

# Memoria anual 2016





**BDP**

Sociedad de Titularización SA



# Contenido

Directorio	4
Personal	7
Carta de la presidenta del Directorio	12
Informe del Síndico	15
Carta del Gerente General a los accionistas	19
Informe resumido de la Gestión 2016	21

# Directorio

- ▶ Mariela Miryam Alarcón Alarcón  
**Presidente**



- ▶ Hans Wagner Mejía Vera  
**Vicepresidente**



- ▶ Henry Mario Casana Aliaga  
**Director Secretario**





▶ Fabiola Estefanía Calle Espejo  
**Directora Vocal**



▶ Bianca Marcela Mendoza Marañón  
**Directora Vocal**



▶ Luis Hugo Mendizábal Catacora  
**Síndico Titular**





## Directorio 2016

- ▶ Mariela Miryam Alarcón Alarcón / **Presidente**
- ▶ Hans Wagner Mejía Vera / **Vicepresidente**
- ▶ Henry Mario Casana Aliaga / **Director Secretario**
- ▶ Fabiola Estefanía Calle Espejo / **Directora Vocal**
- ▶ Bianca Marcela Mendoza Marañón / **Directora Vocal**
- ▶ Luis Hugo Mendizábal Catacora / **Síndico Titular**

## Representantes Legales

- ▶ Mariela Miryam Alarcón Alarcón
- ▶ Hans Wagner Mejía Vera
- ▶ Marcelo Vladimir Fernández Quiroga

## **Personal Ejecutivo**

---

- ▶ Marcelo Vladimir Fernández Quiroga - **Gerente General**
- ▶ Luis Gonzalo Erquicia Dávalos – **Subgerente de Administración y Finanzas**
- ▶ Verónica Marlene Ancieta Miranda - **Subgerente de Estructuraciones**
- ▶ Dayana Miriam Duchén Loayza – **Subgerente de Administración de Patrimonios Autónomos**
- ▶ Ángel Chinchero Cori – **Subgerente de Sistemas**
- ▶ Mariela Hoz de Vila Barbery - **Responsable ante la UIF y Encargada de Normas**
- ▶ Erick Pablo Larrea López - **Auditor Interno**

## **Funcionarios de planta**

---

- |                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
| ▶ Milenka Tellería    | ▶ Ariana Tavera   |
| ▶ Tania Tórrez        | ▶ Ahmed Bazbazat  |
| ▶ Silvia Bellido      | ▶ Fabiola Pérez   |
| ▶ Álvaro Laura        | ▶ Silvia Medina   |
| ▶ María Victoria Arce | ▶ Angel Chinchero |
| ▶ Gabriela Cárdenas   | ▶ Daniel Camacho  |
| ▶ Carlos Sánchez      | ▶ Waldo Condori   |
| ▶ Paola Pardo         | ▶ Betty Rojas     |

# Equipo de trabajo







## Número y nacionalidad de los socios

▶ Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta - BDP S.A.M Empresa Boliviana	99,99845%
▶ Depósitos Aduaneros Bolivianos DAB - Empresa Boliviana	0,00062%
▶ Dunn de Ávila Jaime – Boliviano	0,00062%
▶ Vega Arnez Marcelo – 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**



BDP

Handwritten notes on a notebook page, including numbers and text, partially obscured by the pen.

0,52 4905  
1 - 0,52 4905  
150 1951  
360  
360  
360





► Mariela Miryam Alarcón Alarcón  
Presidente del Directorio



# Carta de la Presidenta del Directorio

Señores Accionistas:

En representación del Directorio de BDP Sociedad de Titularización S.A. integrado por idóneos profesionales bolivianos, tengo a bien presentar la Memoria Anual, que incluye los Estados Financieros correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2016, en cumplimiento a disposiciones emanadas por nuestra normativa boliviana y al ser ustedes identificados como las principales partes interesadas de nuestra organización.

Siendo la Titularización una actividad de negocio financiero, consistente en transformar activos o derechos futuros en valores de titularización negociables en el mercado de valores, para adquirir liquidez en condiciones competitivas tanto de plazos como de costos, para el financiamiento de unidades productivas y de servicios.

Este negocios financiero alcanza su efectividad, apoyado coyunturalmente en el sostenido crecimiento económico del país, en base a la implementación del Modelo Económico Social Comunitario productivo del cual nos sentimos profundamente orgullosos, porque nos permite evidenciar indicadores económicos positivos que se materializan en mejores oportunidades de vida para los bolivianos pese a un contexto internacional desfavorable.

En consecuencia nuestra organización, según dictamen de la firma auditora BDO Berthin Amengual y Asociados, presenta razonabilidad en la situación patrimonial y financiera al 31 de diciembre de 2016. Cuya utilidad del periodo alcanza a Bs1.702.130 (Un millón setecientos dos mil ciento treinta 00/100 bolivianos).

De la misma forma, en los Estados Financieros auditados de cada uno de los catorce Patrimonios Autónomos administrados, no se identifica ningún incumplimiento a las disposiciones legales vigentes en el país o las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Otro componente importante para el logro de resultados positivos en la Titularización es haber alcanzado la fidelización de nuestros clientes, prueba de ello es que la Institución Financiera de Desarrollo

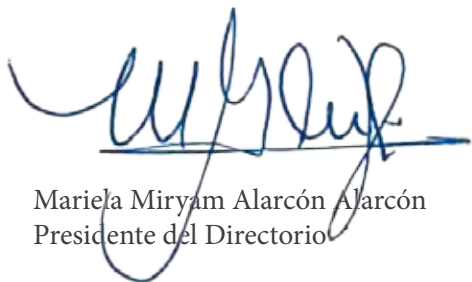
CRECER ha incrementado en la gestión 2016 a su cartera de emisiones dos Patrimonios Autónomos: Microcrédito IFD-BDP ST 032 con una emisión de Bs160.000.000 y MICROCRÉDITO IFD-BDP ST 034 con una emisión de Bs110.000.000. Validando así, nuestra misión institucional de “ser una entidad que diseña y administra soluciones financieras para los distintos modelos de organización económica comprendidos en el modelo de economía plural, que buscan mejorar su estructura financiera a través de alternativas innovadoras a medida, coadyuvando al beneficio de nuestros clientes y al desarrollo socioeconómico nacional.

Al mismo tiempo hemos experimentado un nutrido incremento a nuestra cartera de clientes para futuras titularizaciones, a través de los cuales ofreceremos nuevos productos al mercado de valores.

Finalmente, es oportuno reconocer que nuestros logros institucionales son posibles gracias al compromiso real de cada uno de nuestros ejecutivos, así como personal técnico y de apoyo. En la actual coyuntura hemos alcanzado un excelente nivel de trabajo en equipo, porque nuestras áreas aportan experiencia y conocimientos en base a los lineamientos de mejora continua, que durante estos últimos 4 años hemos forjado, y que se complementan con políticas y directrices de calidad y gestión de riesgos, fundadas en las mejores prácticas nacionales e internacionales; así también exigimos de manera fehaciente el cumplimiento de nuestros valores institucionales de: Honestidad, Respeto, Transparencia, Compromiso, Responsabilidad, Igualdad y Actitud Positiva; lo cual contribuye de manera efectiva al desarrollo y aplicación del Plan Estratégico y al logro de los objetivos de la organización.

Agradezco de manera cordial, la confianza depositada en los miembros del actual Directorio, y me permito ratificar nuestro compromiso para lograr que BDP Sociedad de Titularización S.A, sea reconocida como una entidad que brinda oportunidades y alternativas de acceso al financiamiento.

Atentamente,



Mariela Miryam Alarcón Alarcón  
Presidente del Directorio

# Informe del Síndico

Señores Accionistas:

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 2016.

He revisado el Estado de Situación Patrimonial de BDP Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado a esa fecha y las Notas a los mismos, así como los Estados Financieros de los Patrimonios Autónomos, habiendo tomado conocimiento del Dictamen de la firma BDO Berthin Amengual & Asociados, KPMG SRL, Tudela & TH Consulting Group SRL, sobre dichos Estados Financieros, en el cual los Auditores Externos emitieron una opinión sin salvedad.

Considero importante mencionar a la Junta de Accionistas que la sociedad a partir de la gestión 2015 ha cambiado el método de valuación de sus inversiones en acciones de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A., de valor patrimonial a su valor de costo, por considerar que no se ejerce influencia significativa en la sociedad emisora, al 31 de diciembre de 2016 dicha política contable se mantiene.

He examinado la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, y no tengo ninguna observación que formular.

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

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

Basado en mi tarea descrita anteriormente y en el análisis de los Estados Financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A. y sus Notas, como los Estados Financieros de sus Patrimonios Autónomos que administra, recomiendo a la Junta de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la sociedad y la Memoria Anual de la gestión 2016.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luis Hugo Mendizabal Catacora', with a large, stylized flourish at the end.

Luis Hugo Mendizabal Catacora  
Síndico Titular







Vladimir Fernandez Quiroga  
Gerente General

# Carta del Gerente General

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 2016:

Durante 2016 nuevamente la totalidad de emisiones de Valores de Titularización en el Mercado de Valores fueron presentadas por el BDP Sociedad de Titularización S.A. En efecto, en julio de 2016 se realizó la colocación exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio Microcrédito IFD BDPST 032, la cual generó un Premium aproximado de Bs1.8 millones y en diciembre de 2016 se realizó la segunda colocación también exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio Microcrédito IFD BDPST 034, también con un Premium aproximada Bs0.9 millones. Ambos procesos se los realizó con la IFD CRECER, la cual ya cuenta con licencia de funcionamiento emitida por ASFI.

El 2016 fue un año de siembra para el BDP ST, se logró realizar un record de ocho estudios de factibilidad de los cuales están surgiendo las estructuras para nuevos procesos de titularización, que generan ingresos operativos para la sociedad. Cabe mencionar que los estudios de factibilidad estuvieron enfocados a nuevos procesos de titularización que se espera concretarlos en el corto plazo.

También se debe destacar que se realizaron ajustes a la Estructura Organizacional de la Sociedad y otros cambios de índole administrativo, lo que permitió que el trabajo sea realizado de manera más eficiente y eficaz posible, con controles más estrictos en las actividades diarias evitando riesgos y mejorando el control interno. Adicionalmente, se ha iniciado con la Gestión de Seguridad de la Información con la implementación de normas de seguridad de la información, creación de comités y otros, siguiendo fielmente la normativa establecida por el Ente Regulador. Asimismo, este 2016 estrenamos un nuevo moderno Centro de Procesamiento de Datos (CPD) que cumple con todas las normas internacionales de calidad y seguridad, lo que asegura la continuidad del negocio dentro la Institución y que es parte de las actividades enmarcadas en la Gestión de Seguridad de la Información.

Un buen manejo de los gastos y costos de la Sociedad permitieron que se llegue a una utilidad neta al final del periodo de Bs1.702.130.- (un millón setecientos dos mil ciento treinta 00/100 bolivianos), lo que representa un incremento del 54% respecto a la gestión pasada.

