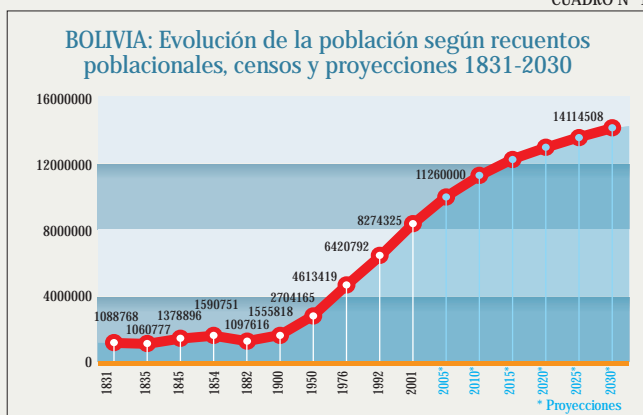
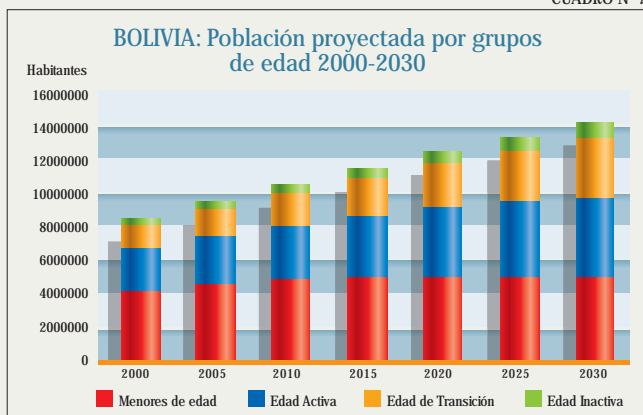


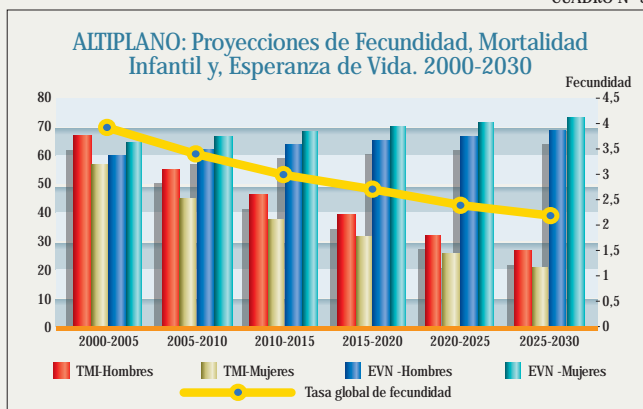
CUADRO N° 1



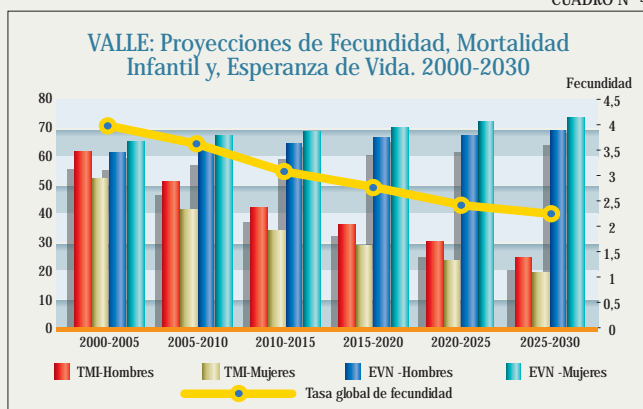
CUADRO N° 2



CUADRO N° 3



CUADRO N° 4



Indicadores Demográficos

Cuadro 1

Los datos de la población en el siglo XIX son producto de recuentos poblacionales que muestran un comportamiento constante de 1.088.768 en 1831 a 1.555.818 en 1900 habitantes respectivamente. Para el siguiente ciclo se prevé un considerable incremento a 4.613.419 el 1976 y a 8.274.325 el 2001 habitantes correspondientemente. Los datos del periodo citado corresponden a los cuatro censos efectuados, con los que se proyectó la población a 14.114.508 el 2003, un crecimiento vegetativo de 70.6 % en treinta años.

