

MEMORIA ANUAL

2024



Asociación Boliviana de
Agentes en Valores

Desarrollando el mercado de valores en Bolivia





CONTENIDO

I. CARTA DEL PRESIDENTE.	5
II. PERFIL INSTITUCIONAL.	11
III. DIRECTORIO.	15
IV. EQUIPO DE TRABAJO.	21
V. COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN.	25
VI. INSTITUCIONES ASOCIADAS.	29
VII. ACTIVIDADES DESARROLLADAS.	37
VIII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL.	43
IX. EL MERCADO DE VALORES.	49
9.1 Operaciones en Bolsa.	51
9.1.1 Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación.	51
9.1.2 Operaciones por tipo de instrumento.	53
9.1.3 Mercado Primario en Bolsa.	56
9.1.4 Emisiones inscritas en Bolsa.	57
9.2 Fondos de Inversión.	59
9.2.1 Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes.	59
9.2.2 Fondos de Inversión Abiertos (FIA's).	66
9.2.2.1 Tasa de rendimiento a 30 días.	67
9.2.2.2 Tasa de Rendimiento a 360 días.	68
9.2.3 Fondos de Inversión Cerrados (FIC's).	68
9.2.3.1 Tasa de Rendimiento a 30 días.	69
9.2.3.2. Tasa de Rendimiento a 360 días.	70
X. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.	75



I. CARTA DEL PRESIDENTE



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 que incluye los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

El año 2024 ha continuado siendo un período marcado por conflictos internacionales, principalmente la guerra entre Ucrania y Rusia aún en curso y la de Israel y Hamás en Gaza.

En el ámbito tecnológico, la inteligencia artificial ha continuado evolucionando, con avances significativos en automatización, análisis de datos y aplicaciones en diversas industrias. Si bien estas innovaciones han abierto nuevas oportunidades económicas y sociales, también han aumentado los desafíos en cuanto a privacidad, regulación y seguridad digital.

Según el Fondo Monetario Internacional, la actividad económica mundial presentó un crecimiento estimado del PIB del 3.2%, menor al 3.3% registrado en la gestión 2023, donde las economías desarrolladas mostraron un crecimiento del 1.7% en la gestión 2024, similar a la gestión anterior; con Estados Unidos que presentó un incremento del 2.8%, frente al 2.9% de la anterior gestión, la Zona Euro con 0.8%, por encima del 0.4% de la gestión 2023 y Japón que registró un decremento de 0.2%, también inferior al 1.5% registrado en la gestión 2023.

En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, China mostró un crecimiento de 4.8% del PIB, lo que representa una disminución frente al registrado en 2023 (5.2%); Latinoamérica y el Caribe, en el año 2024, presentaron un crecimiento del 1.7% del PIB, según la CEPAL, menor al 2.2% registrado en la gestión 2023.

En el contexto nacional, Bolivia en la gestión 2024 continúa enfrentando desafíos económicos significativos, habiendo registrado un crecimiento del 1.7% del PIB, según datos preliminares de la CEPAL, frente al 3.1% registrado la gestión 2023. La inflación alcanzó el 9.9%, cifra superior al 2.1% registrada en la gestión 2023. Las Reservas Internacionales Netas alcanzaron a US\$. 1,976 millones a diciembre de 2024; US\$. 267 millones más que el mismo mes de la gestión pasada.

En lo que se 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\$. 845 millones, 47.99% mayor al déficit registrado en la gestión 2023, en la que éste tuvo un déficit de US\$. 571 millones.

Según información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, a diciembre de 2024, los depósitos del público en las entidades financieras alcanzaron US\$. 33,570 millones, monto superior a los US\$. 31,919 millones alcanzados en 2023. Por otro lado, la cartera de créditos en la gestión 2024 alcanzó US\$. 32,415 millones, monto mayor a los US\$. 31,155 millones de la gestión 2023. En cuanto a la mora del Sistema Financiero, al cierre de la gestión 2024, esta registró un indicador de 3.2%, superior al 2.9% registrado en la gestión 2023.

El Mercado de Valores, comparado con la pasada gestión, presentó una caída en el volumen de las operaciones en Bolsa de 25.42%, hasta alcanzar un monto de US\$. 6,103 millones, explicada principalmente por una disminución de las operaciones en reporto en US\$. 2,267 millones (45.75%), mientras las operaciones de compra - venta incrementaron en 188 millones (5.65%).

Las operaciones de renta fija en la gestión 2024 representaron el 99.18% del total negociado en Bolsa, alcanzando a US\$. 6,052 millones frente a los US\$. 8,115 millones que se registraron en la gestión 2023. De dichas operaciones realizadas en la gestión 2024, US\$. 2,582 millones corresponden a operaciones de reporto y US\$. 3,470 millones a operaciones de compraventa. Las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 50 millones, mostrando una importante disminución respecto a los US\$. 66 millones del año 2023.

El monto de valores inscritos en Bolsa ascendió a US\$. 688 millones, cifra que muestra una disminución del 4% respecto a la cifra registrada en la gestión 2023, cuando el monto alcanzó a US\$ 717 millones.

En cuanto a las operaciones de reporto, estas continuaron disminuyendo, luego de haberse visto afectadas por incumplimientos durante la gestión 2023. Estos instrumentos, que en la gestión 2023 representaban más del 59% de las transacciones en Bolsa y que eran ampliamente utilizados por los bancos para su tesorería, han reducido su participación de manera significativa hasta representar el 42%.

La cartera de los Fondos de Inversión administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) alcanzaron los US\$. 3,649 millones al cierre de la gestión 2024, lo que representa una disminución de US\$. 66 millones respecto de 2023, explicada principalmente por la disminución del volumen administrado en los que administran carteras en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2024, existen 14 SAFI's registradas en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de ASFI, de las cuales 9 son Asociadas de la ABAV, administrando 77 fondos de inversión (abiertos y cerrados) en bolivianos y dólares.

Por otra parte, existen 11 Agencias de Bolsa autorizadas, 10 de las cuales están asociadas a la ABAV, quienes se encargan de atender a oferentes y demandantes de títulos valores, así como realizar estructuraciones de emisiones y prestar servicios de asesoría financiera.

Dentro de las actividades de nuestra Asociación en la gestión 2024, se organizaron 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 y financiera.

Además, la ABAV mantuvo en relacionamiento permanente con el ente Regulador, el Banco Central de Bolivia, la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo y la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF), entre otros, para tratar temas relacionados con la normativa emitida y otros asuntos que son de interés y/o preocupación del Mercado, habiéndose presentado diversas propuestas ante dichas instancias, con el fin de apoyar y promover el desarrollo del Mercado de Valores Boliviano.



Asimismo, se continuó coordinando actividades con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., habiendo alcanzado avances importantes en actividades que van a permitir alcanzar objetivos importantes de cara hacia el futuro. Al igual que en 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 la gestión 2022.

En cuanto a los resultados de la Asociación en la gestión 2024, se registró una utilidad de Bs 145,934 explicada principalmente por los ingresos generados por las cuotas de membresía de los asociados, capacitaciones realizadas y otros eventos. Es importante también señalar que en la citada gestión, se realizó la compra del bien inmueble para uso propio ubicado en la Av. Ballivián 1087, edificio Green Tower, piso 10, of. C, el cual además de permitir mantener el valor del Activo de la Asociación, también resalta la imagen que se ha tenido a bien construir en esos más de 30 años, dando además la posibilidad de que nuestros asociados puedan utilizar las instalaciones para diversas actividades que promuevan el desarrollo de nuestro mercado.

Finalmente, deseo agradecer a nuestros asociados por su confianza, apoyo y colaboración; a los miembros del Directorio y a los colaboradores de la ABAV por su dedicación y valioso aporte, así como a todas las entidades público y privadas que nos acompañan en la ardua tarea de desarrollar el mercado de valores, sin cuyo apoyo no se podrían alcanzar los objetivos.

Fernando Cristian Caballero Zuleta
Presidente

II. PERFIL INSTITUCIONAL



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 2024 representa a 10 Agencias de Bolsa y 8 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), agrupando a un total 18 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 (estatales y privadas), 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



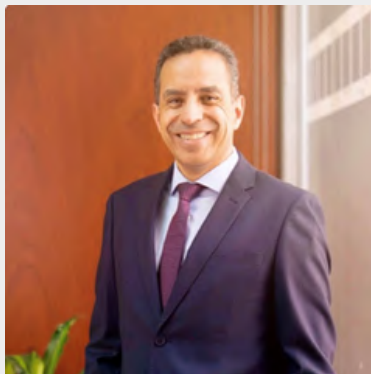
III. DIRECTORIO



PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Fernando Cristian Caballero Zuleta
(desde el 26 de abril de 2024)

José Alejandro Mallea Castillo
(hasta el 26 de abril de 2024)



VICEPRESIDENTE

Marcelo Sergio Urdininea Dupleich
(desde el 26 de abril de 2024)

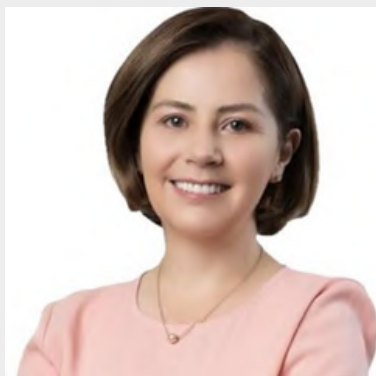
Mario Alberto Patiño Serrate
(hasta el 26 de abril de 2024)



DIRECTOR TESORERO

José Alejandro Mallea Castillo
(desde el 5 de septiembre de 2024)

Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz
(hasta el 31 de agosto de 2024)



DIRECTOR SECRETARIO

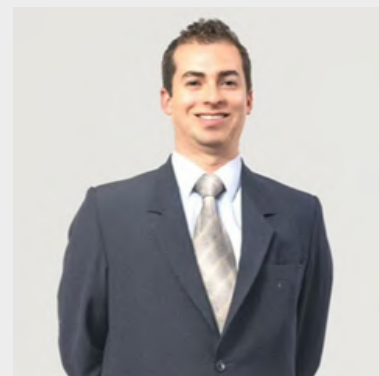
Daniela Beatriz Soza Pérez
(desde el 5 de septiembre de 2024)

José Alejandro Mallea Castillo
(hasta el 5 de septiembre de 2024)



DIRECTOR VOCAL

María Esther León Aillon



DIRECTOR VOCAL

Gonzalo Rodríguez Días Villamil



DIRECTOR VOCAL

Roberto Krutzfeldt Monasterio



DIRECTOR VOCAL

Gustavo Alejandro Quintanilla
Gutierrez



DIRECTOR VOCAL

Patricia Rita Garcia Renjifo de
Caballero

IV. EQUIPO DE TRABAJO



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



V. COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN

COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICOS DE AGENCIAS DE BOLSA	Fernando Cristian Caballero Zuleta Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez Lucia Gabriela Pérez Mancilla Miguel Alfonso Terrazas Callisperis Pamela Terrazas López Videla Verónica Mercedes Zamora Vega
COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICOS DE SAFI'S	Andrea Verónica López Urquidi Carlos Juan Arnold Saldias Pozo Daniela Beatriz Soza Pérez José Alejandro Mallea Castillo Marcelo Sergio Urdininea Dupleich Mauricio Dupleich Ulloa Paola Vanessa Paz Guzmán Sergio Fabián Viscarra Luján
COMITÉ UIF	Braulio Omar Solares Rodríguez Carla Alejandra Agudo Sánchez Daniel Mauricio Argandoña Nina Edgar Luis Rocha Chavarria Fabiola Villarroel Orgaz María Alejandra Mondaca Aramayo Nelson Alfredo Hochkofler Patty Stella Maris Álvarez Monasterios
COMITÉ DE AGILIZACIÓN DE AUTORIZACIÓN DE EMISIONES	Angela Graciela Torrico Méndez Fernando Mauricio Calleja Acebey José Manuel Rioja Ortega Lucia Gabriela Pérez Mancilla Stephany Alexandra López Bruno

VI. INSTITUCIONES ASOCIADAS



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

Contacto: Fernando Caballero

Página web: 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

Contacto: Pamela Terrazas

Página web: 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

Contacto: Andrea López

Página web: www.caisaagenciadebolsa.com

Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa

Edif. Green Tower – Piso 1 - Local 1-B, Av. General

José Ballivián N° 1087 - 1075 y General Clemente

Inofuentes, entre Calles 17 y 18, Calacoto

Teléf.: 2175999

E-mail: mpatino@credibolsa.com.bo

Contacto: Mario Patiño

Página web: www.credibolsa.com.bo



GanaValores

Agencia de Bolsa S.A.

