



**MEMORIA ANUAL
Y
ESTADOS FINANCIEROS**

2019

CONTENIDO

I. DIRECTORIO 2019	1
II. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN.....	2
III. CARTA DEL PRESIDENTE	3
IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS	7
V. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL.....	10
VI. EL MERCADO DE VALORES.....	122
6.1. Operaciones en Bolsa	122
6.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación	122
6.1.2. Operaciones por tipo de instrumento.....	144
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa	166
6.2. Emisiones inscritas en Bolsa	177
6.3. Fondos de Inversión.....	188
6.3.1. Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes.....	188
6.3.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA)	233
6.3.2.1. Tasa de rendimiento a 30 días.....	244
6.3.2.2. Tasa de Rendimiento a 360días.....	244
6.3.3. Fondos de Inversión Cerrados (FIC)	255
6.3.3.1. Tasa de Rendimiento a 30 días	266
6.3.3.2. Tasa de Rendimiento a 360 días	277
VII. PERFIL INSTITUCIONAL.....	288
VIII. MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES.....	299
IX. DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA.....	33

I. DIRECTORIO 2019**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**

Gustavo Quintanilla Gutierrez

Diego Noriega Palenque (hasta el 31 de enero de 2019)

VICEPRESIDENTE

Mario Alberto Patiño Serrate

Gustavo Quintanilla Gutierrez (hasta el 31 de enero de 2019)

DIRECTOR SECRETARIO

Andrea Verónica López Urquidi

DIRECTOR TESORERO

Andrés Bedregal Meave

Mario Patiño Serrate (hasta el 31 de enero de 2019)

Carlos Pozzo Velasco (hasta el 19 de septiembre de 2019)

DIRECTOR VOCAL

Antonio Martín Saravia Flores

Carlos Pozzo Velasco (hasta el 31 de enero de 2019)

DIRECTOR VOCAL

Manuel Sebastián Campero Arauco

DIRECTOR VOCAL

Teresa Alejandra Antezana Amador

DIRECTOR VOCAL

Wendy Gabriela Rojas López

II. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN

GERENTE GENERAL

Dunia Barrios Siles

COMITÉ OPERATIVO DE AGENCIAS DE BOLSA

Gustavo Quintanilla Gutierrez
 Viviana Sanjinés Mendez
 Carlos Anzoleaga Flores
 Gonzalo Rodriguez Díaz Villamil
 Cecilia Valdez Fernandez
 Wendy Gabriela Rojas Lopez
 Teresa Antezana Amador
 Moises Murillo

COMITÉ OPERATIVO DE SAFI'S

Mario Patiño Serrate
 Andrea López Urquidi
 Andrés Bedregal Meave
 Marcelo Urdininea Dupleich

COMITÉ DE DIFUSION

Andrea Lopez Urquidi
 Paola Endara Saavedra
 Alejandro Lara Cassasa
 Daniel Vargas Diederich

COMITÉ DE NORMATIVA DE VALORIZACION

Gustavo Quintanilla Gutierrez
 Mario Patiño Serrate
 Gonzalo Rodriguez Díaz Villamil
 Pamela Terrazas Lopez Videla
 Fernando Fernández Algorañaz
 Diego Pardo Rojas
 Carla Tamayo Arana
 Andrés Bedregal Meave

COMITÉ DE CAPACITACION

Wendy Gabriela Rojas Lopez
 Pamela Acosta Clavijo
 Mauricio Dupleich Ulloa
 Andrés Bedregal Meave

COMITÉ DE INNOVACION

Martín Saravia Flores
 Gustavo Quintanilla Gutierrez
 Mauricio Dupleich Ulloa
 Carla Chuquimia Tonconi
 Pamela Acosta Clavijo
 María Esther León

COMITÉ UIF

Carla Agudo Sanchez
 Martin Cossio Salguero
 Fernando Perez Vera
 Paola Armaza
 Carla Calderon Salinas

III. CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Asociados:

En mi calidad de Presidente del Directorio de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), tengo el agrado de presentar la Memoria Anual de la gestión 2019, que contiene un resumen del panorama económico internacional, nacional, del sistema financiero y del desempeño del Mercado de Valores en Bolivia, así como de las actividades desarrolladas al interior de la asociación.

Finalmente, se presenta los Estados Financieros auditados con el correspondiente Informe de Auditoría.

El desempeño de la actividad económica en el mundo, durante el año 2019, presentó un crecimiento estimado del PIB de 2,9% (de acuerdo a estimaciones del Banco Mundial), ligeramente inferior al 3,0% que se registró el año 2018, gestión que se caracterizó por una reorganización del comercio mundial a la cabeza de EEUU y China.

Las economías desarrolladas el 2019 mostraron un 1,7%, inferior al 2,2% alcanzado el año 2018.

La Zona Euro presentó un crecimiento de 1,2%, muy por debajo que el 1,9% del año 2018. Esta disminución se debe, principalmente, al estancamiento que tuvo Alemania, Italia y Francia debido a las contracciones que sufrieron en el cuarto trimestre.

Estados Unidos alcanzó un crecimiento de 2,3%, porcentaje inferior al 2,9% registrado el año 2018.

El 2019 China alcanzó un crecimiento de 6,1%, inferior al 6,6% registrado el 2018.

Según las estimaciones de la CEPAL, América Latina y el Caribe presentaron un crecimiento de 0,1%, dato inferior al 1,0% registrado el 2018, de igual manera el año 2019 el PIB de Bolivia creció en 3,0% muy por debajo del 4,2% registrado el 2018.

La inflación alcanzó el 1,47% ligeramente menor al 1,51% alcanzado durante el año 2018.

Según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE), nuevamente, el saldo de la Balanza Comercial fue negativo, habiendo alcanzado US\$. -899 millones, un 8% menor al déficit del 2018 en el que se registró un saldo de US\$. -982 millones.

Las exportaciones presentaron una disminución respecto a la anterior gestión, habiendo alcanzado a US\$ 8.885 millones, cifra menor a los US\$ 9.065 millones registrados el 2018. De la misma manera las importaciones alcanzaron a US\$. 9.784 millones el 2019, cifra inferior a los 10.046 millones registrados el 2018.

Durante el año 2019, las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$. 6.468 millones, cifra menor a los US\$. 8.946 millones registrados el año 2018.

El tipo de cambio oficial se mantuvo, por noveno año consecutivo, sin variaciones, en 6,96 para la venta y 6,86 para la compra.

En relación al sistema financiero, durante el año 2019, los depósitos del público alcanzaron US\$ 25.781 millones, cifra ligeramente superior a los US\$ 25.778 millones registrados el 2018. Los créditos otorgados alcanzaron US\$ 26.402 millones, representando un incremento del 7,7% respecto al 2018.

Durante el año 2019 la actividad del Mercado de Valores fue compleja debido a los sucesos sociales que generaron una incertidumbre para diferentes sectores del país, debido al período pre-electoral y posteriormente a los sucesos después de las elecciones que derivaron en la anulación de las elecciones y posterior renuncia del Presidente del Estado Plurinacional de Bolivia, hechos que se presentaron durante los

meses de octubre y noviembre de 2019.

El comportamiento del Mercado de Valores comparado con la pasada gestión, presenta una disminución en el volumen de las operaciones en Bolsa. El monto transado durante el año 2019 fue de US\$ 11.879 millones, registrando una disminución del 30,98%, comparado con los US\$ 17.210 millones del año 2018. Los montos negociados representarían aproximadamente el 29,3% del PIB, porcentaje que está por debajo del 42,49% registrado para el mismo período del 2018.

Por su parte, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en coordinación con las Agencias de Bolsa y la ABAV han continuado trabajando desde febrero de 2019 con la implementación del Mercado Electrónico SMART en su última etapa, acordando ponerlo en marcha a inicios de la gestión 2020, dado los sucesos sociales acontecidos.

Las operaciones de renta fija durante el 2019 representaron el 98,87% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$ 11.744 millones frente a los US\$ 16.672 millones del año 2018. En términos porcentuales, la participación de las operaciones de renta fija disminuyó en 2% durante el 2019.

Durante el año 2019 las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$ 133 millones, cifra que representa el 1,12% del monto total transado, mostrando una importante disminución respecto a los US\$ 535 millones del año 2018.

El monto de valores inscritos en Bolsa ascendió a US\$ 1.608 millones, cifra que muestra un importante crecimiento del 212,23% respecto a la cifra registrada el 2018 (US\$ 515 millones). El monto de valores inscritos durante esta gestión, fue el más alto respecto a los últimos cinco años, debido principalmente al registro de cuotas de Fondos de Inversión Cerrados.

En lo que se refiere a Fondos de Inversión durante el 2019, existió un leve crecimiento de la cartera administrada en un 1,36% en relación al año 2018, alcanzando la suma de US\$ 2.972 millones al cierre del 2019.

El 2019, los Fondos de Inversión Abiertos alcanzaron US\$ 1.153 millones, menor en 4,8% respecto a los US\$ 1.212 millones del año 2018.

El año 2019, la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados alcanzó US\$ 1.818 millones, presentando un leve crecimiento de 5,72% en relación al cierre del año 2018, en el que el monto administrado fue de US\$ 1.720 millones.

La cartera administrada por los Fondos de Inversión en Bolivia al 31 de diciembre de 2019 representará el 7,40% del PIB.

Es importante mencionar que, once años atrás (2008), la cartera de Fondos de Inversión administrada en Bolivia equivalía al 4,04% del PIB.

En relación a las actividades realizadas por la ABAV en la gestión 2019, debo informar, que se continuó con la capacitación a los miembros de las instituciones asociadas y otras relacionadas al gremio, mediante la realización de cursos, seminarios, almuerzos y talleres sobre temas de interés relacionados con el Mercado de Valores.

En lo que concierne a la actualización sobre temas relativos al mercado se llevó a cabo el siguiente curso: "Actualización sobre temas de Interés para Participantes del Mercado de Valores" con una duración de 15 horas, el cual abarcó las siguientes temáticas: "*Coyuntura macroeconómica nacional e internacional y sus perspectivas*", "*Medidas de desempeño de los Fondos de Inversión Abiertos*", "*Cambios normativos*", "*Inversionistas Institucionales*" y "*Funcionamiento, ventajas y proyecciones del SMART*", cada uno con una duración de tres horas por día, dictados por profesionales de reconocida trayectoria en el Mercado de

Valores.

Asimismo, con el fin de capacitar a funcionarios del gremio sobre la normativa emitida por la ASFI, se llevó a cabo el curso sobre "¿Cómo auditar los procesos de Tecnología de la Información (T.I.) y Seguridad de la Información (S.I.) de acuerdo a la norma ASFI e ISO 27001/27002 y validar sus controles?" con una duración de 21 horas.

Por otro lado, se llevó a cabo los siguientes cursos internacionales: "Asesoría Financiera", dictado por Alfredo López, docente del Instituto de Empresas de Madrid – España (IE), con una duración de 16 horas distribuidas en clases presenciales y virtuales.

Por último, se llevó a cabo el curso "Gestión de Operaciones en Empresas de Servicios Financieros" organizado conjuntamente con el Centro de Estudios Financieros de la Bolsa de Valores de Lima, que fue dictado por el señor Alejandro Bazo, con una duración de 20 horas.

Los cursos antes mencionados tuvieron la asistencia, tanto de las entidades asociadas a la ABAV y otras instituciones relacionadas a la actividad bursátil.