Cuadro 2

La población proyectada por grupos de edad al 2030, muestra un crecimiento casi constante del grupo poblacional "menores de edad" (menores de 20 años) de 20.8 por ciento. Por otro lado, se advierte un incremento considerable en los demás conjuntos poblacionales. Con estas proyecciones se espera que las personas en edad activa (de 20 a 40 años) crezca a un ritmo de un 89.4%; la población en transición (de 40 a 64 años) a un 141.6 % y los de la edad inactiva (65 para adelante) a un 171.3 %. Es decir que la composición de la población a lo largo de los años irá transformándose, se incrementará el número de personas de la tercera edad, y los niños y jóvenes se mantendrán constantes e incluso disminuirán su participación en el conglomerado vegetativo.

Cuadro 3

La tasa global de fecundidad en el Altiplano –cantidad de hijos por madre– tiene una tendencia decreciente, es así que para el 2000 se veía que en promedio una madre tenía 4 hijos, por tanto, se esperaría que para el 2030, una madre tenga en promedio 2 hijos.

La *tasa de mortalidad infantil* (TMI) en esta región, revela que un porcentaje mayor de hombres pierden la vida antes de llegar al primer año de vida, en relación a las mujeres. Pero en ambos casos, la tendencia es decreciente, se pasó de 68 y 58 por ciento de hombres y mujeres respectivamente para el 2000 a 25 y 20 por ciento proyectado para el 2030.

Para constatar lo anterior, la *esperanza de vida al nacer* (EVN) de los hombres, es menor, al de las mujeres. Pero ambos tienen una tendencia creciente es así que para el 2000 se tiene que la EVN de hombres y mujeres es de 60 y 65 por ciento respectivamente, y se espadería que para el 2030 lleguen a 69 y 74 por ciento.

Cuadro 4

Las regiones vallunas muestran una tasa global de fecundidad, la tasa de mortalidad infantil y la esperanza de vida tienen similar comportamiento del Altiplano. La primera expresa el comportamiento siguiente: una madre tenía en promedio 4 hijos y esta relación proyectada para el 2030 es de 2 hijos por una madre.

La TMI rebela que el 2000 se tiene 62 por ciento de hombres que mueren antes de cumplir su primer año y en el caso de las mujeres es de aproximadamente de 54 por ciento. Esta relación se mantiene a lo largo del tiempo y para el 2030 la tasa de mortalidad infantil en el Valle es de 25 y 20 por ciento de hombres y mujeres respectivamente.

La EVN de los vallunos se amplía en treinta años, de 62 y 65 por ciento el de hombres y mujeres el 2000 respectivamente, a 70 a 75 por ciento de los mismos para el 2030.

Cuadro 5

La tasa global de fecundidad para el Llano a diferencia del altiplano y valle muestra un comportamiento mayor; una madre en promedio, para el 2030 tendrá más de dos hijos, esperanza no muy asilada de las anteriores pero importante para la composición de la población por regiones.

La TMI para el Llano reveló que el 2000 era la más baja de Bolivia –de 50 y 42 por ciento para hombres y mujeres respectivamente– y se espera que para el 2030 esta tasa sea aún menor, entre 22 y 18 por ciento para hombres y mujeres respectivamente.

Indicadores de Bolivia

Cuadro 6

La estimación de nacimientos por regiones, muestra que en el Altiplano tiene una mayor participación, seguido por el Llano y el Valle. Entre el 2000 y el 2005 los nacimientos en el Altiplano superan los 500.000 habitantes; en el Llano, superan los 400.000 habitantes; y en el Valle están levemente por debajo de 400.000 habitantes. Sin embargo la tendencia del número de nacidos en el Altiplano es decreciente, es tanto así que según las proyecciones el Llano superará al altiplano entre los años 2020 y 2025, mientras el Valle se mantiene constante a lo largo del período.

En consecuencia tenemos que entre los años 2025 y 2030 el número de nacidos en el Altiplano estará muy levemente por arriba de los 400.000 habitantes, mientras que el Llano estará cerca de los 500.000 habitantes.

