



**MEMORIA ANUAL
Y
ESTADOS FINANCIEROS**

2018

CONTENIDO

I. DIRECTORIO 2018	1
II. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN	2
III. CARTA DEL PRESIDENTE	3
IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS	6
V. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL	8
VI. EL MERCADO DE VALORES.....	10
6.1. Operaciones en Bolsa	10
6.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación	10
6.1.2. Operaciones por tipo de instrumento	12
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa.....	14
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	16
6.3.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA).....	21
6.3.2.1. Tasa de rendimiento a 30 días	22
6.3.2.2. Tasa de Rendimiento a 360días	23
6.3.3. Fondos de Inversión Cerrados (FIC).....	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 AUDITORIA EXTERNA.....	31

I. DIRECTORIO 2018

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	Diego Noriega Palenque
VICEPRESIDENTE	Gustavo Quintanilla Gutiérrez
	Carlos Ferrel Fernández (hasta el 31 de julio de 2018)
DIRECTOR SECRETARIO	Andrea Lopez Urquidi
	Marcela Cabrerizo Uzin (hasta el 24 de abril de 2018)
DIRECTOR TESORERO	Mario Alberto Patiño Serrate
DIRECTOR VOCAL	Carlos Pozzo Velasco
DIRECTOR VOCAL	Manuel Sebastián Campero Arauco
DIRECTOR VOCAL	Teresa Alejandra Antezana Amador
DIRECTOR VOCAL	Wendy Gabriela Rojas Lopez
	Marco Antonio Paz Viruez (Hasta el 31 de agosto de 2018)
DIRECTOR VOCAL	Jose Maria Rivero Ruiloba
	Renzo Nuñez Quiroga (Hasta el 30 de julio de 2018)

II. GERENCIA Y COMITÉS DE LA ASOCIACIÓN

GERENTE GENERAL

Dunia Barrios Siles

COMITÉ OPERATIVO DE AGENCIAS DE BOLSA

Gustavo Quintanilla Gutierrez
Viviana Sanjinés Méndez
Fátima Vino Rocha
Boris Amusquivar Monrroy
Gonzalo Rodriguez Diaz Villamil

COMITÉ OPERATIVO DE SAFI'S

Mario Patiño Serrate
Andrea Lopez Urquidi
Carlos Pozzo Velasco
Diego Noriega Palenque
Marcelo Urdininea Dupleich

COMITÉ DE DIFUSION

Diego Noriega Palenque
Isabel Rojas Urey
Andrea Lopez Urquidi
Alejandro Lara Cassasa

COMITÉ DE NORMATIVA DE VALORIZACION

Gustavo Quintanilla Gutierrez
Mario Patiño Serrate
Carlos Pozzo Velasco
Gonzalo Rodriguez Diaz Villamil
Pamela Terrazas Lopez Videla
Fernando Fernández Algarañaz
Diego Pardo Rojas
Carla Tamayo Arana

COMITÉ DE CAPACITACION

Diego Noriega Palenque
Isabel Rojas Urey
Marco Paz Viruez
Maria Esther León

COMITÉ DE INNOVACION

Carlos Pozzo Velasco
Gustavo Quintanilla Gutierrez
Martin Saravia Flores
Maria Esther León
Carla Chuquimia Tonconi

COMITÉ DEL PROYECTO PARA AGILIZAR EL PROCESO DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN DE PROGRAMAS DE EMISIONES Y EMISIONES

Viviana Sanjinés Méndez
Cristina Loza Candia
Ángela Torrico Méndez
Marcela Cabrerizo

III. CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Asociados:

En mi calidad de Presidente del Directorio, presenté la Memoria Anual de la gestión 2018 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, finalmente, los Estados Financieros auditados con el correspondiente Informe de Auditoría.

El desempeño de la actividad económica en el mundo, durante el año 2018, presentó un crecimiento del PIB de 3.0% (de acuerdo a estimaciones del Banco Mundial), ligeramente inferior al 3.1% que se registró el año 2017, siendo los países en desarrollo los que más aportaron a este crecimiento.

Las economías desarrolladas mostraron el 2018 una leve disminución en cuanto a su crecimiento con un 2,2% porcentaje menor al 2.3% alcanzado el año 2017.

La zona Euro presentó un crecimiento de 1.9%, muy por debajo que el 2.4% del año 2017. Esta disminución se debe principalmente al estancamiento que tuvo Alemania en cuanto a la disminución en el volumen de sus exportaciones y la entrada en recesión de Italia.

Estados Unidos alcanzó un crecimiento de 2,9%, porcentaje superior al 2.3% registrado el año 2017.

El 2018 China alcanzó un crecimiento de 6,6%, ligeramente inferior al 6.8% registrado el 2017.

América Latina y el Caribe presentaron un crecimiento de 1.2% (según la CEPAL), ligeramente inferior al 1,3% registrado el 2017, manteniéndose positivo.

Según las estimaciones de la CEPAL el año 2018 el PIB de Bolivia creció en 4.4% superior al 3.9% del 2017 y similar al 4.3% del 2016; inferior al 4.5%, del año 2015 y muy por debajo del 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 años, sin embargo, a partir del 2015 las cifras no mostraron una variación significativa, a excepción de la gestión 2017, no obstante, el 2018 se muestra positivo respecto al que se tenía el 2017.

La inflación alcanzó el 1.5%, menor al 2.7% alcanzado durante el año 2017.

Según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, nuevamente el saldo de la Balanza Comercial fue negativo, habiendo alcanzado US\$. -936 millones, monto inferior al que registro el 2017 que fue de US\$. -970 millones.

Las exportaciones presentaron una recuperación, habiendo alcanzado a US\$. 9,060 millones, cifra mayor a los US\$. 8,338 millones registrados el 2017.

Durante el año 2018, las Reservas Internacionales Netas alcanzaron US\$. 8,946 millones, cifra menor a los US\$. 10,261 millones registrados el año 2017.

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

En relación al sistema financiero, durante el año 2018, los depósitos del público alcanzaron US\$. 25,778 millones, siendo el crecimiento interanual de 5.5%, respecto al 2017. Los créditos presentaron un incremento de 12.2%, destacando el crecimiento de los créditos al sector productivo y a vivienda de interés social en 22% y 33%, respectivamente.

Durante el año 2018 la actividad del Mercado de Valores fue creciente, en cuanto a volumen operado,

principalmente por las operaciones con Depósitos a Plazo Fijo.

Por su parte la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ha continuado avanzando con la implementación del Mercado Electrónico, quedando aún camino por recorrer.

El comportamiento del Mercado de Valores comparado con la pasada gestión, presenta un incremento en el volumen de las operaciones en Bolsa. El monto transado durante el año 2018 ascendió a US\$. 17,210 millones, teniendo un crecimiento de 34.4%, comparado con los US\$. 12,801 millones del año 2017. Los montos negociados representarían aproximadamente el 42.49% del PIB, porcentaje que está por encima del 33% registrado el 2017.

Las operaciones de Renta Fija durante el 2018 representaron el 96.87% del total negociado en Bolsa, alcanzando US\$. 16,672 millones frente a los US\$. 12,748 millones del año 2017. En términos porcentuales, la participación de las operaciones de Renta Fija disminuyó en 2.73% durante el 2018.

Durante el año 2018 las operaciones de Renta Variable alcanzaron la suma de US\$. 536 millones, cifra que representa el 3.11% del monto total transado, mostrando un importante incremento respecto a los US\$. 50 millones del año 2017.

El monto de valores inscritos en Bolsa asciende a US\$. 515 millones, 37.1% por debajo de la cifra registrada el 2017 (US\$. 819 millones).

En lo que se refiere a Fondos de Inversión durante el 2018, existió un incremento de la cartera administrada en un 5,6% en relación al año 2017, alcanzando la suma de US\$. 2,932 millones al cierre del 2018.

El 2018, los Fondos de Inversión Abiertos alcanzaron US\$. 1,212 millones, menor en 4.8% respecto a los US\$. 1,273 millones del año 2017.

El año 2018, la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados alcanzó US\$. 1,720 millones, presentando un crecimiento de 14.5% en relación al cierre del año 2017, en el que el monto administrado fue de US\$. 1,503 millones.

La cartera administrada por los Fondos de Inversión en Bolivia al 31 de diciembre de 2018 equivale al 7.24% del PIB (datos a noviembre de 2017).

Diez años atrás (2008) la cartera de Fondos de Inversión administrada en Bolivia equivalía al 4.04% del PIB.

Respecto a las actividades realizadas por la ABAV en la gestión 2018, se continuó con la capacitación a los miembros de las instituciones asociadas y otras relacionadas al gremio, mediante la realización de cursos, seminarios, almuerzos y talleres sobre temas de interés relacionados con el Mercado de Valores.

Durante el año 2018, la ABAV representó a sus asociados ante el Regulador y en su caso, ante el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, en relación a la normativa que fue emitida por la ASFI sobre la modificación al Reglamento de Control Interno y Auditor Interno, al Reglamento de Auditor Interno y al Reglamento de Agencias de Bolsa; habiendo obtenido respuesta favorable en las gestiones realizadas.

En lo que concierne a la actualización sobre temas de interés del mercado se llevó a cabo los siguientes cursos: "Gestión Integral de Riesgos" con una duración de 24 horas y "Administración de Portafolios De Renta Fija" con una duración de 12 horas, dictados por profesionales de reconocida trayectoria en el Mercado de Valores.

Asimismo, con el fin de capacitar a funcionarios del gremio sobre la nueva normativa emitida por la ASFI, se llevó a cabo los cursos sobre "Normativa Aplicada a Auditoría Interna" con una duración de 9 horas, "Control Interno e Implementación del Reglamento de Control Interno y Auditores Internos" con una duración de 15 horas y el curso sobre " Leyes, Reglamentos Y Normativa Del Mercado De Valores", con una

duración de 6 horas.

Por otro lado, se llevó a cabo el curso internacional "Análisis Técnico", conjuntamente con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima, que fue dictado por el señor Luis Ramirez, expositor internacional, el mismo que tuvo la asistencia, tanto de las entidades asociadas a la ABAV y otras instituciones relacionadas a la actividad bursátil.

