

# MEMORIA ANUAL 2023

Desarrollando el  
mercado de valores en Bolivia

**ABAV**

30  
años

1993 - 2023

Asociación Boliviana de Agentes en Valores



# CONTENIDO

I.	CARTA DEL PRESIDENTE	1
II.	PERFIL INSTITUCIONAL	6
III.	DIRECTORIO	8
IV.	EQUIPO DE TRABAJO	10
V.	COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN	12
VI.	INSTITUCIONES ASOCIADAS	15
VII.	ACTIVIDADES DESARROLLADAS	22
VIII.	PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL	26
IX.	EL MERCADO DE VALORES	29
	9.1 Operaciones en Bolsa	30
	9.1.1 Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación	30
	9.1.2 Operaciones por tipo de instrumento	32
	9.1.3 Mercado primario en Bolsa	36
	9.1.4 Emisiones inscritas en Bolsa	36
	9.2 Fondos de Inversión	38
	9.2.1 Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes	38
	9.2.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)	44
	9.2.2.1 Tasa de rendimiento a 30 días	44
	9.2.2.2 Tasa de rendimiento a 360 días	45
	9.2.3 Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)	46
	9.2.3.1 Tasa de rendimiento a 30 días	47
	9.2.3.2 Tasa de rendimiento a 360 días	48
X.	DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA	50



**I. CARTA DEL PRESIDENTE**

Señores Asociados:

En mi calidad de Presidente del Directorio de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), el cual tengo el honor de presidir, me dirijo a ustedes para presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados de la gestión 2023.

## **Contexto Internacional de la gestión.**

El año 2023, fue un año particularmente lleno de conflictos internacionales como la continuación de la guerra Ucrania y Rusia, así como el inicio de hostilidades entre Israel y Hamas en Gaza, generando crecientes tensiones geopolíticas y por ende incertidumbre política y económica a nivel global.

Por otro lado, los desastres naturales, causados por el cambio climático, afectaron a diversos países, ocasionando un impacto negativo importante tanto a nivel económico como humano.

En lo tecnológico se presentaron grandes avances en la transformación digital a partir de la disrupción de la inteligencia artificial. Este desarrollo ofrece nuevas oportunidades económicas y sociales, pero también plantearon desafíos en términos de privacidad y seguridad.

Según el Fondo Monetario Internacional, la actividad económica mundial presentó un crecimiento estimado del PIB del 3.1%, mayor al 2.9% registrado en 2022.

Siguiendo con la misma fuente, las economías desarrolladas mostraron un crecimiento del 1.6% el 2023, frente al 2.7% el año 2022; por un lado, tenemos a Estados Unidos que presentó un incremento del 2.5%, frente al 2.0% de la anterior gestión, la Zona Euro del 0.5%, por debajo del 3.5% de 2022 y Japón alcanzó un 1.9%, también inferior al 1.4% presentado el 2022.

En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, China mostró un crecimiento del 5.2% del PIB, lo que representa un incremento frente al registrado en 2022 (3.0%); Latinoamérica y el Caribe, el año 2023, presentó un crecimiento del 2.2% del PIB, según la CEPAL, menor comparado al 4.1% registrado durante el 2022.

## **Contexto nacional.**

El panorama financiero se complicó, debido a la intervención y cierre del Banco Fassil, uno de los bancos más grandes del país, por parte del ente Regulador, transfiriendo su cartera y depósitos a diferentes entidades bancarias nacionales, así como la conformación de un fideicomiso administrado por el Banco Unión.

La escasez de dólares estadounidenses a partir de febrero de 2023 ha afectado al sector comercial e industrial del país, principalmente aumentando el precio de compra de productos terminados e insumos como ralentizando la llegada de estos. Por otro lado, se encarecieron los costos por transferencias al exterior y las entidades bancarias restringieron los retiros de depósitos en moneda extranjera.

El Mercado de Valores se vio afectado por el incumplimiento de pagos en operaciones de reporto a su vencimiento, afectando, principalmente, a los inversionistas que participaban en este tipo de

instrumentos. Los reportos eran muy utilizados por los bancos para rentabilizar sus excedentes de liquidez a corto plazo llegando a ser más del 66% de las operaciones que se transaban en la Bolsa, durante el año 2022. Este hecho dio lugar a que disminuyan considerablemente este tipo de transacciones en el Mercado, aspecto que afectó de manera directa a las Agencias de Bolsa y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. También en el año 2023, mediante una resolución del regulador se instruyó a las Sociedades de Administración de Fondos de Inversión (SAFI's) que cambien los reglamentos internos de los fondos disminuyendo el porcentaje de recursos monetarios que pueden estar invertidos en el exterior lo que a muy corto plazo ocasionaría la repatriación de dólares con la posible afectación del rendimiento de estos fondos.

En el caso de Bolivia la economía tuvo un crecimiento del 2.2% del PIB, según datos preliminares de la CEPAL, frente al 3.6% registrado el 2022. La inflación alcanzó el 2.1% cifra inferior al 3.1% registrado el año 2022.

En lo que refiere al comercio exterior del país, el saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, registró un déficit comercial de US\$. 585 millones, mientras el año 2022, éste alcanzó un Superávit de US\$ 1,801 millones (132.49% menor al superávit registrado en el 2022).

Las entidades del sistema financiero, según la ASFI, a diciembre de 2023, alcanzaron utilidades por US\$. 307.63 millones, una cifra superior a la del 2022, que fue de US\$. 280.51 millones.

Durante el año 2023, los depósitos del público alcanzaron US\$. 31,919 millones, monto inferior a los US\$. 32,659 millones alcanzados en 2022. Por otro lado, la cartera de créditos el 2023 alcanzó US\$. 31,365 millones, monto menor a los US\$. 31,753 millones del año 2022.

En cuanto a la mora del Sistema Financiero, es importante mencionar que durante el año 2023 ésta alcanzó 2.9%, mientras que ésta al cierre del año 2022 fue de 2.2%.

### **El Mercado de Valores Boliviano**

El comportamiento del Mercado de Valores, comparado con la pasada gestión, presenta una caída en el volumen de las operaciones en Bolsa; el monto transado durante el año 2023 fue de US\$. 8,181 millones, registrando una disminución del 41.78%, comparado con los US\$. 14,053 millones del año 2022.

Las operaciones de renta fija el 2023 representaron el 99.19% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 8,115 millones frente a los US\$. 13,904 millones del año 2022. De dichas operaciones realizadas el 2023, US\$. 4,849 millones fueron en reporto y US\$. 3,266 millones en compraventa.

Adicionalmente, las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 66 millones, mostrando una importante disminución respecto a los US\$. 148 millones del año 2022.

El monto de valores inscritos en Bolsa ascendió a US\$ 716 millones, cifra que muestra un crecimiento del 6.26% respecto a la cifra registrada el 2022 de US\$ 674 millones.

### **Los Agentes en Valores**

Al 31 de diciembre de 2023, existen 15 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando 76 fondos de inversión (abiertos y cerrados) en bolivianos y dólares. La cartera de dichos fondos alcanzó los US\$. 3,583 millones, lo que representa una disminución de US\$. 40 millones respecto al 2022 cuando se registró una cartera de US\$. 3,623 millones. Actualmente la ABAV cuenta con 9 SAFIs como asociadas.

Por otra parte, existen 12 Agencias de Bolsa autorizadas, 11 de las cuales están asociadas a la ABAV, encargadas de atender a oferentes y demandantes de títulos valores, así como realizar estructuraciones de emisiones y prestar servicios de asesoría financiera.

### **Actividades de la ABAV**

La ABAV cumplió 30 años de vida el pasado 15 de diciembre de 2023, a lo largo de estas tres décadas, se ha desenvuelto, a pesar de dificultades y desafíos, representando a sus miembros ante el Regulador, entidades del Gobierno, así como instituciones privadas, generando espacios de capacitación, cooperación y ayuda mutua con el fin de coadyuvar al desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia.

En nuestra historia, hemos estado presentes en momentos cruciales de la economía, en general y del mercado financiero, en particular, trabajando en importantes temas normativos, tributarios y otros, muchos de los cuales tuvieron un impacto significativo en el crecimiento y fortalecimiento del Mercado de Valores y la economía de nuestro país.

La ABAV en la gestión 2023, organizó numerosos cursos y seminarios sobre diferentes temáticas, dirigidos a funcionarios de las entidades asociadas a la ABAV, así como otras instituciones relacionadas a la actividad bursátil, dentro estos eventos tenemos: 1) Curso "Administración de portafolios de Renta Fija", el cual tuvo una duración de 15 horas y fue dictado por un capacitador internacional; 2) curso "Innovación en los Servicios Financieros" con una duración de 21 horas; 3) curso "Gestión de riesgo reputacional, riesgo operacional y gobierno corporativo" con una duración de 24 horas y estuvo impartido por un capacitador de Bursen - Centro de Estudios Financieros de la Bolsa de Valores de Lima, 4) seminario: "Conferencias sobre temas de coyuntura de interés para el Mercado de Valores" con una duración de 15 horas, fue dictado por diferentes profesionales con destacado prestigio; y 5) curso sobre "Auditoría" con una duración de 21 horas. De la misma forma, se impartieron capacitaciones a diversas universidades de La Paz, Santa Cruz y Cochabamba.

Durante el año 2023, la ABAV sostuvo reuniones con el ente Regulador, la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo y la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF) para tratar temas relacionados con la normativa emitida y otros asuntos que son de interés y preocupación del Mercado, habiéndose presentado propuestas para ponerlas en consideración de estas instancias, con el fin de apoyar al desarrollo del Mercado de Valores. Asimismo, se continuó coordinando actividades con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. con el mismo propósito.

Al igual que gestiones anteriores, la ABAV continuó participando de las reuniones del Consejo Directivo de la Confederación de Empresarios de Bolivia, en su calidad de miembro activo. Por otro lado, la ABAV participó de las reuniones de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión, institución de la cual es miembro desde el 2022.

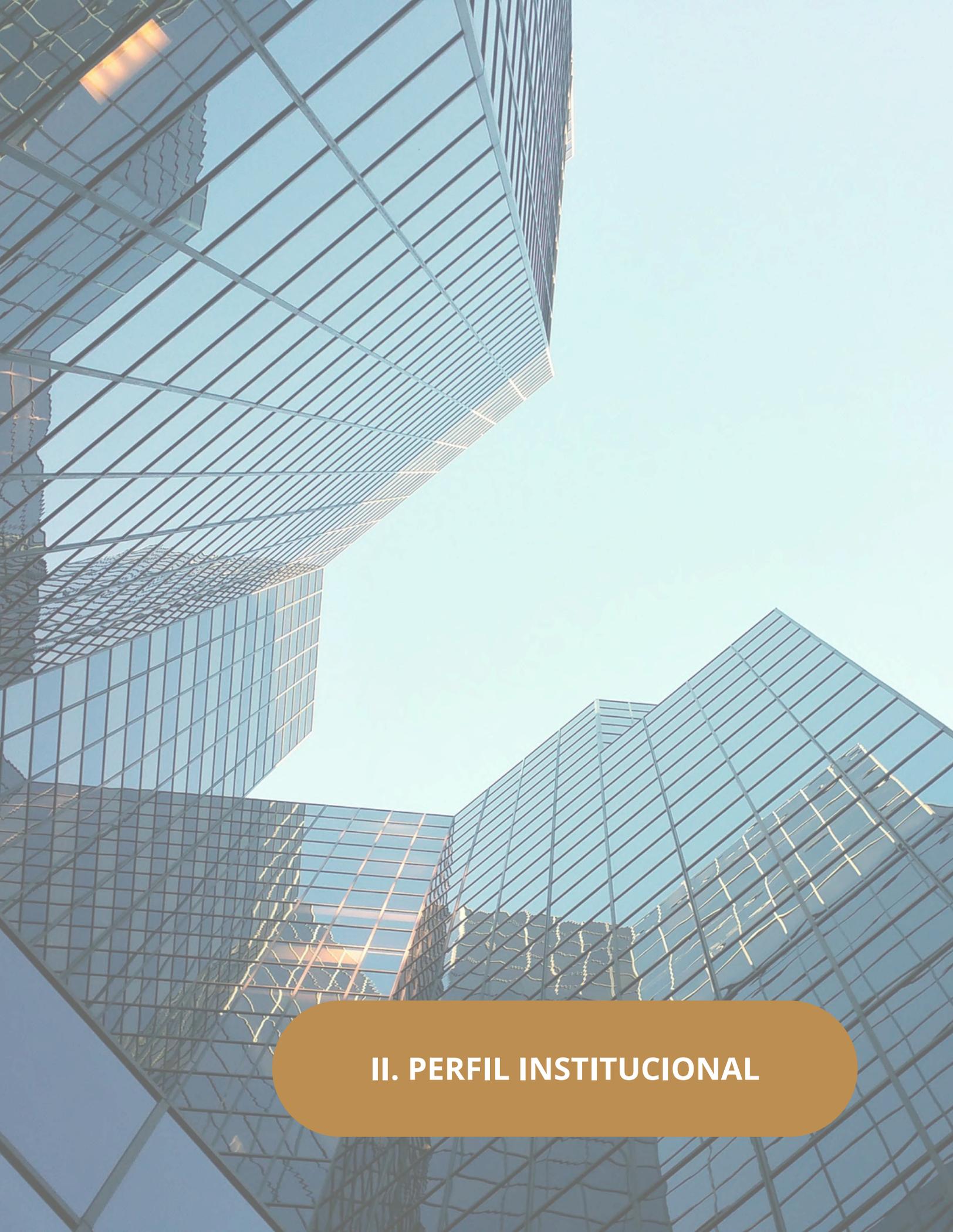
Por otro lado, se sostuvieron reuniones con diferentes organismos de cooperación, tales como el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y el Programa de las Naciones Unidas para el desarrollo (PNUD) para conocer sus perspectivas sobre el Mercado de Valores y como ABAV transmitirles las necesidades para el desarrollo de éste.