Se debe considerar que se realizaron previsiones de más de Bs300 mil con lo que la utilidad real llegaría a sobrepasar los Bs2 millones.

Existen nuevos retos para el BDP ST a futuro, proyectos ambiciosos, estructuras nuevas, mejora de la calidad del servicio, implementación de un nuevo software para el Core Business, etc. desafíos que se piensa afrontar y alcanzar a futuro con esfuerzo y dedicación plena.

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 Fernandez Quiroga  
Gerente General



# Informe resumido para los accionistas



## I. ENTORNO INTERNACIONAL, NACIONAL Y MERCADO DE VALORES

### Contexto Internacional

Se proyecta que el crecimiento mundial alcanzará a 3,1% el 2016. Se espera una recuperación para el 2017 para llegar al 3,4%.<sup>1</sup> Entre las economías avanzadas, la actividad revivió con fuerza en Estados Unidos tras la debilidad que caracterizó al primer semestre de 2016, y la economía está cerca del pleno empleo. El producto continúa por debajo de su nivel potencial en una serie de economías avanzadas, sobre todo la zona del euro. Las cifras preliminares del crecimiento durante el tercer trimestre fueron algo más alentadoras de lo previsto en algunas economías como España y el Reino Unido, cuya demanda interna resistió mejor de lo esperado tras el voto a favor de la salida de la Unión Europea. Según las revisiones históricas del crecimiento, en 2016 y en los años precedentes la tasa de crecimiento de Japón superó las estimaciones.

Cuadro No. 1  
Perspectivas de la economía mundial  
(Variación porcentual anual)

	Estimaciones		Proyecciones	
	2015	2016	2017	2018
Producto mundial	3,2	3,1	3,4	3,6
Economías avanzadas	2,1	1,6	1,9	2,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,1	4,1	4,5	4,8

Fuente: Fondo Monetario Internacional

El panorama de las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED) sigue siendo mucho más diverso. La tasa de crecimiento de China superó ligeramente las expectativas gracias a una ininterrumpida política de estímulo. Sin embargo la actividad fue más débil de lo esperado en algunos países de América Latina que están atravesando una recesión, como Argentina y Brasil, así como en Turquía, cuyos ingresos por turismo sufrieron una profunda contracción. En Rusia, la actividad superó ligeramente las expectativas, gracias en parte al afianzamiento de los precios del petróleo.

<sup>1</sup> Perspectivas de la Economía Mundial, Estudios Económicos y financieros 2016, Fondo Monetario Internacional.

## Precios de las materias primas e inflación

Tras tocar su nivel más bajo en 10 años en enero de 2016, los precios del petróleo repuntaron, más que nada debido a interrupciones involuntarias de la producción. Los precios de los metales aumentaron en forma moderada en el primer semestre de 2016 ante el ligero fortalecimiento de la demanda de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, mientras que los precios de los alimentos subieron para la mayoría de los productos, en gran medida debido a shocks adversos del clima.

El nivel general de inflación aumentó ligeramente en las economías avanzadas a medida que se desvaneció el efecto de lastre que habían ejercido los precios más bajos de las materias primas. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el nivel general de inflación se mantuvo sin cambios ya que las monedas continuaron estables en términos generales, o se apreciaron en algunos casos.

## Evolución de los mercados financieros

Las tasas de interés nominales y reales a largo plazo han subido sustancialmente desde agosto, sobre todo en el Reino Unido y en Estados Unidos desde las elecciones de noviembre. Al 3 de enero, el rendimiento nominal de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años había aumentado casi 1 punto porcentual desde agosto, y 60 puntos básicos desde las elecciones estadounidenses. Ese movimiento se debe más que nada a los cambios previstos en el espectro de políticas estadounidenses. Específicamente, se proyecta una orientación más expansiva de la política fiscal estadounidense, la que el fortalecimiento de la demanda futura agudizará las presiones inflacionarias y la normalización de la política monetaria será más gradual. El aumento de los rendimientos a largo plazo observado en la zona del euro desde agosto fue más moderado: alrededor de 35 puntos básicos en Alemania, pero 70 puntos básicos en Italia como consecuencia de la fuerte incertidumbre en torno al sector político y bancario.

La Reserva Federal estadounidense subió las tasas de interés a corto plazo en diciembre, tal como se esperaba, pero en la mayoría de las demás economías avanzadas la orientación de la política monetaria se ha mantenido sin grandes cambios. En las economías de mercados emergentes, las condiciones financieras fueron heterogéneas pero desmejoraron en términos generales; las tasas de interés a largo plazo de los bonos en moneda local subieron, especialmente en las economías emergentes de Europa y América Latina. Los movimientos de las tasas de política monetaria ocurridos desde agosto también reflejan esta heterogeneidad —con alzas en México y Turquía, y recortes en Brasil, India y Rusia—, y lo propio ocurre con los diferenciales del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI).

## Tipos de cambio y flujos de capital

El dólar de EE.UU. se ha apreciado en términos efectivos reales en más de 6% desde agosto. Las monedas de las economías avanzadas exportadoras de materias primas también se han fortalecido gracias al afianzamiento de los precios de las materias primas; entre tanto el euro y —especialmente— el yen japonés se han debilitado. Las monedas de varios mercados emergentes se depreciaron sustancialmente en los últimos meses —sobre todo la lira turca y el peso mexicano—, en tanto que las monedas de varios exportadores de materias primas —sobre todo Rusia— se apreciaron. Los datos preliminares apuntan a elevadas salidas de inversiones de cartera de no residentes de mercados emergentes tras las elecciones estadounidenses, luego de meses de abundantes entradas.<sup>2</sup>

## Emisiones de Titularización

La emisión de activos de titularización presentó un incremento durante la gestión 2016 donde, la emisión de valores respaldados por deuda hipotecaria, alcanzaron \$us1,9 trillones de dólares americanos, presentando un incremento de 15,9% respecto a la gestión anterior.

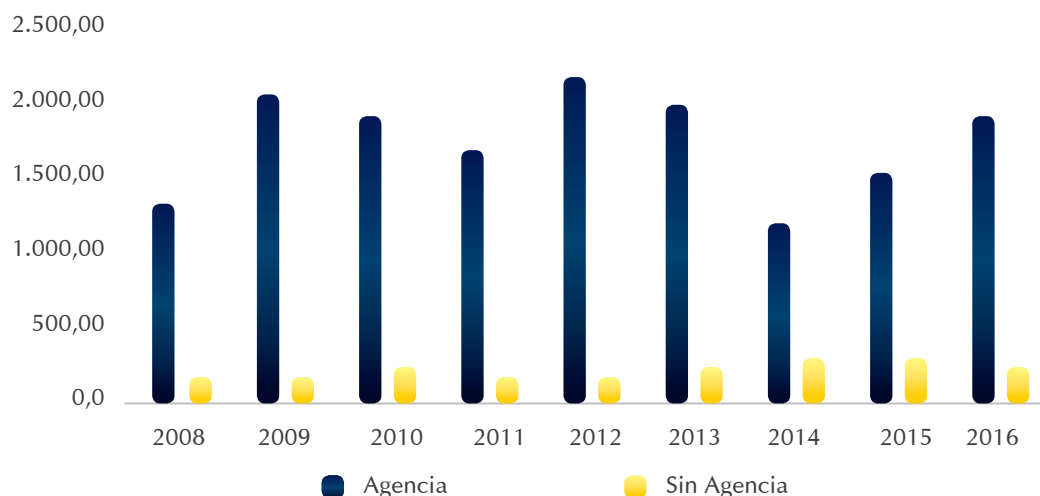
Del total emitido, un gran porcentaje fue estructurado por medio de agencias (Fannie May, Freddie Mac), donde \$us509,7 billones de dólares americanos fueron emitidos por medio de las dos agencias para el último trimestre de 2016 (91,45% de la emisión total) y un monto de \$us1,75 trillones de dólares americanos para todo el año durante el 2016. 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 \$us47,6 billones de dólares americanos para el último trimestre y \$us160,7 billones de dólares americanos para la gestión 2016, 19,2% menor al volumen registrado para la gestión 2015, debido a condiciones de mercado desfavorables. Los activos estructurados comprenden a los CMBS (Comercial Mortgage Backed Security) y los RMBS (Non Agency Residential Mortgage- Backed Security).

El volumen diario de transacciones se incrementó en un 8,8% alcanzando en promedio \$us 210,7 Billones de Dólares Americanos diariamente para la gestión 2016, donde los valores estructurados por las agencias mostraron una tendencia favorable en el volumen negociado con un incremento del 29,9% respecto a la gestión anterior, mientras que los valores emitidos fuera de las agencias incrementaron el volumen negociado solamente en 4,1% respecto al 2015.

<sup>2</sup> Perspectivas de la economía mundial AL DIA, Fondo Monetario Internacional.

Gráfico No. 1  
Emisiones de Valores respaldados por Deuda Hipotecaria



## II. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

En el ámbito nacional, el crecimiento de la economía llegó a superar los 4,0% para la gestión 2016, consolidando su posición como la de mayor crecimiento de Sudamérica junto con Perú. La observación oficial del Producto Interno Bruto al segundo trimestre de 2016 evidencia un crecimiento de 4,0% con relación a similar período de la gestión 2015. Los sectores económicos con mayor incidencia fueron: establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas con una incidencia de 0,9%, industria manufacturera (0,9%), transporte y comunicaciones (0,6%) y servicios de la administración pública (0,5%); por el contrario, el sector de hidrocarburos continuó mostrando señales de contracción, con un aporte negativo al crecimiento de 0,3%.