Además, la ABAV organizó conferencias, dictadas por profesionales cuya trayectoria, capacidad y experiencia son reconocidas, tanto a nivel nacional como internacional, entre estas se llevó a cabo las siguientes: "Innovación Y Tecnología en la Industria Financiera" dictada por un profesor del Instituto de Estudios Bursátiles de Madrid – España, "Transformación Digital y Roadmap Digital " dictado por Mauricio Dulón y Gerardo Garrett, socios de Componente Digital, y por ultimo "Coyuntura Actual y Perspectivas de la Economía" dictada por Juan Antonio Morales Anaya.

También la ABAV organizó seminarios para las universidades con el fin desarrollar y fomentar una cultura del mercado de valores, entre ellas la Universidad Mayor de San Andres (UMSA), Escuela Militar de Ingeniería (EMI), Universidad Católica Boliviana "San Pablo" y la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz de la Sierra (UTEPSA). Para la siguiente gestión se tiene planificado dar estos seminarios a más universidades.

Por otro lado, la asociación, contrató los servicios de una Consultor para presentar, conjuntamente con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., una propuesta para agilizar el proceso de "Autorización e Inscripción de Emisiones y Programa de Emisiones de Valores de Oferta Publica".

Asimismo, realizó un importante trabajo de coordinación con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. para tratar temas importantes y urgentes relacionados a temas operativos.

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 autoridades del poder ejecutivo del Estado Plurinacional de Bolivia.

Finalmente, deseo informar que, en el año 2018, la asociación generó una ganancia de Bs. 14,406.77.

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 Martín Noriega Palenque
Presidente del Directorio

IV. ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Durante la gestión 2018, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó labores dirigidas a representar y defender los intereses de sus asociados, promoviendo el desarrollo del Mercado de Valores en Bolivia, así como realizando actividades de capacitación y difusión acerca del funcionamiento del mismo.

Las actividades más importantes realizadas se describen a continuación:

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

- Presentación de Recurso de Revocatoria contra la resolución de ASFI que aprueba las modificaciones al Reglamento de Agencias de Bolsa, respecto a la obligatoriedad de que las Agencias de Bolsa realicen la transferencia de recursos de margen de liquidez y de solvencia financiera a sus cuentas de liquidación en el Banco Central de Bolivia.

La ABAV mediante el recurso presentado solicitó revocar parcialmente la resolución administrativa impuesta por la ASFI en relación a algunos artículos, proponiendo que dichos recursos sean mantenidos en cualquier cuenta de disponibilidad inmediata, en entidades bancarias.

El Recurso de Revocatoria resultó favorable los asociados de la ABAV.

- Presentación de Recurso de Revocatoria contra la resolución de ASFI que aprueba las modificaciones al Reglamento de Auditores Internos, mismo que define como debe ser el perfil profesional de los Auditores Internos que forman parte de la Unidad de Auditoría en Agencias de Bolsa y SAFI'S.

Los asociados de la ABAV, mediante el Recurso de Revocatoria presentado en relación a la modificación de la normativa, expusieron los fundamentos legales para que la resolución quede sin efecto, sin embargo, el ente regulador mantuvo su posición respecto al tema.

- Solicitud de aclaraciones y modificaciones a cierta normativa recientemente emitida: Reglamento para visitas de inspección.
- Reuniones con el Regulador para tratar diferentes temas normativos.

Con el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas:

- Presentación de Recurso Jerárquico contra la resolución de ASFI que aprueba las modificaciones al Reglamento de Auditores Internos.

Ante el recurso jerárquico presentado el Ministro resolvió anular el procedimiento administrativo de la resolución emitida por la ASFI mencionando que se realicen las modificaciones correspondientes a la normativa, de manera que sea ajustada a los fundamentos presentados en el recurso.

El Recurso Jerárquico presentado resultó favorable para los asociados de la ABAV.

Con la Bolsa Boliviana de Valores (BBV):

- Proyecto para agilizar el proceso de autorización e inscripción de Emisiones:
 - ✓ La BBV y la ABAV presentaron ante la ASFI la propuesta de modificaciones a la normativa relacionada con los procesos de autorización e inscripción de emisiones y programas de emisiones.
- Coordinación de temas relacionados con la implementación del Mercado Electrónico S/MART:

- ✓ Solicitud de aclaraciones respecto a temas operativos del Sistema SMART en colocaciones primarias
- Modificaciones a la Norma Única de Valoración
 - ✓ Reuniones del Comité de Normativa de Valorización para solicitar a la BBV aclaraciones sobre la propuesta que planteara a la ASFI respecto al tema.
 - ✓ Se discutió sobre algunas propuestas en relación a Modificaciones de Normativa de Valoración.

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

- Se coordinaron algunos temas operativos.

Con la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF)

- Representantes de la ABAV asistieron a la rendición de cuentas organizada por la UIF.

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 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 organizaron seminarios para las universidades, entre ellas la Universidad Mayor de San Andrés (UMSA), Escuela Militar de Ingeniería (EMI), Universidad Católica Boliviana "San Pablo" y la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz de la Sierra (UTEPSA), para la siguiente gestión se planea dar estos seminarios a más universidades, en los que se explicó el funcionamiento del Mercado de Valores.
- Se realizó la publicación de la separata de la ABAV en el periódico Página 7, titulada "El Mercado Bursátil durante el año 2017", la misma que muestra las actividades realizadas por la ABAV, el funcionamiento de las Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

Cursos y seminarios:

- En la ciudad de La Paz se realizó los cursos de "Gestión Integral de Riesgos" con una duración de 24 horas y "Administración de Portafolios de Renta Fija" con una duración de 12 horas.
- Se organizó conferencias sobre temas en "Innovación Y Tecnología en la Industria Financiera", "Transformación Digital y Roadmap Digital " y "Coyuntura Actual y Perspectivas de la Economía" dictadas por profesionales cuya trayectoria profesional, capacidad y experiencia son reconocidas tanto a nivel nacional como internacional.
- Se llevó a cabo el curso internacional "Análisis Técnico", conjuntamente con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima, que fue dictado por el señor Luis Ramirez, expositor internacional, con una duración de 20 horas
- Finalmente, para capacitar a funcionarios del sector en temas de la nueva normativa, emitida por la ASFI se organizó los siguientes cursos: "Normativa Aplicada a Auditoría Interna", "Control Interno e Implementación del Reglamento de Control Interno y Auditores Internos" y el curso sobre " Leyes, Reglamentos Y Normativa Del Mercado De Valores"

V. PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL Y NACIONAL

El año 2018 la economía a nivel mundial fue estable, pues se registró una expansión del 3.0%, ligeramente inferior al porcentaje registrado el 2017 (3.1%). Esta leve disminución se debe, principalmente, a que en algunas economías se presentaron dificultades económicas y financieras tanto en los países emergentes como en países en desarrollo.

La zona Euro el 2018 presentó un crecimiento de 1.9%, menor al que se registró el año 2017. Esta disminución se debe principalmente al estancamiento que tuvo Alemania en cuanto a la disminución en el volumen de sus exportaciones, la entrada en recesión de Italia y los conflictos sociales en Francia.

Estados Unidos presentó un crecimiento de 2.9%. Este repunte estuvo impulsado por los efectos positivos en su demanda interna y política fiscal.

El 2018 China alcanzó un crecimiento de 6,6%, experimentó una leve disminución respecto al anterior año, debido a la caída en inversión pública en infraestructura y la relación comercial que mantiene con EEUU, sin embargo, continua su demanda interna continúa siendo dinámica.

América Latina y el Caribe presentaron un crecimiento de 1.2% (según la CEPAL), ligeramente inferior al registrado el 2017, los países que influyeron en esta disminución son Argentina que mostró una rigidez en sus políticas monetarias y fiscales junto con los problemas metrológicos que afectaron su sector agrícola. Brasil presentó incertidumbre política y desaceleración en los sectores agropecuario y agrícola. Por último México presentó una reducción de su inversión privada.

Bolivia, según las estimaciones de la CEPAL, el año 2018 el PIB de Bolivia creció en 4.4%, este crecimiento económico sostenido registrado por Bolivia en los últimos años se atribuye a la demanda interna que mostró resultados positivos y a la priorización en inversión pública.

El 2018 la inflación alcanzó el 1.5%, una de las más bajas registradas en la última década, este comportamiento fue producto de tasas de inflación muy bajas o negativas registradas en el primer semestre del 2018.

En relación al saldo de la Balanza Comercial, según el Instituto de Comercio Exterior de Bolivia, nuevamente el saldo fue negativo, habiendo alcanzado US\$. -936 millones. Las exportaciones presentaron una recuperación, habiendo alcanzado a US\$. 9,060 millones, este incremento, respecto al anterior año, se debe al aumento en el valor de las exportaciones de hidrocarburos y de la industria manufacturera, de donde del total exportado el 80% representan exportaciones tradicionales (hidrocarburos y minerales) y el restante 20% son las exportaciones no tradicionales. Por otro lado, las importaciones de Bolivia en la gestión 2018, alcanzaron un total de US\$ 9,996 millones, superior a la cifra registrada en 2017, donde categorías económicas con mayor porcentaje de participación sobre el total fueron: Suministros Industriales (29% del total importado); Bienes de Capital (24%); y, Equipos de Transporte, sus piezas y accesorios (15%).

La política cambiaria del Banco Central de Bolivia, al igual que la gestión anterior, siguió orientada a mantener el tipo de cambio fijo.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), de acuerdo al Banco Central de Bolivia (BCB), alcanzaron el año 2018 US\$. 8,946 millones (que representan el 22% del PIB), cifra menor a los US\$. 10,261 millones registrados el año 2017. La inversión de las reservas internacionales generó ingresos por US\$. 149,6 millones en 2018.

La deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó a US\$. 10.177,9 millones con un incremento de 8,0% a la gestión 2017 (US\$. 9.428 millones), esto se debe al importante flujo de desembolsos por US\$.

1.168,3 millones, menos los pagos de capital por US\$. 368,6 millones y las variaciones cambiarias que redujeron el saldo en US\$. 49,8 millones.