Es importante informarles que en el año 2023 la asociación generó una ganancia de Bs. 18,019.

A tiempo de finalizar este informe, agradezco, en nombre del Directorio que presido, a los asociados por su confianza, apoyo y colaboración; al Directorio por su dedicación y valioso aporte y al personal de la ABAV por su desempeño y compromiso con la institución.



José Alejandro Mallea Castillo  
Presidente

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are arranged in a way that they seem to converge towards the top of the frame, creating a strong sense of height and architectural scale. The sky is a clear, pale blue. The glass reflects the sky and each other, creating a complex pattern of lines and colors. A warm, golden light is visible, suggesting either sunrise or sunset, which adds a dramatic and professional feel to the image.

## II. 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.

Al 31 de diciembre de 2023 representa a 11 Agencias de Bolsa y 9 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), agrupando a un total 20 miembros. Tanto las Agencias de Bolsa como las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, son instituciones legalmente establecidas de acuerdo con normas vigentes y están autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

De acuerdo con 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 el Directorio de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores es la constante capacitación de sus miembros, organizando para ello cursos, talleres, seminarios 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 (CEPB), aspecto que beneficia al gremio por el acercamiento a las entidades gubernamentales y a otros sectores asociados a esta institución con quienes compartimos intereses.

Asimismo, la Asociación es miembro, desde el 2022, de la nueva Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN), aspecto que beneficia al intercambio de información y experiencias sobre la industria de Fondos de Inversión en la región.



**III. DIRECTORIO**



**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**

José Alejandro Mallea Castillo  
(desde el 3 de julio de 2023)

Antonio Martín Saravia Flores  
(hasta el 19 de mayo de 2023)



**VICEPRESIDENTE**

Mario Alberto Patiño  
Serrate



**DIRECTOR SECRETARIO**

Andrea Verónica López  
Urquidi



**DIRECTOR TESORERO**

Patricia Rita García  
Renjifo de Caballero



**DIRECTOR VOCAL**

Fernando Cristian  
Caballero Zuleta



**DIRECTOR VOCAL**

Walter Adolfo Martínez  
Uzquiano



**DIRECTOR VOCAL**

Daniela Beatriz Soza  
Pérez



**DIRECTOR VOCAL**

Marcelo Sergio Urdininea  
Dupleich  
(desde el 16 de octubre de 2023)

Manuel Sebastián Campero Arauco  
(hasta el 13 de octubre de 2023)



**DIRECTOR VOCAL**

Roberto Krützfeldt  
Monasterio



**DIRECTOR VOCAL**

Julio Fernando Fernández  
Algora



#### IV. EQUIPO DE TRABAJO



**GERENTE GENERAL**

Dunia Verónica Barrios Siles



**ASISTENTE ADMINISTRATIVA**

Nicola Ayllón Durán



**AUXILIAR DE OFICINA**

Barahona Javier Quispe Chipana



## V. COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN

**COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICOS DE  
AGENCIAS DE BOLSA**

Fernando Cristian Caballero Zuleta  
Pamela Terrazas López Videla  
Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz  
Patricia Rita Garcia Renjifo de Caballero  
Manuel Sebastián Campero Arauco (hasta el 13 de octubre)  
Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez  
Miguel Alfonso Terrazas Callisperis

**COMITÉ TEMAS OPERATIVOS DE  
AGENCIAS DE BOLSA**

Andrea Verónica López Urquidi  
Pamela Terrazas López Videla  
Carlos Mauricio Anzoleaga Flores  
Teresa Antezana Amador  
Wendy Gabriela Rojas Lopez  
Moises Murillo Lima (hasta el 1 de junio de 2023)  
Jaime Alejandro Barrera Rioja  
Raphael Roymar Villca Condori

**COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICO DE  
SAFI'S (FONDOS ABIERTOS)**

Mario Alberto Patiño Serrate  
Andrea Verónica López Urquidi  
Marcelo Sergio Urdininea Dupleich  
Pablo Roberto Trigoso Venario  
Daniela Beatriz Soza Pérez

**COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICO DE  
SAFI'S (FONDOS CERRADOS)**

Mario Alberto Patiño Serrate  
Jorge David Olmos Salazar  
José Alejandro Mallea Castillo  
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez  
Pablo Roberto Trigoso Venario  
Marcelo Sergio Urdininea Dupleich  
Daniela Beatriz Soza Pérez

**COMITÉ DE DIFUSIÓN Y  
CAPACITACIÓN**

Andrea Verónica López Urquidi  
Alejandro Antonio Lara Casassa  
Wendy Gabriela Rojas Lopez  
María Esther León Aillon

**COMITÉ DE NORMATIVA DE  
VALORIZACIÓN**

Roberto Andrés Taboada Oporto (hasta el 31 de julio de 2023)

Gonzalo Alberto Rodríguez Díaz Villamil

Pamela Terrazas López Vidal

Julio Fernando Fernández Algora

Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez

**COMITÉ DE INNOVACIÓN**

Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez

Mauricio Dupleich Ulloa

Carla Ericka Chuquimia Tonconi

María Esther León Aillon

Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz

**COMITÉ UIF**

Carla Alejandra Agudo Sánchez

Cesar Martín Cossio Salguero

Fernando Mauricio Pérez Vera

Stella Maris Álvarez Monasterios

Yanis Kalil Jiménez Saavedra

María Alejandra Mondaca Aramayo

Nelson Alfredo Hochkofler Patty

**COMITÉ DE AGILIZACIÓN DE  
AUTORIZACIÓN DE EMISIONES**

Angela Graciela Torrico Méndez

Stephany Alexandra López Bruno

Lucia Gabriela Pérez Mancilla

Fernando Mauricio Calleja Acebey

José Manuel Rioja Ortega



## **VI. INSTITUCIONES ASOCIADAS**

## AGENCIAS DE BOLSA



### **BISA Agencia de Bolsa S.A.**

Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15.

Teléf/fax: 2434514 – 2434515

E-mail: [infobisabolsa@grupobisa.com](mailto:infobisabolsa@grupobisa.com)

Contacto: Fernando Caballero

Página web: [www.bisabolsa.com](http://www.bisabolsa.com)



### **BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa**

Av. Camacho No. 1296 esq. Colón. Quinto Piso.

Teléf.: 2315040 – 2330386 – 2315043 – 2315042

Fax: 2315040 – (Int. 1544 – 1545)

E-mail: [bnbvalores@bnb.com.bo](mailto:bnbvalores@bnb.com.bo)

Contacto: Pamela Terrazas

Página web: [www.bnb.com.bo/PortalBNBValores/](http://www.bnb.com.bo/PortalBNBValores/)



### **CAISA Agencia de Bolsa**

Calle Campero No. 9 esq. Av. 16 de Julio Edificio Señor de Mayo, Piso 3.

Teléf.: 2178441 – 2178442

E-mail: [asesoria@caisaagenciadebolsa.com](mailto:asesoria@caisaagenciadebolsa.com)

Contacto: Valeria Sagárnaga

Página web: [www.caisaagenciadebolsa.com](http://www.caisaagenciadebolsa.com)



### **Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa**

Edif. Green Tower – Piso 1 - Local 1-B, Av. General José Ballivián, entre Calles 17 y 18, Calacoto.

Teléf.: 2175999

E-mail: [arosenbluth@credibolsa.com.bo](mailto:arosenbluth@credibolsa.com.bo)

Contacto: Álvaro Rosenblüth

Página web: [www.credibolsa.com.bo](http://www.credibolsa.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: [contactomscab@bmsc.com.bo](mailto:contactomscab@bmsc.com.bo)

Contacto: Lucia Pérez

Página web: [www.mscbolsa.com.bo](http://www.mscbolsa.com.bo)



**Panamerican Securities S.A Agencia de Bolsa**

Calle 15 Calacoto esq. Sánchez Bustamante, Torre Ketal Piso 3 Of. 324.

Telf.: 2773180 – 2773181

Fax: 2799290

E-mail: [gquintanilla@panamericansec.com.bo](mailto:gquintanilla@panamericansec.com.bo)

Contacto: Gustavo Quintanilla

Página web: [www.panamericansec.com](http://www.panamericansec.com)



**Sudaval Agencia de Bolsa S.A.**

Calle 15 Calacoto entre Av. Sánchez Bustamante y Julio Patiño, Edificio Plaza 15, Piso 2, Of. 2D.

Teléf.: 2772300 – 2773729 – 2773745

E-mail: [info@sudaval.com](mailto:info@sudaval.com)

Contacto: José Trigo

Página web: [www.sudaval.com](http://www.sudaval.com)



**Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa**

Edificio Metrobol II, P5, Calle 14 Esq. Av. Sánchez Bustamante N° 7995, Zona Calacoto.

Teléf.: 2779488 – 2779466 – 2779495

E-mail: [info@valoresunion.com.bo](mailto:info@valoresunion.com.bo)

Contacto: Alejandro Otero

Página web: [www.valoresunion.com.bo](http://www.valoresunion.com.bo)



**Ganavalores S.A. Agencia de Bolsa**

Calle Bolívar No. 61, Santa Cruz de la Sierra, Bolivia.

Teléf.: 2972049 (La Paz) – 3173505 (Santa Cruz)

Fax: 3173505

E-mail: [informaciones@ganavalores.com.bo](mailto:informaciones@ganavalores.com.bo)

Contacto: Roberto Krützfeldt

Página web: [www.ganavalores.com.bo](http://www.ganavalores.com.bo)



**Multivalores Agencia de Bolsa S.A.**

Av. Arce N°2519, Condominio Torres del Poeta,  
Bloque A, Piso 11 Of. 1101.

Teléf.: (591-2)-2121505

E-mail: [agenciadebolsa@multivalores.com.bo](mailto:agenciadebolsa@multivalores.com.bo)

Contacto: Patricia Caballero

Página web: [www.multivalores.com.bo](http://www.multivalores.com.bo)



**Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.**

Av. San Martín entre Calle J y K, Edificio M40 Plaza  
Empresarial – Torre II, Piso 15.

Teléf.: 3448844

E-mail: [rolmos@santacruzfg.com](mailto:rolmos@santacruzfg.com)

Contacto: Rodolfo Olmos

## SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN



### **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](mailto:infobisasafi@grupobisa.com)

Contacto: Sergio Viscarra

Página web: [www.bisasafi.com](http://www.bisasafi.com)



### **BNB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

Av. Camacho No. 1296 esq. Colón. Quinto Piso.

Teléf.: 2330386 – 2315043 – 2315042 – 2315040

Fax: 2315040 (Int. 1545)

E-mail: [bnbfilialsafi@bnb.com.bo](mailto:bnbfilialsafi@bnb.com.bo)

Contacto: Andrea López



### **Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

Av. 16 de Julio esq. Campero N° 1591.

Teléf.: 800 10 7234

E-mail: [quieroinvertir@fortalezasafi.com](mailto:quieroinvertir@fortalezasafi.com)

Contacto: Mauricio Dupleich

Página web: [www.fortalezasafi.com](http://www.fortalezasafi.com)



### **Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

Edif. Green Tower – Piso 1 - Local 1-B, Av. General José Ballivián entre Calles 17 y 18, Calacoto.