Por tipo de gasto, el consumo de la administración pública presentó el mayor crecimiento (5,4%), seguido por el consumo de los hogares (4,6%) y la inversión (2,9%). Por el contrario, tanto las exportaciones como importaciones de bienes y servicios decrecieron en 4,3% y 2,8%, respectivamente. En el ámbito monetario, la inflación acumulada a diciembre de 2016 fue de 4% y el tipo de cambio se mantuvo sin variaciones. Las reservas internacionales netas registraron un saldo de \$us10.081 millones a diciembre de 2016, inferior en 22,8% al saldo observado a

<sup>2</sup> Datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

diciembre de 2015 (\$us13.056 millones). En el contexto externo, la balanza comercial al mes de agosto de 2016 presentó un saldo negativo de \$us1.379 millones, reflejo del descenso de los precios internacionales de los principales productos de exportación. El valor de las exportaciones a diciembre de 2016 fue de \$us7.228 millones. Por otro lado, las importaciones, a diciembre de 2016, alcanzaron un valor de \$us8.607 millones.<sup>3</sup>

## 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.

De acuerdo a la última información a diciembre de 2016, alcanzó a 0,29 mensuales, menor al mes de noviembre que registró 0,42 puntos y 4,00 puntos a 12 meses. 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, también muestra un incremento en comparación con los últimos meses, llegando a 166,86 para el mes de diciembre como se aprecia en el Cuadro No. 2 presentado a continuación:

**Cuadro No. 2**  
Evolutivo de la inflación y del IPC a diciembre de 2016

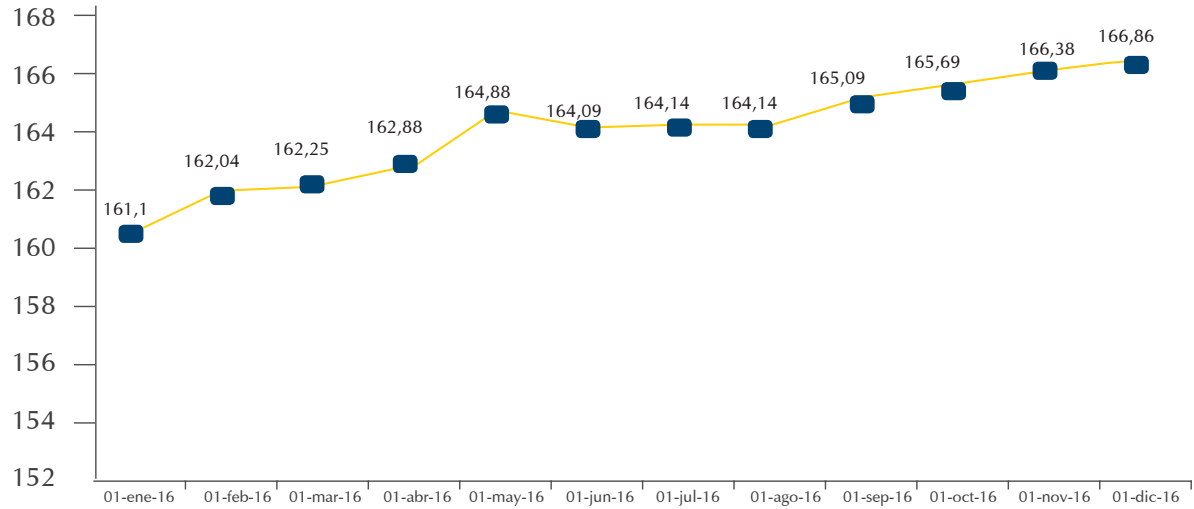
Fecha	IPC (Base 2007)	Inflación Mensual	Variación Acumulada	Inflación 12 meses
31-dic-16	166.86	0.29%	4.00%	4.00%
30-nov-16	166.38	0.42%	3.70%	3.88%
31-oct-16	165.69	0.37%	3.27%	3.50%
30-sep-16	165.09	0.45%	2.90%	3.47%
31-ago-16	164.14	0.03%	2.31%	3.56%
31-jul-16	164.14	0.03%	2.31%	3.56%
30-jun-16	164.09	-0.48%	2.27%	4.16%
31-may-16	164.88	1.22%	2.77%	5.02%
30-abr-16	162.88	0.39%	1.52%	4.13%
31-mar-16	162.25	0.13%	1.13%	3.28%
29-feb-16	162.04	0.58%	1.00%	2.64%
31-ene-16	161.10	0.41%	0.41%	2.39%

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



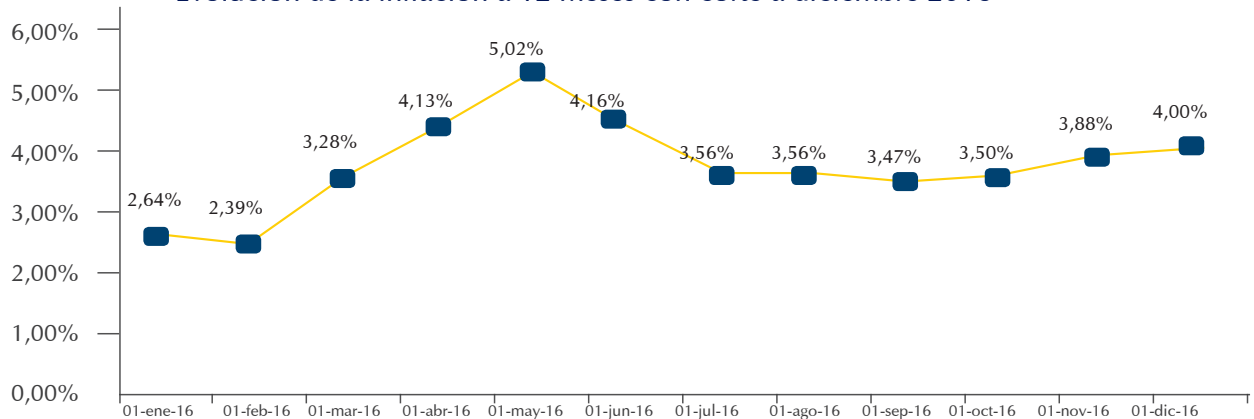
Gráficamente, lo descrito previamente se muestra en los Gráficos No. 2 y No. 3 presentados a continuación.

**Gráfico No. 2**  
Evolución del Índice de Precios al Consumidor a diciembre 2016



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

**Gráfico No. 3**  
Evolución de la Inflación a 12 meses con corte a diciembre 2016



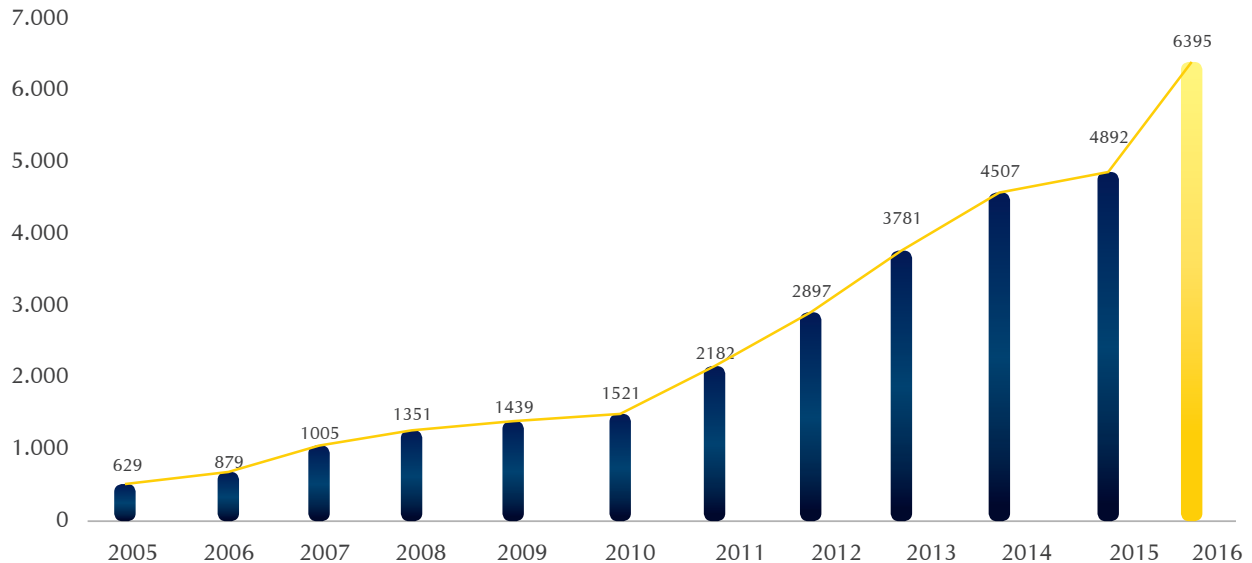
Fuente: BCB/Elaboración: BDP Sociedad de Titularización S.A.

El nivel moderado de la inflación determinó que la política monetaria del Banco Central de Bolivia sea básicamente expansiva en el año 2016, lo que implicó bajos niveles de tasas de interés a lo largo de toda la gestión.

## Inversión Pública

La proyección de ejecución de la Inversión Pública de Bolivia para 2016 es de \$us6.395 millones, superando los niveles alcanzados los años previos:

Gráfico No. 4:  
Evolución de la Inversión Pública  
Periodo: 2005-2016  
(En Millones de Dólares)



Elaboración: Propia  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Cabe mencionar que Bolivia es el país con el mayor nivel de inversión pública en relación al PIB, 17.3% en 2016, muy por encima de países como Brasil, Chile y Argentina.

## Política Cambiaria

En 2016 el tipo de cambio se mantuvo invariable por el BCB. Al tipo de cambio oficial de 6.96 Bs./US\$ para la venta y 6.86 Bs./US\$ para la compra, cerrando el quinto año consecutivo sin ninguna alteración. La apreciación y la estabilidad cambiaria contribuyeron al mejoramiento del poder adquisitivo de los hogares, al haber mitigado el impacto de la inflación de origen externo, especialmente en los periodos de mayor crecimiento de los precios internacionales de los alimentos. En efecto, es importante destacar también que la política cambiaria contribuyó a los avances sustanciales en la reducción de la pobreza y la desigualdad en los últimos años, ya que la apreciación de la moneda nacional, complementada con las bajas tasas de interés, benefició a los sectores urbanos no transables (servicios y construcción, junto a su entorno) que emplean trabajadores con baja calificación de salarios.

En el 2016 la bolivianización de la economía contribuyó al mejoramiento de los mecanismos de transmisión de la política monetaria. Asimismo, fue uno de los factores fundamentales para que el BCB lleve a cabo políticas contracíclicas de modo más efectivo, posibilitando además un mejor control de la inflación.

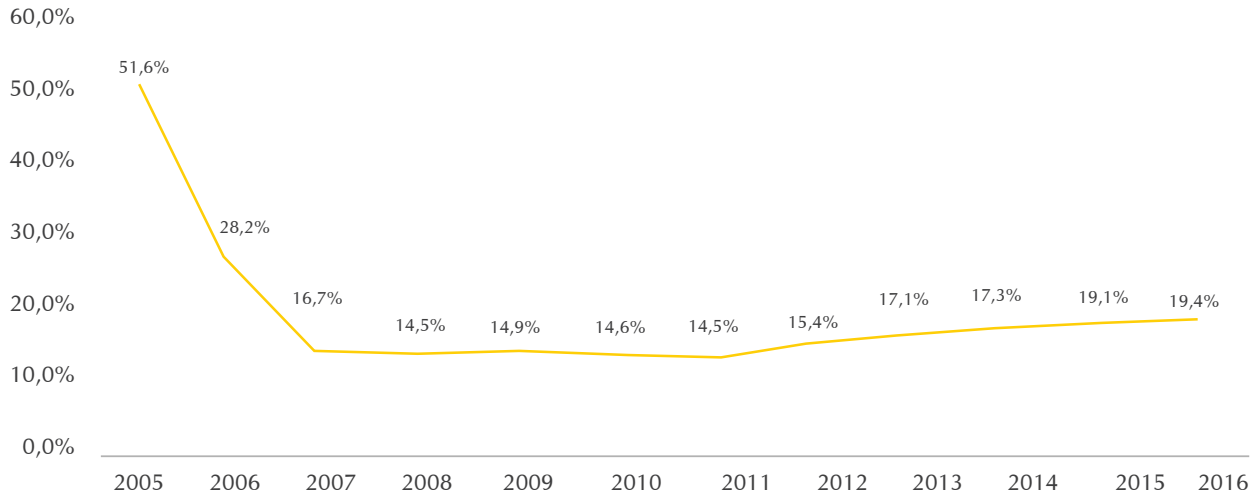
Adicionalmente la bolivianización incrementó los ingresos por señoreaje (diferencia entre el valor del dinero y el costo de producirlo), antes limitados por la alta dolarización. Por otra parte, posibilitó el incremento de las reservas internacionales y contribuyó a mejorar la capacidad de pago de las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

## Deuda Externa

En los últimos años, la evolución del saldo de la deuda se explica por los desembolsos (\$us772,1 millones) destinados a la ejecución de importantes proyectos de inversión pública para el desarrollo de la economía nacional. Por sector económico y proyecto de destino destacan el Programa de Gestión de Riesgos de Desastres II, el Proyecto Construcción de la Carretera Rurrenabaque - Riberalta, el Programa de Reformas de los Sectores de Agua, Saneamiento y Recursos Hídricos en Bolivia, el Programa Sectorial de Transporte, la Construcción de la Carretera Villa Granados - Puente Taperas - La Palizada, entre otros.