En relación al sistema financiero, durante el año 2018, los depósitos del público alcanzaron US\$. 25,778 millones, siendo el crecimiento interanual de 5.5%, respecto al 2017. Los créditos presentaron un incremento de 12.2%, destacando el crecimiento de los créditos al sector productivo y a vivienda de interés social en 22% y 33%, respectivamente.

El ratio de mora de la cartera se incrementó levemente de 1.7% registrado en 2017 a 1.8% en el 2018, sin embargo, continúa entre los más bajos dentro de la región. Por su parte el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema financiero a diciembre de 2018 se ha mantenido alrededor del 12% en bancos múltiples y ha bajado de 13% al 11% en los bancos pyme, lo cual representa un porcentaje superior al 10% exigido por la normativa vigente de 10%.



VI. EL MERCADO DE VALORES.

El año 2018 la actividad del Mercado de Valores fue creciente, en cuanto a los montos transados, notándose una tendencia que se repite año tras año.

La importancia de la actividad bursátil con respecto al PIB nacional se refleja en lo siguiente:

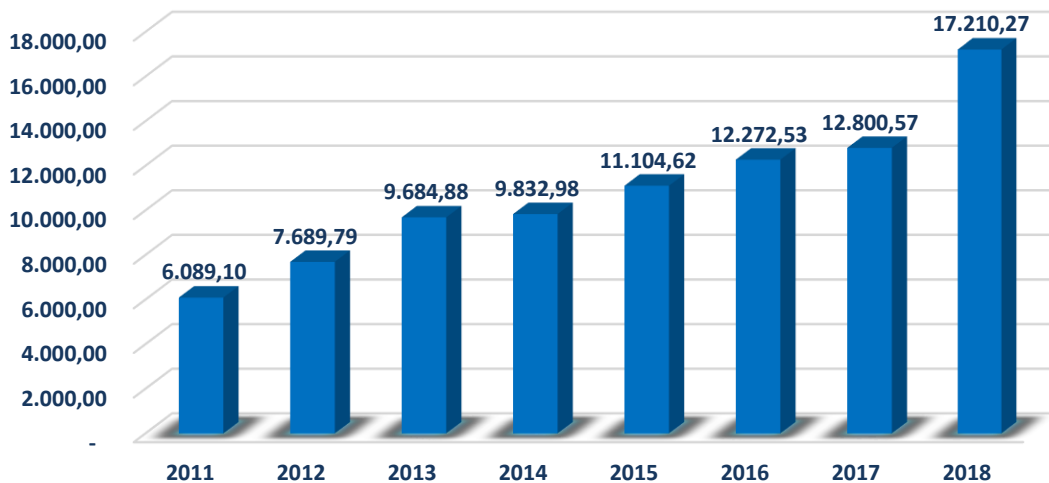
- Los montos negociados durante la gestión 2018 representaron aproximadamente el 34.88% del PIB.
- La cartera administrada por los Fondos de Inversión en Bolivia al 31 de diciembre de 2018 equivale al 7.24% del PIB.

6.1. Operaciones en Bolsa

Los montos negociados en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2018 llegaron a un total de US\$. 17,210.27 millones, superior a los US\$. 12,800.57 millones registrados en 2017, es decir, que se registró un incremento notable del 34,45% muy por encima del que se registró hasta el 2017 (4.30%). Esto se debe principalmente al aumento en las negociaciones con Depósitos a Plazo Fijo y con bonos del TGN.

A continuación, se presenta evolución de los montos negociados en Bolsa desde el 2011 hasta el año 2018.

MONTO NEGOCIADO EN BOLSA (En millones de US\$)



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación

El 2018 las operaciones de Ruedo (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación, representando el 99.98% del monto total operado en la Bolsa, mientras que las operaciones de Mesa de Negociación alcanzaron una participación de 0.01% y las Subastas de Acciones no Registradas represento solo un 0.010%.

Las operaciones con valores de Renta Fija alcanzaron el 96.87% del monto total negociado en Bolsa, donde el principal instrumento de negociación son los Depósitos a Plazo Fijo (83.21%).

En cuanto a las operaciones con valores de Renta Variable, éstas alcanzaron el 3.11% de participación en las operaciones en Bolsa, superior al 0.39% registrado en la gestión 2017.

A continuación, se muestra la variación de las operaciones de Renta Fija, Renta Variable, Mesa de Negociación y Acciones no registradas desde el año 2011 hasta el 2018.

**OPERACIONES EN BOLSA
(Expresado en millones de US\$)**

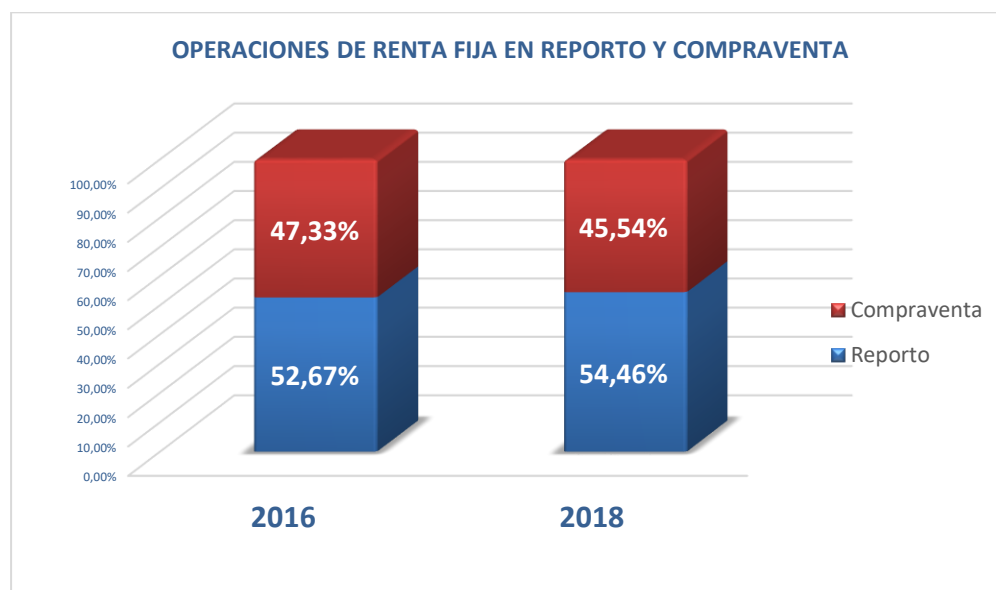
OPERACIONES	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Renta Fija	5.847,94	7.490,63	9.570,67	9.392,35	10.736,97	11.676,77	12.747,89	16.671,78
Renta Variable	227,34	194,08	109,02	437,28	363,47	589,68	50,22	535,70
Mesa de Negociación	13,82	4,09	4,19	3,35	4,19	4,47	2,39	1,03
Acciones no Registradas	-	-	-	-	-	1,63	0,07	1,76
TOTAL	6.089,10	7.688,80	9.683,88	9.832,98	11.104,63	12.272,53	12.800,57	17.210,27

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

Respecto a las operaciones en el Ruedo, durante el año 2018, los montos negociados en reporto incrementaron en 34.69% y las operaciones de compra venta en 25.30% respecto al año 2017.

A continuación, se observa las proporciones que se atribuyeron a cada tipo de operación de Renta Fija en las gestiones 2017 y 2018.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones de reporto con valores de Renta Fija tuvieron una participación del 54.46% y las operaciones de compra venta representaron una menor proporción con 45.54%.

6.1.2. Operaciones por tipo de instrumento

- Operaciones de Renta Fija.

Las operaciones de Renta Fija, bajo el mecanismo de Ruedo, durante el año 2018, incrementaron a US\$. 16,671.78 millones frente a US\$ 12,747.89 millones en el 2017, registrándose una variación de 30.78%. Este aumento se debió principalmente, a un importante incremento en los montos transados en Depósitos a Plazo Fijo.

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

Operaciones con Valores de Renta Fija (Expresado en millones de US\$)

RENTA FIJA		
Instrumento	2017	2018
Bonos Bancarios Bursátiles	296,45	236,42
Bonos Banco Central de Bolivia	-	-
Bonos Largo Plazo	606,33	360,70
Bonos Participativos	7,67	-
Bonos Municipales	-	33,78
Bonos del Tesoro	249,70	775,86
Cupones de Bonos	118,57	347,06
Depósitos a Plazo Fijo	10.742,34	14.321,50
Letras Banco Central de Bolivia	3,77	14,63
Letras BCB Prepagables	498,14	416,75
Pagarés Bursátiles	49,48	11,70
Valores de Titularización	175,43	153,38

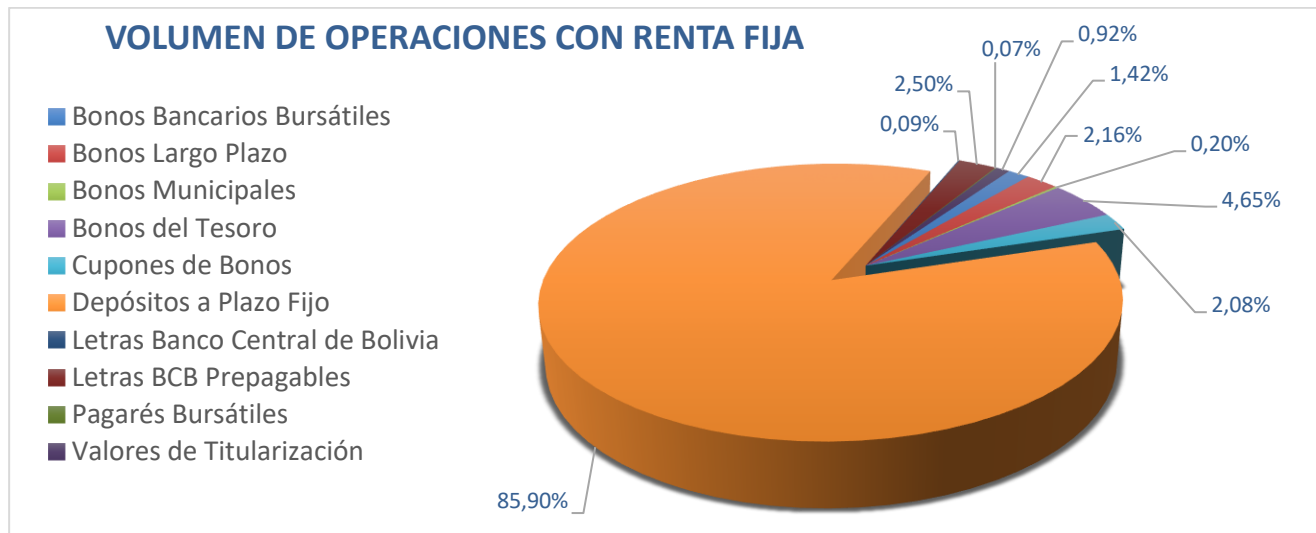
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los montos negociados con Depósitos a Plazo Fijo se incrementaron de US\$. 10,742.34 millones en 2017 a US\$. 14,321.50 millones en 2018, lo que representa un crecimiento del 33.32%.