Cuadro 7

Las estimaciones de defunciones muestran que las tres regiones tienen tendencias crecientes, se observa claramente que la mayor participación la tiene el Altiplano con más de 160.000 difuntos, seguido del Valle con más de 100.000 y por último el Llano con 800.000 entre los años 2000 y 2005. Según la proyección entre los años 2025 y 2030 el número de difuntos será: 180.000 para el altiplano, más de 125.000 para el Valle y un poco más de 120.000 para el Llano.

Cuadro 8

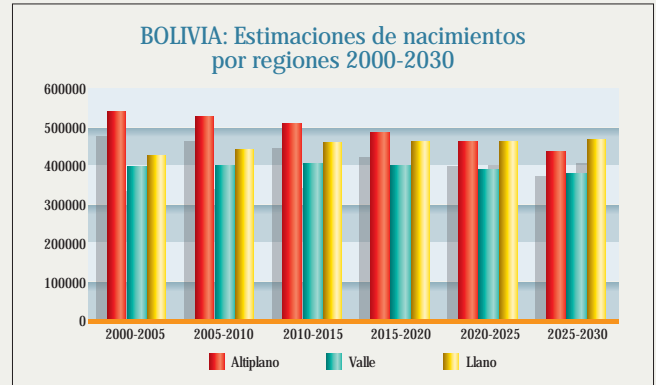
La relación de dependencia del departamento de La Paz –dependencia de los hijos respecto a sus padres en términos de ingresos– muestra que el año 2000, de cada mil personas 700 eran dependientes de sus padres, en Cochabamba eran 750 al igual que Santa Cruz. Esta relación de dependencia tiene una tendencia decreciente, para el año 2030, según las proyecciones, para los tres departamentos de cada mil personas 500 serán dependientes del ingreso de sus padres.

Cuadro 9

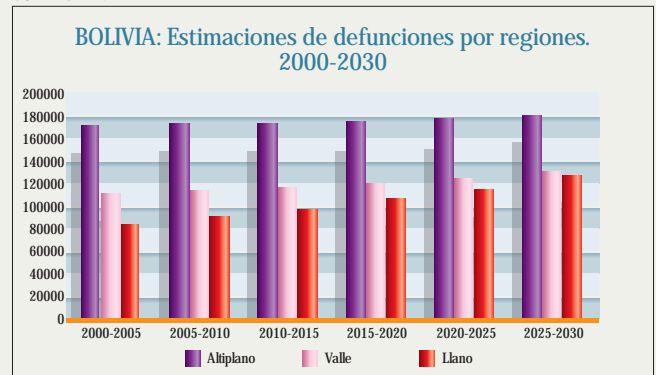
El nivel de instrucción para una población de 19 años de ambos sexos fue evolucionando en 1976 del 100 por ciento de hombres, 28.2 por ciento no tenía ninguna instrucción, el 51.2 por ciento tenía instrucción primaria, el 12.2 por ciento tenía instrucción secundaria y el 7.2 por ciento tenían instrucción superior. Por otro lado, del 100 por ciento de mujeres en 1976, 54.5 por ciento de ellas no tenían ninguna instrucción, el 32.7 por ciento había cursado primaria y cerca de 7.8 por ciento la secundaria, y a todo esto solo el 23.8 tuvo instrucción superior.

El 2001 la instrucción de los hombres, siguiendo el mismo orden, fue de 8 por ciento, 42 por ciento, 30 por ciento, 18 por ciento y 2 por ciento. En el caso de las mujeres fue el siguiente: 20 por ciento, 42 por ciento, 22 por ciento, 7 por ciento y 3 por ciento ■

