

MEMORIA ANUAL

ABAV

Asociación Boliviana de
Agentes en Valores

Desarrollando el Mercado de Valores en Bolivia

2025

ÍNDICE

<u>I. CARTA DEL PRESIDENTE.</u>	3
<u>II. PERFIL INSTITUCIONAL.</u>	8
<u>III. DIRECTORIO.</u>	11
<u>IV. EQUIPO DE TRABAJO.</u>	14
<u>V. COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN.</u>	16
<u>VI. INSTITUCIONES ASOCIADAS.</u>	18
<u>VII. ACTIVIDADES DESARROLLADAS.</u>	25
<u>VIII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL.</u>	31
<u>IX. EL MERCADO DE VALORES.</u>	34
<u>9.1. Operaciones en Bolsa</u>	35
<u>9.1.1. Volumen de Operaciones por año y mecanismos de negociación</u>	
<u>9.1.2. Operaciones por tipo de instrumento</u>	
<u>9.1.3. Mercado Primario en Bolsa</u>	
<u>9.1.4. Emisiones Inscritas en Bolsa</u>	
<u>9.2. Fondos de Inversión</u>	44
<u>9.2.1. Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes</u>	
<u>9.2.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)</u>	
<u>9.2.2.1. Tasa de rendimiento a 30 días.</u>	
<u>9.2.2.2. Tasa de rendimiento a 360 días.</u>	
<u>9.2.3. Fondos de Inversión Cerrados (FIC's)</u>	
<u>9.2.3.1. Tasa de rendimiento a 30 días.</u>	
<u>9.2.3.2. Tasa de rendimiento a 360 días.</u>	
<u>X. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.</u>	57

I. CARTA DEL PRESIDENTE



I. CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Asociados:

En cumplimiento de la normativa vigente, y en mi condición de Presidente del Directorio de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), institución que tengo el honor de representar, me permito presentar a ustedes la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2025, la cual incluye los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de dicha gestión.

Durante 2025, el entorno económico internacional estuvo marcado por la persistencia y escalada de diversos conflictos geopolíticos. Entre los principales focos de tensión destacan la continuidad de la guerra entre Rusia y Ucrania, los enfrentamientos en Gaza y una creciente tensión en el conflicto entre Irán, Estados Unidos e Israel. A esto también se le suma una guerra arancelaria impuesta por Estados Unidos a China, entre otros países.

El desarrollo tecnológico, principalmente en el ámbito de la inteligencia artificial, continuó consolidándose como un instrumento clave de transformación, redefiniendo la forma en que las personas aprenden, trabajan y viven. Su capacidad para facilitar el acceso al conocimiento, mejorar la productividad y abrir nuevos mercados tiene un enorme potencial para acelerar el desarrollo e impulsando la transformación económica.

Si bien la inteligencia artificial también plantea nuevos desafíos relevantes en materia de regulación, privacidad y ciberseguridad, los países de ingresos bajos y medios se enfrentan a grandes desafíos para adaptarla o implementarla de manera efectiva y a gran escala.

A nivel nacional se vivió un año 2025 marcado por una crisis económica iniciada años atrás, pero que terminó de agudizarse por la persistente falta de dólares y combustibles que dispararon la inflación. El país eligió a Rodrigo Paz como gobernante, el cual plantea un cambio significativo en la administración del Estado, cuyos resultados esperamos que sean visibles en la gestión 2026.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la economía mundial registró un crecimiento estimado del 3.3% en 2025, ligeramente superior al 3.2% del 2024. En las economías avanzadas, el crecimiento, durante el 2025 se situó en 1.7%, igual que la gestión anterior. En este grupo, Estados Unidos experimentó una desaceleración del 2.1%, frente al 2.8% de la gestión pasada; mientras que la Zona Euro creció en 1.4%, porcentaje mayor al 0.8% de la gestión 2024 y Japón mostró un crecimiento de 1.1%, comparado al decrecimiento de 0.2% del año previo.

En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, China mostró una expansión de 5.0% del PIB, mayor al 4.8% registrado el 2024; Latinoamérica y el Caribe, en el año 2025, presentaron un crecimiento del 2.4% del PIB, según la CEPAL, levemente mayor al 2.3% registrado en la gestión 2024.

En el ámbito interno, Bolivia continuó enfrentando importantes desafíos económicos; no obstante, evidenció signos de recuperación, con un crecimiento estimado del 0.5% del PIB durante el 2025, según lo proyectado por el Fondo Monetario Internacional en contraste con la contracción de 1.1% observada en la gestión anterior. La inflación, según el INE se incrementó de manera significativa, alcanzando el 20.40%, superior al 9.97% registrado en la gestión 2024. Las Reservas Internacionales Netas, según el Banco Central de Bolivia mostraron una recuperación respecto al año previo, alcanzaron a US\$. 3,713 millones a diciembre de 2025; US\$. 1,738 millones más que el mismo mes de la gestión pasada, que se alcanzó US\$. 1,975 millones.

En relación con el comercio exterior, el déficit de la balanza comercial se redujo de forma considerable en comparación con 2024; según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior, el 2025 registró un déficit comercial de US\$. 327 millones, 61.30% menor al déficit registrado en la gestión 2024, en la que se tuvo un déficit de US\$. 845 millones.

Según datos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), al cierre de 2025 los depósitos del público y la cartera de créditos del sistema financiero registraron incrementos respecto a la gestión anterior, en tanto que el índice de mora se mantuvo en niveles estables. A diciembre de 2025, los depósitos del público en las entidades financieras alcanzaron US\$. 34,045 millones, monto superior a los US\$. 33,570 millones alcanzados en 2024. Por otro lado, la cartera de créditos en la gestión 2025 alcanzó US\$. 33,476 millones, monto mayor a los US\$. 32,415 millones de la gestión 2024. En cuanto a la mora del Sistema Financiero, al cierre de la gestión 2025, esta registró un indicador de 3.0%, inferior al 3.2% registrado en la gestión 2024.

Por su parte, el Mercado de Valores presentó una leve contracción en el volumen total negociado en Bolsa en 0.76%, alcanzando el 2025 el monto de US\$. 6,056 millones.

Este comportamiento se explicó principalmente por la disminución en las operaciones de reporto en US\$. 55 millones (-2.16%).

Las operaciones de renta fija continuaron concentrando la mayor parte de la actividad bursátil representando, durante el 2025, el 98.68% del total negociado en Bolsa, alcanzando a US\$. 5,976 millones frente a los US\$. 6,052 millones que se registraron en la gestión 2024; de dichas operaciones realizadas en la gestión 2025, US\$. 2,526 millones corresponden a operaciones de reporto y US\$. 3,450 millones a operaciones de compraventa.

Las operaciones de renta variable mostraron un crecimiento significativo en términos porcentuales, en comparación con la gestión previa alcanzando la suma de US\$. 80 millones, 60% más que los US\$. 50 millones del año 2024.

Asimismo, el monto de valores inscritos en Bolsa experimentó un incremento sustancial, reflejando un mayor dinamismo en emisiones.; durante la gestión 2025 ascendió a US\$. 1,309 millones, mostrando un incremento del 90.95% respecto a la cifra registrada en la gestión 2024, cuando el monto alcanzó a US\$ 686 millones.

Las operaciones de reporto continuaron ajustándose tras los eventos registrados en gestiones anteriores, reduciendo su participación dentro del total negociado. Estos instrumentos, representaron el 41.71% en la gestión 2025, cifra inferior al 42.31% registrado el 2024.

En cuanto a la industria de Fondos de Inversión, la cartera administrada por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) alcanzó los US\$. 3,884 millones al cierre de la gestión 2025, lo que representa un incremento de US\$. 235 millones respecto de 2024, en el que se alcanzó US\$. 3,649. este incremento se debió al aumento del volumen de los Fondos de Inversión Cerrados en US\$. 133 millones y de US\$. 102 millones de los Fondos de Inversión Abiertos.

Al cierre de la gestión, el sistema contaba con 14 SAFIs registradas en el Registro del Mercado de Valores (RMV), de las cuales 9 forman parte de la ABAV, administrando 81 fondos, tanto abiertos, como cerrados y en distintas monedas.

Por otra parte, existen 10 Agencias de Bolsa autorizadas, de las cuales todas están asociadas a la ABAV, las cuales continuaron desempeñando un rol fundamental en la intermediación de valores, así como en la estructuración de emisiones y la provisión de asesoramiento financiero especializado.

Durante la gestión 2025, la ABAV desarrolló diversas actividades sobre diferentes temáticas, orientadas a la capacitación y fortalecimiento del conocimiento en el mercado de valores, incluyendo cursos, seminarios y, por primera vez, la implementación del Programa de Educación Bursátil en coordinación con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., en línea con los lineamientos del regulador, con el fin de difundir y orientar sobre el funcionamiento del Mercado de Valores, así como los beneficios y riesgos de operar en éste.

De igual manera, la Asociación mantuvo una relación activa con distintas entidades del sector público y privado, así como el Regulador, promoviendo el diálogo y la coordinación en temas normativos y de desarrollo del mercado. Estas acciones permitieron avanzar en iniciativas conjuntas con actores clave del sistema financiero y bursátil.

La ABAV continuó participando activamente en espacios institucionales relevantes, tanto a nivel nacional como internacional, fortaleciendo su presencia y contribución al desarrollo del sector, como ser 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 la gestión 2025, es importante destacar la incorporación de Marca Verde SAFI S.A. como nueva asociada activa, lo que contribuirá a reforzar el trabajo conjunto en beneficio del mercado de valores.

En términos de resultados, la Asociación registró una utilidad de Bs. 72,494, sustentada principalmente en los ingresos por membresías, actividades de capacitación y otros eventos institucionales.

Finalmente, expreso mi sincero agradecimiento a nuestros asociados por su permanente confianza y respaldo; a los miembros del Directorio y al equipo de la ABAV por su compromiso y dedicación; y a todas las instituciones públicas y privadas que acompañan y apoyan el desarrollo del mercado de valores en Bolivia.



Marcelo Sergio Urdininea Dupleich
Presidente del Directorio

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 2025 agrupa a 10 Agencias de Bolsa y 9 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), siendo un total 19 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 el Regulador 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 de 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

Marcelo Sergio Urdininea Dupleich
(desde el 22 de mayo de 2025)

Fernando Cristian Caballero Zuleta
(hasta el 22 de mayo de 2025)



VICEPRESIDENTE

Roberto Krutzfeldt Monasterio
(desde el 22 de mayo de 2025)

Marcelo Sergio Urdininea Dupleich
(hasta el 22 de mayo de 2025)



DIRECTOR TESORERO

José Alejandro Mallea Castillo



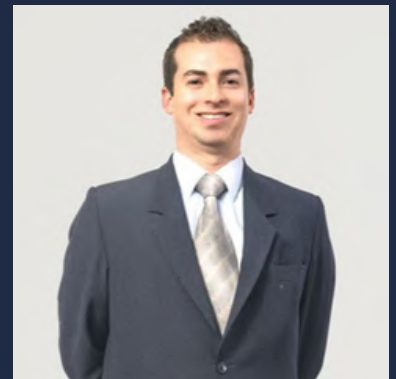
DIRECTOR SECRETARIO

Daniela Beatriz Soza Pérez



DIRECTOR VOCAL

María Esther León Aillon



DIRECTOR VOCAL

Gonzalo Alberto Rodríguez Díaz
Villamil



DIRECTOR VOCAL

Sergio Fabian Viscarra Luján
(desde el 22 de mayo de 2025)



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. • Luis Alejandro Otero Duran. • Gustavo Alejandro Quintanilla Gutierrez. • Lucia Gabriela Pérez Mancilla. • Miguel Alfonso Terrazas Callisperis. • Pamela Terrazas López Videla. • Mario Alberto Patiño Serrate.
COMITÉ TEMAS ESTRATÉGICOS DE SAFI'S	• Marcelo Sergio Urdininea Dupleich. • Andrea Verónica López Urquidi. • Mauricio Dupleich Ulloa. • Carlos Juan Arnold Saldias Pozo. • Daniela Beatriz Soza Pérez. • José Alejandro Mallea Castillo. • Paola Vanessa Paz Guzmán. • Sergio Fabián Viscarra Luján. • Maria Angela Salgueiro Villegas.
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: Valeria Sagarnaga 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: arzeladav@credibolsa.com.bo Contacto: Alvaro Zelada Página web: www.credibolsa.com.bo

AGENCIAS DE BOLSA



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



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

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

Tel.: 2773180 – 2773181

Fax: 2799290

E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo

Contacto: Gustavo Quintanilla

Página web: www.panamericansec.com

AGENCIAS DE BOLSA



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

Calle Loayza N° 255 entre Av. Camacho y Mercado, Edificio de Ugarte Ingeniería, Piso 10, Of. 1001

Teléf.: 2202525 – 2204404 – 2201234

E-mail: info@valoresunion.com.bo

Contacto: Alejandro Otero

Página web: www.valoresunion.com.bo

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN



Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
— Despierta tu dinero —

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: Moises Murillo

Página web: www.capcemsafi.com

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN



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 Ketel Piso 3 Of. 301. La Paz – Bolivia

Teléf.: 2772495

Fax: 2799290

E-mail: vpaz@panamericansafi.com

Contacto: Vanessa Paz

Página web: www.panamericansafi.com

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN



Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Calle 18 Nº 8022, entre Sánchez Bustamante y Julio Patiño, Edificio "Parque 18", Piso 1 Calacoto

Teléf.: 2971662

E-mail: info@mvsafi.com

Contacto: Angela Salgueiro

Página web: www.mvsafi.com

VII. ACTIVIDADES DESARROLLADAS



VII. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2025, 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.

