



**MEMORIA ANUAL
Y
ESTADOS FINANCIEROS**

2016

CONTENIDO

I. DIRECTORIO 2016	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.....	26
VIII. MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES.....	27
IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA	31

I. DIRECTORIO 2016

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 (hasta septiembre 2016)	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 (hasta septiembre de 2016)

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 Ibiert



III. CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, abril de 2017

Señores Asociados:

En mi calidad de Presidente del Directorio, presenté la Memoria Anual de la gestión 2016 de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), que contiene una síntesis del panorama económico internacional, nacional, del desempeño del Mercado de Valores en Bolivia, así como de 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 2016, presentó un crecimiento del PIB de 3.1% (de acuerdo a estimaciones del FMI), mayor al 2.4% que se registró el año 2015, siendo los países en desarrollo los que más aportaron a este crecimiento.

Las economías desarrolladas crecieron en 1.6%, porcentaje menor al 2.1% alcanzado el año 2015.

La zona Euro presentó una lenta recuperación alcanzando un crecimiento de 1.7%, mayor que el 2.0% del año 2015.

Estados Unidos mostró un crecimiento de 1.6%, inferior al 2.4%, del año 2015.

El 2016 China sustentó el desarrollo de la economía de Asia emergente con un crecimiento de 6.6%, ligeramente menor al 6.9% registrado el 2015.

América Latina presentó un decrecimiento de -0.7%, contracción mayor al -0.3% del año 2015.

Según las estimaciones de la CEPAL, el año 2016 el PIB de Bolivia creció en 4.3%, menor al 4.5% del 2015 y bastante inferior al 5.2%, del año 2014 y al 6.8% del 2013. Estas cifras muestran una tendencia decreciente marcada en el crecimiento del PIB, durante los últimos dos años.

La inflación alcanzó el 4%, mayor al 2.9%, alcanzado durante el año 2015.

Nuevamente el saldo de la Balanza Comercial fue negativo, habiendo alcanzado US\$. -1,213 millones, mismo que es aún menor al alcanzado el 2015 que fue de US\$. -855 millones.

Las exportaciones presentaron una caída, habiendo alcanzado US\$. 7,214 millones, cifra bastante menor a los US\$. 8,912 millones registrados el 2015.

Durante el año 2016, las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$. 10,081 millones, cifra menor a los US\$. 13,056 millones, registrados el año 2015, presentándose una constante disminución durante los últimos años.

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

El Banco Central de Bolivia decidió mantener políticas contra cíclicas, razón por la que la Política Monetaria continuó con una postura expansiva apoyando al dinamismo del crédito del sistema financiero al sector privado, principalmente al productivo, con el fin de sostener el crecimiento de la actividad económica.

La oferta de títulos fue mínima y se inyectó liquidez a través de la redención anticipada de títulos, habiéndose mantenido las tasas de interés cercanas a cero.

En relación al sistema financiero, durante el año 2016, los depósitos del público alcanzaron US\$. 22,041

millones, siendo el crecimiento de 3.16%, respecto a los US\$. 21,365 millones del 2015. Los créditos presentaron un incremento de 14.67%, alcanzando US\$. 19,101 millones, comprados con los US\$. 16,658 millones del 2015.

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 10.93% y las emisiones inscritas en Bolsa aumentaron en 32.00%, respecto a la gestión 2015.

El monto transado durante el año 2016, en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., ascendió a US\$. 12,273 millones, comparado con US\$. 11,105 millones del año 2015, vale decir el crecimiento es de 10.52%.

Las operaciones de renta fija durante el 2016 representaron el 95.15% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 11,677 millones frente a los US\$. 10,737 millones del año 2015. En términos porcentuales, la participación de las operaciones de renta fija disminuyó en 1.60% durante el 2016.

Durante el año 2016 las operaciones de renta variable alcanzaron la suma de US\$. 591 millones, cifra que representa el 4.80% del monto total transado, mostrando un incremento en términos porcentuales de 46.80%, respecto a los US\$. 363 millones del año 2015.

El monto de valores inscritos en Bolsa asciende a US\$. 1,245.11 millones, 22.06% por encima de la cifra registrada el 2015 (US\$. 1,020.05 millones).

En lo que se refiere a Fondos de Inversión durante el 2016, cabe destacar el importante incremento de la cartera administrada en un 29.03% en relación al año 2015, alcanzando la suma de US\$. 2,800 millones al cierre del 2016.

El 2016, los Fondos de Inversión Abiertos alcanzaron US\$. 1,322 millones, 23.69% más que los US\$. 1,068 millones del año 2015.

El año 2016, la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados alcanzó US\$. 1,478 millones, presentando un importante crecimiento de 34.20% en relación al cierre del año 2015, en el que el monto administrado fue de US\$. 1,102 millones.

Continuando con las actividades efectuadas durante los últimos años, la ABAV realizó capacitaciones, talleres de difusión del Mercado de Valores, 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, con una duración de quince horas, habiéndose destacado la numerosa asistencia de funcionarios.

Asimismo, en Santa Cruz se llevó a cabo la misma capacitación “Curso para funcionarios de instituciones participantes del Mercado de Valores”.

Por otro lado, se llevó a cabo el curso internacional “Gestión Integral de Riesgos” conjuntamente con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima, que fue dictado por el señor Alejandro Bazo, 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 tres talleres en la Feria del Crédito organizada por ASOBAN.

Finalmente, para mantener actualizados a sus asociados sobre temas de coyuntura, la ABAV organizó una charla sobre “Percepciones económicas y políticas futuras”.

Es importante destacar que, durante la gestión 2016, la asociación realizó un importante trabajo conjunto con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. y Banco Central de Bolivia, coordinando reuniones para tratar temas importantes y urgentes relacionados, principalmente, a la implementación del Mercado Electrónico, apertura de cuentas en el Sistema de Liquidación Integrada de Pagos, así como para tratar inquietudes sobre las operaciones en el Ruedo de la Bolsa, entre otros.

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.

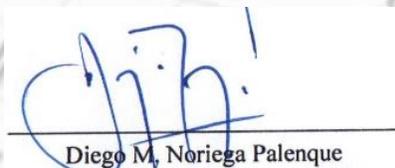
Es importante destacar que, durante la gestión 2016, la ABAV inició sus actividades en la nueva oficina en la Torre CODES, piso 7.

Por otro lado, se procedió a la venta de las antiguas oficinas en las que la asociación funcionó hasta mediados de marzo de 2016, ubicadas en el edificio Inchauste Zelaya, en la Plaza del Estudiante

Es importante informar que la asociación continuó con el trámite de aprobación, ante el Ministerio de Autonomías, de las modificaciones de su Estatuto y Reglamento Interno, el cual se inició hace algunos años.

Finalmente, deseo informar que, en el año 2016, la asociación generó una ganancia de Bs. 240,086.18, siendo la más alta desde el inicio de sus actividades.

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 2016, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó labores dirigidas a representar y defender los intereses de sus asociados y promover el desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia, a través de actividades de capacitación y difusión acerca del funcionamiento del mismo.

Las actividades más importantes realizadas se describen a continuación:

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

- Solicitud de aclaraciones a cierta normativa emitida, así como la modificación de algunos aspectos sobre la ya existente, como ser: sugerencia de modificaciones al Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros; solicitud para que la operativa para la autorización e inscripción de los Bonos Participativos sea asimilada al caso de otros tipos de instrumentos.
- Reuniones para tratar temas diversos sobre el Mercado de Valores, como ser el uso de firma digitalizada en los documentos y reportes que manejan los asociados, revisión del Margen Mínimo de Liquidez y Solvencia de la cartera cedida en reporto, que deben mantener las Agencias de Bolsa, capacitaciones y difusión de las actividades que se desarrollan en el Mercado de Valores.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Coordinación de temas relacionados con la implementación del Mercado Electrónico S/MART:
 - ✓ 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, cuya primera fase fue implementada en la gestión 2016.
 - ✓ Se coordinó la presentación de la operativa del Sistema S/MART a inversionistas, principalmente institucionales.
 - ✓ Se discutió con la BBV ciertas debilidades del Sistema, habiendo la ABAV solicitado ajustes al mismo.
 - ✓ Se coordinó, conjuntamente, la operativa para valores serializados para encargar al proveedor del Sistema que realice los ajustes necesarios, de acuerdo a lo propuesto.
 - ✓ Se coordinó la adecuación del Sistema S/MART a operaciones de Mercado Primario.
 - ✓ Se coordinó la modificación de horarios de los diferentes mecanismos en función a la iniciación de operaciones en el Mercado Electrónico.
- Operaciones en el Ruedo de la Bolsa:
 - ✓ Se coordinó las modificaciones al Código de Conducta para Operadores de 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.
 - ✓ La ABAV solicitó un procedimiento para la anulación de operaciones realizadas en el Ruedo.
 - ✓ La ABAV solicitó informes sobre las razones que originaron retrasos en el inicio de las operaciones en el Ruedo, así como un plan de contingencia para enfrentar estas situaciones.

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

- Se coordinó la implementación de nuevos horarios.

- Se realizaron reuniones, conjuntas con el Baco Central de Bolivia para explicar el funcionamiento de los Fondos de Inversión y Agencias de Bolsa con el fin de exponer, a esa institución, los problemas y en su caso la falta de practicidad e incluso inviabilidad de que, sobre todo los Fondos de Inversión, manejen su liquidez a través del Sistema de Liquidación Integral de Pagos LIP.

Con el Banco Central de Bolivia (BCB):

- La ABAV, en coordinación con la EDV, expuso al BCB los problemas y en su caso la falta de practicidad e incluso inviabilidad de que, sobre todo los Fondos de Inversión, manejen su liquidez a través del Sistema de Liquidación Integral de Pagos LIP.

Con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF)

- La ABAV, conjuntamente con la Asociación de Bancos de Bolivia (ASOBAN), la Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN) y la Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA), envió una carta de representación, manifestando su desacuerdo en relación las sanciones impuestas a los miembros de las cuatro instituciones, antes citadas, por observaciones sobre los Informes de Auditoría Interna sobre la gestión del riesgo de legitimación de ganancias ilícitas y del financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes, así como al requerimiento de la remisión de un Informe Complementario, debido a que los mismos no correspondían.

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.
- Representantes de la ABAV asistieron a los eventos organizados por la Confederación de Empresarios de Bolivia con Ministros y otras autoridades del poder ejecutivo del Estado Plurinacional de Bolivia.