Teléf.: 2175800

E-mail: [asesorcredifondo@bcp.com.bo](mailto:asesorcredifondo@bcp.com.bo)

Contacto: Erika Sánchez

Página web: [www.credifondosafi.com.bo](http://www.credifondosafi.com.bo)



**Sociedad Administradora de Fondos de Inversión  
Mercantil Santa Cruz S.A.**

Av. Camacho N°1448 Piso 2 – Edificio Banco Mercantil  
Santa Cruz

Teléf.: 2310303 – 2311313 – 2313143

E-mail: [safimsc@bmsc.com](mailto:safimsc@bmsc.com)

Contacto: Marcelo Urdininea

Página web: [www.safimsc.com](http://www.safimsc.com)



**Panamerican Sociedad Administradora de Fondos  
de Inversión S.A.**

Calle 15 Calacoto esq. Sánchez Bustamante, Torre  
Ketal Piso 3 Of. 301. La Paz – Bolivia

Teléf.: 2772495

Fax: 2799290

E-mail: [vpaz@panamericansafi.com](mailto:vpaz@panamericansafi.com)

Contacto: Vanessa Paz

Página web: [www.panamericansafi.com](http://www.panamericansafi.com)



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

Av. San Martín entre Calle J y K, Edificio M40 Plaza  
Empresarial – Torre II, Piso 14

Teléf.: 3158951

E-mail: [jolmos@santacruzfg.com](mailto:jolmos@santacruzfg.com);

[dhurtado@santacruzfg.com](mailto:dhurtado@santacruzfg.com)

Contacto: Jorge Olmos/Daniela Hurtado



**Capcem Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

Av. Sánchez Lima 2658, esq. Kantutani Sopocachi

Teléf.: 2912465

E-mail: [info@capcemsafi.com](mailto:info@capcemsafi.com)

Contacto: Marcelo Peñaranda

Página web: [www.capcemsafi.com](http://www.capcemsafi.com)



**Ganadero Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

Calle Murillo N°89, Esq. Bolívar, UV: Casco Viejo,  
Mzno. 4, Planta Alta, Zona Central

Teléf.: 3170400

E-mail: [arnold.saldias@ganasafi.com.bo](mailto:arnold.saldias@ganasafi.com.bo)

Contacto: Arnold Saldías

Página web: [www.ganasafi.com.bo](http://www.ganasafi.com.bo)



Durante la gestión 2023, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó labores dirigidas a representar y salvaguardar 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):**

- Se presentaron propuestas en conjunto con la Bolsa, las mismas que se detallan en la parte de actividades realizadas con la BBV.
- Se sostuvieron reuniones, conjuntamente con las Agencias de Bolsa, la BBV y la EDV, con relación a la imposibilidad de la cancelación de las operaciones de reporto a su vencimiento y los periodos de ampliación de plazo de éstas.
- Se enviaron consultas y solicitudes con relación a las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

#### **Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):**

- Presentación de distintas propuestas relacionadas a dar solución a la imposibilidad de cancelación de las operaciones de reporto a su vencimiento, cuando se presentaron.
- Se llevaron a cabo mesas técnicas de trabajo para tratar distintos documentos, que luego fueron presentados al Regulador:
  - Propuesta sobre Mecanismos de Cobertura: aplicación de haircuts en los precios de ida para operaciones de reporto.
  - Propuesta de modificaciones al Reglamento Interno de Registro y Operaciones (RIRO).
  - Modelo de Contrato de Reporto.
- Realización de reuniones de coordinación para tratar temas con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y, sobre todo, propuestas que la BBV envía a la ASFI, cuya operativización involucra a las Agencias de Bolsa y SAFI's.

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

- Se sostuvo varias reuniones, conjuntamente con el Regulador, las Agencias de Bolsa y la BBV, con relación al tratamiento que se daría a las operaciones de reporto, ante el impedimento de su cancelación al momento de su vencimiento y los periodos de ampliación de plazo de las mismas.
- Coordinación de diferentes temas operativos, principalmente relacionados a la implementación de las propuestas para el tratamiento de las operaciones de reporto con plazo diferido.

#### **Con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF):**

- Presentación de propuestas para la modificación del nuevo Instructivo Específico para Actividades de Intermediación en el Mercado de Valores y las relacionadas a dicho mercado.
- La ABAV sostuvo reuniones con la UIF para exponer detalladamente las propuestas elaboradas.

### **Con la Gestora Pública de Seguridad Social de Largo Plazo (Gestora):**

- Se llevaron a cabo reuniones conjuntamente con la Gestora, las Agencias de Bolsa y las SAFI's para conocer las políticas y límites de inversión que manejará la Gestora de manera de coordinar acciones y trabajos que permitan la elaboración de propuestas que estén acorde a los mismos.

### **Con el Banco Central de Bolivia (BCB):**

- La ABAV sostuvo una reunión con el BCB para tratar temas relacionados a la política monetaria que inciden en la liquidez del Mercado, así como la política cambiaria que se estaba implementado.
- Presentación de solicitud y posterior reunión para que, a través del Mecanismo de Sistema de Registro de Transferencias Extra Bursátiles (SIRTEX), se habilite la alternativa de realizar las liquidaciones de reportos a través de las cuentas de Liquidez Integrada de Pagos LIP de las Agencias de Bolsa.

### **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, así como en la Asamblea de esa institución.
- Asimismo, se asistió a otras reuniones organizadas por la CEPB.

### **Con la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN):**

- La ABAV, como miembro activo de FIAFIN participó de las asambleas y reuniones de esa institución.

### **Con otras instituciones:**

- La ABAV, en el marco de la 4ta Ronda de Evaluaciones Mutuas del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT), participó como auspiciador en la capacitación para Sujetos Obligados orientada a tres grupos: entidades que realizan intermediación financiera, entidades que prestan servicios complementarios y otras que no prestan servicios de intermediación. La misma fue organizada por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF) y coordinada con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la Asociación de Bancos Privados de Bolivia (ASOBAN), la Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN), la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL) y la Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA).

### **Con organismos multilaterales y bilaterales:**

- Se realizaron reuniones con diferentes organismos de cooperación:
  - Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)
  - Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)

Esto con el fin de transmitir las inquietudes y proyectos del Mercado de valores y para conocer su perspectiva sobre éste.

### Actividades de difusión:

- Se llevaron a cabo actividades de capacitación a estudiantes de la Universidad Católica Boliviana “San Pablo” de La Paz, de la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz, de la Universidad NUR y de la Univalle de Cochabamba, pertenecientes a las carreras de ingeniería financiera, economía, administración de empresas, ingeniería comercial y contaduría pública.
- Se comenzó a implementar la estrategia comunicacional, desarrollada por una consultora, para posicionar y visibilizar a la ABAV como la institución gremial referente del Mercado de Valores boliviano.
- La ABAV está trabajando en un convenio con ASOBAN incluir en su plataforma de educación “Descubre” contenido de educación financiera, relativo al Mercado de Valores.

### Cursos y seminarios:

- Las capacitaciones organizadas por la ABAV, durante el año 2023, se detallan a continuación:
  - Curso “Administración de portafolios de Renta Fija”, el cual tuvo una duración de 15 horas y fue dictado por un capacitador internacional, Guillermo Dumrauf.
  - Curso “Innovación en los Servicios Financieros” con una duración de 21 horas, dictado por Rafael Salas.
  - Curso “Gestión de riesgo reputacional, riesgo operacional y gobierno corporativo” con una duración de 24 horas, organizado conjuntamente con Bursen - Centro de Estudios Financieros de la Bolsa de Valores de Lima y estuvo impartido por Alejandro Bazo.
  - Seminario: “Conferencias sobre temas de coyuntura de interés para el Mercado de Valores” con una duración de 15 horas, fue dictado por diferentes profesionales con destacado prestigio. Dicho seminario abarcó las siguientes temáticas: “El Sistema Financiero en Bolivia durante el año y sus perspectivas futuras: el sector bancario, el sector de seguros, el sector microfinanciero y las Instituciones Financieras de Desarrollo”, “Situación macroeconómica”, “Actualización de normativa del Mercado de Valores”, “Inteligencia artificial y blockchain” y “Emisión de bonos temáticos”.
  - Curso sobre “Auditoría” con una duración de 21 horas, dictado por Iván Pérez.

### 30 años de la ABAV:

- Se llevó a cabo un cóctel, en el Círculo de la Unión, para conmemorar los 30 años de la ABAV. Este importante evento contó con la participación de representantes de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la Entidad de Depósito de Valores S.A (EDV), la Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA), FINRURAL - Asociación de las Instituciones Financieras de Desarrollo, representantes de SAFI's, Agencias de Bolsa, Bancos entre otros.
- Además, participaron también past presidents, asociados fundadores, así como otras personas que apoyaron al desarrollo de la institución dedicando importante parte de su tiempo.



**VIII. PANORAMA ECONÓMICO  
NACIONAL E INTERNACIONAL**

El año 2023 fue marcado por una serie de desafíos, como ser las incertidumbres políticas y económicas, las crecientes tensiones geopolíticas, la continuación del conflicto entre Ucrania y Rusia y la crisis en Gaza.

Por otro lado, los desastres naturales, resultado del cambio climático, han golpeado a varios países, generando consecuencias adversas significativas tanto en términos económicos como humanos.

Se presentaron avances significativos en tecnología y transformación digital en varios sectores, incluyendo la inteligencia artificial. Estos avances presentan nuevas perspectivas económicas y sociales, aunque también plantean desafíos en términos de privacidad y seguridad.

En Bolivia, el sector financiero fue marcado principalmente por la intervención de una de las entidades bancarias más grandes del país, la escasez de dólares a partir del primer trimestre y un alza en la demanda de la mencionada divisa. La escasez de dicha moneda ha afectado sectores clave como el comercio internacional, la inversión extranjera. Por otro lado, las entidades bancarias han tenido que restringir los retiros de depósitos en moneda extranjera. Asimismo, la escasez de dólares encareció los costos por transferencias al exterior, impactando directamente al sector importador.

La economía a nivel mundial, según el Fondo Monetario Internacional, registró un crecimiento estimado del 3.1%, este comportamiento, traducido por un crecimiento mayor al 2.9% presentado en 2022.

Las economías desarrolladas tuvieron un crecimiento 1.6% frente al 2.7% el año 2022; Estados Unidos presentó un incremento del 2.5%, frente al 2.0% durante el año 2022, la Zona Euro del 0.5%, bastante menor al 3.5% de 2022 y Japón alcanzó un 1.9%, menor al 1.4% presentado el 2022.

Con relación a las economías emergentes y en desarrollo: se observa que China alcanzó un crecimiento del 5.2%, presentando un incremento de 2.2% frente al del 2022 que fue de 3.0%; por otro lado, América Latina y el Caribe, según la CEPAL, mostró un crecimiento del 2.2%, menor en 1.9 puntos porcentuales, al registrado el 2022 que llegó a 4.1%.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2023 el PIB de Bolivia creció en 2.2%, comparado el 3.6% en 2022.

El 2023 la inflación en Bolivia alcanzó el 2.12%, debajo del 3.12% registrado el año anterior.

En relación con el saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto Nacional de Estadística de Bolivia, el saldo fue negativo, teniendo un déficit de US\$. 585 millones, una cifra neta inferior a la del 2022, donde el superávit fue de US\$. 1,801 millones.

Las exportaciones bolivianas el 2023 alcanzaron a US\$. 10,911 millones, lo que representa una disminución del 20.19% con relación a los US\$. 13,671 millones registrados el 2022. Este incremento se debe a las variaciones negativas, en relación con la gestión anterior, que registraron ciertas actividades económicas, como ser agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; extracción de hidrocarburos; extracción de minerales e industria manufacturera.

Por otro lado, las importaciones alcanzaron los US\$. 11,496 millones el 2023, cifra inferior en 3.15% a los US\$. 11,870 millones registrados el 2022, debido principalmente a la disminución de importaciones de suministros industriales, combustibles y lubricantes.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), según al Banco Central de Bolivia, alcanzaron el año 2023 US\$. 1,709 millones, cifra menor en 54.98% a los US\$. 3,796 millones registrados el año 2022.

La deuda externa pública alcanzó los US\$. 13.340 millones hasta finales de junio 2023, que representó un aumento del 0.30%, equivalente a U\$S 40 millones respecto a diciembre de 2022 (US\$. 13,300 millones).

En relación con el sistema financiero, durante el año 2023, los depósitos del público alcanzaron los US\$. 31,919 millones, cifra inferior en 2.27% a los US\$. 32,659 millones registrados el 2022.

Los créditos otorgados, durante el 2023 alcanzaron US\$. 31,365 millones, representando una disminución del 1.22% respecto a los US\$. 31,753 millones del 2022.

