



MEMORIA ANUAL
Y
ESTADOS FINANCIEROS

2010

CONTENIDO

I.	DIRECTORIO 2010	1
II.	CARTA DEL PRESIDENTE	2
III.	ACTIVIDADES DESARROLLADAS	5
IV.	PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL.....	8
V.	EL MERCADO DE VALORES.....	10
5.1.	Operaciones en Bolsa	10
5.1.1.	Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación	10
5.1.2.	Operaciones por tipo de instrumento.....	11
5.1.3.	Mercado Primario en Bolsa	14
5.2.	Fondos de Inversión	15
5.2.1.	Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes.....	15
5.2.2.	Fondos de Inversión Abiertos:	19
5.2.2.1.	Tasa de rendimiento.....	19
5.2.3.	Fondos de Inversión Cerrados.....	20
5.2.3.1.	Tasa de Rendimiento	21
VI.	PERFIL INSTITUCIONAL	22
VII.	MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES	23
VIII.	DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA	26

I. DIRECTORIO 2010

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO:	Lic. Carola Blanco Morales
VICEPRESIDENTE:	Lic. Carlos Ramírez Vacaflor
DIRECTOR SECRETARIO:	Lic. Carlos Ferrel Fernández
DIRECTOR TESORERO:	Lic. Fernando Carrasco Iriarte
DIRECTOR:	Lic. Marcelo Urdininea Dupleich

II. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, 27 de abril de 2011

Señores Asociados:

En nombre del Directorio que presido, conforme a lo establecido por los Estatutos de la institución, me complace poner en su consideración, la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2010, que contiene el dictamen de auditoría externa, los Estados Financieros auditados y un resumen de las principales actividades desarrolladas en el Mercado de Valores en general y al interior de la institución, en particular.

En lo económico el PIB presentó un crecimiento de 3.5%, menor en 5.4% al del 2009, que el 2010 alcanzó 3.7%, uno de los más bajos registrados en América Latina durante el año.

El crecimiento del PIB fue impulsado principalmente por el sector de hidrocarburos, cuyo aporte fue de 10.3%, la construcción con un 8.6%, los transportes, almacenamiento y comunicación con un 6.8% y la electricidad, gas y el agua con un 65%.

La inflación acumulada del 2010 alcanzó el 7.2%, bastante mayor (en 2,669.23%), al 0.26% registrado el 2009, pero inferior (en 39.5%) al 11.9% del 2008.

Las exportaciones el año 2010 fueron de US\$. 6,957 millones siendo el incremento en US\$. 1,591 millones respecto al 2009, año en el que éstas alcanzaron un monto de US\$. 5,366 millones, vale decir, que el crecimiento fue de 29.6%.

El Boliviano se apreció en relación al dólar estadounidense en 0.42%, manteniéndose la brecha de 10 centavos entre el tipo de cambio de venta y el de compra.

Las reservas internacionales netas (RIN), fueron de US\$ 9,730 millones, nivel nunca antes alcanzado, habiendo superado en 13.4% a los US\$. 8,580 millones registrados el 2009. Este crecimiento se debió a los altos precios internacionales de las materias primas exportadas, flujo de remesas de migrantes y a la política de "bolivianización" de la economía.

Es importante destacar que Moody's Latin America mejoró la calificación de riesgo para la deuda del gobierno Boliviano en moneda local y extranjera de B2 a B1.

Dentro de los acontecimientos ocurridos en el país durante el año 2010 que deben destacarse están:

El intento de incremento, mediante un decreto supremo, de precios de los carburantes, que ocurrió a fines de año y que amenazaba con tener impacto en la economía boliviana, aspecto que obligó al gobierno a abrogar la disposición unos días después.

Se promulgó la Ley de Pensiones, misma que creó bastante expectativa en el Mercado de Valores debido al impacto que podría tener en éste el hecho de que los Fondos de Pensiones sean traspasados a una Gestora Pública. En relación a este tema, es importante destacar que la ABAV realizó un arduo trabajo conjuntamente con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en la elaboración de una propuesta, relacionadas concretamente al tema de inversiones y de gobierno corporativo.

Asimismo, la gestión 2010 se caracterizó por el desabastecimiento de ciertos productos tales como la harina, azúcar y cemento.

Por otro lado, el año 2010, el sistema financiero presentó niveles muy altos de liquidez que originaron una caída importante en las tasas de rendimiento. Asimismo, el BCB decidió contraer de la oferta de valores emitidos por el Estado boliviano, aspecto que también impactó en mayor liquidez en el sistema. Este exceso de liquidez benefició a los emisores de valores,

permitiéndoles acceder a financiamiento en condiciones bastante convenientes en lo referente a tasas de interés, plazos y monedas.

En este marco, la actividad bursátil el 2010 fue positiva, ya que, las cifras comparativas respecto al pasado año, en cuanto a montos transados en Bolsa muestran un incremento importante.

El monto transado durante el año 2009 en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue de US\$. 3,914.74 millones comparado con US\$. 2,783.35 millones el año 2009, debiéndose destacar el incremento importante de 40.7%.

Las operaciones de renta fija durante el 2010 representaron el 98.7% del total del monto negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 3,866.30 millones frente a US\$. 2,752.77 millones el año 2009, registrándose un incremento de 40.4%.

Las operaciones de renta variable durante el 2010 alcanzaron US\$. 43.64 millones, presentando un incremento importante en términos porcentuales de 69.2% comparados con los US\$. 26.09 millones del año 2009, mismo que no resulta significativo en términos absolutos.

Si bien el monto de emisiones de valores de renta fija inscritos en Bolsa el 2010 fue de US\$. 528.28 millones, 48.8% mayor a los US\$. 355 millones del año 2009, el número de emisiones durante el 2010 fue de 18, en comparación a 23 del año 2009, es decir, se registró una disminución de 21.7%.

Más allá de los volúmenes negociados durante el 2010 y el monto de emisiones inscrito en Bolsa, se dio la inclusión de cinco nuevos emisores, aspecto que demuestra que el Mercado de Valores está adquiriendo cada vez mayor importancia en el sector financiero nacional.

La gestión 2010 se caracterizó por la estructuración de ciertas emisiones con particularidades como el financiamiento de un proyecto y de vehículos para el financiamiento de entidades de desarrollo.

En lo referente a los Fondos de Inversión, se debe destacar la caída de 9.5% que tuvieron los mismos en relación al año 2009, habiendo alcanzado US\$. 858.67 millones al cierre del 2010. Cabe recordar que en la gestión 2009 se logró una cifra record de administración de la industria de Fondos de Inversión. Esta disminución se debe principalmente a la caída en la tasa de rendimiento ofrecida por estos y a los retiros masivos que se dieron a fines de diciembre, producto de rumores sobre el posible congelamiento de los ahorros.

Si bien el monto administrado por las SAFIS's cayó durante el año 2010, el número de participantes de la industria de Fondos de Inversión presentó un incremento importante de 2.9%, habiendo alcanzado 52,630 participantes.

El mercado de fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses, cerró con una cartera de US\$. 484.53 millones (14.4% menor que el año 2009) y 29,827 participantes (4.7% mayor que el año 2009), los fondos de inversión abiertos en bolivianos cerraron con US\$. 256.24 millones (11.2% mayor que el año 2009) y 18,423 participantes (4.5% mayor que el año 2009). Para los fondos abiertos en UFV's se registró una cartera de US\$. 12.78 millones (menor en 30.5% que el año 2009) con 4,343 participantes (menor en 13.7% que el año 2009).

En cuanto a fondos de inversión cerrados, a diferencia de los abiertos, durante el año 2010 se presentaron incrementos importantes. Los Fondos de Inversión cerrados en bolivianos alcanzaron el número de tres, administrando un total de US\$. 60.90 millones (66.1% mayor que el año 2010) con 24 participantes (50% mayor que el año 2009), y dos fondos de inversión en dólares estadounidenses con un monto de US\$. 44.22 millones (14.5% mayor que el año 2009) con 13 participantes (116.7% mayor al año 2009).

Al interior de nuestra Asociación, la Directiva que me toca presidir acompañó a los asociados en

gestiones con el regulador, así como en el trabajo conjunto en otras actividades.

Es importante destacar que en esta gestión se han focalizado esfuerzos para modernizar la normativa pertinente al mercado de valores a través de la propuesta conjunta con la Bolsa Boliviana de Valores y la Entidad de Depósito de Valores, cuyos resultados fueron enviados a la ASFI.

Paralelamente, se llevaron a cabo actividades en coordinación con la Bolsa Boliviana de Valores, entre otras, aquellas relacionadas con la implementación del Mercado Electrónico Bursátil, coordinación para que ésta otorgue información sobre la valoración de inversiones en el exterior, así como el análisis de leyes y otra normativa tanto vigente, como en estado de proyecto, debiéndose resaltar la Ley de Pensiones.

La ABAV como miembro activo de la CEPB, estuvo presente en el Consejo Directivo y en la Comisión Económica y la Comisión Tributaria, habiendo coadyuvado principalmente en la revisión de la Ley de Pensiones.

En lo referente a cursos, seminarios y talleres, se llevó a cabo el curso denominado “Curso para Promotores de Inversión”, mismo que fue dictado en La Paz y Santa Cruz por profesionales de reconocida trayectoria en el Mercado de Valores, habiéndose destacado la numerosa asistencia de funcionarios de las entidades asociadas a la ABAV.

Por otro lado, la ABAV organizó una exposición sobre Política Monetaria del Banco Central, que fue dictada por el Lic. Gabriel Loza, Presidente a.i. del Banco Central de Bolivia.

La ABAV participó nuevamente como auspiciador y copatrocinador del “Concurso y Premio Empresarial “La Paz Líder”.

Es importante destacar, que a nivel administrativo se ha fortalecido la estructura de la entidad y se ha realizado un ordenamiento y reestructuración necesarios con el fin de mejorar el servicio y beneficio a los asociados, que presentó resultados por demás positivos.

Sabemos que los retos para el mercado son importantes y que demandarán un importante esfuerzo para fortalecer al sector.

Consistentes con estos desafíos, se mantendrá una estrecha comunicación con los reguladores, Bolsa Boliviana de Valores, Entidad de Depósito de Valores, emisores, inversionistas y demás grupos de interés, para profundizar el mercado y consolidar la imagen de la Asociación en la sociedad.

Deseo expresar mi reconocimiento y agradecimiento a los ejecutivos y personal de la Asociación, a los Directores que me acompañaron en esta gestión por su profesionalismo, dedicación y desprendimiento en el desarrollo y crecimiento de nuestra Asociación.