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

Contacto: Roberto Krützfeldt

Página web: www.ganavalores.com.bo



Agencia de Bolsa
Mercantil Santa Cruz

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Av. Camacho N°1448 Piso 1 – Edificio Banco

Mercantil Santa Cruz

Teléf.: 2145503 – 2145504

E-mail: contactomscab@bmsc.com.bo

Contacto: Lucia Pérez

Página web: www.mscbolsa.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

Contacto: Patricia Caballero

Página web: www.multivalores.com.bo



**PANAMERICAN
SECURITIES S.A.**
Agencia de Bolsa

Panamerican Securities S.A Agencia de Bolsa

Calle 15 Calacoto esq. Sánchez Bustamante, Torre
Ketal Piso 3 Of. 324. La Paz - Bolivia

Telf.: 2773180 – 2773181

Fax: 2799290

E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo

Contacto: Gustavo Quintanilla

Página web: www.panamericansec.com



AGENCIA DE BOLSA S.A.

Sudaval Agencia de Bolsa

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

Contacto: José Trigo

Página web: 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

Contacto: Alejandro Otero

Página web: www.valoresunion.com.bo

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

Contacto: Sergio Viscarra

Página web: 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

Contacto: Andrea López

Página web: www.bnb.com.bo/PortalSAFI/



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

Contacto: Mauricio Dupleich

Página web: www.fortalezasafi.com



Capcem Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Av. Sánchez Lima 2658, esq. Kantutani Sopocachi

Teléf.: 2912465

E-mail: info@capcemsafi.com

Contacto: Marcelo Peñaranda

Página web: www.capcemsafi.com



Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Edif. Green Tower – Piso 1 - Local 1-B, Av. General José Ballivián N° 1087 - 1075 y General Clemente Inofuentes, entre Calles 17 y 18, Calacoto

Teléf.: 2175800

E-mail: asesorcredifondo@bcp.com.bo

Contacto: Erika Sánchez

Página web: www.credifondosafi.com.bo

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

Contacto: Arnold Saldías

Página web: www.ganasafi.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

Contacto: Marcelo Urdininea

Página web: 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

Contacto: Vanessa Paz

Página web: www.panamericansafi.com

VII. ACTIVIDADES
DESARROLLADAS



VII. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2024, 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 de éste.

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 sostuvo una reunión, conjuntamente con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF) para revisar la propuesta para la modificación del nuevo Instructivo Específico para Actividades de Intermediación en el Mercado de Valores y las relacionadas a dicho mercado.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Se trataron distintos documentos, que luego fueron presentados al Regulador:
 - a. Propuesta de aplicación de haircut a las operaciones de reporto.
 - b. Propuesta de suspensiones y normas de conducta.
 - c. Actas tipo de Junta General de Accionistas (formularios) para la autorización e inscripción de Programas de Emisiones y Emisiones.
- Realización de reuniones de coordinación para tratar propuestas que la BBV envía a la ASFI, cuya operativización involucra a las Agencias de Bolsa y SAFI's.
- La ABAV fue uno de los auspiciadores de las Jornadas Bursátiles: "Retos y oportunidades de la industria bursátil regional para reactivar el mercado de valores nacional".

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

- Coordinación de diferentes temas operativos.

Con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF):

- Se sostuvo varias reuniones para revisar la propuesta para la modificación del nuevo Instructivo Específico para Actividades de Intermediación en el Mercado de Valores y las relacionadas a dicho mercado.

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

- Se llevaron a cabo reuniones conjuntamente con la Gestora y las SAFI's para tratar los lineamientos de la Gestora para que ésta pueda invertir en Fondos de Inversión Cerrados (FIC's).

Con el Banco Central de Bolivia (BCB):

- Presentación de propuesta para la liquidación de adjudicaciones de subastas y de operaciones reportos con el Banco Central de Bolivia (BCB) a través de las cuentas Sistema de Liquidez Integrada de Pagos (LIP).

Con el Banco Central de Bolivia (BCB):

- Presentación de propuesta para la liquidación de adjudicaciones de subastas y de operaciones reportos con el Banco Central de Bolivia (BCB) a través de las cuentas Sistema de Liquidez Integrada de Pagos (LIP).

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, entre otras, con instancias del Gobierno.

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:

- Con el apoyo de la ABAV, la Embajada Británica han organizado los siguientes talleres:
 - a. “Taller de Instrumentos de Finanzas Sostenibles en Bolivia: el rol de las Agencias de Bolsa”.
 - b. “Taller de Medición de Emisiones financiadas y objetivos de reducción”.
- Con el apoyo de la ABAV, el ICR ESG Finance & Investment organizó la charla “Inversión y Sostenibilidad: Reporte de indicadores no financieros y gestión de sostenibilidad” dictada por una representante de Global Reporting Initiative GRI LATAM.
- Con el apoyo de la ABAV, la empresa Tether, administradora de la criptomoneda USDT, organizó un “Taller sobre Blockchain”.

Con organismos multilaterales y bilaterales:

- Se realizaron reuniones con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), 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 y de la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz pertenecientes a las carreras de ingeniería financiera, economía, administración de empresas, ingeniería comercial y contaduría pública.

Cursos y seminarios:

- Las capacitaciones organizadas por la ABAV, durante el año 2024, se detallan a continuación:
 - a. Curso “Curso: Análisis económico para la toma de decisiones de inversión”, el cual tuvo una duración de 18 horas y fue dictado por Jaime Quevedo.
 - b. Curso “Auditoría Forense” con una duración de 21 horas, dictado por Iván Pérez.
 - c. Curso “Implementación de un Marco de Controles Internos (IFC)” con una duración de 21 horas, dictado por Rafael Salas.



d. Curso “Inteligencia Artificial y Machine Learning para inversiones” con una duración de 21 horas, organizado conjuntamente con Bursen - Centro de Estudios Financieros de la Bolsa de Valores de Lima y estuvo impartido por Ruth Delgado y Carlos Palomino.

e. Seminario: " Conferencias sobre temas de coyuntura económica y desenvolvimiento de los sectores económicos" con una duración de 15 horas, fue dictado por diferentes profesionales con destacado prestigio. Dicho seminario abarcó las siguientes temáticas: “Situación macroeconómica y sus perspectivas futuras”, “El Sistema Financiero en Bolivia durante el año y sus perspectivas futuras”, “Minería”, “Exportación”, “Venture Capital”, “Sector agropecuario” y “Energías alternativas”.



VIII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



VIII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL

En 2024, los conflictos internacionales, como la guerra entre Ucrania y Rusia y la escalada de violencia en Medio Oriente, han intensificado la incertidumbre política y económica global.

En el ámbito tecnológico, la inteligencia artificial ha continuado avanzado rápidamente, ofreciendo nuevas oportunidades, pero también planteando desafíos en privacidad, regulación y seguridad digital.

En 2024, Bolivia continúa enfrentando importantes desafíos económicos, marcados por la creciente escasez de dólares estadounidenses, lo que ha impactado al sector comercial e industrial, sobre todo a aquel basado en las importaciones de productos e insumos. Esta situación ha elevado los costos de importación de productos e insumos, además de generar retrasos en su distribución. Asimismo, las transferencias internacionales han continuado encareciéndose y los bancos han mantenido restricciones en la disponibilidad de depósitos en moneda extranjera.

A las dificultades antes mencionadas, en el país se suma la escasez de gasolina y diésel que ha ocasionado largas filas para acceder a combustible, con el consiguiente impacto social.

La economía a nivel mundial, según el Fondo Monetario Internacional, registró un crecimiento estimado del 3.2%, este comportamiento, traducido por un crecimiento menor al 3.3% presentado en 2023.

Las economías desarrolladas tuvieron un crecimiento 1.7% igual al año 2023; Estados Unidos presentó un incremento del 2.8%, frente al 2.9% durante el año 2023, la Zona Euro del 0.8%, mayor al 0.4% de 2023 y Japón alcanzó un -0.2%, marcadamente menor al 1.5% presentado el 2023.

Con relación a las economías emergentes y en desarrollo, se observa que China alcanzó un crecimiento del 5.2%, presentando un incremento de 0.4% puntos porcentuales frente al del 2023 que fue de 4.8%; por otro lado, América Latina y el Caribe, según la CEPAL, mostró un crecimiento del 1.7%, menor en 0.5 puntos porcentuales, al registrado el 2023 que llegó a 2.2%.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2023 el PIB de Bolivia creció en 1.7%, comparado el 3.1% en 2023.

El 2024 la inflación en Bolivia alcanzó el 9.97%, debajo del 2.12% 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\$. 845 millones, una cifra neta inferior a la del 2023, donde el déficit fue de US\$. 571 millones.

Las exportaciones bolivianas el 2024 alcanzaron a US\$. 9,059 millones, lo que representa una disminución del 17.03% con relación a los US\$. 10,919 millones registrados el 2023. Esta disminución 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\$. 9,905 millones el 2024, cifra inferior en 13.79% a los US\$. 11,489 millones registrados el 2023, debido principalmente a la disminución de importaciones de suministros industriales, combustibles y lubricantes. lu

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), según al Banco Central de Bolivia, alcanzaron el año 2024 US\$. 1,976 millones, cifra mayor en 15.62% a los US\$. 1,709 millones registrados el año 2023.

La deuda externa pública alcanzó los US\$. 13.365 millones hasta finales de junio 2024, que representó una disminución del 1.64%, equivalente a U\$S 223 millones respecto a diciembre de 2023 (US\$. 13.588 millones). En relación con el sistema financiero, durante el año 2024, los depósitos del público alcanzaron los US\$. 33,570 millones, cifra superior en 5.17% a los US\$. 31,919 millones registrados el 2023.

Los créditos otorgados, durante el 2024 alcanzaron US\$. 32,415 millones, representando un incremento del 4.04% respecto a los US\$. 31,155 millones del 2023.

El índice de mora aumentó, pasando de 2.9% registrado en 2023 a 3.2% en el 2024, 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 2024 fue del 13.5%, porcentaje ligeramente superior al 13.4% del 2023.

