIDO
2	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 025	8 de Agosto de 2018	VENCIDO
3	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 028	17 de Octubre de 2018	VENCIDO
GESTIÓN 2019			
4	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026	18 de Septiembre de 2019	VIGENTE
5	SINCHI WAYRA NAFIBO 015	5 de Octubre de 2019	VIGENTE
GESTIÓN 2020			
6	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 032	14 de Julio de 2020	VIGENTE
7	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 031	24 de Octubre de 2020	VIGENTE
8	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 034	26 de Diciembre de 2020	VIGENTE
GESTIÓN 2021			
9	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 036	9 de Octubre de 2021	VIGENTE
10	UNIPARTES BDP ST 030	17 de Noviembre de 2021	VIGENTE
11	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 037	18 de Diciembre de 2021	VIGENTE
DESDE LA GESTIÓN 2022 A LA GESTIÓN 2029			
12	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 041	14 de Noviembre de 2022	VIGENTE
13	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 043	8 de Diciembre de 2022	VIGENTE
14	MICROCRÉDITO IFD BDP ST 038	17 de Noviembre de 2023	VIGENTE
15	CRESPAL BDP ST 035	26 de Marzo de 2027	VIGENTE
16	CHAVEZ BDP ST 044	4 de Enero de 2029	VIGENTE

A continuación, presentamos una breve descripción de cada uno de los Patrimonios Autónomos administrados el 2018:

PATRIMONIO AUTÓNOMO SINCHI WAYRA - NAFIBO 015

ORIGINADOR	SINCHI WAYRA			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.380.000			
IMPORTE COLOCADO	62.552.000,00			
MONEDA	USD			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	411.994,24			
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
SERIE	UNICA	156.380.000	Dólares	el 5 de octubre de 2019
FECHA DE EMISION	24 de septiembre de 2008			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2019			

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	28.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	28.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 529/2010			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MCN-002/2010			
SERIES	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
	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			

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	MID			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 463/2013			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MID-002/2013			
SERIES	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
	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 2013			
FECHA DE VENCIMIENTO	8 de agosto de 2018			

ORIGINADOR	IDEPRO IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	40.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	40.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	2.800.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MII			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 669/2013			
NUMERO 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 EMISION	11 de octubre de 2013			
FECHA DE VENCIMIENTO	18 de septiembre de 2019			

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCT			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 721/2014			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-TD-MCT-003/2014			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	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			

ORIGINADOR	UNIPARTES			
IMPORTE AUTORIZADO	22.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	22.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	11.303.600,00			
CLAVE DE PIZARRA	PAU			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1044/2015			
NUMERO 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 EMISION	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 31-12-2018	72.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	VTC			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 853/2015			
NUMERO 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 EMISION	20 de octubre de 2015			
FECHA DE VENCIMIENTO	24 de octubre de 2020			

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	81.600.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	VCR			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 488/2016			
NUMERO 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 EMISION	12 de julio de 2016			
FECHA DE VENCIMIENTO	14 de julio de 2020			

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	110.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	110.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	66.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PAM			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1181/2016			
NUMERO 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 EMISION	13 de diciembre de 2016			
FECHA DE VENCIMIENTO	26 de diciembre de 2020			

ORIGINADOR	LABORATORIOS CRESPAL S.A.			
IMPORTE AUTORIZADO	62.640.000,00			
IMPORTE COLOCADO	62.640.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	62.640.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	CRP			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 392/2017			
NUMERO 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 EMISION	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	31-12-2018	83.600.000,00		
CLAVE DE PIZARRA	PMI			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1090/2017			
NUMERO 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 EMISION	18 de septiembre de 2017			
FECHA DE VENCIMIENTO	09 de octubre de 2021			

ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	124.800.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMD			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1406/2017			
NUMERO 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 EMISION	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 31-12-2018	120.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMF			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1401/2018			
NUMERO 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 EMISION	24 de octubre de 2018			
FECHA DE VENCIMIENTO	17 de noviembre de 2023			