Es importante destacar, que a partir de la gestión 2025, la ABAV realizó y continuará llevando a cabo Programa de Educación Bursátil, cumpliendo con los lineamientos definidos por la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI) en la reglamentación correspondiente.

Las actividades más importantes realizadas se describen a continuación:

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

- Se presentó una propuesta de un plan de contingencia de riesgo de mercado y riesgo de liquidez en la industria de Fondos de Inversión ante variaciones de la tasa de interés.
- Se sostuvo una reunión con la nueva Directora de Supervisión de Valores para propiciar un acercamiento entre el regulador y nuestro sector, así como abordar temas que consideramos prioritarios para el desarrollo del Mercado.

Con el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP):

- Se sostuvo una reunión con el nuevo Viceministro de Pensiones y Servicios Financieros para propiciar un acercamiento entre el regulador y nuestro sector, así como abordar temas que consideramos prioritarios para el desarrollo del Mercado.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Se retomó el trabajo con las actas tipo (formularios) de las instancias correspondientes de los Emisores, necesarias para el trámite de autorización e inscripción de Programas de Emisiones de Bonos.
- La ABAV propuso que la BBV pueda implementar un Fondo de Garantía o participar del Fondo constituido por la EDV, con el objetivo de fortalecer la seguridad y confianza en el Mercado de Valores ante incumplimientos en operaciones de reporto.
- La ABAV fue uno de los auspiciadores de las Jornadas Bursátiles: “Tendencias globales, oportunidades locales”.
- La ABAV gestionó ante la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) la habilitación de acceso a información mediante APIs, en atención a requerimientos de sus asociados. En respuesta, la BBV informó que actualmente no cuenta con esta infraestructura y que evaluará su implementación en su planificación futura.

- La ABAV, junto con la BBV y la EDV, organizó el Foro del Mercado de Valores de Bolivia: Diálogo Económico rumbo a las elecciones 2025, con los asesores económicos de los candidatos al balotaje con el objetivo de dar a conocer los requerimientos e inquietudes del sector. Este evento promovió un espacio constructivo de intercambio de ideas y reflexión sobre los desafíos que enfrenta el mercado de valores en Bolivia, con el fin de contribuir al desarrollo del país, impulsando el papel estratégico de este sector en el futuro de la economía nacional.
- En el marco del Foro antes mencionado, se preparó una propuesta de modificaciones regulatorias urgentes orientadas a facilitar la adopción de disposiciones que promuevan la inversión, amplíen las fuentes de financiamiento productivo y consoliden la estabilidad del mercado de valores. Dichas propuestas fueron presentadas a los candidatos presidenciales del Partido Demócrata Cristiana (PDC) y de Alianza Libre.

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

- Coordinación de diferentes temas operativos.

Con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF):

- Se sostuvo una reunión con el nuevo Director General Ejecutivo para propiciar un acercamiento entre el regulador y nuestro sector, así como abordar temas que consideramos prioritarios para el desarrollo del Mercado.

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

- Se llevó a cabo una reunión con la Gerencia de Inversiones de la Gestora para conocer su disponibilidad de fondos para invertir en el Mercado de Valores, así como la priorización de sectores.

Con el Banco Central de Bolivia (BCB):

- La ABAV presentó propuestas para fortalecer los mecanismos de acceso a liquidez de los Fondos de Inversión, incluyendo la compra directa de DPF y el intercambio de valores. Se sostuvo una reunión al respecto.
- La ABAV realizó para precisar el alcance de las restricciones aplicables a la participación en subastas de valores por parte de entidades con operaciones de reporto. En ese sentido, se planteó la necesidad de ajustar su aplicación en función de la estructura de los Fondos de Inversión, propuesta que fue considerada por el BCB, dando lugar a las modificaciones correspondientes.
- La ABAV realizó gestiones para flexibilizar las condiciones aplicables a los Depósitos a Plazo Fijo (DPF) en operaciones de reporto, proponiendo ajustes en la fecha límite de emisión. Como resultado, el BCB atendió la solicitud y efectuó las modificaciones correspondientes.
- Se remitió una propuesta del plan de contingencia ante variaciones en la tasa de interés, en virtud de que dicho documento contempla medidas que deberían ser tomadas por esa institución. Asimismo, se sostuvo una reunión para abordar y analizar este tema.

- La ABAV solicitó la reactivación de la publicación de valores referenciales de activos virtuales (USDT y USDC); en respuesta, el BCB indicó que no cuenta con facultades ni competencias para pronunciarse sobre dichos activos.

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.
- La ABAV participó en la iniciativa de la CEPB con relación a la realización de debates con los candidatos de las elecciones de 2025, definiendo y remitiendo los principales temas de interés del sector. Entre ellos, se incluyeron el rol del Mercado de Valores en la economía, la disponibilidad de divisas y el desarrollo normativo del sector financiero.

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.

Programa de Educación Bursátil:

El año 2025 se ejecutó, conjuntamente con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) el primer Programa de Educación Bursátil, cumpliendo con los lineamientos definidos por la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI) en la reglamentación correspondiente.

El programa tuvo como objetivo general transmitir y fortalecer el conocimiento al público en general sobre el Mercado de Valores, promoviendo una cultura bursátil que permita la toma de decisiones informada y responsable, contribuyendo al desarrollo del Mercado.

En el marco de este programa, la ABAV organizó distintas actividades dentro de los dos subprogramas: de formación y capacitación y de difusión de información.

- **Subprograma de formación y capacitación:**

- Talleres presenciales con el siguiente público objetivo:

- i. Ferias: FINNOVA “Impulsando la nueva era financiera”, que se llevó a cabo por la Universidad Católica Boliviana, sede Cochabamba.
- ii. Colegios de profesionales: con el Colegio de Administradores de Empresas (CADELP).
- iii. Instituciones gremiales:

1. Con la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia (CEPB).
2. Con la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO).

- i. Periodistas de distintos medios de comunicación (periódicos, radios, revistas, canales de televisión y otros medios digitales).

- Educación bursátil para universidades: Se llevaron a cabo actividades de capacitación a estudiantes de la Universidad Católica Boliviana "San Pablo" de La Paz, de Tarija, de Cochabamba y de Santa Cruz, así como de la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz.

- **Subprograma de difusión de información:**

- Se realizaron campañas a través de medios radiales en distintas áreas rurales de tres departamentos del país, abordando las temáticas “Financiamiento a través del Mercado de Valores” e “Inversiones a través del Mercado de Valores”:
 - i. Radio Kancha Parlaspa – Cochabamba.
 - ii. Radio San Gabriel – La Paz.
 - iii. Radio Santa Cruz – Santa Cruz.
- Por otro lado, se elaboraron cápsulas que posteriormente fueron difundidas vía las redes sociales de la ABAV y sus asociados (Facebook, LinkedIn, Instagram, Youtube y sitio web).
 - i. Financiamiento a través del Mercado de Valores.
 - ii. ¿Qué son las SAFIs?
 - iii. ¿Qué es una Agencia de Bolsa?
 - iv. ¿Qué es la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV)?
 - v. ¿Qué es el Mercado Bursátil?
 - vi. ¿Qué es un emisor?
 - vii. ¿Qué es un valor?
 - viii. ¿Qué es un valor de renta fija y un valor de renta variable?
 - ix. ¿Qué es un inversionista?
 - x. ¿Qué es una Calificadora de Riesgos?

Cursos y seminarios:

- Las capacitaciones organizadas por la ABAV, durante el año 2025, se detallan a continuación:
 - Curso “Asesoría de inversiones y de financiamiento a través del Mercado de Valores: Un enfoque técnico y comercial”, el cual tuvo una duración de 18 horas y fue dictado por Jaime Quevedo.
 - Curso “Inteligencia artificial para procesos operativos en empresas del sector financiero”, el cual tuvo una duración de 18 horas, organizado conjuntamente con Bursen - Centro de Estudios Financieros de la Bolsa de Valores de Lima y estuvo impartido por Nicolás Eduardo Rodríguez.
 - Curso “Gestión integral de crisis en el sector financiero y análisis de riesgos en criptomonedas”, el cual tuvo una duración de 21 horas y fue dictado por Rafael Salas.

- Seminario “Conferencia sobre temas de coyuntura económica y desenvolvimiento de los sectores económicos”, el cual tuvo una duración de 15 horas y 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 (Nelson Villalobos), las Instituciones Financieras de Desarrollo (Néstor Castro), el sector de seguros (Justino Avendaño) y el sector Fintech (Roberto Delgadillo)", "Agroindustria (Edilberto Osinaga)", "Bonos de carbono (Gisela Ulloa)", "Minería y litio (Henry Oporto)" y “La anatomía de la recuperación: lecciones económicas y evidencia desde América Latina (Gustavo achicado)”.
- Charla “Oportunidades en la nueva era de la economía tokenizada”, la cual tuvo una duración de 1 hora y fue dictada por Rocío Alvarez-Ossorio.

VIII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



VIII. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL E INTERNACIONAL

Durante la gestión 2025, el entorno internacional se desarrolló en un escenario de alta complejidad, caracterizado por la persistencia de tensiones geopolíticas y su impacto en las perspectivas de crecimiento y estabilidad económica a nivel global.

En paralelo, la tecnología continuó avanzando con rapidez, destacando la adopción masiva de herramientas basadas en inteligencia artificial, que han transformado procesos productivos y modelos de negocio, a la vez que han impulsado nuevos debates en torno a su regulación y uso responsable.

En el ámbito nacional, el país atravesó un periodo marcado por el proceso electoral, que configuró un contexto político dinámico y de alta relevancia para el rumbo económico e institucional. En este escenario, la economía boliviana enfrentó desafíos importantes, particularmente asociados a la limitada disponibilidad de divisas, lo que incidió en las actividades productivas, comerciales y financieras. Asimismo, se presentaron dificultades en el abastecimiento de combustibles, con efectos en la logística y el desarrollo de las actividades económicas.

La economía a nivel mundial, según el Fondo Monetario Internacional, registró un crecimiento estimado del 3.3%, este comportamiento, traducido por un crecimiento mayor al 3.2% presentado en 2024.

Las economías desarrolladas tuvieron un crecimiento 1.7% igual al año 2024; Estados Unidos presentó una disminución del 2.1%, frente al 2.8% durante el año 2024, la Zona Euro del 1.4%, mayor al 0.8% de 2024 y Japón alcanzó un 1.1%, marcadamente mayor al decremento de 0.2% presentado el 2024.

Con relación a las economías emergentes y en desarrollo, se observa que China alcanzó un crecimiento del 5.0%, al 4.8% registrado la gestión anterior; por otro lado, América Latina y el Caribe, según la CEPAL, mostró un crecimiento del 2.4%, mayor en 0.1 puntos porcentuales, al registrado el 2024 que llegó a 2.3%.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2025 el PIB de Bolivia creció en 0.5%, comparado al decrecimiento del 1.1% en 2024.

El 2025 la inflación en Bolivia alcanzó el 20.40%, por encima del 9.97% registrado el año anterior.

En relación con el saldo de la balanza comercial, según el Instituto Nacional de Estadística de Bolivia, el año 2025 el saldo fue negativo, teniendo un déficit de US\$. 327 millones, una cifra neta inferior a la del 2024, donde el déficit fue de US\$. 845 millones.

Las exportaciones bolivianas el 2025 alcanzaron a US\$. 9,701 millones, lo que representa una disminución del 7.09% con relación a los US\$. 9,059 millones registrados el 2024. Esta disminución se debe principalmente a una caída drástica en el sector de hidrocarburos.

Por otro lado, las importaciones alcanzaron los US\$. 10,029 millones el 2025, cifra superior en 1.26% a los US\$. 9,904 millones registrados el 2024, debido principalmente al crecimiento de importaciones de combustibles y lubricantes.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), según el Banco Central de Bolivia, alcanzaron el año 2025 US\$. 3,713 millones, cifra mayor en 87.90% a los US\$. 1,975 millones registrados el año 2024.

La deuda externa pública alcanzó los US\$. 13,806 millones hasta finales de junio 2025, que representó un incremento del 3.30%, equivalente a US\$. 441 millones respecto a diciembre de 2023 (US\$. 13,365 millones).

En relación con el sistema financiero, durante el año 2025, los depósitos del público alcanzaron los US\$. 34,045 millones, cifra superior en 1.42% a los US\$. 33,570 millones registrados el 2024.

Los créditos otorgados, durante el 2025 alcanzaron US\$. 33,476 millones, representando un incremento del 3.26% respecto a los US\$. 32,415 millones del 2024.

