



**MEMORIA ANUAL
Y
ESTADOS FINANCIEROS**

2015

CONTENIDO

I. DIRECTORIO 2015	1
II. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN	2
III. CARTA DEL PRESIDENTE	3
IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS.....	6
V. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL.....	9
VI. EL MERCADO DE VALORES.....	11
6.1. Operaciones en Bolsa	11
6.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación	11
6.1.2. Operaciones por tipo de instrumento.....	12
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa	15
6.2. Emisiones Inscritas en Bolsa	15
6.3. Fondos de Inversión.....	16
6.3.1. Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión y Número de Participantes	17
6.3.2. Fondos de Inversión Abiertos.....	21
6.3.2.1. Tasa de rendimiento a 30 días.....	21
6.3.2.2. Tasa de rendimiento a 360 días	22
6.3.3. Fondos de Inversión Cerrados.....	23
6.3.3.1. Tasa de Rendimiento a 30 días	24
6.3.3.2. Tasa de Rendimiento a 360 días.....	25
VII. PERFIL INSTITUCIONAL.....	27
VIII. MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES.....	28
IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA	31

I. DIRECTORIO 2015**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO:**

Diego Noriega Palenque

VICEPRESIDENTE

Gustavo Quintanilla Gutierrez

DIRECTOR SECRETARIO

Marcela Cabrerizo Uzin

DIRECTOR TESORERO

Carlos Ferrel Fernández

DIRECTOR

Carlos Pozzo Velasco

DIRECTOR SUPLENTE

Alejandro Ballón Valle

DIRECTOR SUPLENTE

Fernando Carrasco Iriarte



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

Dunia Barrios Siles

COMITÉ OPERATIVO DE AGENCIAS DE BOLSA

Carlos Ferrel Fernández

Mario Patiño Serrate

Gustavo Quintanilla Gutierrez

Fernando Carrasco Iriarte

Boris Amusquivar Monroy

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**

Martín Cossío Salguero

Fernando Pérez Vera

Carla Agudo Sánchez

Víctor Valencia Ibieta

COMITÉ DEL PROYECTO BID - FOMIN

Seewan Lee Covarrubias

Ángela Torrico Méndez

Carlos Pozzo Velasco

**COMITÉ PARA TRATAR TEMAS
COMUNICACIONALES**

Arturo Aguirre Alarcón

Rodrigo Morales Zubieta

III. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, abril de 2016

Señores Asociados:

En mi calidad de Presidente del Directorio, me complace presentar la Memoria Anual de la gestión 2015 de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), que contiene un resumen del panorama económico internacional, nacional, así como 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 actividad económica en el mundo, durante el año 2015, se mantuvo moderado, habiendo sido el crecimiento del PIB de 2.4%, menor al 3.3% que se registró el año 2014.

Los países desarrollados han mostrado una recuperación económica paulatina, en la misma línea del pasado año, mientras que las economías en desarrollo se desaceleraron.

Las economías desarrolladas presentaron un crecimiento de 1.9%, ligeramente mayor al 1.7% alcanzado el año 2014.

La zona Euro presentó una lenta recuperación alcanzando un crecimiento de 1.5%, mayor que el 0.8% del año 2014.

Estados Unidos mostró un crecimiento de 2.4%, similar al 2.2%, del año 2014.

América Latina presentó un decrecimiento de -0.3%, siendo que en años anteriores alcanzó crecimientos moderados.

Las economías de Asia emergente continuaron con la desaceleración de su crecimiento, que ya se presentó durante la gestión 2014.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2015 el PIB de Bolivia creció en 4.5%, inferior al 5.2%, del año 2014 y al 6.8% del 2013. Estas cifras muestran una tendencia decreciente del PIB, durante los últimos dos años

Esta desaceleración se debe al bajo crecimiento del sector de hidrocarburos. Las actividades que mayor crecimiento presentaron fueron la construcción, los servicios de administración pública y servicios del sector de la electricidad, gas y agua.

La inflación alcanzó el 2.9%, bastante menor al 5.2% alcanzado durante el año 2014. Cabe resaltar que es la menor tasa registrada desde el 2010.

Las exportaciones presentaron una caída importante, habiendo alcanzado US\$. 8,909 millones, cifra bastante menor a los US\$. 12,856 millones registrados el 2014.

Durante el año 2015, las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$. 13,056 millones, cifra menor a los US\$. 15,095 millones, registrados el año 2014, que, de todas maneras, continúa representando un nivel importante en relación al PIB.

Se debe destacar que las Reservas Internacionales Netas (RIN) crecieron en 12 veces entre los años 2003 (US\$. 1,009 millones) y 2015 (US\$. 13,056 millones).

El tipo de cambio oficial se mantuvo, por quinto año consecutivo sin variaciones, en 6.86 para la venta y 6.96 para la compra.

El Banco Central de Bolivia disminuyó, tanto las operaciones de mercado abierto en 29%, así como las

tasas de interés de adjudicación del BCB a niveles cercanos a cero, optando por una política monetaria, de carácter expansivo.

En relación al sistema financiero, durante el año 2015 los depósitos del público alcanzaron US\$. 21,365 millones, siendo el crecimiento de 20%, respecto al 2014. Los créditos presentaron un incremento de 17.40%, alcanzando US\$. 16,658 millones.

El comportamiento del Mercado de Valores comparado con la pasada gestión, presenta un incremento importante en su actividad, ya que los montos transados tuvieron un crecimiento de 12.93% y las emisiones inscritas en Bolsa aumentaron en 86.52%, respecto a la gestión 2014.

El monto transado durante el año 2015, en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., ascendió a US\$. 11,105 millones, comparado con US\$. 9,833 millones del año 2014.

Las operaciones de renta fija durante el 2015 representaron el 96.69% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 10,737 millones frente a los US\$. 9,392 millones del año 2014. En términos porcentuales, la participación de las operaciones de renta fija aumentó en 14.32% durante el 2015.

Durante el año 2015 las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 363 millones cifra que representa el 3.27% del monto total transado, mostrando una disminución en términos porcentuales de 16.88%, respecto a los US\$. 437 millones del año 2014.

El monto de valores inscritos en Bolsa asciende a US\$. 1,020.05 millones, 45.00% por encima de la cifra registrada el 2014 (US\$. 561 millones).

En lo que se refiere a Fondos de Inversión durante el 2015, cabe destacar el importante incremento de la cartera administrada en un 26.56% en relación al año 2014, alcanzando la suma de US\$. 2,170 millones al cierre del 2015.

El 2015, los Fondos de Inversión Abiertos alcanzaron US\$. 1,068 millones, 27.45% más que los US\$. 838 millones del año 2014.

El año 2015, la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados alcanzó US\$. 1,102 millones, presentando un importante crecimiento de 45.77% en relación al cierre del año 2014, en la que el monto administrado fue de US\$. 756 millones.

Continuando con las actividades efectuadas durante los últimos años, la ABAV realizó capacitaciones, talleres de difusión del Mercado de Valores en universidades, desayuno informativo para periodistas, gestiones en representación de los asociados ante el Regulador y otras instituciones relacionadas, principalmente la Bolsa Boliviana de Valores S.A., así como la presentación de propuestas para la modificación y/o aclaración de la normativa.

En lo referente a cursos, seminarios y talleres, se llevó a cabo en La Paz el “Curso para funcionarios de instituciones participantes del Mercado de Valores”, dictado por profesionales de reconocida trayectoria en el Mercado de Valores, habiéndose destacado la numerosa asistencia de funcionarios.

Por otro lado, se llevó a cabo el curso internacional “Valoración de empresas y estructuración de instrumentos para financiamiento”, el mismo que fue dictado por el Dr. Guillermo Dumrauf, expositor internacional, el mismo que tuvo la asistencia, tanto de las entidades asociadas a la ABAV y otras instituciones relacionadas a la actividad bursátil.

Con el fin de difundir e informar sobre el funcionamiento del Mercado de Valores en Bolivia, se realizaron talleres para estudiantes; en la Universidad Privada Boliviana, en la Universidad Católica Boliviana – San Pablo, en la Escuela Militar de Ingeniería y en la Universidad Franz Tamayo, todos en la ciudad de La Paz.

Asimismo, se invitó a los periodistas a un desayuno para informarles sobre el funcionamiento del Mercado de Valores, así como sus perspectivas futuras, charla que la realizó Armando Álvarez.

Es importante destacar que, durante la gestión 2015, la asociación realizó un importante trabajo conjunto con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., coordinando reuniones para tratar temas importantes y urgentes relacionados, principalmente, a la implementación del mercado Electrónico, así como para tratar inquietudes sobre las operaciones en el Ruedo de la Bolsa.

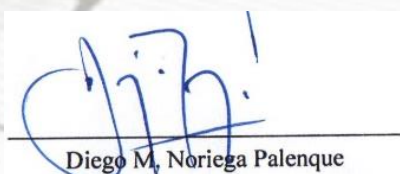
Por otro lado, la ABAV continuó asistiendo a las reuniones del Consejo Directivo de la Confederación de Empresarios de Bolivia, en su calidad de miembro activo.

Asimismo, asistió a los eventos organizados por la Confederación de Empresarios de Bolivia con Ministros y otras autoridades del poder ejecutivo del Estado Plurinacional de Bolivia.

Es importante destacar que, durante la gestión 2015, la asociación adquirió una nueva oficina en la Torre CODES, piso 7, la misma que se adecúan a las actividades que realiza la asociación y a la imagen que desea proyectar. La intención de cambiar de oficinas es una actividad que se tenía planificada realizar hace algún tiempo, habiéndose concretado esta gestión.

Finalmente, deseo informar que, en el año 2015, la asociación generó una ganancia de Bs. 21,360.

Aprovecho esta oportunidad para agradecer, en nombre del Directorio que presido, a los asociados por su colaboración, apoyo, y confianza y al personal de la ABAV por su compromiso y dedicación a la institución; y en nombre propio a los Directores, que me acompañaron durante esta gestión, por el importante trabajo desarrollado.



Diego M. Noriega Palenque

IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2015, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó actividades dirigidas a preservar los intereses de sus asociados y promover el desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia, a través de actividades de capacitación y difusión sobre el funcionamiento del mismo.

Las actividades más importantes realizadas se describen a continuación:

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

- Solicitud de aclaraciones a cierta normativa emitida el año 2015 como ser: Modificaciones al Reglamento para la Transacción de cupones de Bonos, Restricción de Negociabilidad de Depósitos a Plazo Fijo con tasa de interés Regulada y Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y los Fondos de Inversión.
- Reuniones para tratar Modificaciones al Reglamento para la Transacción de cupones de Bonos y la Restricción de Negociabilidad de Depósitos a Plazo Fijo con tasa de interés Regulada.
- Reunión de presentación a la nueva Directora de la ASFI, licenciada Ivette Espinoza con el fin de informarle sobre las actividades que realiza el sector, así como exponerle sus inquietudes y necesidades.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Apoyo al Proyecto BID – FOMIN para la incorporación de Pymes al Mercado de Valores:
 - ✓ Realización de reuniones para coordinar el trabajo de estructuración de instrumentos de financiamiento para las Pymes, por parte de los asociados.
 - ✓ Exposiciones en talleres realizados sobre el proyecto en el interior del país.
- Se coordinaron temas operativos, como ser:
 - ✓ Se solicitó la revisión del régimen modificado de sanciones.
- Coordinación de temas relacionados con la implementación del Mercado Electrónico:
 - ✓ Reuniones del Comité de Agencias de Bolsa de la ABAV y personal de la Bolsa para tratar temas operativos y de funcionamiento del Sistema S/MART que debería ser implementado próximamente.
 - ✓ La ABAV propuso un cronograma de implementación de la 1ra. fase del S/MART con el fin de organizar el proceso adecuadamente.
 - ✓ Reuniones para definir la operativa de DPF's serializados.
- Operaciones en el Ruedo de la Bolsa:
 - ✓ Se discutió sobre ciertos inconvenientes y/o situaciones que se han estado presentando en el Ruedo y que correspondía darles solución.
 - ✓ La ABAV solicitó a la Bolsa realizar ciertas modificaciones y/o aclaraciones al RIRO con el fin de evitar malos entendidos y, sobre todo, adecuar la normativa al actual volumen de operaciones y dinámica del Mercado
- Acceso a información sobre Emisores:
 - ✓ Se envió carta a la BBV manifestando la preocupación del sector por las dificultades de acceso a información de los Emisores, falta de agilidad en el proceso, así como la calidad y detalle de la misma.

