

Desarrollando el  
mercado de valores en  
Bolivia

**ABAV**  
Asociación Boliviana de  
Agentes en Valores



# El Mercado de Valores durante el año **2017**

**SOCIEDADES  
ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS  
DE INVERSIÓN (SAFI's)**



**AGENCIAS DE BOLSA**



# ¿Qué es la ABAV y cuál es el trabajo que realiza?

Por: Dunia Barrios, Gerente General de ABAV

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) es la entidad que agrupa a las Agencias de Bolsa y a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), que fomenta el desarrollo, crecimiento y fortalecimiento del Mercado de Valores a través de la coordinación de actividades y de la cooperación mutua entre asociados.

Está facultada para agrupar, además de Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, a Sociedades Titularizadoras 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 (ASFI) y constituidas de conformidad a las leyes vigentes en el país.

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). Actualmente cuenta con 16 asociados: 9 Agencias de Bolsa y 7 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

La ABAV coordina actividades, tanto hacia el interior de la asociación, como hacia afuera, vale decir 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 del Sistema Financiero ASFI) y público en general.

Participa en el intercambio de información sobre el Mercado de Valores, constituyéndose en la voz reconocida 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.

Reúne las inquietudes, problemática y propuestas de sus asociados para ponerlas en conocimiento de las instancias correspondientes, gestionando su consideración, aplicación y proponiendo alternativas de solución.

La ABAV está comprometida con la difusión y capacitación sobre el Mercado de Valores, ya que estas actividades son imprescindibles para coadyuvar en su desarrollo.

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 de Valores e instituciones relacionadas a éste.

Por otro lado, la Asociación realiza diversos talleres, así como capacitaciones gratuitas a las universidades.

Para el año 2018 se tiene planificado realizar cursos sobre los siguientes temas, entre otros: Gestión Integral de Riesgos, curso de actualización sobre técnicas para la realización de Auditoría Interna, Análisis Técnico conjuntamente con el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Lima y, finalmente el curso de Asesoramiento Financiero conjuntamente con el Instituto de Estudios Bursátiles de España.

#### El Directorio de la ABAV está compuesto por:

Presidente	Lic. Diego Martín Noriega Palenque
Vicepresidente	Lic. Gustavo Alejandro Quintanilla Gutiérrez
Director Secretario	Lic. Luisa Marcela Julia Cabrero Uzín
Director Tesorero	Lic. Carlos Alberto Ferrel Fernández
Director	Lic. Carlos Alberto Pozzo Velasco

# ¿Qué es una Agencia de Bolsa y qué actividades realiza?

Por: Dunia Barrios, Gerente General de ABAV

Las Agencias de Bolsa son sociedades anónimas, entidades autorizadas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que se dedican, principalmente, a la intermediación (compra y venta) de valores, asesoramiento financiero, administración de inversiones, así como a la estructuración de emisiones y colocación de las mismas (valores de Oferta Pública) en Bolsa.

Las Agencias de Bolsa canalizan la oferta y demanda de valores en el mercado, a través de las órdenes que reciben de los agentes con excedentes de recursos y los agentes con déficit o requerimiento de fondos.

Los inversionistas deben acercarse a una Agencia de Bolsa para realizar la compra (inversión) o venta de valores en Bolsa cuando desean hacer líquida alguna inversión que mantiene.

Por su parte, los emisores también necesitan los servicios de una Agencia de Bolsa cuando requieren financiamiento a través de la emisión de valores.

#### Intermediación (compra y venta) de valores

Mediante los servicios de una Agencia de Bolsa, es posible adquirir diferentes instrumentos, tales como Bonos de Empresas, Pagarés Bursátiles de Empresas, Valores de Titularización de Contenido Crediticio de Patrimonios Autónomos, Bonos del Tesoro General de la Nación, Letras del Tesoro General de la Nación y Depósitos a Plazo Fijo de instituciones financieras.

Asimismo, se pueden vender estos mismos instrumentos cuando el inversionista desea hacerlos líquidos antes de su vencimiento, en las condiciones que ofrezca el mercado al momento de su negociación.

En caso de que el inversionista desee comprar o vender valores de Oferta Pública por plazos menores o iguales a 45 días, es posible realizar operaciones en reporto con los instrumentos antes señalados, las que se realizan utilizando los servicios de una Agencia de Bolsa.

#### Asesoramiento financiero

Asesoran directamente al público inversionista (personas naturales y jurídicas), brindándole orientación para la toma de decisiones de inversión.

