



MEMORIA ANUAL  
Y  
ESTADOS FINANCIEROS

2013

## CONTENIDO

I. DIRECTORIO 2013 .....	1
II. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN .....	2
III. CARTA DEL PRESIDENTE .....	3
IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS	
V. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL .....	9
VI. EL MERCADO DE VALORES .....	12
6.1. Operaciones en Bolsa .....	12
6.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación .....	12
6.1.2. Operaciones por tipo de instrumento.....	14
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa .....	16
6.2. Fondos de Inversión .....	18
6.2.1. Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes.....	18
6.2.2. Fondos de Inversión Abiertos.....	22
6.2.2.1. Tasa de rendimiento .....	22
6.2.3. Fondos de Inversión Cerrados.....	23
6.2.3.1. Tasa de Rendimiento .....	24
VII. PERFIL INSTITUCIONAL.....	24
VIII. MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES.....	25
IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA .....	29

**I. DIRECTORIO 2013**

<b>PRESIDENTE DEL DIRECTORIO:</b>	Marcelo Urdininea Dupleich
<b>VICEPRESIDENTE</b>	Viviana Sanjinés Méndez
<b>DIRECTOR SECRETARIO</b>	Carlos Ferrel Fernández
<b>DIRECTOR TESORERO</b>	Fernando Carrasco Iriarte
<b>DIRECTOR</b>	Carola Blanco Morales
<b>DIRECTOR SUPLENTE</b>	Erick Grundner Echeverria
<b>DIRECTOR SUPLENTE</b>	Bismarck Pinto Mollinedo

**II. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN****GERENTE GENERAL**

Dunia Barrios Siles

**COMITÉ OPERATIVO DE AGENCIAS DE BOLSA**

Carlos Ferrel Fernández

Claudia Pérez Gosalvez

Gustavo Quintanilla Gutierrez

Fernando Carrasco Iriarte

**COMITÉ OPERATIVO DE SAFI'S**

Leonor Lozada Bernal

Carla Cuevas Lanza

**COMITÉ DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE  
DINERO Y LEGITIMACIÓN DE GANANCIAS  
ILÍCITAS Y LUCHA CONTRA EL TERRORISMO**

Gabriela Rodríguez Morán

Fernando Pérez Vera

Carla Agudo Sánchez

Victor Valencia Ibiert

Martín Cossío Salguero

**COMITÉ DEL PROYECTO BID - FOMIN**

Seewan Lee Covarrubias

Ángela Torrico Méndez

Carlos Pozzo Velasco

**COMITÉ DEL PROYECTO DE DESARROLLO Y  
DIFUSIÓN DEL MERCADO DE VALORES**

Miguel Terrazas Callisperis

Marcelo Urdininea Dupleich

Viviana Sanjinés Méndez

Carola Blanco Morales

**COMITÉ PARA TRATAR TEMAS  
COMUNICACIONALES**

Isabel Navia Quiroga

Arturo Aguirre Alarcón

Rodrigo Morales Zubieta

### III. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, abril de 2014

Señores Asociados:

En cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la asociación, a nombre del Directorio que presido, presento la Memoria Anual de la gestión 2013 de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores, la cual contiene el panorama económico nacional, el desempeño del Mercado de Valores en Bolivia, las actividades desarrolladas al interior de la asociación y los Estados Financieros auditados con el correspondiente Dictamen.

El desempeño de la economía mundial durante el año 2013 fue positivo, mostrando una recuperación gradual, siendo el crecimiento del PIB a nivel mundial 2.4%, ligeramente mayor al 2.2% que se registró el año 2012.

Es importante destacar que la tendencia que se estuvo dando durante los últimos años cambió, ya que las economías desarrolladas recobraron su impulso, mientras que aquellas emergentes mostraron una desaceleración.

Es importante mencionar que la recuperación en las economías avanzadas y la solución parcial a los problemas fiscales en EE.UU. contribuyeron a reducir la percepción del riesgo de estos países.

Por su parte, la economía boliviana, presentó un desempeño destacable el año 2013, siendo la segunda de mayor crecimiento en América Latina. El crecimiento del PIB alcanzó el 6.8%, cifra bastante superior al 5.2% del 2012 y la mayor en los últimos 38 años.

Los sectores que aportaron en mayor medida a este crecimiento son el de hidrocarburos; transporte y almacenamiento; otras industrias; Agropecuario y Servicios Financieros.

Por tipo de gasto, el repunte de la demanda interna incidió de manera importante en el crecimiento del PIB.

La inflación presentó un incremento importante, habiendo alcanzado el 6.5%, cifra superior al 4.5% alcanzada durante el año 2012. Es importante mencionar que el promedio de inflación anual durante los últimos diez años es de 5.7%, encontrándose la del 2012 por debajo de esta cifra.

Las exportaciones, a noviembre de 2013 alcanzaron los US\$. 10,025 millones, US\$. 374 millones más que en similar período de 2012.

Las actividades que mayor contribución tuvieron en este crecimiento son: la exportación de hidrocarburos con US\$. 6,033 millones (54.73%) y materiales crudos no combustibles con US\$ 2,192 millones (19.89%).

Durante el año 2013, las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$. 14,430 millones, montó que superó los US\$. 13,969 millones del año 2012.

Es importante destacar que, las Reservas Internacionales Netas (RIN) crecieron en 13.3 veces entre los años 2003 (US\$. 1,009 millones) y 2013 (US\$. 14,430 millones).

En relación al sistema financiero, durante el año 2013, el crédito al sector privado registró el incremento absoluto más alto la historia económica y los depósitos continuaron creciendo.

La bolivianización de cartera y depósitos continuó la tendencia creciente que mostró durante los últimos años.

En lo referente a política monetaria, el Banco Central de Bolivia, durante el segundo semestre del año, aumentó la colocación de títulos, habiéndose incrementado las tasas de interés para mantener la inflación controlada con el fin de contribuir al crecimiento de la economía.

El comportamiento del Mercado de Valores, comparado con la pasada gestión, nos muestra que se registró una mayor actividad en el caso de los montos transados, sin embargo, el monto de las emisiones inscritas en Bolsa muestra una disminución importante.

El monto transado durante el año 2013, a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., ascendió a US\$. 9,684 millones, comparado con US\$. 7,689 millones durante el año 2012, debiéndose destacar el incremento de 25.95%.

Las operaciones de renta fija durante el 2013 representaron el 98.83% del total del monto negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 9,571 millones comparados con US\$. 7,491 millones del año 2012. En términos porcentuales, la participación de las operaciones de renta fija aumentó en 1.13% durante el 2013.

Durante el año 2013 las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 109 millones cifra que representa el 3% del monto total transado, mostrando un decremento en términos porcentuales de 43.82%, respecto a los US\$. 194 millones del año 2012.

El monto de valores inscritos en Bolsa asciende a US\$. 638 millones, 24.01% por debajo de la cifra registrada el 2012 (US\$. 838 millones).

En lo que se refiere a Fondos de Inversión, durante el 2013 cabe destacar el importante incremento de la cartera administrada en un 7.97% con relación al año 2012, alcanzando la suma de US\$. 1,427 millones al cierre del 2013.

El 2013, los Fondos de Inversión Abiertos alcanzaron US\$. 827 millones, 8.49% más que los US\$. 762 millones del año 2012.

El año 2013, la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados alcanzó US\$. 600 millones, presentando un importante crecimiento de 7.25% en relación al año 2012, en el que el monto administrado fue de US\$. 560 millones.

Al igual que los últimos años, la ABAV realizó actividades de capacitación, gestiones en representación de los asociados ante el Regulador y otras instituciones relacionadas, así como la revisión de normativa vigente y elaboración de propuestas para la modificación de éstas.

La ABAV, como miembro activo de la Confederación de Empresarios de Bolivia, continuó formando parte el Consejo Directivo y de la Comisión Económica.

Asimismo, en las visitas realizadas por el Vicepresidente, Ministros y otras autoridades del poder ejecutivo del Estado Plurinacional de Bolivia a la Confederación de Empresarios de Bolivia, la representación de la ABAV puso en conocimiento de estas instancias las inquietudes y proyectos del sector.

En lo referente a cursos, seminarios y talleres, se llevó a cabo en La Paz el curso internacional denominado "Gestión de Riesgos de Mercado", en coordinación con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima, el mismo que fue dictado por Pablo Cornejo, expositor internacional. Asimismo, se llevó a cabo la "2da. parte del curso para promotores de inversión, funcionarios de SAFI's, Agencias de Bolsa y otras instituciones del Mercado de Valores o relacionadas a éste", en las ciudades de La Paz y Santa Cruz, dictado por profesionales de reconocida trayectoria en el Mercado de Valores, habiéndose destacado la numerosa asistencia de funcionarios de las entidades asociadas a la ABAV y otras instituciones relacionadas a esta actividad.

Finalmente, deseo informar que en el año 2013, la asociación presentó una pérdida de Bs. 38,744.

A nombre del Directorio que presido, agradezco a los asociados por su confianza y apoyo; a los Directores que me acompañaron en esta gestión por el trabajo desarrollado; asimismo al personal de la ABAV por su compromiso y dedicación a la institución.

**Lic. Marcelo Urdininea Dupleich**  
**Presidente del Directorio**

#### IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2013, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó numerosas actividades orientadas a preservar los intereses de sus asociados y promover el desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia.

Las actividades más importantes se describen a continuación:

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

- Reunión con la Directora Ejecutiva de la ASFI en la que se realizó una presentación con el fin de poner en conocimiento del Regulador un diagnóstico y proyecciones en cuanto al desarrollo del Mercado de Valores desde el punto de vista del gremio, habiéndose tratado la siguiente agenda:
  1. Datos relevantes del Mercado de Valores
    - 1.1. SAFI's
    - 1.2. Agencias de Bolsa
  2. Ideas para su desarrollo
    - 2.1. Fondos de Inversión a Largo Plazo
    - 2.2. Fondos de Inversión para inversionistas calificados
    - 2.3. Mejorar el proceso de financiamiento a través del Mercado de Valores
    - 2.4. Impulsar el Mercado Accionario
  3. Impacto esperado
    - 3.1. Financiamiento al sector productivo
    - 3.2. Financiamiento a Largo Plazo
    - 3.3. Financiamiento a través de la participación accionaria
- Nuevo envío a la ASFI de las propuestas de modificación elaboradas por la ABAV y remitidas al Regulador hace ya mucho tiempo para que sean consideradas.
- Reunión para aclarar la normativa de requerimiento de información para implementar una matriz para la supervisión de Prevención, Detección, Control y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes con Enfoque Basado en Gestión de Riesgo.
- Análisis de los proyectos y la normativa que afectan al sector.
- Presentación de propuestas elaboradas en las mesas de trabajo y el planteamiento de otras solicitudes que se detallan a continuación:

##### ***Para Agencias de Bolsa***

- ✓ Simplificación de la Declaración Unilateral de Voluntad ("DUV") para emisiones de Bonos, en relación a los documentos que deben ser transcritos en dicho instrumento.

##### ***Para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's)***

- ✓ Modificación de la normativa en lo referente a ciertos temas operativos concretos.

##### ***Para el Mercado de Valores en General***

- ✓ Modificación en la valoración de valores con cupones emitidos en el extranjero y al Manual del Sistema de Monitoreo del Mercado de Valores.
- ✓ Reuniones con el Director de Intermediación de Valores para tratar temas normativos.