El índice de mora aumentó, pasando de 2.2% registrado en 2022 a 2.9% en el 2023, sin embargo, continúa siendo menor al promedio de la región. Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema financiero a diciembre de 2023 fue del 13.4%, porcentaje ligeramente superior al 12.8% del 2022.



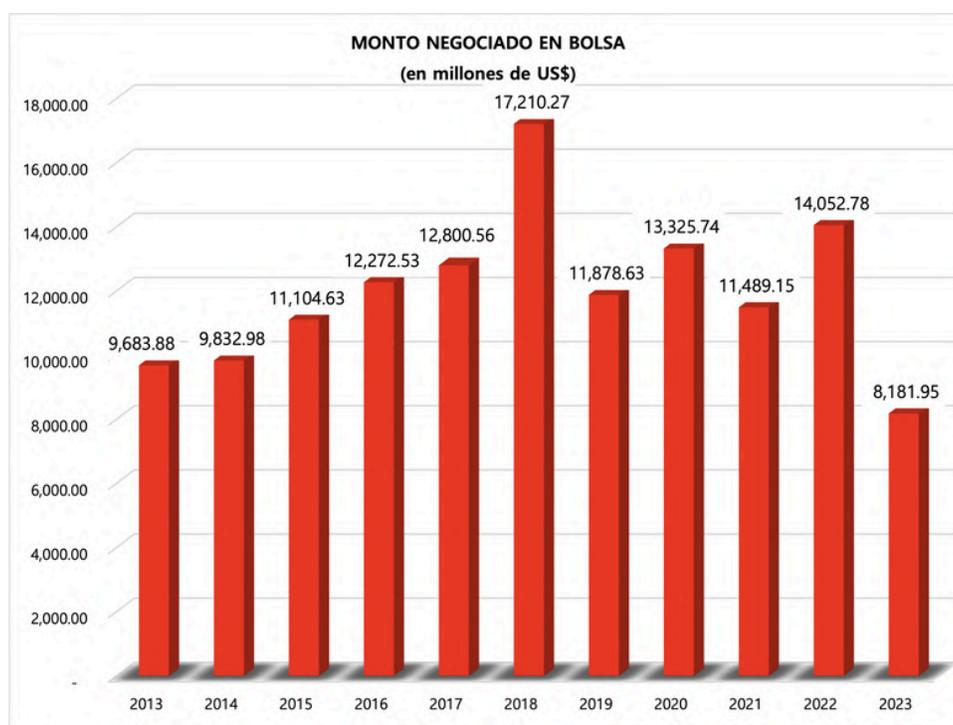
## IX. EL MERCADO DE VALORES

El año 2023 el comportamiento del Mercado de Valores presenta una disminución en cuanto al volumen de las operaciones en Bolsa, respecto a la gestión 2022, esto se debió a una importante caída de las operaciones de reporto.

### 9.1 Operaciones en Bolsa

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2023 llegaron a un total de US\$. 8,181.95 millones, inferior a los US\$. 14,052.78 millones registrados en 2022, presentando una disminución del 41.78% respecto a la anterior gestión.

A continuación, se presenta la evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2013 hasta el año 2023.



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

#### 9.1.1 Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación

El 2023, las operaciones de Ruedo y Mercado Electrónico (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación, representando el 99.99% del monto total operado en la Bolsa.

Durante el año 2023, las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 99.19% del monto total negociado en Bolsa, superior al 98.94% en 2022. La participación de las operaciones de Renta Fija incrementó en 0.25 puntos porcentuales durante el 2023.

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas alcanzaron el 0.81% de participación en las operaciones en Bolsa, porcentaje inferior al 1.06% registrado en la gestión 2022.

Por otro lado, las operaciones de Mesa de Negociación alcanzaron una participación de 0.01%, la misma que la gestión anterior.

A continuación, se muestra la variación de las operaciones de Ruedo y Mercado Electrónico (Renta Fija y Renta Variable), Mesa de Negociación y Acciones no registradas desde el año 2013 hasta el 2023.

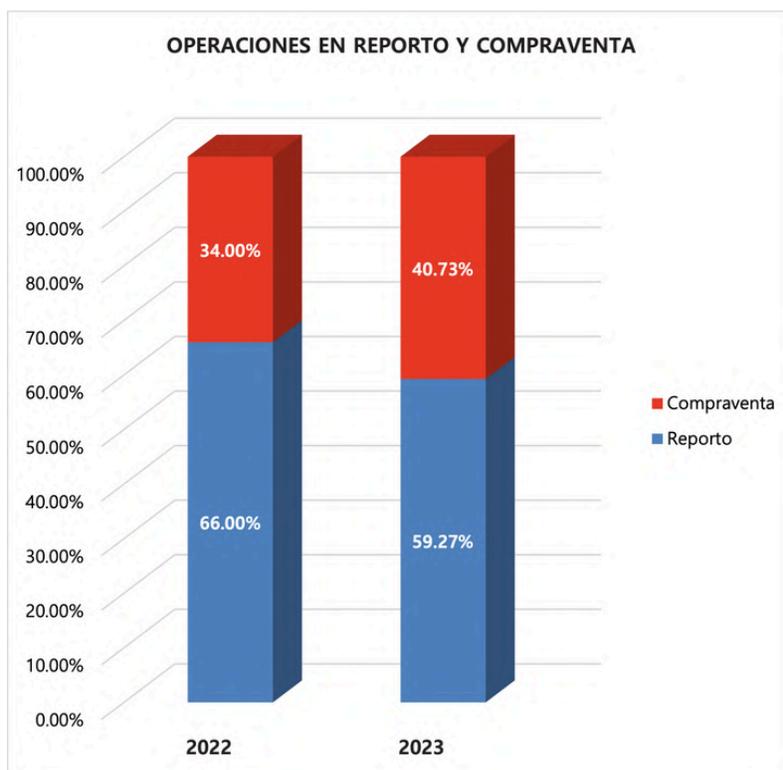
OPERACIONES EN BOLSA											
Expresado en millones de US\$											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
RUEDO Y MERCADO ELECTRÓNICO											
Renta Fija	9,570.67	9,392.35	10,736.97	11,676.77	12,747.89	16,671.78	11,743.84	13,020.71	11,414.75	13,903.66	8,115.29
Renta Variable	109.02	437.28	363.47	589.68	50.22	535.70	133.11	294.77	73.14	148.29	66.17
MESA DE NEGOCIACIÓN	4.19	3.35	4.19	4.47	2.39	1.03	0.71	1.07	1.11	0.83	0.49
ACCIONES NO REGISTRADAS	-	-	-	1.63	0.06	1.76	0.97	9.19	0.15	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>9,683.88</b>	<b>9,832.98</b>	<b>11,104.63</b>	<b>12,272.53</b>	<b>12,800.56</b>	<b>17,210.27</b>	<b>11,878.63</b>	<b>13,325.74</b>	<b>11,489.15</b>	<b>14,052.78</b>	<b>8,181.95</b>

**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Respecto a las operaciones durante el año 2023, los montos negociados en reporto disminuyeron en 47.72%, de la misma manera las operaciones de compraventa disminuyeron en 30.26%, respecto al año 2022.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación en las gestiones 2022 y 2023.



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante el año 2023, las operaciones de reporto tuvieron una participación del 59.27% (US\$. 4,848.92 millones) y las operaciones de compraventa representaron el 40.73% (US\$ 3,332.54 millones).

### 9.1.2 Operaciones por tipo de instrumento

- Operaciones de Renta Fija

Las operaciones de Renta Fija, durante el año 2023, disminuyeron de US\$. 13,903.66 millones registrados en el 2022 a US\$. 8,115.29 millones, presentándose una caída del 41.63%. Esta disminución, se debió, principalmente, a una reducción en los montos transados de los Bonos del Tesoro, Bonos a Largo Plazo, Cupones de Bonos y Depósitos a Plazo Fijo.

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

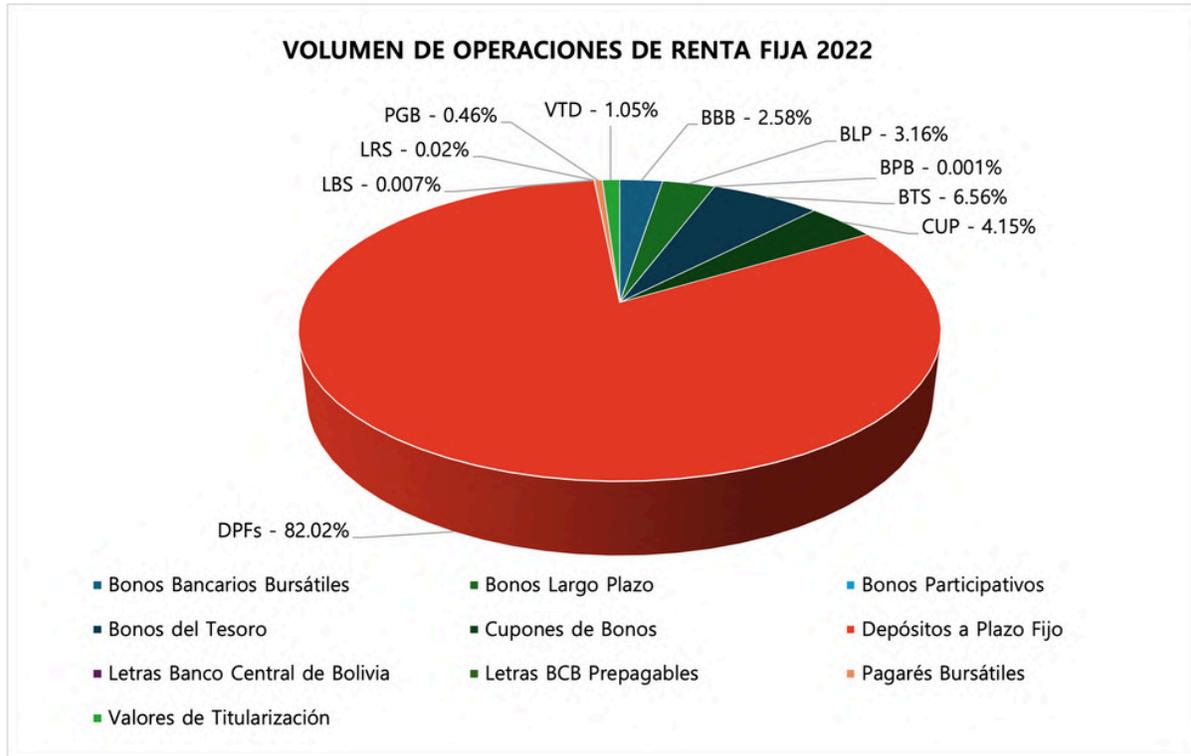
OPERACIONES CON VALORES DE RENTA FIJA			
Expresado en millones de U\$S			
Instrumento	2022	2023	Variación porcentual 2022 - 2023
Bonos Bancarios Bursátiles	358.38	351.22	-2.00%
Bonos Corto Plazo	-	-	
Bonos Largo Plazo	439.45	235.15	-46.49%
Bonos Participativos	0.10	0.23	119.16%
Bonos Municipales	0.02	0.45	2048.97%
Bonos BCB Prepagables	-	0.88	
Bonos del Tesoro	911.67	286.00	-68.63%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	-	15.00	
Cupones de Bonos	576.86	164.97	-71.40%
Depósitos a Plazo Fijo	11,403.88	6,743.54	-40.87%
Letras Banco Central de Bolivia	0.96	0.29	-69.70%
Letras BCB Prepagables	2.59	115.10	4349.10%
Letras del Tesoro	-	-	0.00%
Pagarés Bursátiles	64.23	118.48	84.47%
Valores de Titularización	145.52	83.99	-42.29%
<b>TOTAL</b>	<b>13,903.66</b>	<b>8,115.29</b>	<b>-41.63%</b>

**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones de Renta Fija en la Bolsa Boliviana de Valores, durante la gestión 2023, fueron esencialmente Depósitos a Plazo Fijo, representando el 83.10%, seguidos por Bonos Bancarios Bursátiles con 4.33%, posteriormente se encuentran los Bonos del Tesoro con 3.52% y los Bonos de Largo Plazo con 2.90%. El saldo está compuesto por: Bonos Municipales, Bonos Participativos, Bonos BCB Prepagables, Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles, Cupones de Bonos, Letras del Banco Central de Bolivia, Letras del Tesoro, Letras BCB Prepagables, Valores de Titularización y Pagarés Bursátiles.

Los Depósitos de Plazo Fijo pasaron de representar un 82.02% de las operaciones de Renta Fija en 2022 a 83.10% en 2023. El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos en Renta Fija operados por instrumento durante el 2022 y 2023.