El índice de mora disminuyó, pasando de 3.2% registrado en 2024 a 3.0% en el 2025, siendo menor al promedio de la región.

Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema financiero a diciembre de 2025 fue del 14.5%, porcentaje superior al 13.5% del 2024.

IX. EL MERCADO DE VALORES



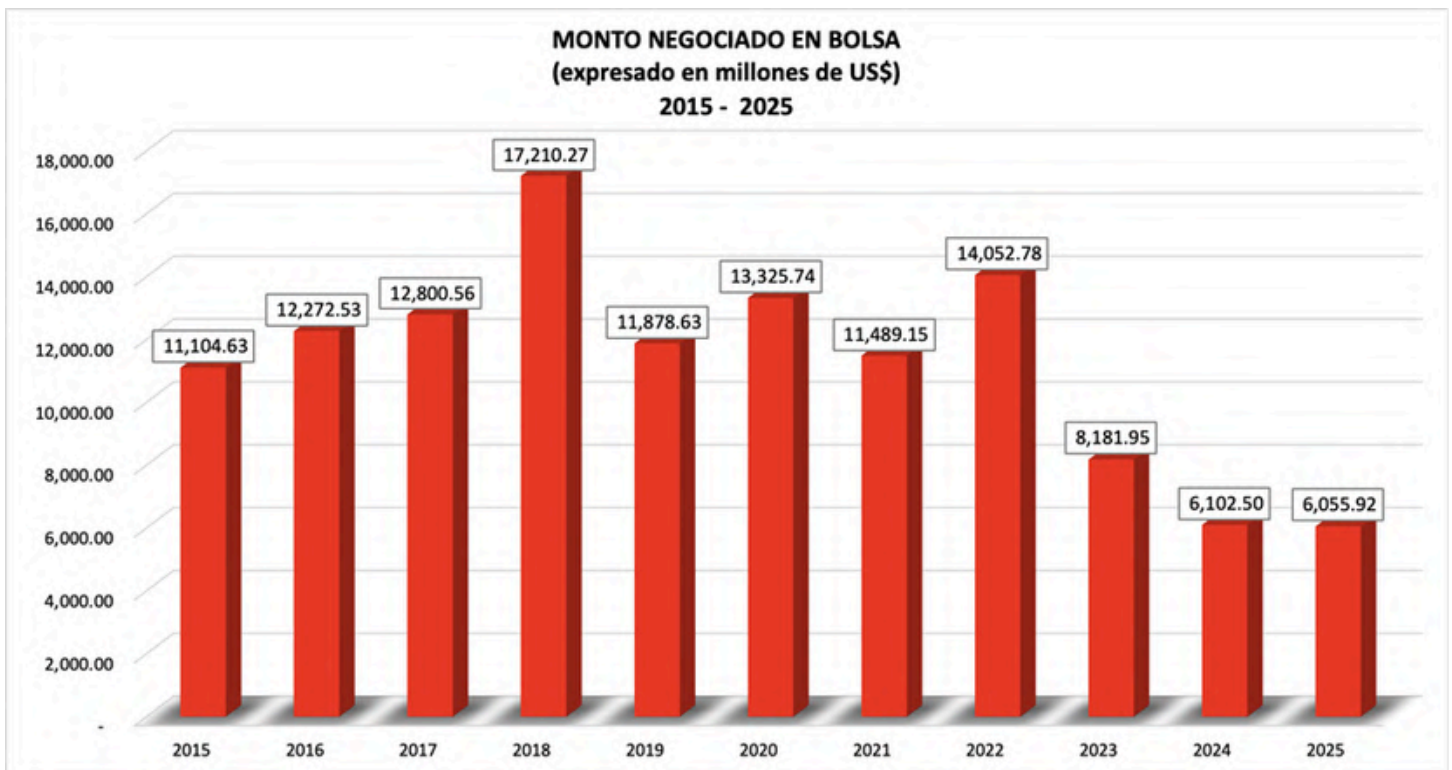
IX. EL MERCADO DE VALORES

El año 2025 el comportamiento del Mercado de Valores presenta una ligera disminución en cuanto al volumen de las operaciones en Bolsa, respecto a la gestión 2024.

9.1. Operaciones en Bolsa

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2025 llegaron a un total de US\$. 6,055.92 millones, inferior a los US\$. 6,102.50 millones registrados en 2024, presentando una disminución del 0.76% respecto a la anterior gestión.

A continuación, se presenta la evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2015 hasta el año 2025.



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 2025, las operaciones de Ruedo y Mercado Electrónico (Renta Fija y Renta Variable) fueron los únicos mecanismos de negociación, representando el 100% del monto total operado en la Bolsa.

Durante el año 2025, las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 98.68% del monto total negociado en Bolsa, ligeramente inferior al 99.18% en 2024. La participación de las operaciones de Renta Fija disminuyó en 0.49 puntos porcentuales durante el 2025.

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas alcanzaron el 1.32% de participación en las operaciones en Bolsa, porcentaje ligeramente superior al 0.82% registrado en la gestión 2024.

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 2015 hasta el 2025.

OPERACIONES DE BOLSA

OPERACIONES EN BOLSA Expresado en millones de U\$S											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
RUEDO Y MERCADO ELECTRÓNICO											
Renta Fija	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	5,976.11
Renta Variable	363.47	589.68	50.22	535.70	133.11	294.77	73.14	148.29	66.17	50.31	79.81
MESA DE NEGOCIACIÓN	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	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	6,055.92

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

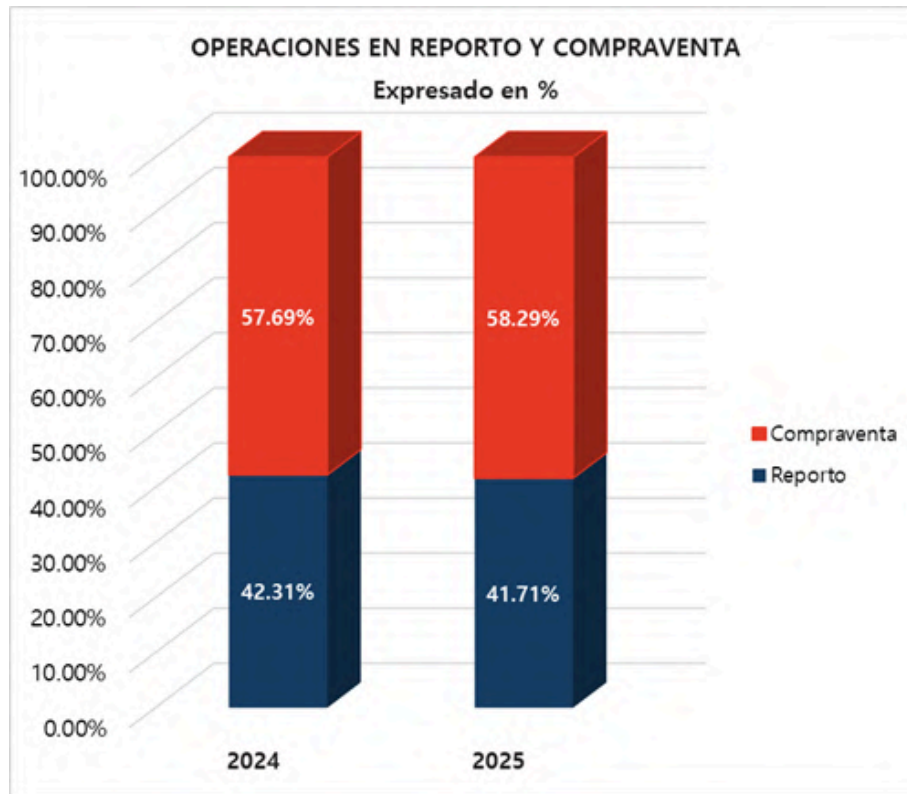
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Respecto a las operaciones durante el año 2025, los montos negociados en reporto disminuyeron en 2.16%, por otro lado, las operaciones de compraventa incrementaron en 0.26%, respecto al año 2024.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación en las gestiones 2024 y 2025.

Respecto a las operaciones durante el año 2025, los montos negociados en reporto disminuyeron en 2.16%, por otro lado, las operaciones de compraventa incrementaron en 0.26%, respecto al año 2024.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación en las gestiones 2024 y 2025.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante el año 2025, las operaciones de reporto tuvieron una participación del 41.71% (US\$. 2,526.02 millones) y las operaciones de compraventa representaron el 58.29% (US\$. 3,529.90 millones).

9.1.2. Operaciones por tipo de instrumento

- **Operaciones de Renta Fija**

Las operaciones de Renta Fija, durante el año 2025, disminuyeron de US\$. 6,052.18 millones registrados en el 2024 a US\$. 5,976.11 millones, presentándose una caída del 1.26%. Esta disminución, se debió, principalmente, a una reducción en los montos transados de las Letras BCB prepagables, Bonos de Largo Plazo y Cupones de Bonos.

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

OPERACIONES CON VALORES DE RENTA FIJA Expresado en millones de U\$S			
Instrumento	2024	2025	Variación porcentual 2024 - 2025
Bonos Bancarios Bursátiles	303.21	251.78	-16.96%
Bonos Banco Central de Bolivia	91.09	536.34	488.83%
Bonos Corto Plazo	-	-	
Bonos Largo Plazo	383.50	301.94	-21.27%
Bonos Participativos	-	-	
Bonos Municipales	-	0.15	
Bonos BCB Prepagables	3.21	62.33	1844.34%
Bonos del Tesoro	0.44	67.07	15174.18%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	30.31	29.78	-1.75%
Cupones de Bonos	33.01	26.00	-21.24%
Depósitos a Plazo Fijo	4,417.40	3,745.23	-15.22%
Letras Banco Central de Bolivia	167.56	294.36	75.67%
Letras BCB Prepagables	435.59	263.30	-39.55%
Letras del Tesoro	-	34.99	
Pagarés Bursátiles	168.58	285.28	69.22%
Pagarés	0.68	-	
Valores de Titularización	17.62	77.57	340.27%
TOTAL	6,052.18	5,976.11	-1.26%

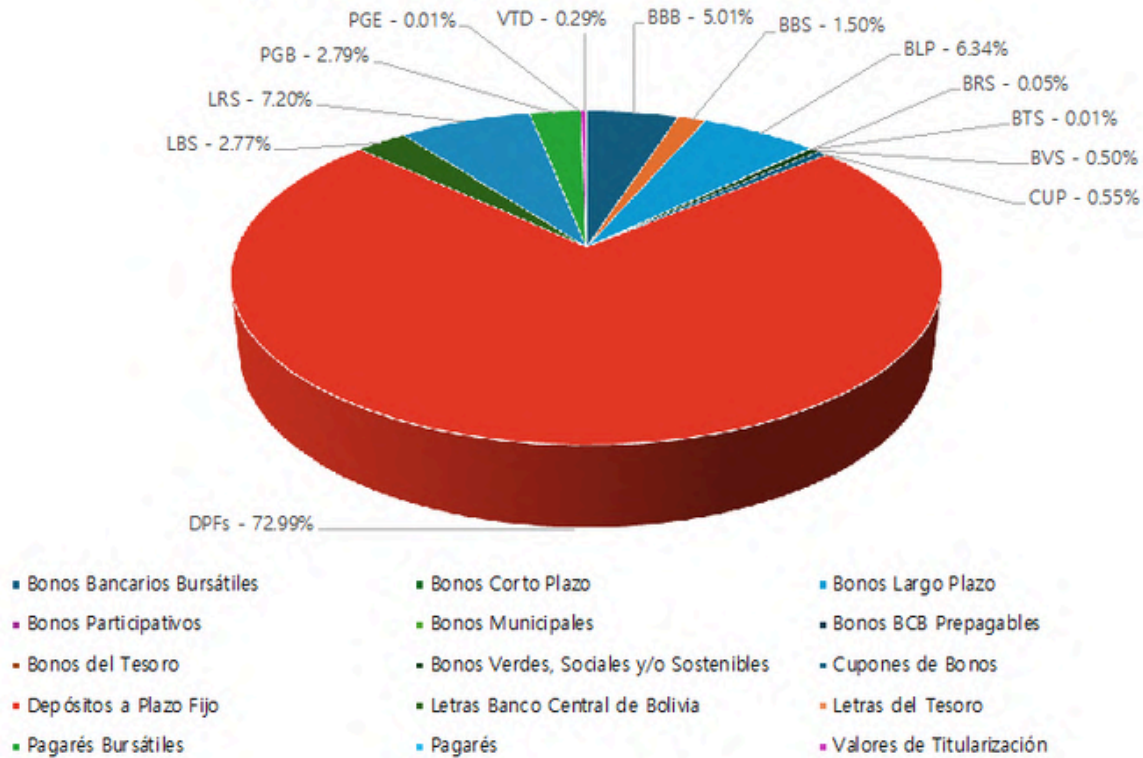
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