IX. EL MERCADO DE VALORES



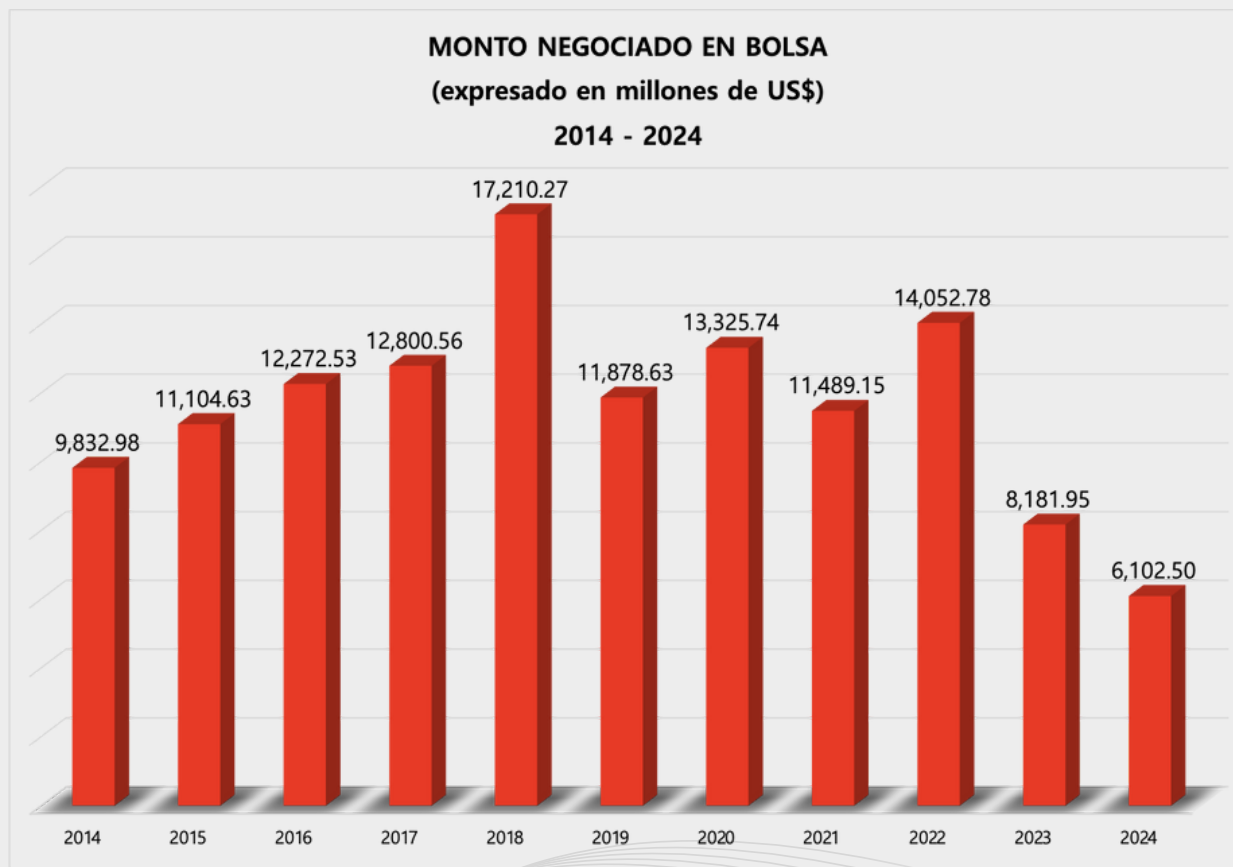
IX. EL MERCADO DE VALORES

El año 2024 el comportamiento del Mercado de Valores presenta una disminución en cuanto al volumen de las operaciones en Bolsa, respecto a la gestión 2023, esto se debió a la continua caída de las operaciones de reporto.

9.1 Operaciones en Bolsa

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2024 llegaron a un total de US\$. 6,102.50 millones, inferior a los US\$. 8,181.95 millones registrados en 2023, presentando una disminución del 25.42% respecto a la anterior gestión.

A continuación, se presenta la evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2014 hasta el año 2024.



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 2024, 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 2024, las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 99.18% del monto total negociado en Bolsa, ligeramente inferior al 99.19% en 2023. La participación de las operaciones de Renta Fija disminuyó en 0.01 puntos porcentuales durante el 2024.

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas alcanzaron el 0.82% de participación en las operaciones en Bolsa, porcentaje ligeramente superior al 0.81% registrado en la gestión 2023.

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 2024.

OPERACIONES EN BOLSA

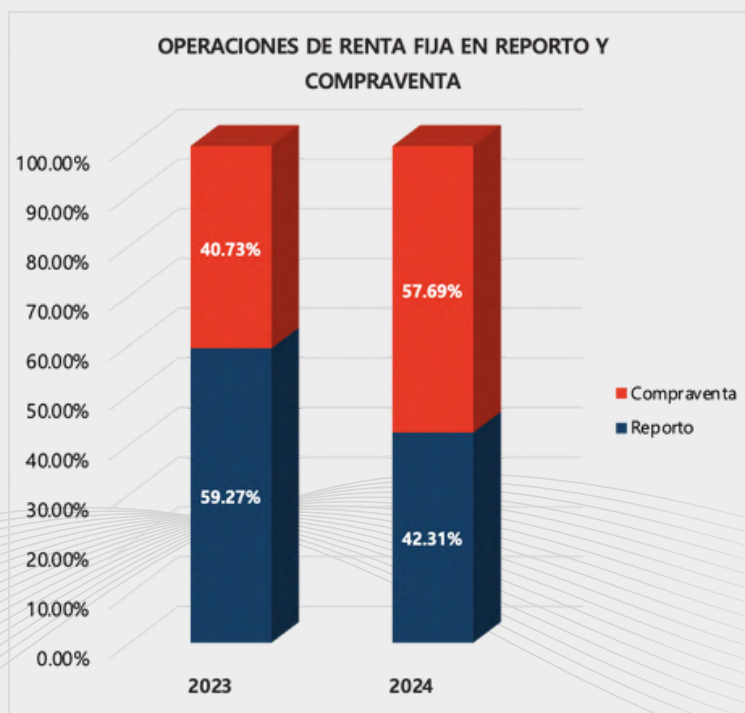
OPERACIONES EN BOLSA Expresado en millones de US\$											
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
RUEDO Y MERCADO ELECTRÓNICO											
Renta Fija	9,392.35	10,736.97	11,676.77	12,747.89	16,671.78	11,743.84	13,020.71	11,414.75	13,903.66	8,115.29	6,052.18
Renta Variable	437.28	363.47	589.68	50.22	535.70	133.11	294.77	73.14	148.29	66.17	50.31
MESA DE NEGOCIACIÓN	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	-	0.00	-
TOTAL	9,832.98	11,104.63	12,272.53	12,800.56	17,210.27	11,878.63	13,325.74	11,489.15	14,052.78	8,181.95	6,102.50

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Respecto a las operaciones durante el año 2024, los montos negociados en reporto disminuyeron en 46.75%, por otro lado, las operaciones de compraventa incrementaron en 5.65%, respecto al año 2023.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación en las gestiones 2023 y 2024.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.



9.1.2 Operaciones por tipo de instrumento

- Operaciones de Renta Fija

Las operaciones de Renta Fija, durante el año 2024, disminuyeron de US\$. 8,115.29 millones registrados en el 2023 a US\$. 6,052.18 millones, presentándose una caída del 25.42%. Esta disminución, se debió, principalmente, a una reducción en los montos transados de los Bonos del Tesoro, Cupones de Bonos, Valores de Titularización y Depósitos a Plazo Fijo.

OPERACIONES CON VALORES DE RENTA FIJA

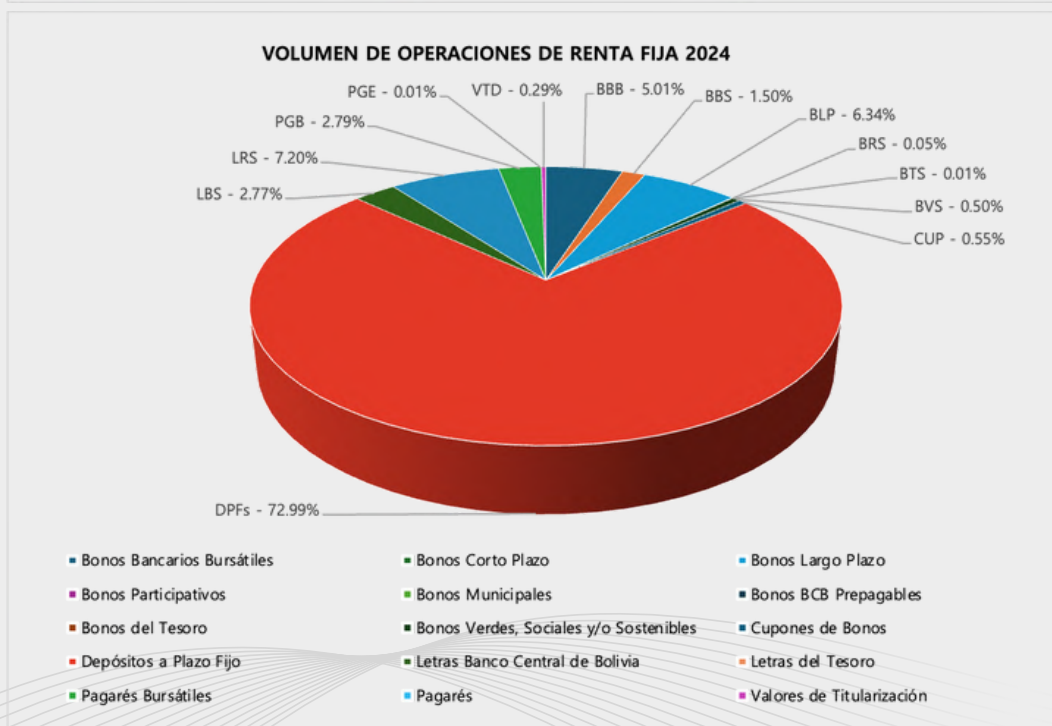
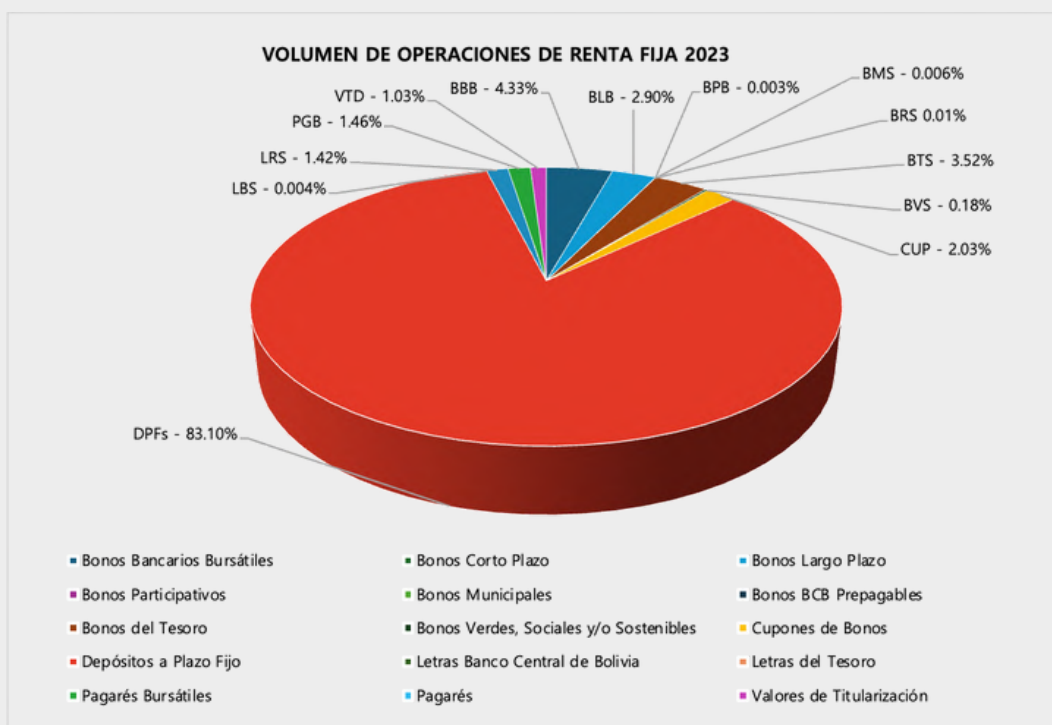
OPERACIONES CON VALORES DE RENTA FIJA Expresado en millones de U\$S			
Instrumento	2023	2024	Variación porcentual 2023 - 2024
Bonos Bancarios Bursátiles	351.22	303.21	-13.67%
Bonos Banco Central de Bolivia	-	91.09	
Bonos Corto Plazo	-	-	
Bonos Largo Plazo	235.15	383.50	63.08%
Bonos Participativos	0.23	-	-100.00%
Bonos Municipales	0.45	-	-100.00%
Bonos BCB Prepagables	0.88	3.21	266.24%
Bonos del Tesoro	286.00	0.44	-99.85%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	15.00	30.31	102.06%
Cupones de Bonos	164.97	33.01	-79.99%
Depósitos a Plazo Fijo	6,743.54	4,417.40	-34.49%
Letras Banco Central de Bolivia	0.29	167.56	57395.66%
Letras BCB Prepagables	115.10	435.59	278.45%
Letras del Tesoro	-	-	
Pagarés Bursátiles	118.48	168.58	42.28%
Pagarés	-	0.68	
Valores de Titularización	83.99	17.62	-79.02%
TOTAL	8,115.29	6,052.18	-25.42%

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 S.A., durante la gestión 2024, fueron esencialmente Depósitos a Plazo Fijo, representando el 72.99%, seguidos por Letras BCB Prepagables con 7.20%, posteriormente se encuentran los Bonos de Largo Plazo con 6.34%, los Bonos Bancarios Bursátiles con 5.01%, los Pagarés Bursátiles con 2.79% y las Letras del Banco Central de Bolivia con 2.77%. El saldo está compuesto por: Bonos BCB, Bonos BCB Prepagables, Bonos del Tesoro, Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles, Cupones de Bonos, Valores de Titularización y Pagarés.