Actividades de Difusión:

- Se realizaron tres talleres en la Feria del Crédito organizada por ASOBAN, en los que se explicó el funcionamiento del Mercado de Valores

Cursos y seminarios:

- En las ciudades de La Paz y Santa Cruz, se realizó el “Curso para funcionarios de instituciones participantes del Mercado de Valores” con una duración de 15 horas.
- Se realizó el curso internacional “Gestión Integral de Riesgos” conjuntamente con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima, el mismo que fue dictado por el señor Alejandro Bazo, expositor internacional, cuya duración fue de 20 horas.
- Raúl Grafulic realizó una charla sobre “Percepciones económicas y políticas futuras”.

Actividades al interior de la Asociación:

- La asociación se mudó a la 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.
- Se vendió la antigua oficina del Edificio Inchauste Zelaya.



V. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL

El 2016 el crecimiento del PIB a nivel mundial que alcanzó el 3.1%, porcentaje, mayor al 2.4% del 2015.

En las economías desarrolladas se registrará una expansión de solo 1,6% en 2016, inferior al 2,1% registrado el año pasado.

El crecimiento de la zona Euro fue del 1,7% el 2016, en comparación con un crecimiento de 2,0% en 2015.

Por su parte, el año 2016, Estados Unidos presentó un crecimiento de 1.6%, porcentaje menor al 2.4% del año 2015.

Este desarrollo lento se debe a que en Estados Unidos decreció la inversión empresarial y el acopio de bienes, además del descenso de precios de la energía y el efecto de la apreciación del dólar.

El crecimiento de América Latina durante el 2016 se desaceleró, debido a que varios países están sumidos en recesión. Entre ellos figura Brasil que registró una contracción de 3,3%.

Por otro lado, en lo que respecta a la economía de los países de Oriente Medio aún se encuentran condicionados a difíciles escenarios derivados del descenso de los precios del petróleo, los conflictos civiles y el terrorismo.

En la economía de China, se registró una disminución en su ritmo de crecimiento, habiendo alcanzado el 6,6% durante el 2016, en comparación con el 6,9% el 2015, esto es debido a que se impulsa a reorientar a una economía que dependa menos de la inversión y la industria y que sea más impulsada más por el consumo y los servicios.

Por su parte, Bolivia mantuvo la tendencia a la baja en su crecimiento, misma que se observó desde el año 2014.

Durante el 2016 la economía boliviana registró un crecimiento de 4.3%, inferior al 4.5% alcanzado durante la gestión 2015. Cabe destacar la preocupación sobre el decrecimiento del PIB en los últimos años, tomando en cuenta que el crecimiento el 2013 fue destacable, alcanzando el 6.8%. La variación del PIB entre los años 2015 y 2016 es de -4.44%.

Durante el año 2016 la inflación alcanzó 4.0%, llegando a ser bastante mayor (37.93%) a la de 2.9% registrada el 2015. Se debe recordar que la inflación durante el año 2014 alcanzó el 5.2% y el 2013 fue de 6.5%.

En relación a las exportaciones, a diciembre de 2016, éstas alcanzaron de US\$. 7,214 millones, registrando una disminución del -19.15% en comparación a los US\$. 8,912 millones de la gestión 2015.

Por su lado, las importaciones durante el 2016 alcanzaron US\$. 8,427, cifra menor en -13.71% a los US\$. 9,766 millones registrados el 2015.

Como resultado, el saldo de la balanza comercial del año 2016 fue negativo, alcanzando US\$. -1,213 millones, cifra notablemente inferior en - 41.87% a los US\$. - 855 millones de la gestión 2015.

La política cambiaria del Banco Central de Bolivia, al igual que la gestión anterior, siguió orientada a mantener el tipo de cambio fijo, registrando la variación acumulada anual del tipo de cambio nominal durante el 2016 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, disminuyó las operaciones de mercado abierto de US\$. 2,982 el 2015 a US\$. 2,849 el 2016.

El año 2016, las Reservas Internacionales Netas (RIN) a diciembre de 2016 llegaron a US\$. 10,081 millones, inferior en -22.79 % a los US\$. 13,056 millones del 2015.

La disminución del (RIN), observada durante el último año, se debió a la caída de los precios del petróleo

en los mercados internacionales y el déficit en la balanza comercial registrado durante el 2016. Si bien se registró una caída de las RIN, el nivel de reservas continúa siendo muy importante en relación al PIB.

Durante la gestión 2016, la cartera de créditos del sistema de Intermediación Financiera alcanzó los US\$. 19,101 millones, cifra mayor en 14.67% respecto a los US\$. 16,658 millones del 2015.

En lo referido a los depósitos del público alcanzaron los US\$. 22,041 millones para el cierre de la gestión 2016, mostrando un crecimiento de 3.16% en relación a los US\$. 21,365 millones del 2015.

A diciembre de 2016, el total de la cartera de créditos del sistema de intermediación financiera se distribuyó con un 32% del total en microcrédito, el 24% en el sector vivienda, el 19% para sector empresarial, el 15% en la banca Pyme y un 10% para consumo.

A diciembre de 2016, el índice de morosidad fue de 1.60%, habiendo alcanzado el 1.52% al cierre del 2015.

El coeficiente de adecuación patrimonial del Sistema Financiero, a diciembre de 2016, en los bancos múltiples fue de 12,1%, en los bancos Pyme fue 13.1%, en las Cooperativas de Ahorro y Crédito fue 19%, en las Entidades Financieras de Vivienda fue 46,8% y en las Instituciones financieras de Desarrollo a 21.2%. Se debe señalar que todas las entidades de intermediación financiera alcanzaron un margen superior al 10% exigido por ley.

Finalmente, es importante mencionar que la rentabilidad del sistema Financiero alcanzó los US\$. 323.62 millones, un 17.40% mayor a los US\$. 275.66 millones del 2015.



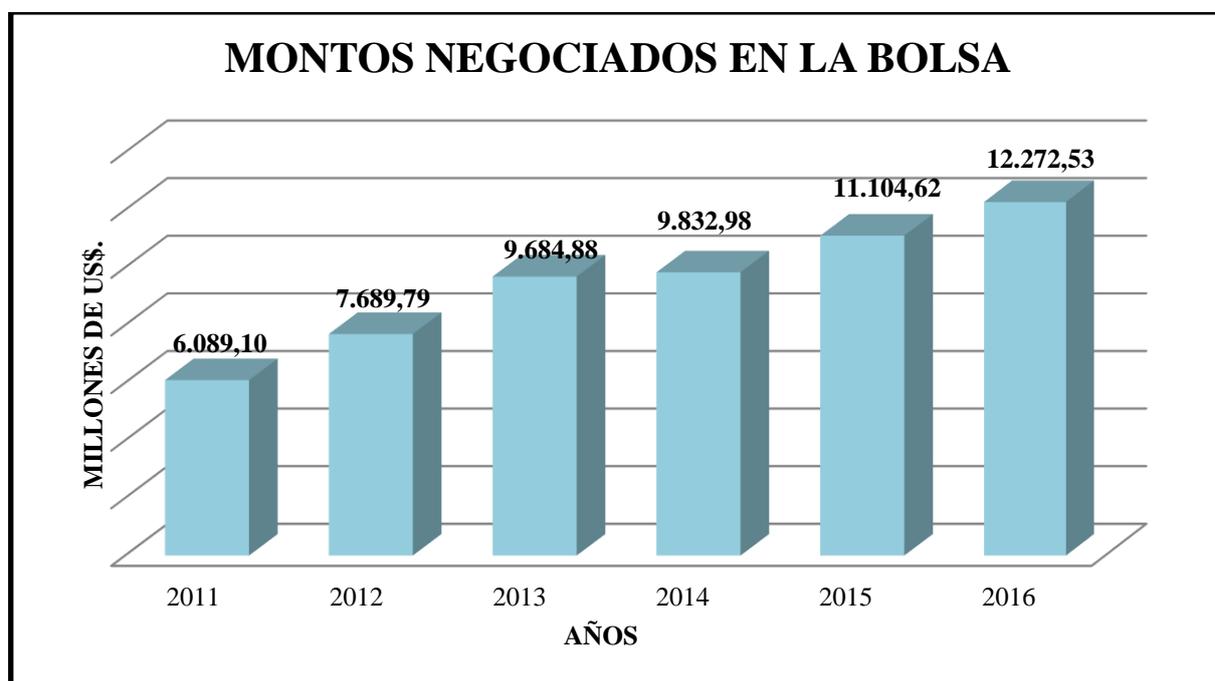
VI. EL MERCADO DE VALORES.

La actividad bursátil el 2016, en términos generales, incrementó en gran medida en comparación al 2015, 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 2016 fue de 12,272.53 millones de Dólares, lo que representa un 10.52% más que lo negociado en la gestión 2015 (US\$. 11,104.62). Este incremento se debe al crecimiento de las transacciones con Bonos Bancarios Bursátiles (122.59%).

A continuación, presentamos un gráfico con la evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2011 hasta el año 2016.



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 2016 las operaciones de Ruedo (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación en la Bolsa, representando el 99.95% del total negociado, mientras las operaciones de Mesa de Negociación alcanzaron una participación de 0.04% y las Subastas de Acciones no Registradas represento un 0.01%.

A continuación, se muestra una tabla que contiene la evolución de las operaciones de Renta Fija, Renta Variable, Mesa de Negociación y las Subastas de Acciones no Registradas.

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

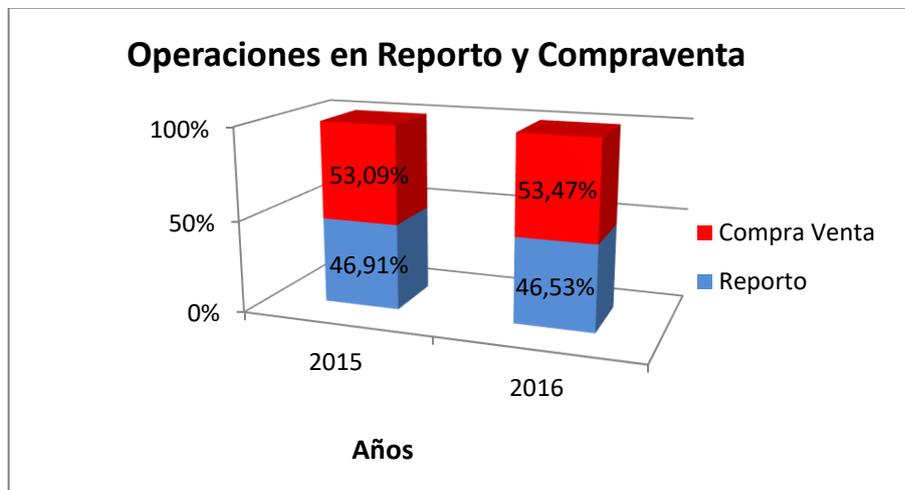
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Renta Fija	5,847.94	7,490.63	9,570.67	9,392.35	10,736.97	11,676.76
Renta Variable	227.34	194.08	109.02	437.28	363.47	589.67
Mesa de negociación	13.82	4.09	4.19	3.35	4.19	4.46
Subasta de Acciones no Registradas						1.62
TOTAL	6,089.10	7,688.79	9,683.88	9,832.98	11,104.62	12.272.53

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

Las operaciones con valores de Renta Fija representaron el 95.15% en el mecanismo de Ruedo, mientras que las operaciones con valores de Renta Variable el 4.80%, seguido de mesas de negociación que representaron el 0.04% y subasta de acciones no registradas un 0.01%. Como se detalla en el cuadro superior, el volumen en Renta Fija es mayor al negociado en la gestión 2015. Asimismo, se puede apreciar que el volumen de operaciones en Renta Variable aumentó.