- ✓ Se puso en conocimiento de la Bolsa la necesidad de poder acceder a cierta información detallada sobre los Emisores, a través de su página web, ya que la BBV es la instancia que debe proveer esta información.
- Coordinación para trabajo conjunto entre la BBV y la ABAV:
 - ✓ La ABAV presentó su plan de trabajo a la BBV, en lo referente a temas relacionados con actividades a realizarse con la Bolsa.
 - ✓ La BBV presentó su plan de trabajo a la ABAV, en lo referente a temas relacionados con actividades a realizarse con la Asociación.

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

- Se coordinó la implementación de la nueva plataforma tecnológica.
- Se realizaron reuniones para intercambiar opiniones sobre los errores y debilidades de la nueva plataforma tecnológica.
- Se realizó una reunión para tratar temas de preocupación del sector que se presentan en lo referido a las actividades entre la EDV y los asociados de la ABAV.
- Se solicitó a la EDV que prosiga con las gestiones, ante las instancias del Estado correspondientes, para la emisión desmaterializada de CENOCREN's, CEDEIM's y NOCRE's.
- Se coordinaron temas operativos, en general.

Con el Banco Central de Bolivia (BCB):

- Se coordinó con el gremio la realización de modificaciones a sus Sistemas, con el fin de que se puedan registrar en estos los valores emitidos por el BCB, que pueden ser redimidos de forma anticipada.

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

- La ABAV, como miembro activo de la CEPB, estuvo presente en las reuniones del Consejo Directivo de esa institución.

Actividades de Difusión:

- La ABAV continuó con la elaboración y publicación del Boletín con el fin de informar a los asociados y a otros interesados sobre las actividades que se realizan en el Mercado de Valores, en general, y en la Asociación, en particular.
- Se invitó a los periodistas a un desayuno para informarles sobre el funcionamiento del Mercado de Valores, así como sus perspectivas futuras.
- Se realizaron talleres para estudiantes, informando sobre el funcionamiento del Mercado de Valores que se realizaron en:
 - Universidad Privada Boliviana (La Paz)
 - Universidad Católica Boliviana - San Pablo (La Paz)
 - Escuela Militar de Ingeniería (La Paz)
 - Universidad Franz Tamayo (La Paz)

Cursos y seminarios:

- En la ciudad de La Paz, se realizó el “Curso para funcionarios de instituciones participantes del Mercado de Valores”.
- Se realizó el seminario internacional: “Valoración de empresas y estructuración de instrumentos para financiamiento”, el mismo que fue dictado por el Dr. Guillermo Dumrauf, expositor internacional, autor de 10 libros de finanzas, economía y matemática aplicada.

Actividades al interior de la Asociación:

- Se compró una nueva oficina para la ABAV en el edificio CODES.
- Se está realizando el trámite de modificación del Estatuto y del Reglamento Internos de la Asociación.



V. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL

Durante el año 2015, la economía mundial mostró un desarrollo lento ocasionado, principalmente, por la desaceleración de la economía china.

En este contexto, las economías avanzadas mostraron ligeras señales de recuperación, mientras las economías emergentes desaceleraron su ritmo de crecimiento.

Este desarrollo lento se debe a la disminución de los precios de las materias primas y al endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos.

La economía mundial también se vio frenada por incertidumbres macroeconómicas, volatilidad de los tipos de cambio y flujos de capital; estancamiento de la inversión y disminución del crecimiento de la volatilidad, entre otros.

El 2015 el crecimiento del PIB a nivel mundial que alcanzó el 2.4%, porcentaje, menor al 3.3% del 2014.

El crecimiento de la zona Euro alcanzó el 1.5%, durante el año 2015, porcentaje menor al 0.8% del 2014.

Por su parte, el año 2015, Estados Unidos presentó un crecimiento de 2.4%, porcentaje ligeramente mayor al 2.2% del año 2014, manteniéndose la tendencia de los últimos años.

El crecimiento de América Latina durante el 2015 se desaceleró, habiendo alcanzado una contracción de -0.3%, comparada con el 1.3% del año 2014 causada, principalmente, por la recesión de la economía brasilera del -3.8%.

El resto de los países de la región se vieron afectados por la caída de los precios de las materias primas, dado que América Latina se caracteriza por ser una zona exportadora de materias primas, su economía es altamente dependiente de los precios de las mismas a nivel internacional.

Las economías de Asia emergente continuaron con la desaceleración que ya se mostró el año pasado.

China presentó una orientación gradual hacia el comercio y provisión de servicios, en desmedro de la inversión y la manufactura, provocando un debilitamiento de la actividad económica.

Por su parte, Bolivia mantuvo un dinamismo importante, aunque mostrando un desempeño menor que la gestión pasada.

Durante el 2015 la economía boliviana registró un crecimiento de 4.5%, inferior al 5.2% alcanzado durante la gestión 2014. Cabe destacar que los últimos años el crecimiento del PIB ha disminuido, de manera constante, tomando en cuenta que el crecimiento durante el 2013 fue destacable, alcanzando el 6.8%. La variación en el crecimiento del PIB entre los años 2014 y 2015 es de -15.56%. Se debe destacar que, aún siendo este crecimiento menor al de las dos pasadas gestiones, el mismo es importante, comparado con el de otras economías mundiales.

Las tres actividades que presentaron mayor crecimiento fueron: la construcción, que se incrementó en 7.7%; los servicios de administración pública con 7.4% de crecimiento y el sector de electricidad, gas y agua que aumentó en 7.2%.

Por otro lado, es importante destacar el bajo crecimiento del sector de hidrocarburos, el mismo que fue de 1.0%, comparado con el 8.2% del año 2014 y 20% del 2013.

Durante el año 2015 la inflación alcanzó 2.9%, llegando a ser bastante menor (-44.23%) a la de 5.2% registrada el 2014. Se debe recordar que la inflación durante el año 2013 alcanzó el 6.5% y el 2012 fue de 4.5%.

En relación a las exportaciones, a diciembre de 2015, éstas alcanzaron de US\$. 8,909 millones, registrando una disminución del 30.70% en comparación a los US\$. 12,856 millones de la gestión 2014.

Por su lado, las importaciones durante el 2015 alcanzaron US\$. 9,682, cifra menor en 8.31% a los US\$. 10,560 millones registrados el 2014.

Como resultado, el saldo de la balanza comercial del año 2015 fue negativo, por primera vez en varias gestiones, alcanzando US\$. -774 millones, cifra inferior en 414.08% a los US\$. 2, 2,431 millones de la gestión 2014.

Este saldo negativo se debe la caída importante en la exportación de combustibles, sumado a altos niveles e importaciones de equipos de transporte, bienes de capital y artículos de consumo.

La política cambiaria del Banco Central de Bolivia, continuó orientada a mantener el tipo de cambio fijo, sin variaciones importantes, habiendo sido la variación acumulada anual del tipo de cambio nominal durante el 2015 de 0.00%, manteniéndose el diferencial de 10 centavos entre el tipo de cambio de venta y el de compra.

En lo referente a política monetaria, el Banco Central de Bolivia aplicó, a diferencia de los últimos años, una política monetaria expansiva, disminuyendo las operaciones de mercado abierto de US\$. 4,138 el 2014 a US\$. 2,939 el 2015, así como las tasas de interés de adjudicación del BCB a niveles cercanos a cero.

El año 2015, las Reservas Internacionales Netas (RIN) cayeron, luego de varias gestiones, a US\$. 13,056 millones, inferiores en 13.51 % a los US\$. 15,095 millones del 2014.

La disminución del (RIN), observada durante el último año, se debió a tres causas: disminución de los precios de los commodities en los mercados internacionales que afectó las exportaciones (principalmente de hidrocarburos, minerales y soya) y a través de esto al flujo de ingresos de divisas al país; el incremento de la demanda de dólares en el sistema financiero nacional; y el fortalecimiento del dólar estadounidense que provocó la caída de la cotización de otras monedas que componen el RIN. Si bien se registró una caída de las RIN, el nivel de reservas se mantiene elevado.

Es importante destacar que el Sistema de Intermediación Financiera mantuvo una adecuada solvencia, un adecuado soporte patrimonial y aunque el nivel de mora se ha incrementado ligeramente, éste continúa siendo bajo.

Durante la gestión 2015, el crecimiento de la cartera de créditos fue de 17.40%, alcanzando US\$. 16,658 millones y el de depósitos del público fue de 20%, ascendiendo a US\$. 21,365.

Es importante mencionar que las entidades financieras han cumplido las metas intermedias en los cupos de cartera hacia el sector productivo y de vivienda social.

El 86.1% del total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se concentra en la banca múltiple, el 6.6% en la banca Pyme, 3% en mutuales de ahorro y préstamo y el 4.3% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas.

A diciembre de 2015, el índice de morosidad fue de 1.52%, habiendo alcanzado el 1.50% al cierre del 2014.

El coeficiente de adecuación patrimonial del Sistema Financiero a diciembre de alcanzó el 12.97%, menor al 13.25% del 2014.