A octubre de 2016, la amortización de capital alcanzó a \$us213,9 millones, los intereses y las comisiones sumaron \$us157,1 millones.

Gráfico No. 5:  
DEUDA EXTERNA RESPECTO PIB BOLIVIA  
a octubre 2016 (en %)



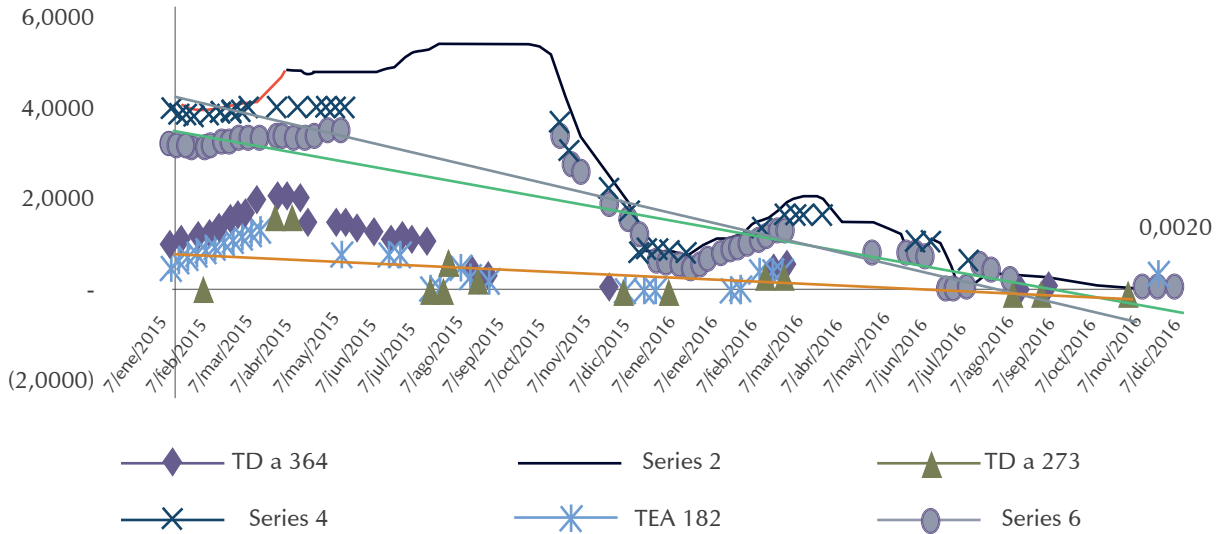
Elaboración: Propia  
Fuente: Banco Central de Bolivia

La deuda externa boliviana de corto, mediano y largo plazo al 31 de octubre de 2016 se situó en \$us6.870,5 millones con un incremento de 8,4% que equivale a \$us529,7 millones con respecto a diciembre de 2015, representando el 19,4% del Producto Interno Bruto (PIB). Es importante destacar que desde el 2005, donde la deuda representaba más del 50% del PIB, el nivel de endeudamiento externo no superó el 30% del PIB, tal como se puede apreciar en el gráfico precedente.

## Mercado de Valores

Durante la gestión 2016, uno de los principales referentes en cuanto a la liquidez disponible en la economía, la Subasta de Letras del Banco Central, mostró una tendencia estable en cuanto a la oferta de estos Títulos Valores que se mantuvieron en promedios de 0,0010% y 0,0040% para plazo de 182 y 273 días respectivamente, plazos con mayor número de colocaciones, como se presenta a continuación en el Gráfico No. 6:

Gráfico No. 6  
Comportamiento de la Tasa de Adjudicación de Subasta a diciembre 2016  
(Expresado en porcentaje)

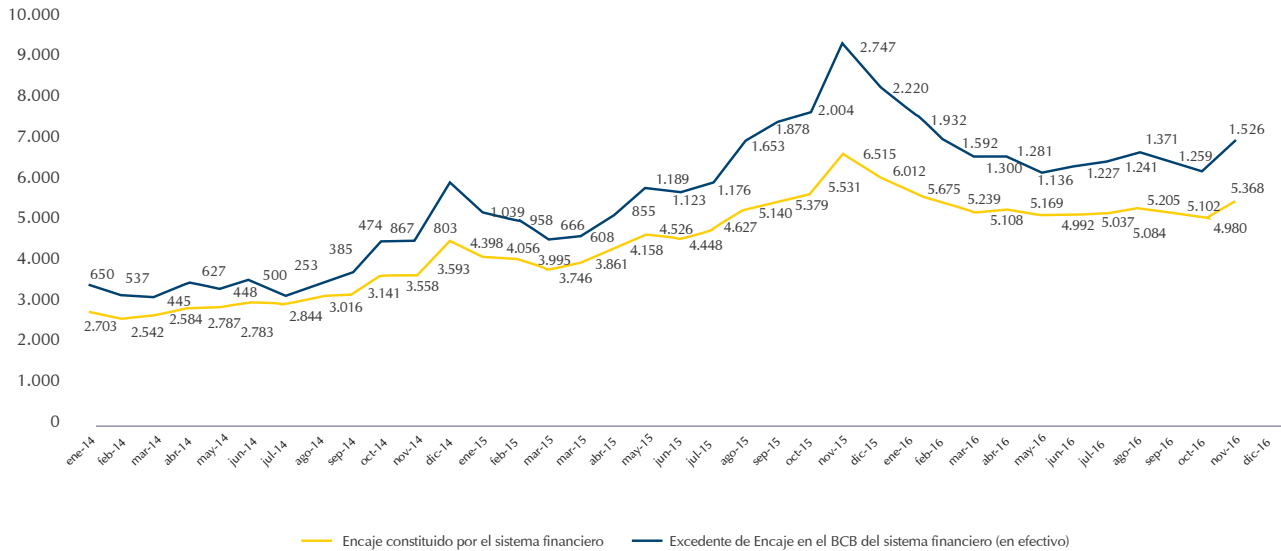


Fuente: BCB/Elaboración: BDP Sociedad de Titularización S.A.

Producto del seguimiento efectuado al excedente de encaje constituido por el sistema financiero y al excedente de encaje en el BCB de este sector, se identifica una tendencia creciente a partir del mes de enero, llegando en diciembre a su punto más alto como se muestra en el Gráfico No. 7. Esta tendencia muestra que existe un excedente de liquidez en el Sistema Financiero, aspecto que incide en las tasas cercanas al cero que tanto ahorristas como inversionistas perciben.



Gráfico No. 7  
Excedente de Encaje Diario a diciembre 2016  
(Expresado en millones de bolivianos)



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

La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) registró operaciones por un monto acumulado anual de \$us12.272 millones para el 2016, mientras que el 2015 se había logrado un total de operaciones por \$us10.868 millones, mostrando un crecimiento interanual del 10,6%.

Así, es el décimo año consecutivo que el volumen de operaciones de la BBV crece a tasas de dos dígitos, de las cuales, un pequeño porcentaje (4,82%) corresponde a valores de Renta Variable, es decir, Acciones de Empresas y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados, porcentaje mayor al registrado en 2015 (3,34%), aspecto que no deja de ser destacable considerando que el Mercado de Valores en Bolivia se caracteriza por concentrar operaciones con instrumento de Renta Fija.

Las operaciones en el Mercado Primario alcanzaron un nuevo récord en 2016, llegando a \$us1.129 millones, que representa 46,8 % más de lo logrado en 2015, con \$us769 millones, teniéndose para esta gestión el ingreso de dos nuevas empresas como emisores en la BBV: Parque Industrial Latinoamericano SRL, que emitió bonos corporativos, y Bisa Sociedad de Titularización S.A., que inscribió sus acciones.

Los Fondos de Inversión Abiertos (FIA) incrementaron el número de participantes en un 10,1%, pasando de 69.020 a 76.000. Las Carteras de Inversión de estos Fondos, de igual manera, registraron un crecimiento con excepción del único fondo que ofrece inversiones en UFV, cuya cartera decreció en 18,7%, debido fundamentalmente a la dificultad de acceder a valores emitidos en UFV.

El monto negociado de operaciones en firme en la BBV registró un importe de \$us5.372 millones. Para el último mes de referencia, estas operaciones alcanzan a un total de \$us368.713 millones.

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 para la modalidad de operaciones en firme con un 41,26%. En el mes de análisis, estos instrumentos tuvieron una participación del 30% manteniendo la tendencia de la gestión.

**Cuadro No. 3**  
**Operaciones en Firme en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. - diciembre 2016**  
**(Expresado en Dólares Americanos)**

Compra venta	Acumulado del año		Acumulado del mes		Al 31 de diciembre de 2016	
Bonos Bancarios Bursátiles	22.671.460,48	0,21%				
Bonos Banco Central de Bolivia	3.388.519,22	0,03%				
Bonos largo plazo	64.019.774,79	0,59%				
Bonos Municipales	133.505,90					
Bonos el Tesoro	374.178.897,56	3,46%	49.613.805	5,29%	3.693.440	15,16%
Cupones de Bonos	35.448.897,16	0,33%	8.323.244	0,89%	7.148.182	29,34%
Depósito a Plazo Fijo	4.458.431.206,20	41,26%	279.286.204	29,75%	333.838	1,37%
Letras Banco Central de Bolivia	118.988.352,33	1,10%				
Letras BCB Prepagables	291.789.222,76	2,70%	31.490.176	3,3%		
Pagarés Bursátiles	1.197.260,06	0,01%				
Valores de Contenido Crediticio	1.759.792,06	0,02%				
<b>Total Parcial</b>	<b>5.372.006.888,52</b>	<b>49,71%</b>	<b>368.713.428</b>	<b>39,28%</b>	<b>11.175.460</b>	<b>45,87%</b>

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

Por otra parte, en lo que respecta a operaciones de reporto, durante la gestión y hasta la fecha de corte, se registró un volumen de operaciones por un monto total de \$us5.432 millones, muy cercana al volumen de operaciones en firme descrito en el punto anterior.

Al igual que en el caso anterior, los instrumentos más utilizados para este tipo de operaciones fueron los Depósitos a Plazo Fijo con una participación del 37% en el acumulado anual, seguidos por los Bonos del Tesoro con 5,6%.