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

• **Operaciones de Renta Fija**

Las operaciones de Renta Variable (acciones y cuotas de fondos de inversión cerrados) alcanzaron US\$. 66.17 millones el año 2023, cifra inferior a los US\$. 148.29 millones registrados en el 2022, como consecuencia de una disminución significativa, principalmente, en las transacciones de cuotas de fondos de inversión cerrados.

A continuación, se presenta los montos transados en acciones y cuotas de fondos cerrados durante las gestiones 2022 y 2023.

<b>OPERACIONES CON RENTA VARIABLE</b>			
<b>Expresado en millones de U\$S</b>			
<b>Instrumento</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Variación porcentual 2022 - 2023</b>
Acciones	12.23	9.52	-22.14%
Cuotas Fondos Cerrados	136.07	56.65	-58.36%
<b>TOTAL</b>	<b>148.29</b>	<b>66.17</b>	<b>-55.38%</b>

**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El año 2022, el monto de las operaciones realizadas con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representó un 91.76% del total, seguido por un 8.24% de las operaciones realizadas con acciones.

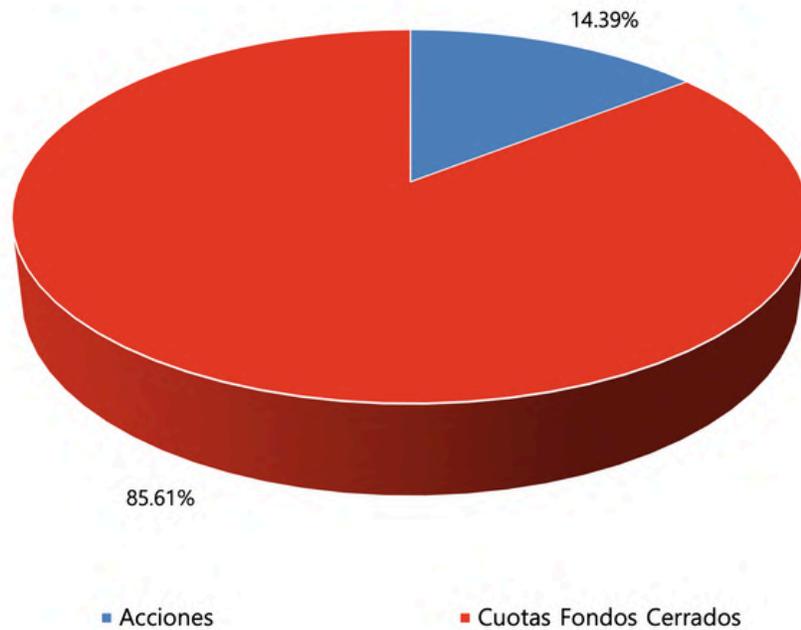
Durante el 2023, las transacciones con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representaron un 85.61% del total, porcentaje inferior al registrado en la gestión anterior, y las operaciones realizadas con acciones representaron un 14.39%, porcentaje superior al registrado el 2022.

El gráfico a continuación muestra la composición de las operaciones de Renta Variable entre los años 2022 y 2023.

VOLUMEN DE OPERACIONES DE RENTA VARIABLE 2022



VOLUMEN DE OPERACIONES DE RENTA VARIABLE 2023



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

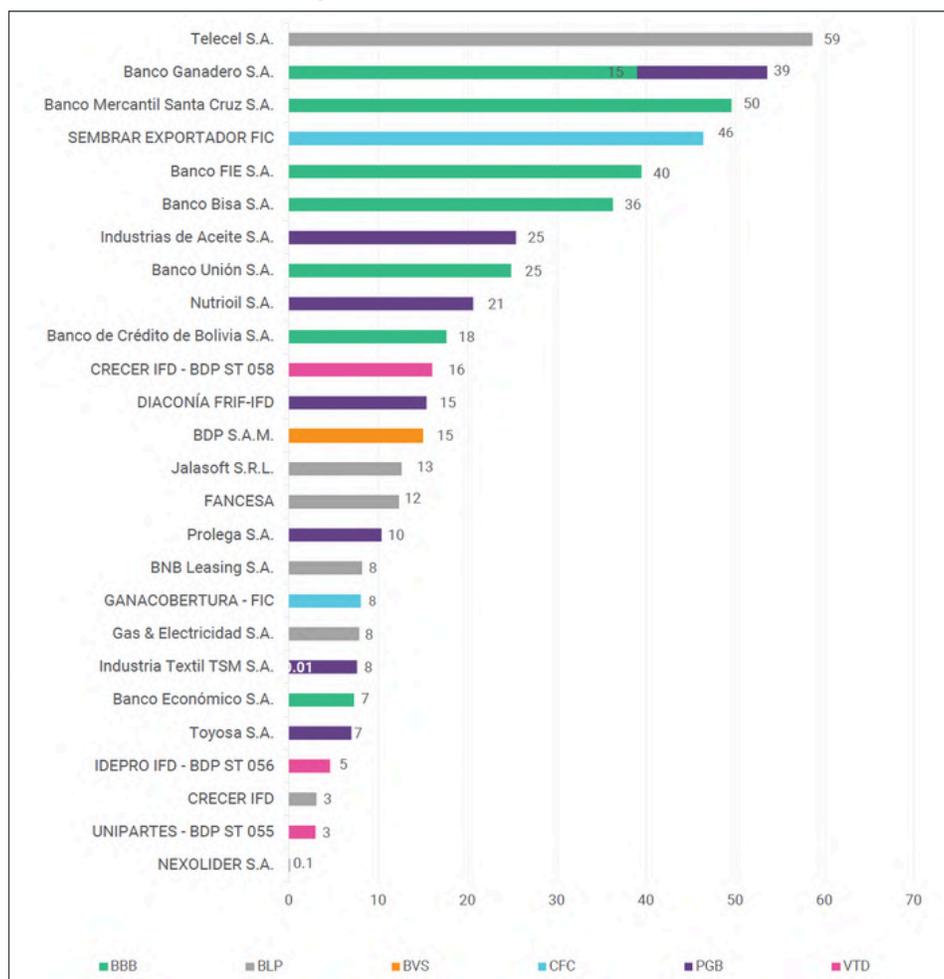
### 9.1.3 Mercado primario en Bolsa

Durante el año 2023 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 511.30 millones, presentando una disminución del 10.37% con respecto a la gestión 2022 en la que llegó a US\$. 570.44 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2023, en cuanto a volumen, fueron: Telecel S.A. y Banco Ganadero S.A. que representan el 11.52% y 10.54% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2023.

**COLOCACIÓN DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO DURANTE EL 2023**  
 (Expresado en millones de US\$)



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

### 9.1.4 Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2023 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 716.17 millones, un 6.26% por encima de la cifra registrada el año 2022 que alcanzó el monto total de US\$. 673.94 millones.

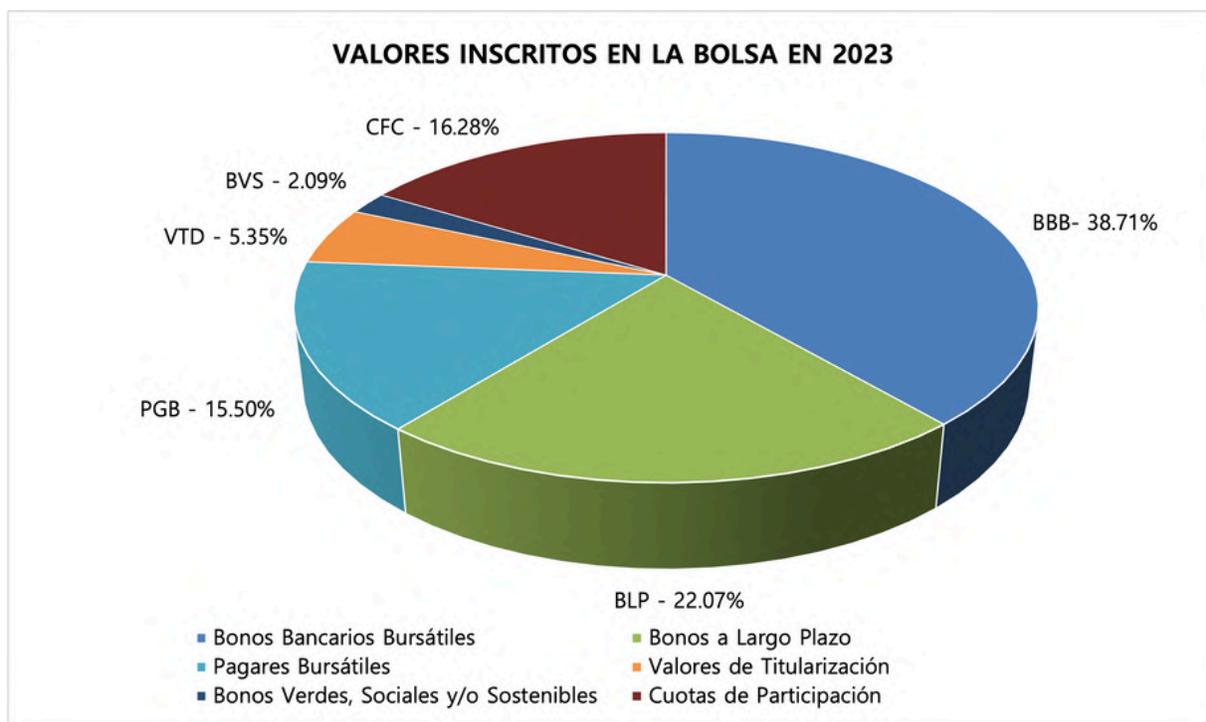
VALORES INSCRITOS EN LA BOLSA			
Expresado en millones de U\$S			
Instrumento	2022	2023	Variación porcentual 2022 - 2023
Bonos Bancarios Bursátiles	151.20	277.20	83.34%
Bonos Corto Plazo	0.00	0.00	-
Bonos a Largo Plazo	272.46	158.03	-42.00%
Bonos Municipales	0.00	0.00	-
Pagares Bursátiles	54.67	110.98	103.00%
Valores de Titularización	14.58	38.34	163.00%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	0.00	15.00	-
Cuotas de Participación	156.83	116.62	-25.64%
Acciones	24.22	0.00	-100.00%
<b>TOTAL</b>	<b>673.94</b>	<b>716.17</b>	<b>6.26%</b>

**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 a que en la gestión 2023 hubo un incremento importante en las emisiones inscritas en Bonos Bancarios Bursátiles, Pagares Bursátiles, principalmente, además de Valores de Titularización, respecto al año 2022.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación de los valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores durante el año 2023 por tipo de instrumento.



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones de Bonos Bancarios Bursátiles tuvieron una gran importancia, ya que representan el 38.71% del total inscrito en el año, este porcentaje fue superior al 22.43% registrado la gestión 2022. Por otro lado, los Bonos a Largo Plazo representaron un 22.07% del valor inscrito el 2023, porcentaje inferior al 40.43% del año anterior. El resto lo representan las emisiones inscritas en Cuotas de Participación, Valores de Titularización, Pagarés Bursátiles y Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles.

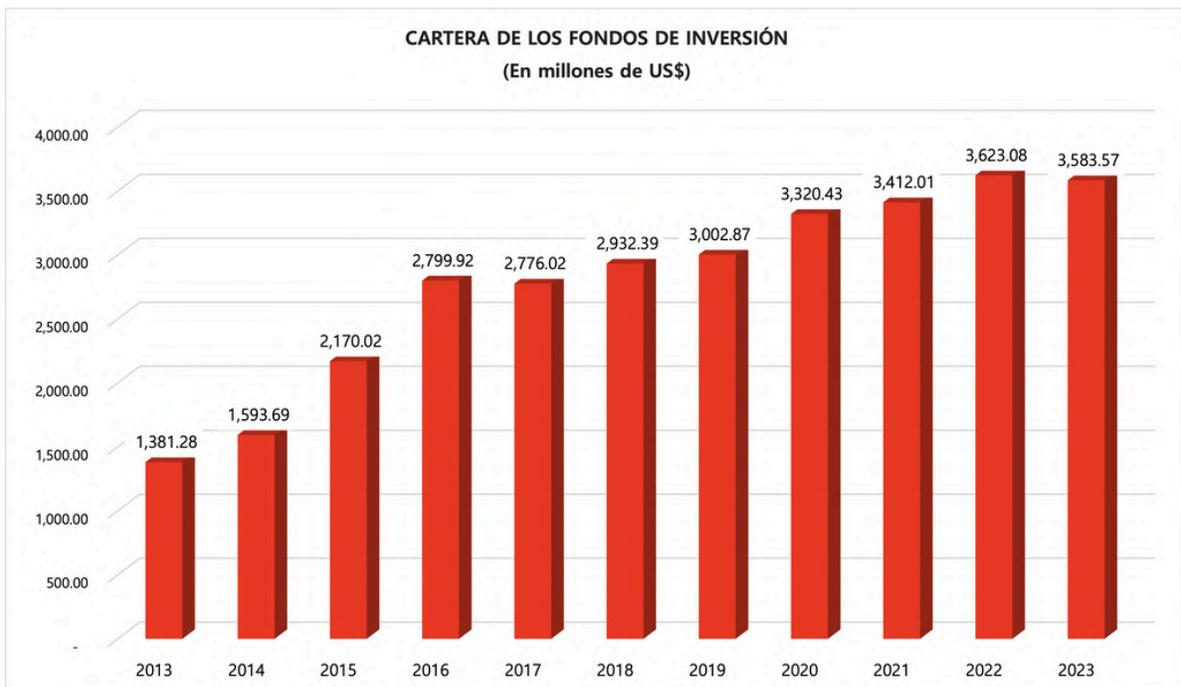
## 9.2 Fondos de inversión

Durante el año 2023, se lanzaron dos nuevos Fondos de Inversión, sin embargo, la cartera administrada fue inferior a la registrada el 2022.