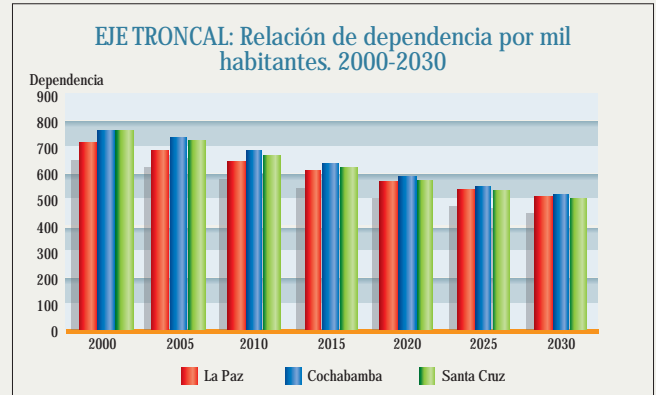
CUADRO N° 6



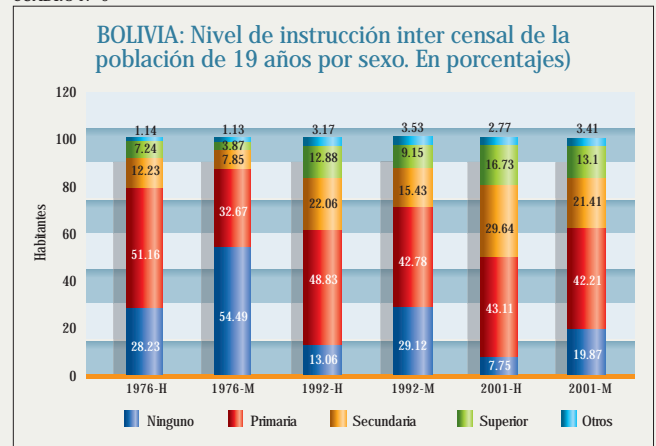
CUADRO N° 7



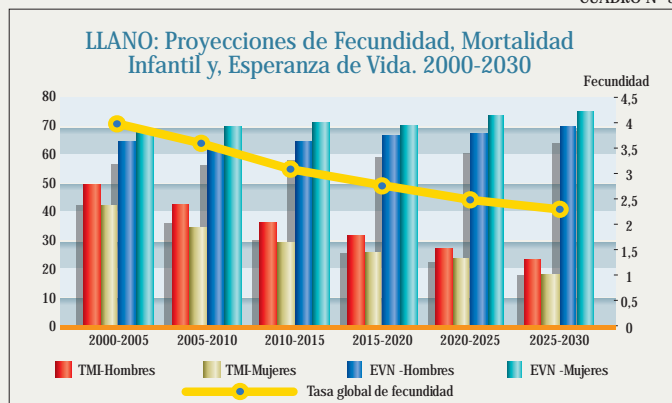
CUADRO N° 8



CUADRO N° 9



CUADRO N° 5



Calificación de Riesgo

Comparativo de calificaciones por emisor y emisión

	N°	Nombre del misor	Emisor	Valores de deuda		Fecha de asignación	Calif. Sobre información a:	Entidad calificadora
				Corto Plazo	Largo Plazo			
BANCOS								
	1	Banco Bisa S.A.	A+	N-2	A1	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	2	Banco de Crédito S.A..	A1.bo	N-1	A1	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
	3	Banco Económico S.A.	A-	N-2	A-3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	4	Banco Ganadero S.A.	Baa3.bo	N-3	BBB3	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
	5	Banco Mercantil S.A.	A1.bo	N-1	A1	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
	6	Banco Nacional de Bolivia S.A.	A2.bo	N-2	A2	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
	7	Banco Santa Cruz S.A.	AAA	N-1	AAA	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	8	Banco Sol S.A.	A+	N-2	A1	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	9	Banco Unión S.A.	Baa3.bo	N-3	BBB3	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
	10	CITYBANK N.A.	AAA	N-1	AAA	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	11	Banco Do Brasil S.A.	AA	N-1	AA2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
Fondos financieros								
	12	Caja los Andes S.A. FFP	A	N-2	A2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	13	ECO FUTURO S.A. FFP	BBB-	N-3	BBB3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	14	FFP FIE S.A.	Baa3.bo	N-3	BBB3	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
			A	N-2	A3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	15	Acceso S.A. FFP	BB	N-4	BB2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	16	Fondo de la Comunidad S.A. FFP	BBB-	N-3	BBB3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	17	Fassil FFP S.A.	BB-	N-4	BB3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	18	FFP PRODEM S.A.	A-	N-2	A3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	19	Fortaleza FFP S.A.	BBB+	N-3	BBB1	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	20	NAFIBO S.A.M.	AA	N-1	AA2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
Mutuales								
	21	Mutual La Plata	BBB-	N-3	BBB3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	22	Mutual La Paz	BBB-	N-3	BBB3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	23	Mutual La Primera	A-	N-2	A3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
Servicios financieros								
	24	BISA Leasing S.A.			AA3	12-Abr-04	31-Mar-04	FTC
Seguros (1)								
	25	Alianza Vida S.A.	A1			31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	26	BISA Seguros S.A.	AA2			31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	27	Seguros Illimani S.A.	A3			31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	28	Cia. De Seg. y Reaseg. S.A.	A3		A3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	29	Seguor Provida S.A.	BBB1			31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	30	La Vitalicia S.A.	AA3			31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	31	Alianza S.A.	A1			31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	32	Nacional Vida S.A.	A2			31-Mar-04	31-Dic-03	PCR
Industrias								