Finalmente, es importante mencionar que la rentabilidad del sistema Financiero disminuyó debido, principalmente, a la caída significativa de las tasas activas

VI. EL MERCADO DE VALORES.

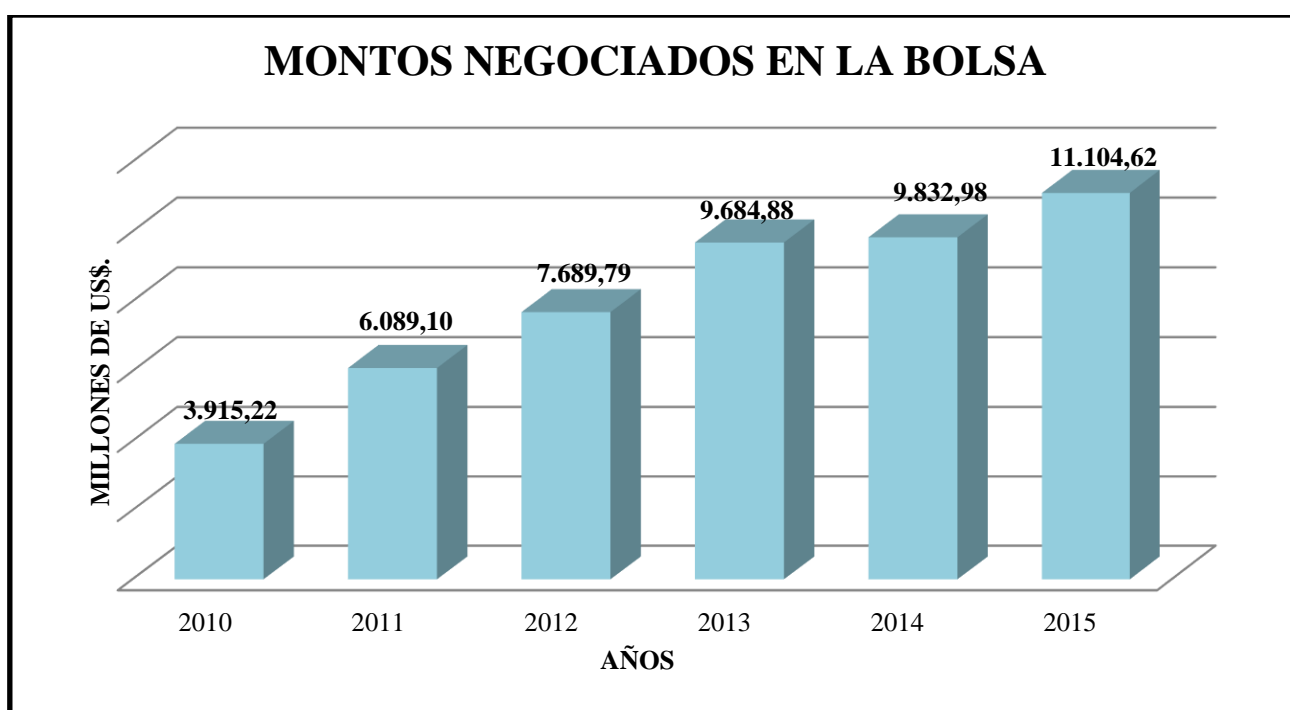
La actividad bursátil el 2015, en términos generales, incrementó en gran medida en comparación al 2014, ya que el volumen operado en Bolsa fue mayor y el monto de las emisiones primarias que salieron al Mercado aumentó en relación a la pasada gestión.

6.1. Operaciones en Bolsa

El monto total que se negoció en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2015 fue de 11,104.62 millones de Dólares, lo que representa un 12.93% más que lo negociado en la gestión 2014 (US\$. 9,832.98). Este incremento se debe al crecimiento de las transacciones con depósitos a plazo fijo (53.39%).

Cabe resaltar que el monto negociado el 2015 superó, en forma importante, al del 2014.

A continuación, presentamos un gráfico con la evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2010 hasta el año 2015.



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 2015 las operaciones de Ruedo (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación en la Bolsa, representando el 99.96% del total negociado, mientras las operaciones de Mesa de Negociación alcanzaron una participación de 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)**

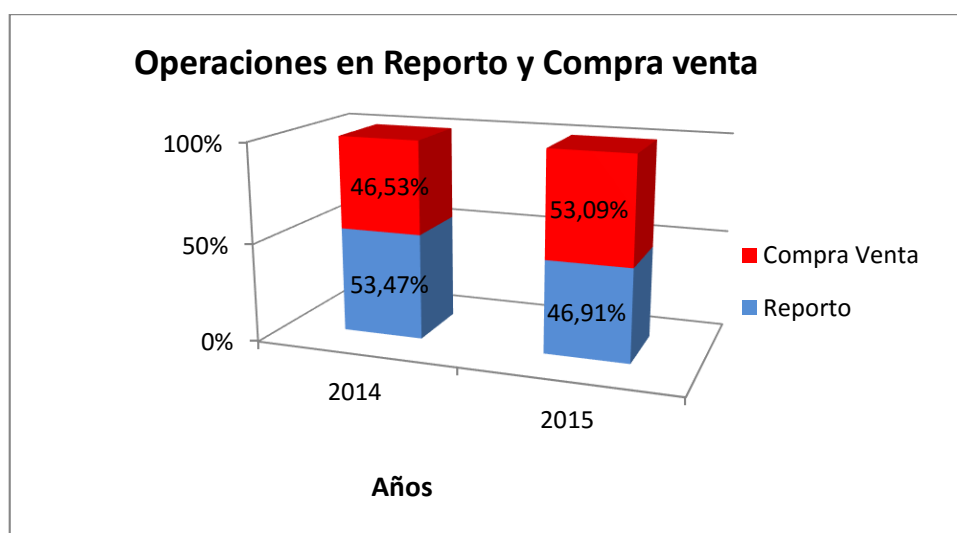
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Renta Fija	3,866.20	5,847.94	7,490.63	9,570.67	9,392.35	10,736.96
Renta Variable	43.64	227.34	194.08	109.02	437.28	363.46
Mesa de negociación	5.38	13.82	4.09	4.19	3.35	4.18
TOTAL	3,915.22	6,089.10	7,688.79	9,683.88	9,832.98	11,104.62

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

Las operaciones con valores de Renta Fija representaron el 96.69% en el mecanismo de Ruedo, mientras que las operaciones con valores de Renta Variable el 3.27%. Como se detalla en el cuadro superior, el volumen en Renta Fija es mayor al negociado en la gestión 2014. Asimismo, se puede apreciar que el volumen de operaciones en Renta Variable disminuyó.

Con relación a las operaciones en el Ruedo, durante el 2015, los montos negociados en reporto incrementaron en 0.28% y en operaciones de compra - venta en 23.34 %, respecto a la gestión del 2014.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2014 y 2015.



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

Respecto a las Operaciones en Ruedo, durante el 2015, las de reporto tuvieron una participación de 46.91%, y las de compra venta representaron una mayor proporción, con un 53.09%. 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 2015 fueron de US\$. 10,736.96 millones frente a US\$. 9,392.35 millones el año 2014, registrándose un incremento de (12.52%). Este aumento se debió, principalmente, a un incremento en los montos transados en, Depósitos a Plazo Fijo, Letras BCB y los Bonos del Tesoro.

Cabe destacar que durante el 2015 se emitieron valores del Banco Central de Bolivia, redimibles anticipadamente.

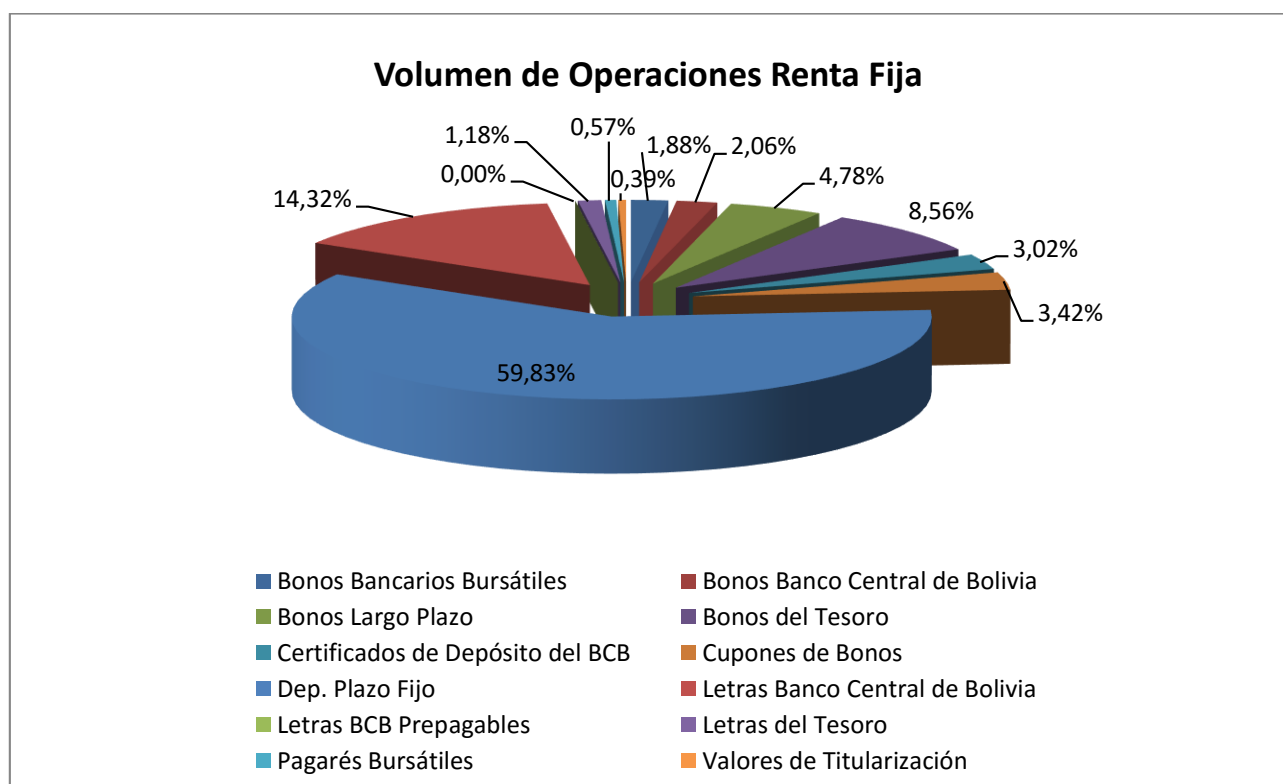
A continuación, una tabla con la evolución de los montos negociados en los diferentes instrumentos.

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

Instrumento	2014	2015
Renta Fija	9.392,34	10.736,97
Bonos Bancarios Bursátiles	154,01	201,66
Bonos Banco Central de Bolivia	86,65	221,42
Bonos Largo Plazo	434,68	513,04
Bonos del Tesoro	0,10	918,66
Certificados de Depósito del BCB	1.280,54	323,99
Cupones de Bonos	20,66	367,25
Depósito a Plazo Fijo	850,69	6.424,13
Letras Banco Central de Bolivia	4.187,99	1.537,19
Letras BCB Prepagables	402,53	0,36
Letras del Tesoro	1.868,54	126,32
Pagarés Bursátiles	34,75	61,30
Valores de Titularización	71,20	41,66

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la 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 2015.