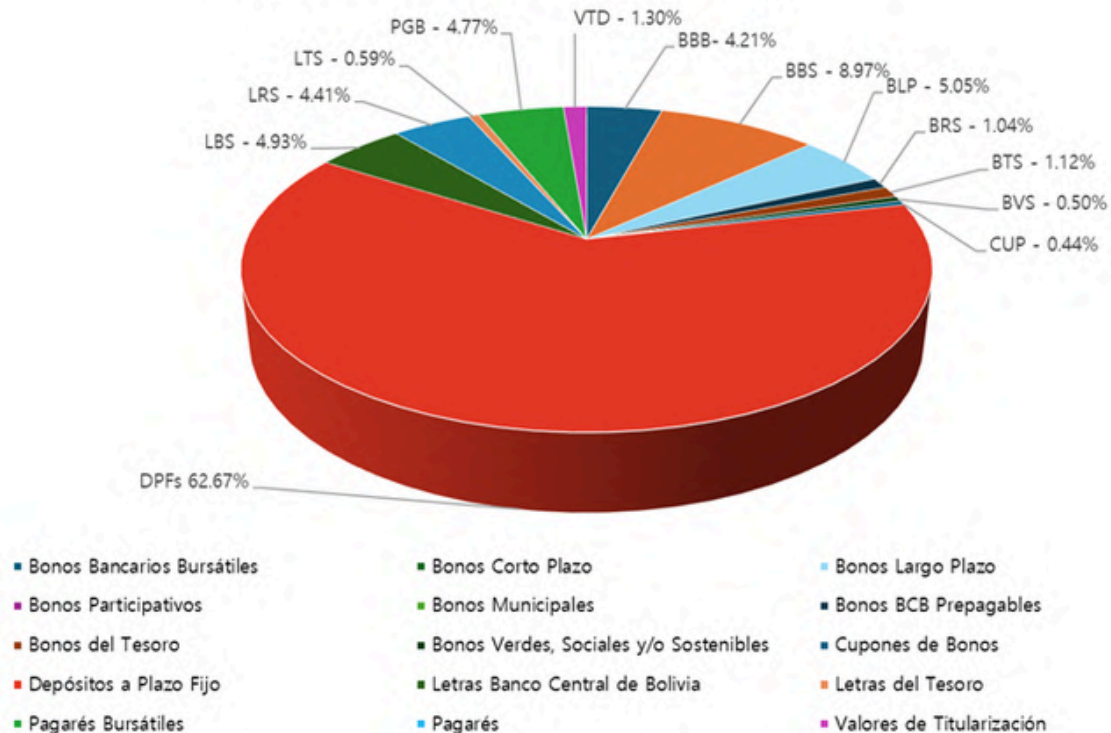
Las operaciones de Renta Fija en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., durante la gestión 2025, fueron esencialmente Depósitos a Plazo Fijo, representando el 62.67%, seguidos por los Bonos del Banco Central de Bolivia con 8.97%, posteriormente se encuentran los Bonos de Largo Plazo con 5.05%, las Letras del Banco Central de Bolivia con 4.93%, los Pagarés Bursátiles con 4.77%, las Letras BCB Prepagables con 4.41% y los Bonos Bancarios Bursátiles con 4.21%. El saldo está compuesto por: Bonos BCB Prepagables, Bonos del Tesoro, Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles, Cupones de Bonos, Valores de Titularización y Letras del Tesoro.

Los Depósitos de Plazo Fijo representaron el 72.99% de las operaciones de Renta Fija en 2024, lo que refleja una disminución de estos valores en la gestión 2025. Cabe destacar el incremento en la participación de los Pagarés Bursátiles que pasaron del 2.79% el 2024 al 4.77% el 2025. Los gráficos a continuación muestran la participación en porcentaje de los montos en Renta Fija operados por instrumento durante el 2024 y 2025.

VOLUMEN DE OPERACIONES DE RENTA FIJA 2024



VOLUMEN DE OPERACIONES DE RENTA FIJA 2025



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\$. 79.81 millones el año 2025, cifra superior en 58.63% a los US\$. 50.31 millones registrados en el 2024, como consecuencia de un incremento de 69.48% 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 2024 y 2025.

OPERACIONES DE RENTA VARIABLE

OPERACIONES CON RENTA VARIABLE			
Expresado en millones de U\$S			
Instrumento	2024	2025	Variación porcentual 2024 - 2025
Acciones	12.42	15.59	25.53%
Cuotas Fondos Cerrados	37.89	64.22	69.48%
Acciones no Registradas	-	-	
TOTAL	50.31	79.81	58.63%

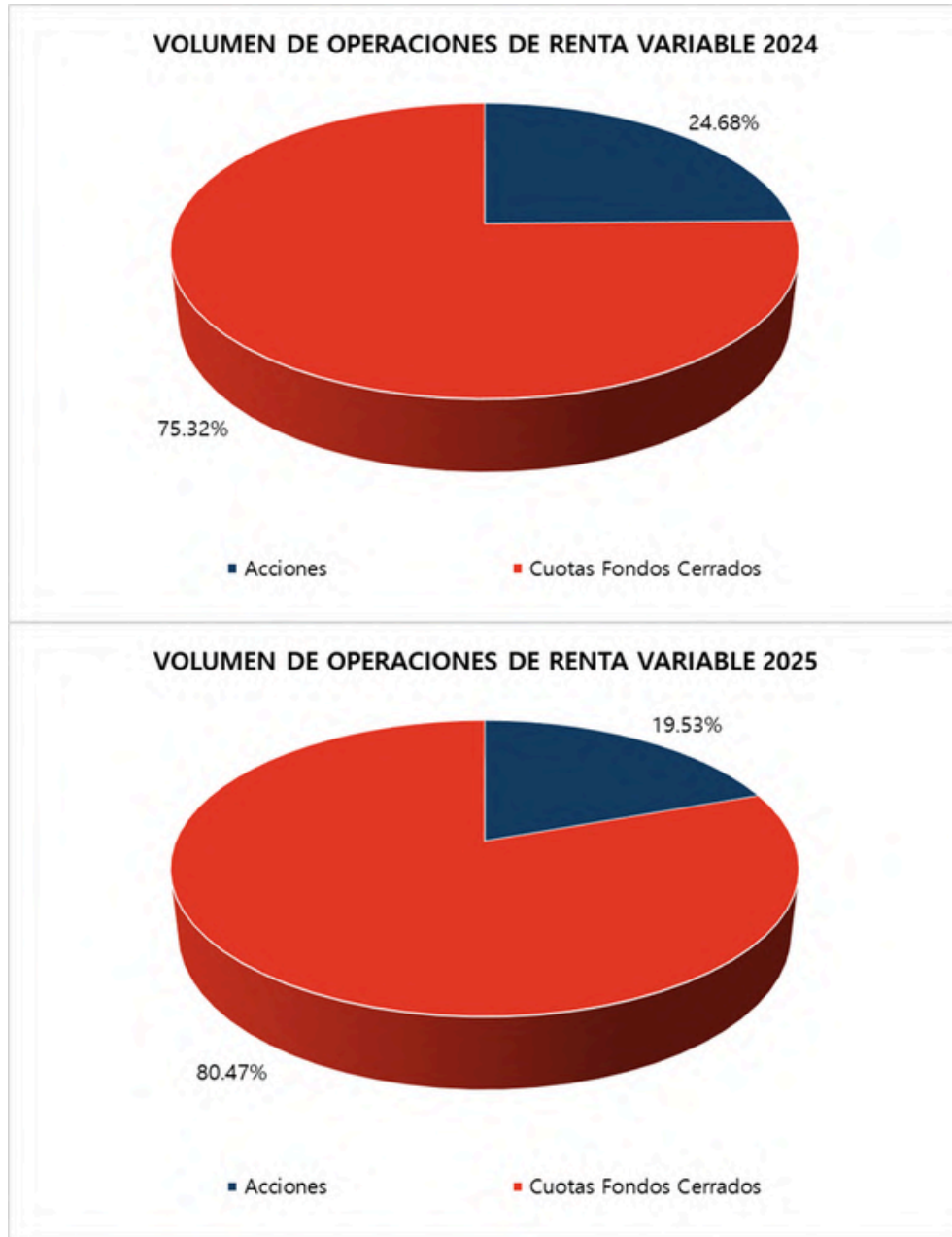
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El año 2024, el monto de las operaciones realizadas con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representó un 75.32% del total, seguido por un 24.68% de las operaciones realizadas con acciones.

Durante el 2025, las transacciones con cuotas de participación en fondos de inversión cerrados representaron un 80.47% del total, porcentaje superior al registrado en la gestión anterior, y las operaciones realizadas con acciones representaron un 19.53%, porcentaje inferior al registrado el 2024.

Los gráficos a continuación muestran la composición de las operaciones de Renta Variable entre los años 2024 y 2025.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

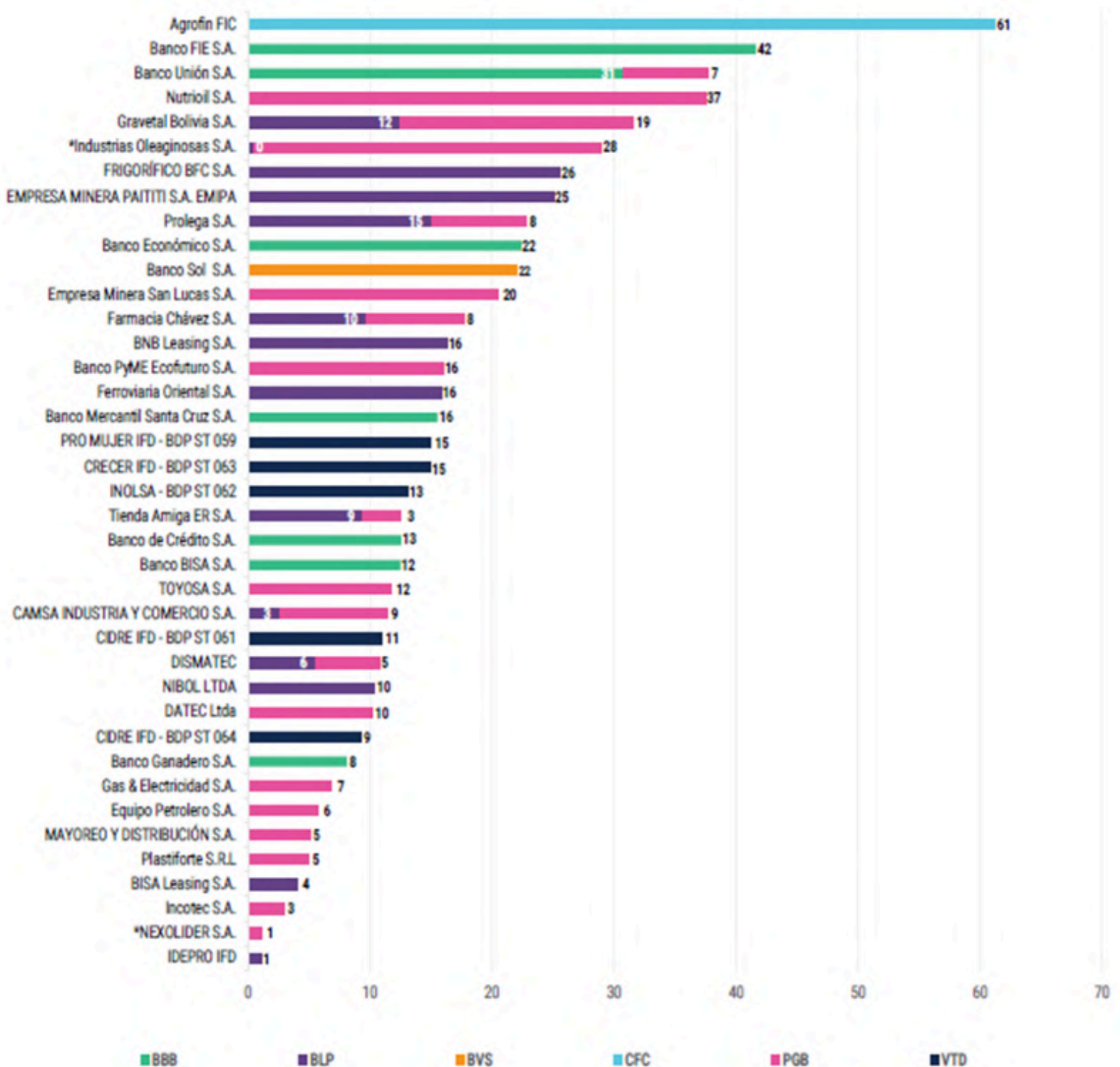
9.1.3. Mercado Primario en Bolsa

Durante el año 2025 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 652.48 millones, presentando un incremento del 12.42% con respecto a la gestión 2024 en la que llegó a US\$. 580.39 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2025, en cuanto a volumen, fueron: Agrofin FIC, Banco FIE S.A., Banco Unión y Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. que representan el 9.36%, 6.44%, 5.83% y 5.67% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2025.

COLOCACIÓN DE VALORES EN MERCADO PRIMARIO DURANTE EL 2025 (EXPRESADO EN MILLONES DE US\$)



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

9.1.4. Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2025 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 1,309.14 millones, un 90.95% por encima de la cifra registrada el año 2024 que alcanzó el monto total de US\$. 685.58 millones.