	33	AMETEX S.A.			D	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	34	Inti S.A.			BBB3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	35	FANCESA S.A.			A2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	36	SOBOCE S.A.			AA3	31-Mar-04	31-Dic-03	PCR
	37	Exportadores Bolivianos S.R.L.			BBB2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
Eléctricas								
	38	Hidroeléctrica Boliviana S.A.			B2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	39	Elfec S.A.			AA3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	40	Transportadora de Electricidad S.A.				31-Mar-04	31-Dic-03	PCR
Petroleras								
	41	Transredes S.A.			AA2	31-Mar-04	31-Dic-03	PCR
	42	Emcogas S.A.M.			A3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	43	Petrolera Andina S.A.			AA3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
Servicios								
	44	Inmobiliaria Kantutani S.A.			A2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	45	Aguas del Illimani S.A.			A3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
Agroindustrias								
	46	La Cosepción S.A.			B2	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	47	Gravetal Bolivia S.A.			A1	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
		Gravetal Bolivia S.A.			A1	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
		Gravetal Bolivia S.A.		N-1(6)	AA2	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA(5)
Patrimonios Autónomos								
	48	COBOCE NAFIBO 001			AA3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
	49	SOBOCE NAFIBO 002			AA3	31-Mar-04	31-Dic-03	PCR(2)
		SOBOCE NAFIBO 002			AA2	31-Mar-04	31-Dic-03	PCR(3)
	50	COBOCE NAFIBO 003		N-1	AA3	31-Mar-04	31-Dic-03	FTC
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión								
	51	Nacional SAFT S.A.				31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
Fondos de Inversión (4)								
	52	Efectivo			A2	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
	53	Portafolio			A1	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA
	54	Mercantil Fondo Mutuo			A1	31-Mar-04	31-Dic-03	MLA

Las Calificaciones de Riesgo otorgadas a los correspondientes emisores y emisiones están de acuerdo a la nomenclatura establecida en la Resolución Administrativa No. 645, emitida por la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros en fecha 5 de agosto de 2002.

La calificación de riesgo se efectúa de acuerdo a la metodología de cada entidad calificadora, entendiéndose

como el conjunto de principios y criterios cualitativos y cuantitativos utilizados en el proceso de acuerdo al tipo de calificación que se realice. "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o una recomendación para comprar, vender, mantener, un determinado valor o realizar inversión, ni un aval o garantía de una inversión emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión" ■

- (1) La calificación de riesgo refleja la capacidad de pago de siniestralidad de las Compañías de Seguros y Reaseguros.
- (2) Corresponde a la calificación de la serie "A" Subordinada
- (3) Corresponde a la calificación de las series seniors "B", "C" y "D"
- (4) La calificación de riesgo refleja la concentración, administración y calidad de la cartera del Fondo de Inversión.
- (5) La calificación de riesgo corresponde a la emisión de los Bonos Gravetal Bolivia UFV
- (6) La calificación de riesgo corresponde a la primera emisión de los Pagarés Bursátiles Gravetal Bolivia