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

- Se coordinaron temas operativos, como ser:
  - ✓ Agilización del proceso de colocación primaria de valores de Renta Fija.
  - ✓ Proceso para la realización de operaciones en el Mercado de Divisas.
- Coordinación sobre el tratamiento que se dará a los temas relacionados con el proyecto BID – FOMIN.
- Coordinación de temas estratégicos relacionados con el Mercado de Divisas.
- Revisión de los exámenes de Operadores de Ruedo.

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

- Se trató el tema de liquidación de las operaciones en el Mercado de Divisas.
- Se coordinaron temas operativos, tales como modificación al tarifario.

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

- Centralización del envío de información solicitada a cada institución afiliada.
- Reunión con las instituciones asociadas a la ABAV con el fin de aclarar dudas y tomar ciertas definiciones en relación a la nueva normativa de la UIF para Entidades del Mercado de Valores.
- Intermediación con la UIF, para solicitar prórroga para la adecuación a los instructivos y otros requerimientos, así como la aclaración sobre puntos concretos.
- Participación en la reunión de evaluación con GAFI Sud sobre el desarrollo de un sistema eficaz de prevención de la legitimación de ganancias ilícitas.

**Con Daza Software:**

- Coordinación para adecuar los sistemas de los asociados a los diferentes requerimientos normativos emitidos por la ASFI.

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

- La ABAV como miembro activo de la CEPB, estuvo presente en el Consejo Directivo, en la Comisión Económica.
- La CEPB acompañó y apoyó a la ABAV en la presentación realizada a la Directora Ejecutiva de la ASFI, participación muy valiosa para la Asociación.

**Actividades de Difusión:**

- La ABAV ha iniciado la elaboración y publicación de boletines trimestrales con el fin de informar a los asociados y a otros interesados en las actividades que se realizan en el Mercado de Valores, en general, y en la Asociación, en particular. A continuación el contenido de los Boletines antes mencionados:

1) Actividades con instituciones relacionadas al Mercado de Valores

Actividades con la ASFI

Actividades con la BBV

Actividades con la UIF

- 2) Actividades de capacitación
- 3) Artículos sobre temas de interés general (escritos por personas con vasta experiencia en el tema)
- 4) Artículos sobre temas relacionados al Mercado de Valores
- 5) Comentarios sobre nueva normativa

#### **Cursos y seminarios:**

- Se realizó el curso internacional sobre Gestión de Riesgos de Mercado, en coordinación con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima, el mismo que fue dictado por Pablo Cornejo, expositor internacional.
- Se realizó la tercera versión del curso de Promotores de Inversión en la ciudad de La Paz.
- Se realizó la tercera versión del curso de Promotores de Inversión en la ciudad de Santa Cruz.
- La ABAV, a través de su Gerente General, participó de la reunión “EVOLUCIÓN DEL SECTOR, PROYECTOS Y NOVEDADES LEGISLATIVAS EN MATERIA DE INVERSIÓN COLECTIVA”  
- Actualización del Estudio comparativo sobre la Inversión colectiva en Iberoamérica-  
Auspiciada por el Centro de Formación de la AECID realizada en Montevideo, Uruguay del 11 al 14 de noviembre de 2013.

#### **Actividades al interior de la Asociación:**

- Panamerican SAFI S.A. se incorporó como asociado.

## V. PANORAMA ECONÓMICO NACIONAL

Durante el año 2013, según las proyecciones del Banco Mundial, el crecimiento del PIB a nivel mundial alcanzará el 2.4%, porcentaje ligeramente mayor al del 2012 que fue de 2.2%.

Las economías desarrolladas mostraron una recuperación gradual, mientras que el crecimiento de los mercados emergentes se desaceleró.

Europa mostró un leve crecimiento del 0.30% que se debió a los esfuerzos del Banco Central Europeo para apoyar la unión monetaria de la zona, disminuyendo, de esta manera, las tensiones financieras; sin embargo, están pendientes acciones para el restablecimiento total de la salud financiera de los bancos europeos. El desempleo que el 2013 alcanzó el 12.10% continúa siendo preocupante, ya que se incrementó en relación al pasado año (11.80%).

Por su parte, el 2013 Estados Unidos apenas creció en un 1.5%, porcentaje menor al 2.0% del año 2012.

Por otro lado, la desaceleración del crecimiento de los países emergentes durante el año 2013 se debió a la disminución de la demanda mundial de exportaciones y el debilitamiento de los precios de las materias primas.

Durante el año 2013, América Latina alcanzó un crecimiento de sólo el 2.6%, menor al 3.2% registrado el 2012, condicionado por el menor crecimiento de Brasil y México, que se constituyen en las mayores economías de la región. Las economías de Paraguay y Bolivia fueron las de mayor crecimiento, siendo que éstas son las más pequeñas en términos relativos. El crecimiento de América Latina fue impulsado por la demanda interna, seguida por la inversión y exportaciones.

Durante el 2013 la economía boliviana tuvo un desempeño destacable, registrando un crecimiento 6.8%, superior al crecimiento registrado en similar periodo de 2011 y 2012 (5.1% y 5.2% respectivamente).

La variación en el crecimiento del PIB entre los años 2012 y 2013 es de 30.77%.

Este crecimiento del PIB estuvo impulsado en un 22% por el sector hidrocarburífero, minero y otras actividades extractivas; en un 20% por la recaudación de impuestos; en un 58% por las actividades no extractivas como ser la industria manufacturera, el sector agropecuario, sector financiero, seguros y otros.

Entre los años 2012 y 2013, el sector de hidrocarburos creció en aproximadamente 20%, la minería en 3.8%. En el caso de la minería se debe mencionar que ésta, entre los años 2011 y 2012, presentó una reducción del 9%.

Por el lado de la demanda, predominaron el consumo privado y la demanda externa neta debido a que el valor de las exportaciones superó al de las importaciones.

La inflación ascendió a 6.5% durante 2013, llegando a ser mayor en 44.44% a la de 4.5% registrada el 2012. Se debe recordar que la inflación durante el año 2011 alcanzó el 6.9% y el 2010 fue 7.2%.

El comportamiento de la inflación durante los diferentes meses del 2013 presentó variaciones importantes, a julio la inflación acumulada alcanzó el 2.86%, siendo el promedio mensual de 0.4%; entre agosto y septiembre la inflación aumentó considerablemente, de 5.65% a 7.13%, respectivamente; en octubre la inflación mensual disminuyó a 0.73%; en noviembre se dio variación negativa de 0.03% y en diciembre la inflación alcanzó 0.08%.

Los altos índices de inflación de los meses de agosto y septiembre fueron ocasionados por el incremento de precios de tres productos alimenticios específicos: el tomate, la papa y la carne de pollo.

En relación a las exportaciones, a noviembre de 2013, éstas alcanzaron de US\$. 10,025 millones, US\$. 374 millones más que en similar período de 2012, vale decir que el incremento fue de 3.51%.

Los rubros que contribuyeron en mayor medida a las exportaciones fueron hidrocarburos con US\$. 6,033 millones (54.73%) y materiales crudos no combustibles con US\$ 2,192 millones (19.89%).

Por su lado, las importaciones a noviembre de 2013 alcanzaron US\$. 8,307 millones cifra mayor en 11.48% a los US\$. 7,452 millones al mismo período del 2012.

Los rubros con mayor relevancia en las importaciones fueron maquinaria y equipos de transporte con US\$. 3,144 millones (37.85%), artículos manufacturados con US\$. 1,465 millones (17.64%), productos químicos y conexos con US\$. 1,246 millones (15%), y combustibles y lubricantes minerales con US\$ 1,150 millones (13.85%).

Como resultado, el saldo de la balanza comercial a noviembre del año 2013 fue de US\$. 2,717 millones, cifra inferior a los US\$. 3,200 millones de 2012 (15.09% menos).

La política cambiaria del Banco Central de Bolivia, continúa orientada a mantener el tipo de cambio fijo, sin variaciones importantes, habiendo sido la variación acumulada anual del tipo de cambio nominal durante el 2013 de 0.00%, manteniéndose el diferencial de 10 centavos entre el tipo de cambio de venta y el de compra.

Es importante mencionar que, como resultado de la implementación del Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera vigente desde 2012, las entidades financieras redujeron considerablemente las compras de dólares en el Bolsín, a medida que transcurrían los meses del año 2013.

El año 2013, las Reservas Internacionales Netas (RIN), cerraron con US\$. 14,430 millones, habiendo superado en 3.61% a los US\$. 13,927 millones del 2013.

El aumento de las Reservas Internacionales Netas (RIN), observado durante los últimos años, se originó, principalmente, por un mayor nivel de exportaciones de materias primas, cuyos precios internacionales se incrementaron, por los desembolsos de créditos externos, aumento de las remesas recibidas del exterior y la colocación de bonos soberanos en el exterior por US\$. 500 millones.

Es destacable el importante incremento en 13.3 veces de las Reservas Internacionales Netas (RIN) entre los años 2003 (US\$. 1,009 millones) y 2013 (US\$. 14,430 millones).

Durante el primer trimestre del año 2013 las tasas de interés se mantuvieron bajas. Durante el segundo semestre del año, la colocación de títulos aumentó, habiéndose incrementado las tasas de interés para enfrentar la inflación, el fuerte dinamismo de la actividad económica y el mayor gasto público estacional.

Con estas acciones, la política monetaria del Banco Central de Bolivia trató de mantener una inflación baja y estable con el fin de contribuir al crecimiento de la economía.

Mediante diversas modalidades de colocación, así como la oferta de diferentes títulos, como ser la colocación directa al público, se disminuyó la liquidez de forma rápida durante los últimos meses del año.

La actividad de intermediación financiera, tanto de colocaciones como de captaciones, tuvo un desempeño destacable durante el año 2013, marcando cifras record en la historia del país para el caso de los créditos al sector productivo, destacándose aquellos dirigidos a las micro, pequeñas y medianas empresas, mientras los depósitos también continuaron incrementándose de forma importante.

El índice de morosidad se mantuvo bajo, alrededor del 1.5%, la solvencia se mantuvo elevada al igual que la rentabilidad. La liquidez presentó niveles importantes que, de alguna manera, se vieron estabilizados por las modificaciones introducidas al Encaje Legal.

Es importante destacar que el índice de pesadez de cartera (CAP) fue de 12.7%.

El proceso de bolivianización de la economía continuó durante el 2013. Como resultado los créditos de entidades financieras en Bolivianos alcanzaron el 87.3% y los depósitos el 77.1%, siendo, en ambos

casos, las proporciones mayores a las registradas el año 2012.

La liquidez del Sistema disminuyó en línea con el crecimiento de cartera y las acciones de regulación monetaria, antes mencionada, que fomentaron la adquisición de títulos a mayor plazo.

## VI. EL MERCADO DE VALORES

La actividad bursátil para el 2013 fue positiva, mostrando un notable incremento respecto al volumen operado en Bolsa durante el año pasado.

