

RESOLUCIÓN ADMINISTRATIVA SPVS/IP/No. 331

La Paz, 29 ABR 2009

MODIFICA EL ARTÍCULO 6 DE LA RESOLUCIÓN ADMINISTRATIVA SPVS-IP N° 038 DE FECHA 14 DE ENERO DE 2002

VISTOS:

Que, la Ley de Propiedad y Crédito Popular de 15 de junio de 1998, en su artículo 35 crea la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, como órgano autárquico y persona jurídica de derecho público, con autonomía de gestión técnica y administrativa y jurisdicción nacional.

Que, la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros tiene como misión regular y fiscalizar el desempeño de estos mercados, con atribuciones para este efecto establecidas por la Ley de Pensiones, la Ley del Mercado de Valores, la Ley de Seguros y disposiciones conexas, de acuerdo a lo determinado en la Ley N° 2427 de 28 de noviembre de 2002.

Que, la Resolución Administrativa SPVS-IP N° 038 de fecha 14 de enero de 2002, en su Parte I determina los Límites de Inversión por Tipo Genérico de Valor y por Emisor y por Valor del Fondo.

CONSIDERANDO:

Que, la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) tiene competencia privativa e indelegable, con jurisdicción nacional para regular, controlar y supervisar la correcta y oportuna administración del Fondo de Capitalización Individual (FCI).

Que, el Decreto Supremo N° 25866 de 11 de agosto de 2000 en su artículo 2 inciso a) adiciona al artículo 202 del Decreto Supremo N° 24469 de 22 de Enero de 1997 "Las inversiones realizadas con recursos del FCI en Valores de Renta Variable y Cuotas de Fondos de Inversión, estarán sujetas a límites por categorías y niveles de riesgo establecidas por Resolución Administrativa expresa de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros"

Que, el artículo 205 del Decreto Supremo N° 24469 de 22 de enero de 1997, modificado por el Decreto Supremo N° 25958 de 21 de Octubre de 2000 en su primer párrafo indica: "Los Valores representativos de deuda emitidos por emisores locales susceptibles de ser adquiridos con los recursos de los Fondos, deberán estar calificados por una Entidad Calificadora de riesgo privada autorizada por la SPVS y registrada en el Registro del Mercado de Valores, de acuerdo a la norma legal correspondiente. Las AFP deberán considerar para efectos de inversión la calificación menor si existiesen dos o más calificaciones efectuadas."

Que, el Artículo 4 del Decreto Supremo N° 26400 de 17 de noviembre de 2001 autoriza a la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, a normar mediante Resolución Administrativa, las modificaciones y actualización de los contenidos, referidos a normas necesarias para el funcionamiento de las inversiones del FCI y del FCC.

Que, la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros dentro de sus específicas funciones, controla, regula y supervisa el Seguro Social Obligatorio de largo plazo, para cuyo fin, debe establecer mediante normativa expresa, los procedimientos a ser observados por las Administradoras de Fondos de Pensiones.

CONSIDERANDO:

Que, el inciso b) del artículo 31 de la Ley de Pensiones N° 1732 de 29 de noviembre de 1996 establece que son responsables las Administradoras de Fondos de Pensiones de los portafolios de inversiones compuestos por los recursos de los fondos de pensiones y deben cumplir con las disposiciones referentes a límites de inversión y clasificación de riesgos.

Que, con el propósito de que las decisiones de inversión de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) sean objetivas, tiendan a minimizar el riesgo, y se cuente para esto con mayor información objetiva; en vista a la evolución que las recomposiciones de cartera de las Administradoras de Fondos de Pensiones han evidenciado,

Que, algunas de las emisiones que componen la cartera del FCI, registraron calificaciones de riesgo AAA bajo el fundamento que su estructura se encontraba respaldada por valores de deuda soberana, sin embargo, la calificación asignada es válida solo al vencimiento ya que ante una eventual liquidación ésta no correspondería, en este sentido, se justifica el

requerimiento de doble calificación a fin de que las AFP's tengan mayores elementos para la toma de decisiones en inversiones.