### 9.2.1 Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes

Durante el año 2023 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 3,583.57 millones, lo que representa una disminución de US\$. 39.51 millones respecto al 2022 donde se registró una cartera de US\$. 3,623.08 millones, siendo la disminución del 1.09%.

El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión desde el 2013.



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, para el año 2023 se registró un número de participantes en la industria de Fondos de Inversión de 110,063 mayor en 2,705 respecto al 2022 que alcanzaron a 107,358 lo que representa un crecimiento del 2.52%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2013 al 2023.



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2023 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.

<b>FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b> <b>MONEDA: Dólares</b>		
<p><b>Bisa SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo</li> <li>• Premier Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo</li> </ul>	<p><b>BNB SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Efectivo Fondo de Inversión Abierto</li> <li>• Portafolio Fondo de Inversión Abierto</li> </ul>	<p><b>Credifondo SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Credifondo Liquidez Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo</li> <li>• Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo</li> <li>• Credifondo Crecimiento Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo</li> </ul>
<p><b>Fortaleza SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo</li> <li>• Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto</li> <li>• Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto</li> <li>• Fortaleza Renta Mixta internacional</li> <li>• Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo</li> <li>• Fortaleza Produce Ganancia</li> </ul>	<p><b>GANASAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ganainversiones Fondo de Inversión Abierto</li> </ul>	<p><b>SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Horizonte Fondo de Inversión</li> <li>• Abierto a Mediano Plazo</li> <li>• Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo</li> <li>• Proximo Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo</li> <li>• Equilibrio Fondo Mutuo Mediano Plazo</li> </ul>
<p><b>SAFI Unión S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fondo de Inversión Abierto Mutuo Unión Mediano Plazo</li> <li>• Global Unión US\$. Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo</li> </ul>	<p><b>Santa Cruz Investments S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Renta Activa Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo</li> </ul>	

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

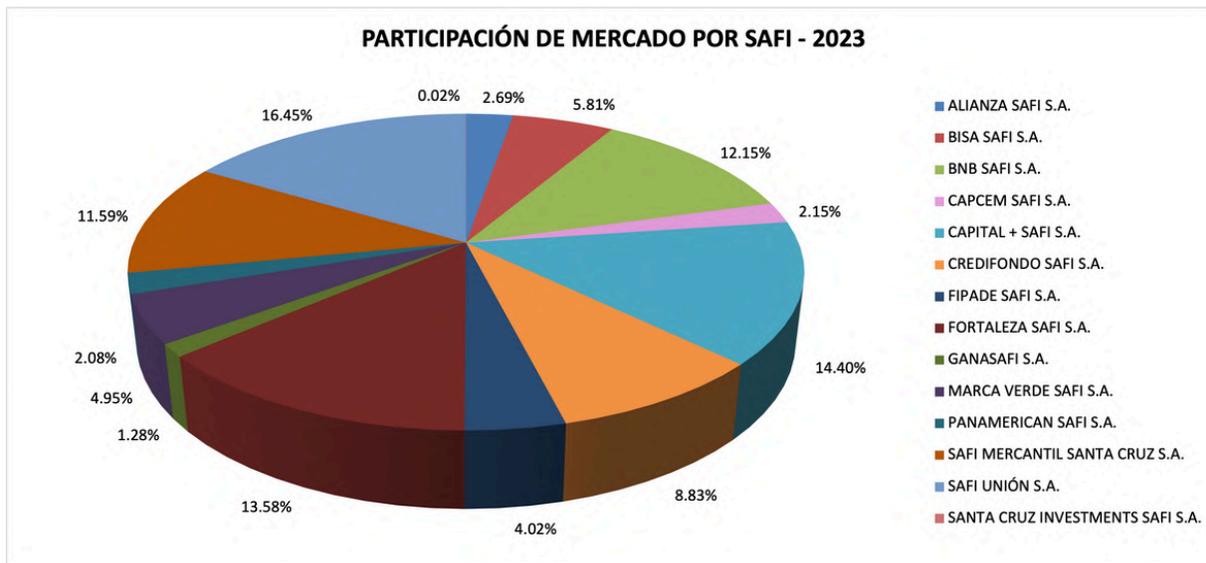
<ul style="list-style-type: none"> <li>Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo</li> <li>Trabajo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo</li> </ul>		
<p><b>FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b> <b>MONEDA: UFV</b></p>		
<p><b>Fortaleza SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto</li> </ul>		
<p><b>FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS</b> <b>MONEDA: Dólares</b></p>		
<p><b>BNB SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Global Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>Capcem SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>DIV Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>Marca Verde SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>K12 Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>
<p><b>FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS</b> <b>MONEDA: Bolivianos</b></p>		
<p><b>Alianza SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>Bisa SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>MICROFIC II Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>Capcem SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A</li> <li>Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie B</li> </ul>

<p><b>Capital + SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado</li> <li>• Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado</li> <li>• Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado</li> <li>• Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>Credifondo SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado – A</li> <li>• Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado – B</li> <li>• Credifondo Promotor Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>Fipade SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Interfin Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>
<p><b>Fortaleza SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Acelerador de empresas Fondo de Inversión Cerrado FAE-N1U-13</li> <li>• Pyme II Fondo de Inversión Cerrado</li> <li>• Inversor Fondo de Inversión Cerrado</li> <li>• MYPIME Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>GANASAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ganacobertura Fondo de Inversión Cerrado GCT-N1A-23</li> <li>• Ganacobertura Fondo de Inversión Cerrado GCT-N1B-23</li> </ul>	<p><b>Marca Verde SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CAP Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>
<p><b>Panamerican SAFI S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fibra Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>SAFI Mercantil S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado</li> <li>• MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado</li> </ul>	<p><b>SAFI Unión S.A.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado</li> <li>• Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado</li> <li>• Renta Activa Agroindustrial</li> </ul>

**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A continuación, mostramos el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI al 31 de diciembre de 2023.



**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 2023 es el siguiente:

### 9.2.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)

En relación con los Fondos de Inversión Abiertos (FIA's), la cartera administrada el año 2023 alcanzó los US\$. 1,258.29 millones menor en 11.79% a los US\$. 1,426.55 millones registrados en 2022.

El número de participantes de los FIA's el 2023 llegó a 109,985 siendo mayor en 2.54% a los 107,263 participantes del año 2022.

El detalle de las variaciones de los FIA's entre el 2022 y el 2023 se muestra a continuación:

- El año 2023, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 602.13 millones, menor en 15.64 % respecto al 2022, en el que se registró una cartera de US\$. 713.80 millones. En cuanto al número de participantes, el 2023 se llegó a 54,149 teniendo una disminución del 0.04% respecto a los 54,172 del año 2022.
- El año 2023, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 640.93 millones, presentando una disminución de 8.21% respecto a los US\$. 698.22 millones del año 2022. En cuanto a participantes el 2023 fueron 51,198 mayor en 4.92% a los 48,799 del año 2022.
- El año 2023, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 15.23 millones, lo cual muestra un crecimiento del 4.84% en relación con los US\$. 14.53 millones del año 2022, el número de participantes en 2023 fue de 4,638 menor en 8.06% a los 4,292 del año 2022.

#### 9.2.2.1 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 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 30 DÍAS						
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS						
Moneda	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023
Dólares	0.85%	0.91%	0.84%	0.23%	0.88%	0.87%
Bolivianos	2.53%	2.22%	2.75%	1.12%	3.07%	2.51%
UFVs	0.44%	-2.27%	2.31%	1.92%	-0.03%	0.10%

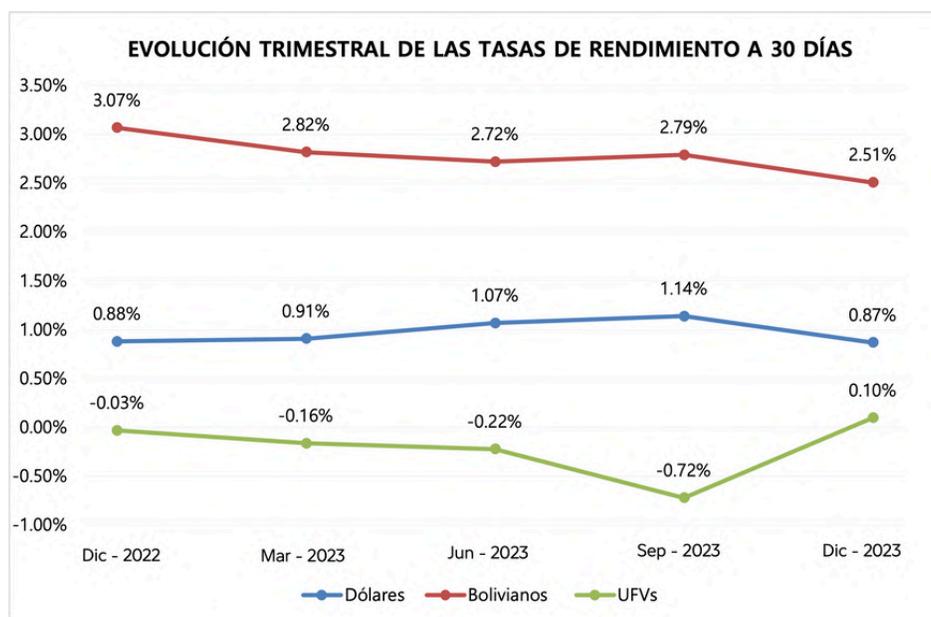
**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2023 muestran una disminución de la tasa de rendimiento a 30 días, entre diciembre 2022 y diciembre de 2023, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos, pasando del 3.07% al 2.51%; en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, la disminución es mínima, pasando del 0.88% al 0.87%.

Por otro lado, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en UFV's, incrementó del -0.03% al 0.10%.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda, entre el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2023, al cierre de cada trimestre.



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### 9.2.2.2 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 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 360 DÍAS						
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS						
Moneda	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023
Dólares	0.87%	0.89%	0.78%	0.75%	0.90%	1.05%
Bolivianos	2.49%	2.49%	2.65%	2.80%	3.00%	2.80%
UFVs	-0.16%	-0.42%	0.35%	1.89%	0.91%	-0.21%

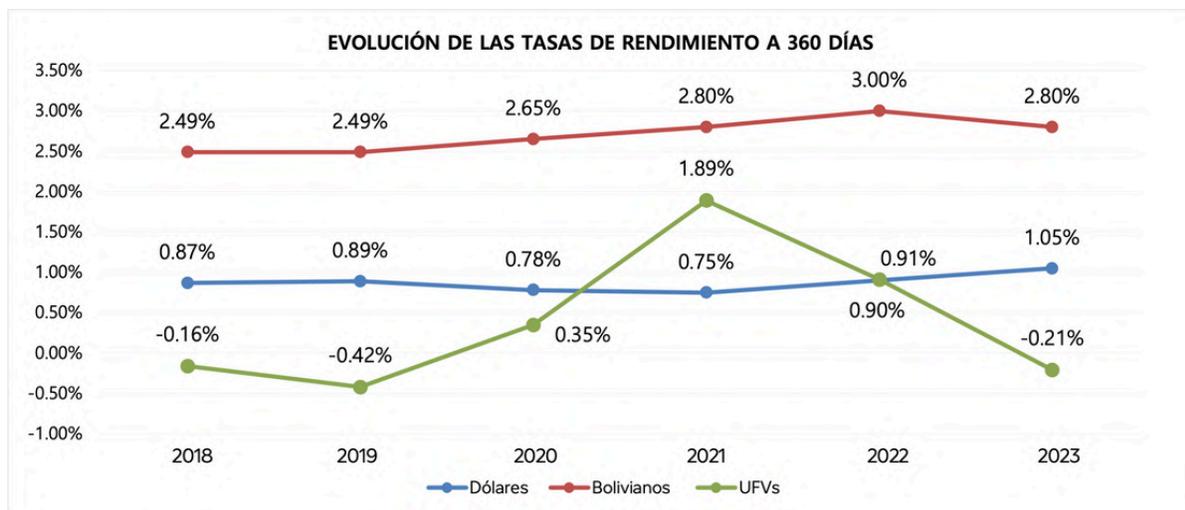
**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2023 muestran una disminución en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos en relación con el 2022, pasando del 3.00% al 2.80%, por otro lado, las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, pasaron del 0.90% al 1.05%.