Las operaciones de Renta Fija en la Bolsa Boliviana de Valores, durante la gestión 2018, están representadas, esencialmente por Depósitos a Plazo Fijo con un 85.90%, seguido por Bonos del Tesoro con 4.65%, posteriormente se encuentran las operaciones con Letras del Banco Central de Bolivia prepagables con 2.50%, acompañado por Bonos a Largo Plazo con 2.16%. El saldo se compone de Cupones de Bonos, Bonos Bancarios Bursátiles, Valores de Titularización, Bonos Municipales, Letras del Banco Central de Bolivia y Pagares Bursátiles.

El gráfico a continuación muestra la participación en porcentaje de los montos en Renta Fija operados por instrumento durante el 2018.

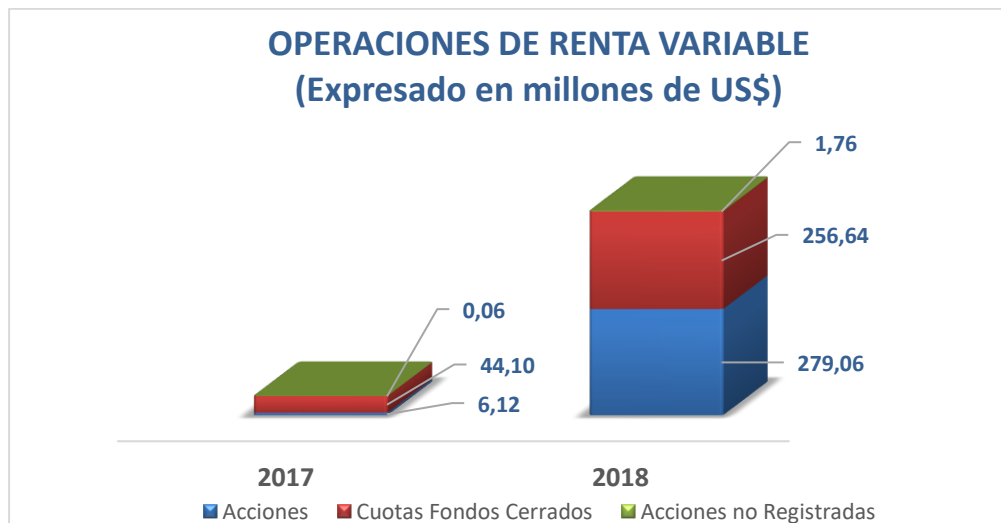


Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

- Operaciones de Renta Variable.**

Las operaciones de Renta Variable (acciones, cuotas de fondos cerrados y subasta de acciones no registradas) alcanzaron US\$. 537.46 millones el año 2018, cifra muy superior a los US\$. 50.29 millones registradas en el 2017, teniendo un aumento de US\$. 487.17 millones, como consecuencia de un incremento en las transacciones de cuotas de fondos cerrados y acciones no registradas.

A continuación, se presenta los montos transados tanto en acciones, cuotas de fondos cerrados y acciones no registradas:



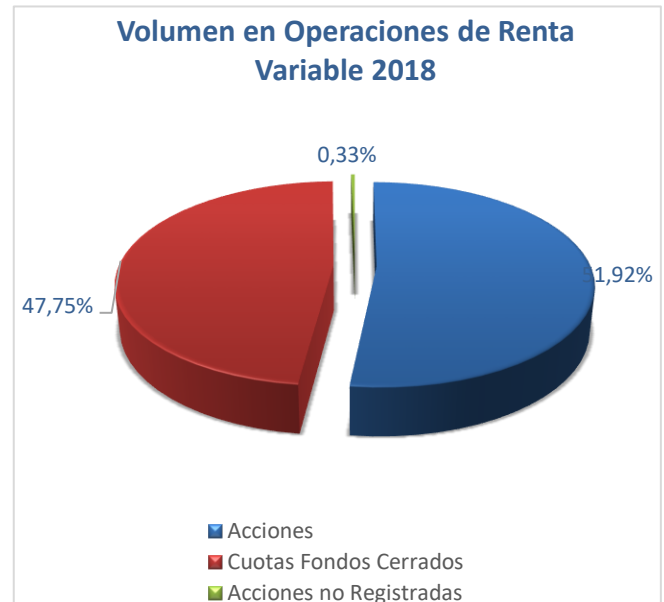
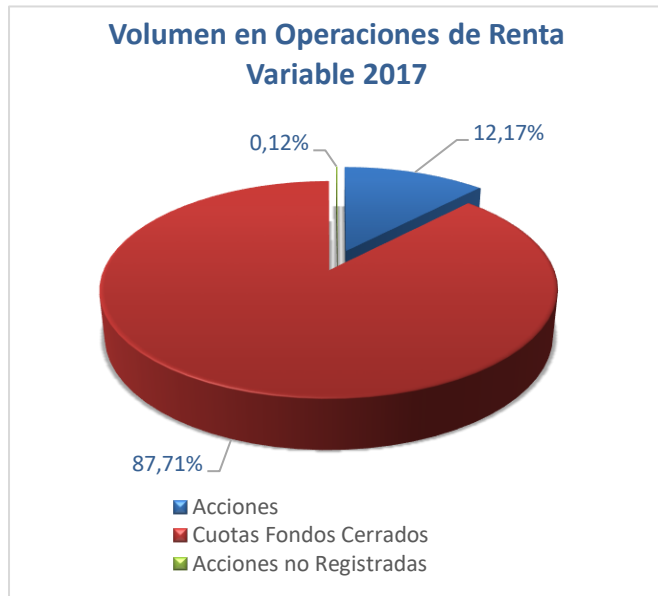
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El año 2017, el mayor porcentaje de los montos negociados en Renta Variable se debió las transacciones de cuotas de participación en fondos de inversión cerrados que representaba el 87.71% del total, seguido por

un 12.17% de las operaciones realizadas con acciones, dejando sólo un 0.12% para las operaciones con acciones no registradas.

Durante el 2018, en cambio, las operaciones realizadas con acciones representaron un 51.92%, porcentaje muy superior al registrado el 2017, las transacciones con cuotas de participación en fondos de inversión cerrado representaron un 47.75% del total, porcentaje inferior al registrado el 2017, y las operaciones en acciones no registradas con una proporción de 0.33%.

El gráfico a continuación muestra la composición de las operaciones de Renta Variable entre los años 2017 y 2018.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

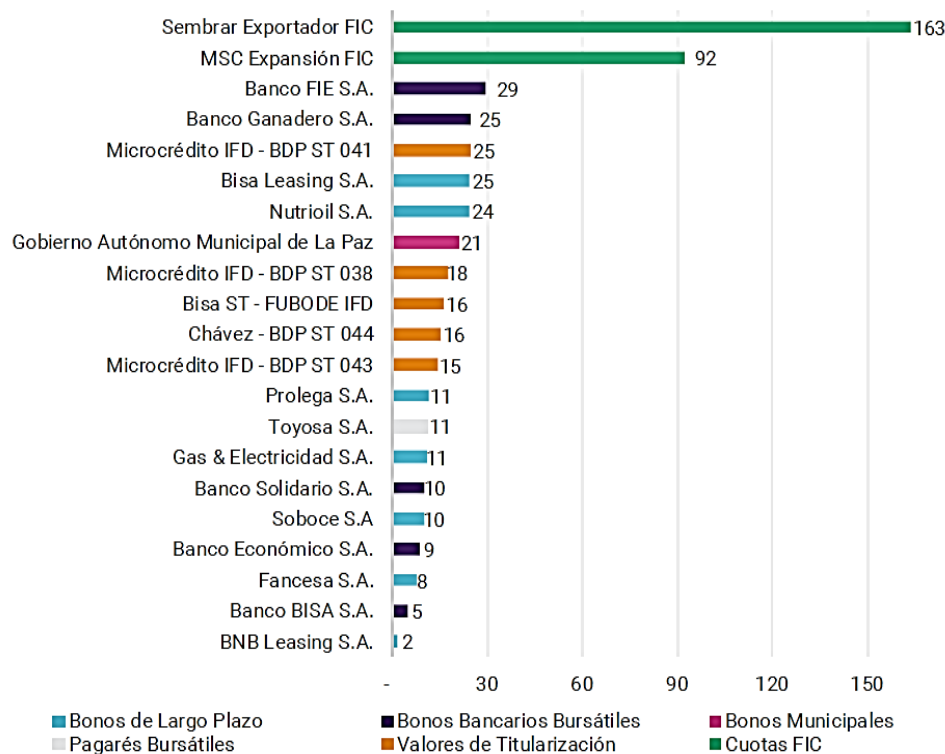
6.1.3. Mercado Primario en Bolsa

Durante el año 2018 el monto de operaciones en Mercado Primario alcanzó los US\$. 546.03 millones, presentando un leve incremento de 3.39% con respecto a la gestión 2017 en la que llegó a US\$. 528.14 millones.

Las principales colocaciones por emisor de la gestión 2018, en cuanto a volumen, fueron: Sembrar exportador FIC S.A. y MSC Expansión FIC, que representan el 29.85% y 16.85% respectivamente, del total de colocaciones en el Mercado Primario.