Los Depósitos de Plazo Fijo pasaron de representar un 83.10% de las operaciones de Renta Fija en 2023 a 72.99% en 2024. El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos en Renta Fija operados por instrumento durante el 2023 y 2024.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

• Operaciones de Renta Variable

Las operaciones de Renta Variable (acciones y cuotas de fondos de inversión cerrados) alcanzaron US\$. 50.31 millones el año 2024, cifra inferior a los US\$. 66.17 millones registrados en el 2023, como consecuencia de una disminución, 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 2023 y 2024.

OPERACIONES DE RENTA VARIABLE

OPERACIONES CON RENTA VARIABLE Expresado en millones de U\$S			
Instrumento	2023	2024	Variación porcentual 2023 - 2024
Acciones	9.52	12.42	30.42%
Cuotas Fondos Cerrados	56.65	37.89	-33.11%
Acciones no Registradas	0.00	-	-100.00%
TOTAL	66.17	50.31	-23.97%

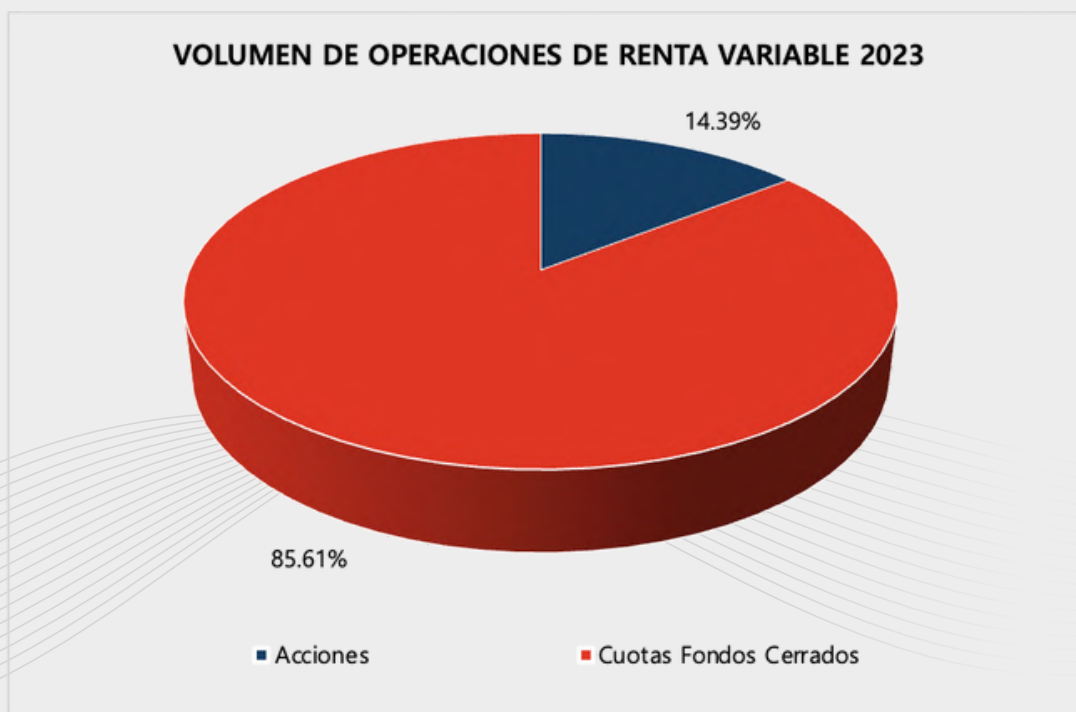
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

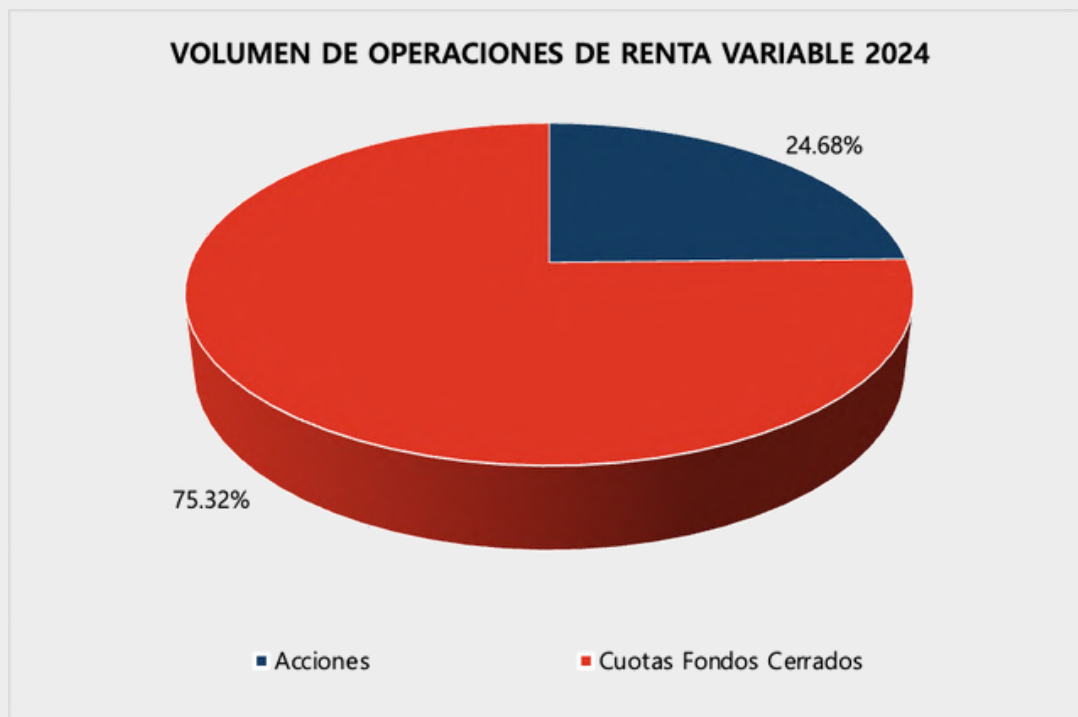
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El año 2023, el monto de las operaciones realizadas con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representó un 85.61% del total, seguido por un 14.39% de las operaciones realizadas con acciones.

Durante el 2024, las transacciones con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representaron un 75.32% del total, porcentaje inferior al registrado en la gestión anterior, y las operaciones realizadas con acciones representaron un 24.68%, porcentaje superior al registrado el 2023.

El gráfico a continuación muestra la composición de las operaciones de Renta Variable entre los años 2023 y 2024.





Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

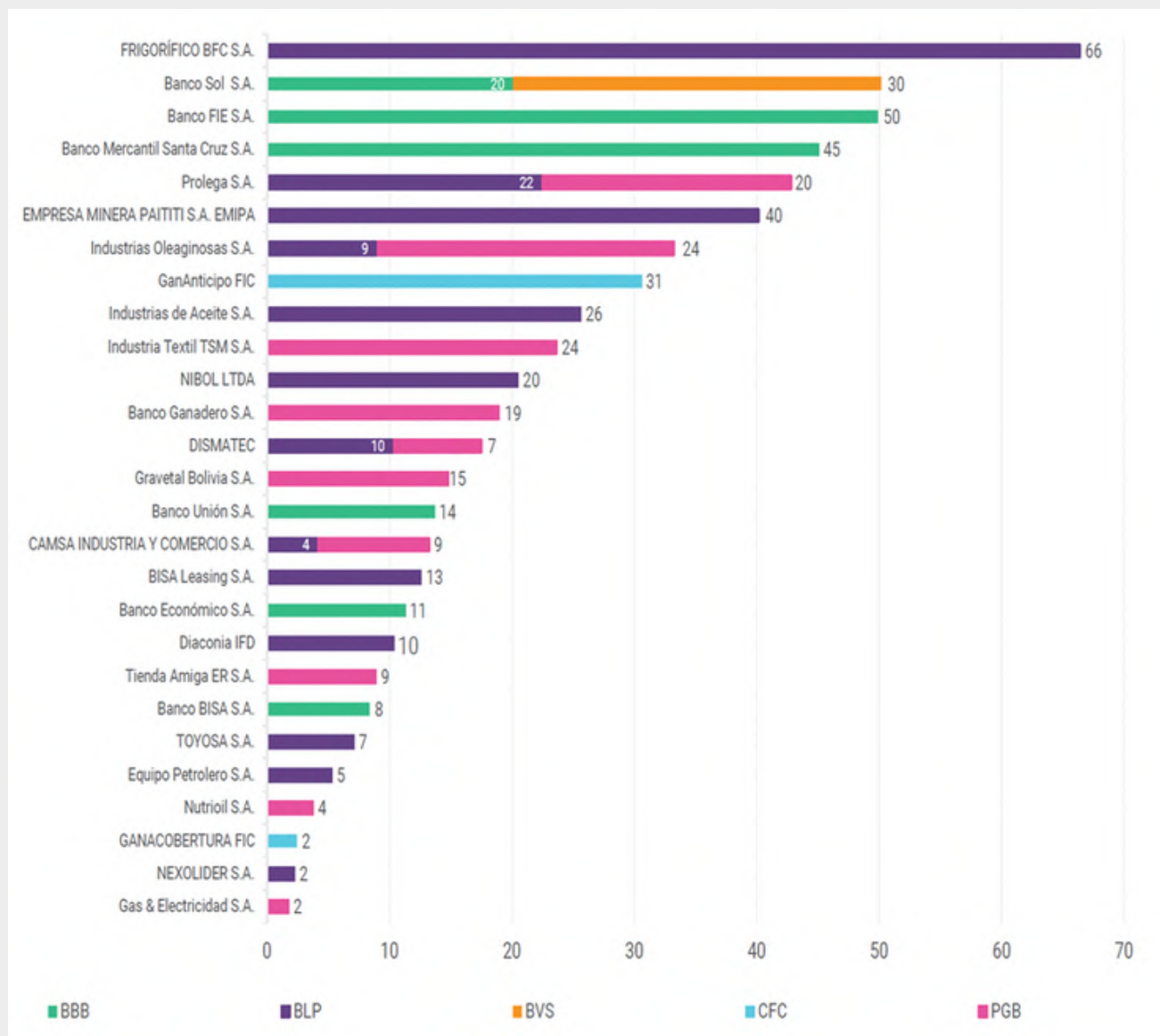
9.1.3 Mercado Primario

Durante el año 2024 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 580.39 millones, presentando un incremento del 13.51% con respecto a la gestión 2023 en la que llegó a US\$. 511.30 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2024, en cuanto a volumen, fueron: Frigorífico BFC S.A., Banco Sol S.A. y Banco FIE S.A. que representan el 12.89%, 9.76% y 9.76% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2024.