Con relación a las operaciones en el Ruedo, durante el 2016, los montos negociados en reporto incrementaron en 7.88% y en operaciones de compra - venta en 9.53 %, respecto a la gestión del 2015.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2015 y 2016.



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

Respecto a las Operaciones en Ruedo, durante el 2016, las de reporto tuvieron una participación de 46.53%, y las de compra venta representaron una mayor proporción, con un 53.47%. 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 2016 fueron de US\$. 11,676.76 millones frente a US\$. 10,736.96 millones el año 2015, registrándose un incremento de 8.75%. Este

aumento se debió, principalmente, a un incremento en los montos transados en, Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos Largo Plazo y Depósitos a Plazo Fijo.

Cabe destacar que durante el 2016 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.

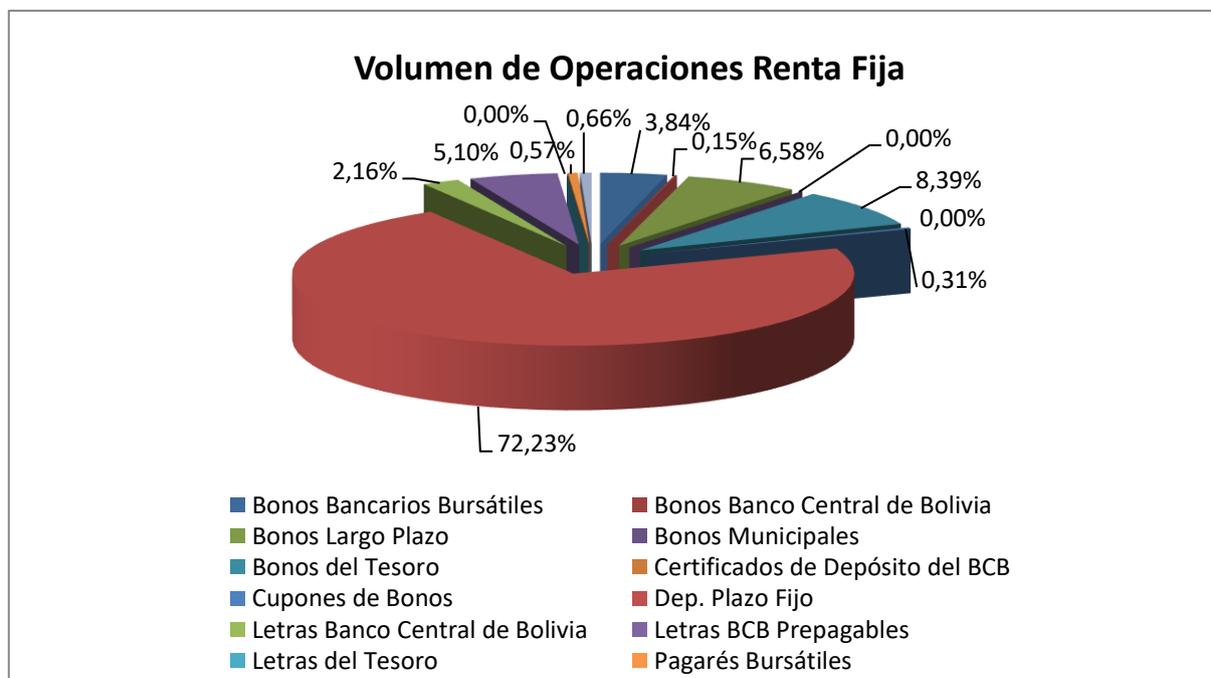
Operaciones con Valores de Renta Fija

(Expresado en millones de Dólares Americanos)

Instrumento	2015	2016
Renta Fija	10.736,96	11.676,76
Bonos Bancarios Bursátiles	201,66	448,88
Bonos Banco Central de Bolivia	221,42	17,97
Bonos Largo Plazo	513,04	768,80
Bonos Municipales	0,00	0,13
Bonos del Tesoro	918,66	979,70
Certificados de Depósito del BCB	323,98	0,00
Cupones de Bonos	367,25	36,25
Depósito a Plazo Fijo	6.424,13	8.433,94
Letras Banco Central de Bolivia	1.537,19	252,42
Letras BCB Prepagables	0,36	595,45
Letras del Tesoro	126,32	0,00
Pagarés Bursátiles	61,30	66,04
Valores de Titularización	41,66	77,18

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 2016.



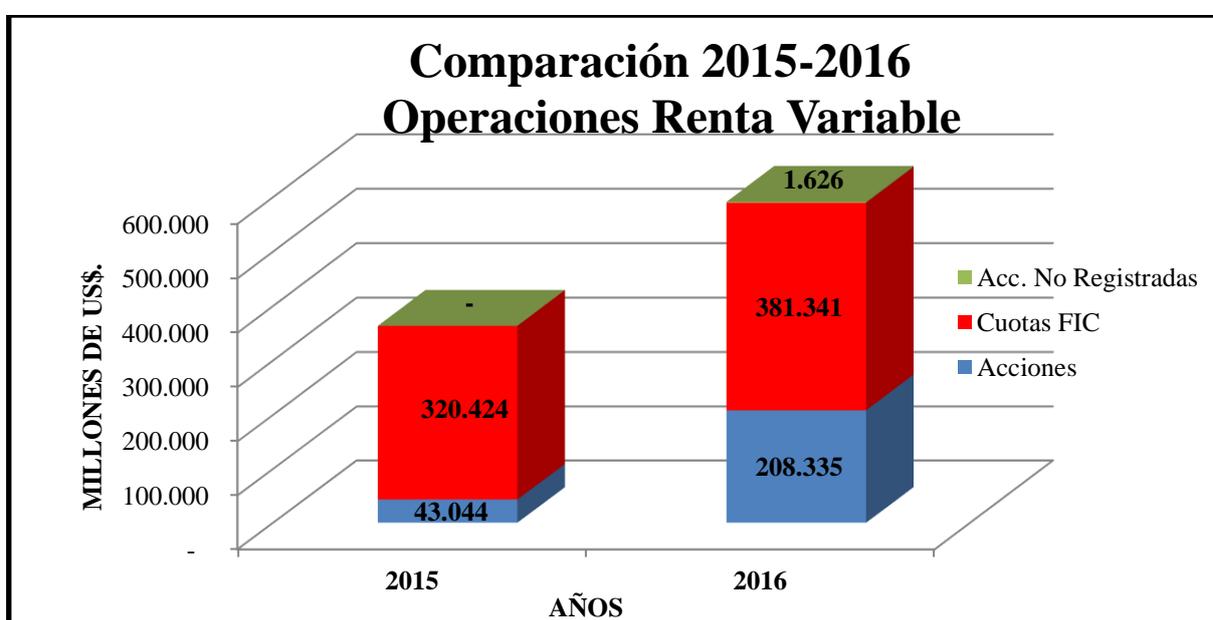
Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones de Renta Fija en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2016 están representadas, esencialmente, por Depósitos a Plazo Fijo con un 72.23%, seguido por los Bonos del Tesoro con 8.39%, posteriormente se encuentran las operaciones con Bonos Largo Plazo con 6.58%, acompañado por las Letras BCB Prepagables con 5.10%, el saldo se compone de Bonos Bancarios Bursátiles, Letras del Banco Central de Bolivia, Valores de Titularización, Pagares Bursátiles, Cupones de Bonos y Bonos del Banco Central de Bolivia.

- **Operaciones de Renta Variable.**

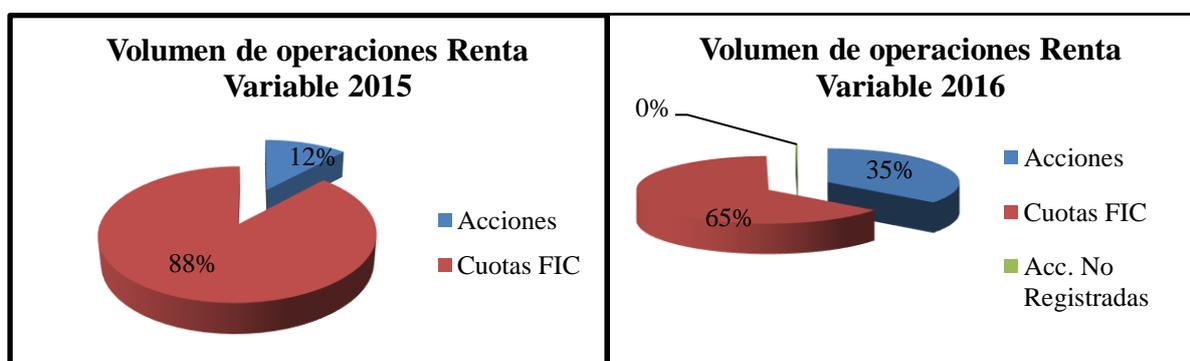
Las operaciones de Renta Variable (acciones inscritas y subasta de acciones no inscritas) alcanzaron US\$. 591.30 millones el año 2016, comparadas con US\$. 363.47 millones el 2015, registrándose un crecimiento de US\$. 227.84 millones (62.69%), esto se explica por el aumento considerable de las transacciones 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 2015 y 2016. El año 2016 un elevado porcentaje de los montos negociados en Renta Variable se debían a las transacciones de Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados, de igual forma que durante el 2015.



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 2015 y 2016, observamos que el año 2015, el 88.16% del monto total de operaciones de Renta Variable estaba compuesto por Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados, dejando sólo el restante 11.8% en transacciones con Acciones. El 2016, la distribución porcentual presentó una importante migración en las distintas operaciones, mostrando las que encabezan las transacciones con Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados con un 64.67%, seguido de un 35.33% en las operaciones realizadas con Acciones y dejando un 0.78% de la proporción para las operaciones con Acciones no Registradas Acciones.

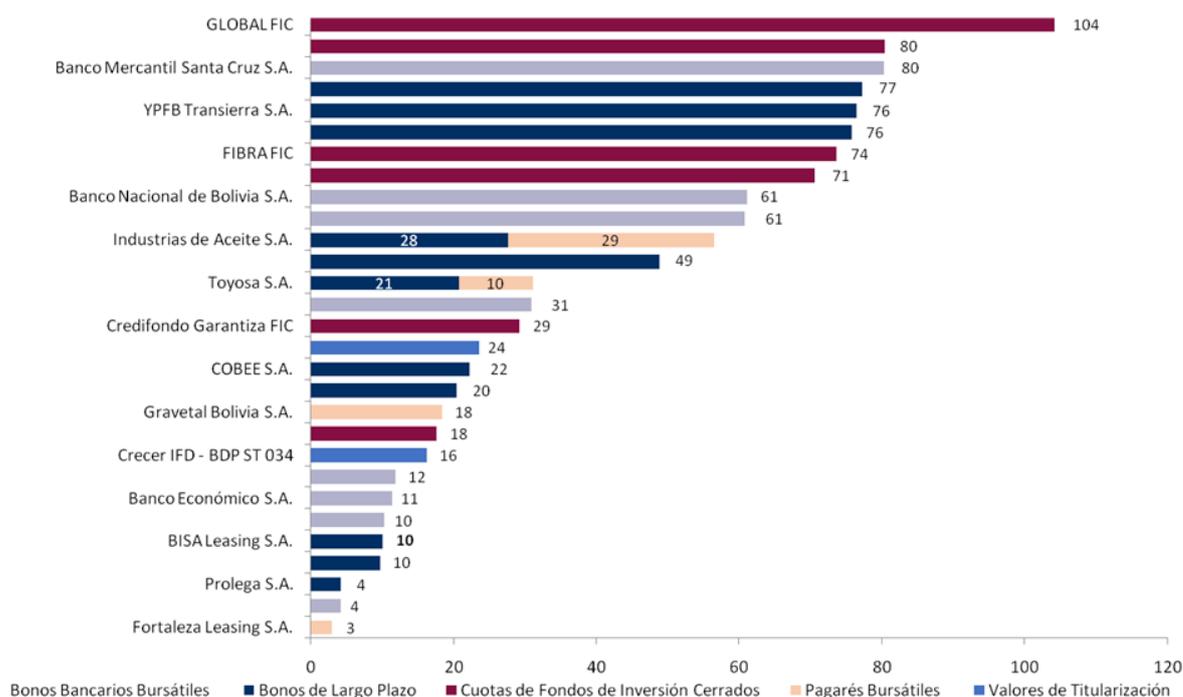
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa

El monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 1,138.90 millones, mayor en 47.06% que, en la gestión pasada, cuyo monto alcanzó US\$. 774.46 millones.

Durante el 2016, las principales colocaciones por emisor, en cuanto a volumen, fueron: el Fondo de Inversión Cerrado Global FIC, cuyas Cuotas de Participación representan el 9.14 % del total; seguida de los Bonos Bancarios Bursátiles del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. que ascienden a 7.04% del total negociado en el mercado primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2016.

**Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2016
(Expresado en miles de Dólares Americanos)**



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.2. Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2016 el monto de valores inscritos en Bolsa ascendió a US\$. 1,245.11 millones, 22.06% por encima de la cifra del año 2015 que fue de US\$. 1,020.05 millones.

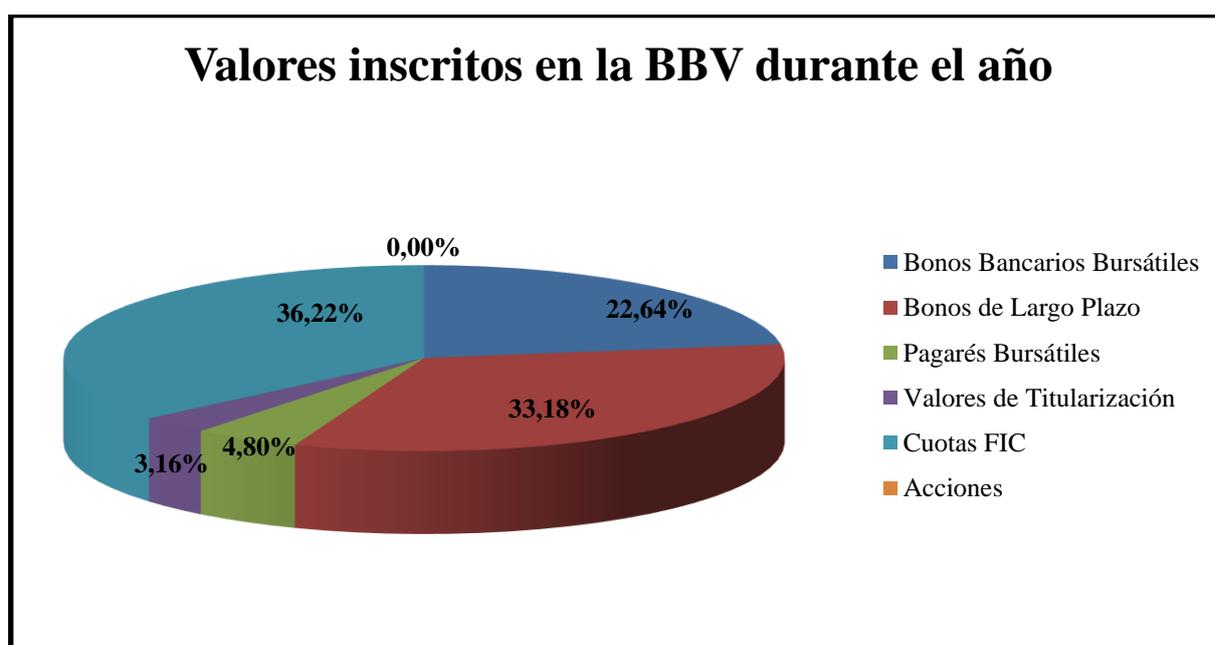
Las emisiones de Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados tuvieron una importancia destacable, alcanzando US\$. 450.99 millones, equivalente al 36.22%, los Bonos a Largo Plazo llegaron a los US\$. 413.12 millones, es decir el 33.18% del total inscrito. Asimismo, los Bonos Bancarios Bursátiles alcanzaron un monto de US\$. 281.90 millones (22.64% del total inscrito). Finalmente, los Pagarés

bursátiles llegaron a los US\$. 59.73 millones, equivalente al 4.80% y los Valores de Titularización sumaron los US\$ 39.35 millones, que representa el 3.16% del total inscrito.

Valores Inscritos	2016
Bonos Bancarios Bursátiles	281.908.746,36
Bonos de Largo Plazo	413.120.571,92
Pagarés Bursátiles	59.731.778,43
Valores de Titularización	39.358.600,58
Cuotas FIC	450.991.253,64
Acciones	0,00
TOTAL INSCRITO	1.245.110.950,93

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 2016 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\$. 303.43 que equivale al 24.37%, respecto a los Bolivianos ascendieron a US\$. 941.68 que representa el 75.63% del total del monto inscrito.

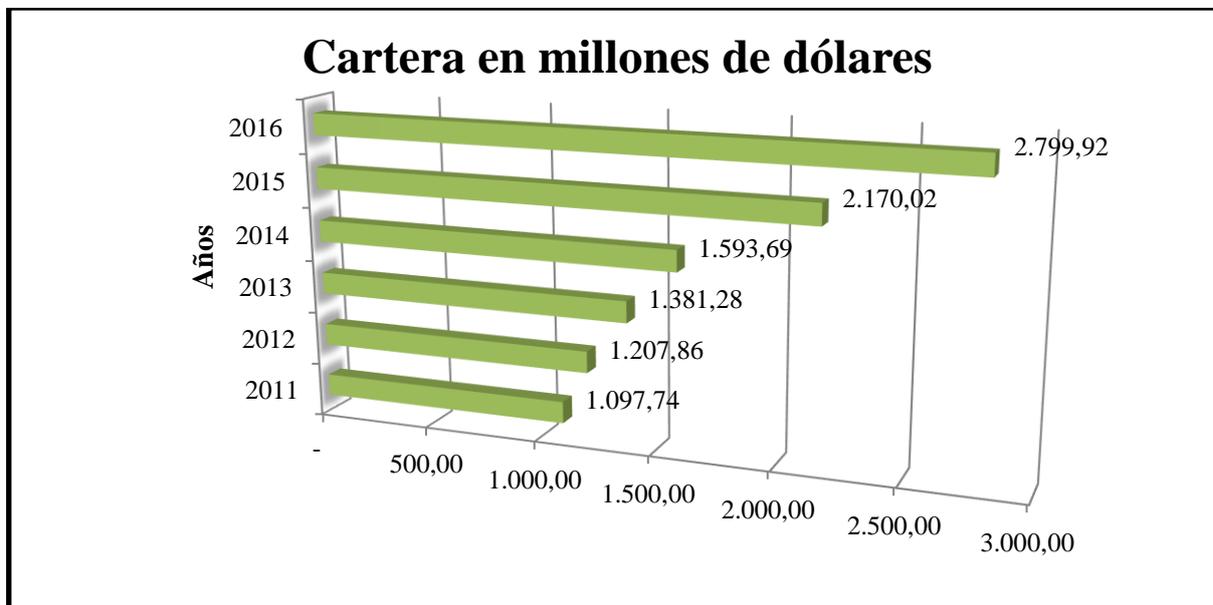
6.3. Fondos de Inversión

Es importante destacar que, durante el año 2016, 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 2016 los Fondos de Inversión alcanzaron un volumen de US\$. 2,799.92 millones, siendo el incremento de 29.03% en relación al año 2015 (US\$. 2,170.02).

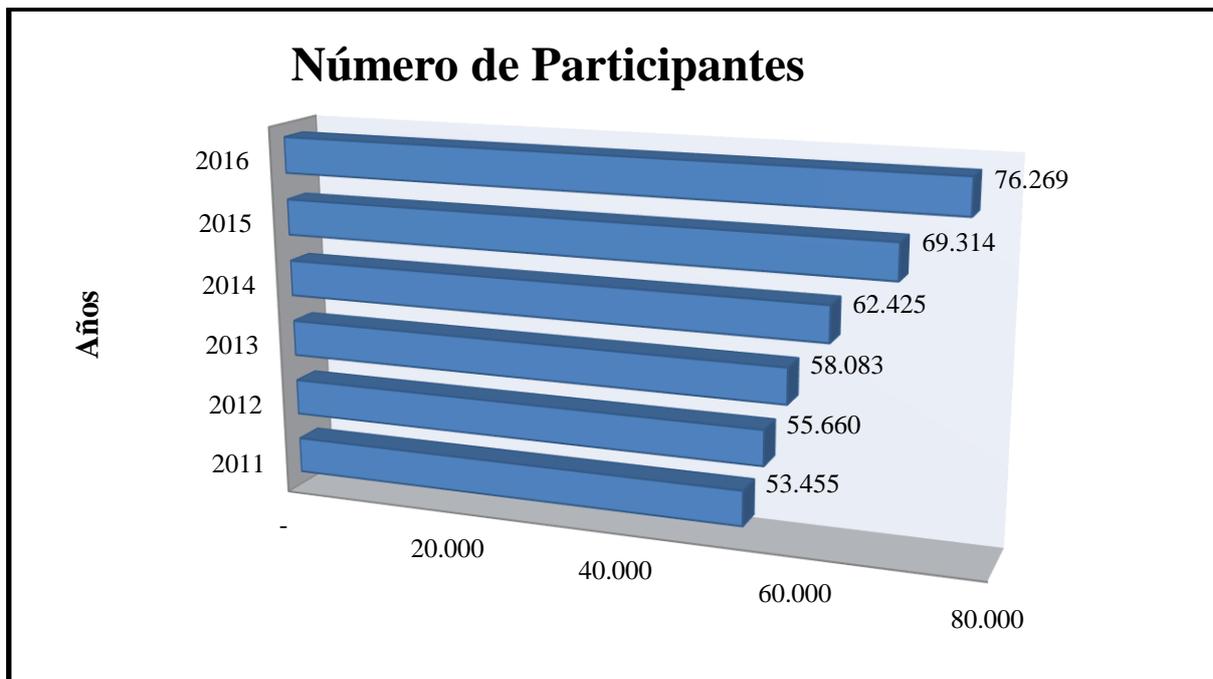
El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión durante los últimos seis años.



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

Asimismo, para el año 2016 se registró un número de participantes de la industria de Fondos de Inversión de 76,269, mostrándose así un incremento de 10.03% respecto al 2015 (69,314).

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2011 al 2016.



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

Al 31 de diciembre de 2016 existen trece 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
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"> A medida 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 Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo Opción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo Oportuno Fondo de Inversión Abierto 	Credifondo SAFI S.A. <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 	SAFI Unión S.A. <ul style="list-style-type: none"> Fondo de Inversión 	Santa Cruz Investment S.A. <ul style="list-style-type: none"> Renta Activa Bolivianos

<ul style="list-style-type: none"> Mutuo Mediano Plazo Superior Fondo Mutuo Mediano plazo 	<p>Abierto Dinero Unión Corto Plazo</p> <ul style="list-style-type: none"> Xtravalor Unión Fondo de Inversión Abierto Mediano plazo Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	<p>Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo</p>
<p>Fortaleza SAFI S.A.</p> <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

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

FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

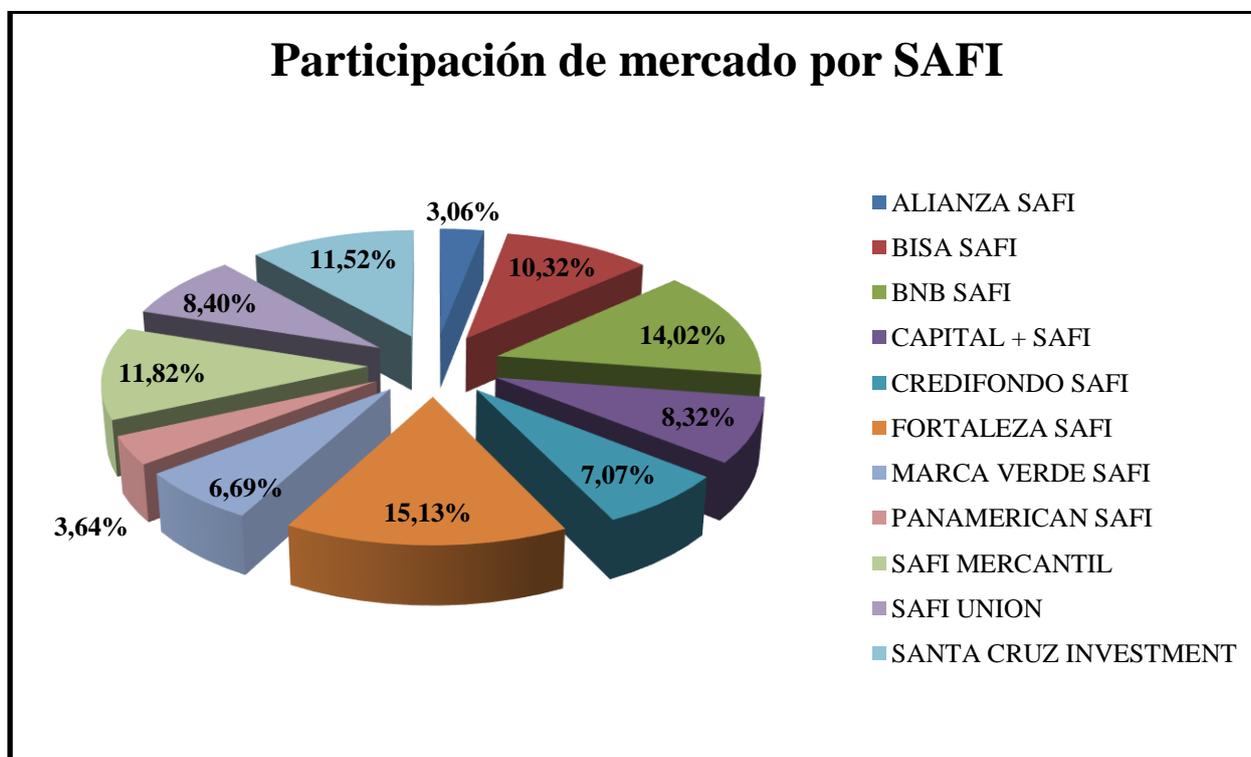
MONEDA: Bolivianos

<p>Alianza SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado 	<p>Bisa SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Microfinancieras Fondo de Inversión Cerrado 	<p>Capital + SAFI S.A.</p> <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
<p>Credifondo SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Credifondo Garantiza 	<p>Fortaleza SAFIS.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Acelerador de Empresas 	<p>Marca Verde SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> Agrooperativo Fondo de

<p>Fondo de Inversión Cerrado Serie A</p> <ul style="list-style-type: none"> Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie B 	<p>Fondo de Inversión Cerrado</p> <ul style="list-style-type: none"> Impulsor Fondo de Inversión Cerrado Pyme II Fondo de Inversión Cerrado 	<p>Inversión Cerrado</p> <ul style="list-style-type: none"> CAP Fondo de Inversión Cerrado
<p>Panamerican SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> FIBRA Fondo de Inversión Cerrado 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 2016:



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 2016 es el siguiente:

6.3.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación a los FIA, su cartera administrada el año 2016 alcanzó US\$. 1,321.66 millones, mayor en 23.70% a los US\$. 1,068.48 millones del 2015.

El número de participantes de los FIA el 2016 alcanzó 76.151 siendo el incremento de 10.03%, comparado con los 69.207 del año 2015.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2015 y el 2016 se detalla a continuación:

- ✓ El año 2016, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 565.19 millones, lo que implica un 13.50% más que los US\$. 497.98 millones del año 2015. El año 2016 el número de participantes fue de 36.090, mayor en un 9.00% a los 33.110 del año 2015.
- ✓ El año 2016, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con Bs. 4,903.11 millones, presentando un incremento del 37.36% respecto a los Bs. 3,569.45 millones del año 2015. El año 2016 el número de participantes fue de 34.087, mayor en 13.42% a los 30.053 del año 2015.
- ✓ El año 2016, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de UFV's 136.07 millones, lo cual muestra una disminución de -17.02% en relación a los UFV's 163.98 millones del año 2015. El año 2016 el número de participantes fue de 5.974, menor en -1.16% a los 6.044 del año 2015.

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 2014, 2015 y 2016 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

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

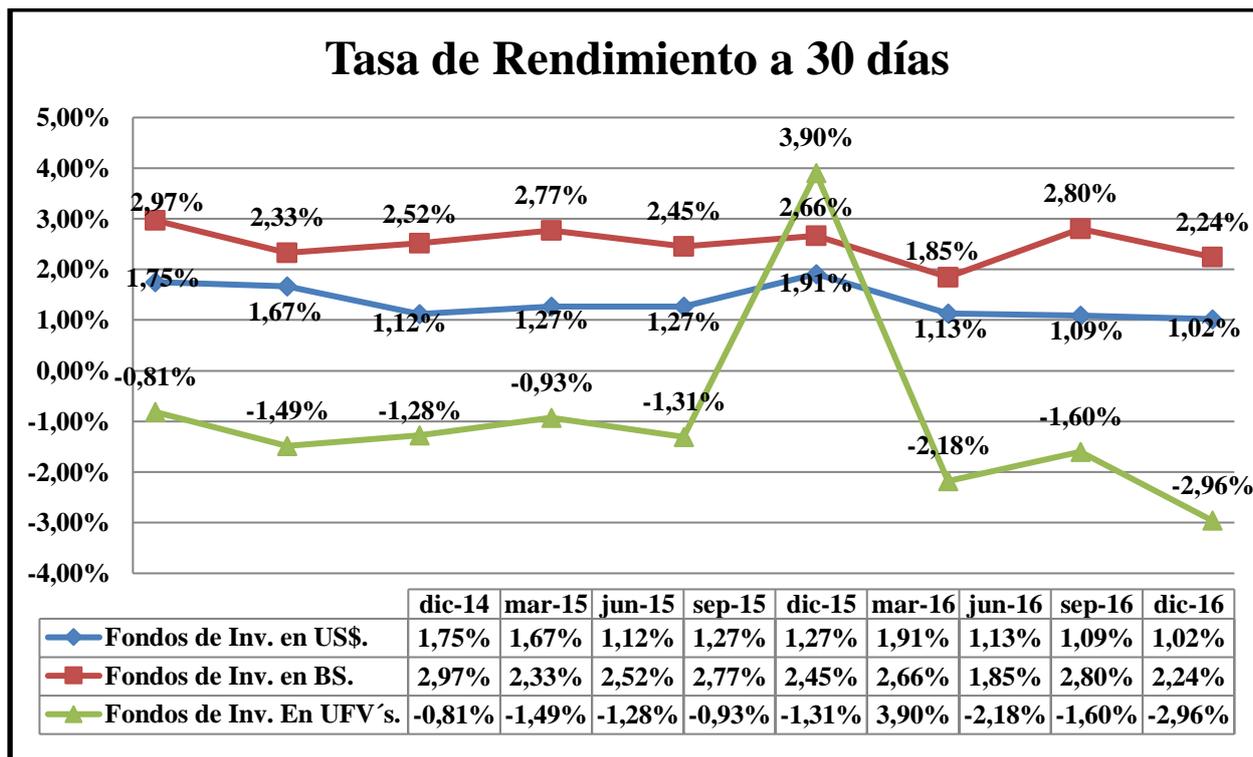
Moneda	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015	Al 31 /12/ 2016
Dólares	1.75%	1.27%	1.02%
Bolivianos	2.97%	2.45%	2.24%
UFV's	-0.81%	-1.31%	-2.96%

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

Los datos al cierre de los años 2015 y 2016 muestran, una declinación de la tasa de rendimiento a 30 días en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares y Bolivianos.

Por otro lado, se presentó una importante disminución en la rentabilidad de los Fondos de Inversión expresados en UFV's entre los datos al cierre del 2015 y del 2016.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días por moneda, entre el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2016, 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 2014, 2015 y 2016 de los Fondos de Inversión Abiertos, por moneda.

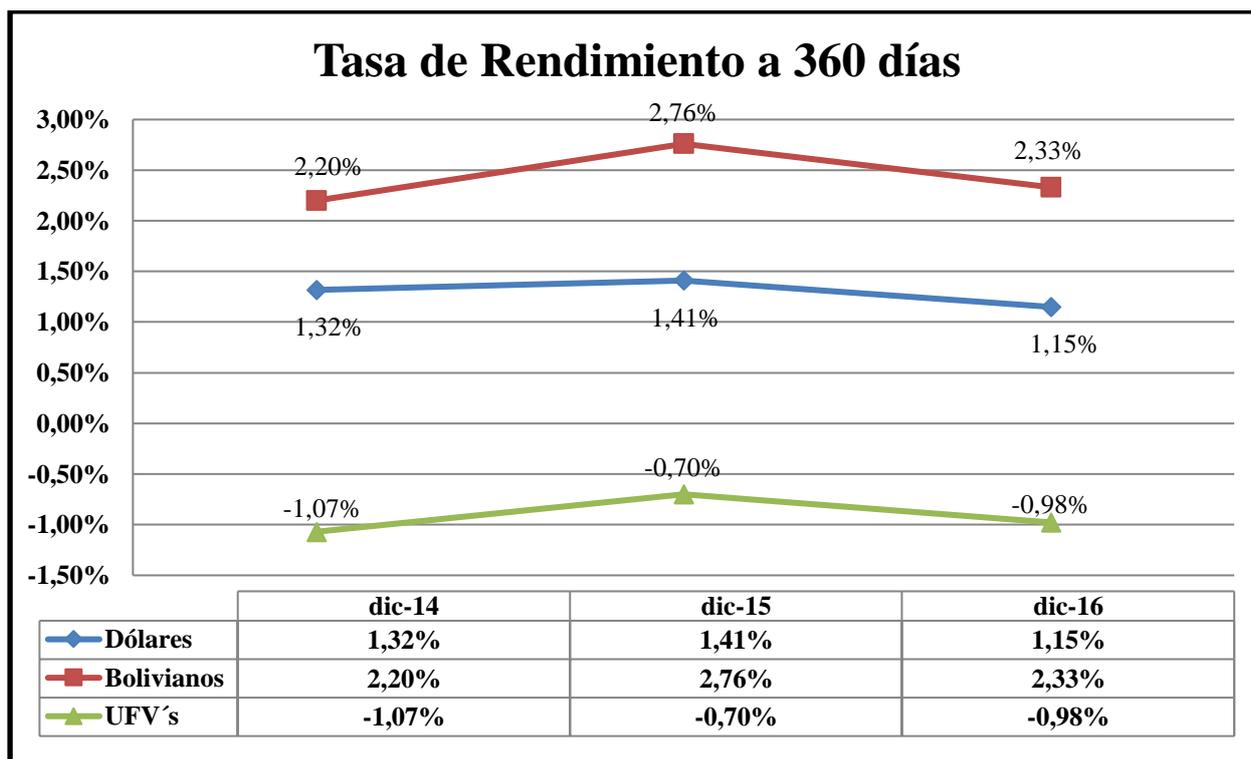
Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 360 días Fondos de Inversión Abiertos

Moneda	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015	Al 31 /12/ 2016
Dólares	1.32%	1.41%	1.15%
Bolivianos	2.20%	2.76%	2.33%
UFV's	-1.07%	-0.70%	-0.98%

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

Los datos al cierre de los años 2015 y 2016 muestran, una disminución 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.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2016 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 2016 alcanzó US\$. 1,478.25 millones, 34.20% mayor a los US\$. 1,101.53 millones del año 2015.

Se debe destacar la importancia que continúan adquiriendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2016 la cartera representa el 52.80% del total del monto administrado por SAFI's, comparada con el 50.76% del año 2015.

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 2016 operaban seis fondos en Dólares Estadounidenses, administrando un total de US\$. 247.06 millones, al igual que al cierre del 2015, en el que el volumen de cartera alcanzaba US\$. 142.04 millones. El incremento de cartera fue de 73.93%. El año 2016 el número de participantes fue de 36, registrándose un crecimiento de 12.50% mayor a los 32 del año 2015.
- ✓ El año 2016 operaron veintiún fondos de inversión cerrados en bolivianos, administrando un total de Bs. 8,445.93 millones, mayor en 28.32% a los Bs. 6,582.06 millones del año 2015, manteniéndose la cantidad de fondos de inversión. El año 2016 el número de participantes fue de 82, mayor en 9.33% a los 75 participantes del año 2015.

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 2014, 2015 y 2016 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

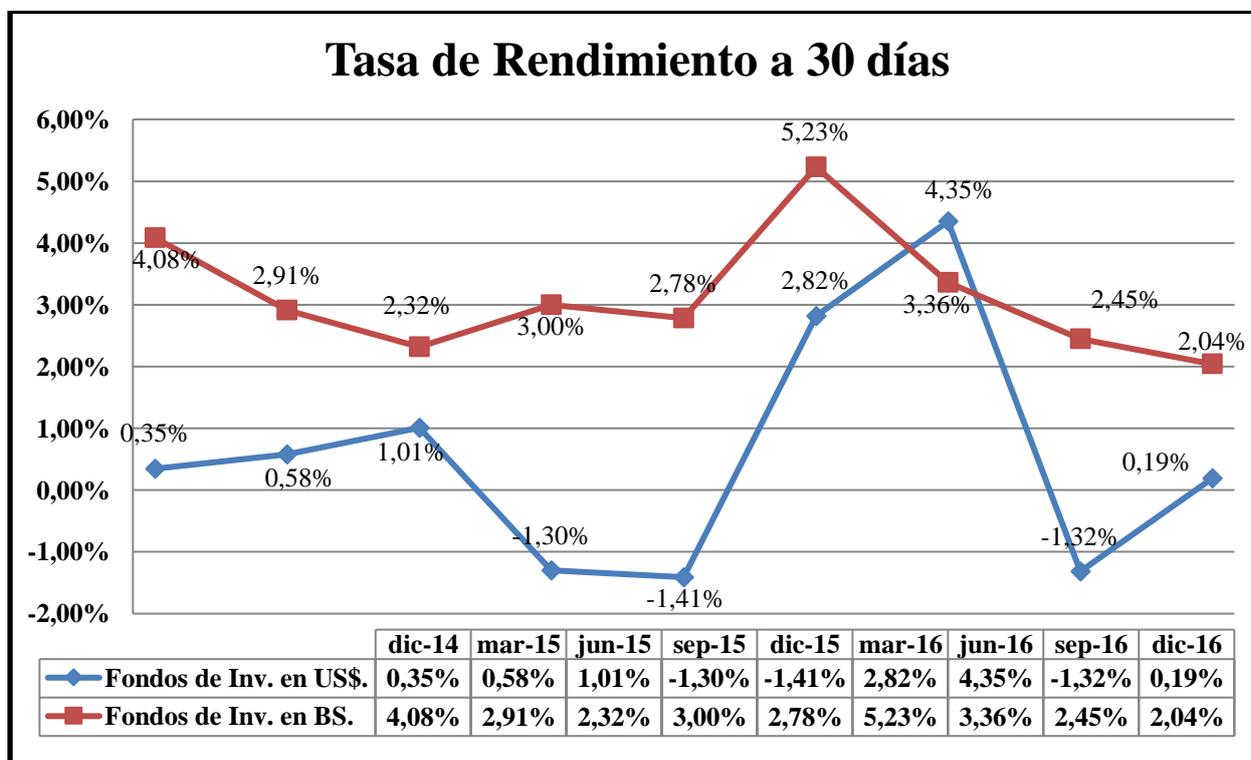
Moneda	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015	Al 31 /12/ 2016
Dólares	0.35%	-1.41%	0.19%
Bolivianos	4.08%	2.78%	2.04%

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 30 días de los FIC en Bolivianos entre los años 2015 y 2016.

En el caso de FIC expresados en Dólares se observa un incremento importante en la tasa de rendimiento a 30 días entre los años 2015 y 2016.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2016.



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 2014, 2015 y 2016 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

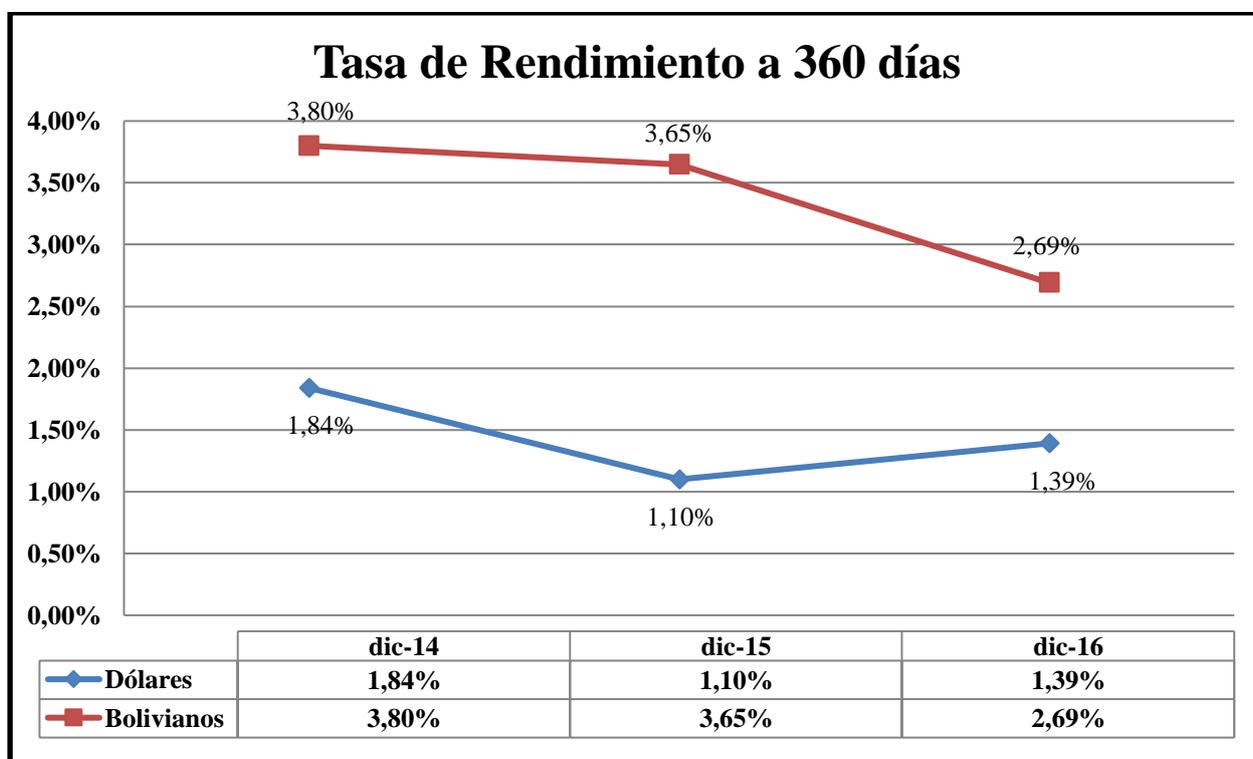
**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 360 días
Fondos de Inversión Cerrados**

Moneda	Al 31 /12/ 2014	Al 31 /12/ 2015	Al 31 /12/ 2016
Dólares	1.84%	1.10%	1.39%
Bolivianos	3.80%	3.65%	2.69%

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

Estos datos muestran una disminución significativa en las tasas de rendimiento a 360 días de los FIC en los Bolivianos, mientras que en los en Dólares se registra un incremento, entre los años 2015 y 2016.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2016.



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 nueve Agencias de Bolsa y siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total diez y seis 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

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

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 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



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: José Trigo

**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

**GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.**

Calle Bolívar No. 61, Santa Cruz

Teléf. 3173505

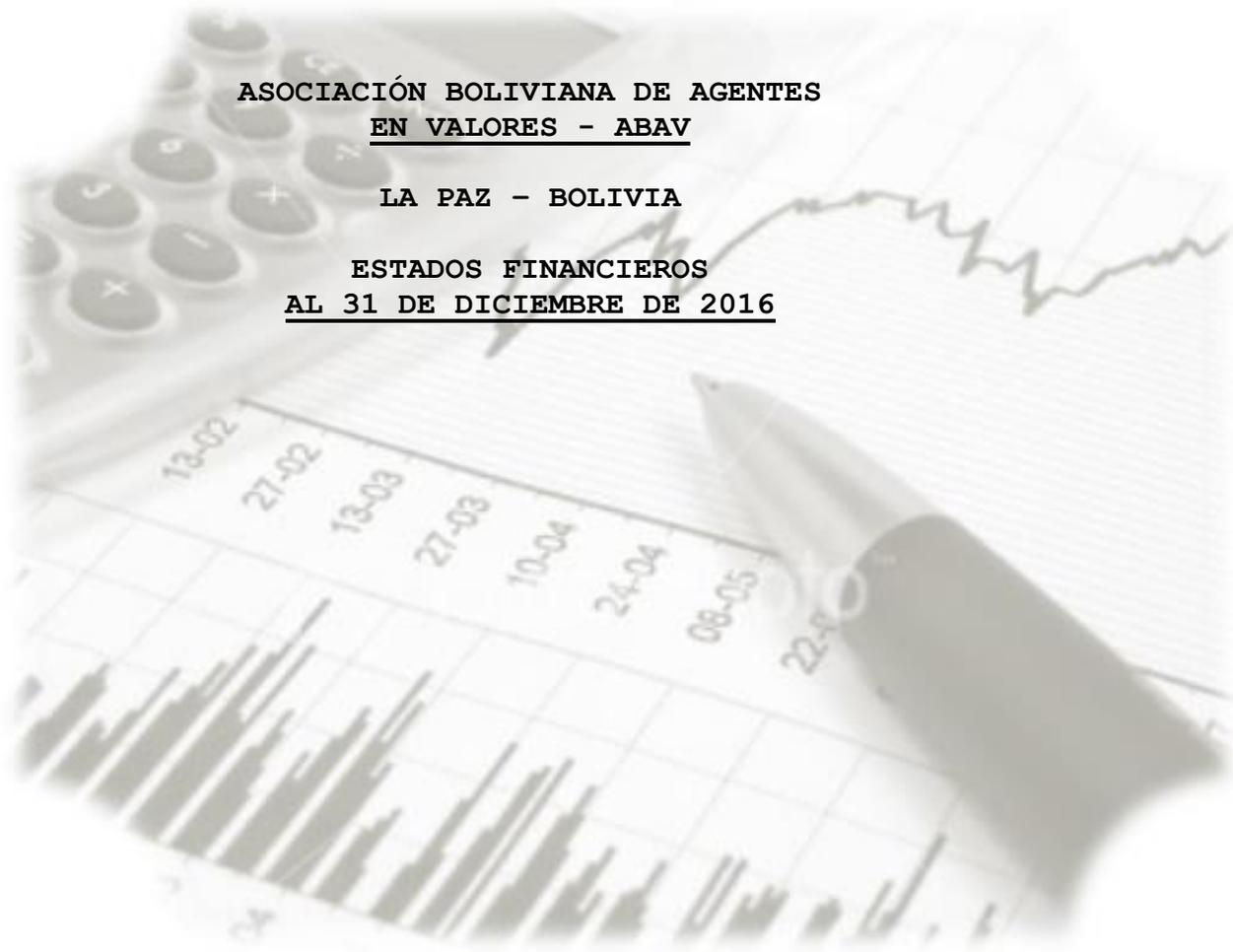
Fax: 3173505

E-mail: informaciones@ganavalores.com.bo

Contacto: Marco Paz

GanaValores**Agencia de Bolsa S.A.**

IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



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

LA PAZ - BOLIVIA

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**ESTADOS
FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE
2016****CONTENIDO****Página****ESTADOS FINANCIEROS**

Dictamen del auditor independiente	1
Estado de situación patrimonial	3
Estado de actividades	5
Estado de flujo de efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV



ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores:

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

1. Hemos examinado los estados de situación patrimonial de la **Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, a diciembre 31, 2016, y los correspondientes estados de actividades y de flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha. 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. A diciembre 31, 2015, los estados financieros fueron auditados por otros auditores independientes, quienes en su informe de marzo 23, 2016, emitieron un dictamen sin salvedades.
2. Efectuamos nuestro examen 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.

3. 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**, a diciembre 31, 2016, los resultados de sus actividades y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

DELTA CONSULT LTDA.



(Socio)

Lic. Oscar Calle Rojas
MAT. PROF. CAUB N° 1433

La Paz, Bolivia
Marzo 01, 2017

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES – ABAV
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
A DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresado en Bolivianos)

	Nota	No restringido	Temporalmente restringido	Permanentemente Restringido	2016	(Reexpresado) 2015
ACTIVO						
Disponible	3	684.999	-	-	684.999	166.780
Exigible	4	14.475	-	-	14.475	6.227
Inversiones	5	4.872	-	-	4.872	5.043
Activo fijo	6	42.765	-	-	42.765	340.564
Otros activos	7	612.650	-	-	612.650	569.641
Diferido	8	1	-	-	1	1
TOTAL ACTIVO		1.359.762	-	-	1.359.762	1.088.256
PASIVO						
Cuentas por pagar corto plazo	9	8.774	-	-	8.774	1.953
Impuestos pendientes de pago	10	7.140	-	-	7.140	20.940
Provisiones	11	112.529	-	-	112.529	90.703
Total Pasivo		128.443	-	-	128.443	113.596
ACTIVO NETO						
Activo neto no restringido		240.086	-	-	240.086	22.110

	Nota	No restringido	Temporalmente restringido	Permanente Restrungido	2016	(Reexpresado) 2015
Activo neto restringido permanentemente		991.233	-	-	991.233	952.550
		1.231.319	-	-	1.231.319	974.660
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		1.359.762	-	-	1.359.762	1.088.256

 Diego M. Noriega Palenque
**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
 ABAV**

 Dunia V. Barrios Siles
**GERENTE GENERAL
 ABAV**

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

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

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV
ESTADO DE ACTIVIDADES
AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	No restringido	Temporalmente restringido	Permanentemente Restringido	2016	(Reexpresado) 2015
INGRESOS						
Ingresos operativos	15	789.942	-	-	789.942	669.513
Ingresos financieros	16	4.277	-	-	4.277	12.014
Ingresos por venta de activos		167.344	-	-	167.344	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		27.570	-	-	27.570	34.082
Diferencia de cambio		6	-	-	6	1
Total ingresos		989.139	-	-	989.139	715.609
EGRESOS						
Cargos operativos	15	180.368	-	-	180.368	111.289
Cargos financieros	16	1.727	-	-	1.727	293
Gastos de administración	17	515.914	-	-	515.914	523.282
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		49.891	-	-	49.891	58.628
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1.153	-	-	1.153	8
Total egresos		749.053	-	-	749.053	693.500
Cambios en activos netos		240.086	-	-	240.086	22.110
Activos netos al inicio del periodo		-	-	-	-	-
		240.086	-	-	240.086	22.110

 Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
 ABAV

 Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
 ABAV

 Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
 ABAV

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

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

**ESTADO DE FLUJO DE
EFECTIVO**

**POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31, 2016 Y
2015**

(Expresado en Bolivianos)