Además, la ABAV organizó un almuerzo - conferencia "Un día en un Banco de Inversión", dictada por Alfredo López, docente del Instituto de Empresas de Madrid – España (IE), donde se tuvo la participación de los principales directores y ejecutivos de cada institución asociada a la ABAV.

También la ABAV organizó seminarios para las universidades con el fin desarrollar y fomentar una cultura del mercado de valores, entre ellas la Universidad Mayor de San Andrés (UMSA), Escuela Militar de Ingeniería (EMI), Universidad NUR y la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz de la Sierra (UTEPSA). Para la siguiente gestión se tiene planificado dar estos seminarios a más universidades.

Por otro lado, la ABAV publicó dos Separatas en el periódico La Razón: una durante el primer semestre de 2019 titulada: "El funcionamiento de los Fondos de Inversión y sus ventajas"; otra el segundo semestre: "Innovación Tecnológica Financiera". En ambas publicaciones se contó con artículos escritos por expertos.

Durante el segundo trimestre de 2019, la ABAV participó del programa de radio de la Red Erbol "Cultura Financiera", con entrevistas semanales dando información sobre el Mercado de Valores nacional y las diferentes opciones que ofrece, tanto para el financiamiento como para inversiones. Se tuvo la colaboración de varios Asociados de Agencias de Bolsa y SAFI's que pudieron explicar los diferentes productos de inversión y financiamiento que ofrecen el público.

Durante el año 2019, la ABAV sostuvo diversas reuniones con el ente Regulador para tratar temas relacionados con la normativa emitida y otros temas que son de preocupación del mercado, en la cual se presentaron propuestas para ponerlas en consideración de esa instancia, con el fin de apoyar el desarrollo del Mercado de Valores.

Durante el primer semestre 2019, la ABAV coordinó con la Unidad de Investigación Financiera (UIF), una capacitación sobre el mercado de valores, sus participantes y la forma de trabajo de las Agencias de Bolsas y las Sociedad Administradores de Fondos de Inversión SAFI's, para la actualización de la Normativa referente a Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y Delitos Precedentes.

Por otro lado, por primera vez la ABAV conjuntamente con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., participaron en el evento "Ciudad Digital Financiera" organizado por la ASFI, presentando un Stand del Mercado de Valores el cual fue llevado a cabo en la Ciudad de La Paz.

Asimismo, realizó un importante trabajo de coordinación con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., para llevar a cabo la Implementación de la bolsa electrónica SMART en su Etapa 2B, de la misma manera se trató otros temas importantes y urgentes relacionados a temas operativos del mercado.

De igual que gestiones anteriores, la ABAV continuó asistiendo a las reuniones del Consejo Directivo de la Confederación de Empresarios de Bolivia, en su calidad de miembro activo.

Finalmente, deseo informar que, en el año 2019, la asociación generó una ganancia de Bs. 125.00 que representa punto de equilibrio, el cual es un aspecto positivo considerando que los conflictos sociales post electorales, limitaron poder llevar a cabo varias actividades que se tenían previstas en el último trimestre de la gestión.

En la gestión 2019, se incorporaron a la ABAV tres instituciones, con lo cual se cuenta con 19 asociados activos:

Multivalores Agencia de Bolsa S.A.

Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.

Santa Cruz Investments S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

A tiempo de finalizar este informe, agradezco, en nombre del Directorio que presido, a los asociados por su confianza, apoyo y colaboración; al personal de la ABAV por su compromiso y dedicación a la institución; y en nombre propio a los Directores, que me acompañaron durante esta gestión, por el importante trabajo desarrollado.



Gustavo Alejandro Quintanilla Gutiérrez
Presidente del Directorio

IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2019, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó labores dirigidas a representar y defender los intereses de sus asociados, promoviendo el desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia, así como realizando actividades de capacitación y difusión acerca del funcionamiento del mismo.

Las actividades más importantes realizadas se describen a continuación:

Con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI):

- Presentación de propuestas de modificaciones a la normativa de Sociedades Administradoras y Agencias de Bolsa, relacionadas a temas operativos que les conciernen, entre ellos:
 - ✓ Agilización del proceso de inscripción y autorización de Fondos de Inversión.
 - ✓ Adecuación de los excesos de participación de los inversionistas en Fondos de Inversión Cerrados.
 - ✓ Obligatoriedad de que los comprobantes de compra y rescate de cuotas deben ser necesariamente firmados por los participantes.
 - ✓ Límites máximos de inversiones y liquidez que pueden mantener en el exterior los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados.
 - ✓ Reducción de reprocesos por variaciones en el Valor Patrimonial Proporcional (VPP).
 - ✓ Agilización del proceso de inscripción y autorización de Programas de Emisiones.
 - ✓ Disminución del margen mínimo de liquidez requeridos para cartera vendida en reporto por parte de las Agencias de Bolsa.
 - ✓ Viabilizar la realización de operaciones de reporto con acciones para dinamizar el Mercado Accionario.

La ABAV sostuvo diversas reuniones con el ente regular para exponer detalladamente las propuestas elaboradas. Dichas propuestas están siendo evaluadas por ASFI.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Coordinación de temas relacionados con la implementación del Mercado Electrónico SMART en su etapa 2B:
 - ✓ Se coordinó con la BBV las modificaciones al sistema SMART, así como las capacitaciones a los usuarios, con el objetivo de afianzar los conceptos y la práctica sobre las herramientas que serán utilizadas para viabilizar la implementación de este Sistema.
 - ✓ Por otro lado, se gestionó la postergación de la puesta en marcha de la etapa 2B debido a situaciones coyunturales que no se constituían en un escenario poco adecuado para iniciar operaciones.
- La ABAV, conjuntamente con la BBV realizó ante la ASFI la presentación del proyecto trabajado conjuntamente para agilizar el proceso de autorización e inscripción de Emisiones: la BBV y la ABAV presentaron ante la ASFI la propuesta de modificaciones a la normativa relacionada con los procesos de autorización e inscripción de emisiones y programas de emisiones, dicha propuesta fue considerada y está siendo trabajada por el regulador.
- Solicitud de modificaciones a la normativa para evitar la realización de reprocesos instruidos por la BBV por modificaciones al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de empresas emisoras de acciones.

Con la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV):

- Se coordinaron diferentes temas operativos, entre otros, cambio de horarios.

Con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF)

- Se trató la modificación de los lay outs propuestos por la UIF, los mismos que quedaron en proceso de revisión.
- La Gerente General de la ABAV asistió a la rendición de cuentas organizada por la UIF, en la que expresó ciertas inquietudes del gremio en relación a la normativa sobre este tema.

Con la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia (CEPB):

- La ABAV, como miembro activo de la CEPB, estuvo presente en las reuniones del Consejo Directivo de esa institución.
- Representantes de la ABAV asistieron a eventos organizados por la Confederación de Empresarios de Bolivia con Ministros y otras autoridades del poder ejecutivo del Estado Plurinacional de Bolivia.

Actividades de Difusión:

- Se organizaron seminarios para las universidades, entre ellas la Universidad Mayor de San Andrés (UMSA), Escuela Militar de Ingeniería (EMI), Universidad NUR y la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz de la Sierra (UTEPSA), en los que se explicó el funcionamiento del Mercado de Valores.
- Se realizó la publicación de dos separatas de la ABAV en el periódico La Razón:
 - ✓ *"Conozca sobre: El funcionamiento de los Fondos de Inversión y sus ventajas"*, publicada en el mes de febrero, misma que hace un análisis respecto al funcionamiento y las ventajas de invertir en los diferentes fondos de inversión que ofrece el Mercado de Valores Boliviano.
 - ✓ *"Conozca sobre: Innovación Tecnológica Financiera"* publicada en el mes de agosto, misma que muestra la evolución de la tecnología en los servicios financieros y sus perspectivas en el Mercado de Valores Boliviano.
- Se participó conjuntamente con la BBV y la EDV en la Feria "Ciudad Digital Financiera" realizada en La Paz, organizada por la ASFI, con el stand "El mercado de Valores", en el que se expuso al público sobre el funcionamiento y las ventajas de invertir en el mismo, además de las instituciones asociadas quienes ofrecen el servicio (Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión SAFI'S).
- Todos los martes, de mayo a diciembre de 2019, la ABAV participó en el programa "Cultura Financiera" en la red ERBOL, en el que los asociados exponían sobre diferentes temas relacionados al Mercado de Valores.

Cursos y seminarios:

- En la ciudad de La Paz se realizó el curso sobre "Actualización sobre temas de Interés para participantes del Mercado de Valores" con una duración de 15 horas.
- Se organizó la conferencia "Un día en un Banco de Inversión", dictada por Alfredo López, docente del Instituto de Empresas de Madrid – España (IE), donde se tuvo la participación de los principales directores y ejecutivos de cada institución asociada a la ABAV.

- Se llevó a cabo los siguientes cursos internacionales:
 - ✓ "Asesoría Financiera", dictado por Alfredo López, docente del Instituto de Empresas de Madrid – España (IE), con una duración de 16 horas.
 - ✓ "Gestión de Operaciones en Empresas de Servicios Financieros" organizado conjuntamente con el Centro de Estudios Financieros de la Bolsa de Valores de Lima, que fue dictado por el señor Alejandro Bazo, con una duración de 20 horas.
- Finalmente, con el fin de capacitar a funcionarios del sector en temas de la normativa emitida por la ASFI se organizó el curso: "¿Cómo auditar los procesos de Tecnología de la Información (T.I.) y Seguridad de la Información (S.I.) de acuerdo a la norma ASFI e ISO 27001/27002 y validar sus controles?" con una duración de 21 horas.



V. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL

El año 2019 la economía a nivel mundial fue estable, pues se registró una expansión del 2,9%, ligeramente inferior al porcentaje registrado el 2018 (3,0%). Esta leve disminución se debe a las dificultades comerciales, económicas, y financieras que se continuaron presentando tanto en los países emergentes como en países en desarrollo.

La zona Euro el 2019 presentó un crecimiento de 1,2%, porcentaje menor al que se registró el año 2018. Esta disminución se debe principalmente al estancamiento que tuvo Alemania, Italia y Francia debido a las contracciones que sufrieron en el cuarto trimestre.

Estados Unidos presentó un crecimiento de 2,3%. Esta disminución en su crecimiento respecto a la anterior gestión fue dada por una desaceleración en el gasto del consumidor y por una caída en la inversión empresarial.

El 2019 China alcanzó un crecimiento de 6,1%, experimentó una leve disminución respecto al crecimiento del anterior año, debido al incremento en los riesgos y desafíos tanto a nivel nacional como internacional, en el marco de la guerra comercial entre Estados Unidos y por un contexto de desaceleración de la economía global, sin embargo, su economía se ha mantenido estable.

América Latina y el Caribe presentaron un crecimiento de 0,1% (según la CEPAL), dato inferior al registrado el 2018, el bajo ritmo de crecimiento se extiende a la mayoría de las economías de América Latina, entre ellas México, en donde su inversión continuó siendo débil y su consumo privado se redujo. Por otro lado, Brasil presentó un bajo crecimiento debido a la caída en su sector minero y la incertidumbre generada por la reforma de pensiones, sumándose así, entre otros factores, un entorno externo no favorable y, por otra parte, la significativa reducción de la demanda interna en varias economías.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2019 el PIB de Bolivia creció en 3,0%, dato inferior al registrado el 2018, esta disminución se debe, principalmente, a la caída de la actividad de los hidrocarburos que presentó el índice más bajo desde 2009. Por otro lado, las actividades que más contribuyeron a este crecimiento fueron la industria manufacturera, agropecuaria y los establecimientos financieros.