Cada cliente debe evaluar la conveniencia de invertir en cada instrumento, dependiendo del plazo de la inversión, la rentabilidad que espera obtener, el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir, su objetivo de inversión, el sector en el que desea invertir, al igual que la moneda.

#### Administración de inversiones

Realizan toda actividad relacionada con la administración de recursos en efectivo o valores de propiedad de sus clientes (personas naturales y jurídicas), por cuenta y riesgo de los mismos.

Asimismo, administran la cartera propia de la Agencia de Bolsa.

#### Estructuración de emisiones

Realizan el trámite de inscripción de un emisor, un programa de emisiones y una emisión ante la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI), Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y Entidad de Depósito de Valores (EDV), pero sobre todo asesoran al emisor (empresa en busca de financiamiento), en relación a las características adecuadas para su financiamiento a través del Mercado de Valores, vale decir, tipo de instrumento, mecanismo, plazo, periodicidad de pago de intereses y/o capital, garantías y otros mecanismos de cobertura; así como el rendimiento que debería ofrecer. Esto se define en función a la situación financiera de la empresa, flujo de efectivo de la misma y otras características particulares para cada caso, así como las condiciones del Mercado en el momento en que se colocará la emisión.

#### Colocación de emisiones

Una Agencia de Bolsa puede actuar como Agente Colocador encargándose de vender en Bolsa los valores emitidos por un emisor con el fin de financiarse, los mismos que, también han sido estructurados por una Agencia de Bolsa.

#### Ventajas de los servicios que presta una Agencia de Bolsa

La ventaja para el cliente de invertir a través de una Agencia de Bolsa es la posibilidad de escoger, entre alternativas de inversión variadas, aquella que se adecúe al rendimiento que desea obtener y al riesgo que está dispuesto a asumir.

La ventaja para el emisor (aquel que busca acceder a financiamiento), son las condiciones en cuanto montos, plazo, mecanismos de cobertura e incluso costos, requerimiento de garantías que no son necesariamente reales, que pueden ser adecuados a las características particulares de cada empresa y el giro de su negocio, aspecto que no siempre es posible en el caso de los mecanismos de financiamiento tradicional.

#### ¿Cómo invertir a través de una Agencia de Bolsa?

Para invertir, a través de una Agencia de Bolsa, en valores de Oferta Pública los clientes deben realizar la apertura de una cuenta de inversión para lo cual se requiere la siguiente documentación: el contrato de comisión y depósito mercantil, un formulario de registro de firmas, y un formulario de registro de cliente.

Las Agencias de Bolsa tienen habilitadas cuentas bancarias para que, una vez que el cliente ha decidido el monto de la inversión, pueda realizar el depósito en una de las cuentas definidas por la Agencia con la que trabaja y de esta forma efectuar las inversiones acordadas.

A la fecha, prácticamente el total de las transacciones se realizan con valores desmaterializados, mismos que se alojan en la cuenta matriz de las Agencias de Bolsa en la Entidad de Depósito de Valores. En caso que la inversión del cliente sea en valores físicos (principalmente acciones), la Agencia le entregará su valor.

# ¿Qué es una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI) y cómo funcionan los Fondos de Inversión?

Por: Dunia Barrios, Gerente General de ABAV

Es importante diferenciar una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI) de un Fondo de Inversión, propiamente dicho.

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) son entidades autorizadas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), cuya actividad principal es administrar Fondos de Inversión con diligencia y responsabilidad, otorgando rentabilidad y liquidez a los Participantes (inversionistas) de los mismos, cumpliendo con el principio de minimización de riesgo, así como prestar servicios de atención a sus clientes.

Un Fondo de Inversión está constituido por una cartera de inversiones diversificada, dividida en Cuotas de Participación, siendo los Participantes propietarios de una parte de ésta, en función al monto invertido (número de Cuotas de Participación adquiridas).

En resumen, una SAFI puede administrar varios Fondos de Inversión y estos se constituyen en una alternativa de inversión, cada uno de los cuales presenta características particulares, las mismas que pueden adecuarse de mejor manera a las expectativas de rendimiento, perfil de riesgo y horizonte de inversión de cada cliente (Participante).

Se está tratando de ofrecer mayores alternativas de inversión al público de

manera de atender sus expectativas, así como mejorar las opciones de financiamiento para ciertos sectores.

Así, por ejemplo, existen Fondos de Inversión Abiertos y Fondos de Inversión Cerrados.