**Cuadro No. 4**  
**Operaciones en reporto en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. - diciembre 2016**  
**(Expresado en Dólares Americanos)**

Compra venta	Acumulado del año		Acumulado del mes		Al 31 de diciembre de 2016	
Bonos Bancarios Bursátiles	22.671.460,48	0,21%				
Bonos Banco Central de Bolivia	3.388.519,22	0,03%				
Bonos largo plazo	64.019.774,79	0,59%				
Bonos Municipales	133.505,90					
Bonos el Tesoro	374.178.897,56	3,46%	49.613.805	5,29%	3.693.440	15,16%
Cupones de Bonos	35.448.897,16	0,33%	8.323.244	0,89%	7.148.182	29,34%
Depósito a Plazo Fijo	4.458.431.206,20	41,26%	279.286.204	29,75%	333.838	1,37%
Letras Banco Central de Bolivia	118.988.352,33	1,10%				
Letras BCB Prepagables	291.789.222,76	2,70%	31.490.176	3,3%		
Pagarés Bursátiles	1.197.260,06	0,01%				
Valores de Contenido Crediticio	1.759.792,06	0,02%				
<b>Total Parcial</b>	<b>5.372.006.888,52</b>	<b>49,71%</b>	<b>368.713.428</b>	<b>39,28%</b>	<b>11.175.460</b>	<b>45,87%</b>

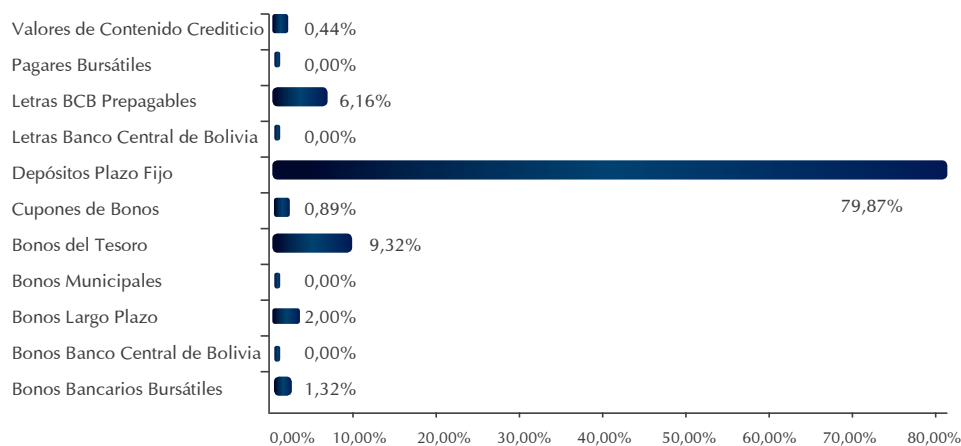
Fuente: BBV/Elaboración: BDP Sociedad de Titularización S.A.

El Gráfico No. 8 presentado a continuación, muestra de manera consolidada las preferencias del mercado en cuanto a la utilización de instrumentos que fueron negociados durante el período de análisis, tanto en el largo (operaciones en firme) como en el corto plazo (reporto).

Así, se aprecia que el 80% del total de las operaciones del año, se concretaron utilizando Certificados de Depósito a Plazo Fijo seguidas por los Bonos del Tesoro con un 9,32% y Letras del BCB que ocuparon el tercer lugar con un 6,16% entre los principales.

Gráfico No. 8

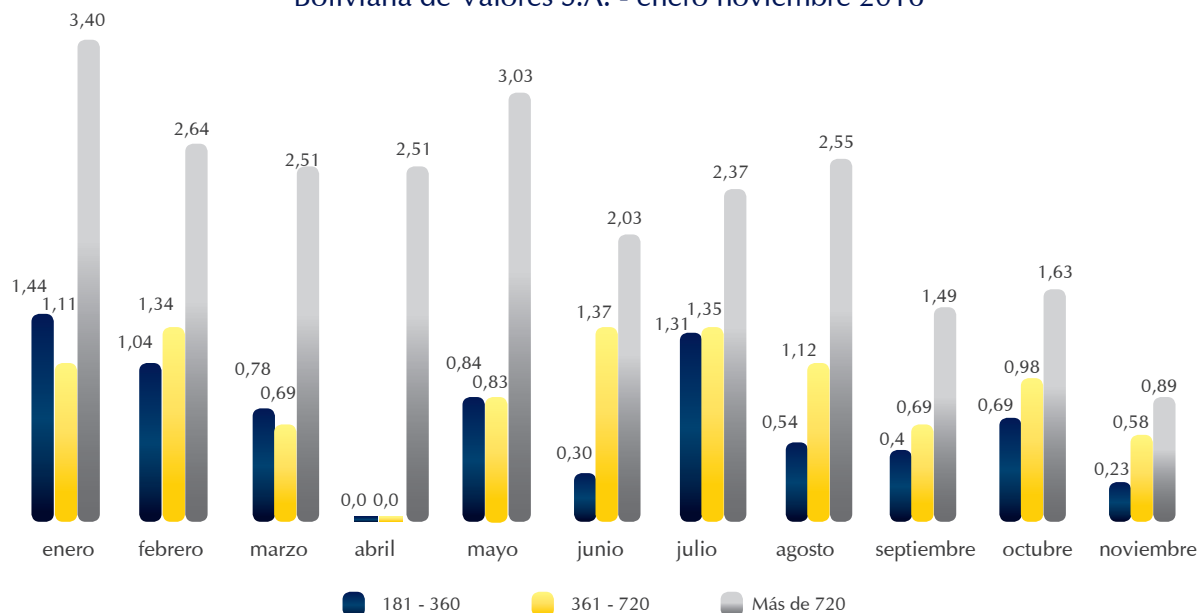
Operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. - acumulado 2016 discriminadas por instrumento



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

Respecto a las tasas de interés, el gráfico No. 9 muestra la tendencia seguida en las negociaciones de Compra-Venta en firme en Mercado Secundario por los instrumentos más representativos de este tipo de operaciones, los Certificados de Depósito a Plazo Fijo, para el período enero - noviembre 2016.

Gráfico No. 9  
 Tasas de Rendimiento Ponderadas de Compra Venta de DPFs en Mercado Secundario en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. - enero noviembre 2016



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

Como se aprecia, las tasas de rendimiento para los DPFs a plazos entre 181 y 360 días para negociaciones en Mercado Secundario, registraron un promedio de 0,70%, mientras que el promedio para este tipo de títulos a plazos entre 360 y 720 días estuvo en 0,72% y a plazos superiores a 720 días un promedio de 2,28% confirmando la descripción previa referente al comportamiento de las Tasas del Sistema Financiero en general.

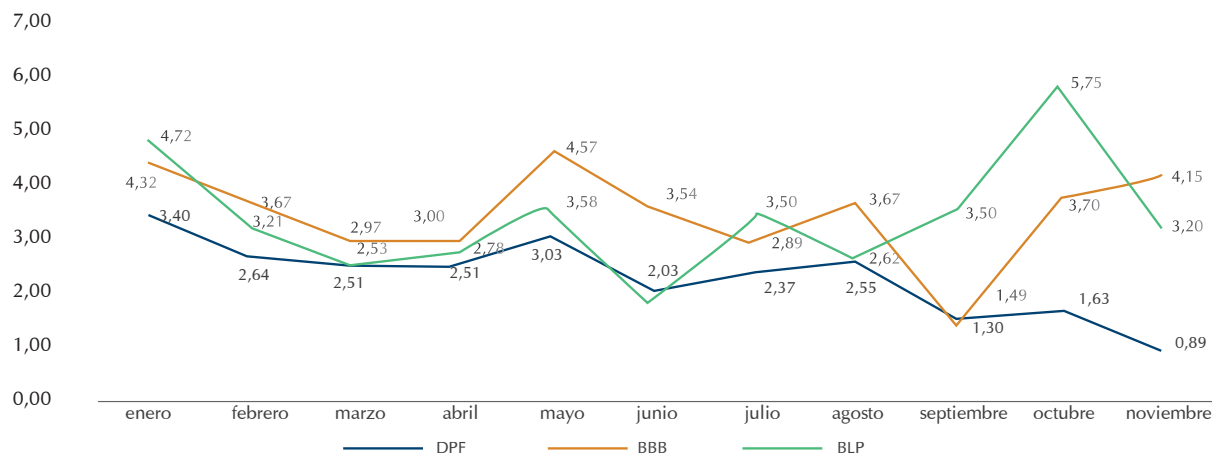
A continuación, se presenta un cuadro comparativo del comportamiento de las tasas de rendimiento en negociaciones en Mercado Secundario de la Bolsa Boliviana de Valores tanto de DPFs como de Bonos Bancarios Bursátiles y Bonos Largo Plazo a plazos mayores a 721 días considerando que en este rango, se concentran las tasas más altas dentro de las condiciones de Mercado ya descritas.

Así, se tiene que el promedio para DPFs, como ya se mencionó, estuvo en 2,28%, mientras que el promedio para Bonos Bancarios Bursátiles osciló en un promedio de 2,60% y para Bonos Largo Plazo en 2,25%.



Gráfico No. 10

Comparativo Tasas de Rendimiento Ponderadas de Compra Venta de DPFs, BBB y BLP en Mercado Secundario en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. - enero noviembre 2016



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

#### IV. 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:

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 2016, BDP Sociedad de Titularización S.A. contribuyó de manera fundamental al Mercado de Valores boliviano y superó grandes retos a través de los resultados obtenidos en las dos emisiones exitosas llevadas a cabo en el año.

- IFD CRECER, por séptimo año consecutivo y a través de la constitución del Patrimonio Autónomo “Microcrédito IFD- BDP ST 032”, consiguió financiarse Bs160.000.000 vía titularización. La colocación se realizó exitosamente el 12 de julio de 2016 en la Bolsa Boliviana de Valores, generando un Premium de Bs1.882.496.-

La IFD Crecer logró a través de esta colocación financiarse para la generación de cartera de microcrédito y recambio de pasivos para mejorar los calces de moneda. Asimismo, los servicios de titularización a través de las IFD’s ha llegado a los sectores marginados que no tiene acceso a la banca tradicional.

- IFD CRECER, el 13 de diciembre de 2016 se realizó la segunda titularización en el año y la constitución del Patrimonio Autónomo “Microcrédito IFD-BDP ST 034”, donde la IFD logró financiarse el monto de Bs110.000.000.-. generando un Premium de Bs975.618,53. Esta titularización se dio en el marco de que CRECER ya contó con su licencia de funcionamiento emitida por ASFI, siendo una IFD regulada.

Asimismo se realizaron y entregaron durante la gestión ocho Análisis de Factibilidad financiera y legal

a clientes de diversos segmentos, como ser comercial, productivo, servicios, Project Finance y micro-crédito. 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.

## V. GESTIÓN FINANCIERA

Para la gestión financiera 2016, se destacan los rubros más importantes del Balance General y su comparación con la gestión 2015.