El 2019 la inflación alcanzó el 1,47%, por debajo de la registrada el año anterior, esto se debió principalmente al decremento de los precios en alimentos y bebidas no alcohólicas, vivienda y servicios básicos, así como alimentos y bebidas consumidos fuera del hogar.

En relación al saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, nuevamente el saldo fue negativo, habiendo alcanzado US\$. -899 millones.

Las exportaciones bolivianas alcanzaron a US\$ 8.885 millones, cifra menor a los US\$ 9.065 millones registrados el 2018, esta disminución se debe a que se redujeron las exportaciones en los sectores de hidrocarburos, minerales y agricultura en 10,8%, 12,3% y 15,9% respectivamente, en relación a la gestión 2018.

Por otro lado, las importaciones alcanzaron a US\$. 9.784 millones el 2019, cifra inferior a los 10.046 millones registrados el 2018, donde categorías con mayor participación en la estructura de las importaciones bolivianas fueron suministros industriales, bienes de capital y combustibles y lubricantes representando 67% del valor total.

La política cambiaria del Banco Central de Bolivia, al igual que la gestión anterior, siguió orientada a mantener el tipo de cambio fijo.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), según al Banco Central de Bolivia, alcanzaron el año 2019 US\$. 6.468 millones (que representan el 16% del PIB), cifra menor a los US\$. 8.946 millones registrados el año 2018. La inversión de las reservas internacionales generó ingresos por US\$. 123,1 millones en 2019.

La deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó a US\$. 11.267,6 millones superior a la gestión 2018 (US\$. 10.177,9), esto se debe al importante flujo de desembolsos que alcanzaron US\$. 1.520,0 millones, mayores en US\$ 351,7 millones respecto a la gestión 2018.

En relación al sistema financiero, durante el año 2019, los depósitos del público alcanzaron US\$ 25.781 millones, cifra ligeramente superior a los US\$ 25.778 millones registrados el 2018.

Los créditos otorgados alcanzaron US\$ 26.402 millones, representando un incremento del 7,7% respecto al 2018, este crecimiento fue impulsado, principalmente, por una mayor otorgación de créditos de vivienda y los créditos al sector productivo.

El ratio de mora de la cartera se incrementó levemente de 1.8% registrado en 2018 a 1.9% en el 2019, sin embargo, continúa entre los más bajos de la región. Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema financiero a diciembre de 2019 fue del 13,3%, porcentaje superior al 10% exigido por la normativa vigente.



VI. EL MERCADO DE VALORES.

El año 2019 la actividad del Mercado de Valores presenta una disminución en cuanto a los montos transados en Bolsa, debido a la incertidumbre económica, política y social que se suscitó debido a las elecciones nacionales del 20 de octubre, generando una caída en las actividades.

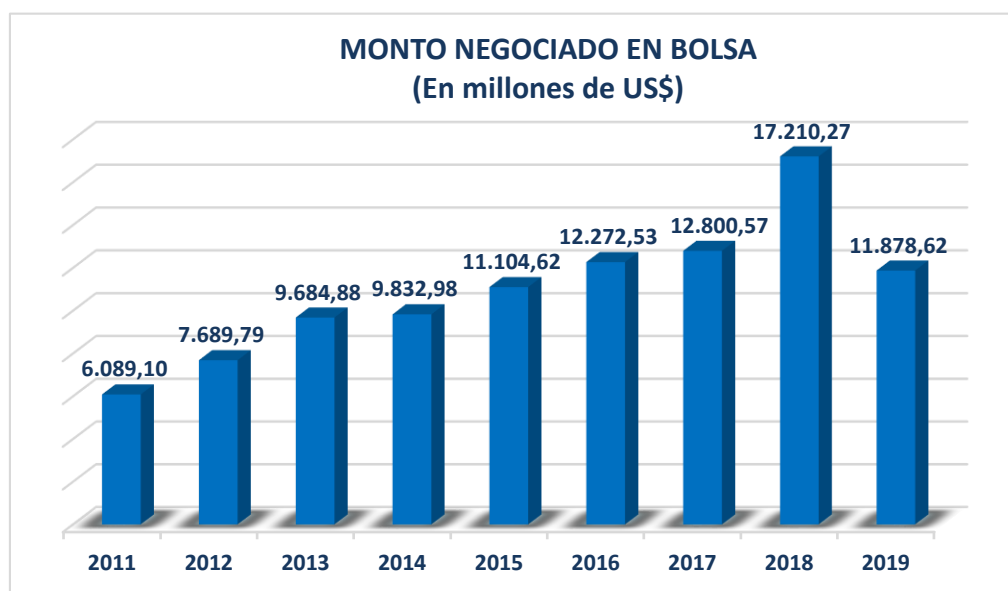
Sin embargo, la importancia de la actividad bursátil con respecto al PIB nacional se refleja en lo siguiente:

- Los montos negociados durante la gestión 2019 representaron aproximadamente el 29,30% del PIB.
- La cartera administrada por los Fondos de Inversión en Bolivia al 31 de diciembre de 2019 equivale al 7,40% del PIB.

6.1. OPERACIONES EN BOLSA

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2019 llegaron a un total de US\$. 11.878,62 millones, inferior a los US\$. 17.210,27 millones registrados en 2018, es decir, que se presentó una disminución del 30,98% respecto a la anterior gestión. Esto se debe a una menor negociación con bonos del TGN, bonos municipales, cupones de bonos, depósitos a plazo fijo, letras prepagables del BCB, acciones y cuotas de participación de fondos cerrados.

A continuación, se presenta evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2011 hasta el año 2019.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación

El 2019 las operaciones de Ruedo (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación, representando el 99,99% del monto total operado en la Bolsa, mientras que las operaciones de Mesa de Negociación alcanzaron una participación de 0,01% y las Subastas de Acciones No Registradas representó sólo un 0,01%.

Las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 98,87% del monto total negociado en Bolsa, donde el principal instrumento de negociación son los Depósitos a Plazo Fijo (84,34%).

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas alcanzaron el 1,12% de participación en las operaciones en Bolsa, inferior al 3,11% registrado en la gestión 2018.

A continuación, se muestra la variación de las operaciones de Renta Fija, Renta Variable, Mesa de Negociación y Acciones no registradas desde el año 2011 hasta el 2019.

OPERACIONES EN BOLSA
(Expresado en millones de US\$)

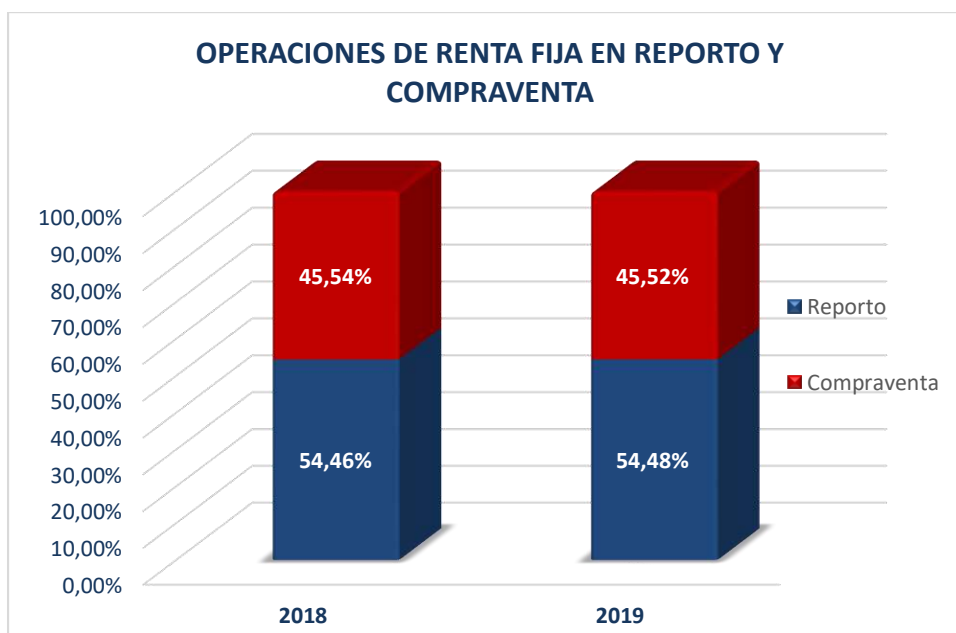
OPERACIONES	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Renta Fija	5.847,94	7.490,63	9.570,67	9.392,35	10.736,97	11.676,77	12.747,89	16.671,78	11.743,84
Renta Variable	227,34	194,08	109,02	437,28	363,47	589,68	50,22	535,70	133,11
Mesa de Negociación	13,82	4,09	4,19	3,35	4,19	4,47	2,39	1,03	0,71
Acciones no Registradas	-	-	-	-	-	1,63	0,07	1,76	0,97
TOTAL	6.089,10	7.688,80	9.683,88	9.832,98	11.104,63	12.272,53	12.800,57	17.210,27	11.878,62

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

Respecto a las operaciones en el Ruedo, durante el año 2019, los montos negociados en reporto disminuyeron en 29,54%, de la misma manera las operaciones de compra venta cayeron en 29,58%, respecto al año 2018.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2018 y 2019.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante el año 2019, las operaciones de reporto con valores de Renta Fija tuvieron una participación del 54,48% y las operaciones de compraventa representaron una menor proporción con 45,52%.

6.1.2. Operaciones por tipo de instrumento

▪ Operaciones de Renta Fija

Las operaciones de Renta Fija, bajo el mecanismo de Ruedo, durante el año 2019, disminuyeron a US\$. 11.743,84 millones frente a los US\$ 16.671,78 millones registrados en el 2018, presentándose una variación negativa de 29,56%. Esta disminución se debió principalmente, a una importante caída en los montos transados en Depósitos a Plazo Fijo.

A continuación, se muestra una tabla con la evolución de los montos negociados en los diferentes instrumentos.