Finalmente, agradezco la confianza depositada por los Asociados en el Directorio, que me tocó presidir.

Carola Blanco Morales

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

III. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2010, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó numerosas actividades orientadas a preservar y proteger los intereses y derechos de sus Asociados y promover el desarrollo del Mercado de Valores Nacional.

Las actividades más importantes se describen a continuación:

Con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero:

- Análisis de los proyectos y la normativa que afectan al sector.
- Presentación de propuestas elaboradas con las mesas de trabajo, en las que se trataron los siguientes temas:

Agencias de Bolsa

- ✓ Modificaciones al Reglamento de Registro de Mercado de Valores.
- ✓ Modificaciones a la Regulación para la Oferta Pública Primaria.

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's)

- ✓ Revisión de la normativa para Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.
- ✓ Propuesta sobre reprocesos de información
- ✓ Modificaciones a la normativa relacionada con la Valoración de Inversiones en el Exterior.

Con la Bolsa Boliviana de Valores:

- ✓ Se realizó un trabajo conjunto con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., para la elaboración de las modificaciones de al Reglamento de Registro de Mercado de Valores, Valoración de Inversiones en el Exterior, Reglamento de Oferta Pública Primaria y modificaciones a la normativa relacionada con la Valoración de Inversiones en el Exterior, así como a la operativa relacionada con ésta.
- ✓ Seguimiento a la evolución del Mercado Electrónico Bursátil.
- ✓ Revisión de los exámenes de Operadores de Ruedo.
- ✓ Se coordinó la provisión de información sobre inversiones en el exterior.
- ✓ Se analizó de manera conjunta el proyecto de Ley de Pensiones, habiéndose trabajado en propuestas de inclusiones y modificaciones.

Con la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.:

- Se realizó un trabajo conjunto con la Entidad de Depósito de Valores S.A para la elaboración de las modificaciones de al Reglamento de Registro de Mercado de Valores, y al Reglamento de Oferta Pública Primaria.
- Se colaboró en la presentación de la propuesta del "Mecanismo del Préstamo Automático de Valores" PAV a las Agencias de Bolsa asociadas con el objeto de determinar y consensuar procedimientos que permitan un desempeño eficiente del mercado.

Con la Unidad de Investigaciones Financieras UIF:

Hubo bastante interacción con esta entidad dependiente de la ASFI, para coordinar los siguientes temas:

- Colaboración en la difusión a nuestros asociados del cuestionario de evaluación del GAFISUD para la prevención del lavado de dinero y lucha contra el financiamiento del terrorismo. Reuniones con ambas partes para aclarar dudas del cuestionario.
- También la ABAV participó en una reunión de preguntas con representantes de GAFISUD.

- Intermediación con la UIF sobre dudas y aclaraciones de los asociados en la aplicación de los instructivos específicos :*“Instructivo de valores sobre el cumplimiento a la normativa de prevención, control, detección y reporte de legitimación de ganancias ilícitas”* y el *“Manual de procedimientos operativos para la prevención, detección, control y reporte de legitimación de ganancias ilícitas para el sistema financiero y servicios auxiliares”*.
- Intermediación con la UIF, para solicitar prórroga para la adecuación a los instructivos, aclaración sobre puntos concretos y solicitud de taller interactivo para asociados.

Con Daza Software

- Coordinación para adecuar los sistemas de los asociados a los diferentes requerimientos normativos emitidos por la ASFI, en relación a:
 - ✓ Reprocesos integrales para SAFI's.
 - ✓ Inversiones en el exterior.
- Se realizaron reuniones de coordinación con Daza Software para solucionar diferentes requerimientos y atrasos en la implementación de adecuaciones a la normativa vigente.

Con la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia:

- La ABAV como miembro activo de la CEPB, estuvo presente en el Consejo Directivo, en la Comisión Económica y Comisión Tributaria.
- Coadyuvó principalmente en la elaboración de una propuesta del sector para la Ley de Pensiones, misma que fue trabajada conjuntamente con la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Se canceló la totalidad de la cuota extraordinaria solicitada por la CEPB con el fin de coadyuvar en:
 - ✓ Elaboración de una propuesta de Ley de Inversiones.
 - ✓ Elaboración de una propuesta de Ley de Control Social.
 - ✓ Culminación de la discusión y consenso del nuevo Código de Comercio.
 - ✓ Elaboración de una propuesta de Ley de Competencia; y
 - ✓ Proceso de discusión técnico con relación al Proyecto de Ley de Defensa del Consumidor.

Actividades de Difusión

- Participación como copatrocinadores del “Premio Empresarial “La Paz Líder 2010”.
- Seminario Taller preparado por la ABAV para los participantes del “Concurso y Premio Empresarial “La Paz Líder 2010”.
- Seminario Taller sobre el Mercado de Valores en Bolivia preparado por la ABAV y la BBV para los miembros de la Cámara Nacional de Industria.

Cursos y seminarios

- El Presidente a.i. del Banco Central de Bolivia Gabriel Loza, realizó una presentación del Informe de Política Monetaria 2010 para los asociados de la ABAV.
- Se realizó la primera versión del curso de Promotores de Inversión en la ciudad de La Paz.
- Se realizó la segunda versión del curso de Promotores de Inversión en la ciudad de Santa Cruz.

Para el interior de la Asociación

- Coordinación para la realización del Estudio de Ahorro e Inversión, ejecutado por Equipos MORI, para las SAFI's asociadas a la ABAV.
- Gestiones para la incorporación de nuevos Asociados.

Participación en el Congreso de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión

- La señora Carola Blanco, en su calidad de Presidenta de la ABAV participó en este congreso. Asimismo asistieron otros asociados.

Finalmente, la asociación realizó acercamientos con otras instituciones del Mercado de Valores para proponerles su incorporación como miembros de la ABAV, de manera de fortalecer la presencia de la institución.

IV. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

Si bien es cierto que los mercados emergentes se recuperaron con mucha más fuerza de la recesión global que las economías industrializadas, esto nos deja la impresión de que Bolivia en cierta forma se ha mantenido al margen de esa recuperación.

El 2010 Bolivia tuvo el crecimiento más bajo de la región a pesar de la buena coyuntura internacional de precios que se registró en el mercado mundial de las materias primas, esto se refleja en el PIB, que para la gestión pasada tuvo un crecimiento de 3.5%, menor en 5.4% al del 2009 que finalmente alcanzó 3.7%.

El crecimiento del PIB fue impulsado principalmente por el sector de hidrocarburos, cuyo aporte fue de 10.3%, la construcción con un 8.6%, los transportes, almacenamiento y comunicación con un 6.8% y la electricidad, gas y el agua con un 65%.

La inflación como un indicador del dinamismo de la economía nacional ascendió al 7.2% durante la gestión, bastante mayor (en 2,669.23%), al 0.26% registrado el 2009. Un incremento de esta muestra mayor demanda y poca oferta, ocasionado por varios factores como ser: que las empresas no ampliaron su producción, la política monetaria de revalorización del boliviano frente al dólar, el incremento salarial a los trabajadores, la entrega de bonos solidarios, (estos últimos inyectaron mayor circulante en la economía), sumado a esto, un incremento paulatino de los alimentos y el ingreso por el contrabando entre otros, nos llevó a inflación superior a la esperada por el gobierno.

En relación a los volúmenes de exportación para el 2010, se obtuvo que estos ascendieron a US\$. 6,957 millones siendo el incremento en US\$. 1,591 millones respecto al 2009, vale decir, que el crecimiento fue de 29.6%. Lamentablemente existió un retroceso en el último lustro en cuanto a darle valor agregado a nuestras exportaciones, ya que, la incidencia de las materias primas extractivas en las exportaciones sobrepasa el 75%.

Se mantuvo la política de apreciación del boliviano respecto al dólar estadounidense, y en esta línea se apreció el dólar en 0.42%, iniciando el año con un tipo de cambio equivalente Bs.7.07 y cerrándolo con Bs.7.04 por un dólar americano, manteniéndose la brecha de 10 centavos entre el tipo de cambio de venta y el de compra.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), cerraron el año con US\$. 9,730 millones, habiendo superado en 13.4% a los US\$. 8,580 millones del 2009. Esto se debió a las exportaciones tradicionales, flujo de remesas de migrantes y a la política de "bolivianización" de la economía.

El desempleo se encuentra alrededor de 8.63% de acuerdo al CEDLA, el mismo que es mayor al estimado por las autoridades nacionales de 7%.

La generación de empleo público, fue insuficiente; el sector privado casi no generó empleo y las nuevas leyes relacionadas con el tema laboral, desmotivaron la creación de trabajos estables.

En resumen se cumplieron las metas macroeconómicas: estabilidad monetaria y crecimiento de la economía, pero en lo que se refiere a generar condiciones de mediano plazo para el desarrollo industrial del país, el desempeño de la actividades económica, fue desalentador, esto principalmente por la falta de incentivos para atraer inversiones; mas al contrario se realizaron actividades que pusieron en tela de juicio la seguridad jurídica del país.

Nuevamente la agenda política se impuso a la agenda económica. Año similar al 2009 por el poco respaldo que recibió el sector productivo de parte de las autoridades nacionales.

A la vez se cierra con una moderada ejecución de la inversión pública, con anuncios de reversión de concesiones forestales y la perspectiva de inicio de nuevas empresas estatales.

Entre los acontecimientos ocurridos en el país durante el 2010 debemos destacar:

El intento de incremento, de precios de los carburantes por medio de un decreto supremo, que tuvo lugar los últimos días del año, el mismo que amenazaba con tener impacto en la economía boliviana, aspecto que obligó al gobierno a abrogar la disposición unos días después.

La promulgación de la Ley de Pensiones, misma que creó bastante expectativa en el Mercado de Valores.

Asimismo, la gestión 2010 se caracterizó por el desabastecimiento de ciertos productos tales como la harina, azúcar y cemento.

Por otro lado, el año 2010, el sistema financiero presentó niveles muy altos de liquidez que originaron una caída importante en las tasas de rendimiento. Asimismo, el BCB decidió contraer de la oferta de valores emitidos por el Estado boliviano, aspecto que también impactó en mayor liquidez en el sistema.

V. EL MERCADO DE VALORES

La actividad bursátil el 2010 fue positiva, ya que, las cifras comparativas respecto al pasado año, en cuanto a montos transados en Bolsa muestran un incremento importante.