VALORES INSCRITOS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES

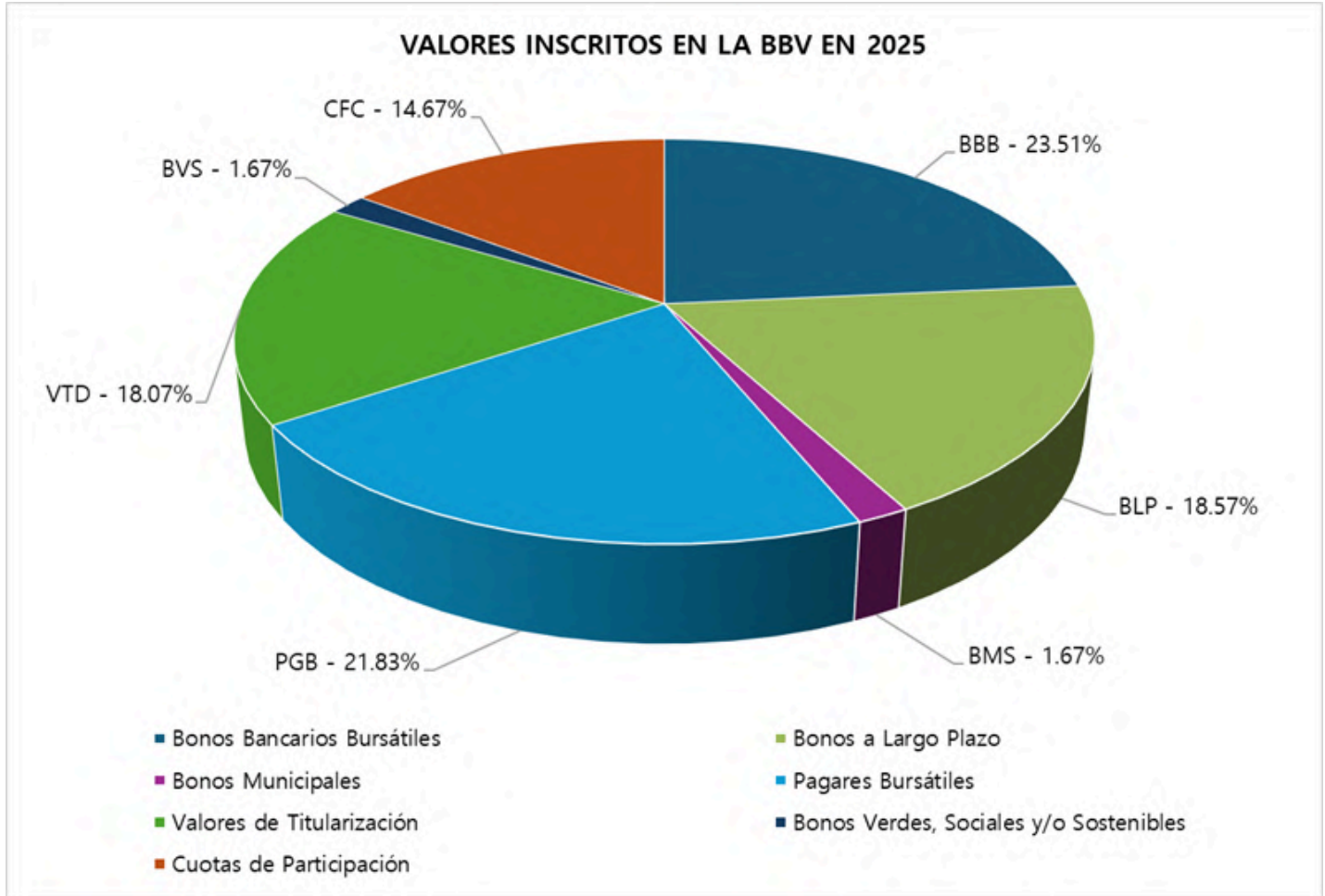
VALORES INSCRITOS EN RENTA FIJA Y CUOTAS DE PARTICIPACIÓN DE FICS			
Expresado en millones de U\$S			
Instrumento	2024	2025	Variación porcentual 2024 - 2025
Bonos Bancarios Bursátiles	191.05	307.82	61.12%
Bonos Corto Plazo	-	-	-
Bonos a Largo Plazo	274.62	243.13	-11.47%
Bonos Municipales	-	21.87	-
Pagares Bursátiles	138.89	285.80	105.77%
Valores de Titularización	-	236.62	-
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	30.00	21.87	-
Cuotas de Participación	51.02	192.04	276.40%
TOTAL	685.58	1,309.14	90.95%

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 2025 hubo un incremento importante en las emisiones inscritas en Cuotas de Participación, Pagares Bursátiles, 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 2025 por tipo de instrumento.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones inscritas de Bonos Bancarios Bursátiles tuvieron gran importancia, ya que representaron el 23.51% del total inscrito en el año, sin embargo, este porcentaje fue inferior al 27.87% registrado la gestión 2024. Por otro lado, los Pagares Bursátiles representaron un 21.83% del valor inscrito el 2025, porcentaje superior al 20.26% del año anterior. Los Bonos a Largo Plazo representaron el 18.57% de los valores inscritos en Bolsa, frente al 40.06 % del 2024, mostrando una disminución importante. El resto lo representan las emisiones inscritas en Bonos Municipales, Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados, Valores de Titularización y Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles.

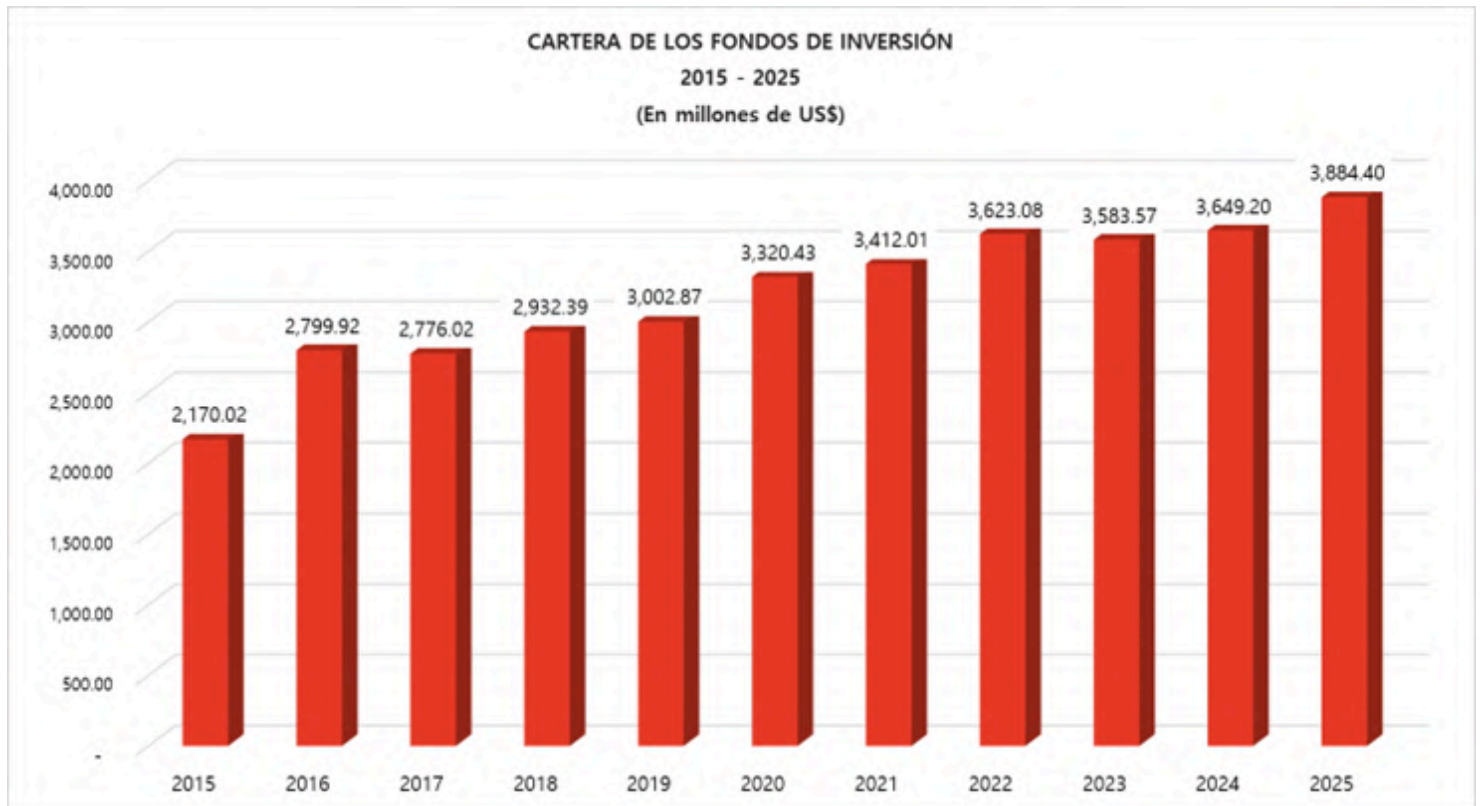
9.2. Fondos de Inversión

Durante el año 2025, se lanzaron cuatro nuevos Fondos de Inversión, de los cuales dos son Fondos de Inversión Cerrados (uno en UFV's y uno en Bolivianos) y dos son Fondos de Inversión Abiertos ambos en Bolivianos. La cartera administrada fue superior a la registrada el 2024.

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

Durante el año 2025 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 3,884.40 millones, lo que representa un incremento de US\$. 235.19 millones respecto al 2024 en el que se registró una cartera de US\$. 3,649.20 millones, siendo el incremento del 6.45%.

El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión desde el 2015.