**Operaciones con Valores de Renta Fija
(Expresado en millones de US\$)**

RENTA FIJA		
Instrumento	2018	2019
Bonos Bancarios Bursátiles	236,42	274,53
Bonos Corto Plazo	-	4,02
Bonos Largo Plazo	360,70	532,94
Bonos Participativos	-	0,08
Bonos Municipales	33,78	17,14
Bonos del Tesoro	775,86	592,06
Cupones de Bonos	347,06	88,62
Depósitos a Plazo Fijo	14.321,50	10.017,95
Letras Banco Central de Bolivia	14,63	-
Letras BCB Prepagables	416,75	1,20
Pagarés Bursátiles	11,70	49,79
Valores de Titularización	153,38	165,50

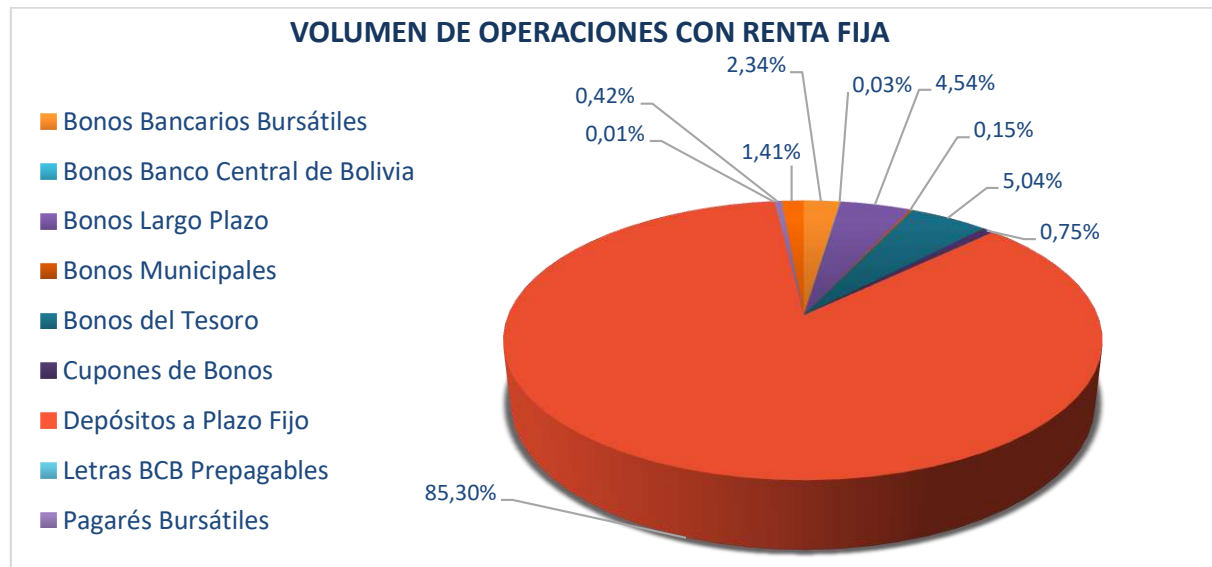
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los montos negociados con Depósitos a Plazo Fijo se redujeron de US\$. 14.321,50 millones en 2018 a US\$. 10.017,95 millones en 2019, lo que representa una disminución del 30,05%.

Las operaciones de Renta Fija en la Bolsa Boliviana de Valores, durante la gestión 2019, están representadas, esencialmente por Depósitos a Plazo Fijo con un 85,30%, seguido por Bonos del Tesoro con 5,04%, posteriormente se encuentran los Bonos de Largo Plazo con 4,54%, acompañado por Bonos Bancarios Bursátiles con 2,34%. El saldo se compone de Bonos de Corto Plazo, Bonos Participativos, Bonos Municipales, Cupones de Bonos, Letras del Banco Central de Bolivia, Letras BCB Prepagables, Valores de Titularización, y Pagares Bursátiles.

El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos en Renta Fija operados por instrumento durante el 2019.



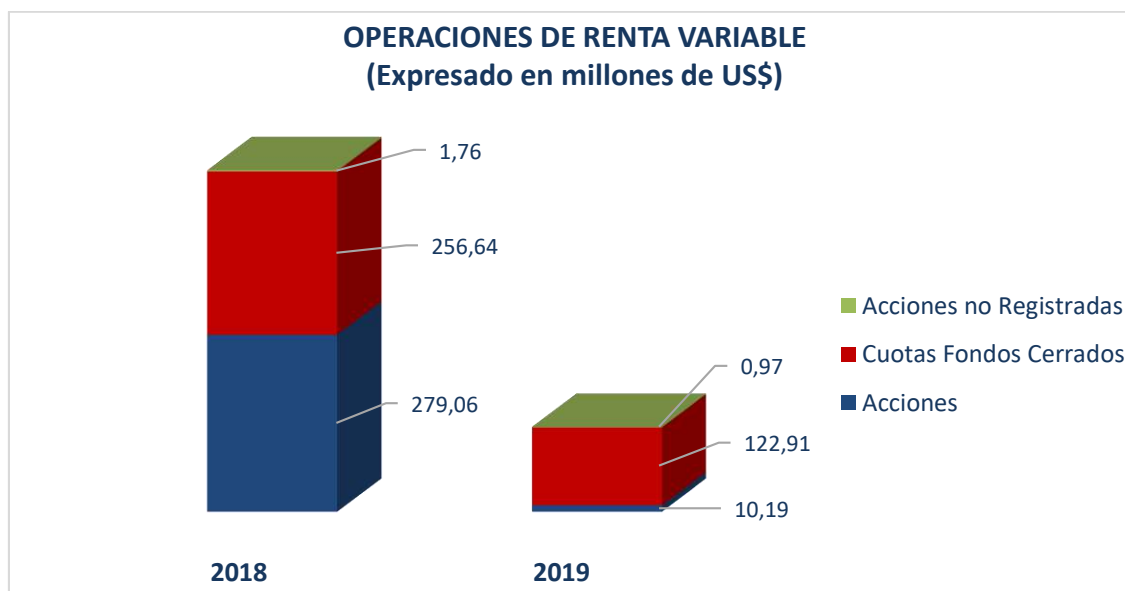
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

- **Operaciones de Renta Variable**

Las operaciones de Renta Variable (acciones, cuotas de fondos de inversión cerrados y subasta de acciones no registradas) alcanzaron US\$. 134,07 millones el año 2019, cifra muy por debajo de los US\$. 537,46 millones registradas en el 2018, como consecuencia de una disminución en las transacciones de cuotas de fondos de inversión cerrados, acciones y acciones no registradas.

A continuación, se presenta los montos transados tanto en acciones, cuotas de fondos cerrados y acciones no registradas:



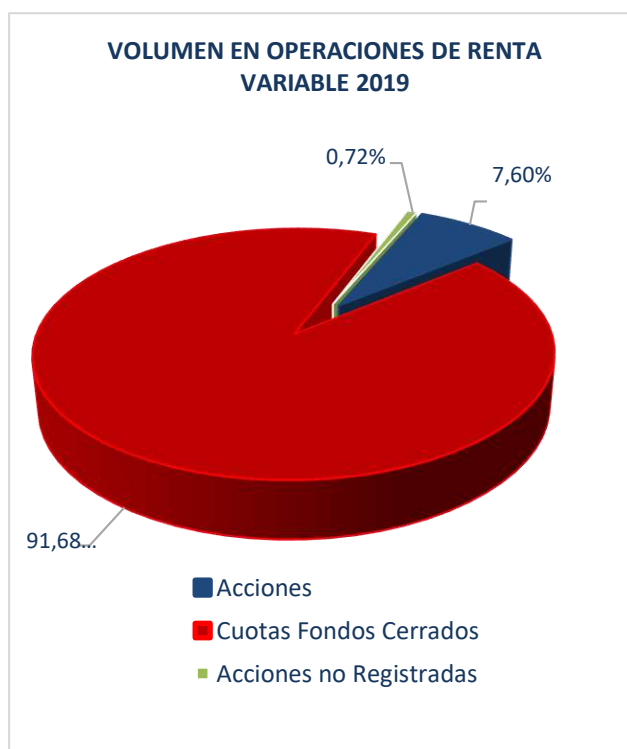
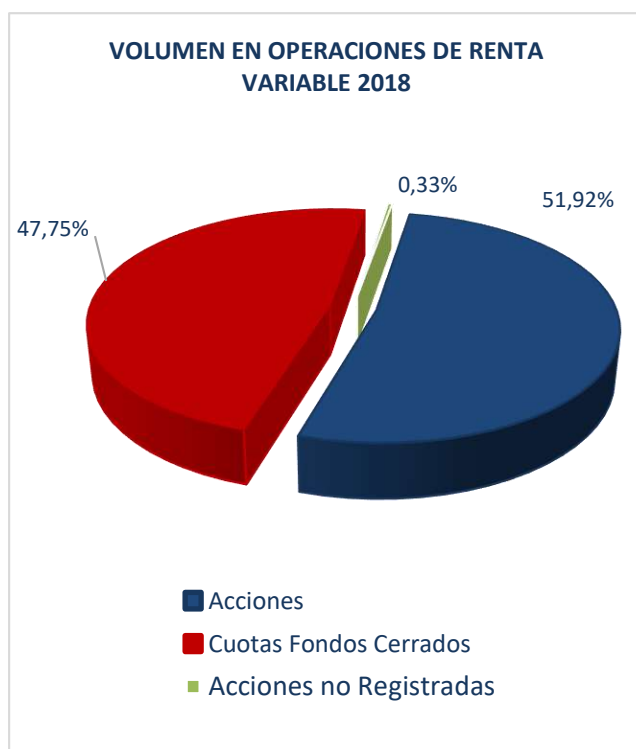
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El año 2018, el mayor porcentaje de los montos negociados en Renta Variable se debió las operaciones realizadas con acciones que representaron el 51,92% del total, seguido por un 47,75% de las operaciones realizadas con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados, dejando sólo un 0,33% para las operaciones con acciones no registradas.

Durante el 2019, en cambio, las operaciones realizadas con acciones representaron un 7,60%, porcentaje muy inferior al registrado el 2018, las transacciones con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representaron un 91,68% del total, porcentaje superior al registrado el 2018, y las operaciones en acciones no registradas con una proporción de 0,72%.

El gráfico a continuación muestra la composición de las operaciones de Renta Variable entre los años 2018 y 2019.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

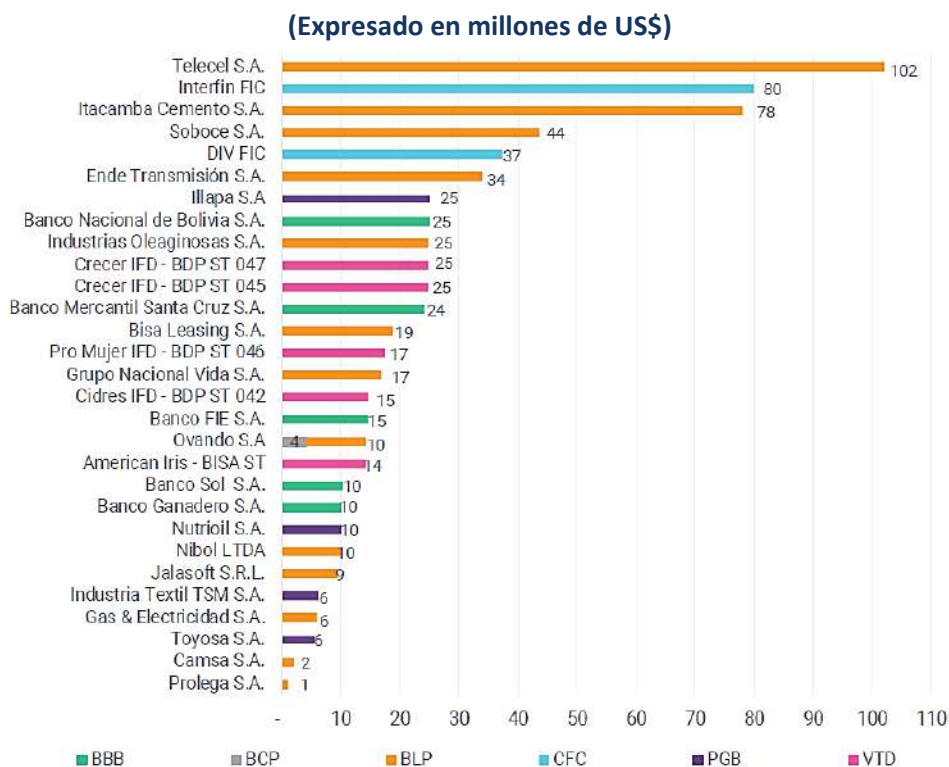
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa

Durante el año 2019 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 705,19 millones, presentando un incremento de 29,15% con respecto a la gestión 2018 en la que llegó a US\$. 546,03 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2019, en cuanto a volumen, fueron: Telecel S.A., Interfin FIC e Itacamba Cemento S.A., que representan el 14,47%, 11,35% y 11,06% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2019.

Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2019



Fuente y elaboración: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.2. Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2019 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 1.607,77 millones, 212,14% por encima de la cifra registrada el año 2018 que alcanzó el monto total de US\$. 514,64 millones.

Valores Inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores (Expresado en millones de US\$)

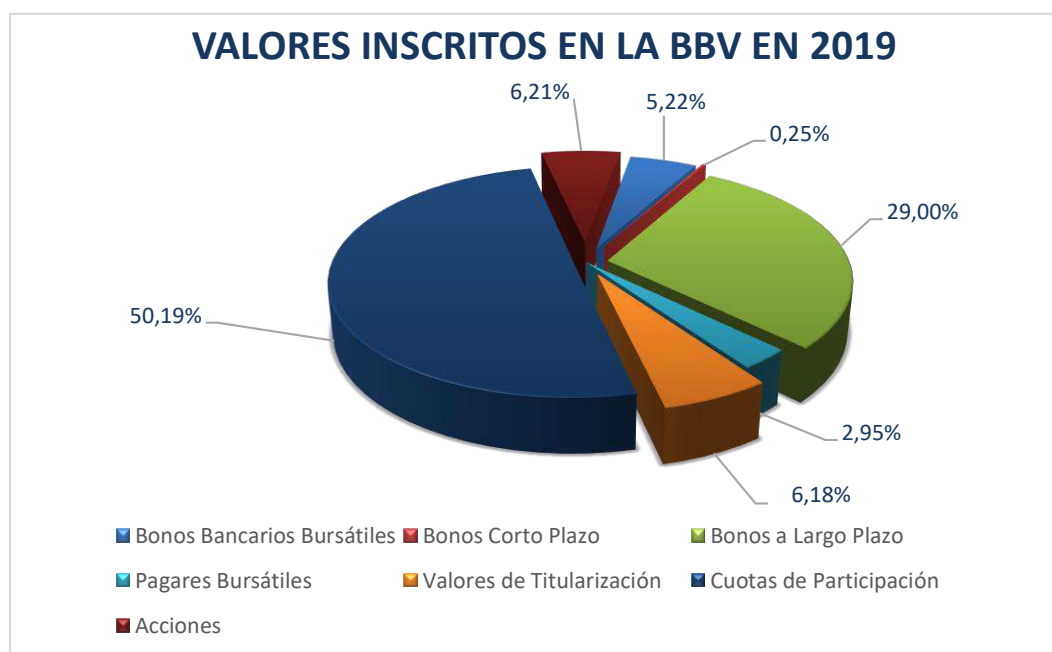
VALORES INSCRITOS	2018	2019
Bonos Bancarios Bursátiles	77,26	83,89
Bonos Corto Plazo	-	4,00
Bonos a Largo Plazo	85,96	466,23
Bonos Municipales	20,41	-
Pagares Bursátiles	11,00	47,50
Valores de Titularización	88,44	99,33
Cuotas de Participación	192,04	807,00
Acciones	39,53	99,83
TOTAL INSCRITO	514,64	1.607,77

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Como se observa en la tabla anterior, la variación se debe principalmente a que en la gestión 2019 hubo un considerable incremento en las emisiones en Bonos a Largo Plazo (442,40%), Pagares Bursátiles (331,79%), Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrado (320,22%) y Acciones (152,51%), respecto al año 2018.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación de los valores emitidos en la Bolsa Boliviana de Valores durante el año 2019 por tipo de instrumento.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones de cuotas de participación de los Fondos de Inversión Cerrados tuvieron una importancia destacable, ya que representan el 50,19% del total inscrito en el año, seguido por los Bonos a Largo Plazo con un 29,00%, el resto lo representan las emisiones inscritas en Acciones, Valores de Titularización, Bonos Bancarios Bursátiles, Pagares Bursátiles y Bonos Corto Plazo.

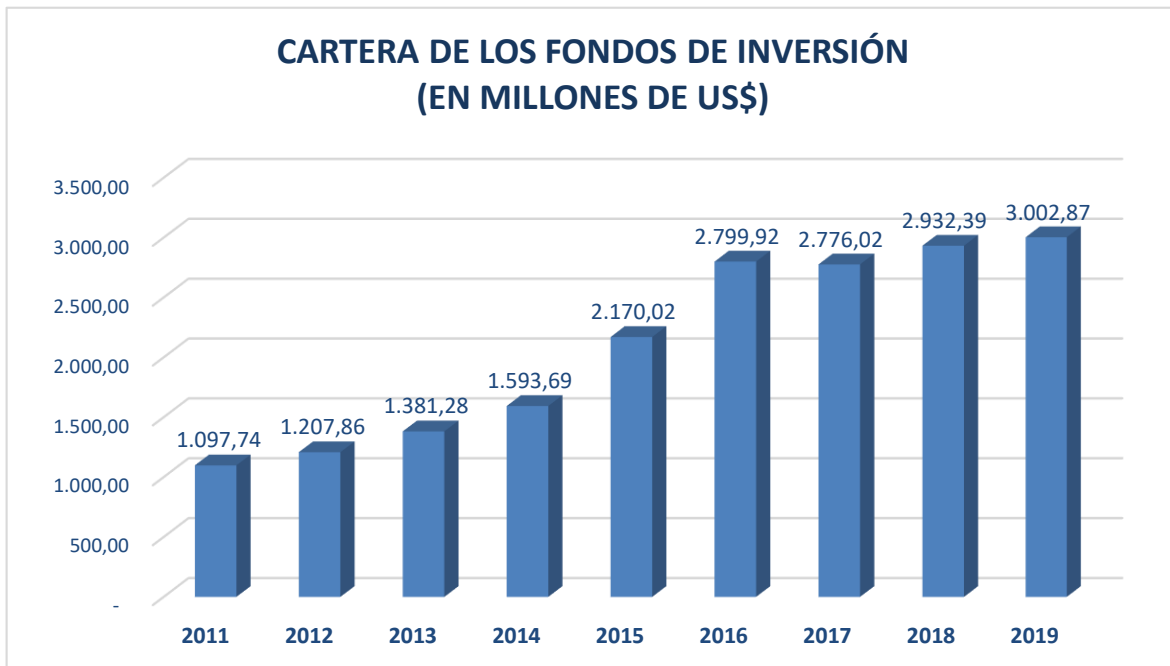
6.3. Fondos de Inversión

Durante el año 2019, se lanzaron nuevos Fondos de Inversión tanto Abiertos como Cerrados, que superaron los montos registrados el 2018.

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

Durante el año 2019 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 3.002,87 millones, lo que representa un aumento de US\$. 70,48 millones respecto al 2018 donde se registró una cartera de US\$. 2.932,39 millones, representando un leve incremento del 2,40%.

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



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, para el año 2019 se registró un número de participantes de la industria de Fondos de Inversión de 94.293 mayor en 6.227 participantes respecto al 2018 que alcanzaron a 88.066 lo que representa un crecimiento de 7,07%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2011 al 2019.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2019 existen catorce 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 ABIERTO MONEDA: Dólares		
Bisa SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Capital Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo Premier Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo 	BNB SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Efectivo Fondo de Inversión Abierto Portafolio Fondo de Inversión Abierto 	Credifondo SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Credifondo Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo Credifondo+Rendimiento US\$. Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. <ul style="list-style-type: none"> Horizonte Fondo de Inversión Abierto Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo 	SAFI Unión S.A. <ul style="list-style-type: none"> Fondo de Inversión Abierto Mutuo Unión Mediano Plazo Global Unión US\$. Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	Santa Cruz Investments S.A. <ul style="list-style-type: none"> Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
Fortaleza SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto Fortaleza Renta Mixta internacional Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo Fortaleza Produce Ganancia 		

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS MONEDA: UFV's
Fortaleza SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS MONEDA: Bolivianos		
Bisa SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • A medida Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Ultra Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Proyección Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	BNB SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • En Acción Fondo de Inversión Abierto • Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo • Opción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Oportuno Fondo de Inversión Abierto 	Santa Cruz Investments S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo • Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo. • Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo • +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo 	SAFI Unión S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Dinero Unión Mediano Plazo • Xtravalor Fondo de Inversión Abierto Mediano plazo • Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	Credifondo SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Credifondo Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo • Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Credifondo Crecimiento Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
Fortaleza SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Interés+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo • Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 		

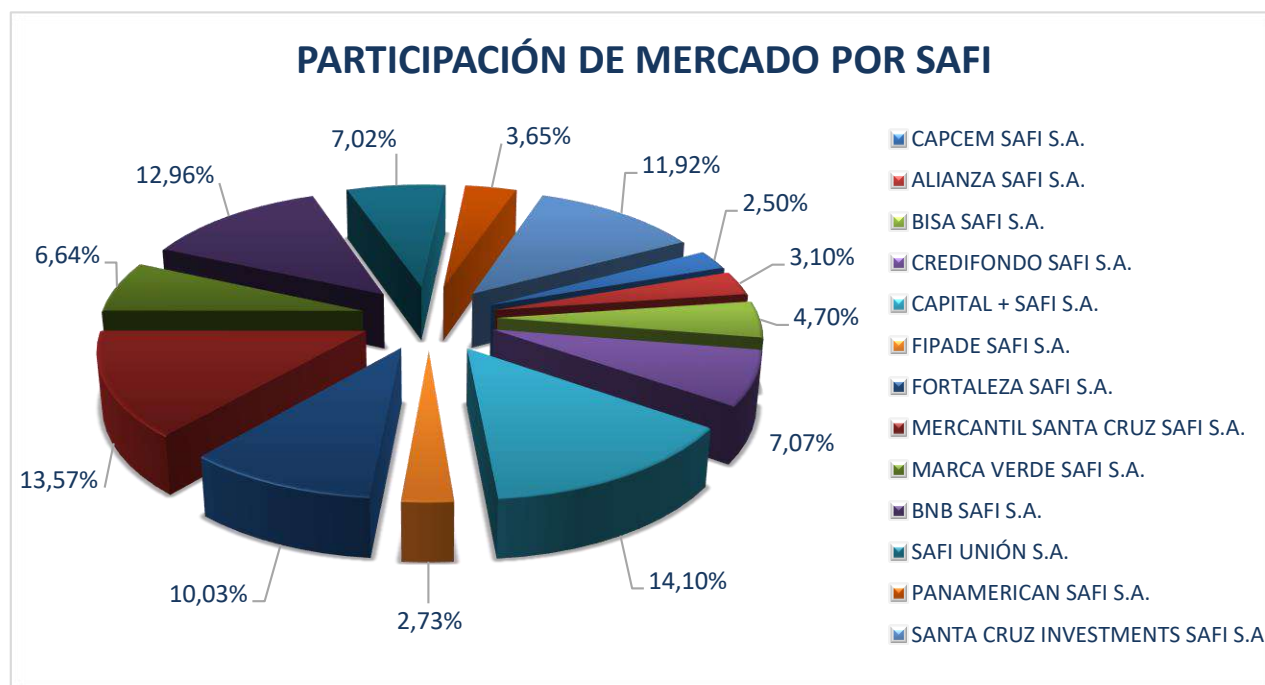
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS MONEDA: Dólares		
Marca Verde SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • K12 Fondo de Inversión Cerrado 	BNB SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Global Fondo de Inversión Cerrado 	Capcem SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • DIV Fondo de Inversión Cerrado

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS MONEDA: Bolivianos		
Alianza SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado 	Fipade SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Interfin Fondo de Inversión Cerrado 	Marca Verde SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado • CAP Fondo de Inversión Cerrado
Credifondo SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie A • Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie B 	Fortaleza SAFIS.A. <ul style="list-style-type: none"> • Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado • Pyme II Fondo de Inversión Cerrado 	Capital + SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Fondo de Inversión Cerrado
Panamerican SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • FIBRA Fondo de Inversión Cerrado • PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado Serie A • PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado Serie B 	SAFI Mercantil S.A. <ul style="list-style-type: none"> • MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado • MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado 	SAFI Unión S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado • Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado
Santa Cruz Investments S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa PYME Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado 	Capcem SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A 	

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A continuación, el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI al 31 de diciembre de 2019:



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El desglose por tipo de Fondo de Inversión y moneda al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

6.3.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación a los Fondos de Inversión Abiertos, la cartera administrada el año 2019 alcanzó US\$. 1.161,33 millones menor en 4,21 % a los US\$. 1.212,41 millones registrados en 2018.