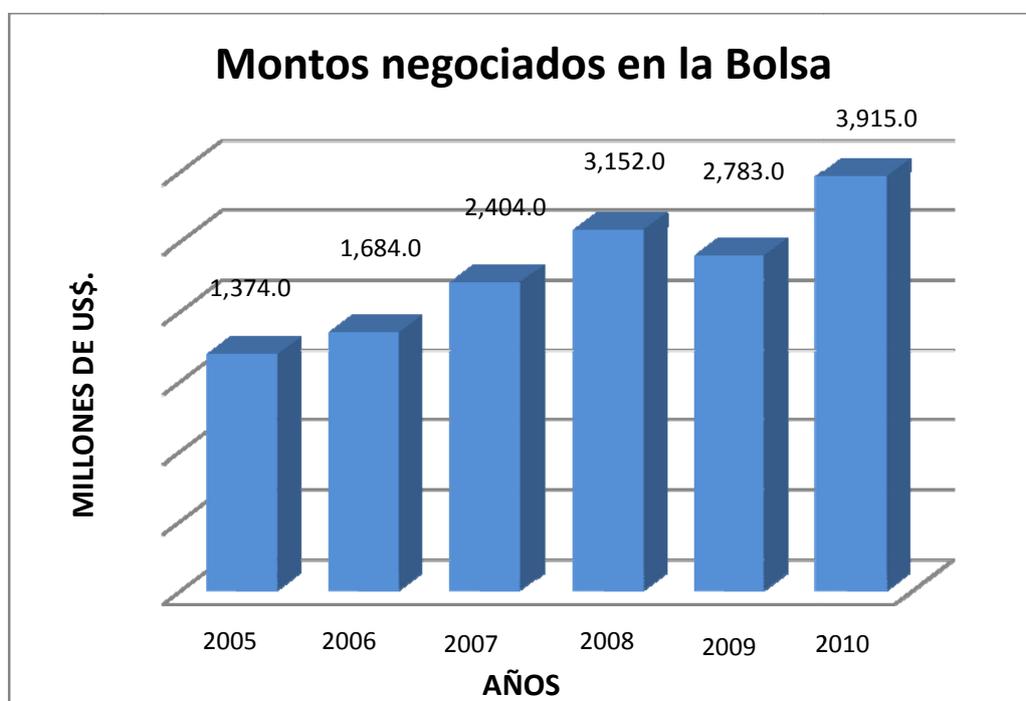
De igual manera, el monto emitido durante el año 2010 superó de manera importante al del pasado año.

5.1. Operaciones en Bolsa

El monto total que se negoció en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2010 fue de 3,914.75 millones de dólares, lo que representa un 40.7% más que lo negociado en la gestión pasada. Este incremento se debe principalmente al crecimiento en los montos operados en bonos a largo plazo (116.7%) y DPF'S (106.7%), seguidos por los bonos subordinados, cuya negociación creció en 77.4%.

Cabe resaltar que el monto negociado el 2010 fue el mayor de los últimos 6 años.

A continuación presentamos un gráfico que muestra la evolución de los montos negociados en bolsa desde el 2005 hasta el año 2010.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación

El 2010 las operaciones de Ruedo (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación en la Bolsa, y representaron el 98.9% del total negociado, mientras que las operaciones de mesa de negociación representaron el 0.1%.

A continuación se muestra una tabla que contiene la evolución de las operaciones de Renta Fija, Renta Variable y Mesa de Negociación.

**Operaciones de Renta Fija, Renta Variable y Mesa De Negociación
(Expresado en millones de Dólares Americanos)**

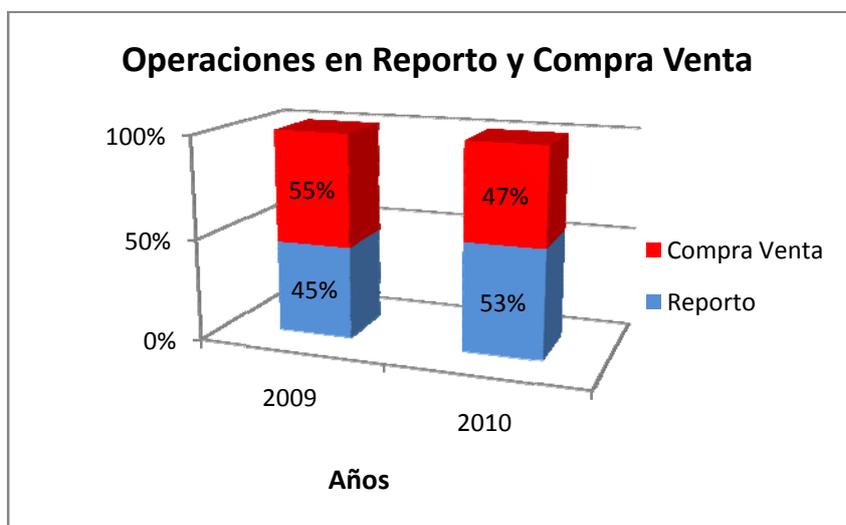
	2006	2007	2008	2009	2010
<i>Renta Fija</i>	1,668	2,364	3,089	2,753	3,866
<i>Renta Variable</i>	7	37	60	26	44
<i>Mesa de Negociación</i>	8	3	3	4	5
TOTAL	1,683	2,404	3,152	2,783	3,915

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones con valores de Renta Fija representaron el 99.9% en el mecanismo de Ruedo, mientras que las operaciones con valores de Renta Variable tan solo el 0.1%, que como se puede evidenciar en el cuadro superior, son volúmenes superiores a los negociados en la gestión 2009, pero no llegan a superar el volumen negociado de valores de Renta Variable del 2008.

Con relación al Tipo de Operación en Ruedo, los montos negociados durante el 2010 en operaciones de reporto y compraventa crecieron en 67.9% y 18.8%, respectivamente. La relación entre ambas operaciones registró variaciones respecto al comportamiento registrado en las gestiones 2008 y 2009.

A continuación se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación en las gestiones 2009 y 2010.



Fuente: Elaborado por Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En cuanto a las Operaciones en Ruedo, las operaciones de reporto representan una mayor parte con un 53% y las operaciones de compra venta participaron con un 47%, no habiéndose registrado una diferencia importante frente al pasado año.

5.1.2. Operaciones por tipo de instrumento

- **Operaciones de Renta Fija.**

Las operaciones de renta fija, bajo el mecanismo de Ruedo, durante el 2010 fueron de US\$. 3,866.30 millones frente a US\$. 2,752.77 millones el año 2009, registrándose un incremento de 28.8%. Este incremento se debió, principalmente cómo se mencionó antes, al incremento en los montos transados en bonos a largo plazo y DPF's.

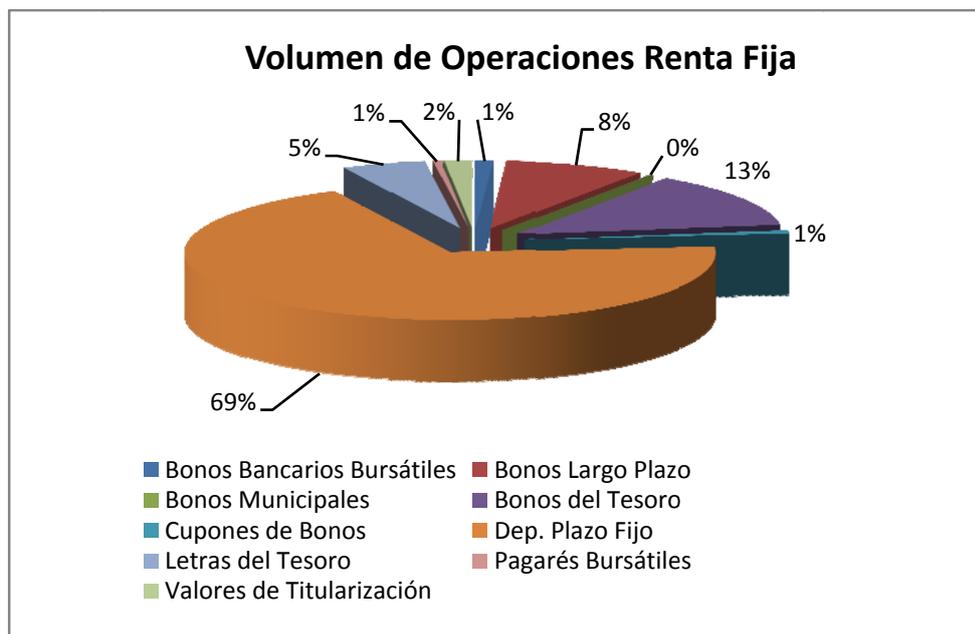
A continuación una tabla con la evolución de los montos negociados en las diferentes modalidades.

**Operaciones con Valores de Renta Fija
(Expresado en millones de Dólares Americanos)**

Instrumento	2009	2010
Renta Fija	2,752	3,866
Bonos Bancarios Bursátiles	22	39
Bonos Largo Plazo	150	325
Bonos Municipales	2	1
Bonos del Tesoro	583	514
Cupones de Bonos	24	31
Depósito a Plazo Fijo	1,298	2,678
Letras del Tesoro	556	196
Pagarés Bursátiles	17	18
Valores de Titularización	100	65

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos operados por instrumento.



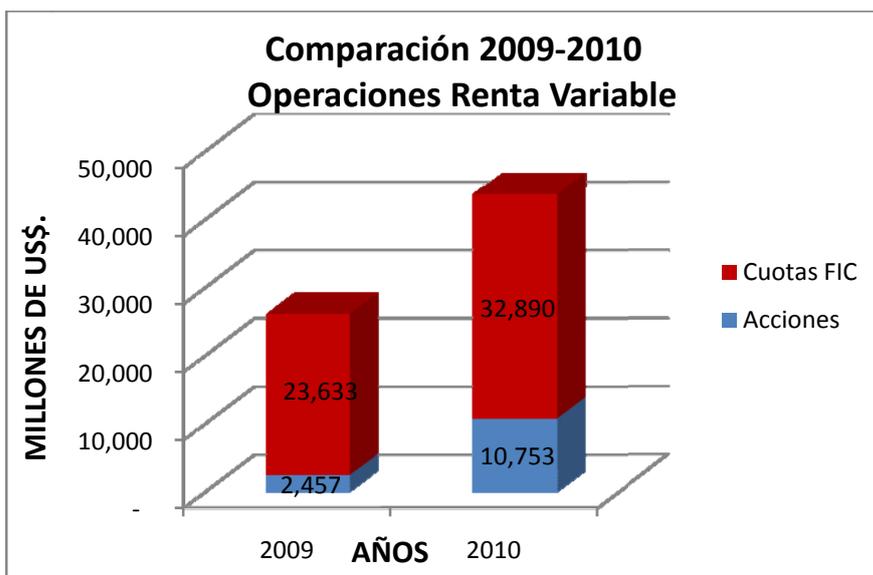
Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2010 están representadas principalmente por Depósitos a Plazo Fijo con un 68.4% seguido por Operaciones con Bonos del Tesoro con 13.1% posteriormente se encuentran las Operaciones con Bonos de Largo Plazo con 8.3%, el saldo se compone por valores de contenido Crediticio Pagarés Bursátiles, Valores de Titularización y otros.