COLOCACIÓN DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO DURANTE EL 2024
(Expresado en millones de US\$)



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

9.1.4 Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2024 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 687.68 millones, un 3.98% por debajo de la cifra registrada el año 2023 que alcanzó el monto total de US\$. 716.17 millones.

VALORES INSCRITOS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES

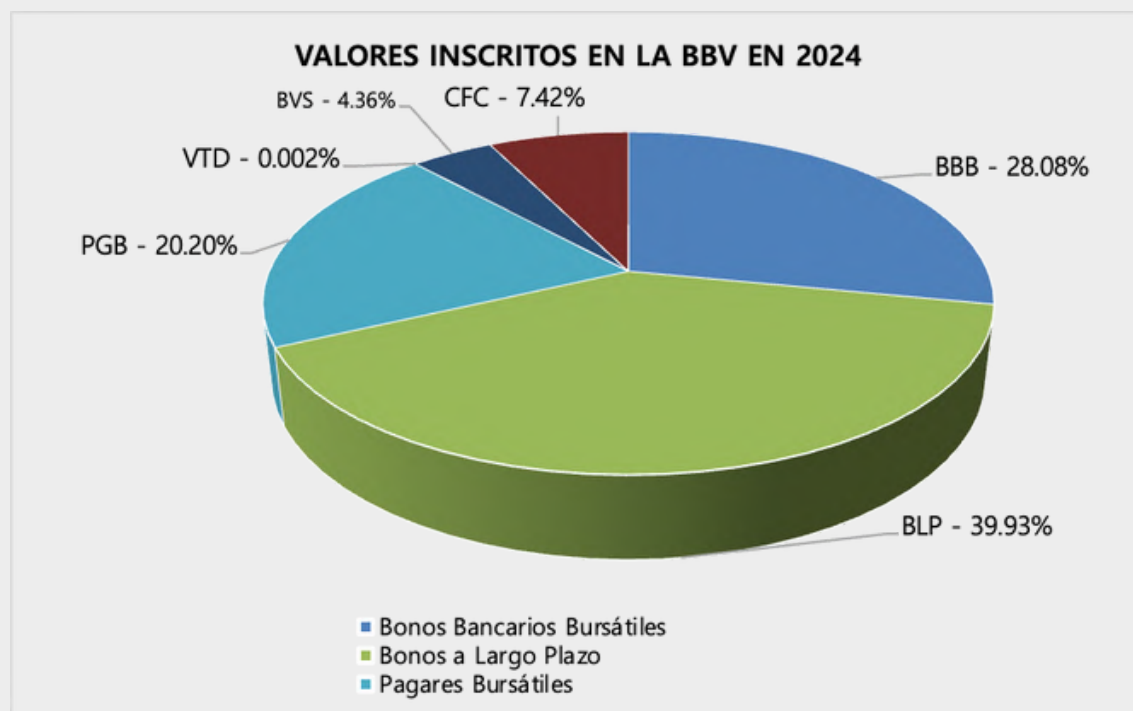
VALORES INSCRITOS Expresado en millones de U\$S			
Instrumento	2023	2024	Variación porcentual 2023 - 2024
Bonos Bancarios Bursátiles	277.20	193.13	-30.33%
Bonos Corto Plazo	-	-	-
Bonos a Largo Plazo	158.03	274.62	73.78%
Bonos Municipales	-	-	-
Pagares Bursátiles	110.98	138.89	25.15%
Valores de Titularización	38.75	0.01	-99.96%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	15.00	30.00	100.00%
Cuotas de Participación	116.62	51.02	-56.25%
Acciones	0.00	0.00	-
TOTAL	716.58	687.68	-4.03%

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 2024 hubo una disminución importante en las emisiones inscritas en Cuotas de Participación, Valores de Titularización y Bonos Bancarios Bursátiles respecto al año 2024.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación de los valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. durante el año 2024 por tipo de instrumento.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones de Bonos a Largo Plazo tuvieron una gran importancia, ya que representan el 39.93% del total inscrito en el año, este porcentaje fue superior al 22.05% registrado la gestión 2023. Por otro lado, los Bonos Bancarios Bursátiles representaron un 28.08% del valor inscrito el 2023, porcentaje inferior al 38.68% del año anterior. Los Pagarés Bursátiles representaron el 20.20% de los valores inscritos en Bolsa, frente al 15.49 % del 2023. 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 2024, se lanzó solamente un nuevo fondo de inversión y la cartera administrada fue superior a la registrada el 2023.

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

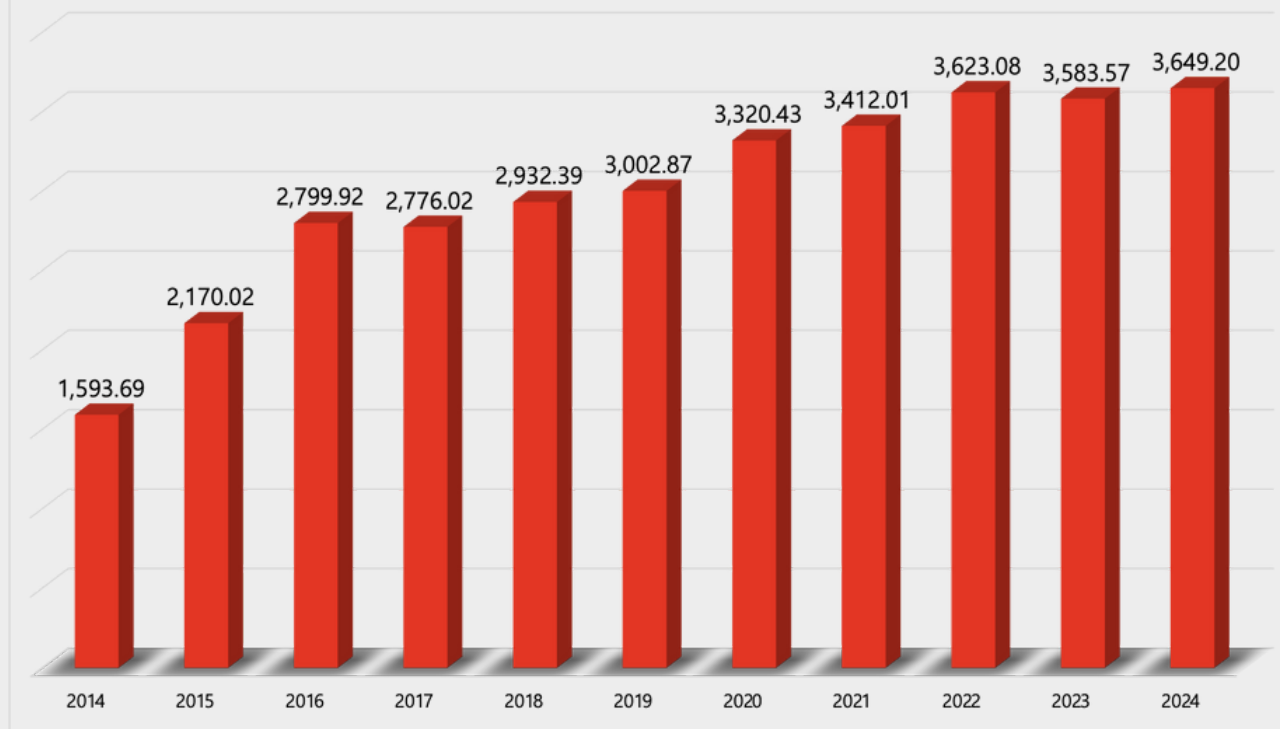
Durante el año 2024 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 3,649.20 millones, lo que representa un incremento de US\$. 65.63 millones respecto al 2023 en el que se registró una cartera de US\$. 3,583.57 millones, siendo el incremento del 1.83%.

El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión desde el 2014.

CARTERA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

(expresado en millones de US\$)

2014 - 2024

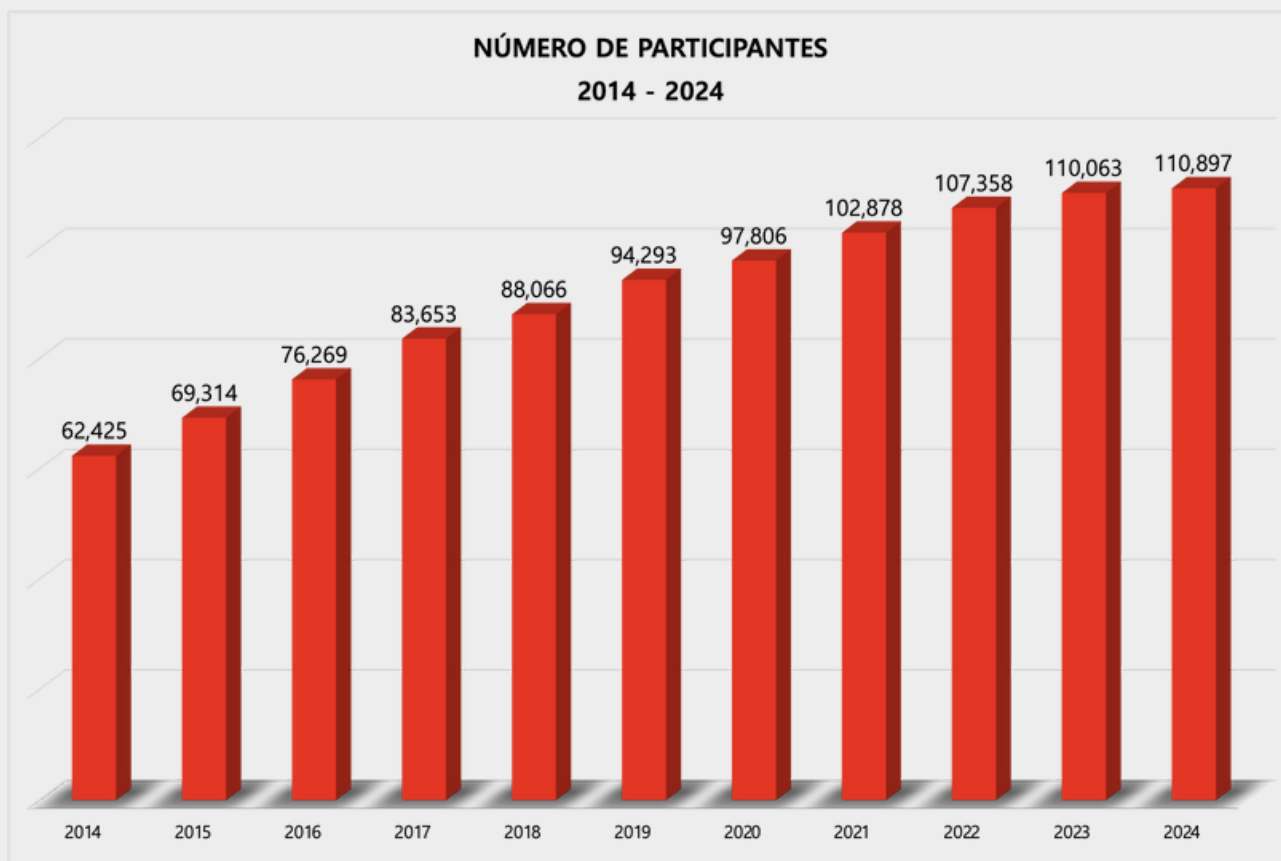


Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, para el año 2024 se registró un número de participantes en la industria de Fondos de Inversión de 110,897 mayor en 834 respecto al 2023 que alcanzaron a 110,063 lo que representa un crecimiento del 0.76%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2014 al 2024.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 existen catorce Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando los siguientes Fondos de Inversión.