El número de participantes de los FIA el 2019 alcanzó a 94.189 siendo mayor en 7,11% comparado con los 87.939 participantes del año 2018.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2018 y el 2019 se detalla a continuación:

- ✓ El año 2019, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 644,69 millones, mayor en un 11,20% respecto al 2018, donde se registró una cartera de US\$. 579.74 millones. En cuanto al número de participantes, el 2019 se llegó a 46.818 alcanzando un crecimiento de 12,70% respecto a los 41.543 del año 2018.
- ✓ El año 2019, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 500,03 millones, presentando una disminución de 17,76% respecto a los US\$. 608.04 millones del año 2018. En cuanto a participantes el 2019 fueron 42.578 mayor en 3,35% a los 41.197 del año 2018.
- ✓ El año 2019, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 16,61 millones, lo cual muestra una disminución de 32,56% en relación a los US\$. 24.63 millones del año 2018, el número de participantes en 2019 fue de 4.793 menor en 7,81% a los 5.199 del año 2018.

6.3.2.1. Tasa de rendimiento a 30 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2017, 2018, y 2019 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

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

Moneda	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019
Dólares	0,53%	0,85%	0,91%
Bolivianos	2,91%	2,53%	2,22%
UFV's	0,42%	0,44%	-2,27%

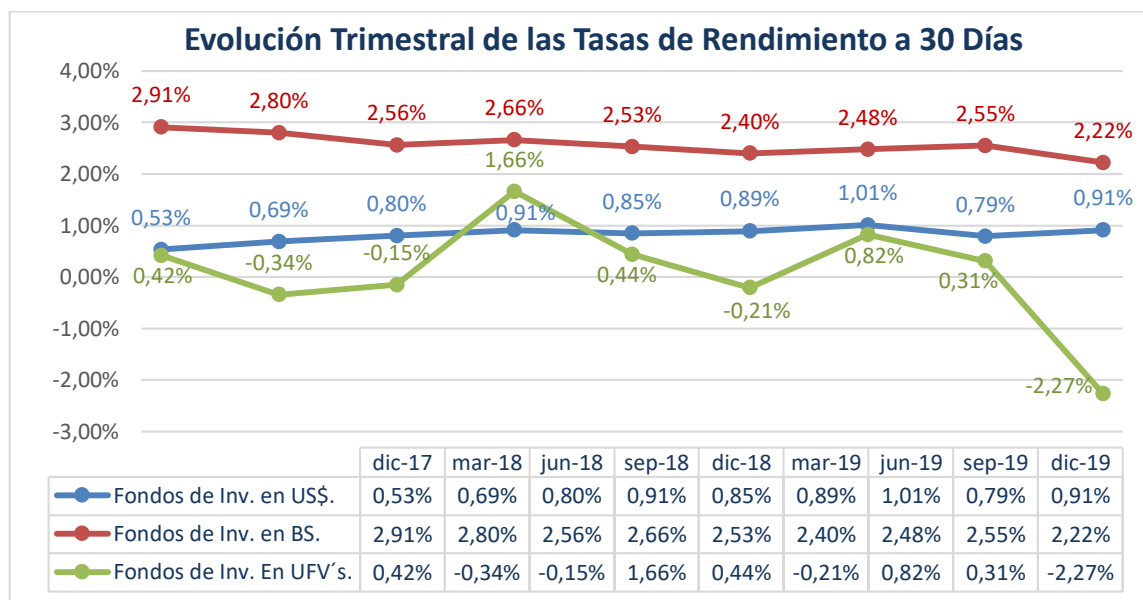
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2019 muestran un incremento de la tasa de rendimiento a 30 días en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares.

Por otro lado, se presentó una disminución en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos y UFV's al cierre del 2019.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días por moneda, entre el 31 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2019, al cierre de cada trimestre.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.3.2.2. Tasa de Rendimiento a 360 días

A continuación, presentamos la evolución de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 360 días al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 de los Fondos de Inversión Abiertos, por moneda.

**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 360 días
Fondos de Inversión Abiertos**

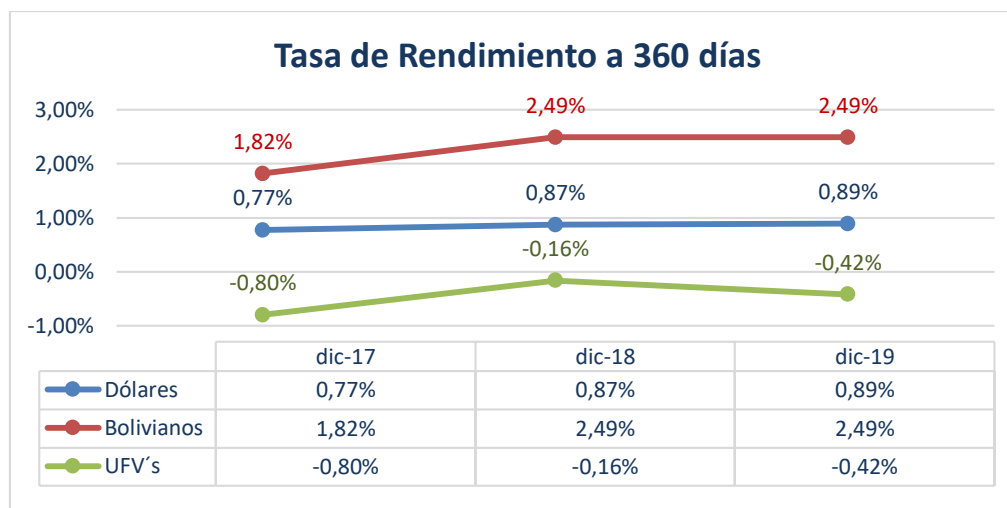
Moneda	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019
Dólares	0.77%	0,87%	0,89%
Bolivianos	1.82%	2,49%	2,49%
UFV's	-0,80%	-0,16%	-0,42%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2019 muestran una mejora en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, sin embargo, el comportamiento de las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos se mantiene igual al de la gestión anterior.

Por otro lado, se presentó una disminución en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados UFV's.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2019 al cierre de cada gestión.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.3.3. Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

La cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC) el año 2019 alcanzó a US\$. 1.841,54 millones, 7,07% superior a los US\$. 1.719,98 millones del año 2018.

Se debe destacar la importancia que continúan adquiriendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2019 la cartera representa el 61,33% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje mayor al 58,65% del año 2018.

En relación a los FIC, además del incremento en su participación dentro de los Fondos de Inversión, es destacable el crecimiento de la cartera administrada.

- ✓ Al cierre del año 2019 los tres Fondos en Dólares, administraron un total de US\$. 230,51 millones, mientras el 2018 el monto alcanzaba a US\$. 208,18 millones, por lo que se registró un incremento del 10,73%. Sin embargo, el número de participantes disminuyó de 30 registrados en 2018 a 10 en el 2019, representando una disminución de 66,67%.
- ✓ El año 2019 operaron veinticuatro Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 1.611,03 millones, mayor en 6,56% de los veinticuatro Fondos de Inversión Cerrados del 2018 que administraban US\$ 1.511,80 millones. El año 2019 el número de participantes fue de 94, menor en 3,09% a los 97 del año 2018.

6.3.3.1. Tasa de Rendimiento a 30 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

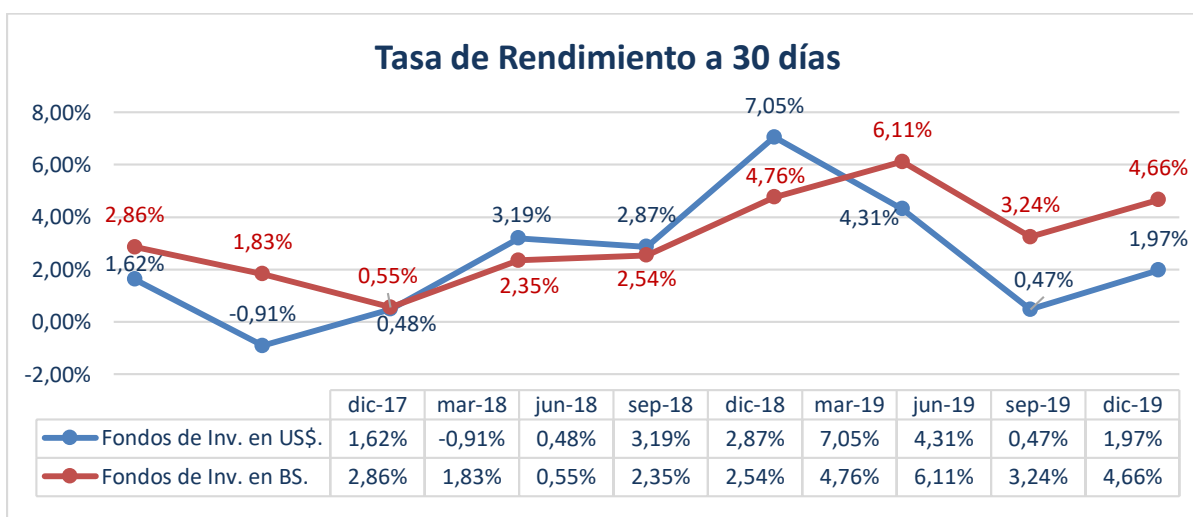
Moneda	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019
Dólares	1.62%	2,87%	1,97%
Bolivianos	2.86%	2,54%	4,66%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran un incremento en las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos y una disminución en las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Cerrados expresados Dólares.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2019.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.3.3.2. Tasa de Rendimiento a 360 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 360 días al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 360 días
Fondos de Inversión Cerrados**