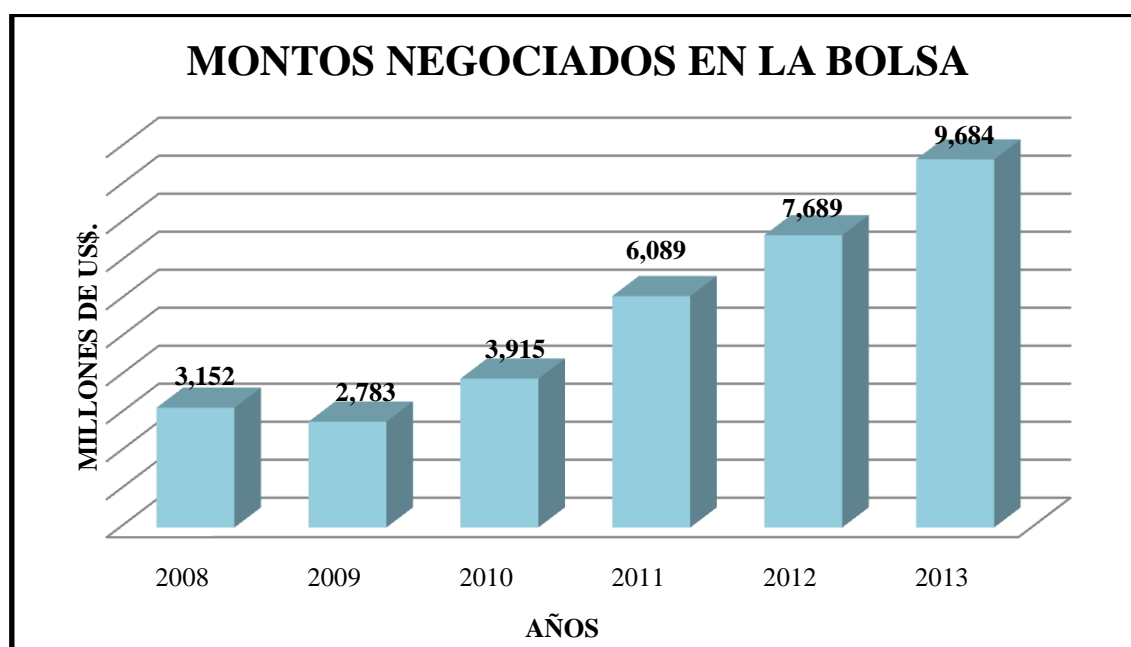
Sin embargo, el monto de emisiones inscritas fue menor el año 2013 que el 2012.

### 6.1. Operaciones en Bolsa

El monto total que se negoció en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2013 fue de 9,684.00 millones de dólares, lo que representa un 25.95% más que lo negociado en la gestión 2012 (US\$. 7,689.00). Este incremento se debe al crecimiento en los montos operados en Bonos Bancarios Bursátiles (183.49%), seguido de las Letras del Tesoro (30.44%), Depósitos a Plazo Fijo (16.75%) y los Bonos del Tesoro (15.14%).

Cabe resaltar que el monto negociado el 2013 superó en gran medida al del 2012.

A continuación presentamos un gráfico que muestra la evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2008 hasta el año 2013.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

#### 6.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación

El 2013 las operaciones de Ruedo (Renta Fija y Renta Variable) fue el principal mecanismo de negociación en la Bolsa, representando el 99.96% del total negociado, mientras las operaciones de Mesa de Negociación fueron el 0.04%.

A continuación se muestra una tabla que contiene la evolución de las operaciones de Renta Fija, Renta Variable y Mesa de Negociación.

**Operaciones de Renta Fija, Renta Variable y Mesa De Negociación  
(Expresado en millones de Dólares Americanos)**

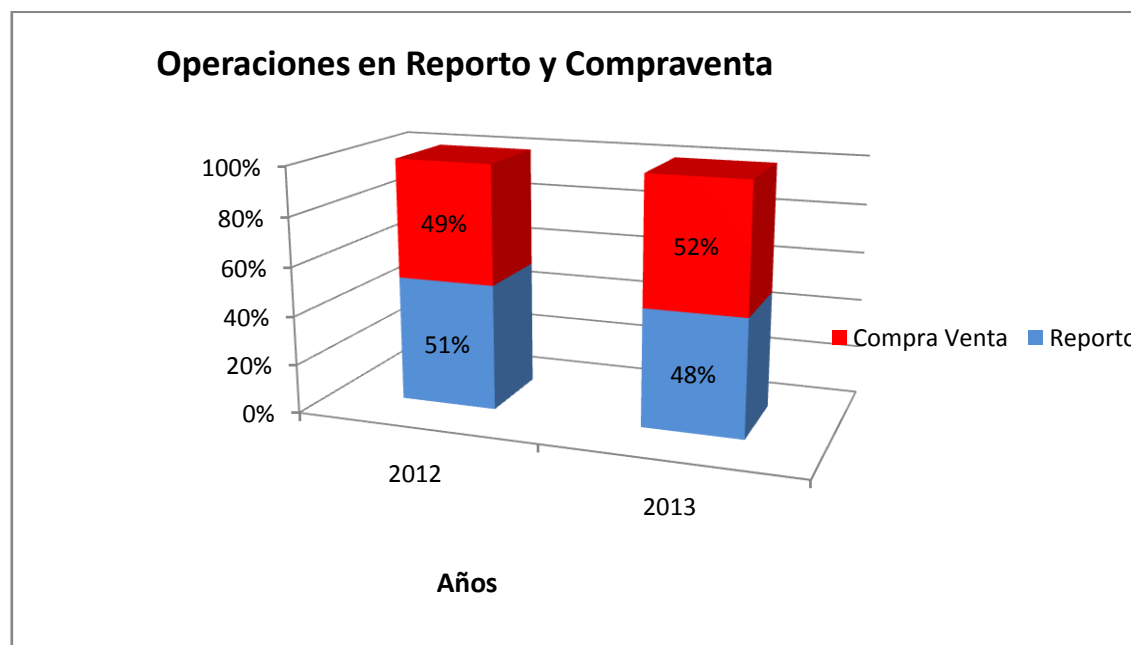
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<i>Renta Fija</i>	3,089.68	2,752.77	3,866.20	5,847.94	7,490.63	9,570.67
<i>Renta Variable</i>	59.64	26.09	43.64	227.34	194.08	109.02
<i>Mesa de Negociación</i>	3.00	4.49	5.38	13.82	4.09	4.19
<b>TOTAL</b>	<b>3,152.32</b>	<b>2,783.35</b>	<b>3,915.22</b>	<b>6,089.10</b>	<b>7,688.79</b>	<b>9,683.88</b>

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones con valores de Renta Fija representaron el 98.83% en el mecanismo de Ruedo, mientras que las operaciones con valores de Renta Variable tan solo el 1.13%. Como se detalla en el cuadro superior, el volumen en Renta Fija es mayor al negociado en la gestión 2012. Asimismo, se puede apreciar que el volumen de operaciones en Renta Variable tuvo una considerable disminución.

Con relación al tipo de operación en Ruedo, durante el 2013, los montos negociados en operaciones de reporto incrementaron en 19.25% y en operaciones de compra venta aumentaron en 36.81%, respecto a la gestión del 2012.

A continuación se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2012 y 2013.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Respecto a las Operaciones en Ruedo, las de compra venta representan una mayor parte con un 51.94%, y las de reporto tienen una participación de 48.06%. Es importante destacar que, en cuanto a proporción, no hubo una diferencia importante en comparación al pasado año.

### 6.1.2. Operaciones por tipo de instrumento

- **Operaciones de Renta Fija.**

Las operaciones de renta fija, bajo el mecanismo de Ruedo, durante el 2013 fueron de US\$. 9,570.67 millones frente a US\$. 7,490.63 millones el año 2012, registrándose un incremento de 27.77%. Este incremento se debió, principalmente, al considerable aumento en los montos transados en Bonos a Largo Plazo, Bonos del Tesoro, Letras del Tesoro, Cupones de Bonos y los Bonos a Largo Plazo.

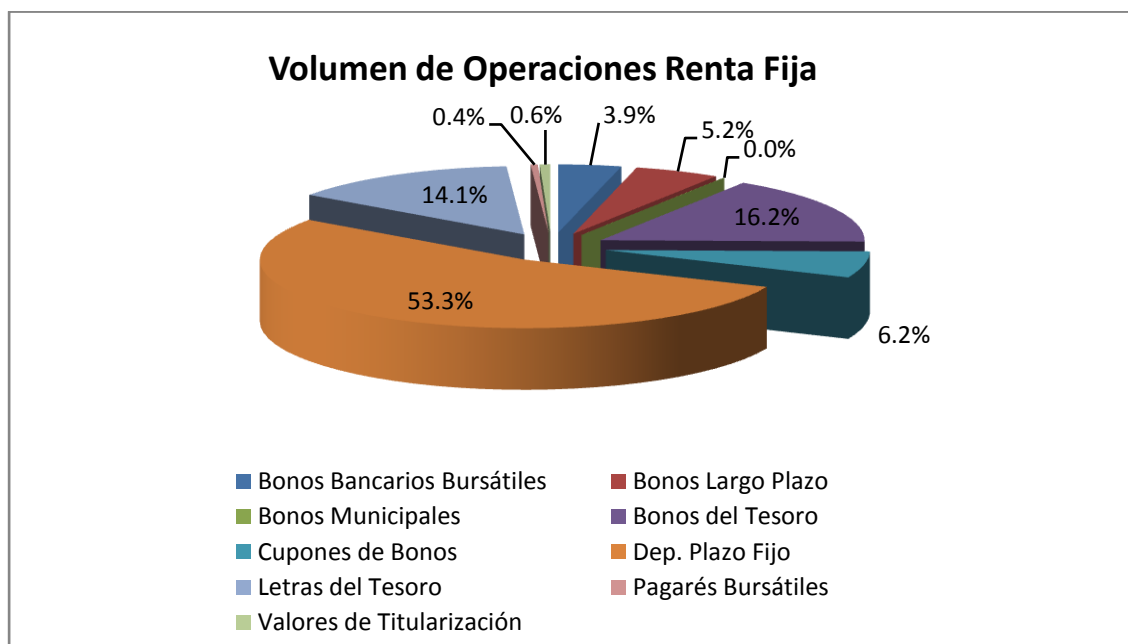
A continuación una tabla con la evolución de los montos negociados en los diferentes instrumentos.