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

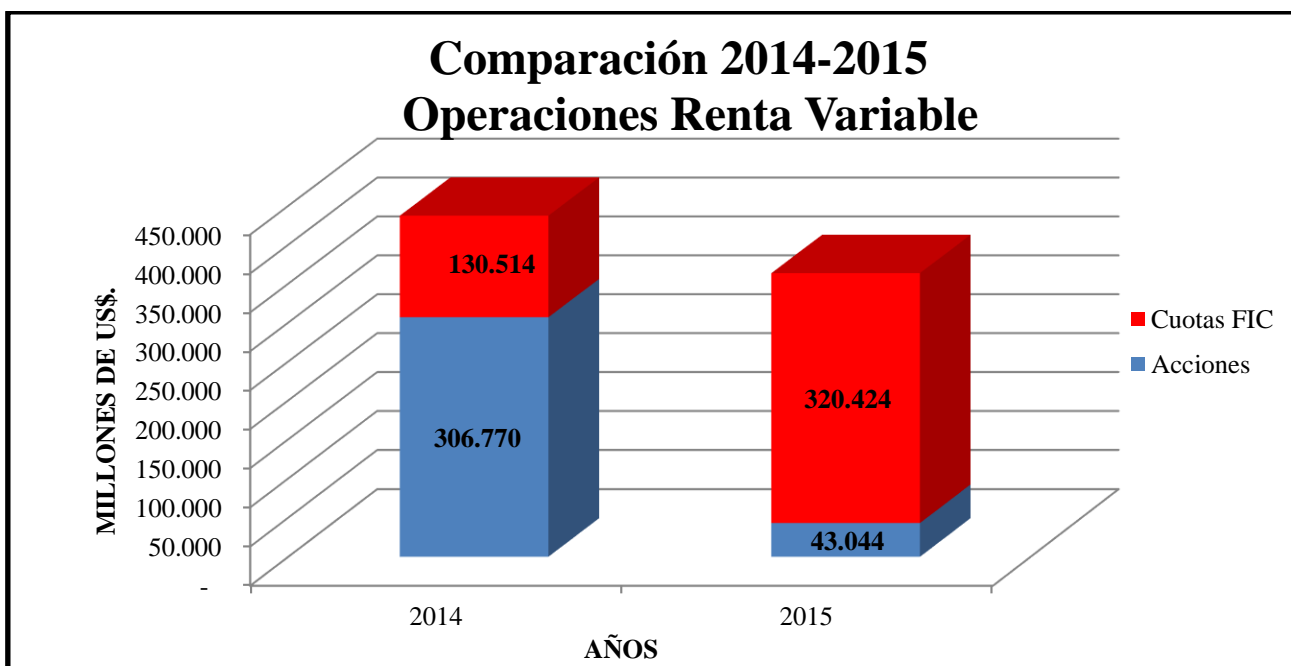
Las operaciones de Renta Fija en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2015 están representadas, esencialmente, por Depósitos a Plazo Fijo con un 59.83%, seguido por Letras Banco Central

de Bolivia con 14.32%, posteriormente se encuentran las Operaciones con Bonos del Tesoro con 8.56%, acompañado por los Cupones de Bonos Largo Plazo con 4.78%, el saldo se compone de Cupones de Bonos, Certificados de Depósito del BCB, Bonos Bancarios Bursátiles, Pagarés Bursátiles, Valores de Titularización y otros

- **Operaciones de Renta Variable.**

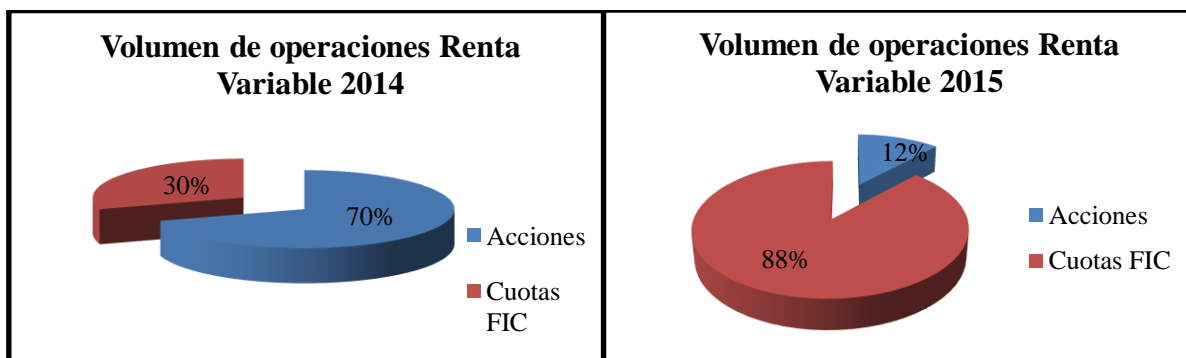
Las operaciones de Renta Variable alcanzaron US\$. 363.46 millones el año 2015, comparadas con US\$. 437.28 millones el 2014, registrándose una disminución de US\$. 73.82 millones (16.88%), esto se explica por la disminución considerable de las transacciones con acciones, principalmente.

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 un cambio importante en la composición de las operaciones de renta variable entre los años 2014 y 2015. El año 2015 un elevado porcentaje de los montos negociados en Renta Variable los representaban las Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados, mientras que durante el 2014 las transacciones de acciones (concretamente una operación) constituyeron el porcentaje más importante.



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 2014 y 2015, observamos que el año 2014, el 70.15% del monto total de operaciones de Renta Variable estaba compuesto por operaciones con Acciones, dejando sólo el restante 29.85% en transacciones con Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados. El 2015, la distribución porcentual presentó una importante migración, siendo las que encabezan las transacciones con Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados con un 88.16% dejando un 11.84% de la proporción para aquellas realizadas con Acciones.

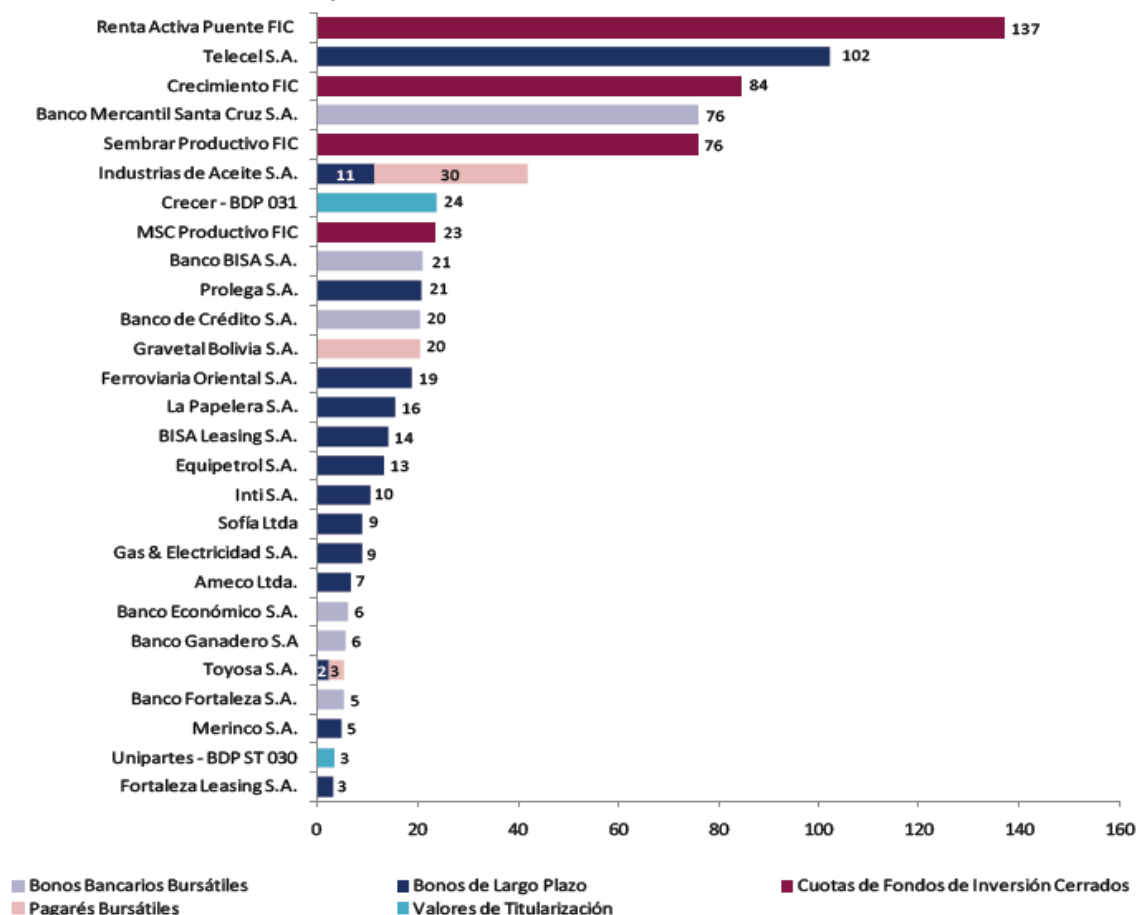
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa

El monto inscrito alcanzó los US\$. 774.46 millones, mayor en 83.89% que, en la gestión pasada, cuyo monto alcanzó US\$. 415.21 millones.

Durante el 2015, los principales emisores, en cuanto a volumen, fueron: el Fondo de Inversión Cerrado renta Activa Puente Capital Privado, cuyas Cuotas de Participación representan el 17.64 % del total; seguida de los valores de Telecel S.A. que constituyen el 13.19 % del total negociado en el mercado primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2015.

Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2015
(Expresado en miles de Dólares Americanos)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.2. Emisiones inscritas en Bolsa

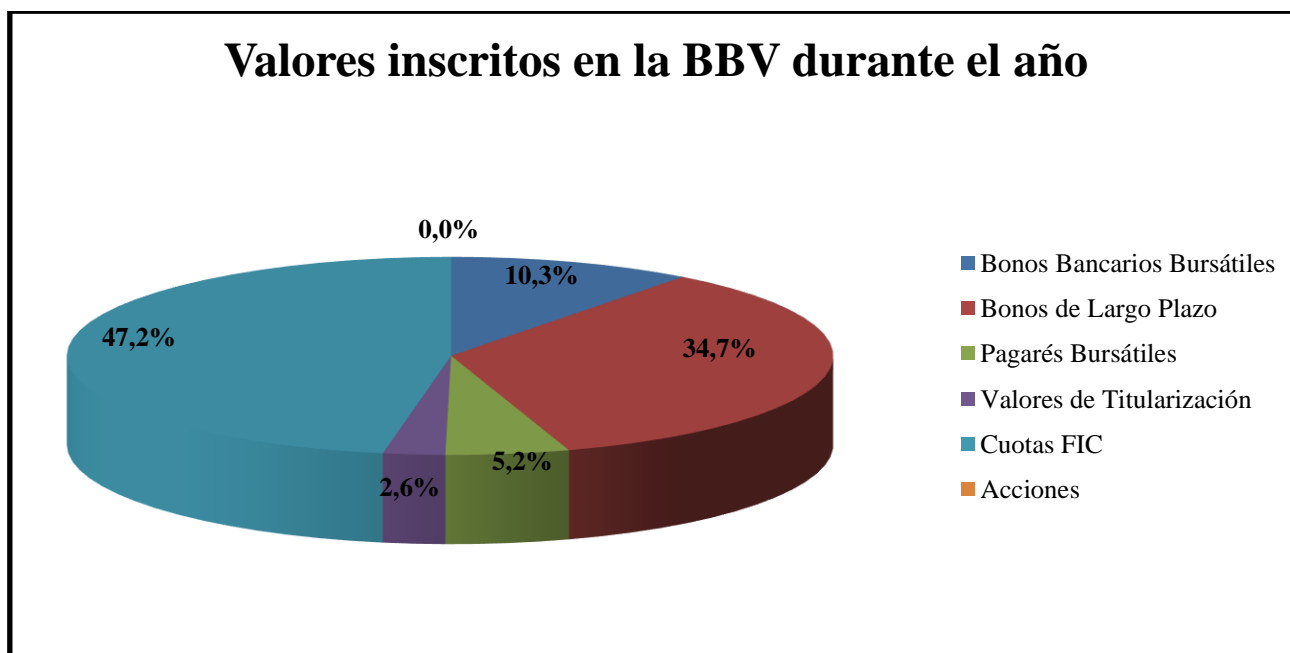
El año 2015 el monto de valores inscritos en Bolsa ascendió a US\$. 1,020.05 millones, 45.00% por encima de la cifra del año 2014 que fue de US\$. 561.07 millones.

Las emisiones de Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados tuvieron una importancia destacable, alcanzando US\$. 481.04 millones, equivalente al 47.2%, los Bonos a Largo Plazo llegaron a los US\$. 354.28 millones, es decir el 34.7% del total inscrito. Asimismo, los Bonos Bancarios Bursátiles alcanzaron un monto de US\$. 105.16 millones (10.3% del total inscrito). Finalmente, los Pagarés bursátiles llegaron a los US\$. 53.01 millones, equivalente al 5.2% y los Valores de Titularización sumaron los US\$ 26.53 millones, que representa el 2.6% del total inscrito.

