

Conozca sobre
**EL FUNCIONAMIENTO DE
LOS FONDOS DE INVERSIÓN
Y SUS VENTAJAS**

ABAV

Asociación Boliviana de **Agentes en Valores**

Desarrollando el mercado de valores en Bolivia

Coyuntura actual y perspectivas de la economía
(Juan Antonio Morales Anaya).

La Incidencia del Mercado De Valores
en la Economía Boliviana
(Jaime Quevedo).

Fondos de Inversión Cerrados
como alternativa de inversión
(Sergio Loma Ledezma).

Los Fondos de Inversión Abiertos,
una alternativa de inversión al alcance de todos
(Diego Noriega Palenque).

Entrevista a los Gerentes de las Sociedades
Administradoras de Fondos de Inversión

Av. Sánchez Lima N° 2557, Edificio Torre CODES, Piso 7 / Of. A - Telf.: (591-2) 2 423578, E-mail: Info@abav.com.bo - La Paz - Bolivia

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFI'S)



AGENCIAS DE BOLSA





COYUNTURA ACTUAL Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA / Juan Antonio Morales Anaya

1. El contexto internacional

Contrariamente a lo que se afirma muchas veces en círculos oficiales, el desempeño de la economía nacional es muy dependiente del contexto internacional. La extrema dependencia de las exportaciones en pocos productos - con precios muy volátiles- y la ubicación geográfica del país hacen que nuestra economía sea muy sensible a los shocks que se producen fuera de nuestras fronteras.

Después de un buen año 2017 y un buen comienzo en el primer trimestre de 2018 aparecieron señales preocupantes en los dos motores principales de la economía mundial: los Estados Unidos y la China. Si bien la ralentización de la economía china sigue causando dificultades, ella ha sido internalizada por las economías de la región. Los shocks más importantes para la región latinoamericana se originaron más bien en la "normalización" de la política monetaria americana, que en lo esencial implicaba un aumento de la tasa de interés de política y la cesación del aflojamiento monetario de su banco central (el Banco Federal de Reserva).

La subida de las tasas de interés americanas causó que los flujos de capital hacia los países emergentes, en particular de América Latina, se frenaran o aun se revirtieran. Nuestro país, que está aislado, aunque no completamente, de los mercados internacionales de capital, no sufrió reversiones pero las salidas de capital de la Argentina y Brasil, nuestros principales socios comerciales, nos afectaron indirectamente, por los efectos en su demanda agregada y en sus tipos de cambio.

En especial, la crisis cambiaria argentina ha perturbado a gran parte de Sudamérica y en muchos países de la región sus monedas se depreciaron. Las mayores derivaciones en nuestro país se sintieron en el comercio de las poblaciones fronterizas con la Argentina, pero las repercusiones en la economía global del país fueron limitadas.

Con la normalización de la política monetaria americana se produjo también una apreciación del dólar con relación a las monedas de otros países industrializados. Con la apreciación del dólar americano, los precios de los commodities, con la excepción de los del petróleo, cayeron levemente o, en todo caso, no continuaron en ascenso, como se esperaba con lo que había pasado el 2017.

La trayectoria del precio del petróleo merece una atención particular. Aumentó fuertemente hasta el tercer trimestre del 2018, para caer también significativamente en los últimos meses del año. Uno de los fenómenos más salientes en lo que va del año 2019, ha sido la extrema volatilidad de su precio.

2. El crecimiento del PIB

Nuestro crecimiento ha sido y lo sigue siendo, muy dependiente del contexto externo, pero hay también factores internos que han incidido en él. El PIB, con datos del segundo semestre de 2018 habría tenido un crecimiento de 4.4%.

EL FMI estima un crecimiento de 4.3% para el año. Por el lado del origen, un factor que explica este buen desempeño, ha sido el inesperadamente alto crecimiento del sector agrícola. Por el lado de la demanda, tanto el consumo privado como el público recibieron un gran impulso, creciendo casi al mismo ritmo que el PIB. De hecho el país está experimentando un boom de consumo, lo que puede tener futuras implicaciones negativas.

La inversión fue muy dinámica en el primer trimestre de 2018, para frenarse en el segundo. Gran parte del dinamismo es atribuible a la inversión pública; la inversión privada, en cambio, ha estado más reticente.

El curso ascendente de nuestras exportaciones, que comenzara el año 2005, terminó el 2015. Entre el 2014 y el 2018, las exportaciones se redujeron en 3.240 millones o sea en un 26%.

El 2017 se tuvo una leve recuperación, que continuó en la primera parte del 2018, debido en gran parte a la subida del precio del petróleo, que determina el precio del gas natural, nuestra principal exportación.

3. Los déficit gemelos

El gobierno ha tratado de atenuar el efecto de la caída de las exportaciones en la demanda agregada con un programa muy grande de inversiones públicas. La política fiscal muy expansionista que comenzó el año 2006, alentada por los altos ingresos producidos por el superciclo de precios de exportación, continuó después del 2015, no obstante la muy significativa caída de ingresos.

Con tipo de cambio fijo, esta expansión fiscal, que no es congruente con la caída de ingresos, no sólo ha conducido a déficit fiscales sino también a déficits en la cuenta corriente de la balanza de pagos, como se puede apreciar en el cuadro más abajo.

Estos dos déficit se han estado financiando, primordialmente, agotando las reservas internacionales que se habían constituido durante el auge de las exportaciones y, secundariamente, contrayendo deuda, tanto interna como externa.

El gobierno, al incurrir en déficit fiscales muy significativos y por un periodo relativamente largo, ha estado incumpliendo la recomendación convencional de que la estabilidad macroeconómica debe preceder al crecimiento. Se arguye en el gobierno que los altos déficit fiscales se explican por las inversiones públicas y no por el gasto corriente, a diferencia de lo que ocurría en el pasado, como se puede ver en el gráfico abajo.

El agotamiento de nuestras reservas de hidrocarburos y la incertidumbre con relación a las condiciones de renovación de las ventas de gas al Brasil crean potencialmente mayores problemas de sostenibilidad de la deuda pública. En menor medida, lo crea también el mercado de gas argentino.

Por otra parte, la gestión de la cuenta corriente de la balanza de pagos tiene el escollo del tipo de cambio fijo, política seguida desde noviembre del 2011. Nuestro tipo de cambio ha acumulado una sobrevaluación (pérdida de competitividad) considerable, que se ha agravado el año 2018 con la depreciación argentina y de los otros socios comerciales del país.

4. Moneda y crédito

En gran parte, gracias al tipo de cambio fijo la inflación ha estado bajo control. El año 2018 se ha terminado con una inflación de 1.5%, por debajo del nivel deseado de 2% en los países industrializados. Las políticas fiscal, monetaria y salarial muy expansionistas de los últimos años casi no han afectado a la inflación; en cambio, han causado la rápida caída de las reservas internacionales, como también lo hace notar el FMI. Factores exógenos han contribuido a nuestra baja inflación, tales como la caída de los precios en dólares de los alimentos en algunos de nuestros socios comerciales. Con tipo de cambio fijo los movimientos de precios internos de los transables, como lo son la mayor parte de los alimentos, tienden a alinearse con los movimientos de precios internacionales.

El sector financiero, compuesto principalmente por los bancos, se benefició fuertemente con los ingresos extraordinarios que trajo el auge de las exportaciones. En los años 2004-2013 los depósitos bancarios crecieron muy rápidamente. La abundante liquidez produjo una caída muy sustancial en las tasas de interés pasivas, las que en términos reales (es decir corregidas por inflación) fueron negativas durante mucho tiempo. Desde el primer semestre de 2016 los depósitos han estado creciendo más lentamente que en los años anteriores, y más lentamente que la cartera. La ley de servicios financieros de 2013, que en sus disposiciones prudenciales recoge las mejores prácticas internacionales, con sus estipulaciones de asignación sectorial de los créditos y con techos a las tasas de interés, impide que el sector financiero funcione a cabalidad.

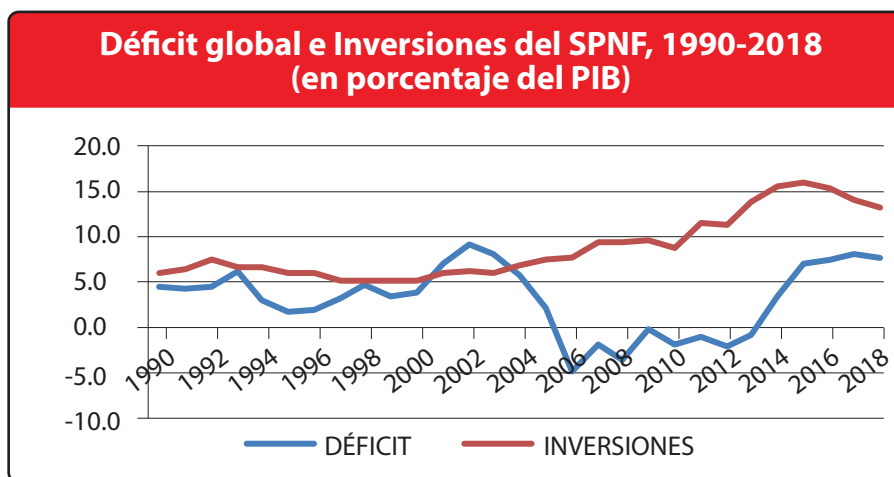
5. Conclusiones

El contexto internacional del año 2018 fue benigno en la primera parte del 2018, para deteriorarse después. La fuerte especialización de las exportaciones en un puñado de commodities ha seguido pesando, originando vulnerabilidades. Los altos y recurrentes déficit fiscales y en la cuenta corriente de la balanza de pagos le dan precariedad a la estabilidad macroeconómica. También lo hacen factores más estructurales como la evolución de los mercados regionales de energía y el agotamiento de nuestras reservas de hidrocarburos.

La decisión más difícil de los próximos años concierne la política cambiaria. Si ha de mantenerse el actual sistema de tipo de cambio fijo, las políticas fiscales, monetarias y salariales no pueden seguir siendo tan expansionistas como en los últimos cuatro años. Se necesitará más prudencia en ellas. En el campo financiero, se puede esperar que las tasas de interés aumenten en las dos monedas, siguiendo las tendencias internacionales. Una preocupación es la de saber con qué instrumentos se va a contar en caso de que un shock adverso exógeno de magnitud afectara al país. Ya no tenemos mucho espacio para políticas contra vientos desfavorables. A todo eso se le sumarían las dificultades de un año electoral.

LOS DÉFICIT GEMELOS EN PORCENTAJE DEL PIB			
	Déficit del SPNF	Déficit de CC	
2015	7.0	5.9	
2016	7.3	5.7	
2017	7.8	5.3	
2018 ^P	7.4	4.8	
Déficit del SP NF= Déficit del sector público no financiero.			
Déficit en CC= Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.			
Fuente:	Fondo Monetario Internacional,		
	Consulta del Artículo IV, 2018		
Nota:	^P Estimulación preliminar		


En efecto, se observará en el gráfico más abajo un incremento en las tasas de inversión pública a partir del 2009, que se acelera entre el 2015 y el 2018. Esa aceleración se acompaña de un aumento de los déficit fiscales. Estas trayectorias contrastan con las que se tenían antes del 2008, cuando en algunos años los déficit era sustanciales pero con una inversión pública estancada.



Es sin duda cierto que los déficit recientes se explican por el ambicioso programa de inversiones públicas. Está en duda empero la eficiencia con la que ellas se planean y se ejecutan. Por otra parte, no se informa al público cuándo van a madurar esas inversiones ni cuál va a ser su contribución al PIB.

En los cuatro años del 2015 al 2018, la deuda externa, ha crecido en 4.209 millones de dólares. Los créditos externos han sido, en gran parte contraídos en condiciones de mercado, a diferencia de que sucedía en el pasado cuando el financiamiento era predominantemente concesional. Si bien el financiamiento actual es en términos de mercado, las condiciones han sido suaves: tasas de interés relativamente bajas y plazos moderadamente largos. En términos reales, las tasas de interés han sido inferiores a la tasa de crecimiento del PIB, lo que diluye la carga de la deuda con relación al PIB. Bajo esas condiciones contraer deuda, en especial externa, tendría una justificación.

El problema está en que el contexto de bajas tasas de interés pudiese cambiar bruscamente, lo que modificaría las condiciones de endeudamiento, en particular, haciendo más difíciles los refinanciamientos o aun el acceso al crédito. De todas maneras, en algún momento se tendrán que constituir superávits que compensen los déficit ya incurridos, para continuar teniendo acceso a los mercados de crédito. La revisión del 2018 en el marco del Artículo 4 que hace el Fondo Monetario Internacional, señala las vulnerabilidades de la deuda pública boliviana del sector público no financiero. La deuda podría aumentar de manera peligrosa para la estabilidad macroeconómica.

 Línea gratuita
800 10 9096

Fondos de Inversión
con la estrategia adecuada
para **hacer crecer tu dinero.**



Efectivo

FIA
Corto Plazo
Dólares



Portafolio

FIA
Mediano Plazo
Dólares



Oportuno

FIA
Corto Plazo
Bolivianos



Opción

FIA
Mediano Plazo
Bolivianos



En Acción

FIA
Mediano Plazo
Bolivianos



**Futuro
Asegurado**

FIA
Largo Plazo
Bolivianos

BNB

Safi

Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión S.A.

Esta entidad es supervisada por ASFI. La supervisión de la ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la Inversión efectuada en un Fondo de Inversión.



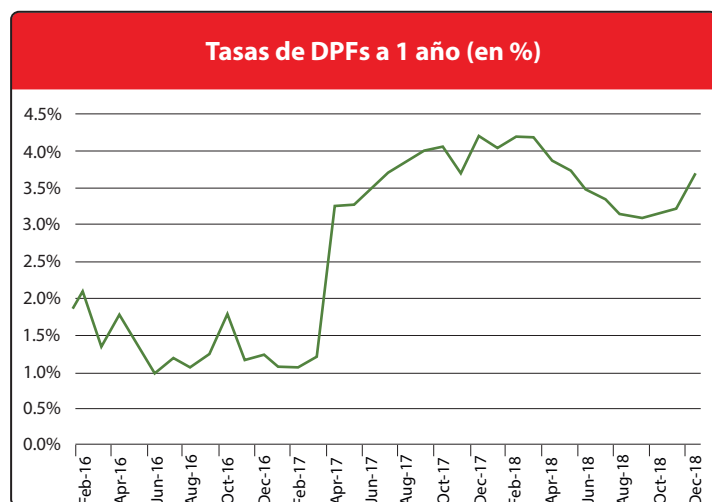
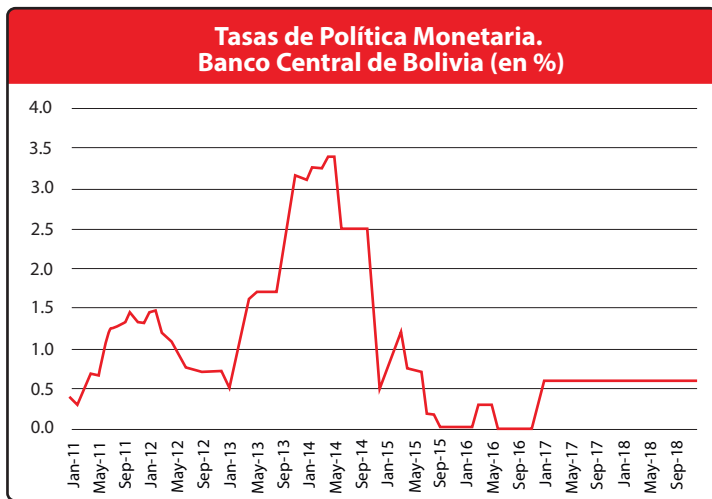
LA INCIDENCIA DEL MERCADO DE VALORES EN LA ECONOMÍA BOLIVIANA / Jaime Quevedo, CFA. Economista Jefe. BIG PICTURE

Perspectivas de las tasas de interés en Bolivia

El mercado de valores en Bolivia está compuesto principalmente por activos de renta fija, es decir, títulos financieros que pagan un interés periódico por un periodo de tiempo determinado. Este interés, es el resultado de un complejo equilibrio del mercado de dinero, y en el que influyen las decisiones de política económica del gobierno (BCB y TGN), así como el rol de los principales inversores institucionales (AFPs, Bancos, SAFIs, Compañías de Seguro, entre otros). Una de las principales tasas de interés de referencia en el mercado de valores es la tasa de las Letras del Banco Central de Bolivia para sus títulos de regulación monetaria. Hasta finales del año 2016, las tasas de interés en la economía se habían mantenido en valores históricamente bajos. El rol del BCB, luego de la caída de los precios del petróleo en 2014, ha sido enfocado a mantener las tasas lo más bajas posibles, para que la banca pueda prestar recursos en condiciones atractivas. En los últimos años, el BCB ha mantenido sus tasas en un rango históricamente bajo (0% a 0,6%).

Esta medida económica ha permitido contar con recursos en condiciones atractivas para las empresas que acceden a financiamiento bursátil. Hasta 2016, la transmisión de las tasas de política monetaria a las tasas en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) fue efectiva, es decir, el rendimiento de los títulos financieros que se negocian en la bolsa también alcanzó valores históricamente bajos, viéndose influenciadas por la política monetaria del BCB. Por ejemplo, las tasas de los Depósitos a Plazo (DPFs) a 1 año llegó a cotizarse en valores cercanos a 1,0%. Sin embargo, desde 2017, en el Sistema Financiero se vive una nueva coyuntura económica, marcada por la reducción estructural de la liquidez, lo que se tradujo en aumentos en las tasas de interés de los activos que se negocian en la BBV.

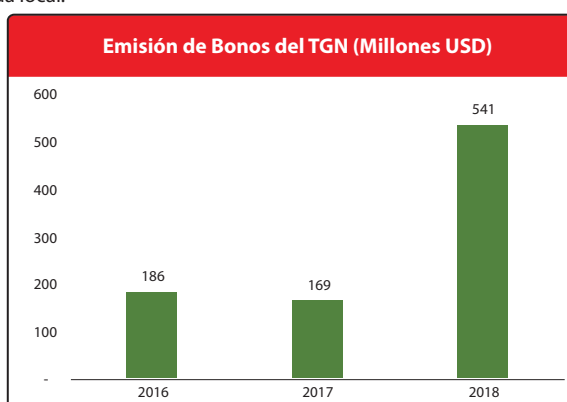
Los DPFs a 1 año tuvieron un salto desde 1,0% en 2016 hasta 3,0% en marzo de 2017, para posteriormente seguir subiendo a niveles de 4,20% hasta el primer trimestre de 2018. Si bien, a partir de entonces las tasas tuvieron un comportamiento descendente, esta tendencia volvió a cambiar en el cuarto trimestre de 2018.



Un factor importante en explicar el crecimiento de la demanda de dinero durante el cuarto trimestre de 2018 ha sido el endeudamiento del TGN a través de la emisión de Bonos de largo plazo. En la pasada gestión, la emisión de bonos fue de USD 541 millones, es decir, más de 3 veces la que se registró en los años 2016 y 2017. El gobierno accedió a recursos en condiciones altamente beneficiosas en cuanto a plazo y tasa de rendimiento, colocando deuda a plazos desde 10 años a 50 años, a un costo promedio de 3,25% en moneda local.

Atractivo entorno para acceso a financiamiento

En este entorno, el mercado de valores surge como una alternativa de financiamiento para empresas PyME y Grandes. En 2018, alrededor de USD 1.005 millones fueron canalizados en financiamiento de forma directa a través de la emisión de Bonos Corporativos, Bonos Bancarios, Valores de Titularización, Pagarés Bursátiles y Deuda Pública del BCB y TGN



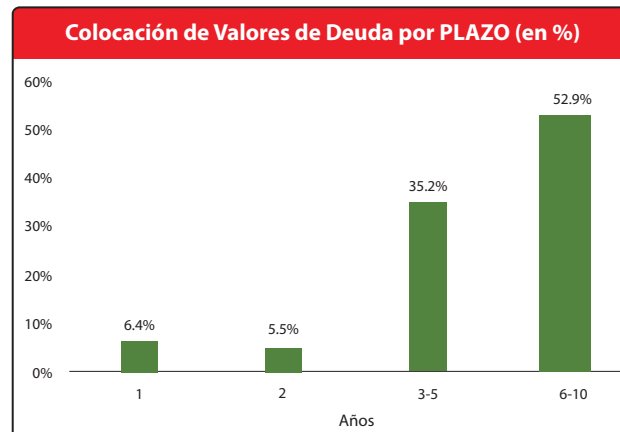
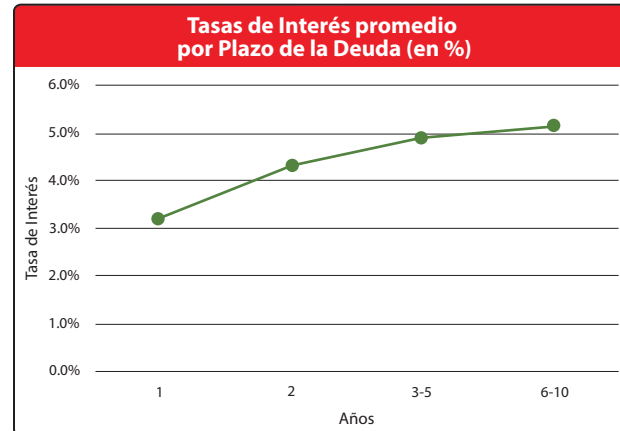
Emisiones en Mercado Primario por TRIMESTRE

(Miles USD)

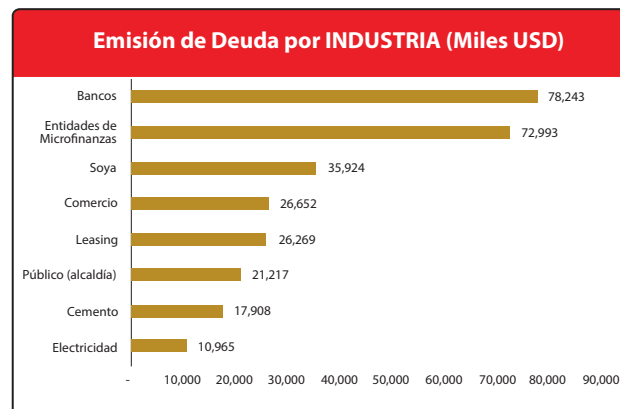
Tipos de Activo	T1-18	T2-18	T3-18	T4-18	2018
Bonos de Empresas	43,793	22,978	10,965	34,547	112,283
Bonos Bancarios	0	0	43,166	35,077	78,243
Pagarés Empresas	6,074	3,011	2,002	-	11,087
Titularizaciones	0	0	16,070	72,488	88,558
Corporativos	49,867	25,989	72,203	142,112	290,171
Tesoro General	198,251	26,239	193,148	123,469	541,107
Banco Central	1,064	75,229	76,170	21,300	173,763
Gobierno	199,315	101,468	269,318	144,769	714,870

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores. Elaboración: BIG PICTURE

Si se añade el factor de la inflación esperada de largo plazo, la tasa real de financiamiento en el mercado de valores es bastante baja.



el sector Soya y Comercio. Cada año, ingresan nuevos emisores al mercado, permitiendo diversificar los portafolios de inversión.



Condiciones de Inversión en 2019

En Big Picture, consideramos que el entorno económico actual presenta oportunidades de inversión atractivas para los inversores que buscan fuentes de rendimiento superior a los activos bancarios tradicionales como Cajas de Ahorro o DPFs, así como para las empresas que tienen demanda por recursos de largo plazo para financiar inversiones. Las restricciones de liquidez en el mercado, han conducido a que los retornos de las inversiones financieras suban desde 2017 y para este año, se espera que continúe el entorno de tasas altas. La caída de las RIN y el déficit fiscal, generarían un entorno oportuno para invertir en el mercado de valores y diversificar los portafolios de inversión.

Por su lado, para las empresas, el entorno también es interesante. Si bien las tasas de interés han subido en comparación a años anteriores, existe una alta demanda por activos financieros en condiciones con muy buenas, considerando que la tasa de un bono es fija, los plazos de colocación son largos y no existe necesidad de otorgar garantías reales.



BIG PICTURE es la primera casa de estudios especializada en inversiones y mercados de capital en Bolivia. Es el proveedor líder de análisis, estudios e información de alto valor agregado para la toma de decisiones de inversión para: Fondos de Pensiones, Bancos, SAFIs, Agencias de Bolsa y Compañías de Seguro.

Entre sus principales servicios se encuentra el análisis del entorno económico, identificación de riesgos y oportunidades de inversión en Industrias y el monitoreo de las principales variables económicas y financieras del mercado de valores local e internacional.

Al menos tres factores, hacen del financiamiento bursátil una alternativa eficiente en el manejo de la estructura de capital de las empresas: **Costo Financiero.** El costo promedio para los emisores de deuda en el año 2018 ha sido de 4,70%. El rango de tasas se ha situado en un promedio de 3,2% a un año y 5,1% en el rango más alto de 6 a 10 años.

Plazos. El plazo promedio de emisión de deuda en el mercado de valores ha sido de 5,9 años. Principalmente, las colocaciones de los valores de deuda han sido de largo plazo, siendo que más del 50% se concentraron en el rango de 6 a 10 años.

Garantías. En el mercado de valores, no existe la necesidad de contar con garantías reales. Entonces, las condiciones de tasas y plazos descritas anteriormente, se adaptan a la capacidad de pago que tienen las empresas, basadas en los flujos de caja esperados. **Oportunidad de diversificar inversiones por INDUSTRIA.** El mercado de valores está abierto a cualquier industria. En 2018, los Bancos y Entidades de Microfinanzas concentraron un 50% de las emisiones, siguiendo en importancia

Demanda de activos bursátiles beneficia las condiciones de financiamiento en el mercado de valores.

Los principales inversores institucionales en Bolivia son los Fondos de Pensiones, administrados por las AFPs, así como los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados que administran portafolios para personas y otros inversores. Incluyendo a Bancos, Compañías de Seguro y Agencias de Bolsa, el tamaño de los portafolios de inversión supera los USD 22.000 millones, es decir, un poco más de 50% del PIB del país.

De los \$US 1.720 millones que componen la cartera total de los FICs al 31 de diciembre de 2018, \$US 1.685 millones fueron invertidos por inversionistas institucionales. Los Fondos del SIP y Compañías de Seguros invirtieron en un 97,95% del total de los FICs. La inversión de los Fondos del SIP en estos instrumentos financieros llegó al 95,27% del total de la cartera de los FICs a esa fecha. Cabe resaltar que los últimos datos publicados por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) de las Compañías de Seguros son al 30 de noviembre de 2018, los mismos que invirtieron en cuotas de participación de FICs por un monto de \$US 46 millones, representando el 2,68% del total de la cartera de los FICs, de acuerdo al siguiente cuadro:

Inversionistas Institucionales en los Fondos de Inversión Cerrados (FIC) Expresado en Miles de Dólares de Estados Unidos de Norteamérica al 31 de diciembre de 2018

Tipo de Participante	Cartera Invertida en FICs	Porcentaje de Inversión
Fondos del SIP	1.638.607	95,27%
Compañías de Seguros (1)	46.097	2,68%
Total de Inversión en FIC	1.684.704	97,95%
Total de Cartera de FIC	1.719.977	100,00%

(1) Datos al 30 de noviembre de 2018

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A. y Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros

Este alto porcentaje de concentración por los inversionistas constitucionales, se debe principalmente a que los FICs son estructurados para ser adquiridos por este tipo de entidades, ya que son especializadas en la captación del ahorro y a su vez están autorizadas para encaminarlos y destinarlos hacia la realización de inversiones. Adicionalmente, el valor nominal de las cuotas de participación en general supera los \$US 10.000.

J. Tipos de Fondos de Inversión Cerrados

Cada FIC tiene una estructura de cartera de acuerdo a su Política de Inversiones establecida en su Reglamento Interno y Prospecto, conforme a una combinación de liquidez, rentabilidad, riesgo y tipo de activo. A continuación se presenta una clasificación de FICs por tipo de activo, sin embargo pueden existir otro tipo de FICs de acuerdo a distintos criterios tales como moneda, niveles de riesgo, inversiones en determinadas regiones geográficas o sectores económicos.

- a) Fondos de Inversión Cerrados no Financieros; son aquellos cuyo objetivo principal es la inversión en activos no financieros.
- b) Fondos de Inversión Cerrados de Renta Fija; son aquellos cuya cartera está conformada por inversiones en Valores de renta fija, como ser bonos o depósitos a plazo fijo. Estos Valores ofrecen un rendimiento preestablecido, es decir conocido previamente.
- c) Fondos de Inversión Cerrados de Renta Variable son aquellos cuya cartera está conformada por inversiones en Valores de renta variable, como ser acciones de empresas. El rendimiento de estos valores no está preestablecido, es decir no conocido previamente.
- d) Los Fondos de Inversión Cerrados de Renta Mixta; son aquellos cuya cartera está conformada por inversiones tanto en Valores de renta variable como en Valores de renta fija.

K. Ventajas de invertir en cuotas de participación de un FIC

La primera ventaja es la diversificación. La inversión en cuotas de participación de FICs se la denomina una "inversión indirecta" en el Mercado de Valores debido a que existe un vehículo intermedio, el Fondo de Inversión Cerrado, por el cual se canaliza el ahorro hacia la inversión. No existe una relación directa entre los emisores en los cuales invierte el FIC y los Participantes.

Al contar con este esquema, el FIC puede invertir en distintos tipos de Valores, bienes o demás activos de acuerdo al nivel de rentabilidad, riesgo, moneda, plazo y otros, los cuales se encuentran establecidos en su Política de Inversiones. Por lo tanto, la inversión en cuotas de participación se caracteriza por la diversificación de sus inversiones, lo que implica que todos los huevos no se encuentran en la misma canasta.

La segunda ventaja es que la SAFI cuenta con personal especializado que se encarga del proceso de selección de los Valores, bienes y demás activos que formarán parte de la cartera de inversiones de los FICs y de decidir el momento en el que se realizarán las inversiones. Asimismo, la SAFI cuenta con un Comité de Inversión del FIC de funcionamiento permanente, cuyas responsabilidades y competencias se encuentran en el Reglamento Interno y Reglamento del Comité de Inversión del FIC.

Adicionalmente, la SAFI cuenta con un Administrador Titular y un Administrador Suplente del FIC facultados por ésta e inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI para ejecutar las actividades de inversión en el marco del Reglamento Interno del FIC. La gestión de la cartera del FIC se la realiza buscando una adecuada combinación de riesgo y rendimiento, mediante una administración basada en criterios de transparencia, prudencia y diversificación del riesgo.

La tercera ventaja es la transparencia en información. Todos los días los Participantes tienen acceso a la composición de la cartera de inversiones del FIC y conocen en todo momento dónde está invertido su dinero. Asimismo, los inversionistas interesados en invertir en cuotas de participación pueden acceder al Prospecto y Reglamento Interno del FIC tanto en la SAFI que lo administra, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y la ASFI.

El Reglamento Interno del FIC es un documento en el que se establecen las normas de administración del FIC y sus características y el Prospecto del FIC es un documento más de información, para que los Participantes tomen su decisión de invertir o desinvertir en las cuotas de participación de un FIC.

L. Normas Tributarias aplicables a las cuotas de participación de un FIC

Referente a la compra o venta de cuotas de participación, el Artículo 37 de la Ley de Reactivación Económica N° 2064 de fecha 3 de abril de 2000 establece que toda transacción con Valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, realizada en el Estado Plurinacional de Bolivia, y que tenga efectos en el territorio nacional, queda exenta del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a las Transacciones (IT).

Referente las ganancias de capital, el Artículo 117 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 de fecha 31 de marzo de 1998, modificada mediante la Ley de Reactivación Económica N° 2064 de fecha 3 de abril de 2000, establece que las ganancias de capital generadas por la compraventa de Valores a través de los mecanismos establecidos por las Bolsas de Valores, los provenientes de procedimientos de valorización determinados por ASFI así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptadas, cuando se trate de Valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravados por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) y el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

En caso que el Participante venda sus cuotas de participación fuera de una Bolsa de Valores, deberá asesorarse sobre las obligaciones tributarias emergentes de dicha operación.

Muévelos.

Quieres, más...

Haz hoy mismo una inversión profesional pensando en tu futuro.

La Paz Oficina Central: Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine Piso 15, San Jorge Tel: (591)-2434545 • Oficina El Alto: Av. Jorge Carrasco N° 77, Urbanización 12 de Octubre, esquina Calle 7, Edificio Banco BISA S.A., planta baja Tel: (591)-2822294 • Cochabamba Oficina Central: Av. Gualberto Villarroel N° 1380, esquina calle Portales, Edificio Torre Portales, Piso 1, Queru Queru Tel: (591)-4792832 • Santa Cruz Oficina: Edificio Torre Alas, Piso 14, Av. Las Ramblas esq. calle Los Cedros, Equipetrol Norte Tel: (591)-3888667 • Tarija Oficina: Calle 15 de Abril, entre calles Sucre y Daniel Campos, a media cuadra de la Plaza Luis de Fuentes y Vargas Tel: 591-4 6658874

premier capital a medida ultra

Bisasafisa
www.bisasafi.com
Línea Gratuita: 800 100 100

grupo financiero bifa

bifa safi

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Despierta tu dinero

*Este entidad es supervisado por ASFI. *La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión. NUESTROS FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS SON: PREMIER FIA CP, CAPITAL FIA MP, A MEDIDA FIA CP Y ULTRA FIA MP

SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. LÍDER EN FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS A NIVEL NACIONAL

SAFI Mercantil Santa Cruz, miembro del Grupo Financiero Mercantil Santa Cruz, con más de 18 años de experiencia, manteniendo su posición de liderazgo y crecimiento en el Mercado de Valores Nacional en Fondos de Inversión con una cartera administrada de más de \$us. 420 millones, consolidándose en la Administradora de Fondos de Inversión más grande del país.

En Fondos de Inversión Abiertos sobrepasa los \$us. 295 millones en cartera administrada, con más de 29.400 clientes que participan en sus Fondos de Inversión, alcanzando el 24% de participación del mercado en cartera y 33% en participantes manteniendo el liderazgo en la Industria, indicadores medidos según el Boletín de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2018.