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

MONEDA: Dólares

Bisa SAFI S.A. • Capital Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Premier Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	BNB SAFI S.A. • Efectivo Fondo de Inversión Abierto • Portafolio Fondo de Inversión Abierto	Credifondo SAFI S.A. • Credifondo Liquidez Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo • Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Credifondo Crecimiento Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo
Fortaleza SAFI S.A. • Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto • Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto • Fortaleza Renta Mixta internacional Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Fortaleza Produce Ganancia	GANASAFI S.A. • Ganainversiones Fondo de Inversión Abierto	SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. • Horizonte Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo • Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo • Proximo Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Equilibrio Fondo Mutuo Mediano Plazo
SAFI Unión S.A. • Fondo de Inversión Abierto Mutuo Unión Mediano Plazo • Global Unión US\$. Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo	Santa Cruz Investments S.A. • Renta Activa Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	



FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

MONEDA: Bolivianos

Bisa SAFI S.A. • A medida Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Ultra Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Proyección Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo • Élite Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo	BNB SAFI S.A. • En Acción Fondo de Inversión Abierto • Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo • Opción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Oportuno Fondo de Inversión Abierto	Credifondo SAFI S.A. • Credifondo Liquidez Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo • Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Credifondo Crecimiento Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo • Credifondo Renta Inmediata Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
Fortaleza SAFI S.A. • Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Interés+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo • Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo	GANASAFI S.A. • Gana rendimiento Fondo de Inversión Abierto	SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. • Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo • Superior Fondo Mutuo Largo Plazo • Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo • +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo • Dinámico Fondo Mutuo CP
SAFI Unión S.A. • Dinero Unión Mediano Plazo • Xtravalor Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo • Trabajo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	Santa Cruz Investments S.A. • Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo	

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

MONEDA: UFV

Fortaleza SAFI S.A.

- Fortaleza UFV Rendimiento
Total Fondo de Inversión
Abierto

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

MONEDA: Dólares

BNB SAFI S.A.

- Global Fondo de Inversión
Cerrado

Capcem SAFI S.A.

- DIV Fondo de Inversión
Cerrado

Marca Verde SAFI S.A.

- K12 Fondo de Inversión
Cerrado



FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

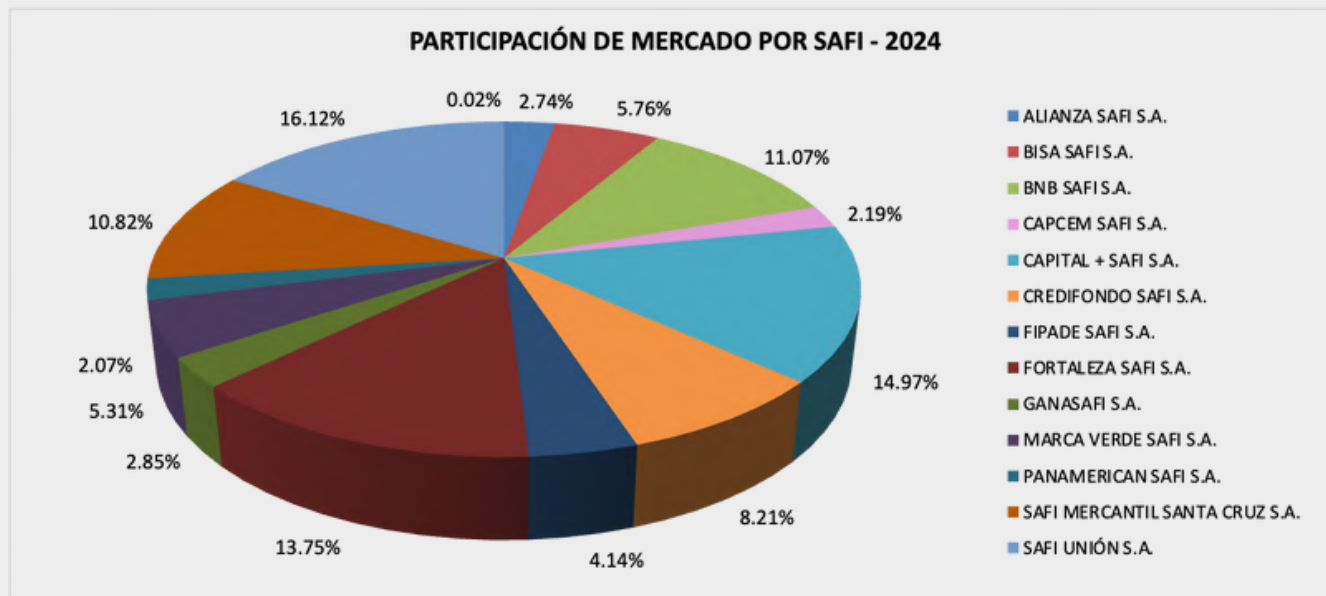
MONEDA: Bolivianos

Alianza SAFI S.A. • Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado	Bisa SAFI S.A. • MICROFIC II Fondo de Inversión Cerrado	Capcem SAFI S.A. • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie B
Capital + SAFI S.A. • Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado	Credifondo SAFI S.A. • Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado – A • Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado – B • Credifondo Promotor Fondo de Inversión Cerrado	Fipade SAFI S.A. • Interfin Fondo de Inversión Cerrado
Fortaleza SAFI S.A. • Acelerador de empresas Fondo de Inversión Cerrado FAE-N1U-13 • Pyme II Fondo de Inversión Cerrado • Inversor Fondo de Inversión Cerrado • MYPIME Fondo de Inversión Cerrado	GANASAFI S.A. • Ganacobertura Fondo de Inversión Cerrado GCT-N1A-23 • Ganacobertura Fondo de Inversión Cerrado GCT-N1B-23 • Gananticipo FIC GNP-N1U-24	Marca Verde SAFI S.A. • CAP Fondo de Inversión Cerrado
Panamerican SAFI S.A • Fibra Fondo de Inversión Cerrado	SAFI Mercantil S.A. • MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado • MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado	SAFI Unión S.A. • Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa Agroindustrial

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 2024.



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 2024 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 2024 alcanzó los US\$. 1,197.26 millones menor en 4.85% a los US\$. 1,258.29 millones registrados en 2023.

El número de participantes de los FIA's el 2024 llegó a 110,817 siendo mayor en 0.76% a los 109,985 participantes del año 2023.

El detalle de las variaciones de los FIA's entre el 2023 y el 2024 se muestra a continuación:

- El año 2024, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 478.04 millones, menor en 20.61 % respecto al 2023, en el que se registró una cartera de US\$. 602.13 millones. En cuanto al número de participantes, el 2024 se llegó a 52,010 teniendo una disminución del 3.95% respecto a los 54,149 del año 2023.
- El año 2024, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 686.02 millones, presentando un incremento de 7.04% respecto a los US\$. 640.93 millones del año 2023. En cuanto a participantes el 2023 fueron 53,104 mayor en 3.72% a los 51,198 del año 2023.
- El año 2024, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 33.20 millones, lo cual muestra un crecimiento del 117.96% en relación con los US\$. 15.23 millones del año 2024, el número de participantes en 2023 fue de 5,703 mayor en 22.96% a los 4,638 del año 2023.

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, 2023 y 2024 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	Al 31 /12/ 2024
Dólares	0.85%	0.91%	0.84%	0.23%	0.88%	0.87%	0.54%
Bolivianos	2.53%	2.22%	2.75%	1.12%	3.07%	2.51%	3.24%
UFVs	0.44%	-2.27%	2.31%	1.92%	-0.03%	0.10%	-1.17%

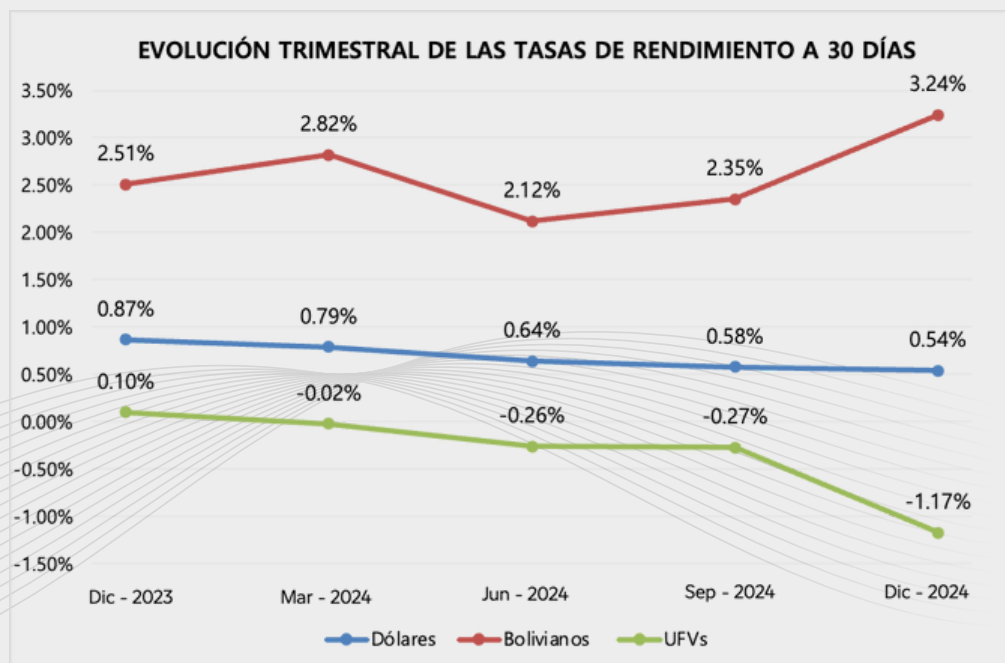
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2024 muestran una disminución de la tasa de rendimiento a 30 días, entre diciembre 2023 y diciembre de 2024, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, pasando del 0.87% al 0.54%; en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en UFV's pasando del 0.10% al -1.17%.

Por otro lado, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos, incrementó del 2.51% al 3.24%.

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 2023 y el 31 de diciembre de 2024, 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, 2023 y 2024 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	Al 31 /12/ 2024
Dólares	0.87%	0.89%	0.78%	0.75%	0.90%	1.05%	0.82%
Bolivianos	2.49%	2.49%	2.65%	2.80%	3.00%	2.80%	2.74%
UFVs	-0.16%	-0.42%	0.35%	1.89%	0.91%	-0.21%	-0.26%

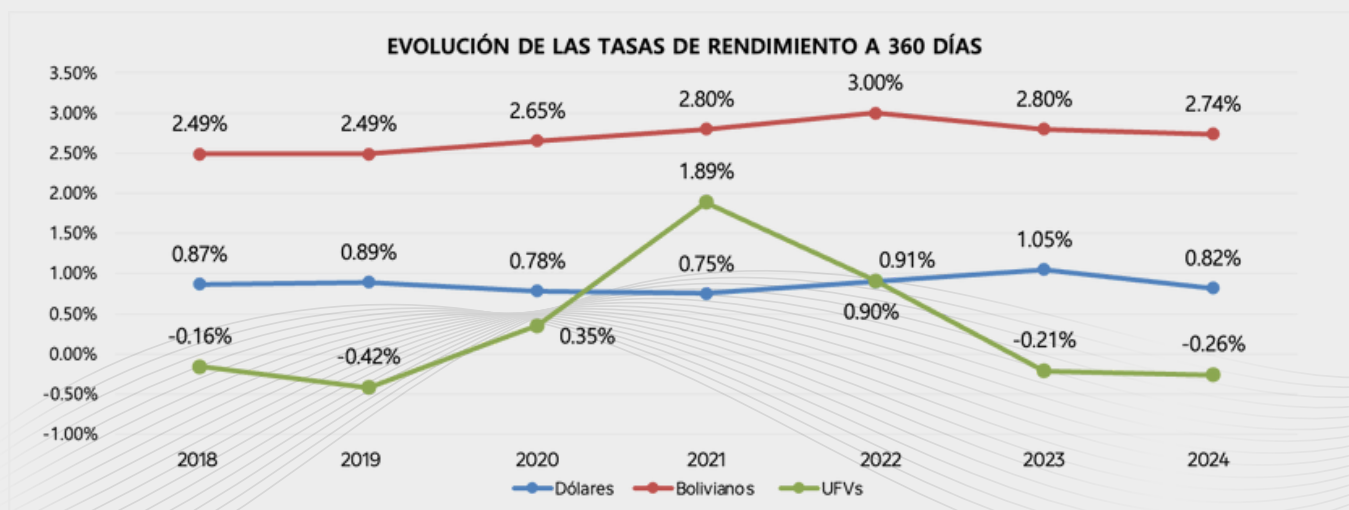
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2024 muestran una disminución en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos en relación con el 2023, pasando del 2.80% al 2.74%, por otro lado, las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, pasaron del 1.05% al 0.82%.