Valores Inscritos	2015
Bonos Bancarios Bursátiles	105.162.390,67
Bonos de Largo Plazo	354.287.571,78
Pagarés Bursátiles	53.017.492,71
Valores de Titularización	26.530.612,24
Cuotas FIC	481.049.562,68
Acciones	0,00
TOTAL INSCRITO	1.020.047.630,09

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

A continuación, se presenta los valores emitidos durante el año 2015 por tipo de instrumento:



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

Las emisiones en Moneda Extranjera alcanzaron un total de US\$. 200.85 que equivale al 19.69%, respecto a los Bolivianos ascendieron a US\$. 811.48 que representa el 79.55% y en relación a las Unidades de Fomento a la Vivienda llegaron a US\$. 7.71 que corresponde al 0.76% del total del monto inscrito.

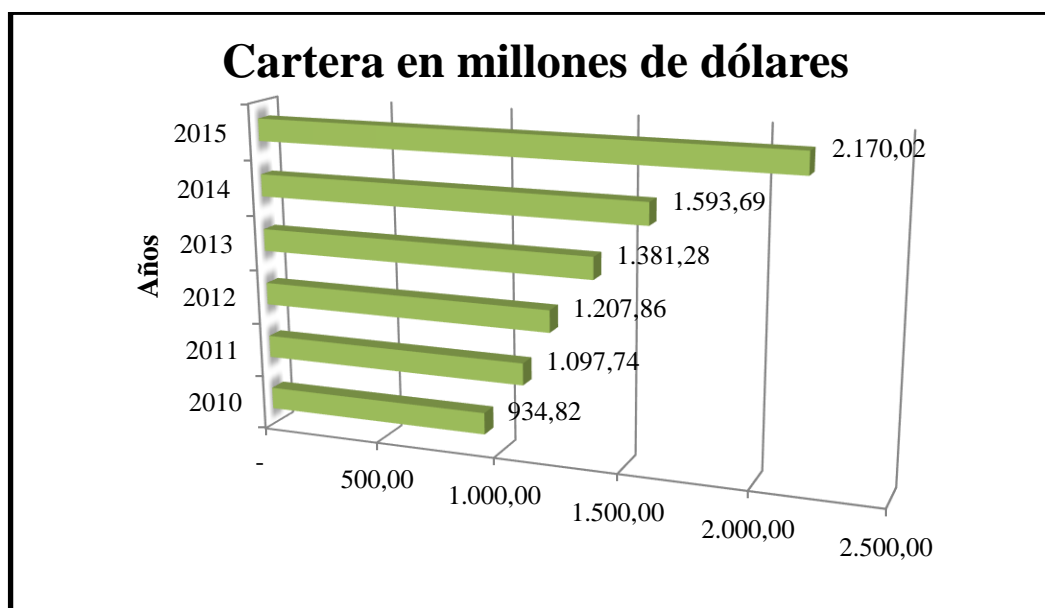
6.3. Fondos de Inversión

Es importante destacar que, durante el año 2015, 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.

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

Durante el año 2015 los Fondos de Inversión alcanzaron un volumen de US\$. 2,170.02 millones, siendo el incremento de 26.56% en relación al año 2014 (US\$. 1,593.69).

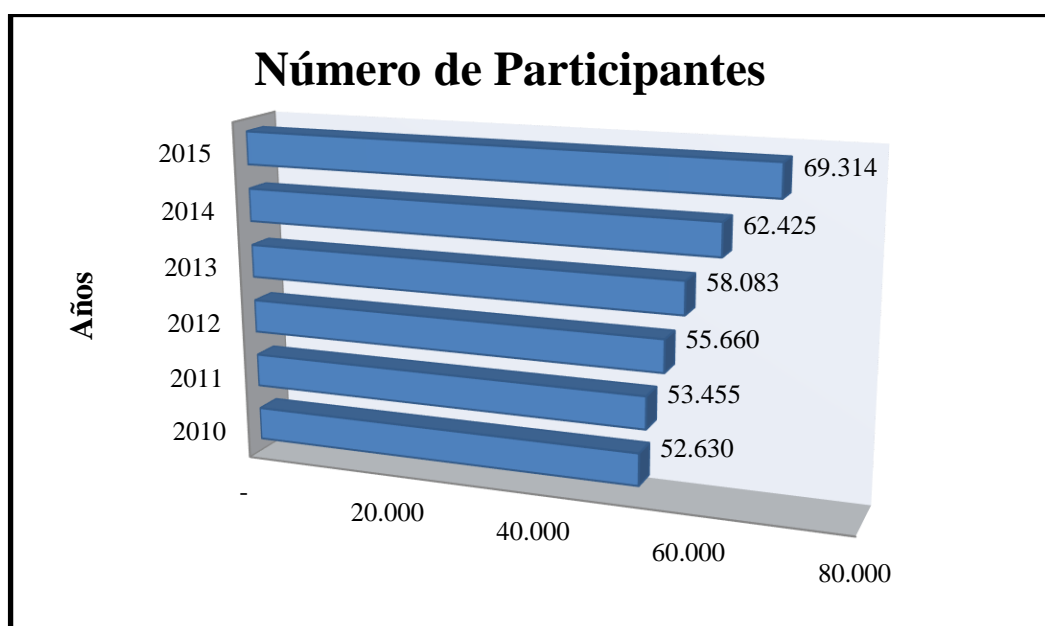
El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión durante los últimos cinco años.



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

Asimismo, para el año 2015 se registró un número de participantes de la industria de Fondos de Inversión de 69,314, mostrándose así un ligero incremento de 9.94% respecto al 2014.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2010 al 2015.



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

Al 31 de diciembre de 2015 existen once Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando los siguientes Fondos de Inversión:

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		
MONEDA: Dólares		
Bisa SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Capital Fondo de Inversión Abierto Premier Fondo de Inversión Abierto 	BNB SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Efectivo Fondo de Inversión Abierto Portafolio Fondo de Inversión Abierto 	Credifondo SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Credifondo Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto Credifondo Renta Fija Fondo de Inversión Abierto
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. <ul style="list-style-type: none"> Horizonte Fondo de Inversión Abierto Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo Prossimo Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo 	SAFI Unión S.A. <ul style="list-style-type: none"> Fondo de Inversión Abierto Mutuo Unión Mediano Plazo Global Unión USD Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	Santa Cruz Investment S.A. <ul style="list-style-type: none"> Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
Fortaleza SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto Fortaleza Produce Ganancia Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo Renta mixta internacional Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo 		

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		
MONEDA: Bolivianos		
Bisa SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Amedida Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo Ultra Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo 	BNB SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> En Acción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo Opción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo Oportuno Fondo de Inversión Abierto 	Credifondo SAFI S.A. <ul style="list-style-type: none"> Credifondo Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. <ul style="list-style-type: none"> Creceer Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo Superior Fondo Mutuo Mediano plazo 	SAFI Unión S.A. <ul style="list-style-type: none"> Fondo de Inversión Abierto Dinero Unión Corto Plazo 	Santa Cruz Investment S.A. <ul style="list-style-type: none"> Renta Activa Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo

	<ul style="list-style-type: none"> Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto Mediano plazo Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	
Fortaleza SAFI S.A.		
<ul style="list-style-type: none"> Fortaleza Interés+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo Fortaleza Potencia Bolivianos FIA Largo Plazo 		

FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

MONEDA: UFV's

Fortaleza SAFI S.A.

- Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

MONEDA: Dólares

Bisa SAFI S.A.	BNB SAFI S.A.	Fortaleza SAFI S.A.
<ul style="list-style-type: none"> Gestión Activa Fondo de Inversión Cerrado 	<ul style="list-style-type: none"> Internacional Fondo de Inversión Cerrado 	<ul style="list-style-type: none"> Fortaleza Factoring Internacional Fondo de Inversión Cerrado
Marca Verde SAFIS.A.	SAFI Mercantil S.A.	Santa Cruz Investment S.A.
<ul style="list-style-type: none"> K12 Fondo de Inversión Cerrado 	<ul style="list-style-type: none"> MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado 	<ul style="list-style-type: none"> Renta Activa Internacional

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

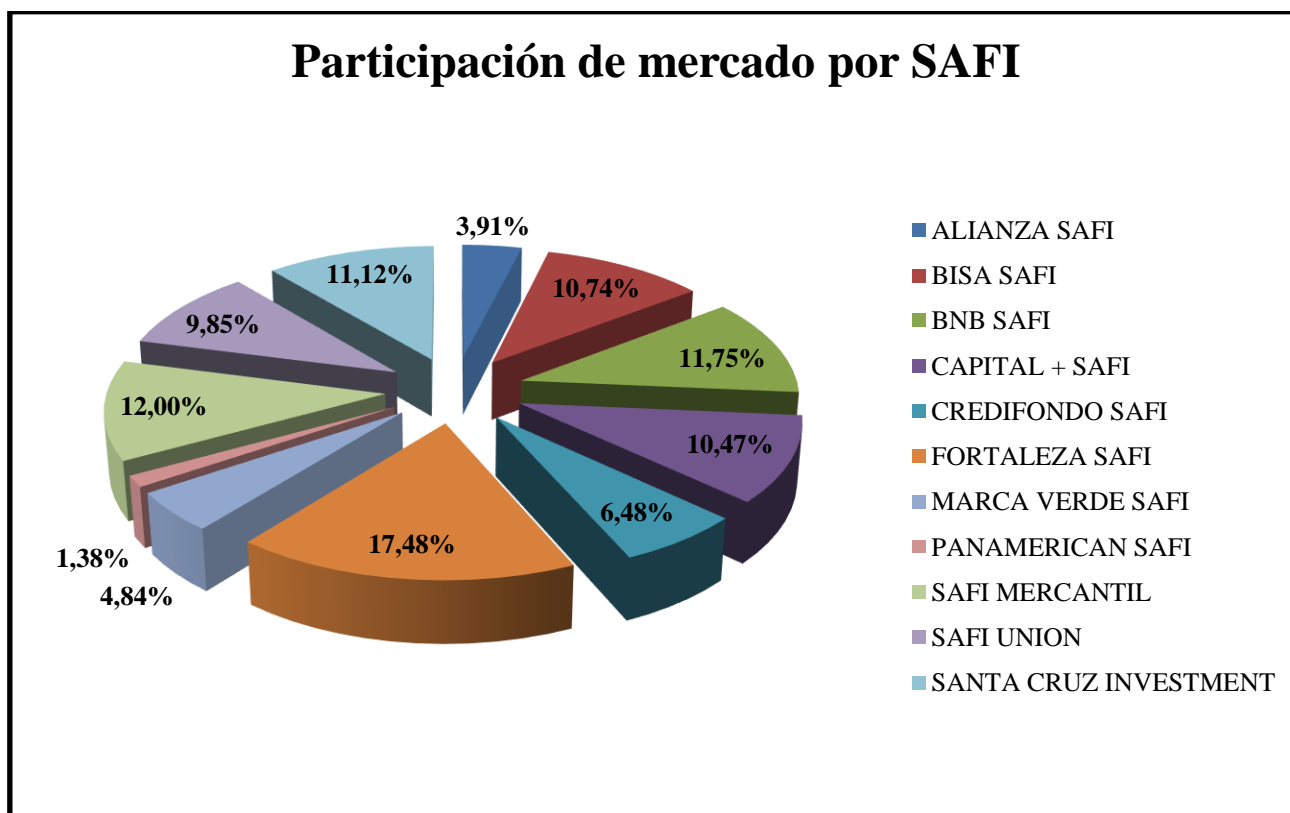
MONEDA: Bolivianos

Alianza SAFI S.A.	Bisa SAFI S.A.	Capital + SAFI S.A.
<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado 	<ul style="list-style-type: none"> Microfinancieras Fondo de Inversión Cerrado 	<ul style="list-style-type: none"> Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado Sembrar Productivo Fondo de Inversión Cerrado
Fortaleza SAFIS.A.	Marca Verde SAFI S.A.	Panamerican SAFI S.A.
	<ul style="list-style-type: none"> Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado 	

<ul style="list-style-type: none"> • Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado • Impulsor Fondo de Inversión Cerrado • Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza Pyme Factoring Int. • Pyme II Fondo de Inversión Cerrado • Microfinanzas Fondo de Inversión Cerrado Serie A * • Microfinanzas Fondo de Inversión Cerrado Serie B * • Microfinanzas Fondo de Inversión Cerrado Serie C * • Microfinanzas Fondo de Inversión Cerrado Serie D * 		<ul style="list-style-type: none"> • PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado Serie A • PYME Progreso Fondo de Inversión Cerrado Serie B
<p>SAFI Mercantil S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • MSC Productivo Fondo de Inversión Cerrado 	<p>SAFI Unión S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Propyme Unión • Proquinua Unión 	<p>Santa Cruz Investment S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Emergente Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa PYME Fondo de Inversión Cerrado • Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado

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 2015:



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 2015 es el siguiente:

6.3.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación a los FIA, su cartera administrada el año 2015 alcanzó US\$. 1,068.48 millones, mayor en 21.61% a los US\$. 837.59 millones del 2014.