**Operaciones con Valores de Renta Fija  
(Expresado en millones de Dólares Americanos)**

Instrumento	2012	2013
<b>Renta Fija</b>	<b>7,490.63</b>	<b>9,570.67</b>
Bonos Bancarios Bursátiles	130.32	369.45
Bonos Largo Plazo	495.64	501.07
Bonos Municipales	1.74	1.39
Bonos del Tesoro	1,346.55	1,550.47
Cupones de Bonos	25.30	595.22
Dep. Plazo Fijo	4,369.86	5,101.63
Letras del Tesoro	1,033.23	1,347.76
Pagarés Bursátiles	57.07	41.96
Valores de Titularización	30.92	61.74

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos en renta fija operados por instrumento durante el 2013.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2013 están representadas, esencialmente, por Depósitos a Plazo Fijo con un 53.30%, seguido por Operaciones con Bonos del

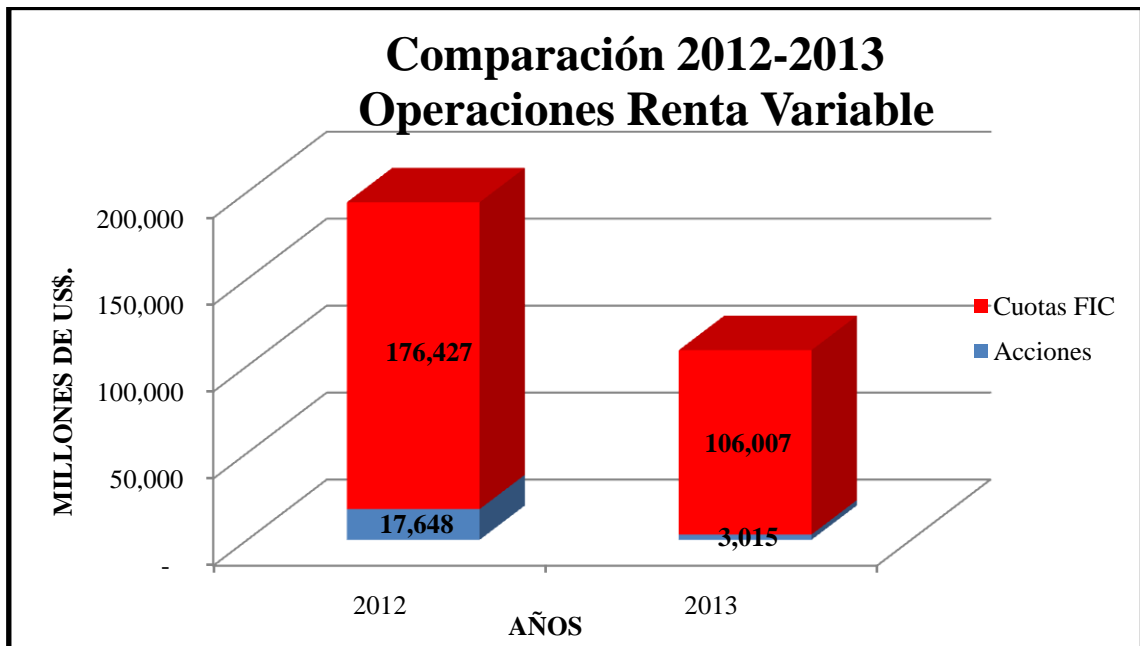


Tesoro con 16.20%, posteriormente se encuentran las Operaciones con Letras del Tesoro con 14.08%, acompañado por los Cupones de Bonos con 6.22%, el saldo se compone por valores de contenido Crediticio Pagarés Bursátiles, Operaciones con Bonos a Largo Plazo, Bonos Bancarios Bursátiles, Valores de Titularización y otros.

- **Operaciones de Renta Variable.**

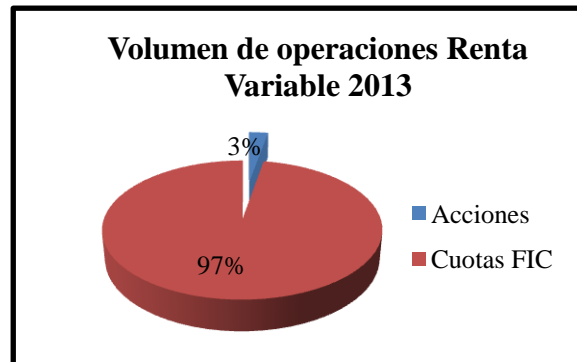
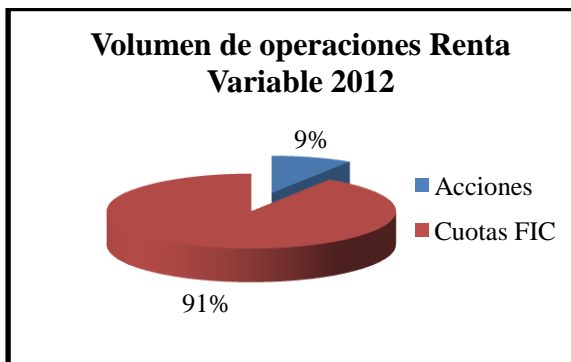
Las operaciones de Renta Variable alcanzaron US\$. 109.02 millones el año 2013, comparadas con US\$. 194.07 millones el 2012, registrándose una considerable disminución de US\$. 85.05 millones (43.82 %), esto se explica por la caída considerable de las transacciones con acciones, así como de las cuotas de participación de fondos de inversión cerrados.

A continuación se presenta los montos transados tanto en cuotas de participación en fondos de inversión cerrados y acciones.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los gráficos a continuación muestran que un elevado porcentaje de los montos negociados en Renta Variable los representan las Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados, tanto durante el año 2013 como 2012.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Haciendo una evaluación en términos porcentuales sobre el total transado durante las gestiones del 2012 y 2013, observamos que el año 2012, el 90.91% del monto total de operaciones de Renta Variable estaba compuesto por operaciones con Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados,

dejando sólo el restante 9.09% en transacciones con acciones. Asimismo, el 2013, la distribución porcentual presento una ligera variación mostrando aún el liderazgo de transacciones con Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados con un 97.23%, dejando un 2.77% de la proporción para las transacciones realizadas con acciones.

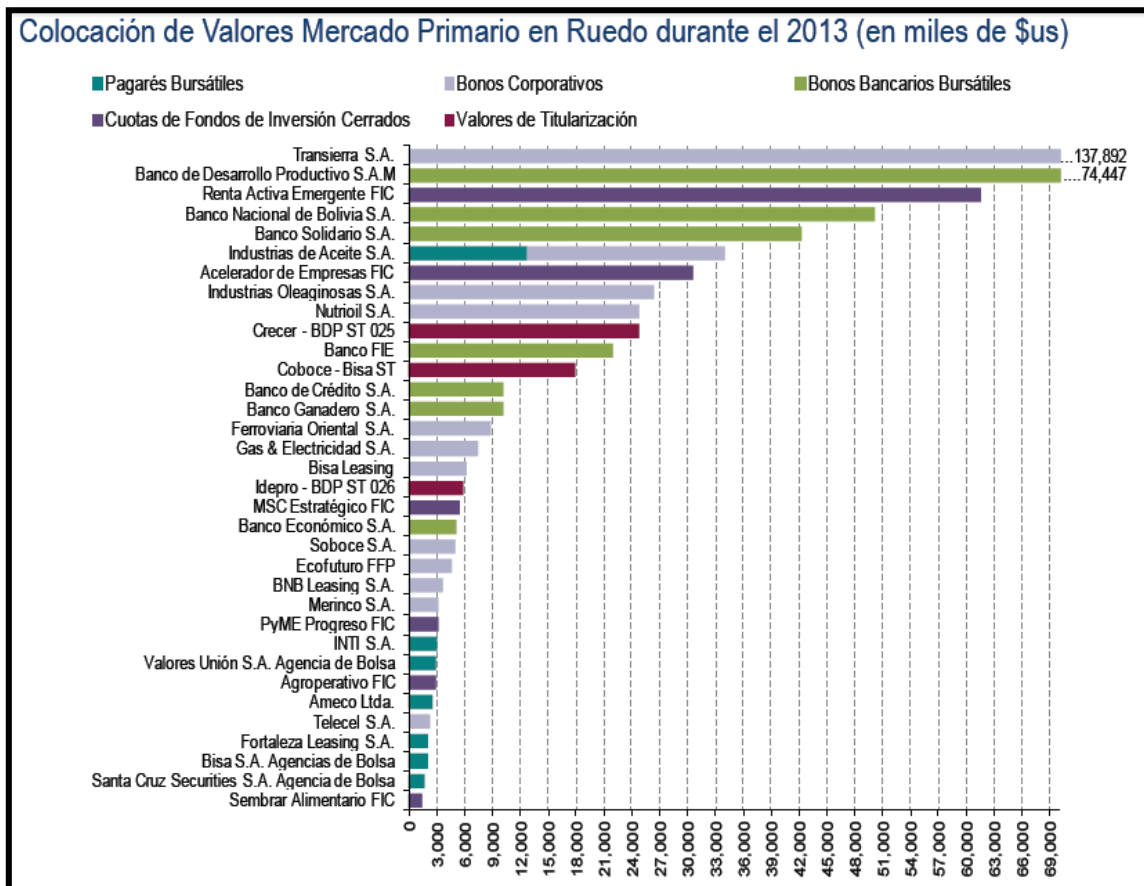
**6.1.3. Mercado Primario en Bolsa**

El monto inscrito alcanzó los US\$. 636.72 millones, que representa 24.01% menos que lo inscrito en la gestión pasada, cuyo monto alcanzó US\$. 837.88 millones.

Entre los emisores de Bonos Corporativos, la empresa Transierra S.A., representa el 21.66% del total colocado, durante el 2013, seguida por la colocación de los Bonos Bancarios Bursátiles del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M., alcanzando el 11.69% del total y finalmente las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Cerrado Renta Activa Emergente con el 9.66%.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2013.

**Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2013  
(Expresado en miles de Dólares Americanos)**



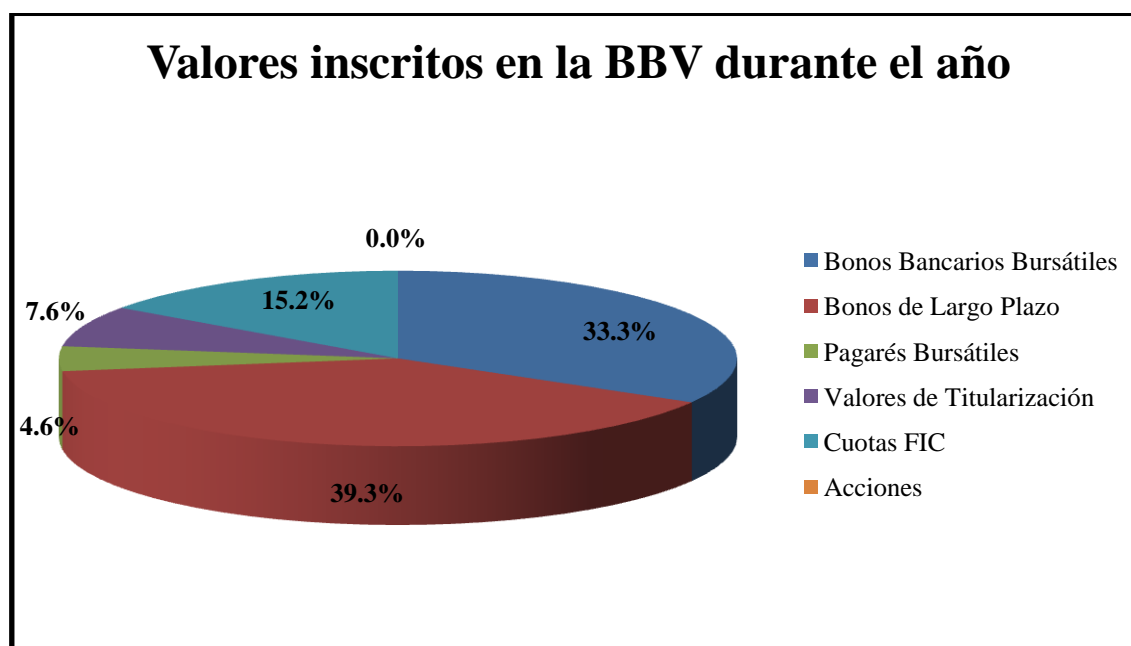
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones en Moneda Extranjera alcanzaron el 39.92% y en Bolivianos el 60.08%.

La inscripción de los Bonos a Largo Plazo tuvo una importancia destacable, habiendo alcanzado los US\$. 250.35 millones, es decir el 39.32% del total inscrito. Asimismo, los Bonos Bancarios Bursátiles alcanzaron un monto de US\$. 212.30 millones (33.34% del total inscrito). Finalmente, las Cuotas de

Participación de los Fondos de Inversión Cerrados llegaron a los US\$. 96.93 millones, equivalente al 15.22% del total inscrito.