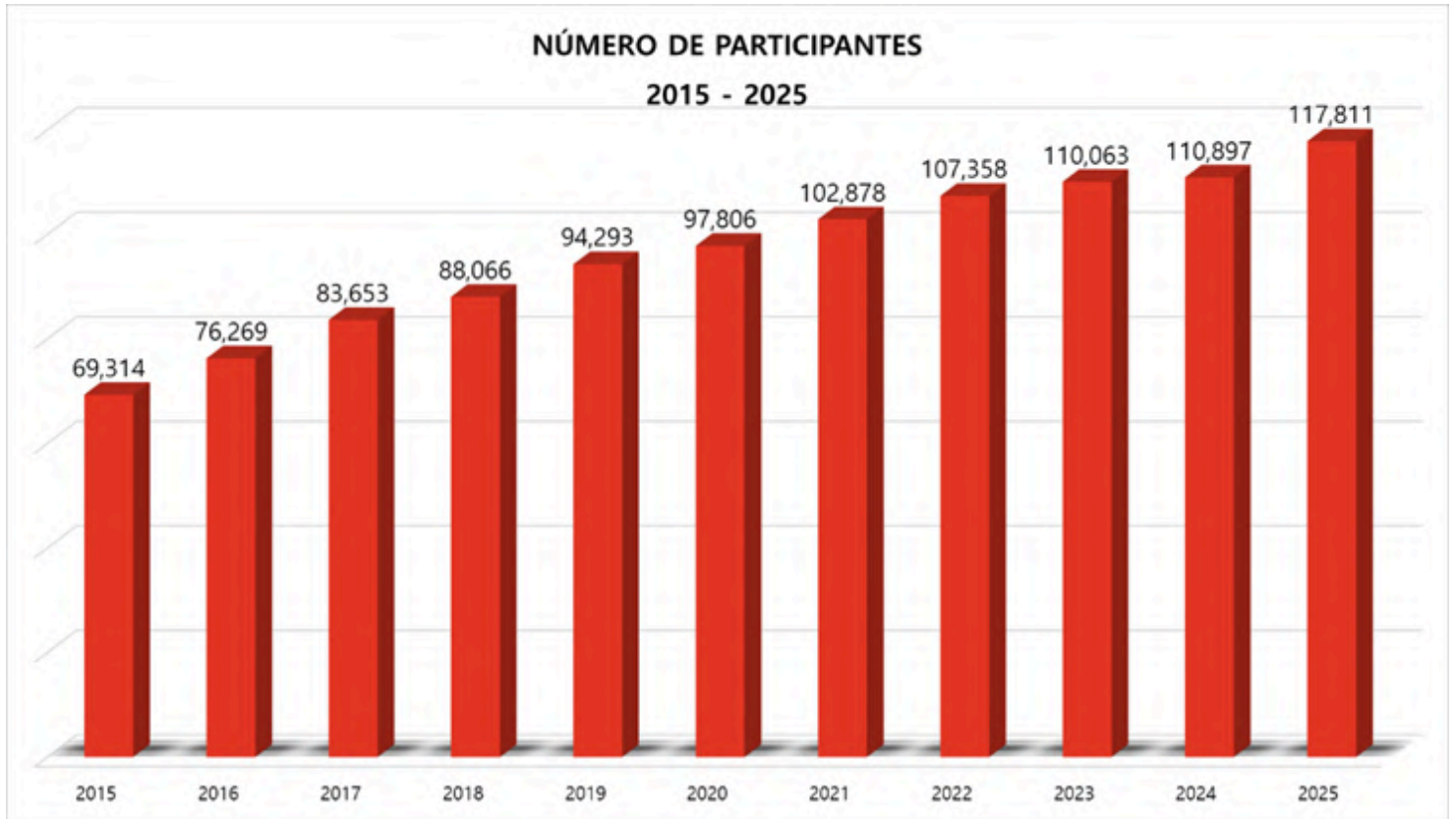


Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, para el año 2025 se registró un número de participantes en la industria de Fondos de Inversión de 117,811 mayor en 6,914 respecto al 2024 que alcanzaron a 110,897 lo que representa un crecimiento del 6.23%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2015 al 2025.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2025 existen catorce Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) 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. • Premier Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo. • Capital Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo.	BNB SAFI S.A. • Efectivo Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo. • Portafolio Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.	Credifondo SAFI S.A. • Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo. • Credifondo Crecimiento USD Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo. • Credifondo Liquidez USD Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.
Fortaleza SAFI S.A. • Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo. • Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto a Mediana Plazo. • Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo. • Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo. • Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.	GANASAFI S.A. • Ganainversiones Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.	SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. • Mercantil Fondo Mutuo a Mediano Plazo. • Prossimo Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo. • Horizonte Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo. • Equilibrio Fondo Mutuo Abierto a Mediano Plazo.
SAFI Unión S.A. • Fondo de Inversión Mutuo Unión a Mediano Plazo. • Global Unión USD Fondo de Inversión Abierto a Largo 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 a Mediano Plazo. • Oportuno Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo. • Opción Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo. • Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo.	Credifondo SAFI S.A. • Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo. • Credifondo Crecimiento Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo. • Credifondo Liquidez Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo. • Credifondo Renta Inmediata Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.
Fortaleza SAFI S.A. • Fortaleza Interés + Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo. • Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo. • Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo. • Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo. • Avanza Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo. • Fortaleza Multiplica Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.	GANASAFI S.A. • Ganarendimiento Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.	SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. • Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Abierto a Mediano Plazo. • Superior Fondo Mutuo Abierto a Largo Plazo. • Previsor Fondo Mutuo Abierto a Largo Plazo. • (+)Beneficio Fondo Mutuo Abierto a Mediano Plazo. • Dinámico Fondo Mutuo Abierto a Corto Plazo. • Platinum Fondo Mutuo Abierto a Mediano Plazo.
SAFI Unión S.A. • Fondo de Inversión Dinero Unión Abierto a Mediano Plazo. • Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo. • Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo. • Trabajo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.	Alianza SAFI S.A. • Alianza Segura Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo.	

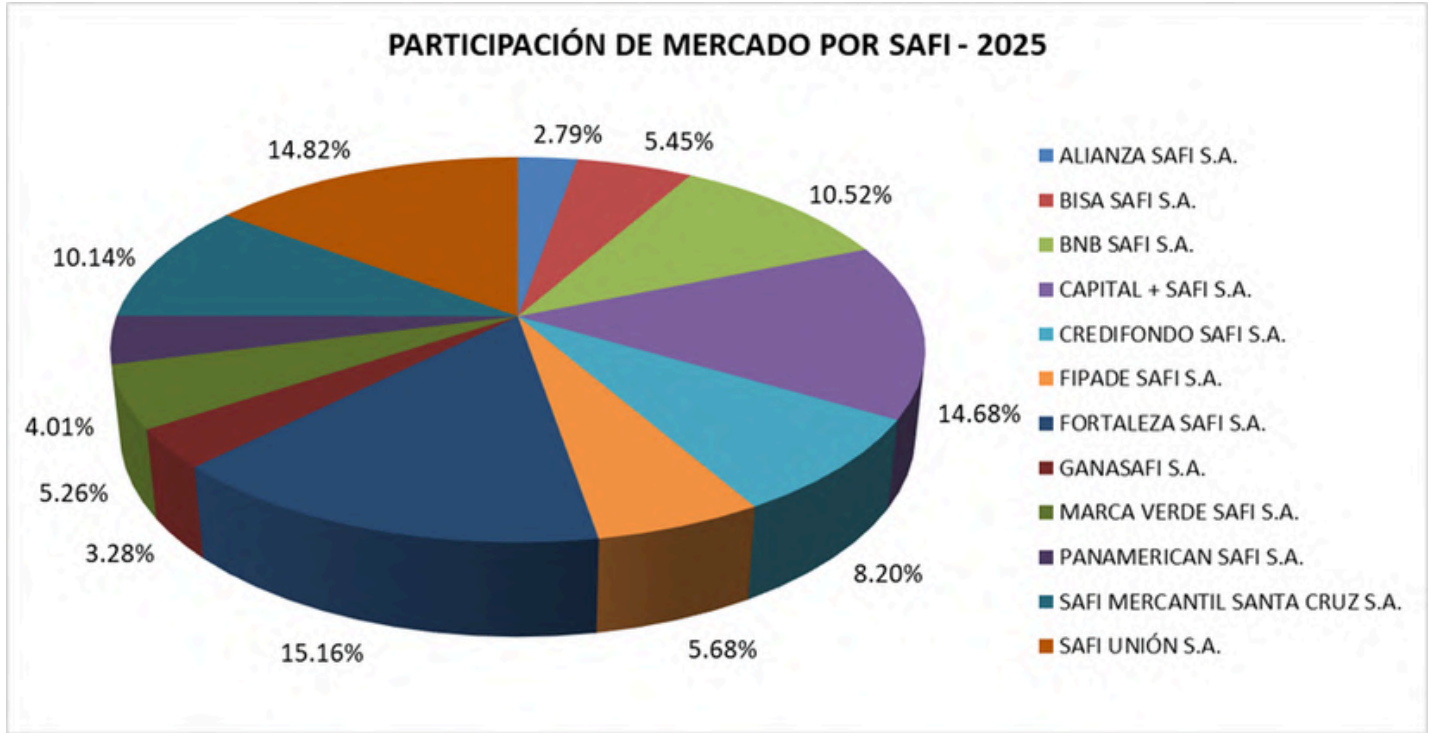
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS MONEDA: UFV		
Fortaleza SAFI S.A. Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.	BNB SAFI S.A. Valor UFV Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.	
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS MONEDA: Dólares		
Marca Verde SAFI S.A. K12 Fondo de Inversión Cerrado.	Panamerican SAFI S.A. DIV 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.	SAFI Unión S.A. - Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado. - Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado. - Renta Activa Agroindustrial Fondo de Inversión Cerrado.
Capital + SAFI S.A. - Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado. - Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado. - Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado. - Sembrar Exportador 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. - Agrofin Fondo de Inversión Cerrado.

Fortaleza SAFI S.A. • Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado. • Pyme II Fondo de Inversión Cerrado. • Inversor Fondo de Inversión Cerrado. • MIPIME Fondo de Inversión Cerrado.	GANASAFI S.A. • Ganacobertura Fondo de Inversión Cerrado - A. • Ganacobertura Fondo de Inversión Cerrado - B. • Gananticipo Fondo de Inversión Cerrado.	Marca Verde SAFI S.A. • CAP Fondo de Inversión Cerrado.
Panamerican SAFI S.A. • Fibra Fondo de Inversión Cerrado. • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado - A. • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado - B.	SAFI Mercantil S.A. • MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado. • MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado.	
FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS MONEDA: UFV		
BNB SAFI S.A. • Global Fondo de Inversión Cerrado.		

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 2025.



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 2025 es el siguiente:

9.2.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIAs):

En relación con los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), la cartera administrada el año 2025 alcanzó los US\$. 1,299.31 millones mayor en 8.52% a los US\$. 1,197.26 millones registrados en 2024.

El número de participantes de los FIAs el 2025 llegó a 117,728 siendo mayor en 6.24% a los 110,817 participantes del año 2024.

El detalle de las variaciones de los FIAs entre el 2024 y el 2025 se muestra a continuación:

- El año 2025, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 448.22 millones, menor en 6.24 % respecto al 2024, en el que se registró una cartera de US\$. 478.04 millones. En cuanto al número de participantes, el 2025 se llegó a 50,580 teniendo una disminución del 2.75% respecto a los 52,010 del año 2024.
- El año 2025, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 746.64 millones, presentando un incremento de 8.84% respecto a los US\$. 686.02 millones del año 2024. En cuanto a participantes el 2025 fueron 58,175 mayor en 9.55% a los 53,104 del año 2024.
- El año 2025, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 104.43 millones, lo cual muestra un crecimiento del 117.96% en relación con los US\$. 33.20 millones del año 2024, el número de participantes en 2025 fue de 8,973 mayor en 57.34% a los 5,703 del año 2024.

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 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

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

Moneda	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023	Al 31 /12/ 2024	Al 31 /12/ 2025
Dólares	0.84%	0.23%	0.88%	0.87%	0.54%	0.71%
Bolivianos	2.75%	1.12%	3.07%	2.51%	3.24%	5.11%
UFVs	2.31%	1.92%	-0.03%	0.10%	-1.17%	-7.65%

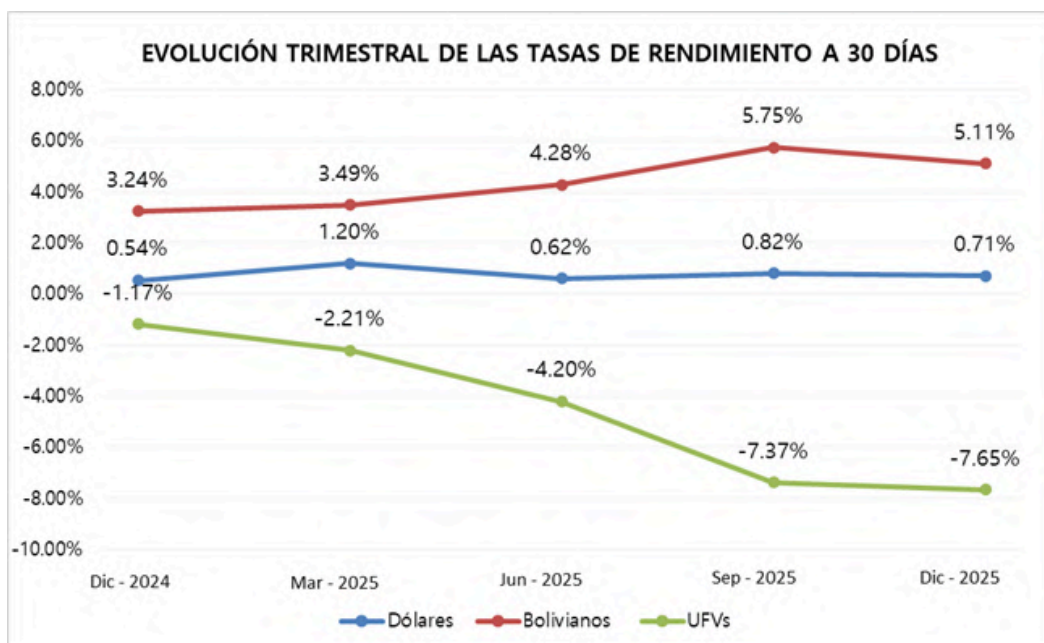
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2025 muestran un incremento de la tasa de rendimiento a 30 días, entre diciembre 2024 y diciembre de 2025, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, pasando del 0.54% al 0.71%; en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos pasando del 3.24% al 5.11%.

Por otro lado, en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en UFVs, disminuyó del -1.17% al -7.65%.

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 2024 y el 31 de diciembre de 2025, 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 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 de los Fondos de Inversión Abiertos, por moneda.