El número de participantes de los FIA el 2015 alcanzó 69.207 siendo el incremento de 9.80%, comparado con los 62.332 del año 2014.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2014 y el 2015 se detalla a continuación:

- ✓ El año 2015, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 497.98 millones, lo que implica un 22.55% más que los US\$. 406.35 millones del año 2014. El año 2015 el número de participantes fue de 33.110, mayor en un 7.27% a los 30.865 del año 2014.
- ✓ El año 2015, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con Bs. 3,569.45 millones, presentando un incremento del 38.26% respecto a los Bs. 2,581.74 millones del año 2014. El año 2015 el número de participantes fue de 30.053, mayor en 16.22% a los 25.858 del año 2014.
- ✓ El año 2015, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de UFV's 163.98 millones, lo cual muestra una disminución de 12.34% en relación a los UFV's 187.06 millones del año 2014. El año 2015 el número de participantes fue de 6.044, mayor en 7.76% a los 5.609 del año 2014.

6.3.2.1. Tasa de rendimiento a 30 días

A continuación, presentamos la comparación de las tasas de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

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

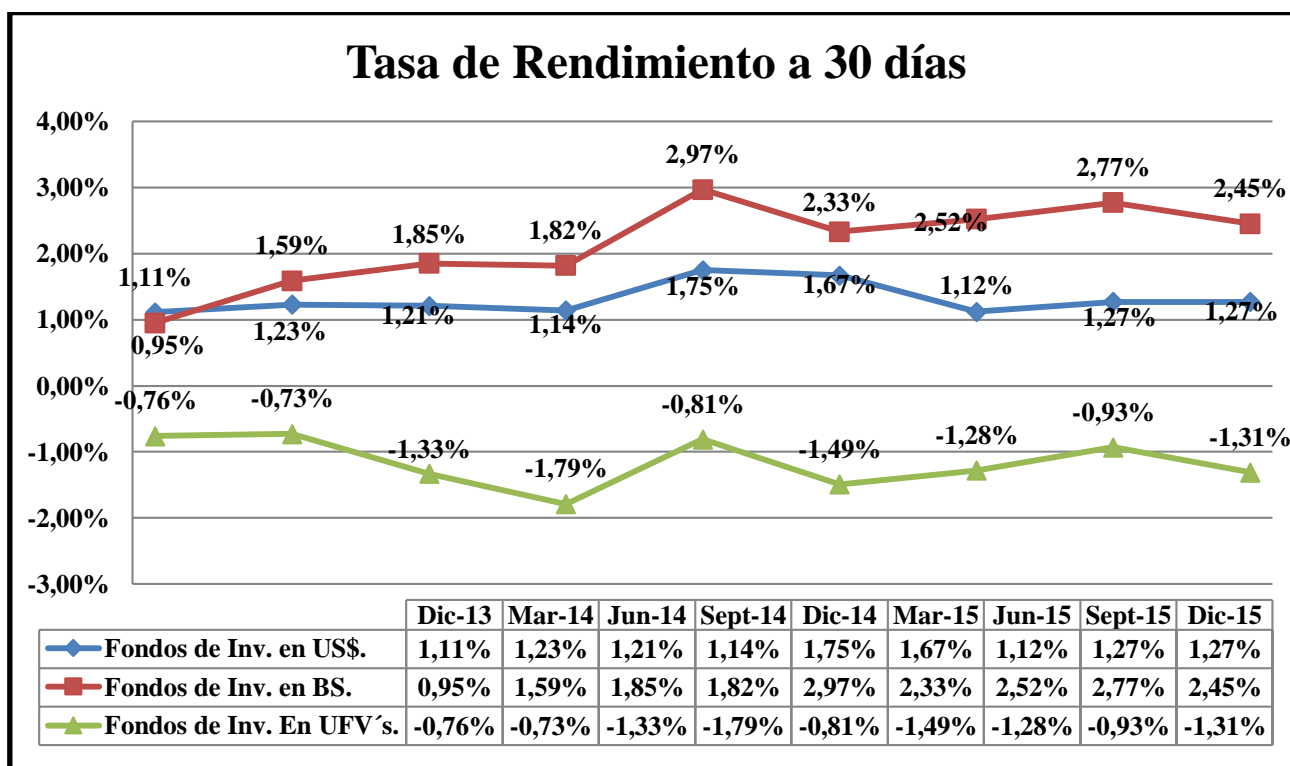
Moneda	Al 31 /12/ 2013	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015
Dólares	1.11%	1.75%	1.27%
Bolivianos	0.95%	2.97%	2.45%
UFV's	-0.76%	-0.81%	-1.31%

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

Los datos al cierre de los años 2014 y 2015 muestran, una declinación de la tasa de rendimiento a 30 días en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares y en Bolivianos.

Por otro lado, se presentó una ligera disminución en la rentabilidad de los Fondos de Inversión expresados en UFV's entre los datos al cierre del 2014 y del 2015.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días por moneda, entre el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2015, al cierre de cada trimestre.



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

6.2.2.2 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 2013, 2014 y 2015 de los Fondos de Inversión Abiertos, por moneda.

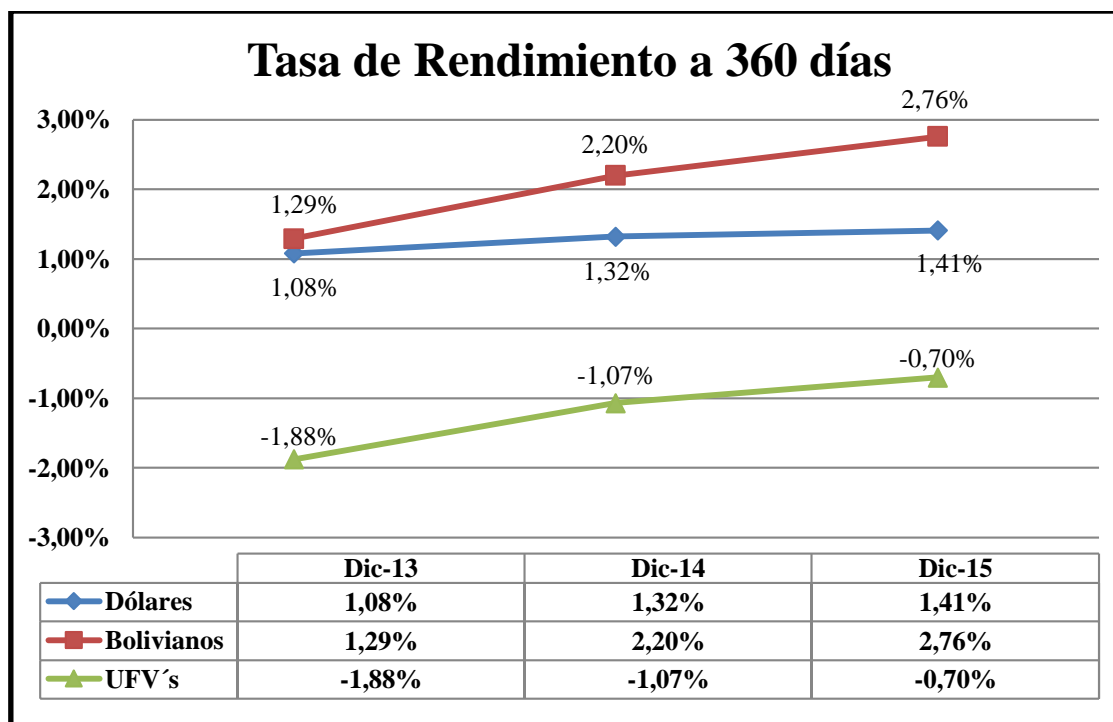
**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 360 días
Fondos de Inversión Abiertos**

Moneda	Al 31 /12/ 2013	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015
Dólares	1.08%	1.32%	1.41%
Bolivianos	1.29%	2.20%	2.76%
UFV's	-1.88%	-1.07%	-0.70%

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

Los datos al cierre de los años 2014 y 2015 muestran, una mejora en la tasa de rendimiento a 360 días en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares, en Bolivianos y en UFV's, sobre todo en los dos últimos casos.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2015 al cierre de cada gestión.



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

6.3.3. Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

La cartera de los FIC el año 2015 alcanzó US\$. 1,101.53 millones, 45.69% mayor a los US\$. 756.10 millones del año 2014.

Se debe destacar la importancia que continúan adquiriendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2015 la cartera representa el 50.76% del total del monto administrado por SAFI's, comparada con el 47.44% del año 2014.

En relación a los FIC, además del incremento de la importancia de su participación 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 2015 operaban cinco fondos en Dólares estadounidenses, administrando un total de US\$. 142.05 millones, al igual que al cierre del 2014, con una cartera de US\$. 140.49 millones. El incremento de cartera fue de 1.11%. El año 2015 el número de participantes fue de 32, manteniéndose los 32 del año 2014, esto debido que no hubo cambio en los participantes.
- ✓ El año 2015 operaron veintiún fondos de inversión cerrados en bolivianos, administrando un total de Bs. 6,582.07 millones, mayor en 55.86% a los Bs. 4,223.10 millones del año 2014, correspondientes a diecisiete fondos de inversión. El año 2015 el número de participantes fue de 75, mayor en 22.95% a los 61 participantes del año 2014.