A continuación se presenta los valores emitidos durante el año 2013 por tipo de instrumento:



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

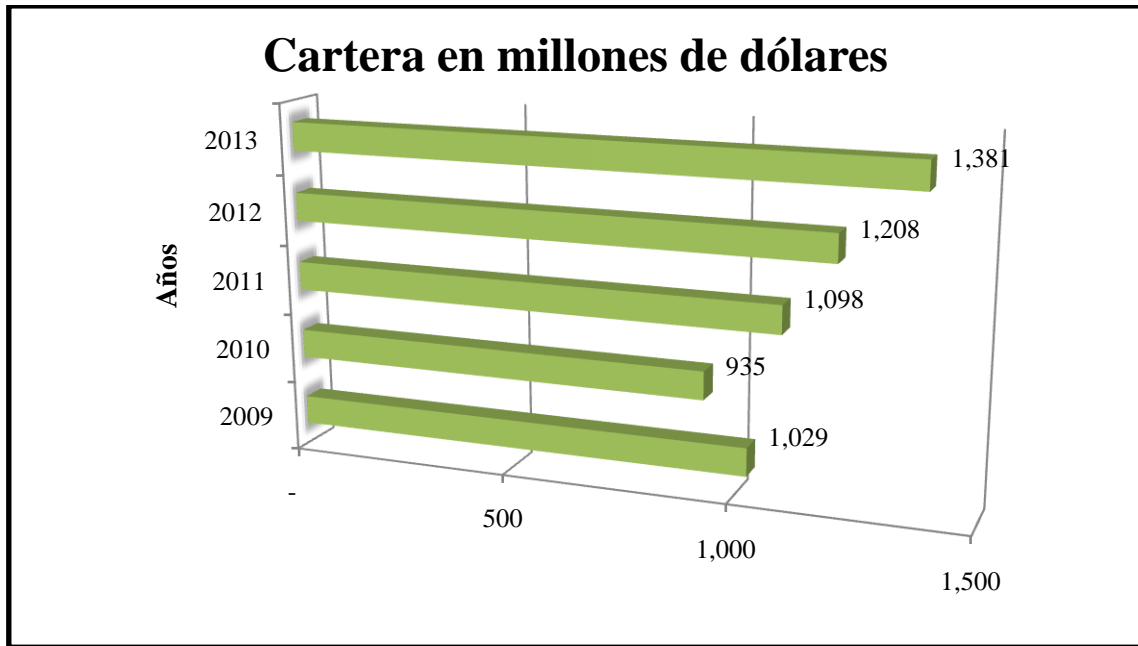
## 6.2. Fondos de Inversión

Es importante destacar que, durante el año 2013 se lanzaron al mercado, nuevos Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, aspecto que permite que los potenciales inversionistas puedan escoger entre mayor cantidad de productos, aquellos que se adecuen a sus expectativas de riesgo – rentabilidad.

### 6.2.1. Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes

Durante el año 2013 los Fondos de Inversión alcanzaron un volumen de US\$. 1,381.28 millones, siendo el incremento de 4.49% en relación al año 2012 (US\$. 1,321.99).

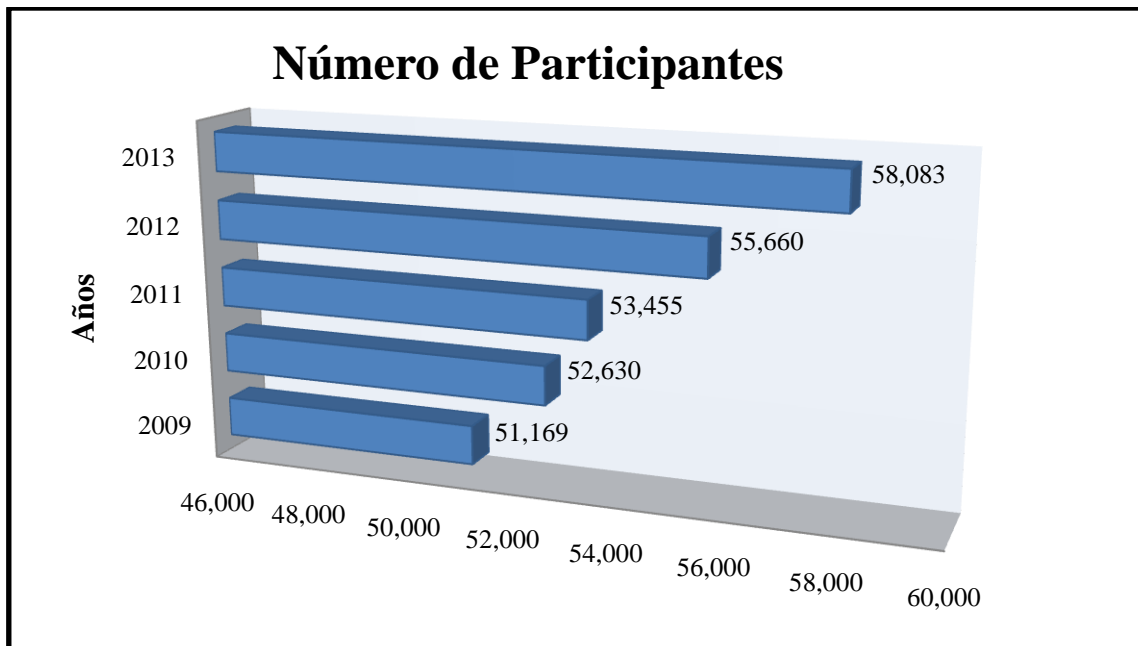
El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión durante los últimos cinco años.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, para el año 2013 se registró un número de participantes de la industria de Fondos de Inversión de 58.083, mostrándose así un ligero incremento de 4.35% respecto al 2012.

A continuación observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2009 al 2013.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 operan diez Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando los siguientes Fondos de Inversión:

## FONDOS DE INVERSION ABIERTOS

Moneda: Dólares
<b>SAFI</b>
<b>Bisa SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Capital FIA</li> <li>✓ Premier FIA</li> </ul>
<b>BNB SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Efectivo FIA</li> <li>✓ Portafolio FI</li> </ul>
<b>Credifondo SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Credifondo Corto Plazo FIA</li> <li>✓ Credifondo Renta Fija FIA</li> </ul>
<b>Fortaleza SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Fortaleza Liquidez FIA</li> <li>✓ Fortaleza Porvenir FIA</li> <li>✓ Fortaleza Produce Ganancia</li> <li>✓ Inversión Internacional FIA Corto Plazo</li> <li>✓ Renta mixta internacional FIA Med Plazo</li> </ul>
<b>SAFI Mercantil S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Horizonte FIA</li> <li>✓ Mercantil Fondo Mutuo</li> <li>✓ Prossimo FIA</li> </ul>
<b>SAFI Unión S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ FI Mutuo Unión</li> </ul>
<b>Santa Cruz Investment S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Renta Activa FIA Corto Plazo</li> </ul>

Moneda: Bolivianos
<b>SAFI</b>
<b>Bisa SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Amedida FIA Corto Plazo</li> <li>✓ ULTRA FIA Mediano Plazo</li> </ul>
<b>BNB SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ En Acción FIA -Mediano Plazo</li> <li>✓ Opción Mediano Plazo</li> <li>✓ Oportuno FI</li> </ul>
<b>Credifondo SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Credifondo Bolivianos - FIA a Corto Plazo</li> <li>✓ Credifondo + Rendimiento FI a Mediano Plazo</li> </ul>
<b>Fortaleza SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Fortaleza Interés+ FIA Corto Plazo</li> </ul>
<b>SAFI Mercantil S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Crecer Bs. Fondo Mutuo Corto Plazo</li> <li>✓ Superior Fondo Mutuo Mediano plazo</li> </ul>
<b>SAFI Unión S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ FI Dinero Unión - Corto Plazo</li> <li>✓ Xtravalor Unión FIA - Mediano plazo</li> </ul>
<b>Santa Cruz Investment S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Renta Activa Bolivianos- FIA Corto Plazo</li> </ul>

Moneda: UFV's
<b>SAFI</b>
<b>Fortaleza SAFI S.A.</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Fortaleza UFV Rend. Total FIA Med. Plazo</li> </ul>

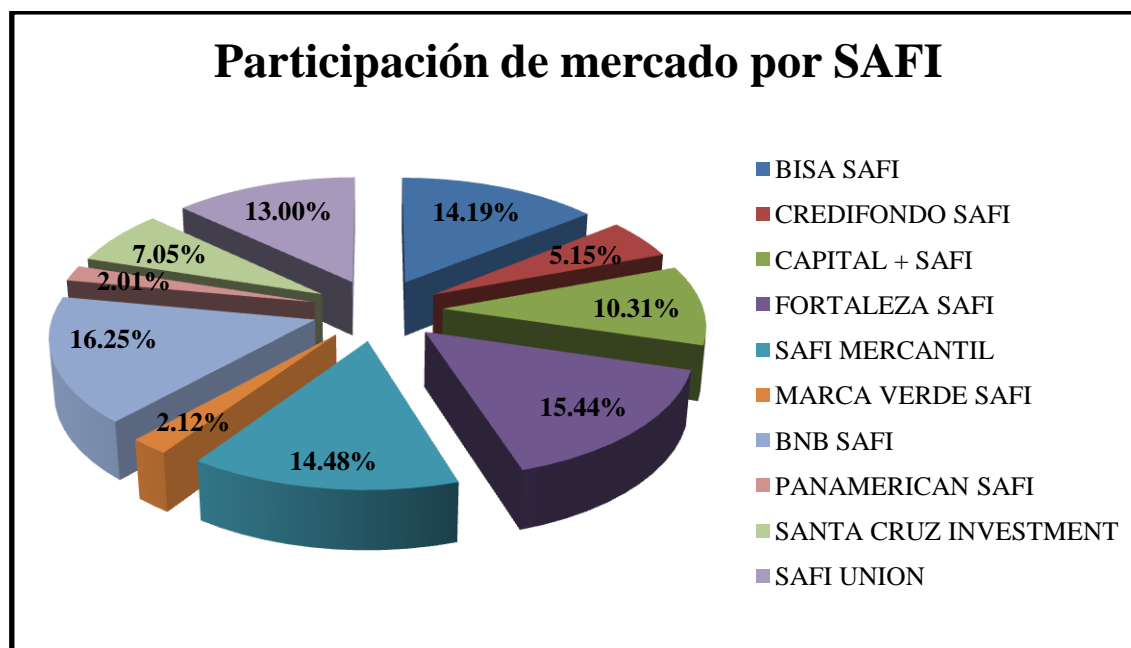
## FONDOS DE INVERSION CERRADOS

Moneda: Dólares
<b>SAFI</b>
<b>Bisa SAFI S.A.</b> ✓ Gestión Activa FIC
<b>BNB SAFI S.A.</b> ✓ Internacional FIC
<b>Fortaleza SAFI S.A.</b> ✓ Fortaleza Factoring Internacional FIC
<b>SAFI Mercantil S.A.</b> ✓ MSC Estratégico FIC

Moneda: Bolivianos
<b>SAFI</b>
<b>Bisa SAFI S.A.</b> ✓ Microfinancieras FIC
<b>Capital + SAFI S.A.</b> ✓ Sembrar Alimentario FIC ✓ Sembrar Micro Capital FIC
<b>Fortaleza SAFI S.A.</b> ✓ Acelerador de Empresas FIC FAE-N1U-13 ✓ Impulsor FIC ✓ Microfinanzas FIC Serie A * Microfinanzas FIC Serie B * Microfinanzas FIC Serie C * Microfinanzas FIC Serie D *
<b>Marca Verde SAFI S.A.</b> ✓ Agrooperativo FIC AGP-N1U-12
<b>Panamerican SAFI S.A.</b> ✓ PYME Progreso FIC FPP-N1A-12 PYME Progreso FIC FPP-N1B-12
<b>SAFI Unión S.A.</b> ✓ Propyme Unión ✓ Proquinua Unión
<b>Santa Cruz Investment S.A.</b> ✓ Renta Activa Emergente FIC RAE-N1U-12 ✓ Renta Activa PYME FIC

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A continuación el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI al 31 de diciembre de 2013:



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El desglose por tipo de Fondo de Inversión y moneda al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

#### 6.2.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación a los FIA, su cartera el año 2013 alcanzó US\$. 781.02 millones, lo cual implicó en un 9.55% mayor a los US\$. 706.45 millones del 2012.