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

Moneda	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023	Al 31 /12/ 2024	Al 31 /12/ 2025
Dólares	0.78%	0.75%	0.90%	1.05%	0.82%	0.71%
Bolivianos	2.65%	2.80%	3.00%	2.80%	2.74%	4.63%
UFVs	0.35%	1.89%	0.91%	-0.21%	-0.26%	-4.74%

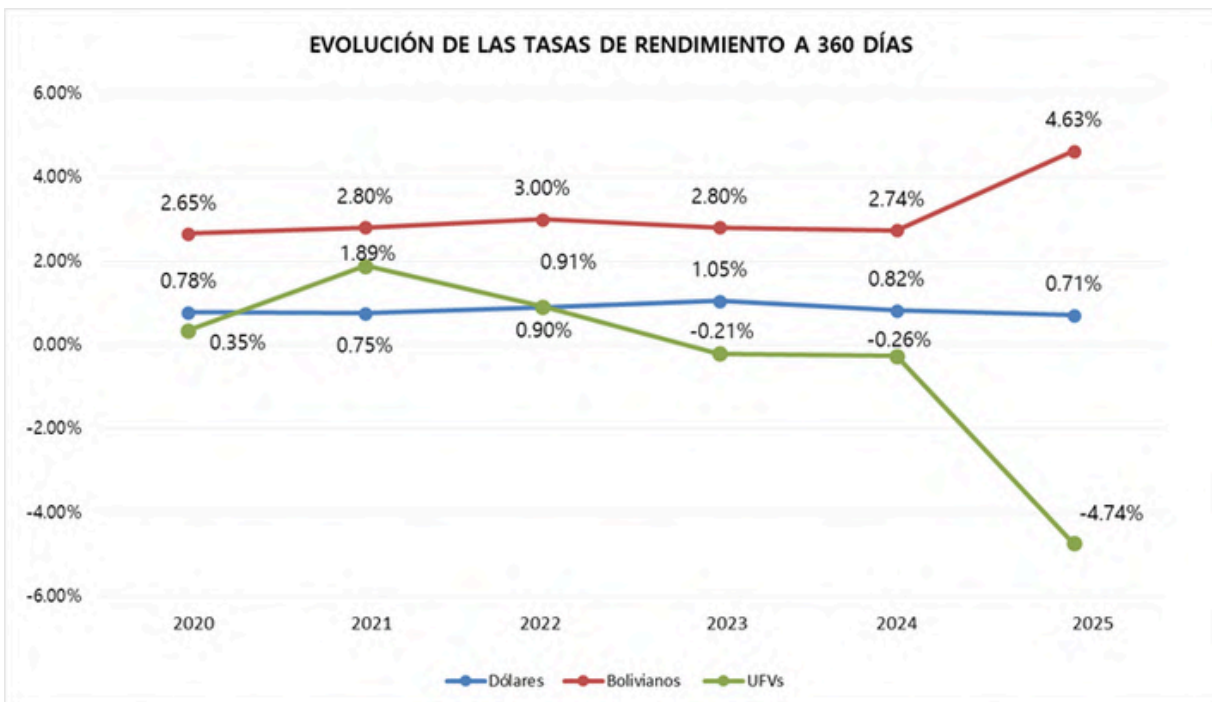
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2025 muestran un incremento en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos en relación con el 2024, pasando del 2.74% al 4.63%.

Se presentó una disminución en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Cerrados expresados en Dólares, pasando del 0.82% al 0.71% y de los Fondos de Inversión Abiertos expresados UFV's, pasando del -0.26% al -4.74%.

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 2020 y 31 de diciembre de 2025, 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 (FICs)

La cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC's) el año 2025 alcanzó los US\$. 2,585.09 millones un 5.43% superior a los US\$. 2,451.94 millones del año 2024.

Se debe destacar la importancia que continúan teniendo los Fondos de Inversión Cerrados. En la gestión 2025 la cartera representa el 66.55% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje similar al 67.19% del año 2024.

- Al cierre del año 2025 los dos Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, administraron un total de US\$. 144.37 millones, mientras el 2024 el monto alcanzaba a US\$. 255.92 millones, por lo que se registró una disminución del 43.59%. El número de participantes fue de 7, menor a los 9 registrados el 2024.
- El año 2025 operaron veintisiete Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 2,316.73 millones, superior en 5.50% al monto administrado de los veintiséis Fondos de Inversión Cerrados del 2024 (US\$. 2,196.03 millones). El año 2025 el número de participantes fue de 74, mayor a los 71 del año 2024.
- El año 2025 se creó un Fondo de Inversión Cerrado en UFVs, administrando U\$S 123.99 millones. El número de participantes fue de 2.

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 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

Moneda	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023	Al 31 /12/ 2024	Al 31 /12/ 2025
Dólares	3.36%	2.02%	2.95%	3.39%	0.64%	4.85%
Bolivianos	5.95%	5.50%	1.47%	6.85%	-0.40%	-2.75%
UFVs	-	-	-	-	-	-13.56%

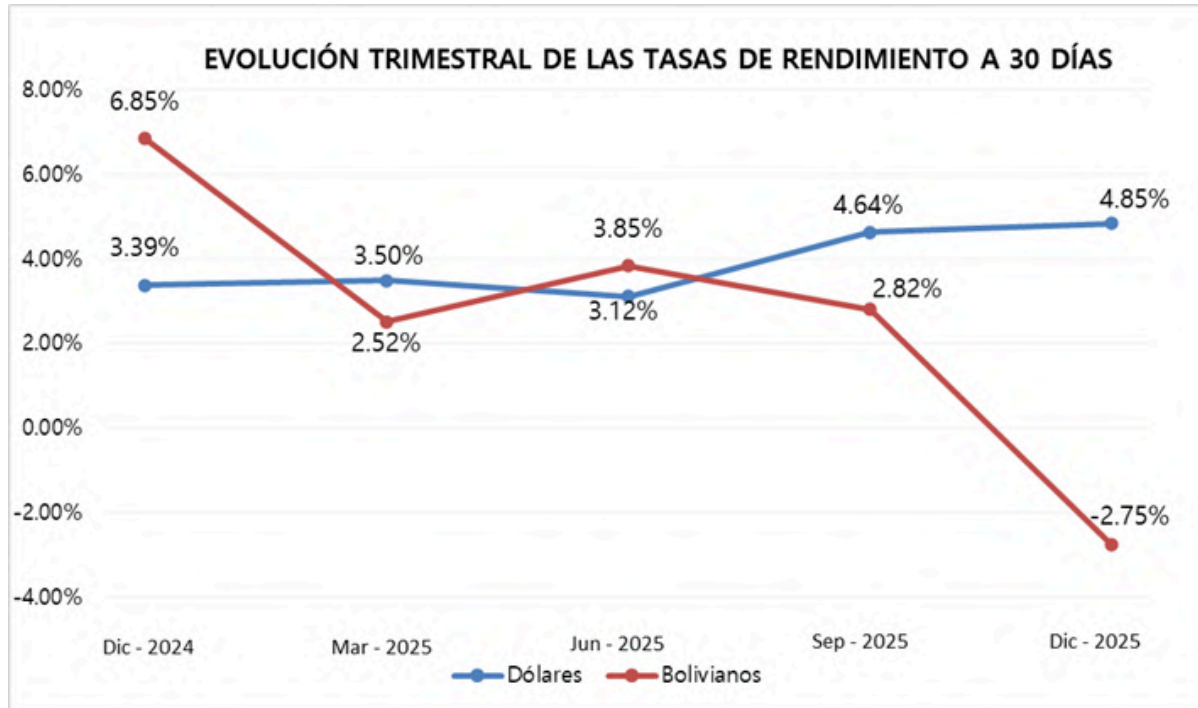
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

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 -0.40% en 2024 a -2.75% en 2025. Por otro lado, las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, muestran un incremento, pasando del 0.64% al 4.85%.

En el caso de los Fondos de Inversión Cerrados en UFVs, la tasa de rendimiento fue de -13.56%.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2025.



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 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

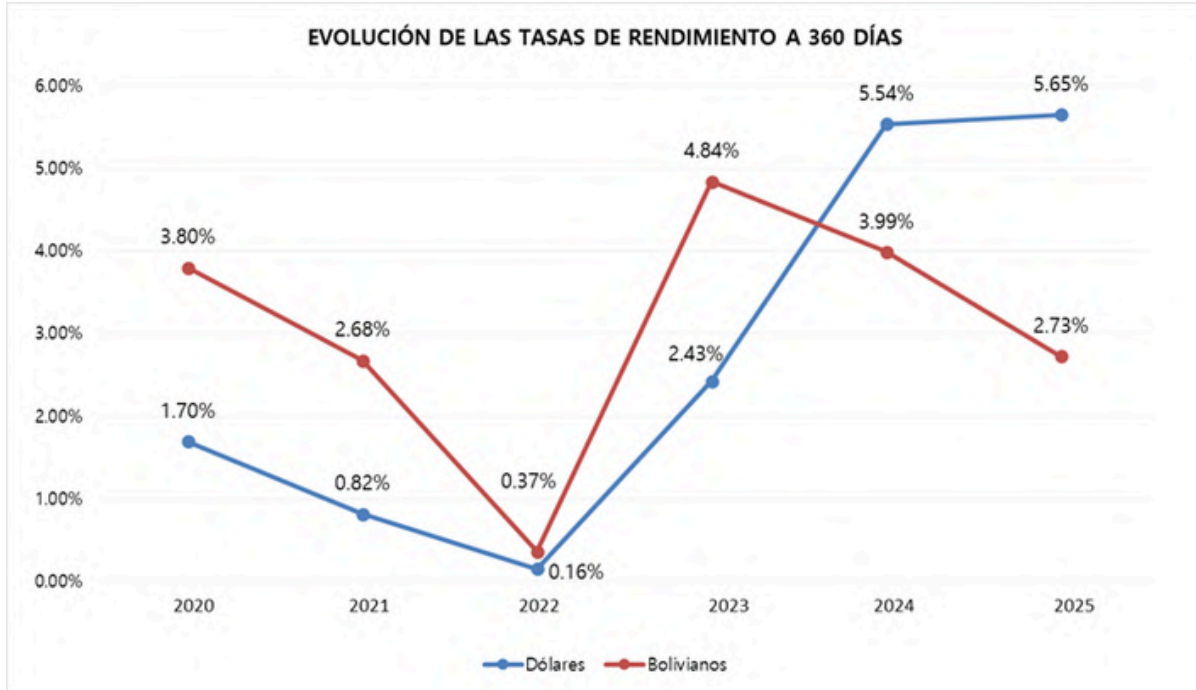
Moneda	Al 31 /12/ 2020	Al 31 /12/ 2021	Al 31 /12/ 2022	Al 31 /12/ 2023	Al 31 /12/ 2024	Al 31 /12/ 2025
Dólares	1.70%	0.82%	0.16%	2.43%	5.54%	5.65%
Bolivianos	3.80%	2.68%	0.37%	4.84%	3.99%	2.73%
UFVs	-	-	-	-	-	-

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran, durante el año 2025, un leve incremento en la tasa de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares, en relación con el 2024, pasando del 5.54% al 5.65% y, por otro lado, en el caso de los Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos una disminución, pasaron del 3.99% al 2.73%.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2025 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

LA PAZ – BOLIVIA

INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

LA PAZ – BOLIVIA

**INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	Páginas
- Informe de los auditores independientes	1 - 3
- Estado de situación patrimonial	4
- Estado de actividades	5
- Estado de flujo de efectivo	6
- Notas a los estados financieros	7 - 18

Abreviaturas utilizadas:

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

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

LA PAZ - BOLIVIA

PARTE I

**ESTADOS FINANCIEROS INCLUYE EL
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

Audidores y Consultores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Señores

Directores y Miembros de la

Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, (en adelante la Asociación) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el estado de actividades, y el estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la Asociación, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivos correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*" de nuestro informe. Somos independientes de la Asociación, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de Contabilidad 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.

Párrafo de énfasis - Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la Nota 2: a) los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para permitir a la Asociación cumplir con los requerimientos de uso interno de la Asociación. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

Otras cuestiones

Los estados financieros de la Asociación correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión no modificada (sin salvedades) sobre dichos estados financieros en fecha 11 de marzo de 2025.

Responsabilidades de la administración en relación con los estados financieros

La administración de la Asociación, 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 evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con la entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de entidad en funcionamiento excepto si la Asamblea General Extraordinaria tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La administración de la Entidad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Asociación.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones 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 realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros en su conjunto.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases 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 error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Entidad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Entidad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Asociación, del principio contable de entidad en funcionamiento y, con base 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 Entidad,

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

Audidores y Consultores

para continuar como entidad en funcionamiento. Si llegáramos a la conclusión 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 modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían originar que la Entidad, deje de ser una entidad en funcionamiento.

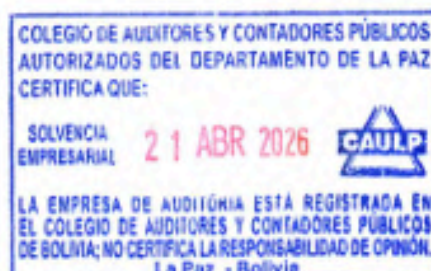
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Comunicamos a los responsables de la administración de la Entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados 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 administración de la Entidad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros eventos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.