• **Operaciones de Renta Variable.**

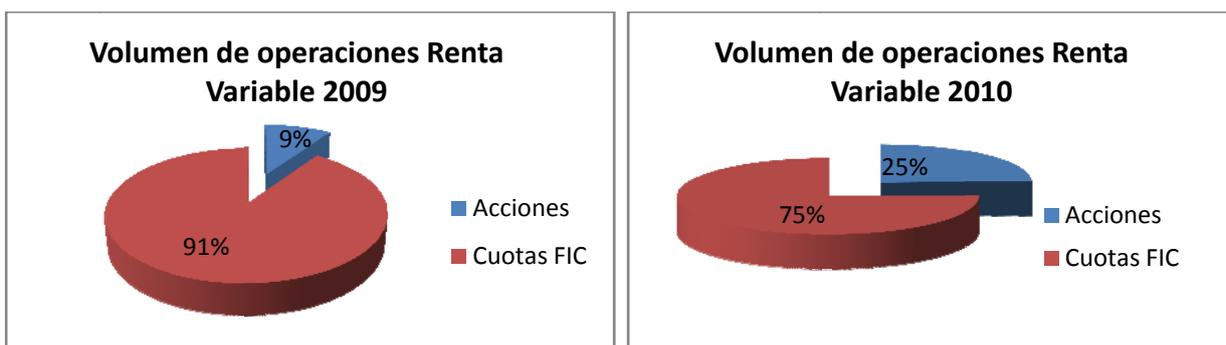
Las operaciones de renta variable fueron de US\$. 43.64 millones el año 2010, comparadas con US\$. 26.09 millones el 2009, registrándose un incremento de US\$. 17.55 millones (69.2 %), la misma que se explica por incremento en las transacciones con acciones así como con cuotas de participación de fondos de inversión cerrados, aspecto que en ambos casos es considerado favorable.

A continuación se presenta los montos transado tanto en cuotas de participación en fondos de inversión cerrados y acciones.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los gráficos a continuación muestran que un alto porcentaje de los montos negociados en renta variable corresponden a cuotas de participación en fondos de inversión cerrados.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Haciendo una evaluación en términos porcentuales sobre el total transado el 2009 y 2010, observamos que el 2009 el 91% del monto total de operaciones de Renta Variable estaba compuesto por operaciones con cuotas de los fondos de inversión cerrados, dejando solo el restante 9% en transacciones con acciones. El 2010, la distribución porcentual cambió, manteniendo el liderazgo de transacciones con cuotas de fondos de inversión cerrados, el mismo que fue de 75%, pero incrementando de manera significativa la proporción de transacciones realizadas con acciones a un 25%.

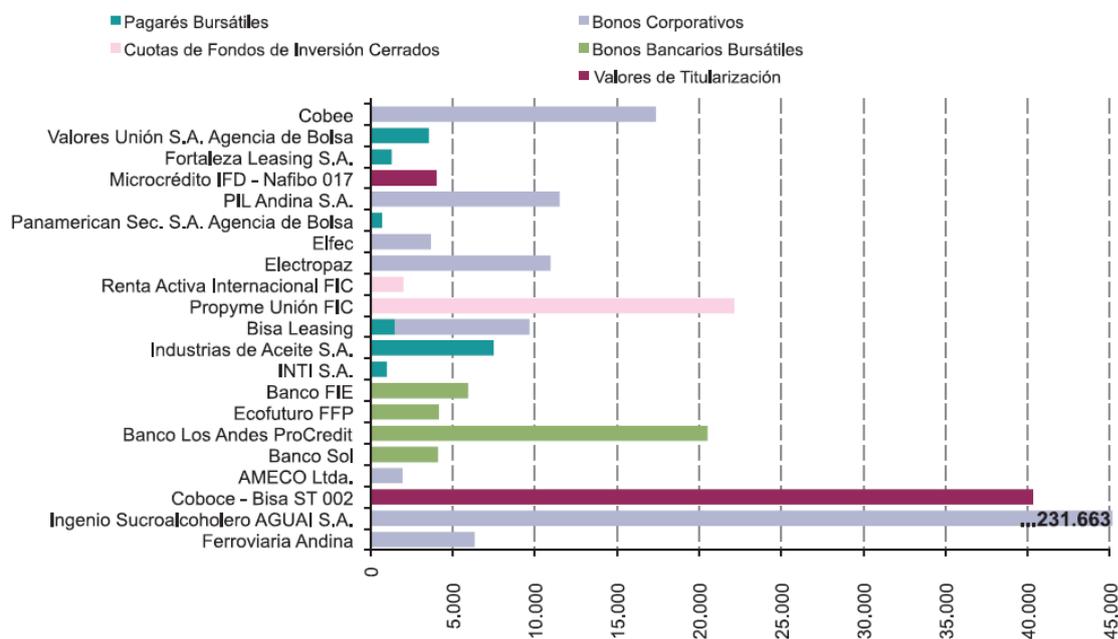
5.1.3. Mercado Primario en Bolsa

El monto inscrito alcanzó los US\$. 528.28 millones, que representa 48.8% más que lo inscrito en la gestión pasada, cuyo monto alcanzó US\$. 355 millones. Esto en gran medida se debe a la importante emisión de Bonos realizada por el Ingenio Sucroalcoholero Aguai S.A.

Entre los emisores de Bonos Corporativos, el 65% son del sector eléctrico (COBEE y Elfec), sector transporte (Ferroviaria Andina S.A) y sector industrial (Sucroalcoholero Aguai), que emitieron en total US\$. 345.2 millones.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2010.

**Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2010
(Expresado en miles de Dólares Americanos)**

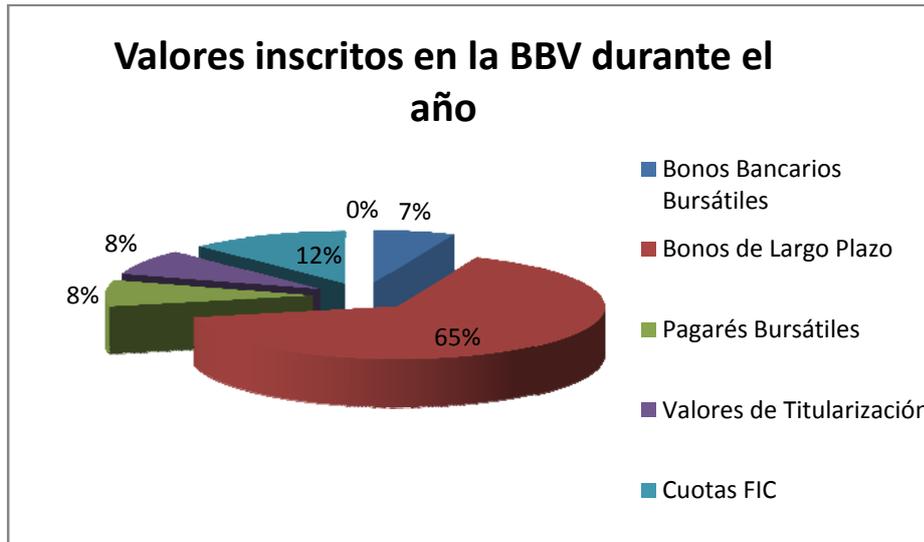


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El 54% del financiamiento empresarial, se realizó a plazos iguales o mayores a 5 años, y el 56% de las emisiones fueron en moneda nacional.

La inscripción de cuotas de participación de fondos de inversión cerrados superó los US\$ 65 millones, es decir el 12% del total inscrito. Asimismo, la inscripción de pagarés y valores de titularización alcanzó los US\$. 42.7 millones y US\$. 41.7 millones, respectivamente. Finalmente, la participación de los bonos subordinados llegó a los US\$. 33.5 millones, equivalente al 6% del total inscrito.

A continuación se presenta los valores emitidos durante el año 2010 por tipo de instrumento:



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Es importante destacar que a lo largo del 2010, siete empresas nuevas acudieron a Bolsa Boliviana de Valores.

5.2. Fondos de Inversión

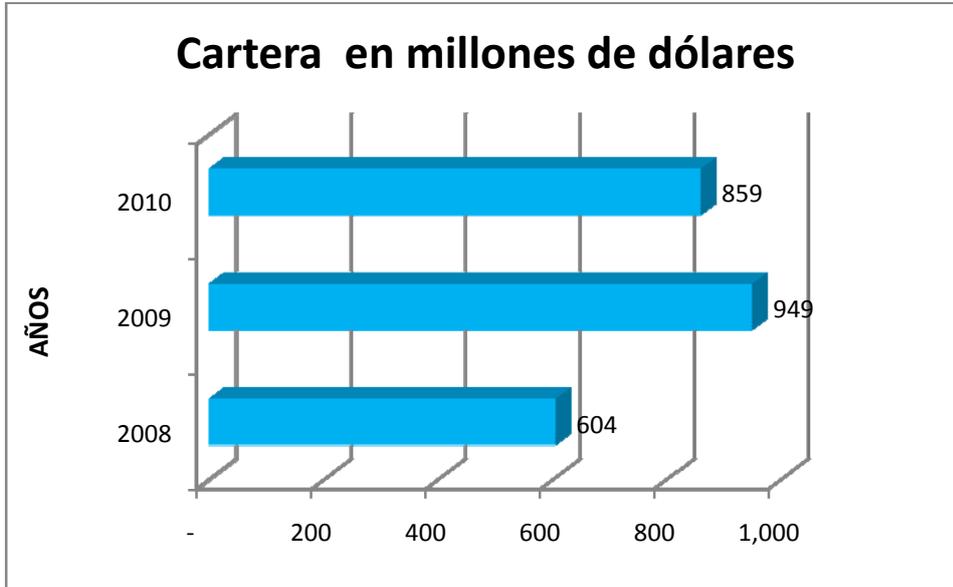
Es importante destacar que, durante el año 2010 se lanzaron al mercado nuevos Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados. Este aspecto es importante debido a que permite que los potenciales inversionistas puedan escoger entre mayor cantidad de productos aquellos que se adecuen a sus expectativas de riesgo – rentabilidad.