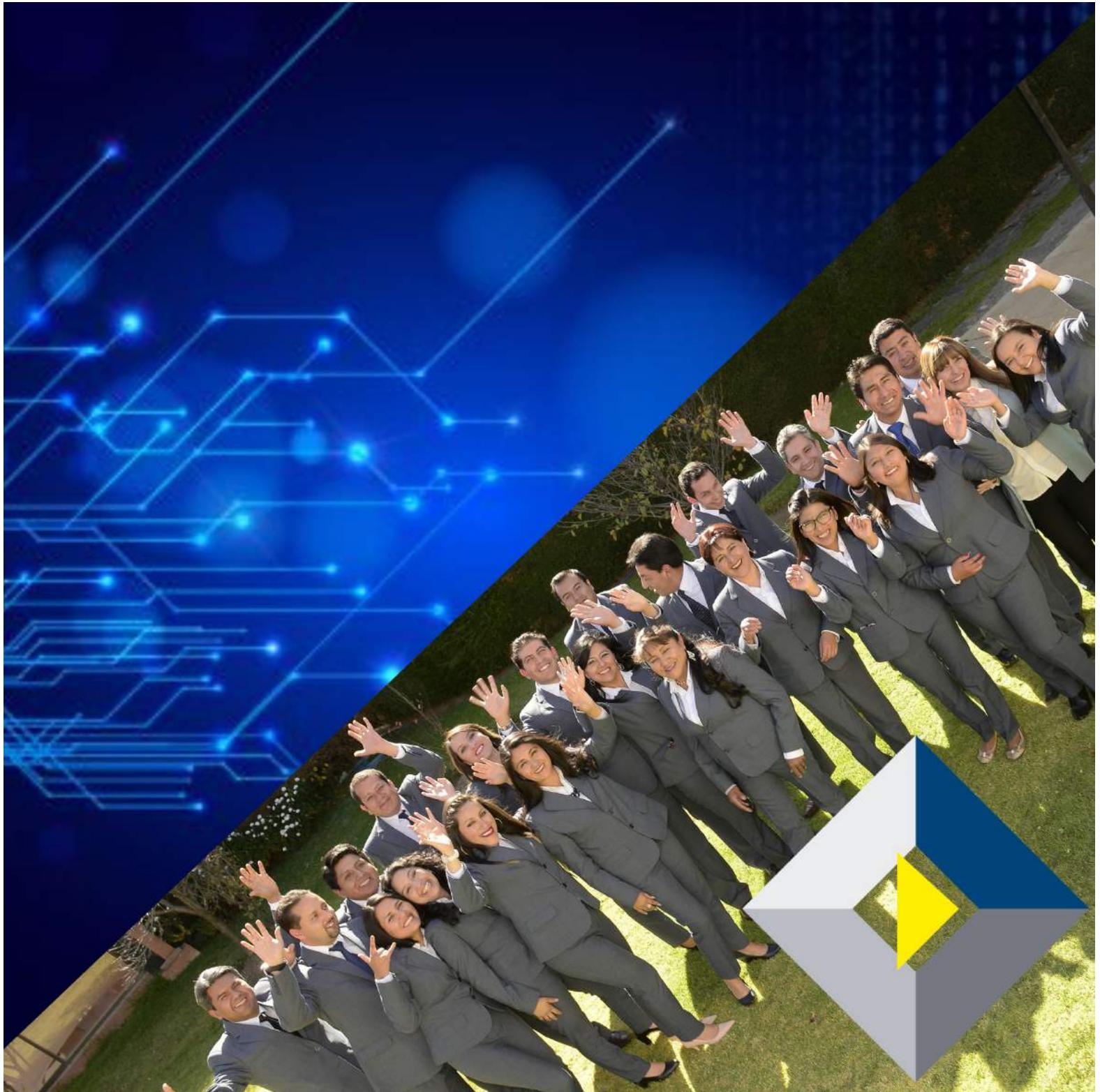
ORIGINADOR	CRECER IFD			
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	165.142.828,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMG			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1474/2018			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC-PA-PMG-003/2018			
SERIES	SERIE	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 EMISION	12 de noviembre de 2018			
FECHA DE VENCIMIENTO	14 de noviembre de 2022			

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 31-12-2018	100.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMH			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1576/2018			
NUMERO 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 EMISION	10 de diciembre de 2018			
FECHA DE VENCIMIENTO	08 de diciembre de 2022			

ORIGINADOR	Farmacias CHAVEZ			
IMPORTE AUTORIZADO	106.700.000,00			
IMPORTE COLOCADO	106.700.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2018	106.700.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMC			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1612/2018			
NUMERO 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 EMISION	17 de diciembre de 2018			
FECHA DE VENCIMIENTO	04 de enero de 2029			







BDAP

2018
MEMORIA
ANUAL 8





BDP

Sociedad de Titularización S.A.

Calle 12 esq. Julio Patiño N° 8081, Zona Calacoto
Teléfonos/Fax: 2119272 - 2971368
Casilla: 1005
Email: bdpst@com.bo
www.bdpst.com.bo
La Paz - Bolivia