Cuadro No. 5: Desglose del Activo  
(En Bolivianos)

Activo	Dic-16	Dic-15	Variación (%)
Activo Total	65.909.062	67.251.961	-2%
Activo Corriente	48.391.845	44.870.817	8%
Activo No Corriente	17.517.217	22.381.144	-22%

El Activo Total se redujo levemente en un 2% respecto al 2015, producto de un pago adelantado de una de las Inversiones a largo plazo que mantenía la Sociedad, esto hizo que el activo corriente de la Sociedad baje en un 22%. No obstante, se vio un incremento de 8% del Activo Corriente.

Cuadro No. 6: Desglose del Pasivo y Patrimonio  
(En Bolivianos)

Pasivo	Dic-16	Dic-15	Variación (%)
Pasivo total	18.870.056	21.915.085	-14%
Pasivo Corriente	18.256.201	21.498.489	-15%
Pasivo No corriente	613.855	416.596	47%
Patrimonio	47.039.006	45.336.876	4%
Total Pasivo Patrimonio	65.909.062	67.251.961	-2%

Como se puede observar en el cuadro N°6 el pasivo disminuyó respecto a la gestión 2015 en un 14%, tendencia que se mantuvo desde que se realizó el prepagó total de la deuda que se mantenía con el Fondo Propyme administrado por SAFI Unión S.A. en el año 2015.

**Cuadro No. 7: Estado de Resultado Resumido  
(En Bolivianos)**

Estado de resultados	Dic-16	Dic-15	Variación (%)
<b>Ingresos</b>			
Ingresos Operativos	5.179.066	5.259.226	-2%
Ingresos Financieros	3.431.574	4.464.642	-23%
Ingresos Extraordinarios	14.610	208.888	-93%
Ingresos otras gestiones	45.080	24.578	83%
Otros, dif. Cambio Mant. Va	1.714.538	1.158.171	48%
<b>Egresos</b>			
Cargos Operativos	-94.999	-160.008	-41%
Cargos Financieros	-320.714	-799.141	-60%
Cargos Irrecuperables	-8.091	-927.379	-99%
Gastos de Administración	-6.490.537	-6.699.869	-3%
Otros	-127.025	-334.729	-62%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.702.130</b>	<b>1.106.832</b>	<b>54%</b>

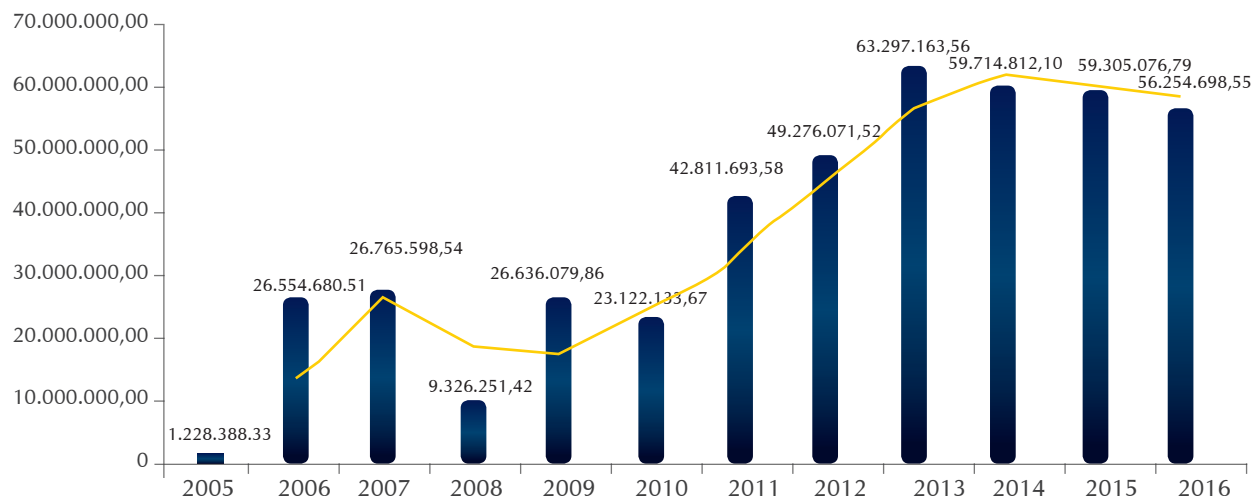
Las utilidades de la gestión 2016 alcanza a Bs1,7 millones un 54% mayor a la utilidad de la gestión pasada. Cabe mencionar que se realizaron provisiones a lo largo de la gestión que estuvieron alrededor de Bs385 mil. De no haber realizado estas provisiones la utilidad de la gestión 2016 hubiera cerrado en un nivel superior a los Bs2 millones.

## VI. GESTIÓN DE INVERSIONES

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

El volumen de cartera Administrada para la gestión 2016 mostró una disminución en comparación a la gestión 2015, llegando a un total de Bs56.254.698,55, como se muestra en el Gráfico No. 11 que adicionalmente presenta la evolución de estos datos desde 2005:

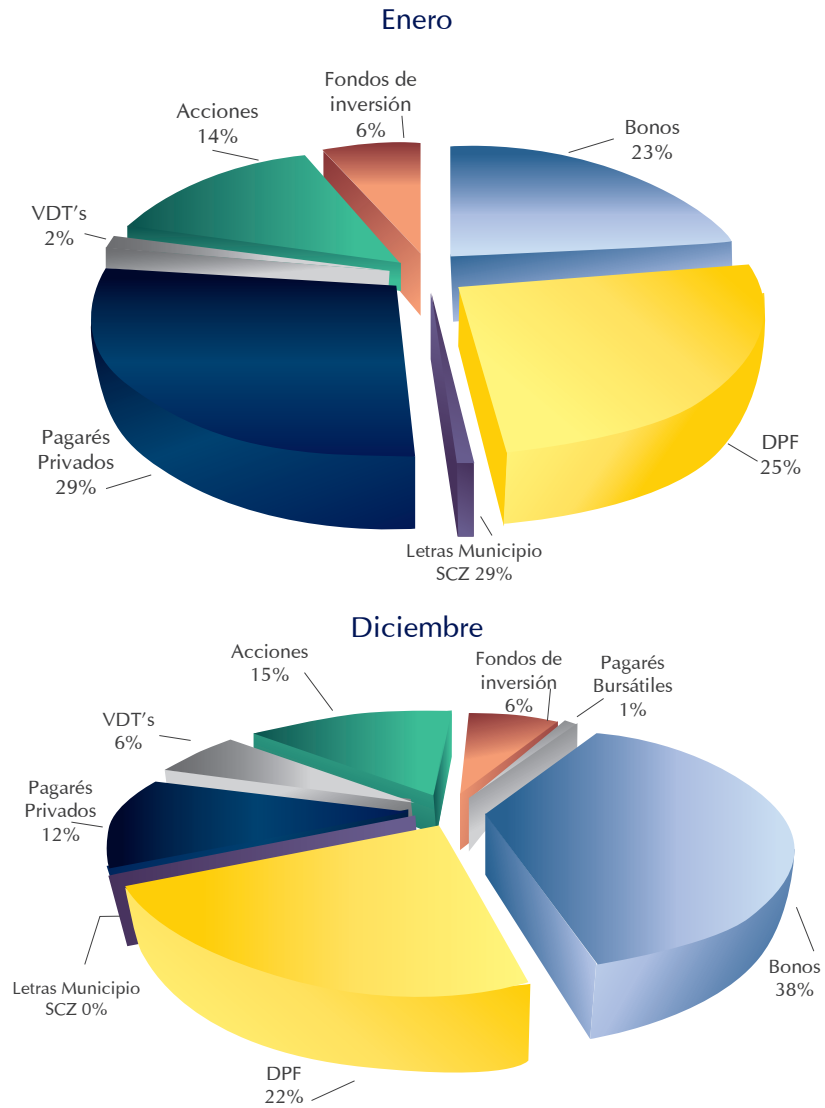
Gráfico No. 11  
Volumen de Cartera Administrada gestión 2005-2016  
(Expresado en millones de Bolivianos)



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

A continuación, el Gráfico No. 12 muestra comparativamente la composición de la Cartera de Inversiones a enero y diciembre de 2016, discriminada por tipo de instrumento:

Gráfico No. 12  
Comparativo de la Composición de la Cartera de Inversiones enero diciembre 2016



Fuente: BDP ST/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas- BDP Sociedad de Titularización S.A.



La mayor parte de la gestión no se tuvo una variación significativa respecto a enero, que se toma como referencia. La composición de la Cartera para diciembre mostró una variación importante con respecto a los meses anteriores. Para enero, se tenía un 29% del total de la Cartera invertida en Pagarés Privados, con 25% en segundo lugar se encontraban los DPFs, seguidos de Bonos con el 23% y las Acciones con el 14%.

Como se aprecia en la segunda parte del Gráfico, para diciembre, el primer lugar es ocupado por Bonos con el 38%, seguidos por DPFs con el 22%, Pagarés Privados con el 12%, Valores de Titularización con el 6%, Fondos de Inversión con el 6% y Pagarés Bursátiles con el 1% mostrando una mayor diversificación en instrumentos aspecto asociado a una mejor administración del riesgo.

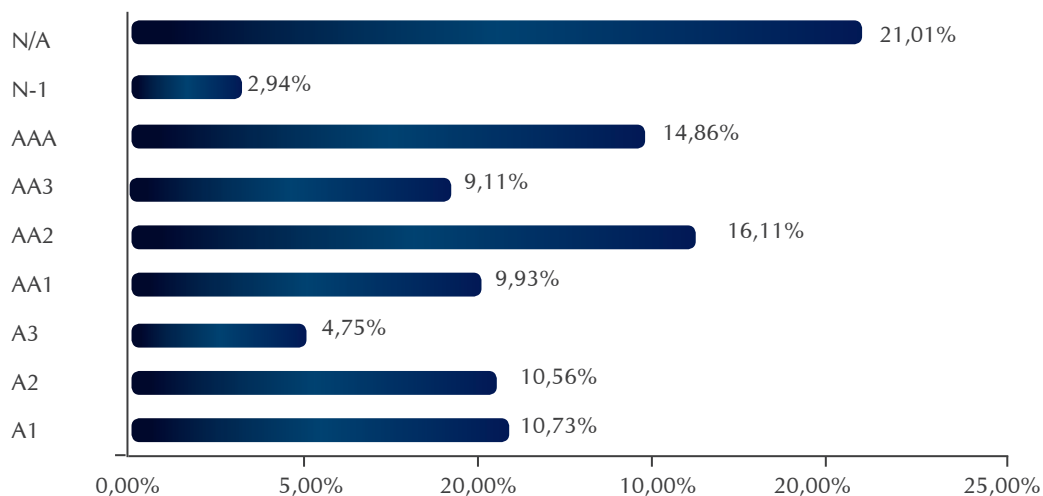
De manera concreta, el aumento el Plazo Promedio Ponderado de la Cartera de Inversiones permitió concretar operaciones de mayor plazo y con mejores rendimientos, aspecto que se muestra principalmente en el aumento de las inversiones en Bonos y Valores de Titularización en detrimento de pagarés privados que se debe a los vencimientos registrados durante la gestión principalmente de AGRICABV y la salida de La Purita y el pagaré de Grupo Landívar.