El número de participantes de los FIA en dólares, en Bolivianos y UFV'S presentó en todos los casos un incremento considerable en relación a la gestión anterior.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2012 y el 2013 se detalla a continuación:

- ✓ La cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 389.91 millones, lo que implica un 5.82% más que los US\$. 368.46 millones del año 2012. El año 2013 el número de participantes fue de 29.594, mayor en un 2.17% a los 2.966 del año 2012.
- ✓ Los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con Bs. 2,457.81 millones, teniendo una disminución del 14.37% respecto a los Bs. 2,148.94 millones del año 2012. El año 2013 el número de participantes fue de 25.131 mayor en 4.59% a los 24.027 del año 2012.
- ✓ Los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de UFV's 118.50 millones, lo cual muestra un incremento de 25.76% en relación a los UFV's 94.23 millones del año 2012. El año 2013 el número de participantes fue de 3.271 mayor en 26.44% a los 2.587 del año 2012.

##### 6.2.2.1. Tasa de rendimiento

A continuación presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

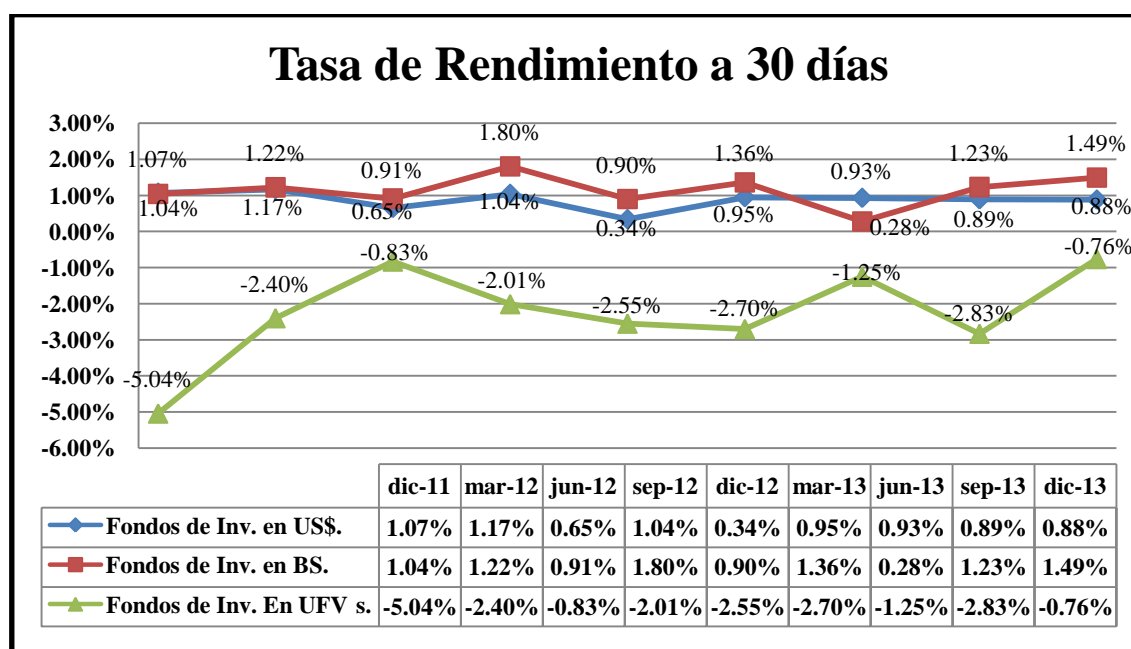
**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 30 días  
Fondos de Inversión Abiertos**

Moneda	Al 31 /12/ 2011	Al 31 /12/ 2012	Al 31 /12/ 2013
<b>Dólares</b>	1.07%	0.34%	0.88%
<b>Bolivianos</b>	1.04%	0.90%	1.49%
<b>UFV's</b>	-5.04%	-2.55%	-0.76%

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre de los años 2012 y 2013 muestran, una clara mejora de la tasa de rendimiento en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's. Por otro lado, se presentó un notable incremento en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos, dándose el caso inverso en el caso de aquellos expresados en Dólares Estadounidenses.

A continuación se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2013 al cierre de cada trimestre.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**6.2.3. Fondos de Inversión Cerrados (FIC)**

La cartera de los FIC el año 2013 alcanzó US\$. 600.27 millones, 19.71% mayor a los US\$. 501.41 millones del 2012.

Se debe destacar la importancia que continúan adquiriendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2013 la cartera representa el 43.46% del total del monto administrado por SAFI's, comparada con el 41.51% del año 2012.

En relación a los FIC, además del incremento de su importancia dentro de los fondos de inversión, es destacable el crecimiento de la cartera administrada y del número de participantes de estos.

- ✓ Al cierre del año 2013 operaban cuatro fondos en dólares estadounidenses, administrando un total de US\$. 65.85 millones, al igual que al cierre del 2012 con una cartera de US\$. 59.87 millones.



millones. El incremento de cartera fue de 9.99%. El año 2013 el número de participantes fue de 32, mayor en 14.29% a los 28 participantes del año 2012.

- ✓ El año 2013 operaron dieciséis fondos de inversión cerrados en bolivianos, administrando un total de Bs. 3,666.04 millones mayor en 21.03% a los Bs. 3,028.96 millones del año 2012. El año 2013 el número de participantes fue de 55, mayor en 5.77% a los 52 participantes del año 2012.

### 6.2.3.1. Tasa de Rendimiento

A continuación presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 de los fondos de inversión cerrados por moneda.

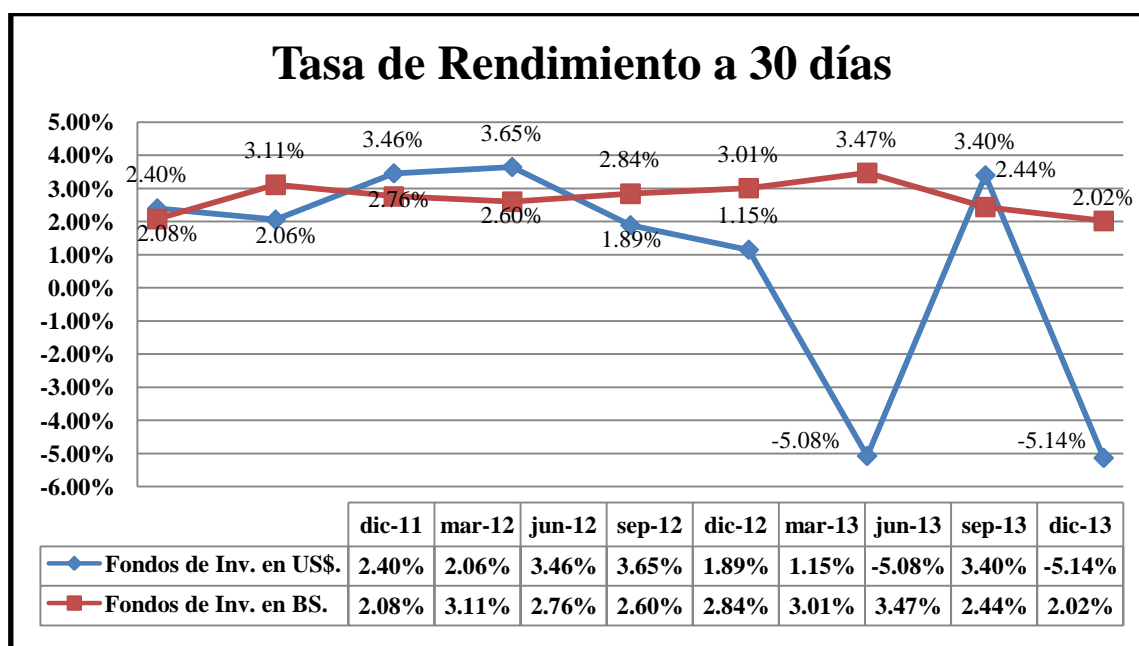
**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 30 días  
Fondos de Inversión Cerrados**

Moneda	Al 31 /12/ 2011	Al 31 /12/ 2012	Al 31 /12/ 2013
Dólares	2.40%	1.89%	-5.14%
Bolivianos	2.08%	2.84%	2.02%

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran una significativa disminución en las tasas de los FIC en dólares; asimismo, se presentó una reducción en la tasa de bolivianos, con relación al año 2012.

A continuación se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2013.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A

## VII. PERFIL INSTITUCIONAL

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) es una institución de derecho privado y está organizada como una asociación civil de carácter gremial sin fines de lucro.

En la actualidad representa a siete Agencias de Bolsa y siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total catorce miembros. Tanto las Agencias de Bolsa como las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son instituciones legalmente establecidas de acuerdo a normas vigentes y están autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

De acuerdo a sus Estatutos, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores agrupa Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Sociedades de Titularización y cualquier otra sociedad relacionada con el Mercado de Valores, una Bolsa de Valores o una Bolsa de Productos, siempre y cuando estén autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y constituidas de conformidad a las leyes vigentes en el país. Por el momento, sólo están como asociados Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

Las actividades que realiza la Asociación Boliviana de Agentes en Valores están enmarcadas en promover el desarrollo, crecimiento y fortalecimiento del Mercado de Valores, de sus participantes y del gremio en su conjunto, contribuyendo de esta manera al desarrollo de la economía y al progreso del país, en general.

Adicionalmente, la ABAV 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 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 aspecto importante para la Directiva de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores es la constante capacitación de sus miembros, organizando para ello cursos, seminarios, pasantías y otros, con el fin de buscar la expansión del conocimiento técnico e intelectual como un medio para el desarrollo y fortalecimiento del Mercado de Valores.

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores es miembro de la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia, aspecto que beneficia al gremio por el acercamiento a las entidades gubernamentales y a otros sectores asociados a esta institución con quienes compartimos intereses comunes.