6.2.3.1. 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 2013, 2014 y 2015 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

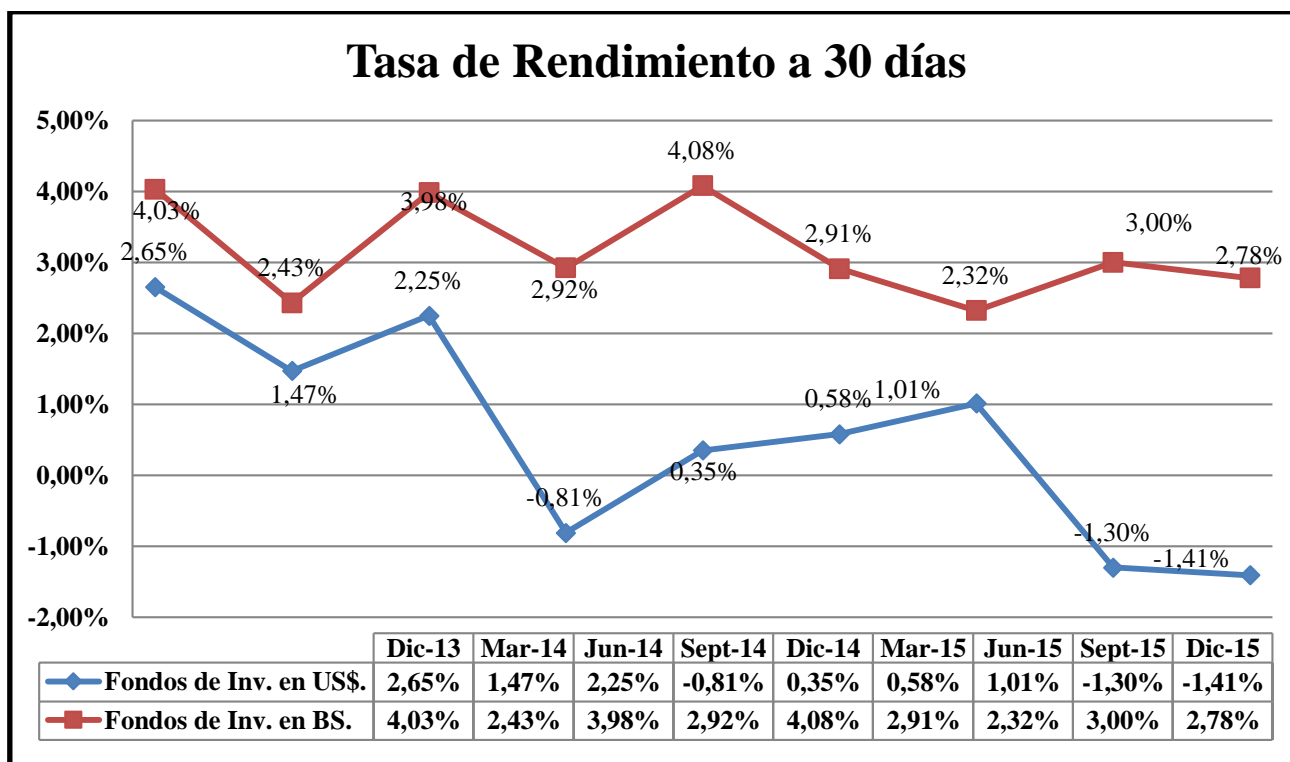
Moneda	Al 31 /12/ 2013	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015
Dólares	2.65%	0.35%	-1.41%
Bolivianos	4.03%	4.08%	2.78%

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 rendimiento a 30 días de los FIC en Dólares entre los años 2014 y 2015.

De la misma forma, en el caso de FIC expresados en bolivianos se observa una disminución importante en la tasa de rendimiento a 30 días entre los años 2014 y 2015.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2015.



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

6.2.3.2 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 2013, 2014 y 2015 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

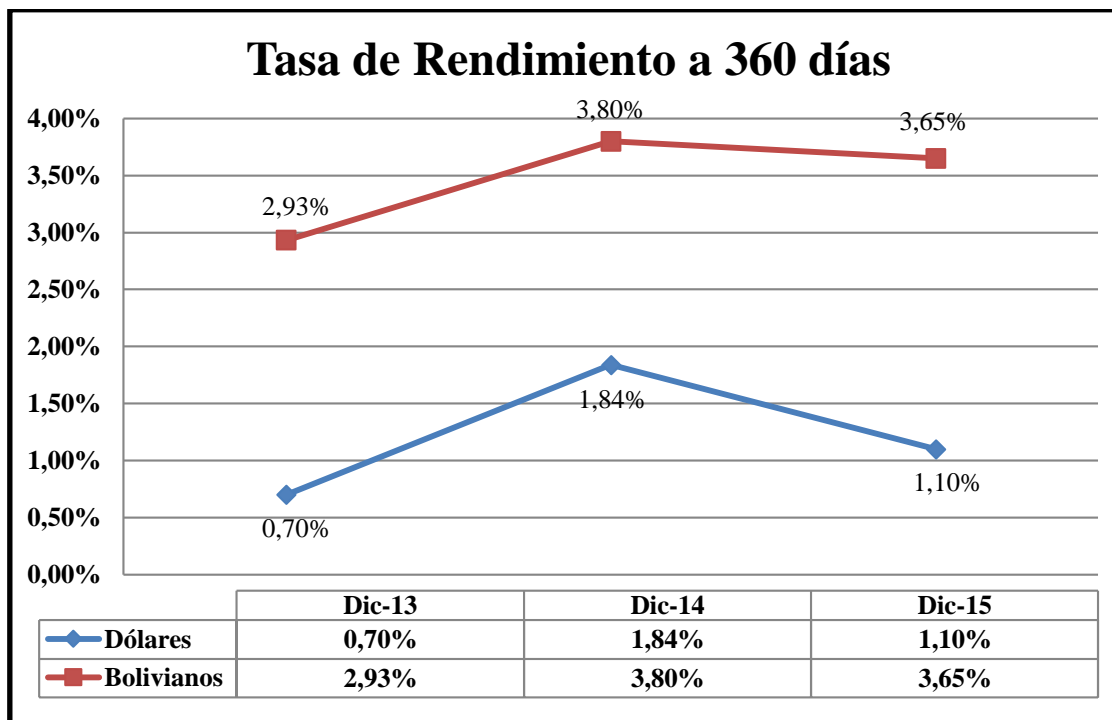
Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 360 días Fondos de Inversión Cerrados

Moneda	Al 31 /12/ 2013	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015
Dólares	0.70%	1.84%	1.10%
Bolivianos	2.93%	3.80%	3.65%

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

Estos datos muestran una disminución en las tasas de rendimiento a 360 días de los FIC, tanto en los en Dólares, como en los en Bolivianos, entre los años 2014 y 2015.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2013y 31 de diciembre de 2015.



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 ocho Agencias de Bolsa y siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total quince 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, 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 punto importante para la Directiva de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores es la constante capacitación de sus miembros, organizando para ello cursos, seminarios, pasantías y otros, con el fin de buscar la expansión del conocimiento técnico e intelectual como un medio para el desarrollo y fortalecimiento del Mercado de Valores.

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

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

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

Teléf. /fax: 2434521 – 2434522

E-mail: infobisabolsa@grupobisa.com

Contacto: Javier Palza

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

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

Teléf. /fax: 2434521 – 2434522

E-mail: infobisasafi@grupobisa.com

Contacto: Carlos Pozzo

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

Av. Camacho 1312 esq. Colón. Segundo Piso.

Teléf.: 2315040- 2330386-2315043-2315042

Fax: 2315040 – (Int. 1544-1545)

E-mail: bnbvalores@bnb.com.bo

Contacto: Viviana Sanjinés

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

Av. Camacho esquina Colón N° 1312.

Teléf.: 2330386 – 2315043 - 2315042

Fax: 2315040 (Int. 1544-1545)

E-mail: bnbsafi@bnb.com.bo

Contacto: Alejandro Ballón

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

Calle Campero N° 9 esq. Av. 16 de Julio Ed. Señor de Mayo Piso 3

Teléf. /fax: 2178484-2316980

E-mail: caisa@grupofortaleza.com

Contacto: Jorge Hinojosa

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

Av. 16 de Julio esq. Campero N° 1591

Teléf.: 2178484

Fax: 2371432

E-mail: quieroinvertir@fortalezasafi.com

Contacto: Miguel Terrazas



CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100, Edificio Prado 3er. Piso, Zona San Miguel

Teléf.: 2175999

Facsimile: 2175999 int. 5820

E-mail: asaravia@bcp.com.bo

Contacto: Martin Saravia

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

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100, Edificio Prado 3er. Piso, Zona San Miguel

Teléf.: 2175800

Facsimile: 2175800 int. 5801

E-mail: dnoriega@bcp.com.bo

Contacto: Diego Noriega Palenque

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

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

Teléf. /: 2145503-2145504-2311313-2310303

Fax: 2317031

E-mail: clientes@mscbolsa.com

Contacto: Marcela Cabrerizo

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

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

Teléf. 2310303

Fax. 2310303 int. 6124

E-mail: safimsc@bmsc.com.bo

Contacto: Marcelo Urdininea

**PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA**

Av. Sánchez Bustamante esq. Calle 15 - Torre Ketal Piso 3 Of.324. Zona Calacoto

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

Fax: 2799290

E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo

Contacto: Gustavo Quintanilla

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Agencia de Bolsa

PANAMERICAN SAFI S.A.

Edif. Torre Ketal, piso 3 Of. 301 Av. Sánchez Bustamante S/N Esq. Calle 15, Calacoto

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

Fax: 2799290

E-mail: vpaz@panamericansafi.com

Contacto: Vanessa Paz Guzmán

PANAMERICAN SAFI S.A.

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

Av. 6 de Agosto esq. Campos N°2700. Edif. Torre CADECO piso 10 Of. 1002

Teléf.:2912418

Fax: 2315951

E-mail: info@sudaval.com

Contacto: Fernando Carrasco

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

Calle Reyes Ortiz esq. Federico Suazo N° 73 Edif. Torres Gundlach Torre Este Piso 12 Of. 1201

Teléf. 2179900

Fax: 2147512

E-mail: safiunion@bancounion.com.bo

Contacto: Alicia Campero

**VALORES UNIÓN S.A.**

Calle Calacoto, C. 9 Porfirio Díaz Machicado # 7898 Edif. "Cámara Nacional de Industrias", Piso 6, Of. 602

Teléf. 2772070

Fax: 2792557

E-mail: valoresunion@bancounion.com.bo

Contacto: Renzo Núñez




IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



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

LA PAZ – BOLIVIA

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV****LA PAZ – BOLIVIA****ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****CONTENIDO**

	Página
ESTADOS FINANCIEROS	
- + Dictamen del auditor independiente	1
- Estado de situación patrimonial	2
- Estado de actividades	3
- Estado de flujo de efectivo	4
- Notas a los Estados Financieros	5 - 14

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV**

LA PAZ – BOLIVIA



**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores:

Miembros del Directorio de

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

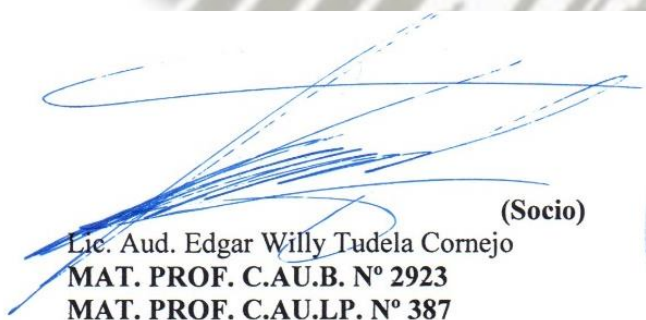
La Paz – Bolivia

Hemos examinado los estados de situación patrimonial de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de actividades y de flujo de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.