Asimismo, en cuanto a la diversificación por Calificación de Riesgo de la Cartera de Inversiones, con corte a diciembre de 2016, el Gráfico No. 13 que se presenta a continuación, permite apreciar que el 21% del total se encuentra concentrado en Títulos Valores que no cuentan con una calificación de riesgo, entre los que se tienen como principales componentes los pagarés emitidos por Pymes y el Bono de PENSA, en segundo lugar con un 16% se ubican las inversiones que cuentan con una calificación de riesgo de AA2 compuesto por inversiones en Certificados de Depósito a Plazo Fijo de Banco Comerciales y Bonos emitidos por empresas; con un 15% se hallan las Inversiones con Calificación de Riesgo AAA compuestas por las Acciones en la BBV, ENTEL, Letras de Cambio de la Alcaldía de Santa Cruz entre otros; con el 10% están aquellas inversiones con Calificación de Riesgo de AA1 compuesta por DPFs de Bancos, principalmente.

Finalmente y sólo mencionando las principales, con calificación de riesgo AA3 y ocupando el quinto lugar están las inversiones correspondientes a Bonos emitidos por empresas así como DPFs de Bancos.

Gráfico No. 13 Composición de Cartera a diciembre 2016 por Calificación de Riesgo

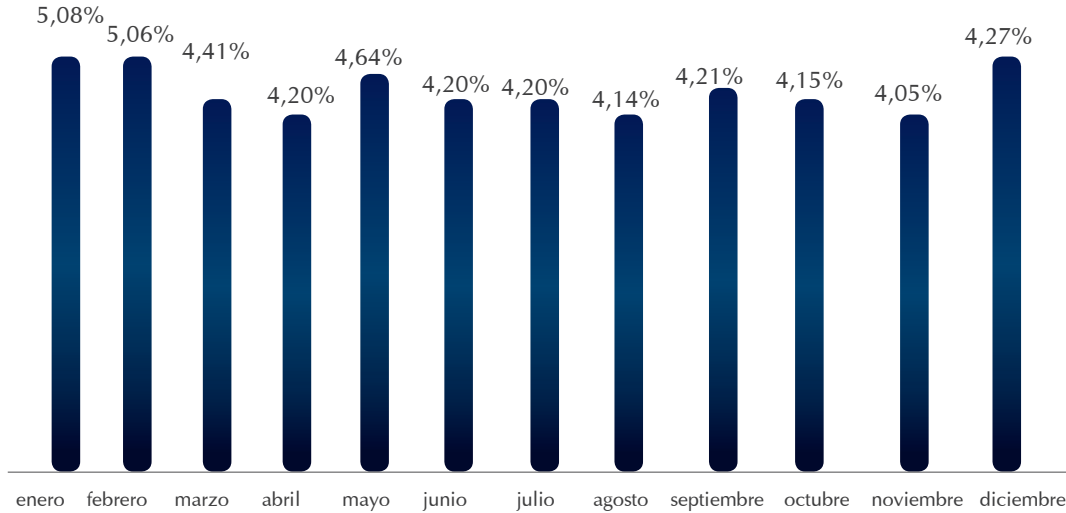
Calificación	Cartera Actual	%
A1	5.528.816,65	10,73%
A2	5.438.829,07	10,56%
A3	2.445.317,34	4,75%
AA1	5.117.191,26	9,93%
AA2	8.299.211,81	16,11%
AA3	4.691.537,41	9,11%
AAA	7.654.171,58	14,86%
N-1	1.513.496,00	2,94%
N/A	10.824.484,86	21,01%
<b>Total</b>	<b>51.513.055,97</b>	<b>100,00%</b>



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

En cuanto al rendimiento de la Cartera de Inversiones, en el Gráfico No. 14 se presenta el rendimiento promedio obtenido por la Cartera de Inversiones durante la gestión 2016, que como se explicó en partes precedentes, mantuvo un comportamiento estable y por encima de las tasas de Mercado.

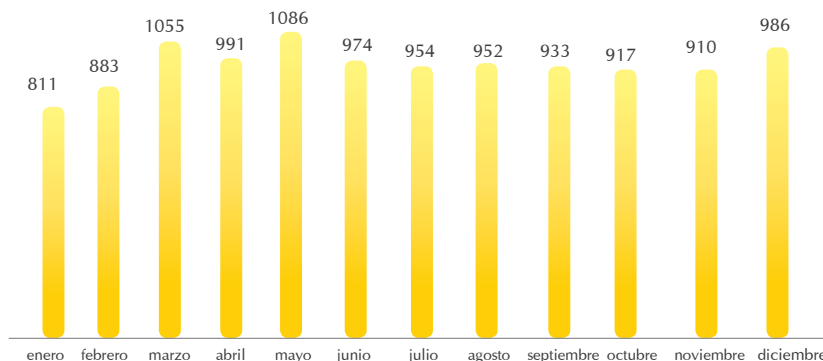
Gráfico No. 14 Evolución de la Tasa Promedio Ponderada de la Cartera de Inversiones enero - diciembre 2016



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

El Plazo Promedio del Portafolio, por otra parte, presentó a su vez un comportamiento estable a lo largo de la gestión con un promedio de 954 días, límite permitido dentro de la normativa vigente y que abre la posibilidad de concretar inversiones en instrumentos con mayores rendimientos para la gestión 2017.

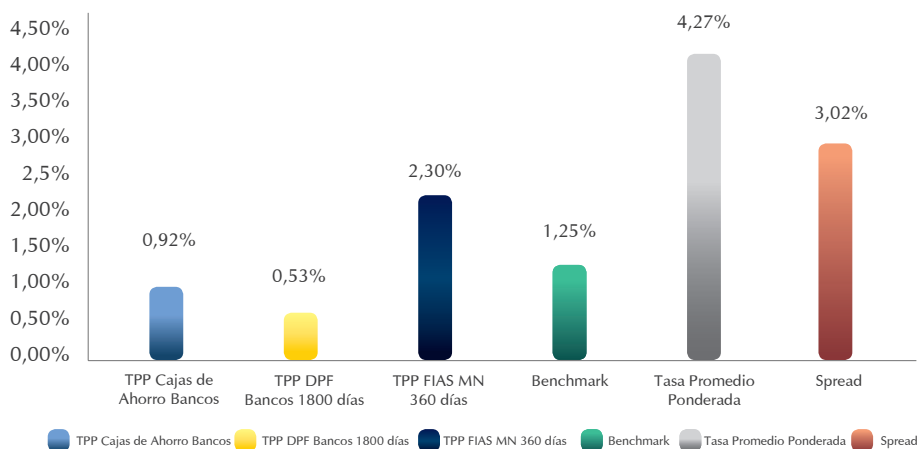
Gráfico No. 15 Evolución del Plazo Promedio Ponderado de la Cartera de Inversiones enero - diciembre 2016  
(Expresado en días)



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

Para efectos comparativos y en función a lo establecido en la Política de Inversiones vigente de la Sociedad referente al Benchmark, en el Gráfico No. 16 se presenta la posición obtenida por la Cartera de Inversiones con un rendimiento total de 4,27% superior al promedio del mercado de 1,25% que se encuentra compuesto por las Tasas Promedio Ponderadas de Cajas de Ahorro de Bancos, Tasas Promedio Ponderadas de DPFs de Bancos a 1800 días, Tasas Promedio Ponderadas de Fondos de Inversión Abiertos a 360 días, mostrando un spread de 3,02% con lo que se muestra una gestión adecuada en cuanto a las operaciones concretadas durante el periodo.

Gráfico No.16 Benchmark a diciembre 2016



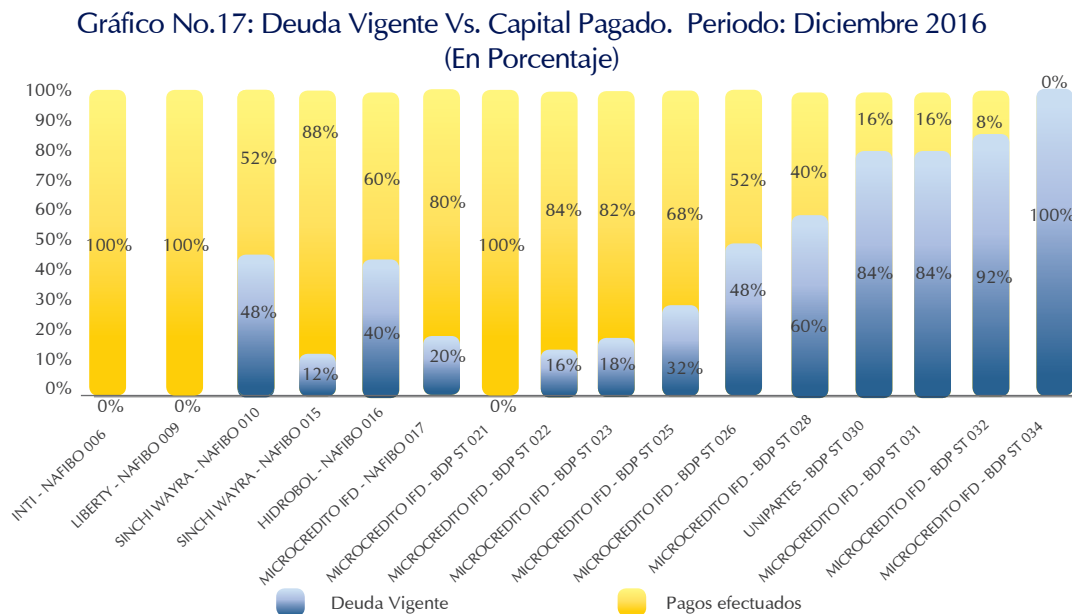
## VII. ADMINISTRACIÓN DE PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Durante la gestión 2016, BDP Sociedad de Titularización S.A. llegó a administrar 16 Patrimonios Autónomos, que se detallan a continuación:

- INTI NAFIBO 006
- LIBERTY NAFIBO 009
- SINCHI WAYRA NAFIBO 010
- SINCHI WAYRA NAFIBO 015
- HIDROBOL NAFIBO 016
- MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 021
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 022
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 023
- 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