Que, una calificación AAA implica que los Valores cuentan con muy alta capacidad de pago de capital e intereses y esto no se vería afectado ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o a la economía; sin embargo el incorporar en la estructura de las emisiones valores de sectores económicos genera riesgo en las mismas, situación que puede ser tomada en cuenta por algunas calificadoras y por otras no, razón que motiva el requerimiento de dos calificaciones de riesgo.

Que, el contar con dos calificaciones de riesgo, permitirá a las Administradoras de Fondos de Pensiones tomar decisiones bajo un panorama de mayor certidumbre y precautelar las inversiones de las AFP's que finalmente repercuten en el pago de beneficios sociales y protección de los derechos subjetivos de los afiliados, beneficiarios y derechohabientes.

Que, el requerimiento de doble calificación genera una competencia sana para la asignación de calificación de riesgo, obligando que el proceso de calificación refleje una situación fidedigna de la capacidad de pago del emisor.

CONSIDERANDO:

Que, de acuerdo a lo previsto por el artículo 12 inciso e) del Decreto Supremo N° 25317 es atribución del Superintendente de Pensiones, Valores y Seguros emitir resoluciones administrativas que competan a la Superintendencia en su conjunto, o a los sectores de Pensiones, Valores y Seguros.

Que, mediante Resolución Suprema N° 00041, de 17 de febrero de 2009, se designa al Lic. Sergio Jesús Miranda Montaña como Superintendente Interino de Pensiones, Valores y Seguros a.i.



POR TANTO:

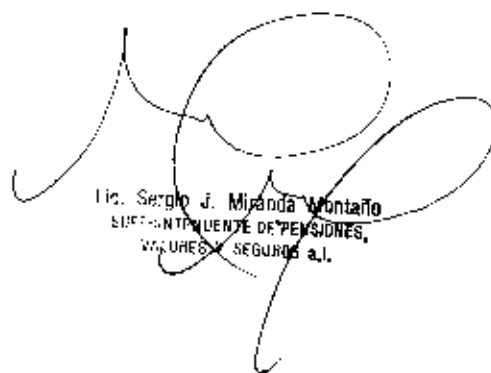
EL SUPERINTENDENTE DE PENSIONES, VALORES Y SEGUROS a.i., EN USO DE LAS ATRIBUCIONES CONFERIDAS POR LEY,

RESUELVE:

ARTICULO UNICO.- Modificar lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IP N° 038 de fecha 14 de enero de 2002, incluyendo en el artículo 6 el siguiente párrafo:

“La suma de inversiones en una Emisión de Valores o en Emisiones comprendidas dentro de un Programa de Emisiones de Valores (con calificación de riesgo asignada al Programa) que excedan el uno por ciento (1%) del Valor del FCI, podrá realizarse solo si la Emisión o el Programa tienen dos calificaciones de riesgo continuas e ininterrumpidas, otorgadas por dos Entidades Calificadoras de Riesgo debidamente autorizadas por la SPVS e inscritas en el RMV, debiendo para efectos de inversión, límites y cumplimiento de la normativa considerar la calificación de riesgo menor.”

Regístrese, archívese y comuníquese.


Lic. Sergio J. Miranda Montaña
SUPERINTENDENTE DE PENSIONES,
VALORES Y SEGUROS a.i.



APROBACIÓN DE MODIFICACIÓN AL ARTICULO 6° DE LA R.A. SPVS/IP N° 038 DE 14/01/2002

La Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) comunica a la opinión pública en general, y a los interesados en particular, que mediante Resolución Administrativa SPVS-IP N° 331 de 29 de abril de 2009, ha resuelto modificar el Artículo 6° de la R.A. SPVS-IP N° 038 de fecha 14/01/2002.

El texto de la Resolución Administrativa se encuentra en la página Web de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) en la siguiente dirección:
www.spvs.gov.bo

La Paz, 29 de abril de 2009