Se presentó una disminución en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados UFV's, pasando del -0.21% al -0.26%.

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 2024, 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 2024 alcanzó los US\$. 2,451.94 millones un 5.45% superior a los US\$. 2,325.27 millones del año 2023.

Se debe destacar la importancia que continúan teniendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2024 la cartera representa el 67.19% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje mayor al 64.89% del año 2023.

Al cierre del año 2024 los tres Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, administraron un total de US\$. 255.92 millones, mientras el 2023 el monto alcanzaba a US\$. 242.96 millones, por lo que se registró un incremento del 2.54%. El número de participantes se mantuvo en 9.

El año 2024 operaron veintiseis Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 2,196.03 millones, superior en 5.46% al monto administrado de los veinticinco Fondos de Inversión Cerrados del 2023 (US\$ 2,082.32 millones). El año 2024 el número de participantes fue de 71, mayor a los 69 del año 2023.

9.2.3.1 Tasa de Rendimiento a 30 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 30 DÍAS FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

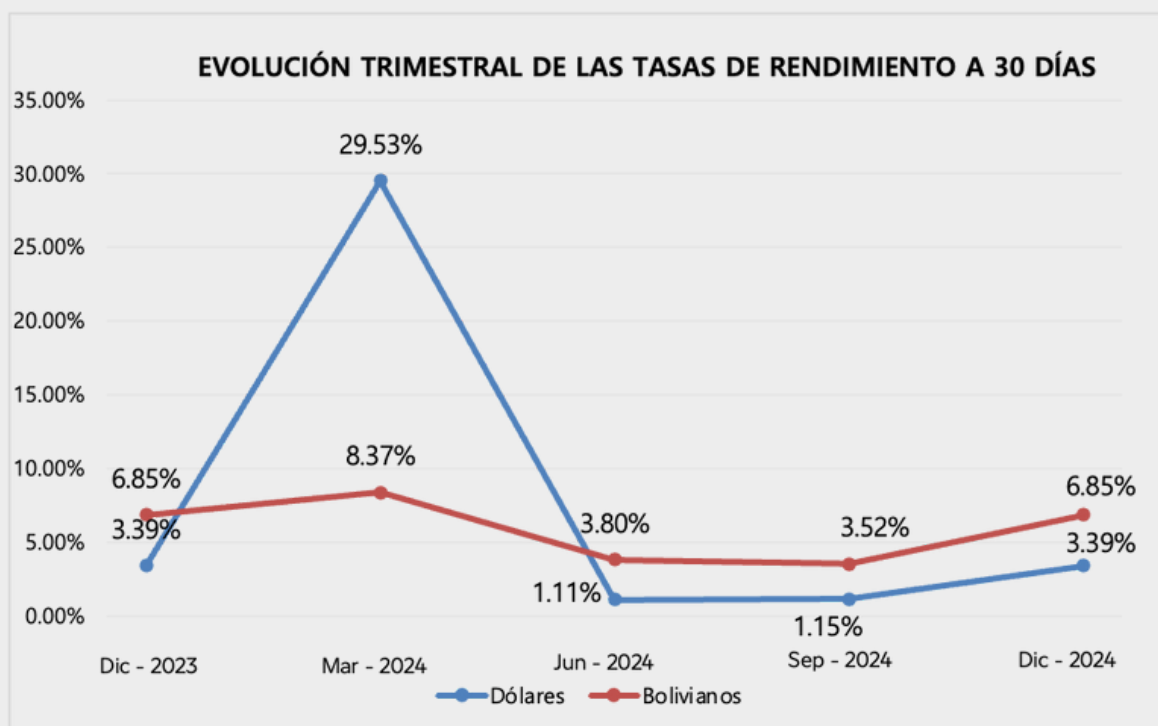
Moneda	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023	Al 31 /12/ 2024
Dólares	2.87%	1.97%	3.36%	2.02%	2.95%	3.39%	0.64%
Bolivianos	2.54%	4.66%	5.95%	5.50%	1.47%	6.85%	-0.40%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran una disminución en las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, pasando de 6.85% en 2023 a -0.40% en 2024. Por otro lado, las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, también muestran una disminución, pasando del 3.39% al 0.64%.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2024.



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 360 días al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

TASAS DE RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADA A 360 DÍAS FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

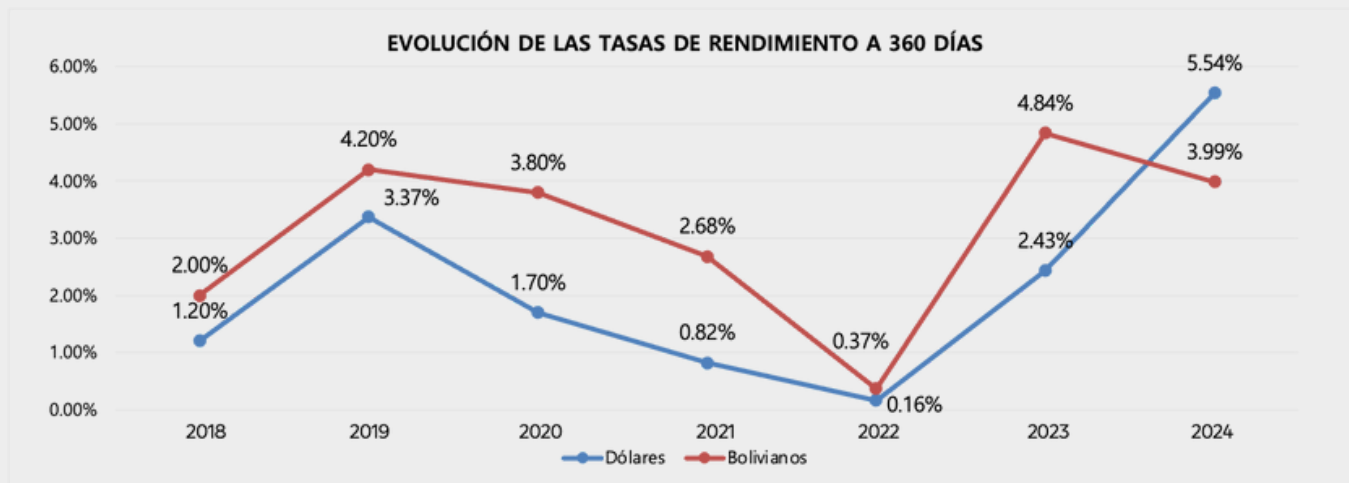
Moneda	Al 31 /12/ 2018	Al 31 /12/ 2019	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023	Al 31 /12/ 2024
Dólares	1.20%	3.37%	1.70%	0.82%	0.16%	2.43%	5.54%
Bolivianos	2.00%	4.20%	3.80%	2.68%	0.37%	4.84%	3.99%

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

Estos datos muestran, durante el año 2024, un incremento en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, en relación con el 2023, pasando del 2.43% al 5.54% y, por otro lado, en el caso de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos una disminución, pasaron del 4.84% al 3.99%.



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 2024 al cierre de cada gestión.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

X. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



X. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

-

INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

-

A DICIEMBRE 31, 2023 Y 2024



ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

CONTENIDO

Página

INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

<u>Informe del auditor independiente</u>	<u>78</u>
<u>Estado de situación patrimonial</u>	<u>81</u>
<u>Estado de actividades</u>	<u>82</u>
<u>Estado de flujo de efectivo</u>	<u>83</u>
<u>Notas a los Estados Financieros</u>	<u>84</u>

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, 2024 Y 2023

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores:

Miembros del Directorio

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

La Paz – Bolivia

1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros que compone el ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL, ESTADO DE ACTIVIDADES y ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO de la ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV a diciembre 31, 2024 y 2023 y los correspondientes que le 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 ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV a diciembre 31, 2024 y 2023, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

2. Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoria de conformidad con Normas de Auditoria Generalmente Aceptados en Bolivia. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoria de estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores 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. Considerando que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Cuestiones Claves de Auditoría

Cuestiones claves de auditoría, son aquellas que, a juicio profesional, han sido las de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del período actual. De acuerdo a la definición anterior, en el desarrollo de nuestra auditoría no se ha determinado cuestiones que puedan ser comunicadas en el presente informe.



4. Responsabilidades de la administración de la entidad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación de los estados financieros y del control interno que la sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando en su caso, las cuestiones relativas a la empresa en funcionamiento y utilizando las bases contables de empresa en funcionamiento, a menos que la dirección tenga la intención de liquidar el proyecto o cesar sus operaciones o no tiene otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la administración de la Sociedad son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la misma.

5. 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, ya sea por fraude o error, y para emitir el informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en 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 realizada 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.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea 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 equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno. Obtenemos un entendimiento 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.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre

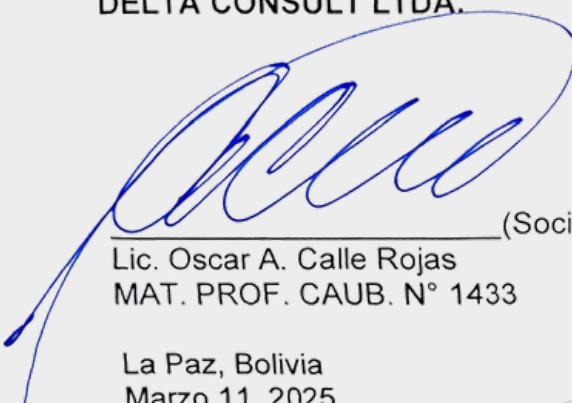
material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente 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 futuros podrían ocasionar que la entidad deje de ser considerada una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de manera que se encuentren razonablemente expuestos.

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 deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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 cuando fuera necesario las salvaguardas relacionadas.

DELTA CONSULT LTDA.