Se presentó una disminución en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados UFV's, pasando del 0.91% al -0.21%.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos, entre el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2023, al cierre de cada gestión.



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### 9.2.3 Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)

La cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC's) el año 2023 alcanzó los US\$. 2,325.27 millones un 5.86% superior a los US\$. 2,196.53 millones del año 2022.

Se debe destacar la importancia que continúan teniendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2023 la cartera representa el 64.89% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje mayor al 60.63% del año 2022.

- Al cierre del año 2023 los tres Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, administraron un total de US\$. 242.96 millones, mientras el 2022 el monto alcanzaba a US\$. 236.93 millones, por lo que se registró un incremento del 2.54%. El número de participantes fue de 9, menor a los 11 del año 2022.
- El año 2023 operaron veinticinco Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 2,082.32 millones, superior en 6.26% al monto administrado de los veintitrés Fondos de Inversión Cerrados del 2022 (US\$ 1,959.60 millones). El año 2023 el número de participantes fue de 69, menor a los 84 del año 2022.

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

### 9.2.3.1 Tasa de rendimiento a 30 días

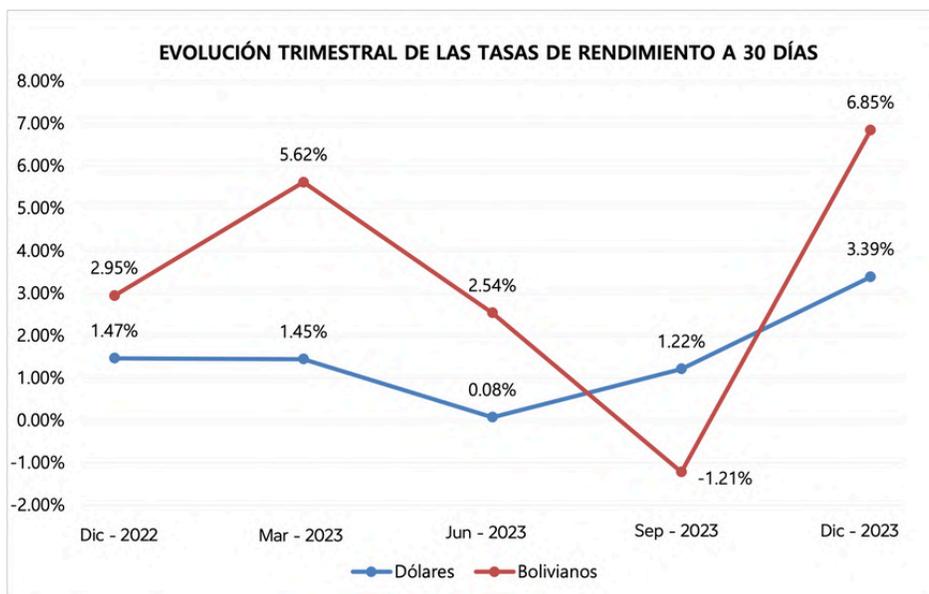
TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 30 DÍAS						
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS						
Moneda	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023
Dólares	2.87%	1.97%	3.36%	2.02%	2.95%	3.39%
Bolivianos	2.54%	4.66%	5.95%	5.50%	1.47%	6.85%

**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, pasando de 1.47% en 2022 a 6.85% en 2023. Por otro lado, las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, también muestran un incremento, pasando del 2.95% al 3.39%.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2023.



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### 9.2.3.2 Tasa de rendimiento a 360 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

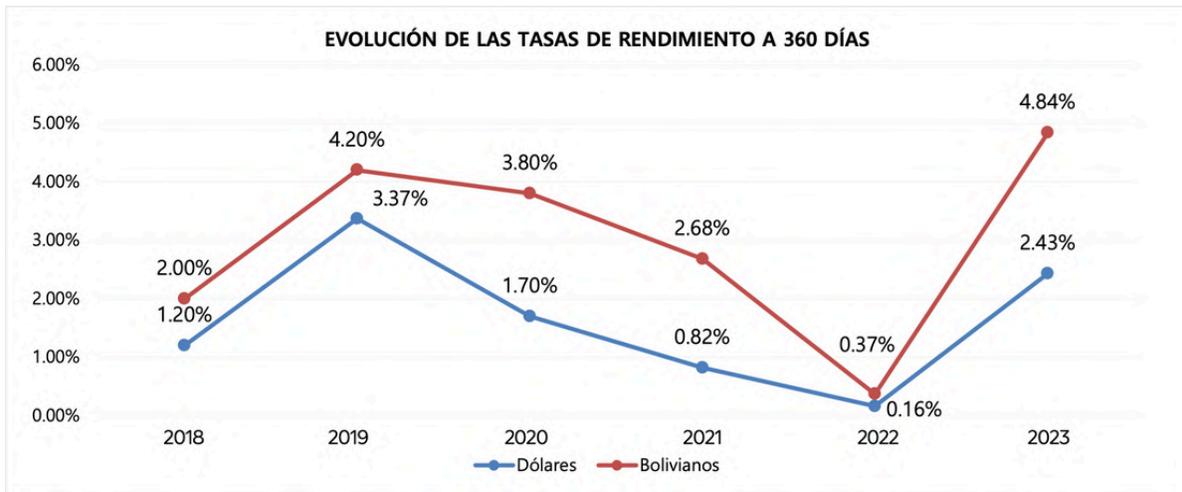
TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 360 DÍAS FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS						
Moneda	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023
Dólares	1.20%	3.37%	1.70%	0.82%	0.16%	2.43%
Bolivianos	2.00%	4.20%	3.80%	2.68%	0.37%	4.84%

**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran, durante el año 2023, un incremento en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, en relación con el 2022, pasando del 0.16% al 2.43% y, por otro lado, en el caso de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, pasaron del 0.37% al 4.84%.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2023 al cierre de cada gestión.



**Elaboración:** Asociación Boliviana de Agentes en Valores

**Fuente:** Bolsa Boliviana de Valores S.A.



Net ca		283
		4,186
<b>Financing</b>		
Short-term de		
maturities of 9		
	0	(1,000)
Common stock issued	208	660
Common stock repurchased	(1,042)	(5,052)
Common stock cash dividends paid	(1,683)	(1,363)
Net cash used in financing	(2,513)	(6,751)
<b>Investing</b>		
ditions to property and equipment	(498)	(491)
quisition of companies, net of		
ash acquired, and purchases of		
tangible and other assets	(8,627)	(69)
chases of investments	(10,047)	(5,896)
maturities of investm	6,061	1,836
s of invest	7,835	2,603
rit	(292)	447
		(1,570)
quivalent		4,023

**X. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA**

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**

**INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA**

**A DICIEMBRE 31, 2023 Y 2022**

---

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**

**CONTENIDO**

**Página**

**ESTADOS FINANCIEROS**

Informe del auditor independiente	1
Estado de situación patrimonial	5
Estado de actividades	6
Estado de flujo de efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8

\*\*\*\*\*

Abreviaturas utilizadas:

Bs	:	Bolivianos
US\$	:	Dólares Estadounidenses
ASFI	:	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
UFV	:	Unidad de Fomento a la Vivienda
SAFI	:	Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
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

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**

**INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA**

**A DICIEMBRE 31, 2023 Y 2022**

---

Delta Consult Ltda.   
Auditores y Consultores

Miembro

**SMS** Latinoamérica



Red SMS Latinoamérica

Estamos en 21 países  
y estamos cerca



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores:

**Miembros del Directorio**

**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 los estados de situación patrimonial a diciembre 31, 2023 y 2022 y los estados de actividades y el estado de flujo de efectivo que les son relativos, por los años terminados en esas fechas, que se acompañan, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV** a diciembre 31, 2023 y 2022, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los periodos terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios contables generalmente aprobados 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 entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) 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.

### **Responsabilidades de la administración 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 sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la administración de la Sociedad tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

### **Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y Normas Reconocidas y/o Establecidas por el Colegio de Auditores de Bolivia siempre detectará un error material cuando éste exista. Declaraciones erróneas pueden surgir de fraude o error y son consideradas materiales si, individualmente o en su conjunto, se puede esperar que razonablemente afecten las decisiones económicas que tomen los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con 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 elusión del control interno.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la sociedad.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración del principio contable de empresa en marcha y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionado con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluido 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 de la sociedad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

**Delta Consult Ltda.**  
Auditores y Consultores

Miembro

**SMS** Latinoamérica

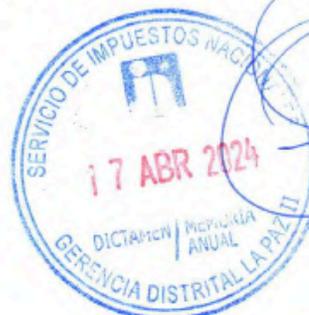


Red SMS Latinoamérica  
Estamos en 21 países  
y estamos cerca.

También proporcionamos a los responsables de la sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

**DELTA CONSULT LTDA.**

  
(Socio)  
Lic. Oscar Calle Rojas  
MAT. PROF. CAUB N° 1433  
  
La Paz, Bolivia  
Febrero 08, 2024



*Luis Fernando Grajeda Terán*  
CONSULTOR DE LINEA  
DEPTO. RECAUDACION Y EMPADRONAMIENTO  
GERENCIA DISTRITAL LA PAZ II  
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

	<b>COLEGIO DE AUDITORES DE BOLIVIA</b> <small>Personería Jurídica: R.S. 209343 de 09/07/91</small>
	<b>COLEGIO DE AUDITORES DE LA PAZ</b> <small>Personería Jurídica: R.A.P. N° 045/96 de 13/03/96</small> <small>www.colegiodeauditoreslapaz.org</small>
<b>SOLVENCIA PARA EMPRESAS DE AUDITORIA</b>	
<small>R.M. 1384 DE 10/10/89</small>	
Razón Social	<b>Nº 055757</b> Delta Consult LTDA
Matricula Nº CAUB	15
Empresa Auditada	Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV
Firma Tesorería	<i>[Signature]</i> Fecha 20/03/24



**COLEGIO DE AUDITORES LA PAZ**  
La Solvencia Profesional certifica que la Empresa de Auditoria esta Registrada en el Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia. no certifica la responsabilidad de opinión.  
La Paz 20 MAR 2024 de 20.....