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 Administración 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, antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus actividades y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas 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

Marzo 23, 2016

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

LA PAZ – BOLIVIA


ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

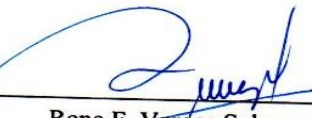
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014


(Expresado en Bolivianos)

	Nota	No restringido	Temporalmente restringido	Permanentemente Restringido	2015	(Reexpresado) 2014
ACTIVO						
Disponible	3	161.122	-	-	161.122	665.723
Exigible	4	6.016	-	-	6.016	2.995
Inversiones	5	4.872	-	-	4.872	5.079
Activo fijo	6	329.009	-	-	329.009	346.407
Otros activos	7	550.315	-	-	550.315	-
Diferido	8	1	-	-	1	1
TOTAL ACTIVO		1.051.335	-	-	1.051.335	1.020.205
PASIVO						
Cuentas por pagar corto plazo	9	1.887	-	-	1.887	699
Impuestos pendientes de pago	10	20.230	-	-	20.230	30.397
Provisiones	11	87.626	-	-	87.626	68.677
Total Pasivo		109.743	-	-	109.743	99.773
ACTIVO NETO						
Activo neto no restringido		21.360	-	-	21.360	98.791
Activo neto restringido permanentemente	17	920.232	-	-	920.232	821.641
		941.592	-	-	941.592	920.432
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		1.051.335	-	-	1.051.335	1.020.205

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


Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DIRECTORIO
ABAV


Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV


Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

LA PAZ – BOLIVIA


ESTADO DE ACTIVIDADES


AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014


(Expresado en Bolivianos)

	Nota	No Restringido	Temporalmente restringido	Permanentemente Restringido	2015	(Reexpresado) 2014
INGRESOS						
Ingresos operativos	12	646.798	-	-	646.798	698.889
Ingresos financieros	14	11.606	-	-	11.606	11.958
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		32.925	-	-	32.925	33.928
Diferencia de cambio		1	-	-	1	3
Total ingresos		691.331	-	-	691.331	744.778
EGRESOS						
Cargos operativos	13	107.513	-	-	107.513	121.643
Cargos financieros	15	283	-	-	283	287
Gastos de administración	16	505.528	-	-	505.528	463.941
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		56.639	-	-	56.639	60.111
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		8	-	-	8	5
Total egresos		669.971	-	-	669.971	645.987
Cambios en activos netos		21.360	-	-	21.360	98.791
		21.360	-	-	21.360	98.791

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


Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DIRECTORIO
ABAV


Rene E. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV


Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

LA PAZ – BOLIVIA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL EJERCICIO TERMINADO


EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

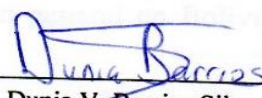
(Expresado en Bolivianos)

	2015	(Reexpresado) 2014
<u>Flujos de fondos en actividades de operación</u>		
Utilidad del ejercicio	21.360	98.791
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones del ejercicio	17.096	17.702
Previsión para indemnizaciones	29.126	19.772
Ajuste por Actualización	(3.533)	(487)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	(3.143)	(1.766)
Variación en cuentas por pagar	1.217	15.719
Variación en impuestos por pagar	(8.928)	-
Provisiones	(314)	-
Pago de indemnizaciones	(7.167)	(704)
Flujo neto en actividades de operación	45.713	149.027
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Adquisición de otros activos	(550.315)	-
Flujo neto en actividades de inversión	(550.315)	-
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento de capital	-	-
Flujos netos en actividades de financiamiento	-	-
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	(504.602)	149.027
Disponibilidades al inicio del ejercicio	665.723	516.696
Disponibilidades al cierre del ejercicio	161.122	665.723

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros


Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DIRECTORIO
ABAV


Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV


Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

**ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV****LA PAZ – BOLIVIA****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****NOTA 1: MARCO LEGAL Y OBJETIVO DE LA INSTITUCIÓN**

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV es una persona jurídica, fue constituida, mediante Resolución Suprema N° 214190 de junio 20, 1994, como una Asociación Civil y Colectiva, con derecho privado sin fines de lucro, para representar y prestar servicios a los Agentes en Valores, así como promover e impulsar las actividades en el mercado de valores, teniendo su domicilio legal en la ciudad de La Paz, con un ámbito territorial nacional y vigencia indefinida.

Mediante Resolución Prefectural RAP N° 529 de diciembre 9, 2002 y, 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, cuatro directores titulares y dos directores suplentes.

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 de información y expansión del 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 miembros de otras naciones y entidades similares.
8. Mantener intercambio de información y apoyo en general en Bolivia y el extranjero.

NOTA 2: POLÍTICAS CONTABLES

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

a) Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y disposiciones emitidas por la Administración Tributaria sobre la “Presentación de estados financieros o memoria anual” Resolución Normativa de Directorio N° 10.0030.05, emitida en fecha 14 de septiembre de 2015 (capítulo III) de “Disposiciones Finales” y su anexo correspondiente, en el que se clasifican los activos y activos netos (patrimonio) de acuerdo a restricciones impuestas por donantes en: Permanentemente restringidos, Temporalmente Restringidos y No Restringidos.

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 y las disposiciones legales que establece el Decreto Supremo N° 29387 de fecha 19 de diciembre de 2007 y las Resoluciones Normativas de Directorio N° 10.0002.08 y N° 10.0004.08 del Servicio de Impuestos Nacionales de fecha 04 de enero y 18 de enero de 2008, respectivamente. La aplicación de estas normas significa que los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido expresados en moneda constante, admitiéndose para el efecto la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue de Bs2,09888 y Bs2,01324 por UFV 1, respectivamente.

c) Estado de situación patrimonial

El estado de posición financiera refleja la información de activos, pasivos y activos netos de la Asociación a las fechas mencionadas, provee además información referida a la posición financiera que atraviesa la Asociación y su capacidad de continuar con sus operaciones, de afrontar sus obligaciones y la necesidad de obtener otros financiamientos

NOTA 2: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)**d) Estado de actividades**

El estado de actividades provee información relevante de las transacciones y otros eventos y circunstancias que originaron los cambios en los activos netos y el uso de los recursos.

e) Ejercicio contable

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2015 y 2014) es de doce (12) meses del 1 de enero al 31 de diciembre.

f) 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.

g) 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 2015 y 2014 de Bs6.96 por USD 1, para ambas gestiones.

h) 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.

i) 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 incurren.

NOTA 2: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

j) Indemnizaciones

La previsión 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 “Previsión para indemnizaciones”.

k) Activos netos

Los activos netos representan el resultado financiero de las actividades efectuadas durante el ejercicio contable, más el excedente de gestiones pasadas.

l) Otros activos

El valor corresponde a una adquisición de un ambiente para oficinas de la Asociación, al 31 de diciembre de 2015, el mismo se encuentra en adecuación.

m) 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 2015. 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.

n) Ingresos y egresos

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

NOTA 3: DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2015	2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta. Cte. 100-0206829	37.816	282.765
Fortaleza FFP (2051-310779)	107.315	366.720
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	10.642	10.824
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	4.687	4.724
Banco moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta. Cte. N°140-0596499	662	690
	<u>161.122</u>	<u>665.723</u>

NOTA 4: EXIGIBLE

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2015	2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito Fiscal IVA	5.911	2.886
Seguros pagados por anticipo	105	109
	<u>6.016</u>	<u>2.995</u>

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2015	2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Certificados de Aportación - COTEL	10.694	10.884
Menos: Previsión por desvalorización – COTEL	(5.822)	(5.805)
	<u>4.872</u>	<u>5.079</u>

NOTA 6: ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	2015		2014	
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Neto (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Edificios	505.190	181.788	323.402	336.032
Muebles y enseres	28.481	27.280	1.201	1.991
Equipos de oficina	9.864	7.699	2.165	4.959
Equipo de computación	26.471	24.256	2.215	3.398
Bienes en desuso	26	-	26	27
	<u>570.032</u>	<u>241.023</u>	<u>329.009</u>	<u>346.407</u>

NOTA 7: OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2015	2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obras en construcción	550.315	-
	<u>550.315</u>	<u>-</u>

NOTA 8: DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2015	2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Software contable	2.040	2.127
Menos: Amortización Acumulada Software contable	(2.039)	(2.126)
	<u>1</u>	<u>1</u>

NOTA 9: CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	(Reexpresado)	
	2015	2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por pagar M/E		
Honorarios Contador	887	699
Cuentas por pagar M/N		
Otras cuentas por pagar	1.000	-
	<u>1.887</u>	<u>699</u>

NOTA 10: IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	2015	(Reexpresado) 2014
	Bs	Bs
IVA - Débito Fiscal 13%	13.320	21.226
Impuesto a las transacciones 3%	3.074	4.898
Retención impuesto IUE 12,5%	3.094	3.221
Retención impuesto IT 3%	742	773
Retención RC-IVA a funcionarios 13%	-	279
	20.230	30.397

NOTA 11: PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	2015	(Reexpresado) 2014
	Bs	Bs
Honorarios Auditoría	4.426	4.685
Indemnización	79.633	63.163
Segundo aguinaldo	3.019	-
Otros	548	829
	87.626	68.677

NOTA 12: INGRESOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	2015	(Reexpresado) 2014
	Bs	Bs
Cuotas ordinarias	404.294	399.086
Eventos	84.220	71.554
Seminarios – Talleres	158.284	227.995
Alquileres percibidos	-	254
	646.798	698.889

NOTA 13: CARGOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	2015	(Reexpresado) 2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Seminarios – Talleres	50.514	59.647
Eventos	53.869	43.397
Alquileres	-	9.424
Pasajes y viáticos	3.130	9.175
	<u>107.513</u>	<u>121.643</u>

NOTA 14: INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	2015	(Reexpresado) 2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses en cajas de ahorro	10.858	11.198
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	748	760
	<u>11.606</u>	<u>11.958</u>

NOTA 15: CARGOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la composición del rubro es la siguiente:

	2015	(Reexpresado) 2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones por participación en fondos de inversión	283	287
	<u>283</u>	<u>287</u>

NOTA 16: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	2015	(Reexpresado) 2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	373.084	340.226
Servicios contratados	27.637	25.556
Comunicaciones y traslados	14.209	13.148
Impuestos	30.715	24.099
Mantenimientos y reparaciones	6.926	6.755
Depreciaciones	17.096	17.703
Otros gastos de administración	35.861	36.454
	<u>505.528</u>	<u>463.941</u>

NOTA 17: ACTIVOS NETOS RESTRINGIDOS PERMANENTEMENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del saldo de la cuenta es la siguiente:

	2015	(Reexpresado) 2014
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fondo social	340.866	355.366
Ajuste del fondo social	142.063	127.010
Aportes para futuros aumentos del fondo social	15.540	16.201
Ajuste global del patrimonio	32.757	34.150
Ajuste reservas patrimoniales	21.842	20.460
Resultados acumulados	367.164	268.454
	<u>920.232</u>	<u>821.641</u>

NOTA 18: SITUACIÓN TRIBUTARIA

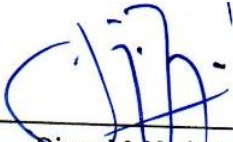
La **Asociación Boliviana de Agentes en Valores – ABAV**, inscrita bajo, Número de Identificación Tributaria N° 1001547029, está exenta de pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (I.U.E.), según Resolución Administrativa N° 00024/03 de fecha 22 de agosto de 2003, emitida por la (anterior Dirección General de Impuestos Internos) ahora Servicios de Impuestos Nacionales - SIN.

NOTA 19: 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 2015.

NOTA 20: HECHOS POSTERIORES

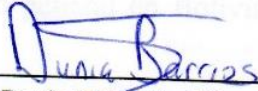
No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio, que pudiera afectar significativamente a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.



Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DIRECTORIO
ABAV



Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV



Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