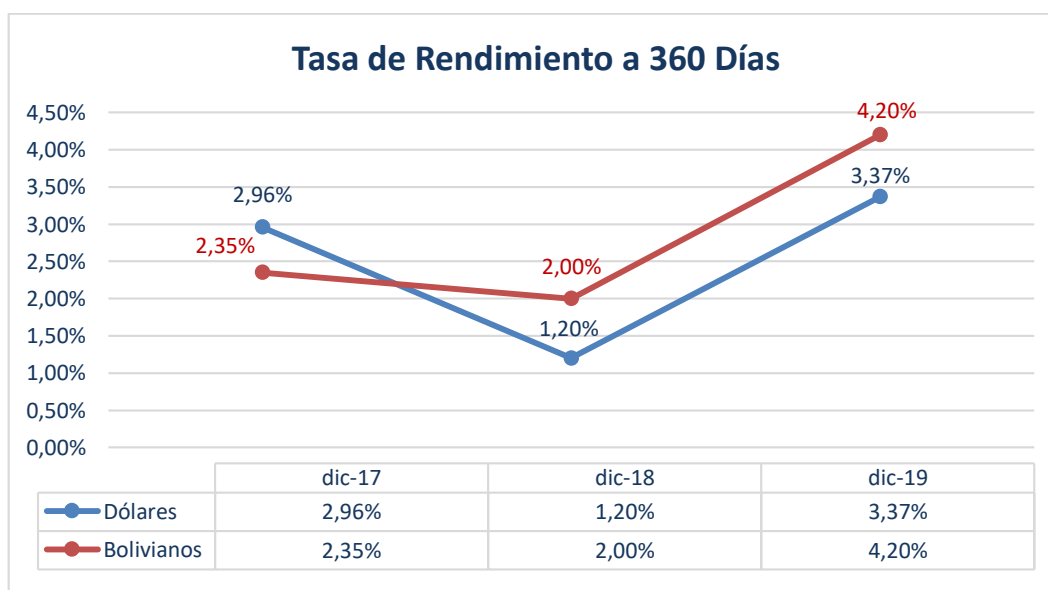
Moneda	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019
Dólares	2.96%	1,20%	3,37%
Bolivianos	2.35%	2,00%	4,20%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran, durante el año 2019, un aumento significativo en las tasas de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados tanto en dólares como en bolivianos, en relación al año 2018.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2019 al cierre de cada gestión.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

VII. 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 once Agencias de Bolsa y siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total diez y nueve miembros. Tanto las Agencias de Bolsa como las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión las cuales 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 está facultada para agrupar a Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Sociedades de Titularización 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, tendientes 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.

VIII. 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: Fernando Caballero

**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: Andres Bedregal

**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: bnbfiliassafi@bnb.com.bo
Contacto: Mario Patiño

**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: Mauricio Dupleich



CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100, Edificio Prado 1er. Piso

Teléf.: 2175999

E-mail: asaravia@bcp.com.bo

Contacto: Martin 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: asesorcredifondo@bcp.com.bo

Contacto: William Urquiola/ Erika Sánchez

Web: www.credifondosafi.com.bo

**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



Mercantil Santa Cruz
Agencia de Bolsa

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

Línea Gratuita: 800-10-0303

E-mail: safimsc@bmsc.com

Página web: www.safimsc.com

Contacto: Marcelo Urdininea



SAFI Mercantil Santa Cruz
Administradora de Fondos de Inversión

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@panamericansec.com.bo

Contacto: Gustavo Quintanilla



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

**SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.**

Edificio Plaza 15, P2, Of. 2D, Calacoto calle 15 entre
Av. Sánchez Bustamante y Julio Patiño
Teléf.: 2772300 - 2772157
E-mail: info@sudaval.com
Contacto: José Trigo

**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: Mario Galleguillos Loayza

**VALORES UNIÓN S.A.**

Calle Calacoto, C. 9 Porfirio Díaz Machicado # 7898
Edif. "Cámara Nacional de Industrias", Piso 6, Of. 602
Teléf. 2772070
E-mail: info@valoresunion.com.bo
Contacto: Juan Carlos Rada Guzman

**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: Maria Alejandra Otero Valda



MULTIVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.

Calle Gregorio Reynolds N°5 (Plaza España), Sopocachi.

Teléf: (591-2)-2121505

E-mail: agenciadebolsa@multivalores.com.bo

Página web: www.multivalores.com.bo

Contacto: Patricia R. Garcia de Caballero

**SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI S.A.**

Dirección: Av. San Martín N° 155, Edificio Ambassador, Piso 1

Teléf.: 3158951

Email de Contacto: jolmos@santacruzfg.com

dhurtado@santacruzfg.com

Contacto: Jorge Olmos Salazar/Daniela Hurtado Soria

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

Dirección: Av. San Martín N°155 Ed. Ambassador Business Center P16

Teléf.: 3448844

Email de Contacto: rolmos@santacruzfg.com

Contacto: Rodolfo Olmos Salazar



IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV

LA PAZ – BOLIVIA

INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**LA PAZ – BOLIVIA****INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019****CONTENIDO**

	Páginas
- Informe de los auditores independientes	1 - 3
- Estado de situación patrimonial	4
- Estado de actividades	5
- Estado de flujo de efectivo	6
- Notas a los estados financieros	7 - 17

Abreviaturas utilizadas:

Bs	=	Boliviano
ASFI	=	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
COTEL	=	Cooperativa de Teléfonos La Paz
FFP	=	Fondo Financiero Privado
IT	=	Impuesto a las Transacciones
IUE	=	Impuesto a las Utilidades de la Empresas
IVA	=	Impuesto al Valor Agregado
UFV	=	Unidad de Fomento a la Vivienda
S.A.	=	Sociedad Anónima
SAFI	=	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
PROF.	=	Profesional
C.AU.B.	=	Colegio de Auditores de Bolivia
C.AU.LP.	=	Colegio de Auditores de La Paz
M/N	=	Moneda Nacional
M/E	=	Moneda Extranjera
Nº	=	Número

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores
Directores y Miembros de la
ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
La Paz - Bolivia

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, el estado de actividades, y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Como se revela en la Nota 2.1, a los estados financieros, referente a cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, forman parte de los estados financieros del ejercicio actual y que se presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivos correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe*”. Somos independientes de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los Estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otra cuestión

Los estados financieros de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV** correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, fueron auditados por otros auditores, que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros, el 15 de febrero de 2019.

Párrafo de énfasis – Bases contables y restricción en la distribución y el uso

Llamamos la atención sobre la Nota 2.1, de los estados financieros, en la que se describe la base contable. Este informe ha sido preparado únicamente para el uso y conocimiento de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV** y no debe ser distribuido o utilizado por otra entidad de la nombrada anteriormente; sin embargo, esta limitación no intenta restringir la distribución del presente informe que, con aprobación conjunta, es un documento de interés público. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Asamblea General Extraordinaria tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no existía otra alternativa.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la **ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable, es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones

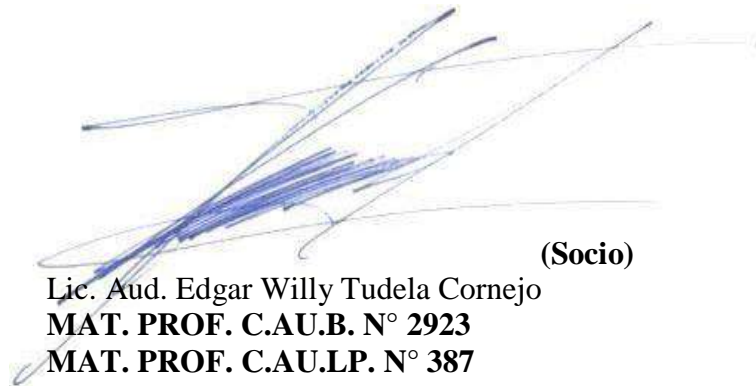
pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros en su conjunto.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función a las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables y la correspondiente información revelada por la entidad.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo y a la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.



(Socio)
Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo
MAT. PROF. C.AU.B. N° 2923
MAT. PROF. C.AU.LP. N° 387

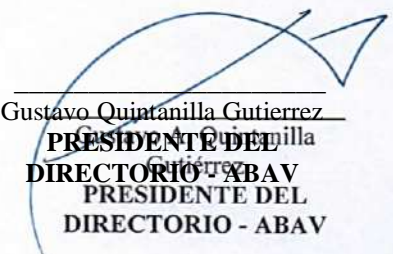
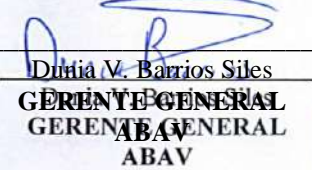
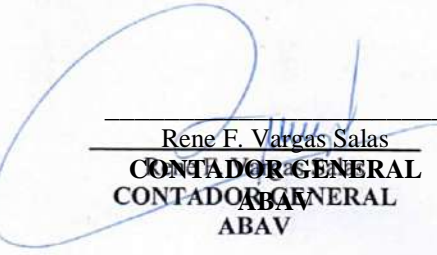
La Paz, Bolivia
Marzo 16, 2020

AGENCIA BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
LA PAZ – BOLIVIA

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Nota	No restringidos 2019 Bs	(Reexpresado) 2018 Bs
ACTIVO			
Disponible	3	1.154.805	1.069.544
Cuentas de cobro diversos	4	28.632	22.444
Inversiones	5	4.872	4.959
Activo fijo	6	636.473	656.745
Diferido	7	1	1
TOTAL ACTIVO		1.824.783	1.753.693
PASIVO			
Cuentas por pagar corto plazo	8	27.140	201.662
Impuestos pendientes de pago	9	8.761	8.342
Provisiones	10	347.064	158.151
Total Pasivo		382.965	368.155
ACTIVO NETO			
Activo neto	11	1.441.818	1.385.538
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		1.824.783	1.753.693

Las notas 1 al 20, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


 Gustavo Quintanilla Gutierrez PRESIDENTE DEL DIRECTORIO - ABAV PRESIDENTE DEL DIRECTORIO - ABAV	 Dania V. Barrios Siles GERENTE GENERAL ABAV GERENTE GENERAL ABAV	 Rene F. Vargas Salas CONTADOR GENERAL ABAV CONTADOR GENERAL ABAV
---	--	---

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


ESTADO DE ACTIVIDADES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	<u>Nota</u>	No restringido 2019 <u>Bs</u>	(Reexpresado) 2018 <u>Bs</u>
INGRESOS			
Ingresos operativos	14	854.689	874.890
Ingresos financieros	15	23.057	20.407
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		16.183	23.452
Diferencia de cambio		3	2
Total ingresos		893.932	918.751
EGRESOS			
Cargos operativos	14	249.027	251.193
Cargos financieros	15	4.246	8.229
Gastos de administración	16	613.132	603.144
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		27.397	41.486
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		5	34
Total egresos		893.807	904.086
Superavit del ejercicio		125	14.665
		125	14.665

Las notas 1 al 20, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.