5.2.1. Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes

Se debe destacar la caída importante de 9.5% que tuvieron los Fondos de Inversión en relación al año 2009, habiendo alcanzando US\$. 858.67 millones al cierre del 2010. Cabe recordar que en la gestión 2009 se logró una cifra record de administración de la industria de Fondos de Inversión.

La disminución se debe principalmente a la caída en la tasa de rendimiento ofrecida por estos y a los retiros masivos que se dieron a finales de diciembre, producto de rumores sobre el posible congelamiento de los ahorros.

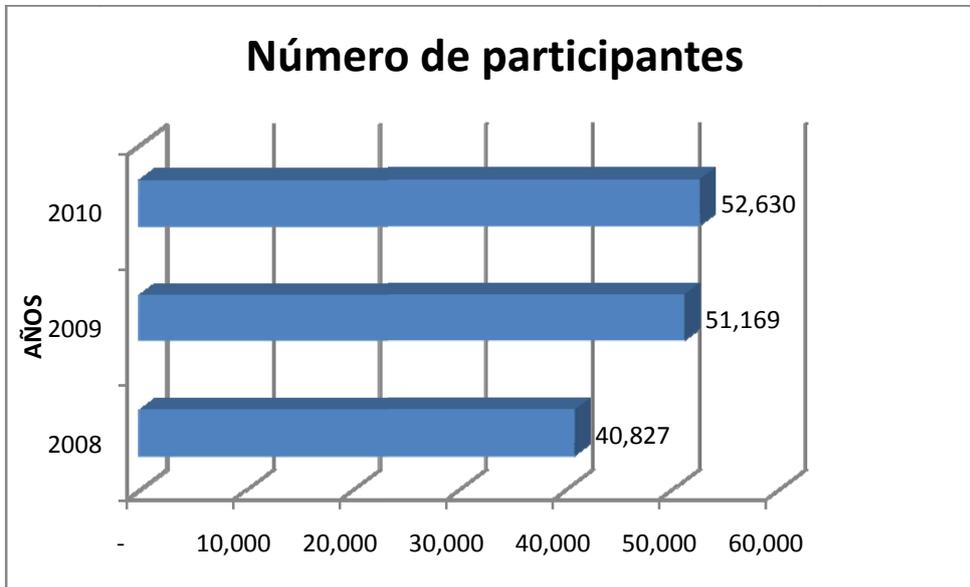
El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión durante los últimos tres años.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En lo referente a los Fondos de Inversión, si bien el monto administrado por las SAFIS's cayó durante el año 2010, el número de participantes de la industria de Fondos de Inversión presentó un ligero incremento de 2.9%, habiendo alcanzado 52,630 participantes.

A continuación observamos la evolución del número de participantes en las gestiones del 2008 al 2010.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 operaban siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando los siguientes Fondos de Inversión:

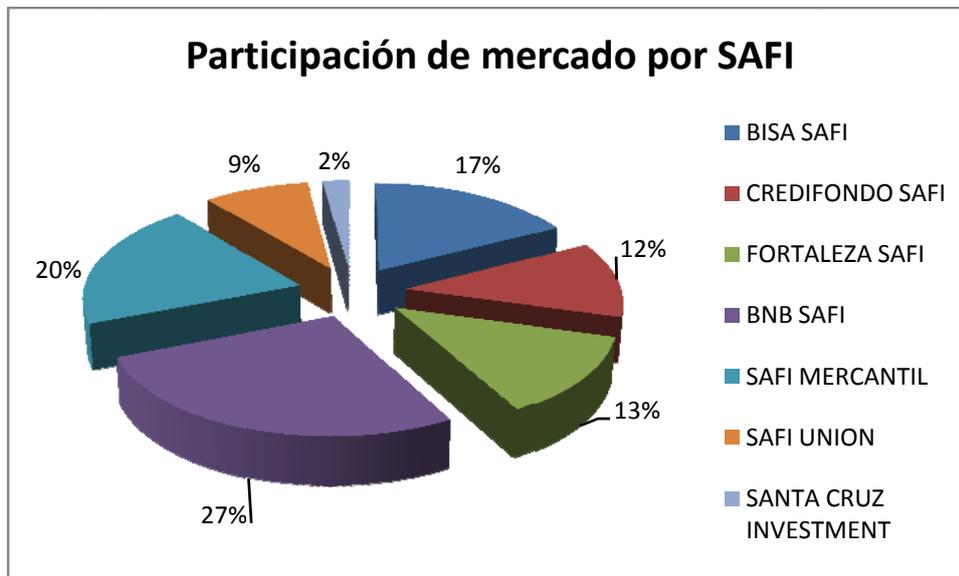
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		
Nro.	SAFI	FONDO
Dólares		
1	Bisa SAFI. S.A.	Premier FIA
2	Bisa SAFI. S.A.	Capital FIA
3	Credifondo SAFI S.A.	Credifondo Renta Fija FIA
4	Credifondo SAFI S.A.	Credifondo Corto Plazo FIA
5	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Liquidez FIA
6	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Porvenir FIA
7	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Produce Ganancia
8	BNB SAFI S.A.	Efectivo FIA
9	BNB SAFI S.A.	Portafolio FI
10	SAFI Mercantil S.A.	Mercantil Fondo Mutuo
11	SAFI Mercantil S.A.	Prossimo FIA
12	SAFI Mercantil S.A.	Horizonte FIA
13	SAFI Unión S.A.	FI Mutuo Unión
14	Fortaleza SAFI. S.A.	Inversión Internacional FIA Corto Plazo
15	Santa Cruz Investment S.A.	Renta Activa FIA Corto Plazo
16	Santa Cruz Investment S.A.	Renta Activa FIA Largo Plazo
Bolivianos		
17	Bisa SAFI. S.A.	Amedida FIA Corto Plazo
18	Credifondo SAFI S.A.	Credifondo Bolivianos - FIA a Corto Plazo
19	SAFI Mercantil S.A.	Creceer Bs. Fondo Mutuo Corto Plazo
20	SAFI Unión S.A.	FI Dinero Unión - Corto Plazo
21	SAFI Unión S.A.	Xtravalor Unión FIA - Mediano plazo
22	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Interés+ FIA Corto Plazo
23	BNB SAFI S.A.	Oportuno FI
24	Santa Cruz Investment S.A.	Renta Activa Bolivianos- FIA Corto Plazo
UFV's		
25	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza UFV Rend. Total FIA Med. Plazo
26	BNB SAFI S.A.	Opción UFV FI Corto Plazo
27	SAFI Mercantil S.A.	UFV Superior Fondo Mutuo Corto plazo
28	Bisa SAFI. S.A.	ULTRA FIA Mediano Plazo

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS		
Nro.	SAFI	FONDO
Bolivianos		
1	Fortaleza SAFI. S.A.	FIC Fortaleza PYME
2	Fortaleza SAFI. S.A.	Microfinanzas FIC Serie A *
3	Fortaleza SAFI. S.A.	Microfinanzas FIC Serie B *
4	Fortaleza SAFI. S.A.	Microfinanzas FIC Serie C *
5	Fortaleza SAFI. S.A.	Microfinanzas FIC Serie D *
6	SAFI Unión S.A.	Propyme Unión
Dólares		
7	Bisa SAFI S.A.	Gestión activa FIC
8	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Factoring Internacional
9	Santa Cruz Investment S.A.	Renta Activa Internacional

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, existe una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión registradas en el Registro del Mercado de Valores pero que aún no opera ningún Fondo de Inversión, siendo esta Capital +.

A continuación el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI al 31 de diciembre:



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El desglose por tipo de fondo de inversión y moneda al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

5.2.2. Fondos de Inversión Abiertos:

En relación a los FIA, como se puede evidenciar líneas mas abajo, la cartera de estos el año 2010 descendió en todas las monedas en comparación al 2009, pero a la vez en todos los casos, el número de participantes tuvo un incremento importante en relación a la gestión anterior.

- ✓ La cartera de fondos de inversión en dólares estadounidenses, alcanzó a US\$. 484.53 millones, 14.4% menos que los US\$. 566.36 millones del año 2009. El año 2010 el número de participantes fue de 29,827, mayor en 4.7% a los 28,483 del año 2009.
- ✓ Los fondos de inversión en bolivianos cerraron con Bs. 1,778.32 millones, 11.2% menos que los Bs. 2,011.35 millones del año 2009. El año 2010 el número de participantes fue de 18,423, mayor en 4.5% a los 17,630 del año 2009.
- ✓ Los fondos de inversión UFV alcanzaron una cartera de UFV's 138 millones 30.5% menos que los UFV's 196.89 millones del año 2009. El año 2010 el número de participantes fue de 4,343 menor en 13.7% a los 5,034 del año 2009.

5.2.2.1. Tasa de rendimiento

A continuación presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 de los fondos de inversión abiertos por moneda.

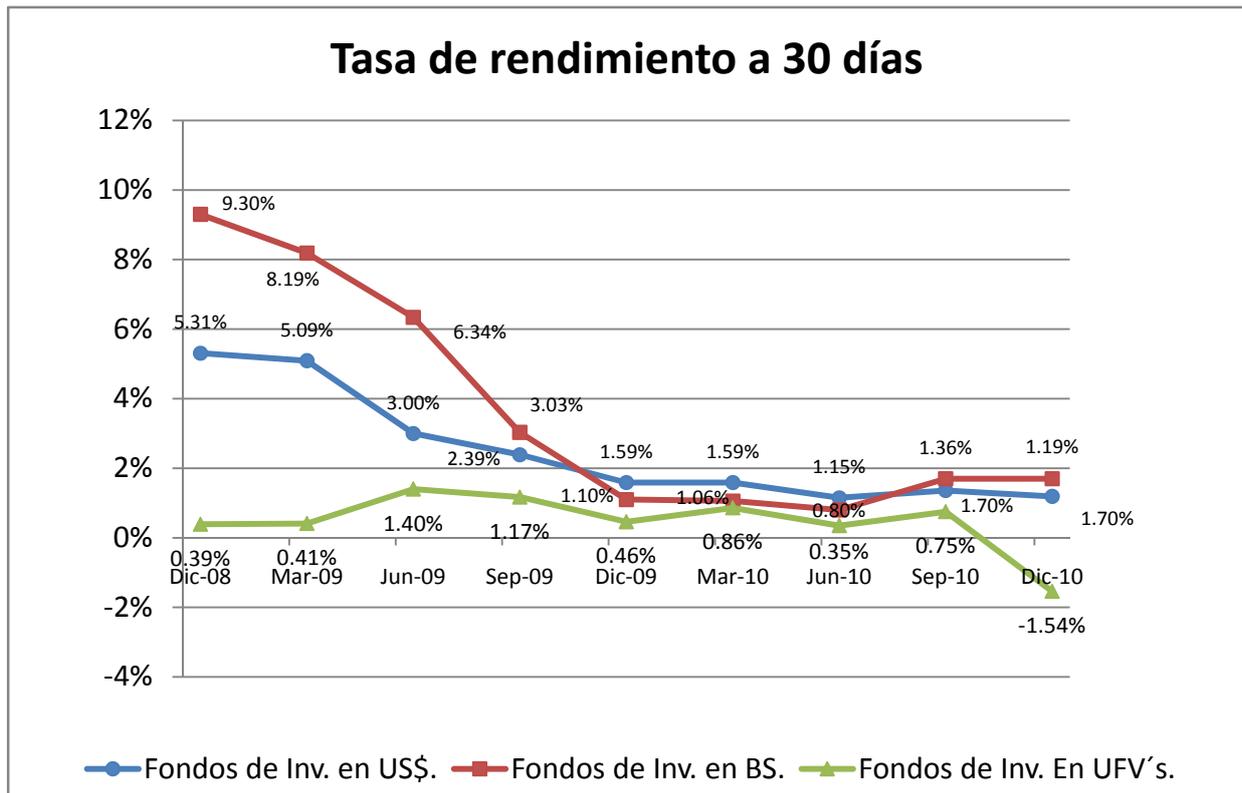
**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 30 días
Fondos de Inversión Abiertos**

Moneda	Al 31 /12/ 2008	Al 31 /12/ 2009	Al 31 /12/ 2010
Dólares	5.31%	1.59%	1.19%
Bolivianos	9.30%	1.10%	1.70%
UFV's	0.39%	0.46%	-1.54%

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran una clara disminución en el caso de los fondos de inversión en dólares y en el caso de fondos de inversión en bolivianos se observa lo contrario, es decir un incremento en la tasa de rendimiento promedio ponderada.

A continuación se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2010.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Esta disminución se debe al exceso de liquidez en el Sistema Financiero nacional que dio lugar a la caída de las tasas de interés de los valores que componen la cartera de inversiones de los Fondos.

5.2.3. Fondos de Inversión Cerrados

Se debe destacar la importancia que están adquiriendo los Fondos de Inversión cerrados durante el 2010, cuya cartera representa el 12.2% del total del monto administrado por SAFI's Comparada con el 7.9% del año 2009

En relación a los FIC, en todos los casos se vio importantes incrementos, tanto en cartera administrada como en número de participantes de los fondos.

- ✓ El año 2010 operaron dos fondos en dólares estadounidenses administrando un total de US\$. 44.22 millones, 14.5% más que los US\$. 38.63 millones del año 2009. El año 2010 el número de participantes fue de 13, mayor en 116.7% a los 7 participantes del año 2009.
- ✓ El año 2010 operaron tres fondos de inversión cerrados en bolivianos, administrando un total de Bs. 422.66 millones mayor en 66.1% a los 255.57 millones del año 2009. El año 2010 el número de participantes fue de 24, mayor en 50% a los 16 participantes del año 2009.

5.2.3.1. Tasa de Rendimiento

A continuación presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 de los fondos de inversión cerrados por moneda.

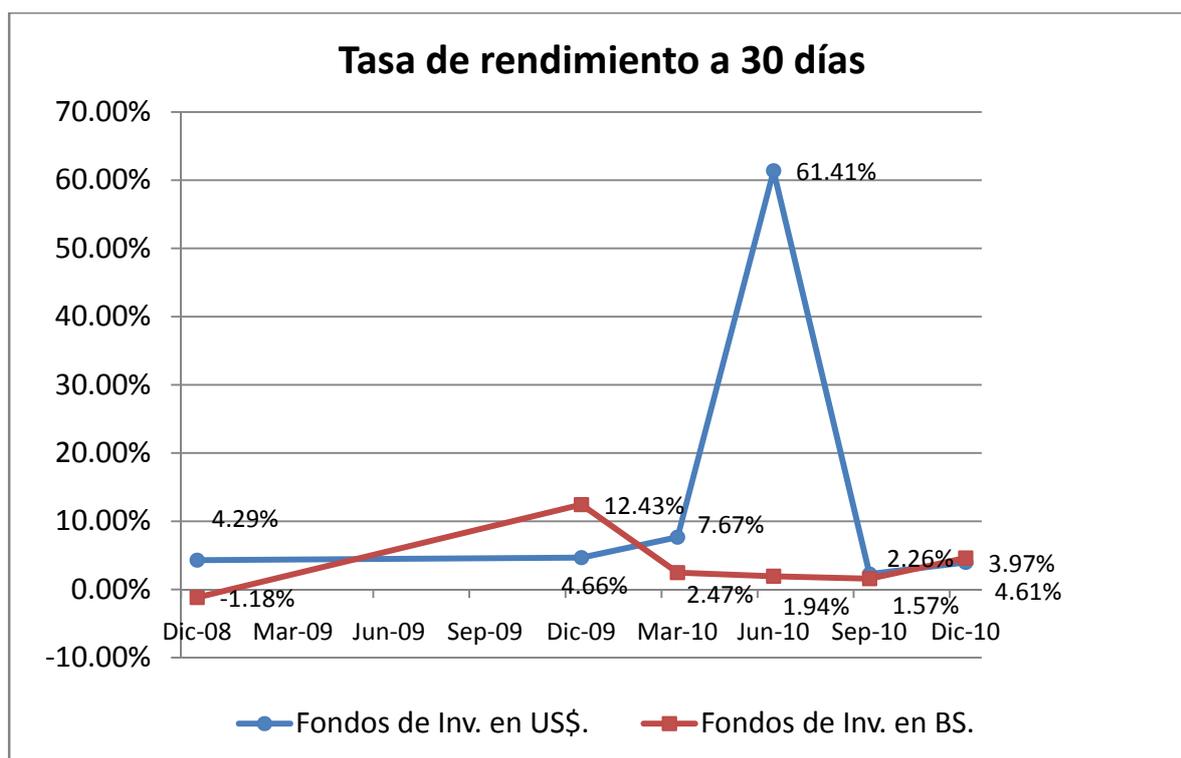
**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 30 días
Fondos de Inversión Cerrados**

Moneda	Al 31 /12/ 2008	Al 31 /12/ 2009	Al 31 /12/ 2010
Dólares	4.29%	4.66%	3.97%
Bolivianos	-1.18%	12.43%	4.61%

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran una clara disminución en el las tasas de los fondos en dólares y bolivianos con relación al año 2009.

A continuación se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2010.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

VI. PERFIL INSTITUCIONAL

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) es una institución de derecho privado y está organizada como una asociación civil de carácter gremial sin fines de lucro. En la actualidad representa a ocho Agencias de Bolsa y seis Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total catorce miembros. Tanto las Agencias de Bolsa como las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son instituciones legalmente establecidas de acuerdo a normas vigentes y están autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

De acuerdo a sus Estatutos, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores agrupa Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Sociedades Titularizadoras y cualquier otra sociedad relacionada con el mercado de valores, una bolsa de valores o una bolsa de productos, siempre y cuando estén autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y constituidas de conformidad a las leyes vigentes en el país. Por el momento, sólo están como asociados Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

Las actividades que realiza la Asociación Boliviana de Agentes en Valores están enmarcadas en promover el desarrollo, crecimiento y fortalecimiento del mercado de valores, de sus participantes y del gremio en su conjunto, contribuyendo de esta manera al desarrollo de la economía y al progreso del país, en general. Adicionalmente está pendiente de presentar sugerencias y recomendaciones a las autoridades públicas o privadas que presten servicios de interés público, en la Nación o en el exterior, tendentes al desarrollo del mercado de valores, la actividad bursátil o la condición de sus participantes.

Una de las principales labores de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores es la de representar a sus asociados ante las instancias pertinentes en temas relacionados con el mercado de valores, promoviendo de esta manera la cooperación y ayuda mutua entre sus miembros, por lo que en ningún caso podrá ocuparse de asuntos de carácter político, partidista, racial o religioso.

Un punto importante para la Directiva de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores es la constante capacitación de sus miembros, organizando para ello cursos, seminarios, pasantías y otros, con el fin de buscar la expansión del conocimiento técnico e intelectual como un medio para el desarrollo y fortalecimiento del mercado de valores.

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores es miembro de la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia, aspecto que beneficia al gremio por el acercamiento a las entidades gubernamentales y a otros sectores asociados a esta institución con quienes compartimos intereses comunes.

VII. MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES**BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**

Av. 20 de Octubre No. 2665 esq. Campos
Edificio Torre Azul- Piso 14
Telefs./fax : 2434521 – 2434522
E-mail: infobisabolsa@grupobisa.com
Contacto: Javier Palza

**BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

Av. 20 de Octubre No. 2665 esq. Campos
Edificio Torre Azul- Piso 14
Telef./fax : 2434521 – 2434522
E-mail: infobisasafi@grupobisa.com
Contacto: Carlos Pozzo

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

Av. 16 de Julio No. 1591- Edif. Señor de Mayo (El Prado) Piso 3
Telef./fax: 2316980-2316981
E-mail: caisa@grupofortaleza.com
Contacto: Jorge Hinojosa

**CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

Av. Ballivian calle 18 de Calacoto Edif. Banco de Crédito,
Telef.:2175000
Facsímil: 2175000 int. 2685
E-mail: credifondo_safi@bancred.com.bo
Contacto: Carlos Jáuregui Cisneros

**CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA**

Av. Ballivian calle 18 de Calacoto Edif. Banco de Crédito,
Telef.:2175000
Facsímil: 2175000 int. 2686
E-mail: pacosta@bancred.com.bo
Contacto: Pamela Acosta



FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Av. 16 de Julio No. 1591, Edif. Señor de Mayo (El Prado) Piso 2
 Telef.: 2363351
 Fax: 2371432
 E-mail: quieroinvertir@fortalezasafi.com
 Contacto: Mauricio Dupleich

**MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**

Av. Camacho No. 1448- Edificio Banco Mercantil Santa Cruz
 Telef./ : 2145503-2145504-2311313-2310303
 Fax: 2317031
 E-mail: clientes@mscbolsa.com
 Contacto: Alejandro Olivera

**BNB VALORES S.A.**

Av. Camacho esq. Colon No.
 Telef.: 2315040- 2330386-2315043-2315042
 Fax: 2315040 – (Int. 1544-1545)
 E-mail: bnbvalores@bnb.com.bo
 Contacto: Viviana Sanjinés

**BNB SAFI S.A.**

Av. Camacho esq. Colon No.
 Telef.: 2330386 – 2315043 - 2315042
 Fax: 2315040 (int. 1544-1545)
 E-mail: bnbsafi@bnb.com.bo
 Contacto: Paola Gisbert

**PANAMERICAN SECURITIES S.A.**

Av. Sánchez Bustamante, esq. Calle 15 (Calacoto), Torre Ketal, piso 4, Of.3
 Telef.: : 2773180 – 2113180 – 2773040 – 2112716 - 2112993
 Fax: 2799290
 E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo
 Contacto: Gustavo Quintanilla



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

Av. Camacho No 1448- Edificio Banco Mercantil Santa Cruz Piso 2

Telefs. 2145503-2145504-2311313-2310303

Fax. 2317031

E-mail: contacto@safimercantil.com

Contacto: Miguel Garrón Armaza



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIÓN

Calle Loayza No. 255- Edificio Ugarte de Ingeniería Piso 10 of. 1001

Telefs. 2317315 – 2317379

Fax : 2330765

E-mail: safiunion@bancounion.com.bo

Contacto: Ebert Yasid Rivas Guardia



S.A.

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

Av. 16 de Julio No. 1440, Edif. Hermann, piso 18

Telefs. : 2316846 – 2318014 – 2350802 – 2351081

Fax: 2315951

E-mail: info@sudaval.com

Contacto: Fernando Carrasco



AGENCIA DE BOLSA S.A.

VALORES UNIÓN S.A.

Calle Loayza No. 255 – Edificio Ugarte de Ingeniería

Telefs. 2317315 – 2317379

Fax : 2330765

E- mail demorales@bancounion.com.bo

Contacto Derry Daniel Morales Avilés



VIII. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
"ABAV"
LA PAZ - BOLIVIA

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz - Bolivia
Marzo 24, de 2011

A los señores

**Miembros del directorio de
Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV**
La Paz - Bolivia

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV** al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV** al 31 de diciembre de 2009, fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo informe de fecha 24 de marzo de 2010, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Dirección de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV** así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros de 2010 mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV** al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Lic. Javier García Veramendi (Socio)
Matricula Profesional CAUB No. 0937
GARCÍA VERAMENDI & ASOCIADOS
Miembros de PKF Internacional

**ASOCIACION BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
"ABAV"
La Paz - Bolivia**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

**Al 31 diciembre de 2010 y 2009
(Expresado en Bolivianos)**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009 (Reexpresado)</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibile	3	42.749	402.885
Cuentas de cobro diversas	4	-	5.535
Total Activo corriente		<u>42.749</u>	<u>408.420</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones, neto	5 y 2.6	307.138	5.036
Bienes de uso, neto de depreciación acumulada	6 y 2.7	310.084	321.822
Otros activos	7	760	1.111
Total Activo no corriente		<u>617.982</u>	<u>327.969</u>
TOTAL ACTIVO		<u>660.731</u>	<u>736.389</u>
Cuentas de Orden Deudoras		<u>300.000</u>	

PASIVO Y PATRIMONIO NETO**PASIVO****PASIVO CORRIENTE**

Cuentas por pagar	8	1.355	240.941
Impuestos pendientes de pago	9	8.232	2.353
Provisiones	10 y 2.8	<u>4.778</u>	<u>14.964</u>
Total Pasivo corriente		<u>14.365</u>	<u>258.258</u>

PASIVO NO CORRIENTE

Previsiones	11	<u>756</u>	<u>19.218</u>
Total Pasivo no corriente		<u>756</u>	<u>19.218</u>

TOTAL PASIVO

15.121	277.476
---------------	----------------

PATRIMONIO NETO

Fondo social	12 y 2.9	302.212	52.500
Ajuste del fondo social		20.085	15.889
Aportes para futuros aumentos del Fondo social	13	15.540	15.540
Ajuste global del patrimonio		32.758	33.333
Ajuste de Reservas patrimoniales		7.950	7.647
Resultados acumulados		<u>267.065</u>	<u>334.004</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>645.610</u>	<u>458.913</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>660.731</u>	<u>736.389</u>
Cuentas de Orden Acreedoras		<u>300.000</u>	

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Marcela Flores
Contadora General

Carola Blanco Morales
Presidente del Directorio

ASOCIACION BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
"ABAV"
La Paz - Bolivia

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Por los ejercicios terminados el 31 diciembre de 2010 y 2009
 (Expresado en Bolivianos)

	Notas	2010	2009 (Reexpresado)
INGRESOS			
Cuotas ordinarias		281.589	183.162
Ingresos financieros		6.354	6.373
Otros ingresos operativos		59.619	35.880
TOTAL INGRESOS		347.562	225.415
EGRESOS			
Cargos financieros entidades financieras		(3.157)	(4.213)
Gastos administrativos		(389.880)	(175.102)
Depreciacion de periodo		(19.457)	(18.164)
(DEFICIT) SUPERAVIT EN OPERACIONES		(64.932)	27.936
OTROS INGRESOS Y EGRESOS			
Gastos de gestiones anteriores		(145)	(165)
Ingresos gestiones anteriores		2.520	95
Perdida/ganacia por operaciones de cambio		1.587	10.730
Ajuste por inflacion y tenencia de bienes		(5.969)	3.460
(DEFICIT) SUPERAVIT DEL EJERCICIO		(66.939)	42.056

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Marcela Flores
 Contadora General

Carola Blanco Morales
 Presidente del Directorio

**ASOCIACION BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
"ABAV"
La Paz - Bolivia**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009**

(Expresado en Bolivianos)

Detalle	Fondo Social	Ajuste del fondo social	Aporte para futuros aumentos	Ajuste global del patrimonio	Ajuste de Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2008	52.500	18.340	15.540	33.333	9.902	291.948	421.563
Reexpresión de cuentas patrimoniales		(2.451)			(2.255)		(4.706)
Superavit del ejercicio						42.056	42.056
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (Reexpresados)	52.500	15.889	15.540	33.333	7.647	334.004	458.913
Patrimonialización de activo y pasivos de cuotas extraordinarias para compra de oficina	249.712						249.712
Reexpresión de cuentas patrimoniales		4.196		(575)	303		3.924
Déficit del ejercicio						(66.939)	(66.939)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	302.212	20.085	15.540	32.758	7.950	267.065	645.610

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Marcela Flores
Contadora General

Carola Blanco Morales
Presidente del Directorio

**ASOCIACION BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
"ABAV"
LA PAZ - BOLIVIA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

	2010	2009
	<u>Bs</u>	(Reexpresado) <u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	(66.939)	42.056
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones y amortizaciones	12.053	18.164
Previsiones	2.816	1.057
Prevision para indemnizacion	1.962	5.787
Prevision devaluacion valor acciones COTEL		916
Ajuste por inflacion y tenencia de bienes	(14.689)	(9.798)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos:		
Variacion en cuentas por cobrar	5.535	1.719
Variacion en cuentas pendientes de pago diversas	(239.586)	(11.521)
Variacion en impuestos por pagar	5.879	1.441
Pago de provisiones	(14.208)	-
Variacion en otros activos	352	647
Flujo neto en actividades de operación	<u>(306.825)</u>	<u>50.468</u>
Flujo de fondos en actividades de inversion:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por inversion:		
A largo plazo	(302.102)	-
Flujo neto en actividades de inversion	<u>(302.102)</u>	<u>-</u>
Flujos de fondos en actividades de Financiamiento:		
Variacion de capital	248.791	-
Obligaciones subordinadas		-
Flujos neto en actividades de Financiamiento:	<u>248.791</u>	<u>-</u>
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	<u>(360.136)</u>	<u>50.468</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>402.885</u>	<u>352.417</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u><u>42.749</u></u>	<u><u>402.885</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Marcela Flores
Contadora General

Carola Blanco Morales
Presidente del Directorio

**ASOCIACION BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
"ABAV"
LA PAZ - BOLIVIA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores es una persona fue constituida como una Asociación Civil y Colectiva, con derecho privado sin fines de lucro, constituido para representar y prestar servicios a los Agentes en Valores, así como promover e impulsar las actividades en el mercado de valores, teniendo su domicilio legal en la ciudad de La Paz, con un ámbito territorial nacional y vigencia indefinida.

Mediante Resolución Prefectural RAP N° 529 de diciembre 9, 2002 y Resolución Suprema N° 214190 de junio 20, 1994, se modificó el estatuto orgánico y nombre de la Entidad como Asociación Boliviana de Agentes en Valores "AVAB".

La asociación cuenta con un órgano de Dirección que tiene una vigencia de un año calendario representada por un presidente y cuatro directores.

Son objetivos de la Asociación:

1. Representar, gestionar y defender los intereses de sus asociados ante cualquier instancia pública o privada, nacional, extranjera o internacional.
2. Promover la diversificación y expansión en el mercado de valores.
3. Establecer servicios de información, seguimiento y apoyo para las actividades en el mercado de valores.
4. Investigar y estudiar las actividades en el mercado de valores, así como capacitar técnicamente a sus asociados.
5. Procurar la resolución de los asuntos promovidos por sus asociados, tanto interna como externamente, en el ámbito nacional, extranjero e internacional.
6. Fomentar la relación operativa de los mercados de valores regionales, continentales y de área.
7. Vincular y asociar miembros de otras naciones y entidades similares.
8. Mantener intercambio de personas, información y apoyo en general en Bolivia y el extranjero.

NOTA 2 POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables más significativas aplicadas para la preparación de los estados financieros fueron las siguientes:

2.1 Base de preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Las cifras que se exponen en los estados financieros correspondientes a los ejercicios

terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron actualizados utilizando como índice de actualización a la variación en el valor de la Unidad de Fomento a Vivienda (UFV), conforme a lo establecido en el D.S. 29387 de fecha 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 de fecha 12 de enero de 2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

2.2 Consideraciones de los efectos de la inflación.

Los estados financieros, han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, para ello han seguido los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N°3 (Revisada y modificada en septiembre de 2007), aprobada mediante resolución N° CTNC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los rubros no monetarios integrantes de los estados financieros, excepto las cuentas de resultados, fueron actualizados, utilizando como índice de actualización a la variación en el valor de la Unidad de Fomento a Vivienda (UFV).

La cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fue de Bs1,56451 y Bs1,53754 por UFV 1, respectivamente.

2.3 Período contable

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2010 y 2009) es de doce (12) meses del 1 de enero al 31 de diciembre.

2.4 Clasificación de activos y pasivos

Como base para la clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes, la entidad adoptó el criterio de ejercicio económico.

2.5 Conversión de partidas en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están contabilizados a la paridad cambiaria vigente al cierre de cada ejercicio, al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Bs 7.04 y Bs 7.07 por US\$ 1, respectivamente.

2.6 Inversiones

La inversión está formada por un certificado de aportación telefónica, se valúa a su costo de adquisición, más el ajuste que surge de considerar la cotización del dólar estadounidense a la fecha del cierre del ejercicio. También corresponde a tres certificados de Depósitos a Plazo Fijo. La contrapartida de su actualización se abona a resultados en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio". Para mejor exposición del valor real de los Certificados de Aportación de COTEL se ha procedido a realizar una previsión de desvalorización, afectando a los resultados de la Entidad.

2.7 Activos fijos

Los bienes del activo fijo están valuados a su costo de adquisición, reexpresados considerando la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), menos la depreciación acumulada.

La depreciación, es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes. La contrapartida neta de la actualización se imputa a los resultados del ejercicio.

Los bienes en desuso están valuados a su valor recordatorio nominal, los mismos que no están sujetos a depreciación y actualización del valor.

2.8 Provisiones

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la sociedad actualiza al cierre de cada año un monto necesario de provisión destinado a cubrir las indemnizaciones del personal, consistente en un sueldo por cada año de servicio prestado. Este beneficio es pagado después de transcurridos tres meses de trabajo ininterrumpido, sean en casos de retiro voluntario y en cualquier momento cuando el empleado sea retirado sin causa justificada.

2.9 Patrimonio neto

El patrimonio neto se actualiza al cierre de cada ejercicio, en base al patrimonio establecido al cierre del ejercicio anterior, en función a la variación del índice de la UFV, respecto a la moneda local ocurrida entre ambas fechas, para la gestión 2010. La cuenta fondo social se actualiza con crédito a la cuenta patrimonial Ajuste del Fondo Social y débito a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

La cuenta ajuste Global del Patrimonio se actualiza con crédito a la cuenta patrimonial Ajuste de Reservas Patrimoniales y débito a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

Los resultados acumulados se actualizan incrementando la misma cuenta aplicándose a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

2.10 Ingresos y egresos

Los ingresos y gastos son contabilizados por el método del devengado, sin entrar a considerar si se han cobrado o pagado.

NOTA 3 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Banco moneda extranjera (dolares estadounidenses)		
Banco Nacional de Bolivia		
Cuenta corriente: 140-0596499	6,740	19,653
Banco moneda nacional (bolivianos)		
Banco Nacional de Bolivia		
Cuenta corriente: 100-0206829	26,664	67,229
Banco Nacional de Bolivia		
Cuenta corriente: 129-0001717 UFV	-	4,376
Portafolio BNB SAFI SA	9,345	311,627
	<u>42,749</u>	<u>402,885</u>

NOTA 4 CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Agentes de Bolsa y Safis, Cuotas membresías ME:		
Sudoval Agencia de Bolsa S.A.	-	1,220
Otras cuentas por cobrar		
Alquileres por cobrar	-	204
Prestamos al personal	-	4,070
Varias cuentas por cobrar	-	41
	-	5,535

NOTA 5 INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Certificados de Aportación - COTEL	10.560	10.791
Menos: Prevision por desvalorizacion - COTEL	(5.632)	(5.755)
DPF Banco Los Andes (1)	300.000	-
Intereses devengados por DPFs	2.210	-
	307.138	5.036

- (1) Los Certificados de Depósito, conforme a Nota ABAV G.G. 0399/2010, de fecha 15 de septiembre de 2010, fueron entregados para su custodia a la Sra. Carola Blanco, Presidenta del Directorio de ABAV.

NOTA 6 ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

Al 31 de diciembre de 2010

	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs
Edificios	376.570	88.434	288.136
Muebles y enseres	36.033	30.195	5.838
Equipo de computación	25.385	15.518	9.867
Equipos de oficina	7.353	1.143	6.210
Bienes en desuso	34	-	34
	<u>445.375</u>	<u>135.290</u>	<u>310.085</u>

Al 31 de diciembre de 2009 (Reexpresado)	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Edificios	376.570	79.019	297.551
Muebles y enseres	36.032	26.591	9.441
Equipo de computación	4.529	283	4.246
Equipos de oficina	20.256	9.707	10.549
Bienes en desuso	35	-	35
	<u>437.422</u>	<u>115.600</u>	<u>321.822</u>

NOTA 7 OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

	2010	2009 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Software contable	2.076	2.076
Menos: Amortización Acumulada Software contable	(1.456)	(1.124)
Operaciones por liquidar	98	159
Seguros pagados por adelantado	42	-
	<u>760</u>	<u>1.111</u>

NOTA 8 CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

	2010	2009 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por pagar ME		
Honorarios Contadora	704	718
Préstamos de asociados	-	239.705
Cuentas por pagar MN		
Cheque pendiente de cobro	100	-
Servicio telefónico	498	-
Otros	25	-
Aportes y retenciones por pagar	28	518
	<u>1.355</u>	<u>240.941</u>

NOTA 9 IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
IVA - Debito fiscal 13%	3,161	1,723
Impuesto a las transacciones 3%	975	538
Retencion impuesto IUE 12,5%	3,292	65
Impuestos retenidos IT 3%	795	
Retencion impuesto IUE 5%	9	27
	<u>8,232</u>	<u>2,353</u>

NOTA 10 PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Honorarios Auditoria	2.816	
Indemnizaciones	1.962	14.964
	<u>4.778</u>	<u>14.964</u>

NOTA 11 PREVISIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición del rubro es como sigue:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Previsiones	756	19.218
	<u>756</u>	<u>19.218</u>

NOTA 12 FONDO SOCIAL

El Fondo Social de la Asociación, está formado por:

- Los aportes y cuotas de los asociados, ya sean ordinarias o extraordinarias, los cuales son fijadas por el Directorio;
- las donaciones, los legados, usufructos, usos, subvenciones y cualesquiera otros ingresos, y;
- el producto de los bienes de la Asociación.

Siendo la Asociación una entidad sin fines de lucro, la totalidad de sus ingresos y cuotas ordinarias (Bs1.200 mensual por asociado), son destinados exclusivamente al cumplimiento del objetivo previsto en los estatutos, y no son distribuidos directa o indirectamente entre sus asociados.

El fondo social está representado por Certificados de Aportación, con un valor nominal de Bs2.500 y US\$ 2.380 (Equivalente a Bs16.827), haciendo un total de Bs19.327 por asociado.

La composición del saldo del Fondo social al 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
AGENTES DE BOLSA		
BISA SA Agencia de Bolsa	19.327	2.500
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa SA		2.500
CAISA	19.327	2.500
Credibolsa SA Agencia de Bolsa	19.327	2.500
Mercantil de Inversiones Bursatiles	19.327	
BNB Valores SA	19.327	2.500
Panamerican Securities SA	19.327	2.500
Sudaval Agencia de Bolsa SA	19.327	2.500
Valores Union SA	19.327	2.500
BBA Valores Agente de Bolsa SA	2.500	2.500
Citicorp Securities Bolivia SA	9.570	2.500
Probolsa SA	2.500	2.500
Saxxon Capital SA	9.570	2.500
Valores Bursatiles La Paz	2.500	2.500
Sudamer Valores SA	2.500	2.500
Bolsa Bancruz SA	2.500	2.500
SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSION		
Credifondo SAFI SA	19.327	2.500
BISA SAFI SA	19.327	2.500
SAFI Union SA	19.327	2.500
Fortaleza SAFI SA	19.327	2.500
SAFI Mercantil SA	19.327	2.500
Nacional SAFI SA	19.327	2.500
	<u>302.212</u>	<u>52.500</u>

NOTA 13 APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DEL FONDO SOCIAL

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Citicorp Securities Bolivia S.A.	7.770	7.770
Saxxon Capital S.A.	7.770	7.770
	<u>15.540</u>	<u>15.540</u>

Corresponde a aportes parciales de ex asociados.

NOTA 14 REGIMEN IMPOSITIVO

La entidad está sujeta a los siguientes impuestos

- Impuestos al Valor agregado (IVA), de acuerdo a Ley 1314, del 27 de febrero de 1992, se modifica la tasa del impuesto elevándola del 10% al 13%, vigente a partir del 1 de marzo de 1992, la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.
- Impuesto a las Transacciones (IT), de acuerdo a Ley 1606 del 22 de diciembre de 1994, se modifica la tasa del impuesto, elevándola del 2% al 3%, vigente desde el 1 de enero de 1995 la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.

- De acuerdo a la resolución Administrativa N° 00024/03 de agosto 22 de 2003, el Servicio de Impuestos Nacionales otorga la exención del pago anual del Impuesto a las Utilidades – IUE, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 49 de la Ley n° 843, estando obligado a presentar declaraciones juradas en la forma y plazos establecidos para fines de información.
- En aplicación del inciso b) del artículo 53 de la Ley N° 843 (Texto ordenado de 1995), la Entidad está exenta del pago del impuesto a la propiedad de bienes Inmuebles, según lo establece en la Resolución Administrativa n° SIU – EPT 012/2003 del 18 de Julio de 2003, emitida por la dirección de recaudaciones municipales.

NOTA 15 OTROS INGRESOS OPERATIVOS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	2010	2009
		(Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Eventos	36.980	5.850
Seminarios - Talleres	22.113	25.188
Alquileres percibidos	522	4.842
Ingresos por venta de equipos	4	
	<u>59.619</u>	<u>35.880</u>

NOTA 16 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Asociación.

Marcela Flores
Contadora General

Carola Blanco Morales
Presidente del Directorio