	2016	(Reexpresado) 2015
Flujos de fondos en actividades de operación		
Déficit / Utilidad del ejercicio	240.086	22.110
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones del ejercicio	16.688	17.696
Previsión para indemnizaciones	37.914	30.149
Baja de activos fijos	(296.573)	-
Ajuste por Actualización	8.313	(3.658)
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	(8.459)	(3.254)
Variación en cuentas por pagar	6.887	1.260
Variación en impuestos por pagar	(13.091)	(9.242)
Provisiones	579	(325)
Pago de indemnizaciones	(1.007)	(7.419)
Flujo neto en actividades de operación	(8.663)	47.318
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Variación de activos	520.482	(569.641)
Flujo neto en actividades de inversión	520.482	(569.641)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento de fondo social	6.400	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	6.400	-
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	518.219	(522.323)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	166.780	689.103
Disponibilidades al cierre del ejercicio	684.999	166.780

Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV

Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y
2015****1. NATURALEZA Y OBJETO**

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores es una persona jurídica, fue constituida como una Asociación Civil y Colectiva, con derecho privado sin fines de lucro, para representar y prestar servicios a las Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, y cualquier otra sociedad relacionada con el Mercado de Valores, una Bolsa de Valores o una Bolsa de Productos, autorizadas por el ente regulador que corresponda y constituidas de conformidad a las leyes vigentes en el país,

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 y expansión en el mercado de valores.
3. Establecer servicios de información, seguimiento y apoyo para las actividades en el mercado de valores.
4. Investigar y estudiar sobre 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 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 información y apoyo en general en Bolivia y en el extranjero.

2. POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Base de preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores - (ABAV) al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Las cifras que se exponen en los estados financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización la variación en el valor de la Unidad de Fomento a Vivienda (UFV), conforme a lo establecido en el D.S. 29387 de fecha 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 de fecha 12 de enero de 2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

2.2 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 establecidos en la Norma de Contabilidad N°3 (Revisada y modificada en septiembre de 2007), aprobada mediante resolución N° CTNC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los rubros no monetarios integrantes de los estados financieros, excepto las cuentas de resultados, fueron actualizados, utilizando como índice de actualización la variación en el valor de la Unidad de Fomento

de Vivienda (UFV).

La cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de Bs2,117259 y Bs2,09888 por UFV 1, respectivamente.

2.3 Período contable

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2016 y 2015) es de doce (12) meses del 1 de enero al 31 de diciembre.

2.4 Clasificación de activos y pasivos

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

2.5 Conversión de partidas en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están contabilizados a la paridad cambiaria vigente al cierre de cada ejercicio, al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Bs 6.96 y Bs 6.96 por US\$ 1, respectivamente.

2.6 Inversiones

La inversión está formada por un certificado de aportación telefónica, se valúa a su costo de adquisición, más el ajuste que surge de considerar la cotización del dólar estadounidense a la fecha del cierre del ejercicio. Para mejor exposición del valor real de los Certificados de Aportación de COTEL se ha procedido a realizar una previsión de desvalorización, afectando a los resultados de la Entidad.

2.7 Activos fijos

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

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

resultados del ejercicio.

El valor de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

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

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

2.8 Otros Activos

El valor corresponde a la adquisición de un ambiente para oficinas de la Asociación, al 31 de diciembre de 2016 se encuentra en proceso el trámite de derecho de propiedad.

2.9 Provisiones

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

2.10 Patrimonio neto

El patrimonio neto se actualiza al cierre de cada ejercicio, en base al patrimonio establecido al cierre del ejercicio anterior, en función a la variación del índice de la UFV, respecto a la moneda local ocurrida entre ambas fechas, para la gestión 2016. La cuenta fondo social se actualiza con crédito a la cuenta patrimonial Ajuste del Fondo Social y débito a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

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

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

2.11 Ingresos y egresos

Los ingresos y gastos son contabilizados por el método del devengado, sin entrar a considerar si se han cobrado o pagado, cumpliendo la nota 2.2 3

3. DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia	260.489	39.144
Fortaleza FFP	48.564	111.084
Opción UFV Banco Nacional de Bolivia SAFI S.A.	10.867	11.016
Fondo Mutuo Fortaleza UFV	4.802	4.851
Moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia	762	685
Fondo Efectivo	359.515	-
	<u>684.999</u>	<u>166.780</u>

4. CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Crédito Fiscal IVA	1.166	6.118
Cuentas por cobrar	13.030	-
Seguros pagados por anticipado	279	109
	<u>14.475</u>	<u>6.227</u>

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Certificados de Aportación - COTEL	10.694	11.069
Menos:		
Previsión por desvalorización - COTEL	(5.822)	(6.026)
	<u>4.872</u>	<u>5.043</u>

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>			<u>2015</u>
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Valor Neto	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Edificios	-	-	-	334.760
Muebles y enseres	55.258	21.684	33.574	1.243
Equipo de computación	34.086	28.089	5.997	2.293
Equipos de oficina	12.668	9.500	3.168	2.241
Bienes en desuso	26	-	26	27
	<u>102.038</u>	<u>59.273</u>	<u>42.765</u>	<u>340.564</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Obras en construcción	612.650	569.641
	<u>612.650</u>	<u>569.641</u>

8. DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Software contable	2.040	2.112
Menos: Amortización Acumulada Software contable	(2.039)	(2.111)
	<u>1</u>	<u>1</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar ME		
Honorarios Contador	-	918
Cuentas por pagar MN		
Otras cuentas por Pagar	8.774	1.035
	<u>8.774</u>	<u>1.953</u>

10. IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
IVA - Debito fiscal 13%	5.518	13.787
Impuesto a las transacciones 3%	1.273	3.182
Retención impuesto IUE 12,5%	281	3.203
Impuestos retenidos IT 3%	68	768
	<u>7.140</u>	<u>20.940</u>

11. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Honorarios Auditoria	4.404	4.581
Indemnizaciones	106.977	82.430
2do Aguinaldo	-	3.125
Otros	1.148	567
	<u>112.529</u>	<u>90.703</u>

12. FONDO SOCIAL

El Fondo Social de la Asociación, está formado por:

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

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 Bs 7.07), haciendo un total de Bs19.326.60 por asociado. En la Asamblea General Ordinaria del 27 de abril de 2012, se decidió canjear ambos Certificados de Aportación por uno único certificado por el monto de Bs. 19.326,60. La composición del saldo del Fondo social al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	Bs
AGENTES DE BOLSA		
BISA SA Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa SA		
CAISA	19.327	19.327

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	Bs
Credibolsa SA Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil de Inversiones Bursatiles	19.327	19.327
BNB Valores SA	19.327	19.327
Panamerican Securities SA	19.327	19.327
Sudaval Agencia de Bolsa SA	19.327	19.327
Valores Unión SA	19.327	19.327
BBA Valores Agente de Bolsa SA	2.500	2.500
Citicorp Securities Bolivia SA	9.570	9.570
Probolsa SA	2.500	2.500
Saxxon Capital SA	9.570	9.570
Valores Bursatiles La Paz	2.500	2.500
Sudamer Valores SA	2.500	2.500
Bolsa Bancruz SA	2.500	2.500
Ganavalores Agencia de Bolsa S.A.	19.327	-
SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSION		
Credifondo SAFI SA	19.327	19.327
BISA SAFI SA	19.327	19.327
SAFI Unión SA	19.327	19.327
Fortaleza SAFI SA	19.327	19.327
SAFI Mercantil SA	19.327	19.327
Nacional SAFI SA	19.327	19.327
Capital + SAFI SA	19.327	19.327
	<u>360.193</u>	<u>340.866</u>

13. APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DEL FONDO SOCIAL

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

14. REGIMEN IMPOSITIVO

La entidad está sujeta a los siguientes impuestos

- Impuestos al Valor agregado (IVA), de acuerdo a Ley 1314, del 27 de febrero de 1992, se modifica la tasa del impuesto elevándola del 10% al 13%, vigente a partir del 1 de marzo de 1992, la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.
- Impuesto a las Transacciones (IT), de acuerdo a Ley 1606 del 22 de diciembre de 1994, se modifica la tasa del impuesto, elevándola del 2% al 3%, vigente desde el

- 1 de enero de 1995 la que se aplica a los ingresos originados en la venta. De bienes y servicios.
- De acuerdo a la resolución Administrativa N° 00024/03 de agosto 22 de 2003, el Servicio de Impuestos Nacionales otorga la exención del pago anual del Impuesto a las Utilidades - IUE, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 49 de la Ley n° 843, estando obligado a presentar declaraciones juradas en la forma y plazos establecidos para fines de información.
 - En aplicación del inciso b) del artículo 53 de la Ley N° 843 (Texto ordenado de 1995), la Entidad está exenta del pago del impuesto a la propiedad de bienes Inmuebles, según lo establece en la Resolución Administrativa n° SIU - EPT 012/2003 del 18 de Julio de 2003, emitida por la dirección de recaudaciones municipales.

15. INGRESOS Y CARGOS OPERATIVOS

a) INGRESOS OPERATIVOS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuotas ordinarias	410.034	418.492
Eventos	103.986	87.178
Seminarios - Talleres	275.610	163.843
Alquileres percibidos	312	-
	<u>789.942</u>	<u>669.513</u>

b) CARGOS OPERATIVOS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Seminarios - Talleres	134.244	52.288
Eventos	46.124	55.761
Pasajes y viáticos	-	3.240
	<u>180.368</u>	<u>111.289</u>

16. INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado)
		Bs
Intereses en cajas de ahorro	1.307	11.240
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	2.970	774
	<u>4.277</u>	<u>12.014</u>

b) CARGOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado)
		Bs
Comisiones por participación en fondos de inversión	1.727	293
	<u>1.727</u>	<u>293</u>

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El saldo de la cuenta está formado de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bs	(Reexpresado)
		Bs
Gastos de personal	368.869	386.187
Servicios contratados	26.857	28.608
Comunicaciones y traslados	15.305	14.708
Impuestos	28.595	31.794
Mantenimientos y reparaciones	23.889	7.169
Depreciaciones	16.688	17.696
Otros	35.711	37.120
	<u>515.914</u>	<u>523.282</u>

18. HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2016 y 2015, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Asociación.

Diego M. Noriega Palenque
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
ABAV

Dunia V. Barrios Siles
GERENTE GENERAL
ABAV

Rene F. Vargas Salas
CONTADOR GENERAL
ABAV