Gustavo A. Quintanilla
Gutiérrez
PRESIDENTE DEL
DIRECTORIO - ABAV



Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV




Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV


**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
LA PAZ – BOLIVIA**


**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	(Reexpresado) 2018 <u>Bs</u>
<u>Flujos de fondos en actividades de operación</u>		
Superavti del ejercicio	125	14.665
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones del ejercicio	21.947	20.711
Previsión para indemnizaciones	25.076	25.526
Ajuste por Actualización	(16.513)	(18.034)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	6.584	414
Variación en cuentas por pagar	15.149	(4.517)
Variación en impuestos por pagar	566	1.252
Provisiones	5.586	15.474
Pago de indemnizaciones	4.880	7.567
Flujo neto en actividades de operación	63.400	63.058
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Variación de activos	21.861	(13.984)
Flujo neto en actividades de inversión	21.861	(13.984)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento de fondo social	-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	-	-
Incremento de fondos durante el ejercicio	85.261	49.074
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.069.544	1.020.470
Disponibilidades al cierre del ejercicio	1.154.805	1.069.544

Las notas 1 al 20, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros


 Gustavo A. Quintanilla
 Gutiérrez
 PRESIDENTE DEL
 DIRECTORIO - ABAV


 Dunia V. Barrios Siles
 GERENTE GENERAL
 ABAV


 Rene F. Vargas Salas
 CONTADOR GENERAL
 ABAV

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018****NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO**

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores es una persona jurídica, fue constituida como una Asociación Civil de derecho privado sin fines de lucro, 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 “ABAV”.

La asociación cuenta con un órgano de Dirección que tiene una vigencia de dos años calendario prorrogable, representada por un presidente y un número de directores, de manera que cada grupo financiero pueda tener un representante.

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 POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

2.1 Preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV han sido elaborados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, emitidos por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia (excepto por la no presentación del “Estado de evolución del Patrimonio Neto”), teniendo en cuenta las disposiciones legales en vigencia.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, se presentan para efectos de comparación y con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras, y con la información del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación sobre los rubros no monetarios. Para ello se han seguido los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad Nro. 3 (Revisada y modificada en septiembre de 2007) “Estados Financieros a Moneda Constante” (Ajuste por Inflación) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia y en base al Decreto Supremo N° 29387 de 19 de diciembre de 2007, utilizando como índice de re expresión monetaria de las “Cuentas no monetarias” la variación de la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) respecto al boliviano. Las variaciones netas resultantes de este ajuste se presentan en la cuenta “Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes” del estado de actividades y en el activo neto.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los rubros no monetarios integrantes de los estados financieros, excepto las cuentas de resultados, fueron actualizados, utilizando como índice de actualización la variación en el valor de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

La cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue de Bs2,33187 y Bs2,29076 por UFV 1, respectivamente.

2.3 Período contable

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2019 y 2018) 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 2019 y 2018 de Bs6,96 y Bs6,96 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. 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 de 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.

El valor de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extiendan la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

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 Otros Activos

El valor corresponde a una adquisición de un ambiente para oficinas de la Asociación, al 31 de diciembre de 2019 se encuentra en adecuación.

2.9 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.

2.10 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 2019. 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.

2.11 Ingresos y egresos

Los ingresos y gastos son contabilizados por el método del devengado, sin entrar a considerar si se han cobrado o pagado, cumpliendo la nota 2.2.

NOTA 3 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	470.366	261.375
Fortaleza FFP	427.843	420.765
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	11.790	11.587
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	5.076	5.100

Moneda extranjera

Banco Nacional de Bolivia S.A.	21.748	1.463
Fondo Efectivo	217.982	369.254
	1.154.805	1.069.544

NOTA 4 CUENTAS DE COBRO DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Crédito Fiscal IVA	5.856	2.160
Cuentas por cobrar	22.609	20.114
Seguros pagados por anticipado	167	170
	28.632	22.444

NOTA 5 INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Certificados en aportación – COTEL	10.694	10.885
Menos: Previsión por desvalorización - COTEL	(5.822)	(5.926)
	4.872	4.959

NOTA 6 ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2019			2018
	Valor Original <u>Bs</u>	Depreciación Acumulada <u>Bs</u>	Valor Neto <u>Bs</u>	(Reexpresado) <u>Bs</u>
Edificaciones	637.237	30.535	606.702	622.633
Muebles y enseres	61.191	35.257	25.934	28.028
Equipo de computación	35.762	35.426	336	1.925
Equipos de oficina	16.250	12.775	3.475	4.133
Bienes en desuso	26	-	26	26
	750.466	113.993	636.473	656.745

NOTA 7 DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Software contable	2.040	2.077
Menos: Amortización acumulada software contable	(2.039)	(2.076)
	<u>1</u>	<u>1</u>

NOTA 8 CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Cuentas por pagar M/E		
Otras cuentas por Pagar	19.518	1.505
Cuentas por pagar M/N		
Otras cuentas por Pagar	7.622	200.157
	<u>27.140</u>	<u>201.662</u>

NOTA 9 IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
IVA – Débito fiscal 13%	6.688	6.658
Impuestos a las transacciones 3%	1.544	1.537
Retención impuestos IUE 12,5%	427	118
Impuestos retenidos IT 3%	102	29
	<u>8.761</u>	<u>8.342</u>

NOTA 10 PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Honorarios auditoría	6.833	6.440
Indemnizaciones	170.438	151.100
Otros	169.793	611
	<u>347.064</u>	<u>158.151</u>

NOTA 11 ACTIVO NETO

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Activo neto		
Fondo social	418.172	366.656
Ajuste global del patrimonio	222.865	218.368
Resultado acumulado	756.793	742.129
Aportes no capitalizados	15.540	15.819
Ajuste de reservas patrimoniales	28.323	27.900
Resultado del ejercicio	125	14.666
	<u>1.441.818</u>	<u>1.385.538</u>

NOTA 11 ACTIVO NETO (Cont.)

De acuerdo al Estatuto orgánico de la entidad Asociación Boliviana de agentes en Valores – ABAV, en el título VIII, capítulo II (De la extinción, disolución y liquidación) en los siguientes artículos indica lo siguiente:

Artículo 72° (DE LA DISOLUCIÓN) La ABAV podrá disolverse sólo por acuerdo unánime de por lo menos 2/3 de sus miembros reunidos en Asamblea General Extraordinaria convocada expresamente para tal efecto, cualquiera sea la razón que los impulse a tomar tal decisión o por quiebra forzosa.

Artículo 73° (DE LA LIQUIDACIÓN) Resuelta que fuera la Extinción o la Disolución, el Directorio se hará cargo de la liquidación de la ABAV, quedando facultado para designar liquidadores si fuera necesario. El patrimonio de la entidad, en caso de liquidación, será donado a entidades de igual objeto o donados a instituciones públicas y de ningún modo podrá ser distribuido entre sus miembros.

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, 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 Bs16.826.60 al tipo de cambio de Bs7,07), haciendo un total de Bs19.326.60 por asociado. En la Asamblea General Ordinaria del 27 de abril de 2012, se decidió canjear ambos Certificados de Aportación por uno único certificado por el monto de Bs19.326,60. La composición del saldo del Fondo social al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
AGENTES DE BOLSA		
BISA S.A. Agencia de Bolsa	19.327	19.327
CAISA	19.327	19.327
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil de Inversiones Bursátiles	19.327	19.327
BNB Valores S.A.	19.327	19.327
Panamerican Securities S.A.	19.327	19.327
Sudaval Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
Valores Unión S.A.	19.327	19.327
BBA Valores Agente de Bolsa S.A.	2.500	2.500
Citicorp Securities Bolivia S.A.	9.570	9.570
Probolsa S.A.	2.500	2.500
Saxxon Capital S.A.	9.570	9.570
Valores Bursátiles La Paz	2.500	2.500
Sudamer Valores S.A.	2.500	2.500
Bolsa Bancruz S.A.	2.500	2.500
Ganavalores Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
Multivalores Agencia de Bolsa S.A. (*)	19.327	-
SC Securities Agencia de Bolsa S.A. (*)	19.327	-
SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSION		
Credifondo SAFI S.A.	19.327	19.327
BISA SAFI S.A.	19.327	19.327
SAFI Unión S.A.	19.327	19.327
Fortaleza SAFI S.A.	19.327	19.327
SAFI Mercantil S.A.	19.327	19.327
Nacional SAFI S.A.	19.327	19.327
Panamerican SAFI	19.327	19.327
Capital + SAFI S.A.	19.327	19.327
Santa Cruz Investments SAFI (*)	19.327	-
	<u>418.180</u>	<u>360.199</u>

(*) Son nuevos asociados que cumplieron con sus Certificados de Aportación en junio y diciembre de la presente gestión.

NOTA 13 APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DEL FONDO SOCIAL

La cuenta está conformada por el saldo de aportes realizados por diferentes asociados en anteriores gestiones, los mismos pertenecen a todos los actuales asociados en forma proporcional.

NOTA 14 INGRESOS Y CARGOS OPERATIVOS

a) INGRESOS OPERATIVOS

La composición de la cuenta por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Cuotas ordinarias	512.139	432.724
Eventos	70.240	165.323
Seminarios - Talleres	272.310	276.843
	<u>854.689</u>	<u>874.890</u>

b) CARGOS OPERATIVOS

La composición de la cuenta por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Seminarios - Talleres	184.552	205.070
Eventos	56.009	44.328
Pasajes y viáticos	8.466	1.795
	<u>249.027</u>	<u>251.193</u>

NOTA 15 INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

La composición de la cuenta por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	No restringido 2019 <u>Bs</u>	2018 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Intereses en cajas de ahorro	14.552	9.181
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	8.505	11.226
	<u>23.057</u>	<u>20.407</u>

b) CARGOS FINANCIEROS

La composición de la cuenta por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	No restringido 2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Comisiones por participación en fondos de inversión	4.246	8.229
	4.246	8.229

NOTA 16 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de la cuenta por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	No restringido 2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Gastos de personal	421.852	435.012
Servicios contratados	38.086	21.783
Comunicaciones y traslados	45.379	40.057
Impuestos	30.074	31.297
Mantenimientos y reparaciones	8.564	7.996
Depreciaciones	21.947	20.711
Otros	47.230	46.288
	613.132	603.144

NOTA 17 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 sobre las Utilidades de las Empresas – 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 de la Subalcaldía Cotahuma, distrito I, según licencia de funcionamiento 162233.

NOTA 18 CONTINGENCIAS

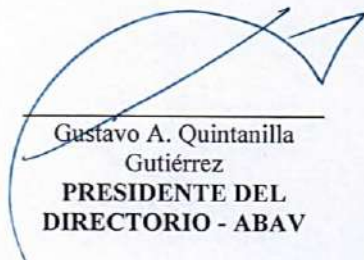
La Asociación Boliviana de Agentes en Valores al 31 de diciembre de 2019, declara no tener contingencias posibles ni otras obligaciones más allá de las registradas en los estados financieros.

NOTA 19 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

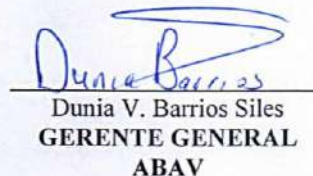
La Asociación Boliviana de Agentes en Valores, declara no tener operaciones con partes vinculadas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019.

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

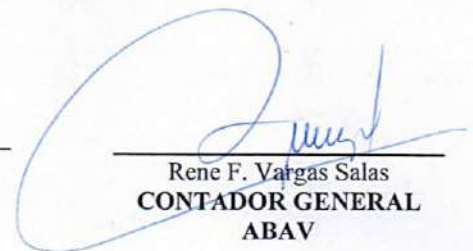
No se han producido hechos relevantes con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.



Gustavo A. Quintanilla
Gutiérrez
PRESIDENTE DEL
DIRECTORIO - ABAV



Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV



Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV