

# ABAV

Asociación Boliviana de **Agentes en Valores**  
*Desarrollando el mercado de valores en Bolivia*

Si no puedes con el enemigo, únete a él  
(Alfredo López Sancho)

FINTECH (tecnología y finanzas en una sola palabra)  
(Jorge Ruiz)

Las Fintech y el Mercado de Valores, ¿complementos o sustitutos?  
(Diego Noriega)

Tecnología financiera enfocada en el desarrollo del mercado bursátil  
(Javier Aneiva Villegas)

La nueva era: Servicios financieros como negocios digitales.  
(Gerardo Garret)

El rol de la ABAV en el Mercado de Valores  
(Dunja Barrios)

Av. Sánchez Lima N° 2557, Edificio Torre CODES, Piso 7 / Of. A - Telf.: (591-2) 2 423578. E-mail: Info@abav.com.bo - La Paz - Bolivia

## SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFIS 'S)



## AGENCIAS DE BOLSA



## EL ROL DE LA ABAV EN EL MERCADO DE VALORES

**Dunia Barrios Siles**  
Gerente General de la ABAV



En esta oportunidad no voy a comentar cifras relacionadas al Mercado de Valores, ya que el desarrollo de éste va mucho más allá que los números. Voy a comentar sobre las actividades que realiza la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) como gremio que agrupa a un número importante de los actores del Mercado.

Los participantes del Mercado de Valores que son las Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Sociedades de Titularización, Bolsas de Valores, Entidades de Depósito del Mercado de Valores, Calificadoras de Riesgos, Inversionistas Institucionales, otros Inversionistas (personas jurídicas y naturales), Emisores y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como Regulador, son el cimiento para su desarrollo.

Por su parte, el marco normativo, tanto emitido por el Regulador, como por las otras instituciones que forman parte del Mercado, juega un rol importante, siendo necesario el apoyo a través de normativa pro mercado.

La ABAV es la entidad que agrupa a las Agencias de Bolsa y a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), siendo su fin el fomentar el desarrollo, crecimiento y fortalecimiento del Mercado de Valores, de sus participantes y del gremio en su conjunto a través de la coordinación de actividades y de la cooperación mutua entre asociados; contribuyendo, de esta manera, a la expansión de la economía y al progreso del país.

En la actualidad, está conformada por diez Agencias de Bolsa y siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando a diecisiete miembros, en total. Tanto las Agencias de Bolsa como las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión asociados a la ABAV, son instituciones legalmente establecidas de acuerdo a normas vigentes y están autorizadas, reguladas y supervisadas por la ASFI.

De acuerdo a sus Estatutos la ABAV puede agrupar, además de Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, a Sociedades de Titularización y cualquier otra Sociedad relacionada con el Mercado de Valores, como ser una Bolsa de Valores o una Bolsa de Productos, siempre y cuando estén autorizadas por la ASFI y constituidas de conformidad a las leyes vigentes en el país.

Es importante conocer la historia de la ABAV, institución que, de alguna manera, se ha ido adecuando al crecimiento del Mercado de Valores.

La ABAV fue creada en 1993. Al inicio, su denominación era Asociación Boliviana de Agentes de Bolsa (ABAB) que agrupaba únicamente a las Agencias de Bolsa. A partir del año 2003 se incluye como asociadas a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), cambiando su denominación a Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV). Esta modificación obedece al hecho de que se crearon las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión con el objeto único de administrar Fondos de Inversión.

La ABAV como institución comprometida con el desarrollo del Mercado de Valores tiene como pilares de sus objetivos estratégicos: 1. la representación, 2. la capacitación, 3. la promoción y difusión y 4. el fortalecimiento institucional.

En lo referente a la representación, la ABAV coordina actividades, con el sector público (Unidad de Investigaciones Financieras, Banco Central de Bolivia y otras), con el sector privado (Bolsa Boliviana de Valores, Entidad de Depósito de Valores, Confederación de Empresarios Privados de Bolivia y otras), con el regulador (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI) y otras instituciones.

Está pendiente de presentar sugerencias y recomendaciones a las autoridades públicas o privadas que prestan 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, constituyéndose en la voz reconocida ya autorizada para representar a sus asociados en la presentación de sugerencias y realización de gestiones ante las instituciones reguladoras y otras relacionadas a la actividad bursátil.

Por otro lado, promueve y acompaña la revisión y/o modificación de la normativa vigente en materia económica y particularmente relacionada al sector, a fin de impulsar el desarrollo del Mercado de Valores y de la Economía, a través de la inclusión de nuevos sectores en busca de financiamiento y la participación de un mayor número de inversionistas.

En esta línea, la ABAV trabaja en la elaboración de propuestas para la creación de nuevos instrumentos que puedan ser negociados en el Mercado de Valores, fomentando, de esta manera, su desarrollo.

Es necesario mencionar que la ABAV forma parte de la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia, siendo ésta un canal importante para el relacionamiento con otros gremios empresariales y el Gobierno.

En lo referido a **capacitación**, la ABAV considera que las actividades relacionadas a este tema son imprescindibles para coadyuvar en el desarrollo del Mercado.

Para lograr este fin, la ABAV realiza diversos cursos especializados, tanto con expositores

nacionales, como internacionales, no sólo para los asociados, sino también para otros participantes del Mercado e instituciones relacionadas a éste, con el fin de buscar la expansión del conocimiento técnico e intelectual como un medio para el fortalecimiento del sector.

En lo que va del año 2019, la ABAV ha organizado dos cursos con expositores internacionales; uno sobre Asesoría Financiera dictado por Alfredo López, profesor del Instituto de Empresa de Madrid España; otro sobre Gestión de Operaciones en Empresas de Servicios Financieros a cargo de Alejandro Bazo, organizado conjuntamente con el Centro de Estudio Bursátiles de la Bolsa de Lima.

En lo que queda de la gestión 2019, está planificado un curso sobre Auditoría y otro sobre temas Macroeconómicos y actualización de Normativa.

En lo referido a **promoción y difusión** la asociación realiza diversos talleres y capacitaciones gratuitas a las universidades, no sólo en La Paz, sino también en el interior del país, así como en otras instituciones que requieren y están interesadas en conocer sobre el funcionamiento del Mercado de Valores.

Asimismo, realiza difusión sobre el Mercado de Valores a través de medios masivos, como ser radio y prensa escrita.

En esta línea, actualmente, todos los martes la ABAV participa en el programa "Cultura Financiera" de la radio Erbol, informando y educando sobre las actividades que se realizan en el Mercado de Valores, así como el funcionamiento de éste.

Por otro lado, periódicamente se publican Separatas, como ésta, con el fin de tratar temas que son de interés para el público, relacionados al Mercado de Valores, en particular y al Sistema Financiero, en general.

También se tiene planificada la capacitación, a través de publicaciones en prensa, sobre el funcionamiento del Mercado de Valores, así como del rol que juega cada uno de sus actores.

La ABAV está comprometida con la participación en diferentes eventos, como ser ferias relacionadas a actividades financieras, en la que se pueda difundir sobre el Mercado de Valores.

En mayo del presente año, los asociados de la ABAV, a través de esta institución gremial, participaron de la feria "Ciudad Digital Financiera", organizada por la ASFI, que se llevó a cabo en La Paz.

Dentro de lo que es el **fortalecimiento institucional**, la ABAV está comprometida en que los miembros perciban el valor agregado de ser parte de esta asociación, desarrollando productos y servicios que los beneficien.

Durante pasados año y el 2019 se han realizado talleres y charlas de actualización dirigidas a los asociados e instituciones relacionadas con estos, con el fin de formar redes que coadyuven al intercambio de opiniones sobre diversos temas que atañen al Mercado.

Esperamos, en el futuro continuar e intensificar las actividades a las que hicimos mención precedentemente para lograr los objetivos planteados.

Nuestro compromiso es apoyar y acompañar en las actividades dirigidas a impulsar el desarrollo de este Mercado.

Finalmente, estamos encarando y continuaremos realizando esfuerzos ser la institución más fuerte y referente del Mercado de Valores en Bolivia para nuestros asociados y para el público.

## DIRECTORIO ASOCIACION BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES

**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO:** Gustavo Alejandro Quintanilla Gutiérrez

**VICEPRESIDENTE:** Mario Alberto Patiño Serrate

**DIRECTOR TESORERO:** Carlos Alberto Pozzo Velasco

**DIRECTOR SECRETARIO:** Andrea Veronica Lopez Urquidi

**DIRECTOR VOCAL:** Manuel Sebastian Campero Arauco

**DIRECTOR VOCAL:** Antonio Martin Saravia Flores

**DIRECTOR VOCAL:** Wendy Gabriela Rojas López

**DIRECTOR VOCAL:** Teresa Alejandra Antezana Amador

## SI NO PUEDES CON EL ENEMIGO, ÚNETE A ÉL.

### Alfredo López Sancho

Sharing Economy & Fintech Specialist  
 Profesor Adjunto Dirección Financiera IE Business School  
 als@faculty.ie.edu

Un placer dirigirme a quienes tuve la oportunidad de saludar en mi reciente viaje a Bolivia hablando de Sharing Economy y Fintech de la mano de la ABAV.

Sirvan estas líneas de actualización para ver cómo el mundo fintech, el acceso a la información y la tecnología están revolucionando la forma de hacer banca y desplazando a entidades que en otros tiempos fueron líderes mundiales: Pueden ver lo que los diarios escribían sobre el gigante Deutsche Bank:

**Las acciones de Deutsche Bank corrigen alrededor de un 4% tras el anuncio de los despidos.** El banco alemán anunció la salida de 18.000 empleados este fin de semana.

Desafortunadamente, todos los días leemos titulares que nos están informando de que, en la vieja Europa, el sector bancario sigue su lento declive en número de oficinas, empleados y, en general en utilidad para la que antiguamente era su clientela más fiel.

Y es que ¿alguien recuerda la última vez que pisó una oficina de banco? ¿Y para qué? ¿Pudo resolver su cuestión o problema? ¿En cuánto tiempo?

Si viven en China o Europa, verán también que, pagar en efectivo e incluso encontrar un ATM, es labor cada vez más compleja.

Sí, señoras y señores. ¡Nos hemos vuelto digitales! Y nuestro móvil es ahora también nuestro banco, tarjeta de pagos, etc. Hablemos primero un poco de teoría y veamos los sectores a los que está llegando el Fintech: **¿Seguros?** – Naturalmente, el tener la información de cada asegurado y cliente, permite no tener que pasar por las oficinas o el canal comercial con un importante ahorro para la entidad fabricante. Por otro lado, para el consumidor, la rápida comparabilidad entre unos seguros y otros, prestaciones y precios, hace que sólo los más transparentes y económicos puedan sobrevivir.

Pueden acceder a la plataforma líder en España: [www.rastreator.es](http://www.rastreator.es), si investigan un poco, verán que fue adquirida por una de las aseguradoras líderes española.

Conclusión: si no puedes con el enemigo ¡Cómpralo

**¿Transaccionalidad?** – Transferencias, envíos de divisas, compras de acciones o depósitos en tiempo real; ya hace tiempo que no es preciso rellenar o firmar un papel. Basta nuestra huella dactilar o una clave de acceso.

Sin duda, todos los bancos se han subido al carro de digitalizar, solo que, cuando todo el mundo hace lo mismo, deja de ser un plus para ser valorado como una commodity: has de tener interface digital sí o sí, lo que hace que las inversiones en este punto sólo lleven a márgenes del sector a la baja, pues los competidores nativos digitales nacen de lo digital y han sabido cautivar antes que las entidades nacionales a los early adopters o inversores/clientes muy activos que siempre andan buscando la mejor plataforma, más rápida y fiable, y menos costosa.

Un ejemplo en Europa:

**Plus500® Sitio Oficial | [www.plus500.es](http://www.plus500.es)**



Un ejemplo en USA:

**TD Ameritrade | <https://www.tdameritrade.com>**

Mientras la primera es mundialmente conocida por financiar la cara camiseta de algunos de los mejores equipos de fútbol del mundo, esta última es estudiada en las escuelas de negocios como IE Business School, como ejemplo de cómo se puede entrar en un mercado en los años 90 y hacerte con él, simplemente siendo más rápido y flexible que el resto.

Y es que como me decía hace pocas semanas uno de los CEOs de una de las mayores empresas de transformación digital españolas especializada en banca crear un banco digital de cero, viene a costar como 20 veces menos que "transformar" el que ya tienes, por todo lo que implica en procesos y personas.

Es como arreglar la casa de uno o construir una nueva con los mejores materiales en un terreno sin nada

**¿Crédito a pymes?** Análisis en tiempo real mediante algoritmos de la capacidad de prepago de una empresa de cualquier sector e importe. Basta con que me presten las claves online de sus bancos. En apenas unos minutos, sabemos como empresarios cuánto podemos tomar prestado. Por el lado de los prestamistas, como clientes y pequeños inversores, podemos elegir entre mil y un proyectos dónde invertir, dando minicréditos desde 500 Eur, esto es, podemos hacer de banqueros SIN intermediarios y con una menor tasa de impagos que el sector tradicional.

¿Ciencia ficción? Permítanme que les comparta a la plataforma líder en Europa a quienes les he pedido compartan con IE Business School su idea de negocio para ver cómo lo hacen.

**[www.october.eu](http://www.october.eu)**

Y llegados a este punto, basta ya de hablar de teoría y profundicemos en este caso práctico que estoy teniendo la ocasión de vivir de primera mano en Europa, la mayor plataforma de peer lending de Europa en préstamos orientados a Pymes y empresas mayoritariamente.

La facilidad con la que levantan capital para invertir en pequeñas y medianas empresas de toda Europa contrasta con la huida de fondos de la banca tradicional

Por si fuera poco, sus sponsors financieros son algunas de las mejores y más grandes aseguradoras a nivel mundial.

¿De verdad creen que se puede competir con una plataforma que en 5 años ha abierto en 5 países de Europa y ha lanzado unos 500 MM Eur en proyectos donde ha facilitado la financiación? ¿Y si además les permiten a ustedes como inversores prestar en cada uno de esos proyectos de manera clara y transparente?

En mi país tampoco creen que se pueda competir con ellos, así que les dejo este refrán que titula mi artículo: "Si no puedes con el enemigo, únete a él". Y este es el final de la historia por ahora.

**Liberbank se alía con la 'fintech' October para financiar a las pymes ...**

**[www.expansion.com](http://www.expansion.com) › Inicio › Empresas › Banca** 15 nov. 2018 - Liberbank y la 'fintech' francesa October (antigua Lendix) han firmado "la primera alianza" entre un banco y una fintech de 'crowdfunding'. **Ahorro Corporación y October desafían a la banca con una empresa ...**

**[https://www.elconfidencial.com/.../ahorro-october-financiaion-credito-pymes\\_20892...](https://www.elconfidencial.com/.../ahorro-october-financiaion-credito-pymes_20892...)**

26 jun. 2019 - Ahorro Corporación y October se han aliado para atacar este mercado, que ... al 100% Ahorro Corporación y que tendrá como socio a October ... Por último, como se imaginan que mañana comenzaran a operar en Perú, Bolivia, México y Ecuador. Aunque quizá la oportunidad esté precisamente en ser el próximo prestamista Fintech en su país. *Pero esto, mis queridos lectores es solo el principio. Nos leemos próximamente o nos vemos en su país o en el mío.*

## FIN...TECH (TECNOLOGÍA Y FINANZAS EN UNA SOLA PALABRA)

### Jorge Ruiz

Fundador & CEO  
 25+ años de experiencia en Servicios Financieros,  
 Soluciones Digitales, Endeavor Entrepreneur

La forma en la que interactuamos con el dinero está cambiando de la misma forma en la que cambió la manera en la que escuchamos música.

La transformación del estilo de vida que está ocurriendo en la sociedad es fascinante y está cada vez más acelerada. Cuando Apple presentó al mundo el primer iPhone, hace solo 10 años atrás, hubiera sido difícil predecir que sería el principio del cambio de todas las industrias. El mismo Steve Jobs probablemente estaría

sorprendido de ver el impacto que tuvo en la sociedad este lanzamiento. A la fecha, al menos de la población del mundo tiene acceso a un dispositivo móvil capaz de acceder a múltiples aplicaciones, ya sea a través de WIFI o servicios de "telefonía" celular (si es que todavía se puede llamar telefonía a un servicio que hace mucho tiempo dejó de ser un medio de comunicación de voz). En el mercado uno puede encontrar teléfonos inteligentes (smartphones) desde 20 hasta 1.000+ dólares. Todo depende de la marca, modelo, color o tamaño del dispositivo. En general, el común denominador de todos estos "teléfonos" es su capacidad de permitir que sus usuarios puedan ahorrar tiempo, dinero, y sobre todo, acceder al mismo servicio sin importar si son amigos del que los está atendiendo o gastando más o menos dinero.

Este cambio en cómo la gente interactúa con la compra y venta de productos y servicios hace que todas las industrias tengan que adecuarse a un mundo que exige agilidad, eficiencia, mejores costos, transparencia y continua mejora.

En el caso de las finanzas, llámese banca, seguros, inversiones o lo que tenga algo que ver con flujo de dinero, la combinación de ésta con tecnología se conoce como FinTech Finanzas + tecnología (lease fintech, la "h" es muda, proviene de la palabra en inglés technology)

Empresas dedicadas a este mundo financiero tecnológico han creado una nueva industria que hoy recibe anualmente inversiones en el mundo de entre 30-50 mil millones de dólares, dependiendo como uno lo quiera medir. En el mundo hay aproximadamente 12,000 empresas de fintech, de éstas alrededor de 1,000 se encuentran en Latinoamérica y en Bolivia quizás entre 20 y 40. De los 30 a 50 mil millones de dólares de inversión, alrededor de 500 millones son invertidos en Latinoamérica. Esto significa que tanto nuestra región como país está todavía en una etapa inicial, lo que podría significar una oportunidad interesante para los que deseen incursionar en este mercado creciente.

¿Pero qué es lo que hacen estas empresas? ¿Cómo se diferencian a los servicios que estamos acostumbrados?:



Por la manera en que fueron creadas, mayormente soluciones tecnológicas, sin necesidad de grandes inversiones en infraestructura (edificios, agencias, gente), con procesos completamente automatizados, haciendo de éstas, empresas altamente eficientes y accesibles. A diferencia de una entidad financiera tradicional, el costo de operaciones es muy reducido. Cuando el costo de una transacción (retiro de un cajero automático, atención en ventanilla, etc.) en una entidad tradicional es entre 1 a 2 dólares, en una empresa digital es 1 centavo. Lo mismo ocurre con transacciones de préstamos; la generación de un préstamo puede costar a una entidad tradicional de 30-150 dólares cuando digitalmente esto se reduce a unos cuantos centavos. Esto tiene un efecto muy relevante en el negocio financiero, en la economía de un país y en la gente que requiere de estos servicios. Con esta nueva forma de hacer finanzas, las empresas fintech pueden crear nuevos productos en la fracción del tiempo de una entidad tradicional, innovar constantemente y atender a clientes de todos los estratos económicos ofreciendo servicios sencillos de operar, sin necesidad que los usuarios se muevan de donde se encuentran.

Las empresas fintech en el mundo ofrecen préstamos, ahorros, envíos de dinero, compra/venta de divisas, inversiones y otros. Las hay de todos los tamaños, empresas pequeñas de menos de 10 personas como tan grandes como Google, Apple o Amazon, las cuales ya prestan servicios financieros en varios países.

¿Qué están haciendo las entidades financieras tradicionales (bancos, agencias de bolsa, empresas de seguros, etc.) para enfrentar estos cambios y no desaparecer, como ocurrió con otras industrias? Las más avanzadas y visionarias están haciendo alianzas con fintechs alrededor del mundo, buscando empresas que puedan apoyarlas a ser más innovadoras, acelerando su transformación y fortaleciendo la relación con sus clientes de forma digital. Por el contrario, las entidades financieras que se encuentran todavía desarrollando internamente sus soluciones tecnológicas perderán competitividad muy rápidamente.

Los cambios que traen las empresas fintechs en el mundo apoyan al crecimiento de los países donde los mayores beneficiados son los que antes no tenían acceso a servicios financieros. Este efecto ha llamado la atención de reguladores en el mundo, países como Reino Unido, La Unión Europea, Singapur, Kenia, México y varios otros, impulsando a reguladores a emitir nuevas reglas que promueven el crecimiento de esta industria.

En lo que respecta a nuestro mercado boliviano, se ve un esfuerzo en la mayoría de las instituciones financieras de entrar al mundo digital. Por supuesto, hay algunas entidades más avanzadas que otras, existen las que ya tienen una estrategia clara frente al desarrollo del negocio digital y hay otras que están empezando con una definición integral y los próximos pasos a seguir. Estoy seguro que en los próximos 12 meses se verá un crecimiento importante en el país y la competencia en el ámbito digital será cada vez más relevante. Del lado Fintech existen algunas compañías bolivianas que ofrecen servicios en el país y en el exterior, pero creo que es una industria que tiene aún mucho por crecer. Idealmente los nuevos emprendimientos fintech que se den en el país están enfocados en nacer como empresas internacionales ofreciendo soluciones no solo en Bolivia, sino en la región y el mundo.

**SAFI  
UNION**  
Sociedad Administradora  
de Fondos de Inversión S.A.  
Inversión para los Bolivianos

**HACEMOS TRABAJAR  
A TUS DÓLARES  
COMO NADIE**



FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO - MEDIANO PLAZO EN DÓLARES



**FONDO  
MUTUO**  
FONDO DE INVERSIÓN MUTUO UNIÓN  
MEDIANO PLAZO M/E



Esta entidad es supervisada por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

 **GRUPO FINANCIERO GANADERO**

 **GanaValores**

CONTACTO: La Paz: (+591 2) 297-2049 / Santa Cruz: (+591 3) 317-3505

Agencia de Bolsa S.A.

## LAS FINTECH Y EL MERCADO DE VALORES, ¿COMPLEMENTOS O SUSTITUTOS?

### Diego Noriega

Ingeniero Comercial

#### Como deberíamos utilizar el desarrollo tecnológico para acercar el Mercado a todos

Diego Noriega es Ingeniero Comercial

Mucho se habla de la nueva ola de empresas no financieras que dan servicios financieros. Esta nueva ola de empresas denominadas Fintech están de alguna manera revolucionando los servicios financieros en el mundo entero, es más se ha llegado a señalar que muchas de las Fintech reemplazarían a las instituciones financieras en un futuro cercano, un ejemplo serían las empresas que realizan Crowdlending y Crowdfunding en línea, mismas que se supone puedan sustituir a bancos o a Bolsas de Valores ya que suponen una agilidad en procesos pero también un riesgo en la formalidad de los mismos.

La verdad y, a mi entender, las Fintech han llegado para quedarse, para ofrecer y/o complementar servicios que entidades financieras no hacen o no pueden, ya sea porque son más lentas en aplicar nuevas tecnologías, se han alejado de las necesidades de sus clientes, porque son muy grandes, porque tienen muchas regulaciones o simplemente porque los clientes buscan nuevas y mejores experiencias en el uso de servicios financieros.

Ya en nuestro país varias instituciones han decidido emprender la carrera y no quedar relegadas en el proceso, tenemos como ejemplo al Banco de Crédito que siguiendo su slogan lo menos parecido a un banco ha lanzado su laboratorio "X Lab" para hacer que todos sus nuevos desarrollos en tecnología y procesos se encuentren enfocados en el cliente y se apliquen nuevas técnicas denominadas ágiles. Asimismo, el Banco Nacional de Bolivia también viene avanzando por esa línea, tiempo atrás lanzó una primera iniciativa denominada Hackathon y a la fecha sigue trabajando en mejorar sus plataformas.

Pero me pregunto ¿qué sucede en el Mercado de Valores?, la verdad es que no mucho, primero la normativa del mercado es un poco más rígida a la bancaria, a la fecha, las páginas web de las SAFI's como de las Agencias de Bolsa son más informativas (estáticas) solo unas cuantas páginas web permiten a los participantes en fondos de inversión tener acceso para ver sus estados de cuenta y facturación en línea, pero no se puede operar en ellas, es decir no se puede hacer compras o rescates de cuotas o transferir sus recursos a otros fondos o cuentas de ahorro de bancos. Pero esto se debe a que la regulación no te permite hacer operaciones, porque te exigen que exista un voucher o comprobante de la operación con información específica y que tenga la firma del cliente (ni hablar de firma electrónica). Sucede algo similar con las Agencias de Bolsa.

<sup>1</sup> La palabra crowdllending viene de los términos en inglés crowd, que es multitud, y lending, préstamo. Lo que puede entenderse como préstamos entre personas, es más si entendemos que las mismas se realizan en línea la definición más apropiada podría ser "préstamos entre personas a través de Internet".

<sup>2</sup> El Crowdfunding es un mecanismo colaborativo de financiación de proyectos desarrollado sobre la base de las nuevas tecnologías. Prescinde de la tradicional intermediación financiera y consiste en poner en contacto a promotores de proyectos que demandan fondos mediante la emisión de valores y participaciones sociales o mediante la solicitud de préstamos, con inversores u ofertantes de fondos que buscan en la inversión un rendimiento. En dicha actividad sobresalen dos características: la unión masiva de inversores que financian con cantidades reducidas pequeños proyectos de alto potencial y el carácter arriesgado de dicha inversión.



Este es un problema, ya que es muy importante que la regulación avance de la mano con las nuevas tecnologías o por lo menos no restrinja las mismas y vaya normando el desarrollo del mercado mientras las empresas proponen soluciones acordes a las necesidades de los clientes.

Existen sin embargo buenas iniciativas. La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) adicionalmente al proyecto de mercado electrónico denominado SMART, concluyó hace poco el primer APPchallenge de tecnologías financieras, con una participación interesante de grupos y donde 3 proyectos que destacaron fueron premiados. Esta es la primera iniciativa formal del mercado de valores y espero que los proyectos ganadores se desarrollen y puedan ser utilizados en el corto plazo.

Creo que es necesario que este tipo de iniciativas se realicen, ya que promueven el acercamiento a emprendedores tecnológicos, con empresas que necesitan cubrir falencias o simplemente necesitan innovar en un mercado que es ya por concepto muy ágil. Se deben aprovechar experiencias que se vienen dando mediante conferencias y concursos como el de la BBV, los Digital Bank, el Digital LATAM y otros tantos, donde varios emprendedores tecnológicos presentan sus proyectos.

Tenemos varios buenos ejemplos de soluciones que apoyan a las instituciones financieras que salieron o se presentaron en estas iniciativas, un ejemplo es ultracasas.com, que es un portal inmobiliario que reúne a los dueños de inmuebles con posibles compradores y bancos que financien la compra, es simple, uno se registra busca el inmueble que más le guste, la página te ayuda con el cálculo de tu cuota mensual y te muestra la opciones de financiamiento con muchos bancos para que puedas elegir con cual trabajar. Imagínense si además en el mismo portal pudieras escoger el seguro de casa para tu casa, que mejor experiencia para el cliente sin moverse de agencia en agencia ya puede decidir con qué institución financiera trabajar.

Espero que pronto los bancos además puedan realizar el análisis crediticio y el desembolso sin necesidad de visitar una agencia bancaria.

Pero la experiencia no sólo va con juntar a todas las partes en un mismo portal, también existen iniciativas que te ayudan a tomar decisiones financieras porque te ofrecen la información de varios operadores un ejemplo es planificafinanzas.com, es un portal y una aplicación que te ayudan a decidir la mejor opción para un crédito de vivienda o a planificar tus finanzas personales.

Otro ejemplo interesante de una Fintech es [www.quierotengo.bo/inicio](http://www.quierotengo.bo/inicio), que pretende que en un solo lugar puedas cotizar tus seguros de autos y ya están incluyendo seguros de accidentes personales. Algo similar debería desarrollarse para el Mercado de Valores donde puedas comparar los fondos de inversión, no sólo por rendimientos y performance de los fondos sino por los servicios, entregar información sencilla y sin alguna preferencia para que los usuarios financieros puedan tomar decisiones informadas de cómo y dónde invertir sus recursos.

Para terminar, creo fervientemente que las Fintech no reemplazarán en el futuro a las Entidades, ni a la Bolsa de Valores, ni a las Agencias de Bolsa, ni a las SAFI's, si deberían complementar el Mercado de Valores, acercándolo a los usuarios.

## TECNOLOGÍA FINANCIERA ENFOCADA EN EL DESARROLLO DEL MERCADO BURSÁTIL

### Javier Aneiva Villegas

Gerente General  
Bolsa Boliviana de Valores

En los últimos años, la irrupción de las Fintech ha revolucionado los mercados financieros reconfigurando las expectativas del cliente y elevando los estándares de la experiencia del usuario.

Bolivia no se aleja de esta realidad, el crecimiento que ha tenido el ecosistema Fintech es muy importante, sobre todo en el sector de servicios financieros donde se viene apoyando la inclusión de medios digitales a su oferta de servicios.

Acordes con esta tendencia, la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) llevó adelante el 1er APPchallenge de tecnologías financieras

en el mes de julio de la presente gestión, cuyo objetivo fue tomar contacto con la comunidad de las Fintech y acercar el mundo de los desarrolladores

tecnológicos al mercado de valores, en un momento en el que la Bolsa está pronta a implementar la tercera y última fase de su Sistema Electrónico de Negociación SMARTBBV, donde se hace necesario el cambio digital del ecosistema bursátil local.

La experiencia fue satisfactoria por la importante convocatoria, la calidad de los trabajos tecnológicos presentados y, sobre todo, por el descubrimiento de una importante cantidad de desarrollos existentes en áreas nuevas y complejas, como por ejemplo la aplicación de soluciones con Inteligencia Artificial, el uso de la tecnología Blockchain o el enrutamiento de órdenes directamente hacia un motor de negociación electrónica, con muy buenas propuestas de aplicaciones para la gestión de portafolio, servicio de atención al cliente, comparación de inversiones, información para la toma de decisiones, entre otras.

A este APPchallenge se inscribieron 21 concursantes de los cuales 18 presentaron y defendieron sus proyectos frente a un jurado conformado por especialistas del sector bursátil y tecnológico. La mayoría de los participantes fueron profesionales de informática, economía, electrónica y sistemas, y algunos estudiantes de las mismas áreas.

Se eligieron tres proyectos ganadores. El primer premio fue otorgado al proyecto denominado "Asistente Digital del Ecosistema Bursátil", elaborado por los profesionales informáticos, Jerry Villarreal y Luis Chalco.

Desarrollado en el escenario de la inteligencia artificial, se propuso la configuración de un "chatbot" que cumpla la función de un asistente digital para el inversionista individual, el cual -a través de Facebook Messenger- proveerá un canal de comunicación del cliente a todo el mercado de valores, en el que se



brindará información bursátil y permitirá que los inversionistas puedan gestionar sus inversiones de manera consolidada en todo el mercado, realizar análisis financiero bursátil y contar con un canal digital para otros trámites del mercado de valores.

Esta propuesta brinda una plataforma de comunicación intuitiva que soluciona problemas como: capacitación acerca de mercado de valores, evaluación de indicadores de rendimiento de agencias de bolsa, fondos de inversión y otros participantes del mercado de valores además de administración de inversiones de forma consolidada, entre otros.

El segundo lugar lo consiguió el proyecto "Tokenización de Bonos", desarrollado por los ingenieros en sistemas, Gabriela Melendrez y Rodrigo Quiroz. El proyecto consiste en una plataforma digital que permite registrar y verificar rápidamente los valores que se colocan en el mercado de capitales, aprovechando las ventajas de la tecnología Blockchain. De esta forma se busca reducir los tiempos de validación del registro de bonos que serán negociados en la Bolsa Boliviana de Valores.

El tercer puesto lo obtuvo el proyecto "Gestorito" de Juan Pablo Chuquimia (ingeniero industrial), Raúl Catacora y Diego Ramírez (egresados de Ingeniería Electrónica), el cual consiste en una plataforma dirigida al inversionista institucional del mercado de valores que le permite obtener de forma rápida y segura la información del historial de su portafolio de bonos y las ganancias que obtiene, además de la gestión de órdenes de inversión. Con esta propuesta se crea un ecosistema seguro, eficaz, sin errores y con respaldos operativos entre el Inversionista y la agencia de bolsa, mejorando el canal de comunicación entre estos actores y el motor de negociación de la Bolsa Boliviana de Valores.

Con este tipo de actividades, la Bolsa Boliviana de Valores busca apoyar e impulsar el avance de proyectos tecnológicos que permitan el desarrollo de nuestro mercado de valores de la mano de los continuos adelantos tecnológicos que auguran una fuerte transformación del mercado financiero en el futuro.

La identificación de proyectos de alto valor para el mercado de valores, permiten a la Bolsa Boliviana de Valores dar pasos importantes en el desarrollo de esta industria, en primer lugar, dando la oportunidad a que los proyectos ganadores se presenten ante un jurado internacional en el concurso organizado por la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), donde también tienen la posibilidad lograr un galardón; y en segundo lugar, potenciar a las instituciones participantes del mercado de valores, quienes, luego de una evaluación, podrían adoptarlos como parte de su portafolio de servicios.

# INVIERTE EN DÓLARES

y preserva tus ahorros con nuestros Fondos de Inversión Abiertos

- Diversificación internacional
- Ahorro a corto, mediano y largo plazo
- Atractivos rendimientos



En nuestro portal WEB [fortalezasafi.com](http://fortalezasafi.com) podrás:

- Conocer todo sobre nuestros Fondos de Inversión Abiertos.
- Dar el primer paso a la inversión realizando tu Pre-apertura en línea.
- Explorar nuestro Simulador de Rendimientos y Calculadora de Planificación Financiera.
- Recibir tus estados de cuenta y explorar tus inversiones con Fortaleza SAFI en Línea (solo para clientes).
- Y mucho más.

¡Vive una experiencia diferente en inversiones!



[fortalezasafi.com](http://fortalezasafi.com)
[/FortalezaSAFI](https://www.facebook.com/FortalezaSAFI)
[/FortalezaSAFI](https://www.youtube.com/channel/UC...)  
 1800-10-7234 7675-7234 [quieroinvertir@fortalezasafi.com](mailto:quieroinvertir@fortalezasafi.com)

Atendemos de lunes a viernes de 08.30 a 16.00 h

Pre apertura en línea

Esta entidad es supervisada por ASFI

  
**Fortaleza SAFI**  
 Grupo Fortaleza  
 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.  
**Construye tu futuro**

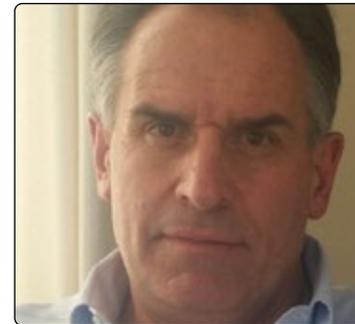
# LA NUEVA ERA: SERVICIOS FINANCIEROS COMO NEGOCIOS DIGITALES

## Gerardo Garrett

Empresario en negocios digitales

Las entidades financieras en el mundo, en general, y los bancos que han liderado procesos de transformación digital en los últimos cinco años, en particular, están cambiando su estrategia, tecnología, procesos, cultura y propuesta de valor para funcionar más como empresas de tecnología que como empresas de servicios financieros.

Estos cambios tienen relación con entregar nuevas experiencias a los clientes, aplicar metodologías de innovación, migrar a mejores canales transaccionales (omnicanalidad) y usar tecnologías exponenciales. Y, como corolario de esta irrupción tecnológica, el desafío para todas ellas -banca, seguros, banca de inversión, fondos de inversión, empresas del mercado de valores y otras de servicios financieros- es reinventarse como "negocios digitales".



## Negocios digitales

Los negocios digitales financieros se orientan a mejorar la experiencia con el cliente, generar productos y servicios de manera ágil, contratar y retener talento, simplificar procesos de negocio de punta a punta, reducir costos y ser más eficientes y flexibles.

De estas acciones nacen nuevos modelos de negocios que las entidades financieras vienen adoptando con mayor oportunidad y eficacia.

Para cumplir estos propósitos, los negocios digitales financieros se centran en la adopción y manejo de las nuevas tecnologías disponibles en la era digital (tecnologías exponenciales e incluyentes): aplicaciones móviles, interfaces de programación de aplicaciones (APIs) o banca abierta, computación en la nube, big data y analítica (inteligencia basada en datos), robotización (RPA), inteligencia artificial/machine learning, blockchain, realidad virtual, realidad aumentada, entre otras. Así, estas tecnologías permitirán que los servicios financieros ocurran en tiempo real, se entreguen en todo tiempo y en todo lugar, sean para todos, estén personalizados, sean invisibles y sean predictivos.

Por ejemplo, y sobre la base de la aplicación de estos nuevos modelos de negocios, tecnologías y conceptos disruptivos, los bancos están ahora enfocados en la experiencia digital del cliente (banking-as-a-service), en la incorporación de algoritmos para la administración de riesgos y para el manejo de asuntos regulatorios y de cumplimiento, en la adopción de técnicas de afiliación (onboarding) y de retención o lealtad de clientes o en formas de coadyuvar con la inclusión financiera.

En las otras ramas de la industria financiera, las compañías de seguros están cambiando de un sistema de compensación por pérdidas o siniestros a uno de mitigación y prevención de riesgos haciendo uso de plataformas analíticas. Las bolsas de valores están empleando nuevas plataformas de negociación, incorporando bases de datos distribuidas y compartidas para garantizar la seguridad de las transacciones o integrando óptimos procesos de compensación y liquidación. Los asesores financieros utilizan herramientas más sofisticadas para la adecuada selección de carteras de inversión en beneficio de sus clientes (robo advisors).

En esta dinámica, las entidades financieras no sólo se han preocupado por desarrollar soluciones internas para afrontar los desafíos de los negocios digitales y de la era digital. Por el contrario, y a pesar de la reticencia inicial, han reconocido la necesidad de trabajar con terceras partes en entornos colaborativos, competitivos, creativos y ágiles, en un esquema de innovación abierta.

Estas terceras partes, startups o fintechs, insurtechs, regtechs o supertechs, colaboran significativamente a impulsar la transformación digital, la empresa inteligente y la innovación en el sector financiero.

Según un estudio de E&Y del año 2019, "la adopción de los servicios de fintechs ha aumentado de manera constante, de 16% en 2015, a 33% en 2017, a 64% en 2019". Por tanto, estas empresas son ahora parte esencial del "ecosistema financiero" que apoya al desarrollo de los negocios financieros digitales. Sin duda, esta tendencia de colaboración entre una entidad financiera y una startup financiera se ha tornado irreversible.

## Tendencias de los negocios financieros digitales

Ante esta cambiante realidad, los negocios financieros digitales están en constante evolución, a tal punto que, y sólo como referencia, según las predicciones de Brett King en su libro Bank 4.0 (John Wiley & Sons, 2018), la industria financiera para los años 2025 - 2030 mostrará los siguientes comportamientos:

Hacia el 2025,

- Los grandes jugadores en la administración de los depósitos bancarios serán las empresas de tecnología, como Alibaba, Amazon, Google, Tencent y Apple, o algunas fintechs disruptivas que hayan visto la forma de escalar el negocio de los depósitos más eficientemente;
- Casi tres mil millones de personas sin acceso a servicios financieros hasta hace 15 años habrán ingresado al sistema financiero formal;
- El asesoramiento financiero será provisto por inteligencia artificial, algoritmos o software más que por asesores financieros personales como es el caso actual; y los ingresos de los grandes bancos comerciales provendrán de los negocios digitales.

Hacia el 2030,

- Una docena de países no dispondrá de dinero en efectivo y la inteligencia artificial dará lugar a la pérdida de más del 30% de los actuales empleos en la banca. Todos estos elementos ameritan una clara y correcta valoración para establecer la manera en que los negocios financieros digitales se desenvolverán en el corto y en el largo plazo.

En este contexto, la situación de los negocios financieros digitales en América Latina ha evolucionado de una manera importante, aunque "algo desordenada", en los últimos tres años.

En efecto, el Reporte 2019 Madurez Digital de la consultora chilena Digital Bank Transformación Digital de junio de 2019, resultado de encuestas a 103 organizaciones en 11 países de la región, muestra las siguientes conclusiones sobre la madurez digital de bancos y de otras entidades financieras en el continente:

- 13% de los bancos no habían iniciado ningún proceso de transformación digital el año 2017. Esa cifra bajó drásticamente a 1% el año 2019.
- 47% de los bancos se encuentran en un nivel iniciado y 49% en un nivel avanzado de madurez digital el año 2019. Estas cifras son alentadoras porque demuestran que los bancos se encuentran ejecutando ya programas de transformación digital a distinta escala tendientes a consolidar sus negocios digitales.
- 37% de las entidades financieras no bancarias no habían iniciado ningún proceso de transformación digital el año 2017. Esa cifra bajó ostensiblemente a 7% el año 2019.
- 71% de las entidades financieras no bancarias se encuentran en un nivel iniciado y 21% en un nivel avanzado de madurez digital el año 2019. Esta situación establece que ya se han efectuado inversiones en innovación y tecnología, pero que todavía hay mucho trecho que recorrer.

Aunque no se cuenta con información estadística, desde un punto de vista cualitativo, la situación de los negocios financieros digitales en Bolivia también ha tenido progresos interesantes en los últimos tres años. Varios bancos han iniciado programas de transformación digital, algunos de ellos muy exitosos. Aunque en menor escala, otras entidades financieras no bancarias o de servicios auxiliares se encuentran analizando la conveniencia de incursionar en negocios basados en tecnologías digitales. La buena noticia es que, de una u otra manera, todas las entidades financieras en Bolivia han reconocido la necesidad de invertir pronto en talento y en programas de innovación y tecnología, que deparen mejores perspectivas para sus negocios.

## Conclusión

Debe quedar claro, entonces, que al ritmo en que se dan cambios en la forma de encarar los negocios financieros en el mundo, las entidades financieras se comportarán y se desenvolverán más como empresas de tecnología que como empresas de servicios financieros. El desafío queda así planteado para que los actores de la industria financiera se reinventen y operen como negocios digitales, ojalá, más temprano que tarde.

Linea gratuita  
800 10 9096

Fondos de Inversión Abiertos  
con la estrategia adecuada  
para **hacer crecer tu dinero.**



**Efectivo**  
Corto Plazo



**Portafolio**  
Mediano Plazo



**Oportuno**  
Corto Plazo



**Opción**  
Mediano Plazo



**En Acción**  
Mediano Plazo



**Futuro Asegurado**  
Largo Plazo



Descubre más  
escaneando el código QR.



**BNB** | Safi  
Sociedad Administradora de  
Fondos de Inversión S.A.

Esta entidad es supervisada por ASFI. La supervisión de la ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.



## Desmaterializa las acciones de tus socios.

Conoce los beneficios que tu empresa puede obtener:



Asesoramiento personalizado



Procesos digitales



Transferencias ágiles

Comunícate con nosotros llamando a los teléfonos:  
**231 5040 – 231 5042 – 231 5043**

Esta entidad es supervisada por ASFI.

**BNB** | **Valores S.A.**  
Agencia de bolsa

# TRABAJAMOS PARA CUMPLIR TUS SUEÑOS

**Credifondo**  
SAFI S.A.



**CONTÁCTANOS:**

[www.credifondosafi.com.bo](http://www.credifondosafi.com.bo)

Teléfonos:

La Paz 2175800 int. 5804

Cochabamba 4175000 int. 4455

Santa Cruz 3175000 int. 3252

CREDIFONDO SAFI S.A es supervisada por ASFI.

LA SUPERVISIÓN DE ASFI NO IMPLICA UNA RECOMENDACIÓN O AVAL RESPECTO A LA INVERSIÓN EFECTUADA EN UN FONDO DE INVERSIÓN.



**Credibolsa S.A.**  
Agencia de Bolsa

## Te brindamos una solución para cada tipo de meta.

Esta entidad es supervisada por ASFI.

**Asesoramiento financiero a través de un equipo altamente calificado, con soluciones integrales e innovadoras en el mercado boliviano.**

**Nuestros servicios:**

- Asesoramiento financiero y gestión de portafolios e inversión dirigido a personas naturales y jurídicas.
- Propuesta, estructuración y colocación de emisiones de bonos, acciones, pagarés, cuotas de participación entre otros instrumentos financieros.
- Asesoramiento en fusiones, adquisiciones y valoración de empresas.

**Horario de atención : 9:00 a 17:00**

**CONTÁCTANOS:**

Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa: 591-2-175999

JfernandezA@Credibolsa.com.bo

RVilka@Credibolsa.com.bo

XDoriaMedina@Credibolsa.com.bo.

[www.credibolsa.com.bo](http://www.credibolsa.com.bo)

**25 AÑOS**  
**COMPROMETIDOS CON NUESTRO PAÍS, FORTALECIENDO LA CONFIANZA DE NUESTROS CLIENTES E IMPULSANDO EL MERCADO DE VALORES**

1994 2019

ESTA ENTIDAD ES SUPERVISADA POR ASFI

**PANAMERICAN SECURITIES S.A.**  
Agencia de Bolsa

## SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. LA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MÁS GRANDE DEL PAÍS



Marcelo Urdininea Dupleich - Gerente General



"Somos la Administradora de Fondos de Inversión más grande del País, con una cartera administrada de más de **\$us. 420 millones**"<sup>1</sup>

"Contamos con la confianza de más de **30.000** participantes a nivel nacional, equivalentes al **33%** de clientes del mercado posicionándonos como líderes de la Industria en Fondos de Inversión abiertos."<sup>1</sup>

SAFI Mercantil Santa Cruz, miembro del Grupo Financiero Mercantil Santa Cruz, con más de 18 años de experiencia, manteniendo su posición de liderazgo y crecimiento en el Mercado de Valores Nacional en Fondos de Inversión con una cartera administrada de más de **\$us. 420 millones**, consolidándose en la Administradora de Fondos de Inversión más grande del país.

El Gerente General de SAFI Mercantil Santa Cruz, Marcelo

Urdininea, denotó que la pasada gestión SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. sumo a su portafolio 2 nuevos Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional: Previsor Fondo Mutuo Largo Plazo, este fondo permite al participante planificar su futuro financiero en el tiempo a través de la inversión programada y +Beneficio Fondo Mutuo Mediano Plazo, destinado a otorgarle una atractiva combinación de rentabilidad y la posibilidad de movilizar sus recursos,

constituyéndose en una alternativa diferente de inversión.

Por otro lado, en Fondos de Inversión Cerrados el pasado 27 de agosto de 2018 se realizó la colocación de cuotas de participación de nuestro nuevo Fondo, MSC EXPANSIÓN FIC con un monto de emisión de 700 millones de bolivianos, es una novedosa alternativa, el principal objetivo es otorgar financiamiento al sector Microfinanciero en el territorio nacional.

Una de las principales ventajas que ofrece SAFI Mercantil Santa Cruz en sus Fondos de Inversión es permitir al pequeño o mediano inversionista, recibir la misma rentabilidad que el gran inversionista, con un asesoramiento profesional y cuidadosa selección de sus inversiones.

**Previsor**  
Fondo Mutuo Largo Plazo

ARTURO PENSÓ EN SUS VEJEZ, INVITIÓ EN BOLIVIANOS EN EL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO PREVISOR, CON EL SERVICIO Y RENDIMIENTO QUE RECIBE ES UN...

CLIENTE SAFISTECHO SAFI MSC

CUENTAS CON PLAN DE INVERSIÓN INCLUYEN UN SEGURO DE VIDA

www.safimsc.com  
Call Center 800-10-0303  
Horario de atención:  
Lunes a viernes de 9:00 a 17:00 Hrs.  
Sábados de 9:00 a 13:00 Hrs.

SAFI Mercantil Santa Cruz  
Administradora de Fondos de Inversión

Facebook SAFI MSC

<sup>1</sup> Indicadores medidos según el Boletín de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. al 30 de junio de 2019.

# Con nuestras herramientas y asesoría *invertir está en tus manos*

Esta entidad es supervisada por ASFI



**Trabajamos para dejar a tu alcance el mundo de las inversiones**

- Visita [www.caisaagenciadebolsa.com](http://www.caisaagenciadebolsa.com) y conoce nuestros servicios.
- Sigue nuestras redes sociales para acceder a información relevante sobre la coyuntura económico - financiera.
- Inscríbete a nuestros talleres gratuitos y aprende a invertir tu dinero en el mercado de valores
- Hazte cliente para recibir boletines periódicos que te permitirán tomar mejores decisiones de inversión.

**¡Conversemos!**



TELÉFONOS: •La Paz (591) (2) 2178441 - (591) (2) 2178442 •Cochabamba (591)(2)4522863 Int: 4005 •Santa Cruz (591)(2)3333850 Int: 3008

[caisaagenciadebolsa.com](http://caisaagenciadebolsa.com) [caisaagenciadebolsa](https://www.facebook.com/caisaagenciadebolsa) [caisaagenciadebolsa](https://www.youtube.com/caisaagenciadebolsa) [asesoria@caisaagenciadebolsa.com](mailto:asesoria@caisaagenciadebolsa.com)  
Atendemos de lunes a viernes de 08.30 a 16.00 h



**SAFI UNION**  
Sociedad Administradora S.A.  
de Fondos de Inversión  
Inversión para los Bolivianos

## TENEMOS UN FONDO DE INVERSIÓN PARA CADA OBJETIVO DE TU VIDA



Nuestros Fondos de Inversión Abiertos:



Esta entidad es supervisada por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

**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: Jorge Fiori



**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



**SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.**  
Calle 15 de Calacoto entre Julio Patiño y Sanchez Bustamante Ed. Plaza 15. Piso 2 of. 2-D  
Teléf.: 2772157 - 2772300  
E-mail: info@sudaval.com  
Contacto: José Trigo



**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: bnbfilialsafi@bnb.com.bo  
Contacto: Mario Patiño



**GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.**  
Calle Bolívar No. 61, Santa Cruz de la Sierra, Bolivia  
**Santa Cruz** / Telf. (+591 3) 317-3505  
**La Paz** / Telf. (+591 2) 297-2049  
**Fax:** (+591 3) 317-3505  
E-mail: informaciones@ganavalores.com.bo  
Contacto: Roberto Krützfeldt Monasterio



**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.**  
Calle Campero N° 9 esq. Av. 16 de Julio Ed. Señor de Mayo Planta Baja  
Teléf.: 2178440-2178442  
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  
E-mail: quieroinvertir@fortalezasafi.com  
Contacto: Mauricio Dupleich



**PANAMERICAN SAFI S.A.**  
Av. Sánchez Bustamante esq. Calle 15, Calacoto Edif. Torre Ketal, piso 3 Of. 301. La Paz - Bolivia  
Teléf.: 2772495. Fax: 2799290  
E-mail: vpaz@panamericansafi.com  
Contacto: Vanessa Paz Guzmán



**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



**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: asesordifondo@bcp.com.bo  
Contacto: William Urquiola/Erika Sánchez  
Web: www.credifondosafi.com.bo



**PANAMERICAN SECURITIES S.A. AGENCIA DE BOLSA**  
Av. Sánchez Bustamante, esq. Calle 15, Calacoto - Edif. Torre Ketal Piso 3 Of. 324. La Paz - Bolivia  
Telf.: 2773180 - 2112716 - 2112993  
Fax: 2799290  
E-mail: gquintanilla@panamericansec.com.bo  
Contacto: Gustavo Quintanilla



**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 Urdineña



**MULTIVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.**  
Calle Gregorio Reynolds N°5 (Plaza España), Sopocachi.  
Teléf.: (591-2)-2121505  
E-mail: agenciadebolsa@multivalores.com.bo  
Página web: www.multivalores.com.bo  
Contacto: Patricia R. Garcia de Caballero



**VALORES UNION S.A. AGENCIA DE BOLSA**  
C. 9 Profirio Díaz Machicado N° 7898 Edif. Cámara Nacional de Industrias Piso 6 Of. 602 zona Calacoto.  
Teléf. 2772070  
E-mail: info@valoresunion.com.bo  
Contacto: Edwin Pablo Arias Cardenas



**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: info@safiunion.com.bo  
Web: www.safiunion.com.bo  
Contacto: Oscar César Crespo Eid