La pasada gestión SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. sumo a su portafolio 2 nuevos Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional: **Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo**, este fondo permite al participante planificar su futuro financiero en el tiempo a través de la inversión programada y **+Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo**, destinado a otorgarle una atractiva combinación de rentabilidad y la posibilidad de movilizar sus recursos, constituyéndose en una alternativa diferente de inversión.

Por otro lado en Fondos de Inversión Cerrados el pasado 27 de agosto de 2018 se realizó la colocación de cuotas de participación de nuestro nuevo Fondo de Inversión Cerrado **MSC EXPANSIÓN FIC** con un monto de emisión de 700 millones de bolivianos, es una novedosa alternativa, el principal objetivo es otorgar financiamiento al sector Microfinanciero en el territorio nacional.



SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. cuenta con servicio de consulta ONLINE www.safimsc.com a través del cual brinda a sus participantes la posibilidad de acceder a la información de su inversión en línea para obtener el resumen de sus transacciones, maximizando su tiempo y/o el de la empresa.

Una de las principales ventajas que ofrece SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. en sus Fondos de Inversión es permitir al pequeño o mediano inversionista, recibir la misma rentabilidad que el gran inversionista, con un asesoramiento profesional y cuidadosa selección de sus inversiones.

La Administradora cuenta con distintos tipos de Fondos de Inversión que se ajustan a las necesidades del Participante, en Bolivianos y Dólares, de libre disponibilidad o con plazos establecidos, las alternativas que ofrecemos en fondos de Inversión son las siguientes:

Fondos de Inversión Abiertos

En Dólares brinda 3 alternativas:

- Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo
- Prossimo FIA Mediano Plazo
- Horizonte FIA Mediano Plazo

En Bolivianos cuenta con 4 alternativas:

- Crecer Bs Fondo Mutuo Mediano Plazo
- Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo
- + Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo
- Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo

Fondos de Inversión Cerrados

Ofrece 3 alternativas:

- MSC Estratégico FIC
- MSC Productivo FIC
- MSC Expansión FIC

ES BUENO CAMBIAR DE VEZ EN CUANDO!



SAFI Mercantil Santa Cruz
Administradora de Fondos de Inversión

LO MISMO PASA CON TUS AHORROS,
QUÉ TAL HACER UN CAMBIO E
INVERTIR CON SAFIMSC
Y SERÁS UN...

CLIENTE
SAFISTECHO
SAFI MSC



Fondos de
Inversión

www.safimsc.com

Si buscas disponibilidad y rendimientos invierte en



FAMILIA DINERO

Contiene Fondos de MUY corto plazo
(Mercado Monetario)

Fondo de Inversión Abierto *Disponible*

Bolivianos

FONDO MUTUO FORTALEZA *Inversión Internacional*

Dólares

Beneficios:

- Atractivos rendimientos.
- Liquidez inmediata.
- Baja volatilidad.
- Portafolios de menor duración en la industria (cuasi dinero).

Invierte tus ahorros y haz que tu dinero trabaje



Atendemos de lunes a viernes de 08.30 a 16.00 h

Página WEB Fortalezasafi.com Redes sociales [/FortalezaSAFI](https://www.facebook.com/FortalezaSAFI) Línea gratuita 80010-7234 WhatsApp 7-675-7234 Correo Electrónico quieroinvertir@fortalezasafi.com

Fortaleza SAFI y sus Fondos de Inversión Abiertos Disponible e Inversión Internacional están supervisados por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión Abierto.

ENTREVISTA A LOS GERENTES DE LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFI'S)

Consideramos importante transmitir la percepción de los Gerentes de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión asociadas a la ABAV acerca del desenvolvimiento de esta industria durante la gestión 2018 y sus perspectivas para el 2019, ya que ellos están en el día a día de las actividades del sector y son las personas que mayor conocimiento tienen sobre éste.

Por esta razón se ha realizado la consulta a los principales ejecutivos de estas instituciones; las personas que respondieron a las preguntas formuladas fueron: Carlos Pozzo, Gerente General de BISA SAFI S.A.; Daniela Ayllón, Gerente Comercial de Credifondo SAFI S.A.; Marcelo Urdininea, Gerente General de SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.; Mario Patiño, Gerente General de BNB SAFI S.A.; Mauricio Dupleich, Gerente Comercial de Fortaleza SAFI S.A. y Pablo Trigoso Presidente, Ejecutivo de Panamerican SAFI S.A.

A continuación, la impresión de cada uno de los consultados:

1. ¿Cómo evalúa la gestión 2018?

BISA SAFI S.A.: De manera general y pese a la coyuntura, fue una buena gestión en términos de la gestión de cartera administrada. Nuestros fondos de inversión abiertos, en algunos casos crecieron por encima de la media del mercado.

CREDIFONDO SAFI S.A.: En Credifondo SAFI S.A. hemos cerrado 2018 con un crecimiento de \$us 2,8 millones en nuestra cartera de FIA's y un crecimiento de 6,3 millones en nuestro FIC Garantiza, en paralelo nuestros rendimientos tanto de los FIA's como del FIC, se situaron entre los mejores y más estables del mercado, acompañando el perfil de inversionista de cada fondo de inversión. Estamos satisfechos por estos resultados, sobre todo porque se dieron en un entorno más desafiante.

SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.: La Gestión 2018 fue muy complicada para la Industria de Fondos de Inversión, puesto que el nivel de liquidez del sistema financiero se contrajo y las tasas de rendimiento se vieron afectadas. Pese a este entorno desfavorable, la Gestión 2018 fue favorable, puesto que SAFI Mercantil Santa Cruz mantuvo su posición de liderazgo y crecimiento en el Mercado de Valores Nacional, consolidándose como la Administradora más grande del país con una cartera administrada de más de \$us 420 millones y más de 29.400 participantes.

Pensando en las necesidades de sus clientes, SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. sumó a sus portafolios de productos nuevos Fondos de Inversión: Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo y + Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo, que son Fondos Abiertos en bolivianos y MSC Expansión FIC, que es un Fondo cerrado.

BNB SAFI: El 2018 fue un año muy volátil en el mercado de fondos de inversión. Por un lado, se tuvieron que implementar varios cambios normativos que afectaron de diferentes formas las estructuras de los participantes; y por otro, las tasas de interés del mercado mantuvieron su tendencia al alza, lo que implicó desafíos diferentes para la industria. Pese a todo ello, el 2018 fue un año positivo para BNB SAFI.

FORTALEZA SAFI S.A.: Un año marcado por mucha presión de productos sustitutos, que demandó a esta industria replantear sus estrategias de crecimiento y creación de valor para sus participantes. El ajuste de las tasas de interés de diferentes activos y la coyuntura de mayor volatilidad, ha impulsado a los gestores financieros a privilegiar posiciones de mayor liquidez en el corto plazo, pero también ha introducido la necesidad de buscar nuevos activos donde invertir para diferenciarse como tarea pendiente para los próximos años.

PANAMERICAN SAFI S.A.: Una gestión volátil con ajustes de tasas y cambios normativos que quitaron dinamismo al sector.

2. ¿Qué expectativas para la gestión 2019?