**VIII. MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES****BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**

Avenida Arce Nro. 2361  
Edificio Multicine Piso 15  
Teléf. /fax: 2434521 – 2434522  
E-mail: [infobisabolsa@grupobisa.com](mailto:infobisabolsa@grupobisa.com)  
Contacto: Javier Palza

**BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

Avenida Arce Nro. 2361  
Edificio Multicine Piso 15  
Teléf. /fax: 2434521 – 2434522  
E-mail: [infobisasafi@grupobisa.com](mailto:infobisasafi@grupobisa.com)  
Contacto: Carlos Pozzo

**BNB VALORES S.A.**

Av. Camacho esq. Colon No.  
Teléf.: 2315040- 2330386-2315043-2315042  
Fax: 2315040 – (Int. 1544-1545)  
E-mail: [bnbvalores@bnb.com.bo](mailto:bnbvalores@bnb.com.bo)  
Contacto: Viviana Sanjinés

**BNB SAFI S.A.**

Av. Camacho esq. Colon No.  
Teléf.: 2330386 – 2315043 - 2315042  
Fax: 2315040 (Int. 1544-1545)  
E-mail: [bnbsafi@bnb.com.bo](mailto:bnbsafi@bnb.com.bo)  
Contacto: Alejandro Ballón

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**

Av. 16 de Julio No. 1591- Edif. Señor de Mayo (El Prado) Piso 3  
Teléf. /fax: 2316980-2316981  
E-mail: [caisa@grupofortaleza.com](mailto:caisa@grupofortaleza.com)  
Contacto: Jorge Hinojosa

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

Av. 16 de Julio No. 1591, Edif. Señor de Mayo (El Prado) Piso 2  
Teléf.: 2363351  
Fax: 2371432  
E-mail: [quieroinvertir@fortalezasafi.com](mailto:quieroinvertir@fortalezasafi.com)  
Contacto: Mauricio Dupleich



**CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA**

Av. Ballivian calle 18 de Calacoto Edif. Banco de Crédito,

Teléf.:2175000

Facsimile: 2175000 int. 2686

E-mail: [egrundner@bcp.com.bo](mailto:egrundner@bcp.com.bo) y [snavarro@bcp.com.bo](mailto:snavarro@bcp.com.bo)

Contacto: Erick Grundner

**Credibolsa S.A.**

Agencia de Bolsa Filial del Banco de Crédito de Bolivia S.A.

**CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

Av. Ballivian calle 18 de Calacoto Edif. Banco de Crédito,

Teléf.:2175000

Facsimile: 2175000 int. 2685

E-mail: [credifondo\\_safi@bancred.com.bo](mailto:credifondo_safi@bancred.com.bo)

Contacto: Carlos Jáuregui Cisneros

**Credifondo**

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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

Av. Camacho No. 1448- Edificio Banco Mercantil Santa Cruz

Teléf. /: 2145503-2145504-2311313-2310303

Fax: 2317031

E-mail: [clientes@mscbolsa.com](mailto:clientes@mscbolsa.com)

Contacto: Alejandro Rejas

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.**

Av. Camacho No 1448- Edificio Banco Mercantil Santa Cruz Piso 2

Teléf. 2310303

Fax. 2310303 int. 6124

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

Contacto: Marcelo Urdininea

**PANAMERICAN SECURITIES S.A.**

Av. Sánchez Bustamante, esq. Calle 15 (Calacoto),

Torre Ketal, Piso 4, Of.3

Teléf.: 2773180 – 2113180 – 2773040 – 2112716 - 2112993

Fax: 2799290

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

Contacto: Gustavo Quintanilla

**PANAMERICAN SECURITIES S.A.**

Agencia de Bolsa

**PANAMERICAN SAFI S.A.**

Av. Sánchez Bustamante, esq. Calle 15 (Calacoto),

Torre Ketal, Piso 4, Of.3

Teléf.: 2773180 – 2113180 – 2773040 – 2112716 - 2112993

Fax: 2799290

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

Contacto: Vanessa Paz Guzman

**PANAMERICAN SAFI S.A.**

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

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

Avenida 6 de Agosto Esquina Campos Nro. 2700

Edif. Torre CADECO, piso 10 oficina 1002

Teléf.: 2912418

Fax: 2315951

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

Contacto: Fernando Carrasco



**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIÓN S.A.**

Calle Reyes Ortiz Nro. 73 Edif. Torres Gundlach Torre Este Piso 12

Teléf. 2179900

Fax: 2147512

E-mail: [safiunion@bancounion.com.bo](mailto:safiunion@bancounion.com.bo)

Contacto: María Ángela Salgueiro V.



---

**IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA**

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

ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

---

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES  
ABAV**

**LA PAZ – BOLIVIA**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

**CONTENIDO**

**PARTE I ESTADOS FINANCIEROS**

-	Dictamen del auditor independiente	1
-	Balance general	2 - 3
-	Estado de resultados	4
-	Estado de cambios en el patrimonio neto	5
-	Estado de flujo de efectivo	6
-	Notas a los estados financieros	7 - 16

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES  
ABAV**

**LA PAZ – BOLIVIA**

**PARTE I**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**



---

**DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los señores:

**Miembros del Directorio de  
ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV  
La Paz – Bolivia**

Hemos examinado el Balance General de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV** al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes Estados de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los Estados Financieros de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, al 31 de diciembre de 2012, fueron examinados por otros auditores cuyo informe al 1 de marzo del 2013 expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones contenidos en los estados financieros. Una auditoría también incluye analizar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, así como también analizar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros del 2013, antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la posición financiera de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia.

**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.L.P. N° 387**

La Paz - Bolivia  
Febrero 7, 2014

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES  
ABAV**

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(Expresado en Bolivianos)**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>2012</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	3	467.720	473.720
Exigible	4	1.013	3.985
<b>Total Activo corriente</b>		<b>468.733</b>	<b>477.705</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones, neto	5	4.872	5.140
Bienes de uso, neto de depreciación acumulada	6	330.009	344.770
Otros activos	7	1	1
<b>Total Activo no corriente</b>		<b>334.882</b>	<b>349.911</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>803.615</b>	<b>827.616</b>

\_\_\_\_\_  
Marcelo Urdininea Dupleich  
**PRESIDENTE DIRECTORIO**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Dunia Barrios Siles  
**GERENTE GENERAL**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Rene F. Vargas Salas  
**CONTADOR GENERAL**  
ABAV

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES  
ABAV**

**BALANCE GENERAL (Cont.)  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(Expresado en Bolivianos)**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>2012</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	8	670	26.650
Aportes y retenciones sociales	9	5.422	-
Impuestos pendientes de pago	10	5.658	8.823
Provisiones	11	48.106	29.711
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>59.856</b>	<b>65.184</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>59.856</b>	<b>65.184</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Fondo social	12	340.866	321.539
Ajuste de fondo social		94.912	93.311
Aportes para futuros aumentos del Fondo Social	13	15.540	15.540
Ajuste global del patrimonio		32.757	32.757
Ajuste de reservas patrimoniales		16.677	17.534
Resultados acumulados		243.007	281.751
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>743.759</b>	<b>762.432</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>803.615</b>	<b>827.616</b>

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

\_\_\_\_\_  
Marcelo Urdininea Dupleich  
**PRESIDENTE DIRECTORIO**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Dunia Barrios Siles  
**GERENTE GENERAL**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Rene F. Vargas Salas  
**CONTADOR GENERAL**  
ABAV

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES  
ABAV**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR EL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(Expresado en Bolivianos)**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>2012</u>
Ingresos operativos	14	595.985	481.768
Gastos Operativos	15	(169.606)	(68.106)
<b>Margen operativo</b>		<b>426.379</b>	<b>413.662</b>
Ingresos financieros	16	10.400	9.643
Gastos financieros	17	(193)	(522)
<b>Margen financiero</b>		<b>10.207</b>	<b>9.121</b>
<b>Margen operativo financiero</b>		<b>436.586</b>	<b>422.783</b>
Gastos de administración	18	(452.693)	(396.419)
<b>Resultado operacional</b>		<b>(16.107)</b>	<b>26.364</b>
Ingresos gestiones anteriores		350	-
<b>Resultado antes de ajustes por diferencia de cambio, mantenimiento de valor e inflación</b>		<b>(15.757)</b>	<b>26.364</b>
Abono por ajuste por inflación y tenencia de bienes		(50.173)	24.431
Cargo por ajuste por inflación y tenencia de bienes		27.186	(42.566)
<b>Ajuste por inflación y tenencia de bienes neto</b>		<b>(22.987)</b>	<b>(18.135)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>(38.744)</b>	<b>8.229</b>

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

\_\_\_\_\_  
Marcelo Urdininea Dupleich  
**PRESIDENTE DIRECTORIO**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Dunia Barrios Siles  
**GERENTE GENERAL**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Rene F. Vargas Salas  
**CONTADOR GENERAL**  
ABAV

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES  
ABAV**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(Expresado en Bolivianos)**

Detalle	<u>Fondo Social</u>	<u>Ajuste del fondo social</u>	<u>Aporte para futuros aumentos</u>	<u>Ajuste global del patrimonio</u>	<u>Ajuste de reservas patrimoniales</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>TOTAL</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011 (Reexpresados)</b>	302.212	74.234	15.540	32.757	15.660	273.521	713.924
Fondos capitalizados	19.327						19.327
Reexpresión de cuentas patrimoniales	-	19.077	-	-	1.874	-	20.951
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	8.230	8.230
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012 (Reexpresados)</b>	321.539	93.311	15.540	32.757	17.534	281.751	762.432
Fondos capitalizados	19.327	-	-	-	-	-	19.327
Reexpresión de cuentas patrimoniales	-	1.601	-	-	(857)	-	744
Déficit del ejercicio	-	-	-	-	-	(38.744)	(38.744)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>340.866</u>	<u>94.912</u>	<u>15.540</u>	<u>32.757</u>	<u>16.677</u>	<u>243.007</u>	<u>743.759</u>

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

\_\_\_\_\_  
Marcelo Urdininea Dupleich  
**PRESIDENTE DIRECTORIO**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Dunia Barrios Siles  
**GERENTE GENERAL**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Rene F. Vargas Salas  
**CONTADOR GENERAL**  
ABAV

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES DE VALORES  
ABAV**

**FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(Expresado en Bolivianos)**

	<u>2013</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>2012</u>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
Déficit / Utilidad del ejercicio	(38.744)	8.229
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos</b>		
Depreciaciones del ejercicio	17.004	45
Previsión para indemnizaciones	31.905	12.217
Ajuste por actualización	(1.973)	587
<b>Incremento (disminución) neto de activos y pasivos:</b>		
Variación en cuentas por cobrar	2.972	213
Variación en cuentas por pagar	(20.558)	25.909
Variación en impuestos por pagar	(3.165)	1.766
Provisiones	(239)	(2.747)
Variación en otros activos	-	335
Pago de indemnizaciones	(10.310)	
<b>Flujo neto en actividades de operación</b>	<b>23.108</b>	<b>46.555</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de inversión:</b>		
Certificado de aportación COTEL	-	247
Adquisición de bienes de uso	(2.219)	9.120
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(2.219)</b>	<b>9.367</b>
<b>Flujos de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Incremento de capital	19.327	20.391
<b>Flujos neto en actividades de Financiamiento:</b>	<b>19.327</b>	<b>20.391</b>
<b>(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio</b>	(6.000)	76.312
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	473.720	397.408
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	467.720	473.720

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

\_\_\_\_\_  
Marcelo Urdininea Dupleich  
**PRESIDENTE DIRECTORIO**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Dunia Barrios Siles  
**GERENTE GENERAL**  
ABAV

\_\_\_\_\_  
Rene F. Vargas Salas  
**CONTADOR GENERAL**  
ABAV

## ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES DE VALORES ABAV

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

#### NOTA 1 MARCO LEGAL Y OBJETIVO DE LA INSTITUCIÓN

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV es una persona jurídica, fue constituida como una Asociación Civil y Colectiva, con derecho privado si fines de lucro, para representar y prestar servicios a los Agentes en Valores, así como promover e impulsar las actividades en el mercado de valores, teniendo su domicilio legal en la ciudad de La Paz, con un ámbito territorial nacional y vigencia indefinida.