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

La Paz, Bolivia
Marzo 31, 2026



 COLEGIO DE AUDITORES DE BOLIVIA Personería Jurídica R. S. 205043 de 06/07/91 COLEGIO DE AUDITORES Y CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS DEL DEPARTAMENTO DE LA PAZ Personería Jurídica Aprobada mediante Resolución Administrativa Departamental N° 11802822 www.caulp.com.bo	
SOLVENCIA PARA EMPRESAS DE AUDITORÍA	
Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión R.S. 1384 de 10/10/25	
N°	002203
Razón Social	Tudela & TH Consulting Group S.R.L.
Matrícula Nro. CAUB	139
Entidad Auditada	Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV
Firma	
Fecha	21 / 04 / 26

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ
CERTIFICA EN FECHA:

22 ABR 2026

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES ABAV
LA PAZ – BOLIVIA

EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA
DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO
EN NUESTRA INSTITUCIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	No restringidos 2025 Bs	No restringidos 2024 Bs
ACTIVO			
Disponible	3	260.789	188.815
Cuentas de cobro diversos	4	6.979	21.466
Inversiones	5	4.872	4.872
Activo fijo	6	2.119.196	2.096.418
Diferido	7	1	178
TOTAL ACTIVO		2.391.837	2.311.748
PASIVO			
Cuentas por pagar corto plazo	8	20.134	20.134
Aportes y retenciones sociales		5.511	5.511
Impuestos pendientes de pago	10	10.468	8.674
Provisiones	11	307.667	321.193
TOTAL PASIVO		343.779	355.511
ACTIVO NETO			
Activo neto	12	2.048.058	1.956.237
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		2.391.837	2.311.748

Las notas 1 al 22, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Urdininea Dupleich
Presidente del Directorio
ABAV


Dunia V. Barrios Siles
Gerente General
ABAV


René Vargas Salas
Contador General
ABAV

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ
CERTIFICA EN FECHA:

22 ABR 2026

QUE EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA
DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO
EN NUESTRA INSTITUCION

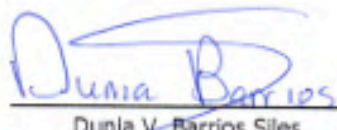
ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
LA PAZ – BOLIVIA

ESTADO DE ACTIVIDADES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>No restringidos 2025 Bs</u>	<u>No restringidos 2024 Bs</u>
INGRESOS			
Ingresos operativos	15	1.044.948	866.500
Ingresos financieros	16	3.591	37.098
Ingresos por venta de activos		631	37
Ingresos por gestiones anteriores		17.843	86.513
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	38.580
Diferencia de cambio		7	477
TOTAL INGRESOS		1.067.020	1.029.204
EGRESOS			
Cargos operativos	15	183.130	147.707
Cargos financieros	16	2.185	5.486
Gastos de administración	17	809.208	644.690
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	85.069
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		3	319
TOTAL EGRESOS		994.526	883.271
Resultado Superávit del ejercicio		72.494	145.934

Las notas 1 al 22, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


Marcelo Urdininea Dupleich
Presidente del Directorio
ABAV


Dunia V. Barrios Siles
Gerente General
ABAV


René Vargas Siles
Contador General
ABAV

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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en Bolivianos)**

EL COLEGIO DE CONTADORES DE LA PAZ
CERTIFICA EN FECHA:

22 ABR 2026

QUE EL PROFESIONAL FIRMANTE ESTA
DEBIDAMENTE REGISTRADO Y AUTORIZADO
EN NUESTRA INSTITUCION

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado Superávit del ejercicio	72.494	145.934
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones del ejercicio	29.764	26.407
Previsión para indemnizaciones	14.844	33.793
Previsión para incobrables	24.402	17.843
Baja de activos fijos	1.660	9
Ajuste por Actualización	-	(17.168)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	(1.917)	(9.828)
Variación en cuentas por pagar	-	112
Variación en impuestos por pagar	1.794	(2.284)
Provisiones	23.849	(9.382)
Pago de indemnizaciones	(65.441)	(122.585)
Flujo neto en actividades de operación	101.451	62.851
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Variación de activos	(48.803)	(1.500.332)
Flujo neto en actividades de inversión	(48.803)	(1.500.332)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento del fondo social	19.327	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	19.327	-
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	48.049	(1.437.481)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	188.815	1.626.296
Disponibilidades al cierre del ejercicio	260.789	188.815

Las notas 1 al 22, que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros



Marcelo Urdininea Dupleich
**Presidente del Directorio
ABAV**



Dunia V. Barrios Siles
**Gerente General
ABAV**



René Vargas Solas
**Contador General
ABAV**

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV

LA PAZ – BOLIVIA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

NOTA 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 Nº 214190 de junio 20, 1994 reconoce la personalidad jurídica y aprueba el Estatuto Orgánico de la Asociación.

Mediante Resolución Prefectural RAP Nº 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 Nº 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 difusión 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.

NOTA 1: NATURALEZA Y OBJETO (Cont.)

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

NOTA 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

La Asociación prepara sus estados financieros de propósito específico en moneda local (Bolivianos) utilizando como marco de referencia las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad - CTNAC, y las Resoluciones Normativas de Directorio vigentes aplicables a entidades sin fines de lucro emitidas por el Servicio de Impuestos Nacionales – SIN, así como al Decreto Supremo 24051 y el Texto Concordado de la Ley 843, en lo aplicable.

En estricto cumplimiento de la Resolución Normativa de Directorio N° 101800000004 emitida por el SIN, la cual reglamenta la presentación de estados financieros, el conjunto de estados financieros presentado corresponde a los tres (3) mandatorios para entidades sin fines de lucro.

El registro contable de las operaciones se realiza sobre la base de lo devengado, reconociendo los ingresos y gastos en el periodo en que se generan, independientemente de su cobro o pago. Con referencia a la clasificación de sus activos netos (patrimonio), y tomando como marco conceptual la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0030.05, la totalidad del Activo Neto de la Asociación se clasifica como no restringido, debido a que son destinados exclusivamente a los fines exentos de la entidad en el país y no existe disposición contractual o legal que restrinja su uso por parte de los órganos de decisión de la Asociación.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), mediante la Resolución CTNAC N° 03/2020 resuelve que a partir del 11 de diciembre de 2020 se suspende el ajuste integral por inflación de estados financieros establecido mediante la Norma de Contabilidad No 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007). Para reiniciar la reexpresión monetaria, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad CTNAC necesariamente deberá pronunciarse, de acuerdo con lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3. Al 31 de diciembre de 2025, esta disposición continúa vigente, por consiguiente, los estados financieros y notas explicativas no se re-expresaron considerando los efectos de la inflación de la gestión 2025.

2.3 Período contable

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2025 y 2024) 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, 2025 y 2024 de Bs6,96 y Bs6,96 por USD 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, 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 previsión 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 la UFV, respecto a la moneda local ocurrida entre ambas fechas, para la gestión 2025. 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.

NOTA 3: DISPONIBLE

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	106.869	26.910
Banco PYME Ecofuturo S.A.	605	605
Fortaleza FFP	5.560	15.340
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	152	149
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	180	160
Moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	108	108
Fondo Efectivo	147.315	145.543
	260.789	188.815

NOTA 4: CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Crédito Fiscal IVA	6.979	5.405
Cuentas por cobrar	-	3.315
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	12.746
	6.979	21.466

NOTA 5: INVERSIONES

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Certificados en aportación - COTEL	10.694	10.694
Previsión por desvalorización - COTEL	(5.822)	(5.822)
	4.872	4.872

NOTA 6: ACTIVO FIJO

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	Valor Original Bs	No restringido 2025 Depreciación Acumulada Bs	Valor Neto Bs	No restringido 2024 Bs
Edificaciones	704.587	139.450	565.137	582.753
Muebles y enseres	77.655	65.584	12.071	6.008
Equipo de computación	55.466	44.956	10.510	7.111
Equipos de oficina	18.523	18.038	485	395
Obras en construcción	1.530.974	-	1.530.974	1.500.332
Bienes en desuso	19	-	19	19
	2.387.224	268.028	2.119.196	2.096.418

NOTA 7: DIFERIDO

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

12

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Seguros Pagados por Adelantado	-	177
Software contable	2.040	2.126
Amortización acumulada software contable	-2.039	-2.125
	1	178

NOTA 8: CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Cuentas por pagar M/E		
Otras cuentas por Pagar	1.512	1.512
Cuentas por pagar M/N		
Otras cuentas por Pagar	733	733
Feria Ciudad Digital	17.835	17.835
BNB Valores SA	54	54
	20.134	20.134

NOTA 9: POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de la composición de la moneda extranjera por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

Cuenta	2025 Bs	2024 Bs
Activos		
Disponible		
Cta. Cte. BNB.SA. M/E	108,30	108,30
Fondo Efectivo BNB SAFI S.A. (\$us.)	147.314,73	145.542,65
Total	147.423,03	145.650,95
Pasivos		
Exigible		
Otras cuentas por pagar M/E	1.512,22	1.512,22
Total	1.512,22	1.512,22
Posición financiera neta	145.910,81	144.138,73

NOTA 10: IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
IVA – Débito fiscal 13%	7.656	6.969
Impuestos a las transacciones 3%	1.767	1.608
Retención impuestos IUE 13%	835	62
Impuestos retenidos IT 3%	193	18
Retención IUE Remesas Exterior	17	17
	10.468	8.674

NOTA 11: PROVISIONES

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Honorarios auditoría	8.758	8.874
Indemnizaciones	14.844	52.219
Cuentas pendientes	174.783	178.197
Otros	109.282	81.903
	307.667	321.193

NOTA 12: ACTIVO NETO

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es la siguiente:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Activo neto		
Fondo social	476.152	456.825
Ajuste global del patrimonio	291.847	291.847
Resultado Superávit acumulado	1.157.579	1.011.645
Aportes no capitalizados	15.540	15.540
Ajuste de reservas patrimoniales	34.446	34.446
Resultado Superávit del ejercicio	72.494	145.934
	2.048.058	1.956.237

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 de por lo menos 2/3 de sus miembros reunidos en Asamblea General Extraordinaria convocada expresamente para tal efecto, cualquiera sea la razón que los impulse a tomar tal decisión o por quiebra forzosa.

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

NOTA 13: FONDO SOCIAL

El Fondo Social de la Asociación, está formado por:

- Los aportes por cuota de incorporación 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 de incorporación, cuotas ordinarias y extraordinarias, 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 USD 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, 2025 y 2024, es la siguiente:

	2025	2024
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

	2025	2024
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
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
BNB 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
SC Investments SAFI	19.327	19.327
Marca Verde SAFI S.A.	19.327	-
	476.161	456.834

NOTA 14: APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DEL FONDO SOCIAL

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

NOTA 15: INGRESOS Y CARGOS OPERATIVOS

a) INGRESOS OPERATIVOS

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Cuotas ordinarias	611.881	588.622
Eventos	113.430	107.880
Seminarios – Talleres	319.637	169.998
	1.044.948	866.500

b) CARGOS OPERATIVOS

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

16

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Seminarios – Talleres	128.469	83.791
Otros eventos	54.661	46.073
Amortización cargos diferidos	-	11.389
Gastos Gestiones anteriores	-	6.454
	183.130	147.707

NOTA 16: INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Intereses en cajas de ahorro	98	33.268
Ingresos por Fondos de Inversión	3.493	3.830
	3.591	37.098

b) CARGOS FINANCIEROS

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Comisiones por participación en Fondos de Inversión	1.477	2.123
Comisiones cobradas por Entidades Financieras.	708	3.363
	2.185	5.486

NOTA 17: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A diciembre 31, 2025 y 2024, la composición del rubro es como sigue:

17

	No restringido 2025 Bs	No restringido 2024 Bs
Gastos de personal	470.494	475.941
Servicios contratados	155.610	47.160
Comunicaciones y traslados	10.993	10.637
Impuestos	36.459	30.312
Mantenimientos y reparaciones	42.702	9.955
Depreciaciones	29.764	26.407
Otros	63.186	44.278
	809.208	644.690

NOTA 18: REGIMEN IMPOSITIVO

La entidad está sujeta a los siguientes impuestos:

- Impuestos al Valor agregado (IVA), de acuerdo a Ley 1314, del 27 de febrero de 1992, se modifica la tasa del impuesto elevándola del 10% al 13%, vigente a partir del 1 de marzo de 1992, la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.
- Impuesto a las Transacciones (IT), de acuerdo a Ley 1606 del 22 de diciembre de 1994, se modifica la tasa del impuesto, elevándola del 2% al 3%, vigente desde el 1 de enero de 1995 la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.
- De acuerdo a la Resolución Administrativa N° 00024/03 de agosto 22 de 2003, el Servicio de Impuestos Nacionales otorga la exención del pago anual del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – IUE, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 49 de la Ley N° 843, estando obligado a
- Presentar declaraciones juradas en la forma y plazos establecidos para fines de información.
- En aplicación del inciso b) del artículo 53 de la Ley N° 843 (Texto ordenado de 1995), la Entidad está exenta del pago del impuesto a la propiedad de bienes inmuebles, según lo establece en la Resolución Administrativa N° SIU – EPT 012/2003 del 18 de Julio de 2003, emitida por la dirección de recaudaciones municipales de la Subalcaldía Cotahuma, distrito I, según licencia de funcionamiento 162233.

NOTA 19: CONTINGENCIAS

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV, a diciembre 31, 2025, declara no tener contingencias posibles ni otras obligaciones más allá de las registradas en los estados financieros.

NOTA 20: 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, 2025.

NOTA 21: ENTIDAD EN FUNCIONAMIENTO

Los estados financieros de La Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV a diciembre 31, 2025, fueron elaborados considerando que la Asamblea General Extraordinaria no tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones.

NOTA 22: HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos relevantes con posterioridad a diciembre 31, 2025, que afecten en forma significativa los estados financieros.


Marcelo Urdininea Dupleich
Presidente del Directorio
ABAV


Dunia V. Barrios Siles
Gerente General
ABAV


René Vargas Seta
Contador General
ABAV



ABAV

Asociación Boliviana de
Agentes en Valores

Desarrollando el Mercado de Valores en Bolivia

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