El gráfico a continuación muestra los montos de las diferentes emisiones colocadas durante el año 2018.

**Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2018
(Expresado en millones de US\$)**



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

6.2. Emisiones inscritas en Bolsa

El año 2018 el monto de valores inscritos en Bolsa fue de US\$. 514.64 millones, 37.14% por debajo de la cifra del año 2017 que alcanzó el monto total de US\$. 818.67 millones.

**Valores Inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores
(Expresado en millones de US\$)**

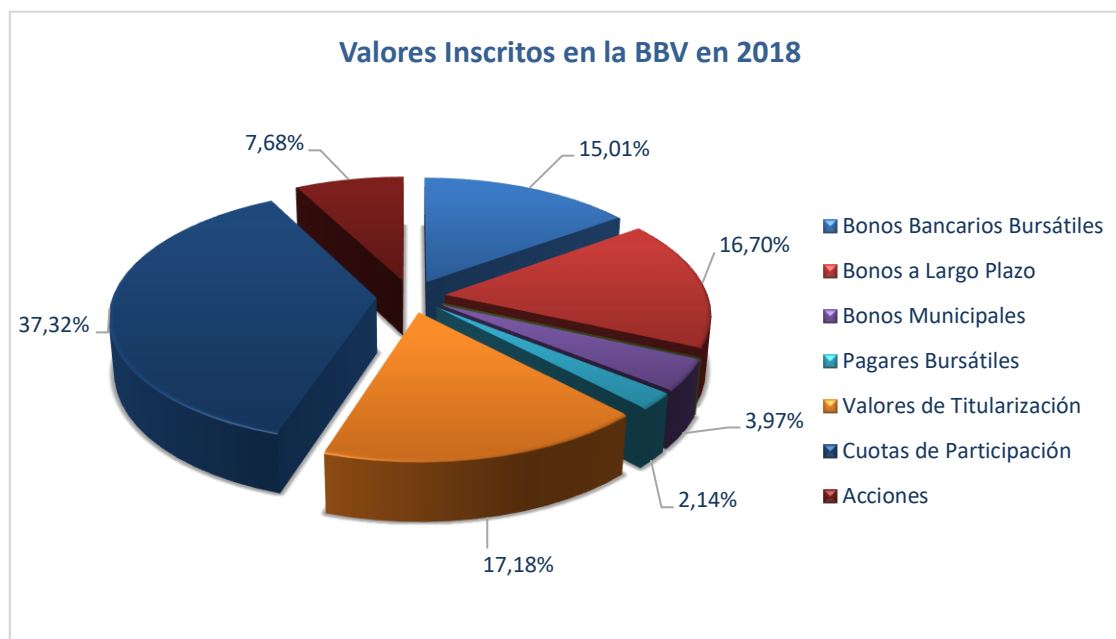
VALORES INSCRITOS	2017	2018
Bonos Bancarios Bursátiles	75,43	77,26
Bonos a Largo Plazo	280,74	85,96
Bonos Participativos	7,58	-
Bonos Municipales	-	20,41
Pagares Bursátiles	62,79	11,00
Valores de Titularización	70,36	88,44
Cuotas de Participación	298,83	192,04
Acciones	22,94	39,53
TOTAL INSCRITO	818,67	514,64

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Como se observa en la tabla anterior, la variación se debe principalmente a que en la gestión 2018 disminuyeron las emisiones en Bonos Participativos (100.00%), Pagares Bursátiles (82.48%), Bonos a Largo Plazo (69.38%) y Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrado (35.74%), respecto al año 2017.

A continuación, se presenta el porcentaje de participación de los valores emitidos en la Bolsa Boliviana de Valores durante el año 2018 por tipo de instrumento.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las emisiones de Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados tuvieron una importancia destacable, ya que representan el 37.32% del total inscrito en el año, seguido por los Valores de Titularización, Bonos a Largo Plazo y Bonos Bancarios Bursátiles que representan el 17.18%, 16.70% y 15.01% respectivamente.

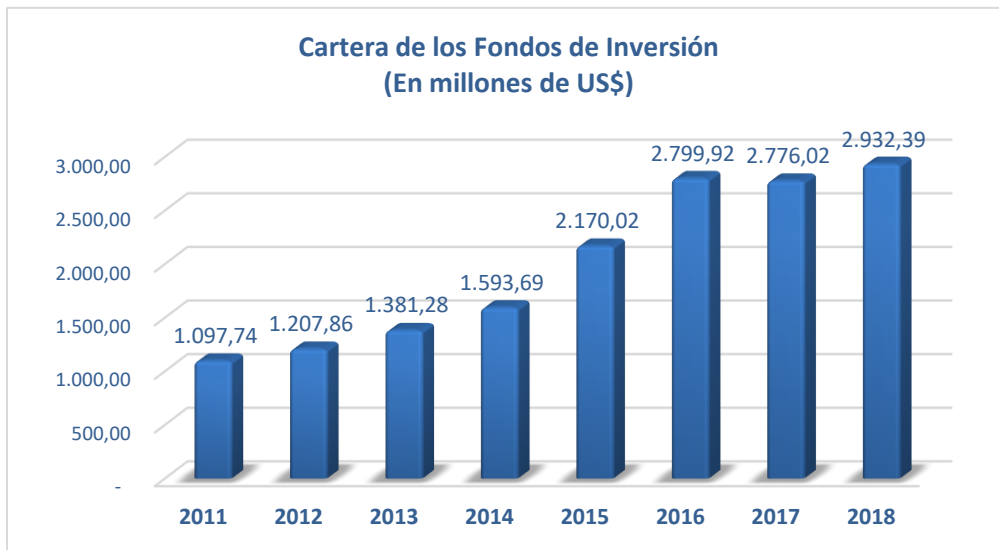
6.3. Fondos de Inversión

Es importante destacar que, durante el año 2018, se lanzaron mayor cantidad de nuevos Fondos de Inversión, comparada con la gestión pasada.

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

Durante el año 2018 la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó US\$. 2,932.39 millones, lo que representa un aumento de US\$. 156.04 millones respecto al 2017 donde se registró una cartera de US\$. 2,776.02 millones, representando un incremento del 5.63%.

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

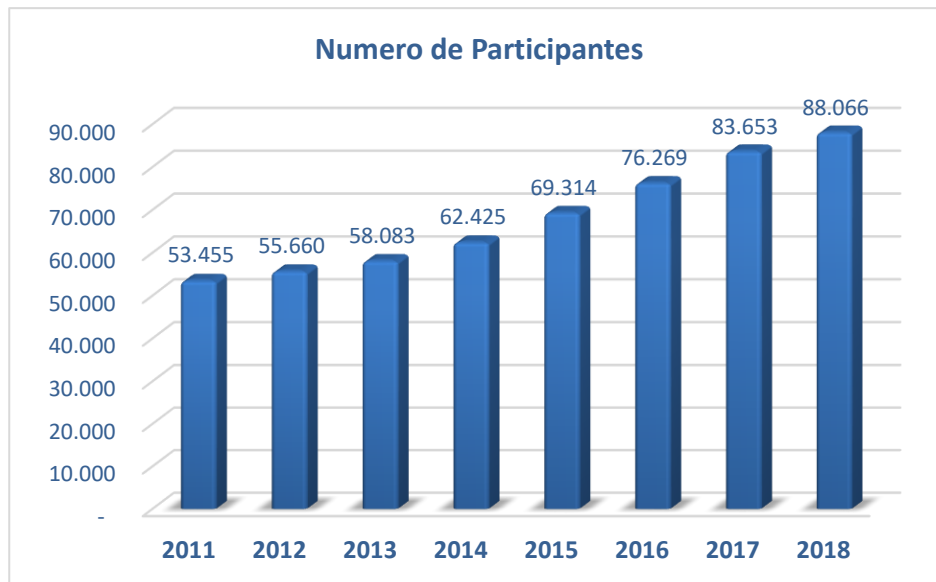


Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, para el año 2018 se registró un número de participantes de la industria de Fondos de Inversión de 88,066 mayor en 4,413 participantes respecto al 2017 que alcanzaron a 83,653 lo que representa un crecimiento de 5.28%.

A continuación, observamos la evolución del número de participantes en las gestiones 2011 al 2018.



Elaboración:

Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 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 Mediano Plazo • Premier Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo 	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 Mediano Plazo • Credifondo+Rendimiento US\$. Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
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 US\$. 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 Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto • Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto • Fortaleza Renta Mixta internacional Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Fortaleza Produce Ganancia 		

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 • Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo • Opción Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Oportuno Fondo de Inversión Abierto 	Santa Cruz Investment S.A. <ul style="list-style-type: none"> • Renta Activa Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo

<p>SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Mediano Plazo • Superior Fondo Mutuo Largo plazo Mediano Plazo. • Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo • +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo 	<p>SAFI Unión S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dinero Unión Corto Plazo • Xtravalor Fondo de Inversión Abierto Mediano plazo • Activo Unión Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 	<p>Credifondo SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Credifondo Bolivianos Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo • Credifondo + Rendimiento Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo • Credifondo Crecimiento Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
<p>Fortaleza SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Interés+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo • Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo • Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo 		

<p>FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</p> <p>MONEDA: UFV's</p>
<p>Fortaleza SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

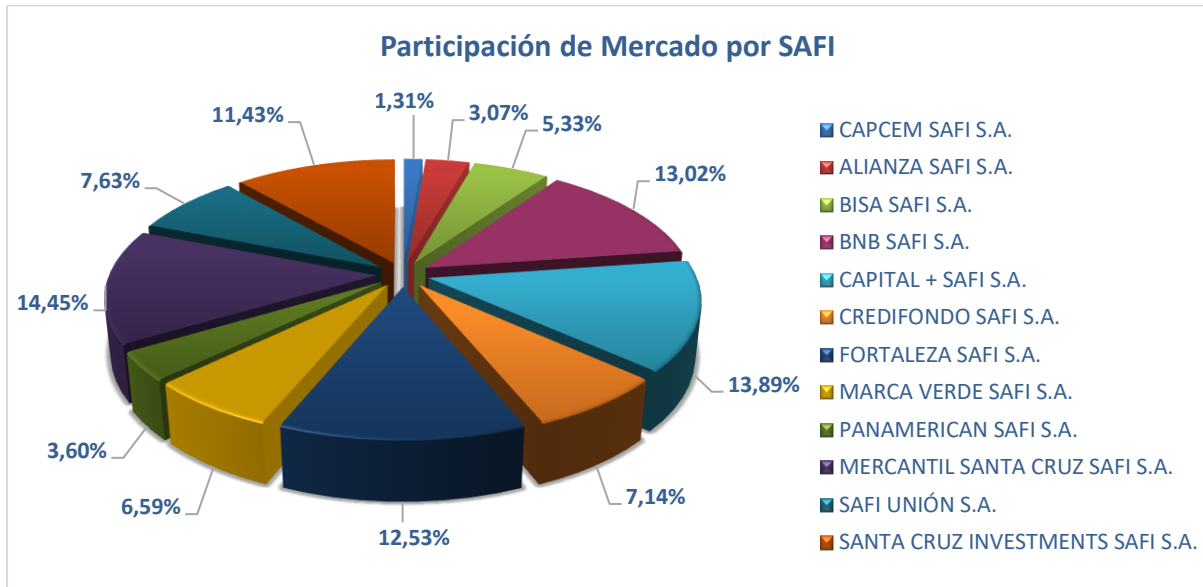
<p>FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS</p> <p>MONEDA: Dólares</p>		
<p>Marca Verde SAFIS.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • K12 Fondo de Inversión Cerrado 	<p>BNB SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Global Fondo de Inversión Cerrado • Internacional Fondo de Inversión Cerrado 	<p>SAFI Mercantil S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • MSC Estratégico Fondo de Inversión Cerrado

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>Marca Verde SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Agrooperativo Fondo de Inversión Cerrado • CAP Fondo de Inversión Cerrado
<p>Credifondo SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie A • Credifondo Garantiza Fondo de Inversión Cerrado Serie B 	<p>Fortaleza SAFIS.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado • Impulsor Fondo de Inversión Cerrado • Pyme II Fondo de Inversión Cerrado 	<p>Capital + SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sembrar Alimentario Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar Micro Capital Fondo de Inversión Cerrado • Sembrar 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 • MSC Expansión Fondo de Inversión Cerrado 	<p>SAFI Unión S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Propyme Unión Fondo de Inversión Cerrado • Proquinua Unión Fondo de Inversión Cerrado
<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 		<p>Capcem SAFI S.A.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A • Inclusión Empresarial Fondo de Inversión Cerrado Serie A

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A continuación, el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI al 31 de diciembre de 2018:



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

El desglose por tipo de Fondo de Inversión y moneda al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

6.3.2. Fondos de Inversión Abiertos (FIA)

En relación a los Fondos de Inversión Abiertos, la cartera administrada el año 2018 alcanzó US\$. 1,212.41 millones menor en 4.79% a los US\$. 1,273.35 millones registrados en 2017.

El número de participantes de los FIA el 2018 alcanzó a 87,939 siendo mayor en 5.27% comparado con los 83,534 participantes del año 2017.

El detalle de las variaciones de los FIA entre el 2017 y el 2018 se detalla a continuación:

- ✓ El año 2018, la cartera de Fondos de Inversión Abiertos en Dólares Estadounidenses, alcanzó a US\$. 579.74 millones, menor en un 4.07% respecto al 2017, donde se registró una cartera de US\$. 604.35 millones. En cuanto al número de participantes el 2018 se llegó a 41,543 alcanzando un crecimiento de 6.18% respecto a los 39.125 participantes del año 2017.
- ✓ El año 2018, los Fondos de Inversión Abiertos en Bolivianos cerraron con US\$. 608.04 millones, presentando una disminución de 4.63% respecto a los US\$. 637.59 millones del año 2017. En cuanto a participantes el 2018 fueron 41,197 mayor en 6.54% a los 38,669 del año 2017.
- ✓ El año 2018, los Fondos de Inversión Abiertos en UFV's alcanzaron una cartera de US\$. 24.63 millones, lo cual muestra una disminución de 21.61% en relación a los US\$. 31.41 millones del año 2017. el número de participantes en 2018 fue de 5,199 menor en 9.43% a los 5,740 del año 2017.

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 2016, 2017, y 2018 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda.

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

Moneda	Al 31 /12/ 2016	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018
Dólares	1.02%	0,53%	0,85%
Bolivianos	2.24%	2,91%	2,53%
UFV's	-2.96%	0,42%	0,44%

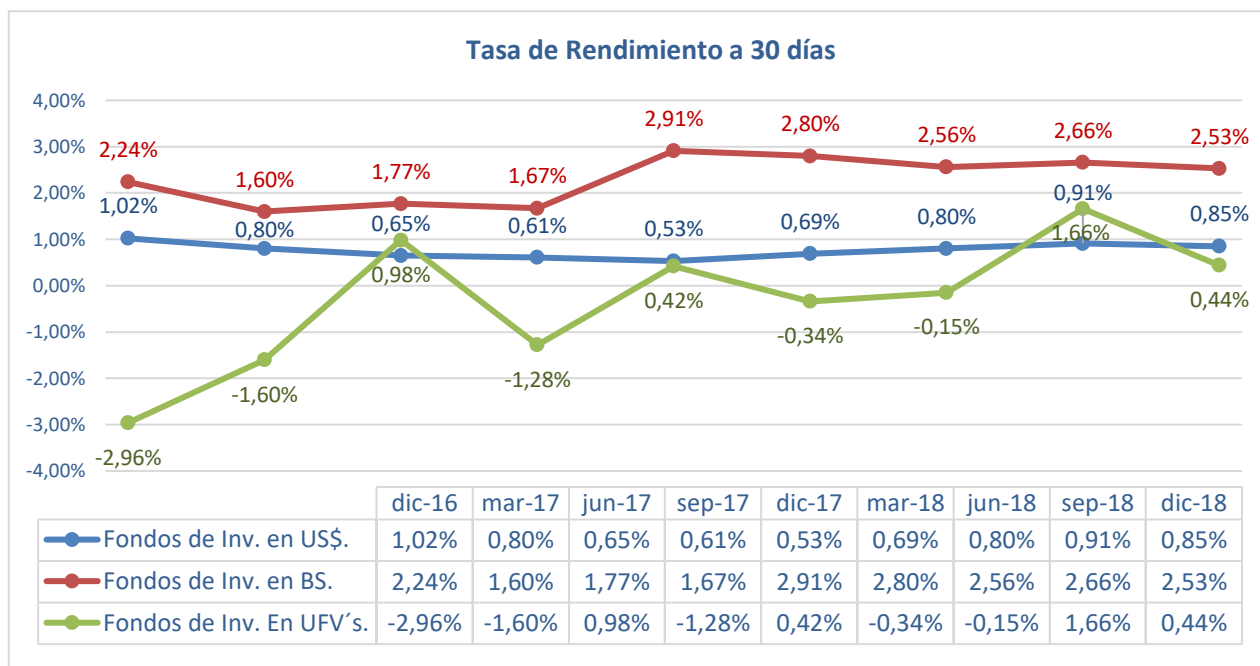
Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los datos al cierre del 2018 muestran un incremento de la tasa de rendimiento a 30 días en el caso de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Dólares y UFV's.

Por otro lado, se presentó una disminución en la tasa de rendimiento de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en Bolivianos al cierre del 2018.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días por moneda, entre el 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2018, al cierre de cada trimestre.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6.3.2.2. 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 2016, 2017 y 2018 de los Fondos de Inversión Abiertos, por moneda.

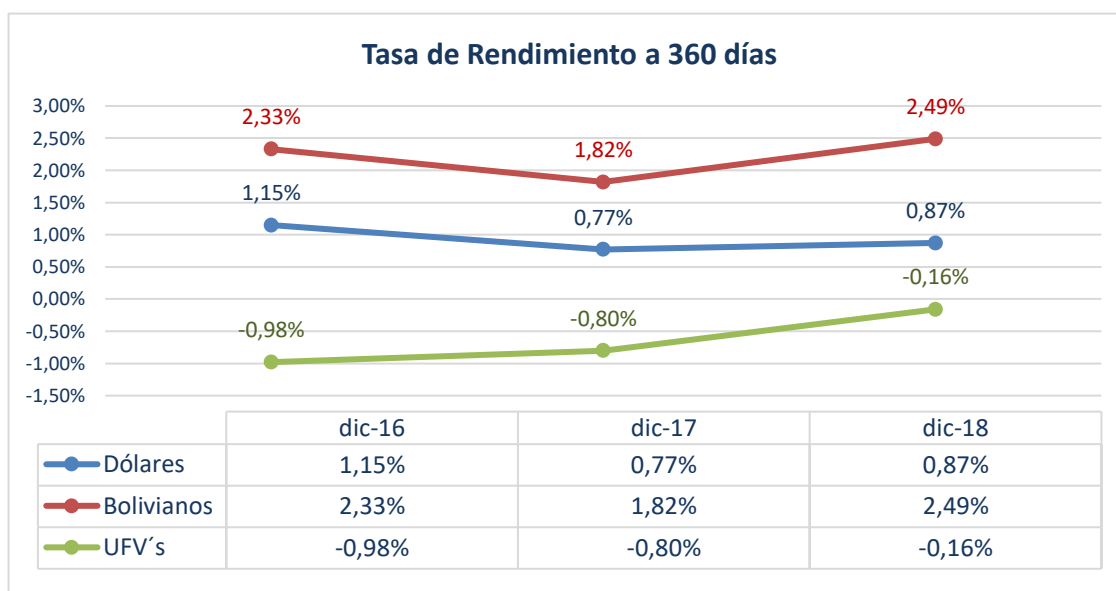
**Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 360 días
Fondos de Inversión Abiertos**

Moneda	Al 31 /12/ 2016	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018
Dólares	1.15%	0.77%	0,87%
Bolivianos	2.33%	1.82%	2,49%
UFV's	-0.98%	-0,80%	-0,16%

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

Los datos al cierre del 2018 muestra una mejora en las tasas de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Abiertos expresados en las tres monedas (Dólares, bolivianos y UFV's.) al cierre del 2017 y del 2018.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2018 al cierre de cada gestión.



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

6.3.3. Fondos de Inversión Cerrados (FIC)

La cartera de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC) el año 2018 alcanzó a US\$. 1,719.98 millones, 14.46% superior a los US\$. 1,502.67 millones del año 2017.

Se debe destacar la importancia que continúan adquiriendo los Fondos de Inversión Cerrados durante los últimos años. En la gestión 2018 la cartera representa el 58.65% del total del monto administrado por SAFI's, porcentaje mayor al 54.13% del año 2017.

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.

- ✓ Al cierre del año 2018 los cuatro Fondos en Dólares, administraron un total de US\$. 208.18 millones, mientras el 2017 el monto alcanzaba a US\$. 205.51 millones, por lo que se registró un ligero incremento del 1.30%. El número de participantes también aumento levemente de 29 registrados en 2017 a 30 en 2018, representando un aumento de 3.45%.
- ✓ El año 2018 operaron veinticuatro Fondos de Inversión Cerrados en Bolivianos, administrando un total de US\$ 1,511.80 millones, mayor en 16.55% de los veintitrés fondos de inversión del 2017 que administraban US\$. 1,297.17 millones. El año 2018 el número de participantes fue de 97, mayor en 7.78% a los 90 participantes del año 2017.

6.3.3.1. 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 2016, 2017 y 2018 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

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

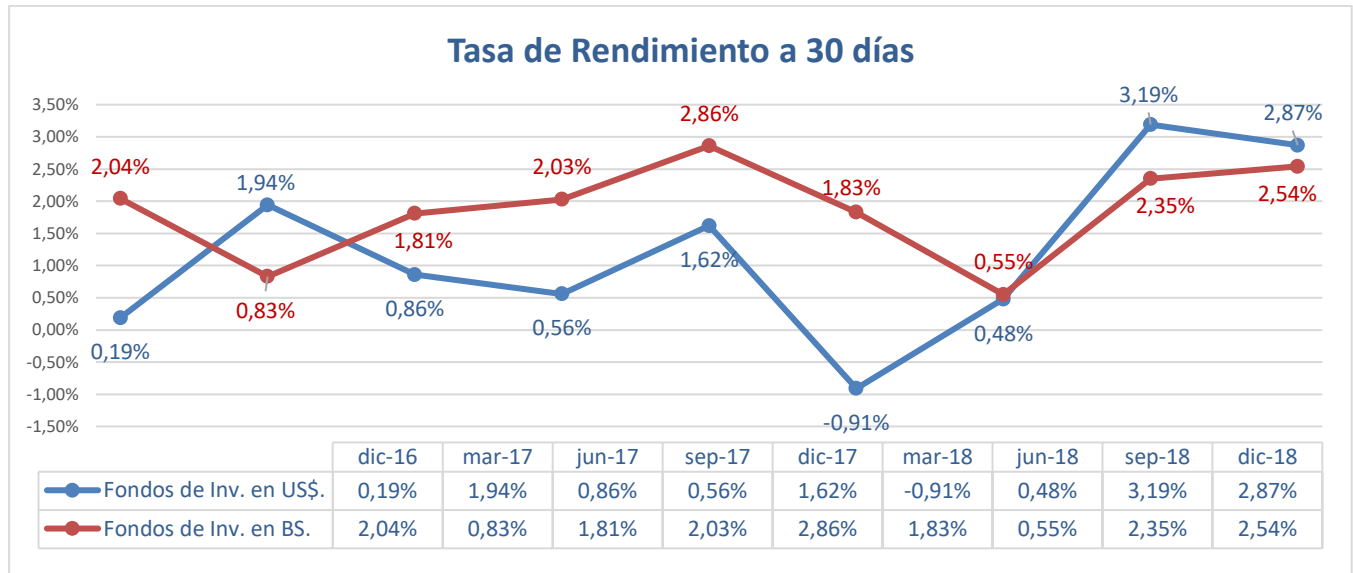
Moneda	Al 31 /12/ 2016	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018
Dólares	0.19%	1.62%	2,87%
Bolivianos	2.04%	2.86%	2,54%

Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Estos datos muestran un incremento en las tasas de rendimiento a 30 días de los Fondos de Inversión Cerrados en Dólares y una disminución en las tasas de rendimiento de los Fondos de Inversión Cerrados expresados Bolivianos, durante 2018.

A continuación, se presenta la evolución trimestral de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2018.



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

6.3.3.2. 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 2016, 2017 y 2018 de los Fondos de Inversión Cerrados por moneda.

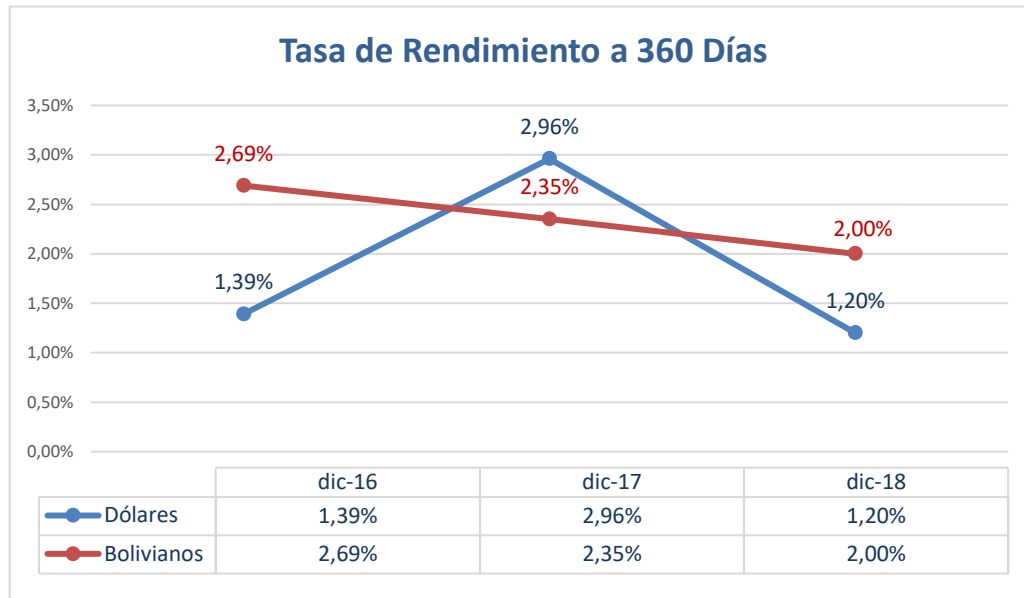
Tasas de Rendimiento Promedio Ponderada a 360 días Fondos de Inversión Cerrados

Moneda	Al 31 /12/ 2016	Al 31 /12/ 2017	Al 31 /12/ 2018
Dólares	1.39%	2.96%	1,20%
Bolivianos	2.69%	2.35%	2,00%

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

Estos datos muestran, durante el año 2018, una disminución significativa en las tasas de rendimiento a 360 días de los Fondos de Inversión Cerrados tanto en dólares como en bolivianos, registrados los años 2017 y 2018.

A continuación, se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 360 días entre el 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2018 al cierre de cada gestión.



Elaboración: Asociación Boliviana de Agentes en Valores

Fuente: 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 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: 2434514 - 2434515
E-mail: infobisabolsa@grupobisa.com
Contacto: Javier Palza

**agencia de bolsa****BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15
Teléf. /fax: 2434545 – 2434522
E-mail: infobisasafi@grupobisa.com
Contacto: Carlos Pozzo

**Sociedad Administradora de Fondos de Inversión****Despierta tu dinero****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. Primer Piso.
Teléf.: 2330386 – 2315043 - 2315042 - 2315040
Fax: 2315040 (Int. 1545)
E-mail: bnbfiliassafi@bnb.com.bo
Contacto: Mario Patiño

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

Calle Campero N° 9 esq. Av. 16 de Julio
Ed. Señor de Mayo Planta Baja
Teléf: 2178441-2178442
E-mail: asesoria@caisaagenciadebolsa.com
Contacto: Andrea López

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

Av. 16 de Julio esq. Campero N° 1591
Teléf.: 800 10 7234
Fax: 2371432
E-mail: quieroinvertir@fortalezasafi.com
Contacto: Maria Esther León



CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100
Edificio Prado 1er. Piso, Zona San Miguel
Teléf.: 2175999
E-mail: asaravia@bcp.com.bo
Contacto: Martin Saravia Flores
Web: www.credibolsa.com.bo



ESTA ENTIDAD ES SUPERVISADA POR ASFI

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: asesorcredifondo@bcp.com.bo
Contacto: William Urquiola/Daniela Ayllon Nava
Web: www.credifondosafi.com.bo

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

Av. Camacho N°1448 Piso 2
Edificio Banco Mercantil Santa Cruz
Teléf. /: 2145503-2145504
E-mail: scampero@bmsc.com.bo
Contacto: Sebastian Campero Arauco

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

Av. Camacho N°1448 Piso 2 - Edificio Banco Mercantil Santa Cruz
Telf. 2310303 – 2311313 – 2313143
Linea Gratuita: 800-10-0303
E-mail: safimsc@bmsc.com
Página web: www.safimsc.com
Contacto: Marcelo Urdininea

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

Calle 15 esq. Sánchez Bustamante, Calacoto
Torre Ketal Piso 3 Of. 324. La Paz - Bolivia
Telf.: 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.: 2772495
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 - 2912419
Fax: 211-3323
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
Teléf. 2177900
E-mail: contacto@safiunion.com.bo
Web: www.safiunion.com.bo
Contacto: Juan Carlos Orellana Aldunate

**VALORES UNIÓN S.A.**

Calle Calacoto, C. 9 Porfirio Díaz Machicado # 7898
Edif. "Cámara Nacional de Industrias", Piso 6, Of. 602
Teléf. 2772070
E-mail: info@valoresunion.com.bo
Contacto: Edwin Pablo Arias Cardenas

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

Calle Bolívar No. 61, Santa Cruz de la Sierra, Bolivia
Telf. 3173505
Fax: 3173505
E-mail: informaciones@ganavalores.com.bo
Contacto: Roberto Krützfeldt Monasterio



IX. DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA



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

LA PAZ - BOLIVIA

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV**CONTENIDO****Página****ESTADOS FINANCIEROS**

Informe del auditor independiente	1
Estado de situación patrimonial	4
Estado de actividades	6
Estado de flujo de efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8
Anexo al Informe del Auditor Independiente	20

* * * * *

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES
ABAV



ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores:

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

La Paz - Bolivia

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la "**Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**", que comprenden los estados de situación patrimonial a diciembre 31, 2018 y 2017, y los estados de actividades y el estado de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **la Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**, a diciembre 31, 2018 y 2017, sus resultados y flujos de efectivos correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la Opinión

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

Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

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

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la administración tenga la intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

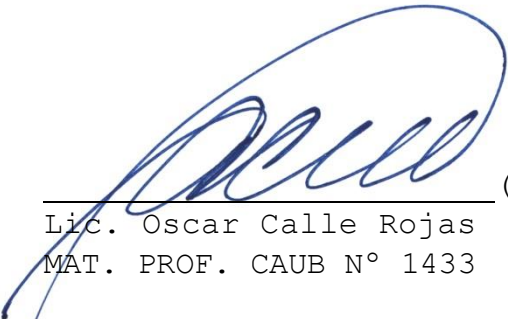
Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados

financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de estados financieros se encuentra en la página del Colegio de Auditores de Bolivia en: [http://www.auditorescontadoresbolivia.org/archivos/Anexo Entidade sNo Cotizadas Estados Financieros Separados.pdf](http://www.auditorescontadoresbolivia.org/archivos/Anexo%20Entidad%20No%20Cotizadas%20Estados%20Financieros%20Separados.pdf). Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELTA CONSULT LTDA.



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

La Paz, Bolivia
Febrero 15, 2019

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES - ABAV

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

A DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017

(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>No restringido</u>	<u>Temporalmente restringido</u>	<u>Permanente</u> <u>Restringido</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
ACTIVO						
Disponible	3	1.050.688	-	-	1.050.688	1.002.480
Exigible	4	22.048	-	-	22.048	21.641
Inversiones	5	4.872	-	-	4.872	4.989
Activo fijo	6	645.167	-	-	645.167	42.321
Otros activos	7	-	-	-	-	627.390
Diferido	8	1	-	-	1	1
TOTAL ACTIVO		<u>1.722.776</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.722.776</u>	<u>1.698.823</u>
PASIVO						
Cuentas por pagar corto plazo	9	198.107	-	-	198.107	202.545

Impuestos pendientes de pago	10	8.195	-	-	8.195	6.965
Provisiones	11	<u>155.363</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>155.363</u>	<u>140.162</u>
Total Pasivo		361.665	-	-	361.665	349.671
ACTIVO NETO						
Activo neto no restringido		14.406	-	-	14.406	62.779
Activo neto restringido permanentemente		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.346.705</u>	<u>1.346.705</u>	<u>1.286.373</u>
		14.406	-	1.346.705	1.361.111	1.349.151
TOTAL PASIVO Y ACTIVO NETO		<u>376.071</u>	<u>-</u>	<u>1.346.705</u>	<u>1.722.776</u>	<u>1.698.823</u>

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, 2018 Y 2017

(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>No restringido</u>	<u>Temporalmente restringido</u>	<u>Permanente Restringido</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
INGRESOS						
Ingresos operativos	15	859.466	-	-	859.466	844.123
Ingresos financieros	16	20.047	-	-	20.047	17.370
Ingresos por venta de activos		-	-	-	-	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		23.039	-	-	23.039	25.295
Diferencia de cambio		2	-	-	2	-
Total ingresos		902.554	-	-	902.554	886.789
EGRESOS						
Cargos operativos	15	246.765	-	-	246.765	223.107
Cargos financieros	16	8.084	-	-	8.084	6.756
Gastos de Administración	17	592.511	-	-	592.511	549.034
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		40.755	-	-	40.755	45.102
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		33	-	-	33	10
Total egresos		888.148	-	-	888.148	824.010
Cambios en activos netos		14.406	-	-	14.406	62.779
Activos netos al inicio del período		-	-	-	-	-
		14.406	-	-	14.406	62.779

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
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017
(Expresado en Bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Flujos de fondos en actividades de operación		
Deficit / Utilidad del ejercicio	14.406	62.779
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciaciones del ejercicio	20.346	8.013
Previsión para indemnizaciones	25.076	25.136
Baja de activos fijos	-	-
Ajuste por Actualización	(17.716)	19.807
Incremento (disminución) neto de activos y pasivos		
Variación en cuentas por cobrar	407	(20.056)
Variación en cuentas por pagar	(4.438)	193.560
Variación en impuestos por pagar	1.230	(1.261)
Provisiones	15.201	(24.925)
Pago de indemnizaciones	7.433	-
Flujo neto en actividades de operación	<u>61.945</u>	<u>263.053</u>
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Variación de activos	(13.737)	3.931
Flujo neto en actividades de inversión	<u>(13.737)</u>	<u>3.931</u>
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento de fondo social	-	13.238
Flujos neto en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>13.238</u>
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio	48.208	280.223
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>0</u>	<u>722.257</u>
	<u>1.050.68</u>	
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>8</u>	<u>1.002.480</u>

 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en bolivianos)

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".

Asimismo, mediante resolución 014/2017 de fecha 20 de enero de 2017, el Ministerio de Autonomías, aprobó las modificaciones al estatuto orgánico de la asociación y registró el mismo en el Sistema de Registro de Personalidades Jurídicas - SIREPEJU, el mismo que está vigente a la fecha

La asociación cuenta con un órgano de Dirección que tiene una vigencia de dos años calendario prorrogable, compuesto por un representante por cada miembro excepto para "empresas vinculadas", en cuyo caso, se designará un representante por grupo de empresas vinculadas. En ningún caso, dos o más miembros titulares del Directorio, podrán pertenecer a un mismo grupo de "empresas vinculadas".

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 el desarrollo del 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, otros participantes del mercado de valores y público en general.
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 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, fue de Bs2,29076 y Bs2,23694 por UFV 1, respectivamente.

2.3 Período contable

El período contable de los estados financieros de cada gestión (2018 y 2017) 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 2018 y 2017 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 2018 se encuentra en proceso de adecuación.

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 2018. 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 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia	256.767	274.965
Banco Fortaleza	413.347	239.966
Fondo Opción UFV BNB SAFI S.A.	11.383	11.356
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Fortaleza SAFI	5.010	5.020
Moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia	1.437	3.313
Fondo Efectivo BNB SAFI	362.744	467.860
	<u>1.050.688</u>	<u>1.02.480</u>

4. CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Crédito Fiscal IVA	2.121	1.318
Cuentas por cobrar	19.760	20.152
Seguros pagados por anticipado	167	171
	<u>22.048</u>	<u>21.641</u>

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Certificados de Aportación - COTEL	10.694	10.951
Menos:		
Previsión por desvalorización - COTEL	<u>(5.822)</u>	<u>(5.962)</u>

<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
<u>4.872</u>	<u>4.989</u>

6. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>Valor Original</u>	<u>2018 Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>	<u>2017 (Reexpresado)</u>
Edificios	626.002	14.346	611.656	-
Muebles y enseres	58.264	30.730	27.534	31.426
Equipo de computación	35.132	33.241	1.891	8.212
Equipos de oficina	15.961	11.901	4.060	2.656
Bienes en desuso	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>27</u>
	<u>735.385</u>	<u>90.218</u>	<u>645.167</u>	<u>42.321</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Obras en construcción	-	627.390
	<u>-</u>	<u>627.390</u>

8. DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Software contable	2.040	2.089
Menos: Amortización Acumulada Software contable	<u>(2.039)</u>	<u>(2.088)</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Cuentas por pagar ME		
Otras cuentas por Pagar	1.479	1.940

Cuentas por pagar MN		
Otras cuentas por Pagar	196.628	200.605
	<u>198.107</u>	<u>202.545</u>

10. IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
IVA - Debito fiscal 13%	6.541	5.470
Impuesto a las transacciones 3%	1.510	1.263
Retención impuesto IUE 12,5%	116	187
Impuestos retenidos IT 3%	28	45
	<u>8.195</u>	<u>6.965</u>

11. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Honorarios Auditoria	6.326	5.959
Indemnizaciones	148.437	134.203
Otros	600	-
	<u>155.363</u>	<u>140.162</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 Bs19.326,60. La composición del saldo del Fondo social al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
AGENTES DE BOLSA		
BISA SA Agencia de Bolsa	19.327	19.327
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa SA		
CAISA	19.327	19.327
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	19.327
SOCIEDADES ADMINISTRADORES DE FONDOS DE INVERSIÓN		
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>360.193</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>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Cuotas ordinarias	425.096	445.954
Eventos	162.408	105.466
Seminarios - Talleres	271.962	292.196
Alquileres percibidos	-	507
	<u>859.466</u>	<u>844.123</u>

b) CARGOS OPERATIVOS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Seminarios - Talleres	201.455	158.810
Eventos	43.547	62.329
Pasajes y viáticos	1.763	1.968
	<u>246.765</u>	<u>223.107</u>

16. INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

a) INGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Intereses en cajas de ahorro	9.019	6.007
Ingresos por inversiones en fondos de inversión	<u>11.028</u>	<u>11.363</u>
	<u><u>20.047</u></u>	<u><u>17.370</u></u>

b) CARGOS FINANCIEROS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Comisiones por participación en fondos de inversión	6.105	6.756
Cargo por obligaciones con entidades financieras	<u>1.979</u>	<u>-</u>
	<u><u>8.084</u></u>	<u><u>6.756</u></u>

17. GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Gastos de personal	427.344	404.459
Servicios contratados	21.399	23.121
Comunicaciones y traslados	39.351	11.430
Impuestos	30.745	48.385
Mantenimientos y reparaciones	7.854	11.313
Depreciaciones	20.346	8.013
Otros	<u>45.472</u>	<u>42.313</u>
	<u><u>592.511</u></u>	<u><u>549.034</u></u>

18. HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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