Mediante Resolución Prefectural RAP N° 529 de diciembre 9, 2002 y Resolución Suprema N° 214190 de junio 20, 1994, se modificó el estatuto orgánico y nombre de la Entidad como Asociación Boliviana de Agentes en Valores "ABAV".

La asociación cuenta con un órgano de Dirección que tiene una vigencia de un año calendario prorrogable, representada por un presidente y cuatro directores.

Son objetivos de la Asociación:

1. Representar, gestionar y defender los intereses de sus asociados ante cualquier instancia pública o privada, nacional, extranjera o internacional.
2. Promover la diversificación de información y expansión en el mercado de valores.
3. Establecer servicio de información, seguimiento y apoyo para las actividades en el mercado de valores.
4. Investigar y estudiar las actividades en el mercado de valores, así como capacitar técnicamente a sus asociados.
5. Procurar la resolución de los asuntos promovidos por sus asociados, tanto interna como externamente, en el ámbito nacional, extranjero e internacional.
6. Fomentar la relación operativa de los mercados de valores regionales, continentales y de área.
7. Vincular y asociar miembros de otras naciones y entidades similares.
8. Mantener intercambio de personas, información y apoyo en general en Bolivia y el extranjero.

#### NOTA 2: PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

##### a) Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia.

**b) Consideraciones de los efectos de la inflación**

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se han seguido los lineamientos generales establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y modificada en fecha 8 de septiembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 de fecha 11 de enero de 2008), emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los rubros no monetarios integrantes de los estados financieros, excepto las cuentas de resultado, fueron actualizados, utilizando como índice de actualización la variación en el valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV al 31 de diciembre de 2013, es de Bs1,1.89993 y al 31 de diciembre de 2012, fue de Bs1,80078.

**c) Ejercicio contable**

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2013 y 2012) es de doce (12) meses del 1 de enero al 31 de diciembre.

**d) Clasificación de activos y pasivo**

Como base para la clasificación de activos y pasivos en corriente y no corriente, la entidad adoptó el criterio de ejercicio económico.

**e) Conversión de partida en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera están contabilizadas a la paridad cambiaria vigente al cierre de cada ejercicio, al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Bs6.96 por USD 1, para ambas gestiones.

**NOTA 2: PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Cont.)****f) 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 el 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.



**g) Bienes de uso**

Los bienes del activo fijo están valuados a su costo de adquisición, reexpresado considerando la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), menos la depreciación acumulada.

La depreciación es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes. La contrapartida neta de la actualización se imputa a los resultados del ejercicio.

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

Los bienes en desuso están valuados a su valor recordatorio nominal, los mismos que no están sujetos a depreciación y actualización del valor.

**h) Indemnizaciones**

La provisión para indemnizaciones se calcula sobre la base de un mes de sueldo por cada año de servicio de acuerdo al Decreto Supremo N° 0110 de fecha 1° de mayo de 2009, pasados los 90 días continuos de trabajo el empleador está obligado a su cancelación obligatoria sin considerar su retiro intempestivo o de presentar su renuncia voluntaria, dichas provisiones se incluyen dentro del rubro “Provisión para indemnizaciones”

**i) 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 fecha, para la gestión 2013. 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 tendencia de bienes.

**NOTA 2: PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES (Cont.)****i) Patrimonio neto (Cont.)**

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 el Ajuste por inflación y tendencia de bienes.

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

**j) Ingresos y egresos**

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

**NOTA 3: DISPONIBLE**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado)</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
<b>Banco moneda nacional</b>		
Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta. Cte. 100-0206829	111.576	103.603
Fortaleza FFP (2051-310779)	341.016	349.439
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	10.142	10.467
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	4.324	4.408
<b>Banco moneda extranjera</b>		
Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta. Cte. N°140-0596499	662	5.803
	<u>467.720</u>	<u>473.720</u>

**NOTA 4: EXIGIBLE**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>Reexpresado</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Crédito Fiscal IVA	1.013	1.267
Operación por liquidación	-	2.585
Seguros pagados por anticipo	-	133
	<u>1.013</u>	<u>3.985</u>

**NOTA 5: INVERSIONES**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado)</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Certificados de Aportación - COTEL	10.440	11.015
Menos: Previsión por desvalorización - COTEL	(5.568)	(5.875)
	<u>4.872</u>	<u>5.140</u>

**NOTA 6: BIENES DE USO**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	2013		2012	
	Valor Original Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor Neto Bs	Valor Neto (Reexpresado) Bs
Edificios	457.304	141.691	315.613	327.045
Muebles y enseres	25.781	23.222	2.559	3.453
Equipos de oficina	8.929	4.737	4.192	5.308
Equipo de computación	23.962	16.343	7.619	8.937
Bienes en desuso	26	-	26	27
	<u>516.002</u>	<u>185.993</u>	<u>330.009</u>	<u>344.770</u>

**NOTA 7: OTROS BIENES**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2013 Bs	2012 Bs
Software contable	2.040	2.152
Menos: Amortización Acumulada Software contable	(2.039)	(2.151)
	<u>1</u>	<u>1</u>

**NOTA 8: CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2013 Bs	2012 Bs
<b>Cuentas por pagar ME</b>		
Honorarios Contador	670	707
<b>Cuentas por pagar MN</b>		
Depósito de terceros	-	14.377
Adelantos cursos Gestión de Riesgo	-	11.566
	<u>670</u>	<u>26.650</u>

**NOTA 9: APORTES Y RETENCIONES SOCIALES**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2013 Bs	2012 Bs
Aportes Laborales	2.349	-
Aportes Patronales	3.073	-
	<u>5.422</u>	<u>-</u>

**NOTA 10: IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado) 2012</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
IVA - Débito Fiscal 13%	4.519	6.448
Impuesto a las transacciones 3%	1.043	1.488
Retención impuesto IUE 12,5%	77	715
Impuestos retenidos IT 3%	19	172
	<u>5.658</u>	<u>8.823</u>

**NOTA 11: PROVISIONES**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado) 2012</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Honorarios Auditoría	3.633	4.472
Indemnización	43.873	25.239
Otros	600	-
	<u>48.106</u>	<u>29.711</u>

**NOTA 12: FONDOS SOCIAL**

El Fondo Social de la Asociación, está formado por:

- Los aportes y cuotas de los asociados, ya sean ordinarios o extraordinarios, los cuales son fijadas por el Directorio;
- Las donaciones, los legados, usufructos, usos, subvenciones y cualesquiera otros ingresos y;
- El producto de los bienes de la Asociación.

**NOTA 12: FONDOS SOCIAL (Cont.)**

Siendo la Asociación una entidad sin fines de lucro, la totalidad de sus ingresos y cuotas ordinarias, son destinados exclusivamente al cumplimiento del objetivo previsto en los estatutos, y no son distribuidos directa o indirectamente entre sus asociados.

El fondo social está representado por Certificados de Aportación, con un valor nominal de Bs2.500 y US\$ 2.380 (Equivalente a Bs16.826.60 al tipo de cambio de Bs7.07), haciendo un total de Bs 19.326.60 por asociado. En la Asamblea General Ordinaria del 27 de abril de 2012, se decidió canjear ambos Certificados de Aportación por un monto único certificado por el importe de Bs19.326,60. La composición del saldo del Fondo social al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	(Reexpresado) 2012
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>AGENTES DE BOLSA</b>		
BISA S.A. Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. 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
PanamericanSecurities 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
CiticorpSecurities S.A.	9.569	9.569
Probolsa S.A.	2.499	2.499
Saxxon Capital S.A.	9.569	9.569
Valores Bursátiles La Paz	2.499	2.499
Sudamer Valores S.A.	2.499	2.499
Bolsa Bancruz S.A.	2.499	2.499
<b>SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSIÓN</b>		
CredifondoSAFI S.A.	19.327	19.327
BISA SAFI S.A.	19.327	19.327
SAFI Unión S.A.	19.327	19.327
Fortaleza SAFI S.A.	19.327	19.327
SAFI Mercantil S.A.	19.327	19.327
Nacional SAFI S.A.	19.327	19.327
Capital + SAFI S.A.	19.327	19.327
PanamericanSAFI S.A.	19.327	-
	<u>340.866</u>	<u>321.539</u>

**NOTA 13: APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DEL FONDO SOCIAL**

La cuenta está conformada por el saldo de aportes realizados por diferentes asociados en anteriores gestiones, que actualmente pertenecen a la Asociación.

**NOTA 14: INGRESOS OPERATIVOS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado)</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Cuotas ordinarias	369.994	388.900
Ingresos varios	12	-
Otros	55.984	-
Eventos	-	53.141
Seminarios – Talleres	169.285	38.070
Alquileres percibidos	709	974
Diferencia de redondeo	1	-
Ingresos por venta de equipos	-	683
	<u>595.985</u>	<u>481.768</u>

**NOTA 15: GASTOS OPERATIVOS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado)</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Seminarios – Talleres	111.467	17.086
Pasajes y viáticos	2.812	189
Fotocopia material de escritorio	2.188	-
Refrigerio para seminarios	3.749	-
Eventos	41.864	46.976
Alquileres	7.526	3.855
	<u>169.606</u>	<u>68.106</u>

**NOTA 16: INGRESOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado)</b> <b>2012</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Intereses en cajas de ahorro	9.814	8.160
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	586	1.483
	<u>10.400</u>	<u>9.643</u>

**NOTA 17: GASTOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado)</b> <b>2012</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Comisiones por participación en fondos de inversión	193	522
	<u>193</u>	<u>522</u>

**NOTA 18: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>2013</b>	<b>(Reexpresado)</b> <b>2012</b>
	<b><u>Bs</u></b>	<b><u>Bs</u></b>
Gastos de personal	306.558	293.049
Servicio contratados	28.879	16.509
Comunicaciones y traslados	14.269	13.256
Impuestos	32.754	20.885
Mantenimientos y reparaciones	7.176	4.840
Depreciaciones	16.557	16.531
Amortización cargos diferidos	-	320
Otros gastos de administración	46.500	31.029
	<u>452.693</u>	<u>396.419</u>

**NOTA 19: SITUACIÓN TRIBUTARIA**

La **Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV**, inscrita bajo, Número de Identificación Tributaria N° 1001547029, está exenta de pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (I.U.E.), según Resolución Administrativa N° 00024/03 de fecha 22 de agosto de 2013, emitida por la (anterior Dirección General de Impuestos Internos) ahora Servicios de Impuestos Nacionales - SIN.

**NOTA 20: CONTINGENCIAS**

La **Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV**, no tiene contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 31 de diciembre de 2013.

**NOTA 21: HECHOS POSTERIORES**

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio, que pudiera afectar significativamente a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

---

Marcelo Urdininea Dupleich  
**PRESIDENTE DIRECTORIO**  
ABAV

---

Dunia Barrios Siles  
**GERENTE GENERAL**  
ABAV

---

Rene F. Vargas Salas  
**CONTADOR GENERAL**  
ABAV