(Socio)
Lic. Oscar A. Calle Rojas
MAT. PROF. CAUB. N° 1433

La Paz, Bolivia
Marzo 11, 2025



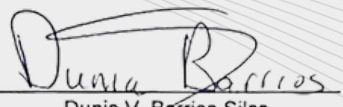
ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV

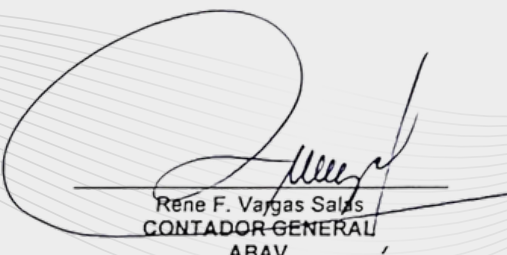
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

(Expresado en bolivianos)

	<u>Nota</u>	No restringidos A diciembre 31, <u>2024</u>	No restringidos <u>2023</u> (Reexpresado)
ACTIVO			
Disponible	3	188.815	1.694.576
Cuentas de cobro diversos	4	21.466	32.608
Inversiones	5	4.872	5.077
Activo fijo	6	2.096.418	621.072
Diferido	7	178	185
TOTAL ACTIVO		2.311.748	2.353.518
PASIVO			
Cuentas por pagar corto plazo	8	20.134	20.979
Aportes y retenciones sociales		5.511	5.626
Impuestos pendientes de pago	9	8.674	11.418
Provisiones	10	321.193	505.192
TOTAL PASIVO		355.511	543.215
ACTIVO NETO			
Activo neto	11	1.956.237	1.810.304
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		2.311.748	2.353.518


Fernando C. Caballero Zuleta
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

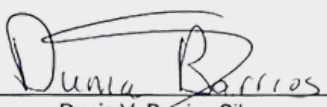
ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV

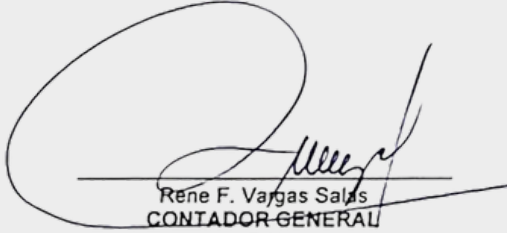
ESTADO DE ACTIVIDADES

(Expresado en bolivianos)

		No restringidos A diciembre 31, 2024	No restringidos 2023 (Reexpresado)
	<u>Nota</u>		
INGRESOS			
Ingresos operativos	14	866.500	972.283
Ingresos financieros	15	37.098	52.998
Ingresos por venta de activos		37	-
Ingresos por gestiones anteriores		86.513	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		38.580	24.465
Diferencia de cambio		477	1
TOTAL INGRESOS		1.029.204	1.049.747
EGRESOS			
Cargos operativos	14	147.707	156.073
Cargos financieros	15	5.486	7.050
Gastos de administración	16	644.690	812.429
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		85.069	55.354
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		318	66
TOTAL EGRESOS		883.270	1.030.971
Resultado Superávit del ejercicio		145.934	18.776


Fernando C. Caballero Zuleta
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

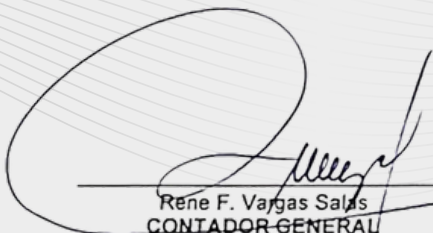
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresado en bolivianos)

	<u>Nota</u>	No restringido A diciembre 31, 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Flujos de fondos en actividades de operación			
Resultado Superávit del ejercicio		145.934	18.776
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos			
Depreciaciones del ejercicio		26.407	26.987
Previsión para indemnizaciones		33.793	71.991
Previsión para incobrables		17.843	
Baja de activos fijos		9	
Ajuste por Actualización		(17.168)	(28.095)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos			
Variación en cuentas por cobrar		(9.828)	8.204
Variación en cuentas por pagar		112	5.626
Variación en impuestos por pagar		(2.284)	1.394
Provisiones		(9.382)	91.155
Pago de indemnizaciones		(122.585)	(185.569)
Flujo neto en actividades de operación		62.851	10.468
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Variación de activos		(1.500.332)	22.076
Flujo neto en actividades de inversión		(1.500.332)	22.076
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:			
Incremento del fondo social		-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento		-	-
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio		(1.437.481)	32.544
Disponibilidades al inicio del ejercicio		1.626.296	1.662.033
Disponibilidades al cierre del ejercicio		188.815	1.694.577


Fernando C. Caballero Zuleta
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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31, 2024 Y 2023

(Expresado 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 y otras instituciones que así lo requieran.



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 Nº 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, 2024 y 2023, 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, 2024 y 2023, fue de Bs2,57833 y Bs2,47444 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, 2024, 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 (2024 y 2023) 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, 2024 y 2023 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 incurrén.

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. Previsiones

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la sociedad realiza al cierre de cada año un monto necesario de provisión destinado a cubrir las membresías de dudosa cobranza, consistente en membresías no cobradas por más de 360 días

2.10. Patrimonio neto

El patrimonio neto se actualiza al cierre de cada ejercicio, en base al patrimonio establecido al cierre del ejercicio anterior, en función a la variación del índice de a UFV, respecto a la moneda local ocurrida entre ambas fechas, para la gestión 2024. La cuenta fondo social se actualiza con crédito a la cuenta patrimonial Ajuste del Fondo Social y débito a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

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

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

2.11 Ingresos y egresos

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

3. DISPONIBLE

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	26.910	378.571
Banco PYME Ecofuturo S.A.	605	529.309
Fortaleza FFP	15.340	514.163
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	149	13.946
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	160	5.780
Moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	108	16.552
Fondo Efectivo	145.543	236.255
	188.815	1.694.576

4. CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Crédito Fiscal IVA	5.405	5.279
Cuentas por cobrar	3.315	27.329
Cuentas por cobrar a largo plazo	12.746	-
	21.466	32.608

5. INVERSIONES

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Certificados en aportación – COTEL	10.694	11.143
Previsión por desvalorización – COTEL	(5.822)	(6.066)
	4.872	5.077

6. ACTIVO FIJO

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024			No restringido 2023 (Reexpresado)
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Neto	
Edificaciones	704.588	121.835	582.753	600.367
Muebles y enseres	67.658	61.850	6.008	10.372
Equipo de computación	47.856	40.745	7.111	9.390
Equipos de oficina	17.968	17.573	395	916
Obras en construcción	1.500.332		1.500.332	
Bienes en desuso	19	-	19	27
	2.338.421	242.003	2.096.418	621.072

7. ACTIVO DIFERIDO

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Seguros Pagados por Adelantado	177	184
Software contable	2.040	2.126
Amortización acumulada software contable	-2.039	-2.125
	178	185

8. CUENTAS POR PAGAR

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Cuentas por pagar M/E		
Otras cuentas por Pagar	1.512	1.576
Cuentas por pagar M/N		
Otras cuentas por Pagar	733	763
Feria Ciudad Digital	17.835	18.584
BNB Valores SA	54	56
	20.134	20.979

9. IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
IVA -- Débito fiscal 13%	6.969	8.046
Impuestos a las transacciones 3%	1.608	1.857
Retención impuestos IUE 13%	62	1.215
Impuestos retenidos IT 3%	18	284
Retención IUE Remesas Exterior	17	16
	8.674	11.418



10. PROVISIONES

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Honorarios auditoría		
Indemnizaciones	52.219	147.445
Cuentas pendientes	178.197	270.564
Otros	81.903	79.090
	<u>321.193</u>	<u>505.192</u>

11. ACTIVO NETO

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
<u>Activo neto</u>		
Fondo social	456.825	456.825
Ajuste global del patrimonio	291.847	273.390
Resultado Superávit acumulado	1.011.645	992.869
Aportes no capitalizados	15.540	16.192
Ajuste de reservas patrimoniales	34.446	52.252
Resultado Superávit del ejercicio	145.934	18.776
	<u>1.956.237</u>	<u>1.810.304</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 y cuotas ordinarias, son destinados exclusivamente al cumplimiento del objetivo previsto en los estatutos, y no son distribuidos directa o indirectamente entre sus asociados.

El fondo social está representado por Certificados de Aportación, con un valor nominal de Bs2.500 y US\$ 2.380 (Equivalente a Bs16.826.60 al tipo de cambio de Bs7,07), haciendo un total de Bs19.326.60 por asociado. En la Asamblea General Ordinaria del 27 de abril de 2012, se decidió canjear ambos Certificados de Aportación por uno único certificado por el monto de Bs19.326,60. La composición del saldo del Fondo social a diciembre 31, 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
AGENTES DE BOLSA		
BISA S.A. Agencia de Bolsa	19.327	19.327
CAISA	19.327	19.327
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil de Inversiones Bursátiles	19.327	19.327
BNB Valores S.A.	19.327	19.327
Panamerican Securities S.A.	19.327	19.327
Sudaval Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
Valores Unión S.A.	19.327	19.327
BBA Valores Agente de Bolsa S.A.	2.500	2.500
Citicorp Securities Bolivia S.A.	9.570	9.570
Probolsa S.A.	2.500	2.500
Saxxon Capital S.A.	9.570	9.570
Valores Bursátiles La Paz	2.500	2.500
Sudamer Valores S.A.	2.500	2.500
Bolsa Bancruz S.A.	2.500	2.500

	2024	2023
Ganavalores Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
Multivalores Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
SC Investments SAFI	19.327	19.327
SC Securities Agencia de Bolsa S.A.	19.327	19.327
SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSION		
Credifondo SAFI S.A.	19.327	19.327
BISA SAFI S.A.	19.327	19.327
SAFI Unión S.A.	19.327	19.327
Fortaleza SAFI S.A.	19.327	19.327
SAFI Mercantil S.A.	19.327	19.327
Nacional SAFI S.A.	19.327	19.327
Panamerican SAFI	19.327	19.327
Capital + SAFI S.A.	19.327	19.327
GANASAFI S.A.	19.327	19.327
Capcem SAFI S.A.	19.327	19.327
	456.825	456.825

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, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

a) INGRESOS OPERATIVOS

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Re expresado)
Cuotas ordinarias	588.622	646.151
Eventos	107.880	124.158
Seminarios – Talleres	169.998	201.974
	866.500	972.283

b) CARGOS OPERATIVOS

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Seminarios – Talleres	83.791	156.073
Otros eventos	46.073	-
Amortización cargos diferidos	11.389	-
Gastos Gestiones anteriores	6.454	-
	147.707	156.073

15. INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Intereses en cajas de ahorro	33.268	46.340
Ingresos por Fondos de Inversión	3.830	6.658
	37.098	52.998

b) CARGOS FINANCIEROS

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
	2.123	3.655
Comisiones por participación en Fondos de Inversión		
Comisiones cobradas por Entidades Financieras.	3.363	3.395
	5.486	7.050

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A diciembre 31, 2024 y 2023, la composición del rubro es como sigue:



	No restringido 2024	No restringido 2023 (Reexpresado)
Gastos de personal	475.941	518.172
Servicios contratados	47.160	168.885
Comunicaciones y traslados	10.637	13.639
Impuestos	30.312	33.726
Mantenimientos y reparaciones	9.955	8.066
Depreciaciones	26.407	26.987
Otros	44.278	42.954
	644.690	812.429

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, 2024, 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, 2024.

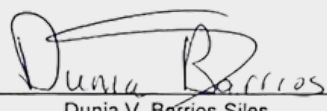
20. ENTIDAD EN FUNCIONAMIENTO

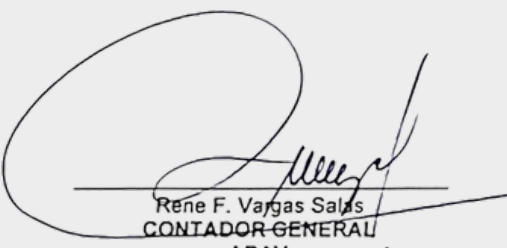
Los estados financieros de La Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV a diciembre 31, 2024, fueron elaborados considerando que la Asamblea General Extraordinaria no tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones.

21. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos relevantes con posterioridad a diciembre 31, 2024, que afecten en forma significativa los estados financieros.



Fernando C. Caballero Zuleta
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV

Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

René F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV

Av. Ballivián Nro. 1087
Edificio Green Tower, Piso 10, Of. C
Página web: www.abav.com.bo
Teléfono: 2779894
Correo: info@abav.com.bo
Facebook y LinkedIn: ABAV Bolivia