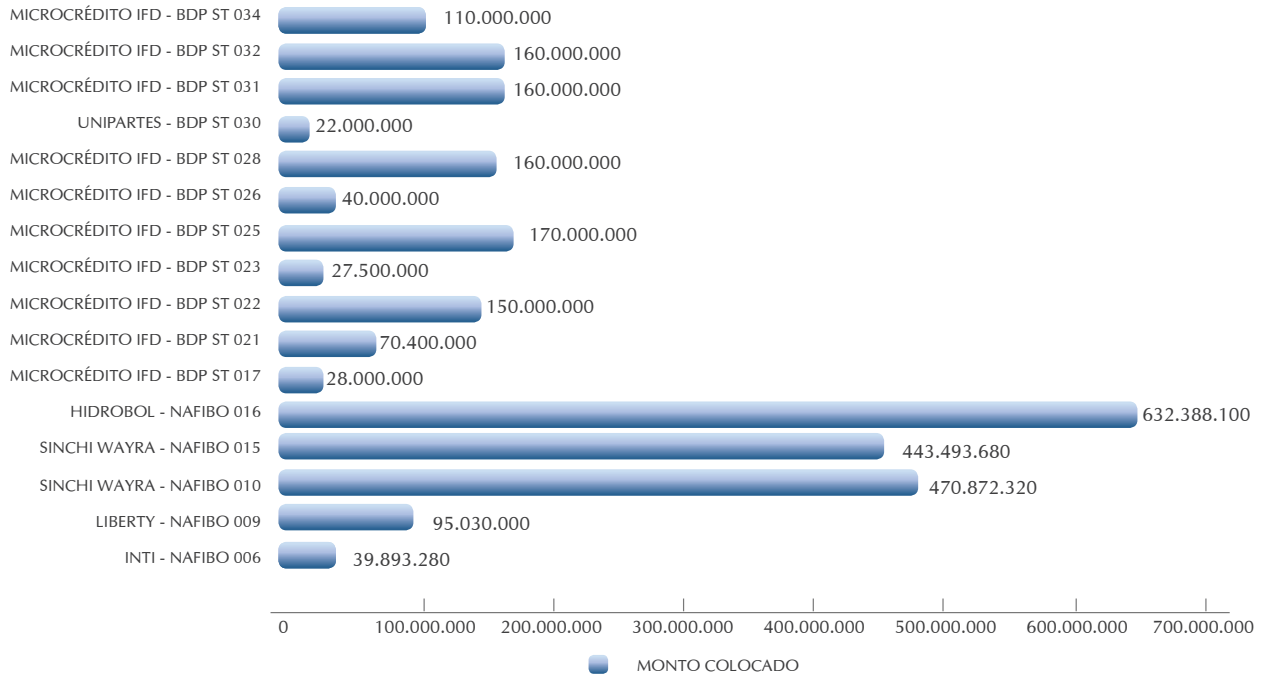
En fecha 12 de julio de 2016, se colocó el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD –BDP ST 032 por Bs160.000.000. En fecha 14 de diciembre de 2016, se colocó el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD –BDP ST 034 por Bs110.000.000, siendo el séptimo y octavo Patrimonio Autónomo de CRECER IFD y el noveno y décimo Patrimonio Autónomo constituidos bajo la modalidad de Pagarés, respectivamente.

En el siguiente gráfico, se puede observar la deuda vigente de los Patrimonios Autónomos al 31 de diciembre de 2016:



A continuación, se puede apreciar los montos colocados de los Patrimonios Autónomos administrados desde el año 2006 a la fecha, con información al 31 de diciembre de 2016:

Gráfico No. 18: Importes Colocados  
(Expresado en Bolivianos)





Orden cronológico de vencimientos:

No.	Patrimonio Autónomo	Vencimiento	Estado	
<b>GESTIÓN 2016</b>				
1	1	LIBERTY - NAFIBO 009	07 DE MAYO DE 2016	VENCIDO
2	2	INTI - NAFIBO 006	27 DE OCTUBRE DE 2016	VENCIDO
3	3	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 021	05 DE SEPTIEMBRE DE 2016	VENCIDO
<b>GESTIÓN 2017</b>				
4	1	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 022	05 DE OCTUBRE DE 2017	VIGENTE
5	2	SINCHI WAYRA - NAFIBO 010	05 DE OCTUBRE DE 2017	VIGENTE
6	3	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 023	05 DE NOVIEMBRE DE 2017	VIGENTE
<b>GESTIÓN 2018</b>				
7	1	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 017	05 DE JUNIO DE 2018	VIGENTE
8	2	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 025	08 DE AGOSTO DE 2018	VIGENTE
9	3	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 028	17 DE OCTUBRE DE 2018	VIGENTE
<b>GESTIÓN 2019</b>				
10	1	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026	18 DE SEPTIEMBRE DE 2019	VIGENTE
11	2	SINCHI WAYRA - NAFIBO 015	05 DE OCTUBRE DE 2019	VIGENTE
<b>GESTIÓN 2020</b>				
12	1	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 032	14 DE JULIO DE 2020	VIGENTE
13	2	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 031	24 DE OCTUBRE DE 2020	VIGENTE
14	3	MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 034	26 DE DICIEMBRE DE 2020	VIGENTE
<b>DESDE LA GESTIÓN 2021 A LA GESTIÓN 2024</b>				
15	1	UNIPARTES - BDP ST 030	17 DE NOVIEMBRE DE 2021	VIGENTE
16	2	HIDROBOL - NAFIBO 016	10 DE NOVIEMBRE DE 2024	VIGENTE

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

**PATRIMONIO AUTÓNOMO INTI – NAFIBO 006**

(Vencido en fecha 27 de octubre de 2016)

ORIGINADOR	INTI			
IMPORTE AUTORIZADO	UFV33.600.000			
IMPORTE COLOCADO	33.600.000,00			
MONEDA	UFV			
DEUDA VIGENTEAL 31-12-2016	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	INN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-No. 1264/2006			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-INN-006/2006			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2007
	B	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2008
	C	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2009
	D	4.800.000	Bolivianos - UFV	27 de octubre de 2010
	E	4.800.000	Bolivianos - UFV	27 de octubre de 2011
	F	4.800.000	Bolivianos - UFV	27 de octubre de 2012
	G	4.800.000	Bolivianos - UFV	27 de octubre de 2013
	H	4.800.000	Bolivianos - UFV	27 de octubre de 2014
	I	4.800.000	Bolivianos - UFV	27 de octubre de 2015
	J	4.800.000	Bolivianos - UFV	27 de octubre de 2016
FECHA DE EMISION	20 de noviembre de 2006			
FECHA DE VENCIMIENTO	27 de octubre de 2016			
MECANISMO DE COBERTURA	Fondo de Liquidez, Fondo de Aceleración de Flujos, Exceso de Flujo de Caja Acumulado.			
ACTIVO TITULARIZADO	Ingresos futuros por venta de mercadería			
TIPO DE ESTRUCTURA	Flujos Futuros			

**PATRIMONIO AUTÓNOMO LIBERTY - NAFIBO 009**

(Vencido en fecha 7 de mayo de 2016)

ORIGINADOR	LIBERTY			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 30.000.000			
IMPORTE COLOCADO	13.000.000,00			
MONEDA	USD			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	LBN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-Nº 456/2008			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-LBN-011/2008			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	Unica	30.000.000	Dolares	7 DE MAYO DE 2016
FECHA DE EMISION	29 de mayo del 2008			
FECHA DE VENCIMIENTO	7 de mayo de 2016			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Nota estructurada de Liberty Multi - Strategy Fund			
TIPO DE ESTRUCTURA	Nota estructurada			

PATRIMONIO AUTÓNOMO SINCHI WAYRA - NAFIBO 010

ORIGINADOR	SINCHI WAYRA			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.540.000			
IMPORTE COLOCADO	62.616.000,00			
MONEDA	USD			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	30.095.400,00			
CLAVE DE PIZARRA	SWA			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-Nº 279/2008			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-SWA-009/2008			
Serie	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	Unica	156.540.000	Dolares	5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	26 de marzo de 2008			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Bonos del Tesoro Boliviano y Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Nota estructurada			

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 31-12-2016	7.231.993,44			
CLAVE DE PIZARRA	SIW			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-Nº 741/2008			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-SIW-012/2008			
Serie	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	Unica	156.380.000	Dolares	el 5 de octubre de 2019
FECHA DE EMISION	24 de septiembre de 2008			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2019			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Bonos del Tesoro Boliviano y Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Nota estructurada			

PATRIMONIO AUTÓNOMO HIDROBOL – NAFIBO 016

ORIGINADOR	HIDROBOL			
IMPORTE AUTORIZADO	1.476.420.250			
IMPORTE COLOCADO	632.388.100,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	249.953.061,89			
CLAVE DE PIZARRA	HDN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 340/2009			
NUMERO DE REGISTRO	Registro ASFI/DSV-PA-HDN-013/2009			
Serie	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	69.700.000	Bolivianos	10 de noviembre de 2024
	B	1.406.720.250	Bolivianos	10 de noviembre de 2024
FECHA DE EMISION	21 de octubre de 2009			
FECHA DE VENCIMIENTO	10 de noviembre de 2024			
MECANISMO DE COBERTURA	Fondo de Liquidez, Subordinación de la Emisión, Exceso de Flujo de Caja Acumulado, Fondo de Cobertura de la serie B, Propiedad de los primeros ingresos del mes, Cuentas Receptoras administradas por un tercero, Avance Técnico, Protección al Capital, Garantía Quirografaria.			
ACTIVO TITULARIZADO	Ingresos mensuales por venta de energía eléctrica			
TIPO DE ESTRUCTURA	Flujos Futuros			



PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 017

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	28.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	28.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	5.495.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 529/2010			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MCN-002/2010			
Serie	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			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

## PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 021

(Vencido en fecha 5 de septiembre de 2016)

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	70.400.000,00			
IMPORTE COLOCADO	70.400.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCB			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 655/2011			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MCB-001/2011			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	1.760.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2012
	B	15.840.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2013
	C	24.640.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2014
	D	17.600.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2015
	E	10.560.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2016
FECHA DE EMISION	12 de septimbre de 2011			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de septiembre de 2016			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 022

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	150.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	150.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	24.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MBD			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI Nº 447/2012			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MBD-001/2012			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	30.000.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2013
	B	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2014
	C	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2015
	D	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2016
	E	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	14 de septiembre de 2012			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 023

ORIGINADOR	CIDRE			
IMPORTE AUTORIZADO	27.500.000,00			
IMPORTE COLOCADO	27.500.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	4.950.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MBP			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI Nº 553/2012			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/ DSV-PA-MBP-002/2012			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2013
	B	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2014
	C	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2015
	D	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2016
	E	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	25 de octubre de 2012			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 025

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	54.400.000,00			
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			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026

ORIGINADOR	IDEPRO			
IMPORTE AUTORIZADO	40.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	40.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	19.000.000,00			
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			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			



PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 028

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	96.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCT			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI Nº 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			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

PATRIMONIO AUTONOMO UNIPARTES BDP ST 030

ORIGINADOR	UNIPARTES			
IMPORTE AUTORIZADO	22.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	22.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	18.455.800,00			
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			
MECANISMO DE COBERTURA	Fondo de Liquidez, Fondo de Aceleración de Flujos, exceso de Flujo de Caja Acumulado			
ACTIVO TITULARIZADO	Ingresos futuros por venta de mercadería			
TIPO DE ESTRUCTURA	Flujos Futuros			

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 031

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	133.600.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	VTC			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI Nº 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			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 032

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	147.200.000,00			
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			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 034

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	110.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	110.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2016	110.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PAM			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI Nº 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			
MECANISMO DE COBERTURA	Exceso de Flujo de Caja			
ACTIVO TITULARIZADO	Pagarés			
TIPO DE ESTRUCTURA	Titularización de Pagarés de oferta privada			



Sociedad de Titularización S.A.