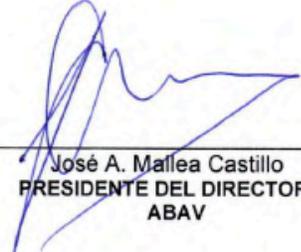


**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

(Expresado en Bolivianos)

	Nota	No restringidos 2023	No restringidos (Reexpresado) A diciembre 31, 2022
<b>ACTIVO</b>			
Disponible	3	1.626.296	1.638.407
Cuentas de cobro diversos	4	31.294	24.067
Inversiones	5	4.872	5.004
Activo fijo	6	596.047	622.581
Diferido	7	178	173
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.258.687</b>	<b>2.290.232</b>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas por pagar corto plazo	8	20.134	20.681
Aportes y retenciones sociales		5.399	-
Impuestos pendientes de pago	9	10.958	9.881
Provisiones	10	484.836	540.329
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>521.327</b>	<b>570.891</b>
<b>ACTIVO NETO</b>			
Activo neto	11	1.737.360	1.719.341
<b>TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO</b>		<b>2.258.687</b>	<b>2.290.232</b>

  
 José A. Mallea Castillo  
 PRESIDENTE DEL DIRECTORIO  
 ABAV

  
 Dunia V. Barrios Siles  
 GERENTE GENERAL  
 ABAV

  
 Rene F. Vargas Salas  
 CONTADOR GENERAL  
 ABAV

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**

**ESTADO DE ACTIVIDADES**

(Expresado en Bolivianos)

	Nota	No restringido 2023	No restringido (Reexpresado) A diciembre 31, 2022
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos operativos	14	933.106	968.990
Ingresos financieros	15	50.863	45.588
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		23.479	13.294
Diferencia de cambio		-	3
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>1.007.449</b>	<b>1.027.875</b>
<b>EGRESOS</b>			
Cargos operativos	14	149.784	174.385
Cargos financieros	15	6.766	4.732
Gastos de administración	16	779.693	763.369
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		53.124	27.941
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		63	133
<b>TOTAL EGRESOS</b>		<b>989.430</b>	<b>970.561</b>
Resultado Superávit del ejercicio		<b>18.019</b>	<b>57.314</b>

  
 José A. Mallea Castillo  
 PRESIDENTE DEL DIRECTORIO  
 ABAV

  
 Dunia V. Barrios Siles  
 GERENTE GENERAL  
 ABAV

  
 Rene F. Vargas Salas  
 CONTADOR GENERAL  
 ABAV

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Expresado en Bolivianos)

<u>Nota</u>	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido (Reexpresado) A diciembre 31, 2022</u>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación</b>		
Resultado Superávit del ejercicio	18.019	57.315
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos</b>		
Depreciaciones del ejercicio	25.900	24.867
Previsión para indemnizaciones	69.090	29.795
Ajuste por Actualización	(26.963)	(13.059)
<b>Incremento (disminución) neto de activos y pasivos</b>		
Variación en cuentas por cobrar	7.873	(5.236)
Variación en cuentas por pagar	5.399	(13.184)
Variación en impuestos por pagar	1.338	(7.610)
Provisiones	87.482	59.849
Pago de indemnizaciones	(178.092)	-
<b>Flujo neto en actividades de operación</b>	<b>10.046</b>	<b>132.738</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión:</b>		
Variación de activos	21.186	27.610
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>21.186</b>	<b>27.610</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Incremento del fondo social	-	39.703
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>39.703</b>
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b>31.232</b>	<b>200.051</b>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.595.064	1.438.356
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>1.626.296</b>	<b>1.638.407</b>

3

  
 José A. Mallea Castillo  
 PRESIDENTE DEL DIRECTORIO  
 ABAV

  
 Dunja V. Barrios Siles  
 GERENTE GENERAL  
 ABAV

  
 Rene F. Vargas Salas  
 CONTADOR GENERAL  
 ABAV

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

## ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31, 2023 Y 2022

(Expresadas en Bolivianos)

#### 1. NATURALEZA Y OBJETO

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV es una persona jurídica, fue constituida como una Asociación Civil de derecho privado sin fines de lucro, para representar a sus miembros, así como realizar capacitaciones, contribuir a la cooperación y ayuda mutua para llevar adelante proyectos en beneficio de éstos en sus actividades en el Mercado de Valores, teniendo su domicilio legal en la ciudad de La Paz, con un ámbito territorial nacional y vigencia indefinida.

La Resolución Suprema N° 214190 de junio 20, 1994 reconoce la personalidad jurídica y aprueba el Estatuto Orgánico de la Asociación.

Mediante Resolución Prefectural RAP N° 529 de diciembre 9, 2002, se modificó el estatuto orgánico y nombre de la Entidad como Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV.

Obtuvo la aprobación de su Estatuto Orgánico y Reglamento Interno, mediante Resolución Ministerial N° 014/2017 del Viceministerio de Autonomías en fecha de julio 3 de 2017.

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, capacitación, 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 del área.
7. Vincular miembros de otras naciones y asociar entidades similares.
8. Mantener intercambio de información y apoyo en general en Bolivia y el extranjero.

## 2. POLÍTICAS 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 Aceptadas en Bolivia, emitidas 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.

### 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.

A diciembre 31, 2023 y 2022, 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). Esta actualización no tiene un efecto de materialidad y relevancia en relación a la aplicación del ajuste por inflación efectuado en los estados financieros.

La cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) para la realización de los ajustes a diciembre 31, 2023 y 2022, fue de Bs2,47444 y Bs2,40898 por UFV 1, respectivamente.

Adicionalmente, se revisó la resolución del CTNAC 03/2020 donde menciona la suspensión del Ajuste por Inflación, analizando este efecto se determinó que esta suspensión no tiene un efecto significativo en el conjunto de los estados financieros de la sociedad a diciembre 31, 2023, aspecto que está dentro del principio de Materialidad y Relevancia establecido por la Norma Contable N° 1.

### **2.3 Período contable**

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2023 y 2022) es de doce (12) meses de enero 01 a diciembre 31.

### **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 a diciembre 31, 2023 y 2022 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 Provisiones

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

## 2.9 Patrimonio neto

El patrimonio neto se actualiza al cierre de cada ejercicio, en base al patrimonio establecido al cierre del ejercicio anterior, en función a la variación del índice de la UFV, respecto a la moneda local ocurrida entre ambas fechas, para la gestión 2023. La cuenta fondo social se actualiza con crédito a la cuenta patrimonial Ajuste del Fondo Social y débito a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

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

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

## 2.10 Ingresos y egresos

Los ingresos y gastos son contabilizados por el método del devengado, sin entrar a considerar si se han cobrado o pagado, cumpliendo la nota 2.1.

## 3. DISPONIBLE

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022</u> (Reexpresado)
<b>Moneda nacional</b>		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	363.317	378.536
Banco PYME Ecofuturo S.A.	507.981	494.395
Fortaleza FFP	493.446	488.768
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	13.384	13.366
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	5.547	5.559
<b>Moneda extranjera</b>		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	15.885	27.080
Fondo Efectivo	226.735	230.703
	<u>1.626.296</u>	<u>1.638.407</u>

#### 4. CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022 (Reexpresado)</u>
Crédito Fiscal IVA	5.066	1.192
Cuentas por cobrar	<u>26.228</u>	<u>22.875</u>
	<b><u>31.294</u></b>	<b><u>24.067</u></b>

#### 5. INVERSIONES

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022 (Reexpresado)</u>
Certificados en aportación – COTEL	10.694	10.985
Previsión por desvalorización – COTEL	<u>(5.822)</u>	<u>(5.980)</u>
	<b><u>4.872</u></b>	<b><u>5.004</u></b>

#### 6. ACTIVO FIJO

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>Valor Original</u>	<u>No restringido 2023 Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>	<u>No restringido 2022 (Reexpresado)</u>
Edificaciones	676.197	100.021	576.176	593.082
Muebles y enseres	64.932	54.978	9.954	14.334
Equipo de computación	54.665	45.653	9.012	13557,82
Equipos de oficina	17.244	16.365	879	1.581
Bienes en desuso	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>27</u>
	<b><u>813.064</u></b>	<b><u>217.016</u></b>	<b><u>596.047</u></b>	<b><u>622.581</u></b>

## 7. ACTIVO DIFERIDO

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022</u> (Reexpresado)
Seguros Pagados por Adelantado	177	172
Software contable	2.040	2.095
Amortización acumulada software contable	<u>(2.039)</u>	<u>(2.094)</u>
	<b><u>178</u></b>	<b><u>173</u></b>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022</u> (Reexpresado)
<b>Cuentas por pagar M/E</b>		
Otras cuentas por Pagar	1.512	1.553
<b>Cuentas por pagar M/N</b>		
Otras cuentas por Pagar	732	808
Feria Ciudad Digital	17.835	18.320
BNB Valores SA	<u>54</u>	<u>-</u>
	<b><u>20.134</u></b>	<b><u>20.681</u></b>

## 9. IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022</u> (Reexpresado)
IVA – Débito fiscal 13%	7.722	7.778
Impuestos a las transacciones 3%	1.782	1.794
Retención impuestos IUE 12,5%	1.166	250
Impuestos retenidos IT 3%	273	60
Retención IUE Remesas Exterior	<u>15</u>	<u>-</u>
	<b><u>10.958</u></b>	<b><u>9.881</u></b>

## 10. PROVISIONES

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022 (Reexpresado)</u>
Honorarios auditoría	7.767	6.220
Indemnizaciones	141.504	264.453
Cuentas pendientes	259.662	167.406
Otros	75.903	102.251
	<u><b>484.836</b></u>	<u><b>540.329</b></u>

## 11. ACTIVO NETO

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022 (Reexpresado)</u>
<b><u>Activo neto</u></b>		
Fondo social	456.825	469.238
Ajuste global del patrimonio	262.374	250.429
Resultado Superávit acumulado	952.863	895.548
Aportes para futuros aumentos el Fondo Social	15.540	15.962
Ajuste de reservas patrimoniales	31.738	30.848
Resultado Superávit del ejercicio	18.019	57.315
	<u><b>1.737.360</b></u>	<u><b>1.719.341</b></u>

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.

## 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;
- El producto de los bienes de la Asociación;
- El ingreso de dinero que reciban por actividades relativas al objeto de la ABAV establecido y multas impuestas a los miembros;
- Todos los demás activos que le pudieran corresponder;

Siendo la Asociación una entidad sin fines de lucro, la totalidad de sus ingresos, cuotas ordinarias, cuotas extraordinarias y cuotas de incorporación 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 a diciembre 31, 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>AGENTES DE BOLSA</b>		
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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
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	19.327
SC Securities Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
<b>SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSION</b>		
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
SC Investments SAFI	19.327	19.327
GANASAFI S.A. (*)	19.327	19.327
Capcem SAFI S.A. (*)	19.327	19.327
	<u><b>456.825</b></u>	<u><b>456.825</b></u>

### 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.

### 14. INGRESOS Y CARGOS OPERATIVOS

#### a) INGRESOS OPERATIVOS

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022</u> (Reexpresado)
Cuotas ordinarias	620.115	617.423
Eventos	119.155	178.134
Seminarios – Talleres	193.836	173.433
	<u>933.106</u>	<u>968.990</u>

**b) CARGOS OPERATIVOS**

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022</u> (Reexpresado)
Seminarios – Talleres	149.784	83.661
Otros eventos	-	72.404
Gastos Gestiones anteriores	-	18319,64
	<u>149.784</u>	<u>174.385</u>

**15. INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS**

**a) INGRESOS FINANCIEROS**

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022</u> (Reexpresado)
Intereses en cajas de ahorro	44.473	37.649
Ingresos por Fondos de Inversion	6.390	7.939
	<u>50.863</u>	<u>45.588</u>

**b) CARGOS FINANCIEROS**

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022 (Reexpresado)</u>
Comisiones por participación en fondos de inversión	3.508	3.276
Comisiones cobradas por entidades financieras.	3.258	1.457
	<u><b>6.766</b></u>	<u><b>4.732</b></u>

## 16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A diciembre 31, 2023 y 2022, la composición del rubro es como sigue:

	<u>No restringido 2023</u>	<u>No restringido 2022 (Reexpresado)</u>
Gastos de personal	497.293	456.015
Servicios contratados	162.080	24.825
Comunicaciones y traslados	13.089	175.864
Impuestos	32.367	33.546
Mantenimientos y reparaciones	7.741	8.132
Depreciaciones	25.900	24.867
Otros	41.223	40.119
	<u><b>779.693</b></u>	<u><b>763.369</b></u>

## 17. RÉGIMEN 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.

## 18. CONTINGENCIAS

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV, a diciembre 31, 2023, declara no tener contingencias posibles ni otras obligaciones más allá de las registradas en los estados financieros.

## 19. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV, declara no tener operaciones con partes vinculadas por los ejercicios terminados a diciembre 31, 2023.

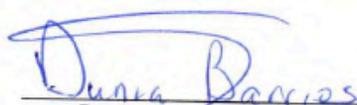
## 20. ENTIDAD EN FUNCIONAMIENTO

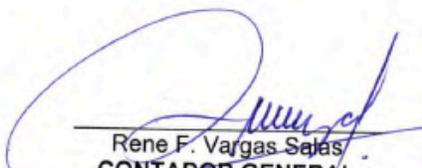
Los estados financieros de La Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV a diciembre 31, 2023, fueron elaborados considerando que la Asamblea General Extraordinaria no tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones.

## 21. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos relevantes con posterioridad a diciembre 31, 2023, que afecten en forma significativa los estados financieros.

  
Jose A. Mallea Castillo  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO  
ABAV

  
Dunia V. Barrios Siles  
GERENTE GENERAL  
ABAV

  
Rene F. Vargas Salas  
CONTADOR GENERAL  
ABAV



Av. Sánchez Lima No. 2557 Edificio Torre CODES Piso 7 Of. A

Página web: [www.abav.com.bo](http://www.abav.com.bo)

Teléfono: 2423578

Correo: [info@abav.com.bo](mailto:info@abav.com.bo)

Facebook y LinkedIn: ABAV Bolivia