BISA SAFI S.A.: 2019 es un año en el que se pronostica un probable incremento en las tasas de interés, bajos niveles de liquidez en el mercado y un aumento en el nivel de precios. Por tratarse de un año electoral, habrá la posibilidad de una fuerte inversión pública, por lo tanto, es posible se realicen incrementos en el volumen de emisiones de instrumentos de deuda pública, en comparación con años anteriores. Es de esperarse también, continuar en un escenario de desaceleración de la economía.

A pesar de lo mencionado, para este 2019 en BISA SAFI S.A. tenemos previsto continuar creciendo, tanto en la cantidad de participantes como en la cantidad de cartera administrada en nuestros fondos de inversión. Para esto, tenemos planificado la implementación de estrategias que nos ayuden a lidiar con los posibles escenarios que puedan presentarse.

CREDIFONDO SAFI S.A.: La gestión 2019 será de muchos retos y nos obligará a poner en juego nuestras mejores armas para mantener nuestras carteras y buscar crecer de acuerdo con el desempeño del mercado.

SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.: El gran reto es mantener la confianza de los participantes y seguir manteniendo el liderazgo en cartera y participantes. El 2019 será un año de niveles moderados de liquidez y mucha competencia, por lo que se tendrá que duplicar esfuerzos para alcanzar los objetivos trazados.

BNB SAFI S.A.: Se presenta un año con retos diferentes debido a la coyuntura política y social que actualmente vive el país. Sin embargo, consideramos que todavía existen oportunidades de crecimiento y mejora para nuestro mercado.

FORTALEZA SAFI S.A.: Diferentes analistas económicos indican que será un año similar al 2018 (comportamiento de las principales variables macroeconómicas que influyen al sector financiero), pero también se espera un año cargado en temas políticos y electorales, por lo que se estima que los actores financieros desarrollen su trabajo privilegiando una gestión de liquidez de corto plazo.

Aunque se avizoran mejores oportunidades de retornos en el mediano y largo plazo, es importante que se permita e impulse más ágilmente mayores procesos de innovación en esta industria para diversificar la gama de activos en donde invertir.

PANAMERICAN SAFI S.A.: Año electoral que afecta de manera negativa las expectativas de los agentes ante probables cambios políticos y sociales

3. ¿Qué proyectos tiene para la gestión 2019?

BISA SAFI S.A.: Tenemos encaminados varios proyectos, enfocados principalmente en mejorar la experiencia del servicio que ofrecemos a nuestros participantes.

Nos interesa proporcionarles mayores facilidades para el acceso a su información.

Por otro lado, también tenemos contemplado el lanzamiento al mercado de dos nuevas opciones en cuanto a fondos de inversión abiertos y otras más en lo referido a fondos de inversión cerrados.

CREDIFONDO SAFI S.A.: Seguiremos impulsando nuestros seis fondos de inversión abiertos, cada uno con sus propias características particulares. En especial, queremos consolidar nuestros dos fondos de largo plazo:

Crecimiento Dólares y Crecimiento Bolivianos. Ambos tienen como plus y principal diferenciador el hecho de ser los únicos en Bolivia que incluyen seguro de vida totalmente gratuito para el participante, pues buscamos fidelizar a nuestros clientes actuales rentabilizando sus recursos y velando por su futuro personal.

Por otra parte, quisiéramos salir al mercado con una nueva alternativa de inversión en Fondos Cerrados, para lo cual estamos trabajando y cumpliendo los requerimientos de nuestro ente regulador.

Estos retos irán acompañados con criterios de innovación y esfuerzo tecnológico, que den a los clientes (participantes) un valor agregado y diferenciador respecto al resto de alternativas que hay en el mercado.

Nuestro reto más importante es lograr posicionarnos entre las SAFI más grandes en cartera administrada y con mayor estabilidad en sus rendimientos hasta fines de 2019.

SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.: Estamos en una etapa de modernización tecnológica, que nos permita mejorar los servicios que ofrecemos a nuestros participantes. Adicionalmente, estamos trabajando en el desarrollo de nuevas alternativas de inversión para ofrecer a nuestros clientes.

BNB SAFI S.A.: Nuestro principal desafío para esta gestión es continuar la línea digital iniciada por el grupo BNB varios años atrás. Consideramos que el mercado debe brindar nuevas formas de contacto a los participantes.

FORTALEZA SAFI S.A.: En Fortaleza SAFI, continuaremos con mayor fuerza nuestra labor de brindar educación, información y guía en temas de ahorro e inversión a nuestros clientes, tanto de forma física (asesoría personal, talleres, etc.) como digital. En este sentido, se impulsarán nuestros talleres gratuitos "Hablemos de Inversión" que se realizan todos los jueves, donde el público puede aprender a seleccionar las mejores alternativas de inversión para hacer administrar y hacer crecer su dinero.

Disponemos del mayor número de Fondos de inversión abiertos de la Industria, lo cual nos permite ser muy versátiles para adaptarnos a las necesidades de diversos tipos de clientes (monedas, plazos de inversión, mercados).

Fuimos los pioneros en el desarrollo de Fondos de Inversión Cerrados, que introdujeron nuevas alternativas de financiamiento a empresas, por lo que ahora innovaremos también en ofrecer nuevas alternativas de inversión para los ahorristas de mediano y largo plazo, ampliando así nuestra gama de opciones al momento de invertir.

PANAMERICAN SAFI S.A.: Estructuración de nuevos Fondos Inversión Cerrados con elementos de innovación y diferenciación.

4. ¿Cómo se podría coadyuvar al crecimiento de la industria de Fondos de Inversión?

BISA SAFI S.A.: La gestión pasada iniciamos una campaña de educación financiera en cuanto a fondos de inversión, creando el sitio web fondosafondo-bisasafi.com, enfocado solamente a este propósito. Creemos que este es el principal objetivo que se debería buscar, el enseñar que los fondos de inversión y el mercado de valores, no son ámbitos tan complejos como la mayoría de las personas presume.

CREDIFONDO SAFI S.A.: Ofreciéndole al cliente las mejores alternativas de inversión, con asesoramiento integral y la información necesaria para que tome una buena decisión. Lo peor que le puede pasar a un cliente es sentir que no le dieron información completa, aspecto que se traduce en resultados de corto plazo, pero en problemas a mediano y largo plazo.

Esto debe ir acompañado del desarrollo de productos innovadores, sencillos y con un diseño claramente definido, que otorguen al cliente la seguridad y confianza que necesita para operar en el mercado de valores. Finalmente, la diferencia de todo la hace el "SERVICIO" que demos; es lo que en esencia hace la diferencia entre unos y otros actores en el mercado.

SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.: Desarrollando nuevos instrumentos, que permitan dinamizar el mercado y atraer a nuevos inversionistas. Principalmente, pensando en la inversión de Largo Plazo.

BNB SAFI S.A.: Pensamos que debe ser una tarea conjunta entre SAFI's, ente regulador y entidades de soporte (BBV, EDV, BCB). De esta forma se puede pensar en llegar a segmentos de la población que actualmente no participan del mercado de valores.

FORTALEZA SAFI S.A.: Es necesario crear una mayor cultura y educación sobre inversiones, en el público, que no solo se enfoque en el atributo de rentabilidad sino también desarrolle una conciencia de gestión de los ahorros e inversiones para el cumplimiento de metas y protección del capital de mediano y largo plazo. Es importante que la gente conozca más de esta industria, y que no solo la vea como una forma de ganar más dinero que otras opciones tradicionales, sino que la integre en su vida, como una herramienta para proteger y hacer crecer sus ahorros a lo largo de varios años, y así mejorar el manejo de sus finanzas personales en el tiempo.

En esta labor, es importante que la industria amplíe sus indicadores, índices, benchmarks e información para que los ahorristas/inversores puedan tener mejores herramientas para comparar y así tomar decisiones más informadas (Ej. Mejores Rankings de Fondos de inversión, enfocados en su performance histórico, tamaño, evaluación de diferentes períodos de rendimientos y variabilidad según clase de activos en donde invierten).

También se requiere que nuestro Ente Regulador impulse este proceso para sofisticar más esta industria a fin de diferenciarla de las opciones tradicionales de ahorro.

PANAMERICAN SAFI S.A.: Agilizando el proceso de revisión y aprobación de Fondos de Inversión Cerrados en trámite, implementando procedimientos estandarizados, por parte del ente regulador.

MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES



BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA
Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15
Teléf. /fax: 2434514 - 2434515
E-mail: infobisabolsa@grupobisa.com
Contacto: Javier Palza



BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15
Teléf. /fax: 2434545 - 2434522
E-mail: infobisasafi@grupobisa.com
Contacto: Carlos Pozzo



SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.
Av. 6 de Agosto esq. Campos N°2700. Edif. Torre CADECO piso 10 Of. 1002
Teléf.: 2912418 - 2912419
Fax: 211-3323
E-mail: info@sudaval.com
Contacto: José Trigo



BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Av. Camacho 1312 esq. Colón. Segundo Piso.
Teléf.: 2315040- 2330386-2315043-2315042
Fax: 2315040 - (Int. 1544-1545)
E-mail: bnbvalores@bnb.com.bo
Contacto: Viviana Sanjinés



BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Av. Camacho esquina Colón N° 1312. Primer Piso.
Teléf.: 2330386 - 2315043 - 2315042 - 2315040
Fax: 2315040 (Int. 1545)
E-mail: bnbfilialsafi@bnb.com.bo
Contacto: Mario Patiño



GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.
Calle Bolívar No. 61, Santa Cruz de la Sierra, Bolivia
Telf. 3173505. Fax: 3173505
E-mail: informaciones@ganavalores.com.bo
Contacto: Roberto Krützfeldt Monasterio



COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.
Calle Campero N° 9 esq. Av. 16 de Julio Ed. Señor de Mayo Planta Baja
Teléf.: 2178441-2178442
E-mail: asesoria@caisaagenciadebolsa.com
Contacto: Andrea López



FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Av. 16 de Julio esq. Campero N° 1591
Teléf.: 800 10 7234
Fax: 2371432
E-mail: quieroinvertir@fortalezasafi.com
Contacto: Maria Esther León

PANAMERICAN SAFI S.A.

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

PANAMERICAN SAFI S.A.
Edif. Torre Ketal, piso 3 Of. 301 Av. Sánchez Bustamante S/N Esq. Calle 15, Calacoto
Teléf.: 2772495. Fax: 2799290
E-mail: vpaz@panamericansafi.com
Contacto: Vanessa Paz Guzmán



CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA
Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100, Edificio Prado 1er. Piso, Zona San Miguel
Teléf.: 2175999
E-mail: asaravia@bcp.com.bo
Contacto: Martín Saravia Flores
Web: www.credibolsa.com.bo



CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100, Edificio Prado 3er. Piso, Zona San Miguel
Teléf.: 2175800
E-mail: asesorcridifondo@bcp.com.bo
Contacto: William Urquiola/Daniela Ayllón
Web: www.credifondosafi.com.bo

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Agencia de Bolsa

PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA
Calle 15 esq. Sánchez Bustamante, Calacoto - Torre Ketal Piso 3 Of. 324. La Paz - Bolivia
Telf.: 2773180 - 2113180 - 2773040 - 2112716 - 2112993
Fax: 2799290
E-mail: gquintanilla@panamericanssec.com.bo
Contacto: Gustavo Quintanilla



MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.
Av. Camacho N°1448 Piso 2 - Edificio Banco Mercantil Santa Cruz
Teléf. /: 2145503-2145504
E-mail: scampero@bmsc.com.bo
Contacto: Sebastian Campero Arauco



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.
Av. Camacho N°1448 Piso 2 - Edificio Banco Mercantil Santa Cruz
Telf. 2310303 - 2311313 - 2313143
Linea Gratuita: 800-10-0303
E-mail: safimsc@bmsc.com
Página web: www.safimsc.com
Contacto: Marcelo Urdininea



VALORES UNION S.A. AGENCIA DE BOLSA
C. 9 Profirio Díaz Machicado N° 7898 Edif. Cámara Nacional de Industrias Piso 6 Of. 602 zona Calacoto.
Teléf. 2772070
E-mail: info@valoresunion.com.bo
Contacto: Edwin Pablo Arias Cardenas



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIÓN S.A.
Calle Reyes Ortiz esq. Federico Suazo N° 73 Edif. Torres Gundlach Torre Este, Piso 12
Teléf. 2177900
E-mail: contacto@safiunion.com.bo
Web: www.safiunion.com.bo
Contacto: Juan Carlos Orellana Aldunate



**QUE NO SE TE PASE EL AÑO.
TODAVÍA TE QUEDAN 10 MESES PARA INVERTIR.**

Fondo de Inversión	Credifondo Renta Fija (\$us)	Credifondo Corto Plazo (\$us)	Credifondo Bolivianos (Bs)	Credifondo +Rendimiento (Bs)	Credifondo Crecimiento Bs	Credifondo Crecimiento USD
*Tasas de rendimiento anuales a 360 días al 6 de enero de 2019	1.22%	1.13%	2.37%	2.60%	3.54%	1.24%

Fuente: Credifondo SAFI S.A.

CONTÁCTANOS:

www.credifondosafi.com.bo

Teléfonos:

La Paz 2175800 int. 3250

Cochabamba 4175000 int. 3250

Santa Cruz 3175000 int. 3250



LAS TASAS ESTÁN CALCULADAS SOBRE LA BASE DE RENDIMIENTOS PASADOS Y ESTÁN SUJETAS A VARIACIONES. EL VALOR DE LAS CUOTAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN ES VARIABLE POR TANTO, LA RENTABILIDAD O GANANCIA OBTENIDA EN EL PASADO POR EL FONDO, NO SIGNIFICA NECESARIAMENTE, QUE SE REPITA EN EL FUTURO.

CREDIFONDO SAFI S.A. es supervisada por ASFI. LA SUPERVISIÓN DE ASFI NO IMPLICA UNA RECOMENDACIÓN O AVAL RESPECTO A LA INVERSIÓN EFECTUADA EN UN FONDO DE INVERSIÓN.