Un Fondo de Inversión Abierto es aquel cuyo Patrimonio es variable y el inversionista puede retirar su dinero en cualquier momento, dando cumplimiento a las políticas de rescate del Fondo, reflejadas en su Reglamento Interno.

Ofrecen un fácil acceso a la liquidez, ya que las Cuotas de Participación colocadas entre el público, son redimibles directamente por el Fondo, vale decir, el Participante no requiere encontrar un comprador para liquidar su inversión.

Asimismo, los inversionistas pueden comprar Cuotas de Participación (realizar inversiones) en todo momento.

Dada las características de estos Fondos, muchas SAFIs ofrecen la posibilidad de realizar compras y rescates de Cuotas de Participación a través de medios electrónicos, utilización de tarjetas de débito y el internet, por ejemplo.

Los Fondos de Inversión Cerrados tienen un patrimonio fijo y el Participante obtiene su dinero de vuelta más los rendimientos generados, al finalizar la vida del

fondo; sin embargo, es posible que éste, para obtener liquidez, negocie sus Cuotas de Participación en el Mercado Secundario (Bolsa de Valores).

Asimismo, existen Fondos de Inversión a corto, mediano y largo plazo, en función al plazo económico de su cartera, así como expresados en Bolivianos, Dólares Estadounidenses y UFV's.

Además, los Fondos de Inversión pueden ser de Renta Fija, de Renta Variable y Renta Mixta, en función a los valores que compongan su cartera.

Es importante que las personas que invierten en estos Fondos de Inversión conozcan la forma en que éstos operan y puedan diferenciar claramente de otras alternativas de inversión; la actual normativa pone mucho énfasis en la otorgación de información al inversionista por parte de las SAFI's con el afán de brindarle mayor protección y seguridad.

La principal ventaja que ofrece un Fondo de Inversión es la diversificación. La conformación de una cartera de inversiones diversificada permite minimizar los riesgos de la misma.

Permite el acceso al Mercado de Valores tanto a grandes como a pequeños inversionistas, beneficiándose de sus ventajas, mediante una administración profesional de su inversión.

En general, los Fondos de Inversión ofrecen rendimientos atractivos y competitivos.

El dinero depositado en los Fondos de Inversión permite la canalización adecuada del ahorro hacia la inversión en beneficio del sector productivo del país.

Es necesario dejar claro que el rendimiento de un Fondo de Inversión es variable y sus fluctuaciones pueden llegar a ser importantes dependiendo del movimiento de los precios en el Mercado de los valores que componen la cartera del Fondo y de otros factores.

## ¿Cómo invertir en un Fondo de Inversión?

El acceso a inversionistas al mercado de Fondos de Inversión es relativamente sencillo.

El inversionista debe acercarse a un punto de distribución de Fondos de Inversión que cada SAFI tiene disponible, proporcionar cierta documentación muy parecida a aquella que se requiere para la apertura de una cuenta de ahorros, llenar unos formularios, suscribir un contrato y se procederá a la apertura de una cuenta.

# EL Mercado de Valores en Bolivia durante el año 2017

Por: Diego Noriega, Presidente de la ABAV

Durante el año 2017 la actividad del Mercado de Valores fue creciente, notándose una tendencia que se repite año tras año.

La Bolsa Boliviana de Valores ha continuado avanzando con la implementación del Mercado Electrónico, iniciándose las operaciones de colocación mediante este mecanismo durante el 2017.

Durante el año 2017 las operaciones de compra y venta de Valores en Bolsa alcanzaron US\$ 1,866 MM, 4.30% mayor a los 1,789 MM registrados en el año 2016.

Las emisiones autorizadas y registradas en el Registro del Mercado de Valores y en la Bolsa Boliviana de Valores alcanzaron US\$ 77 MM, 56.63% menor a los US\$ 166 MM registrados el 2016.

Se puede destacar que dos nuevos emisores empezaron a financiarse a través del Mercado de Valores; así mismo, las cuotas de participación de un Fondo de

Inversión Cerrado fueron colocadas durante la gestión 2017. Si bien no fue un año muy activo en nuevas emisiones, esperamos que, con la nueva normativa de Fondos de Inversión, se pueda reactivar las emisiones de Fondos de Inversión Cerrados.

Por su parte, los Fondos de Inversión, durante el año 2017, mostraron una contracción del 0.85% en la cartera administrada, tanto los Fondos de Inversión en moneda extranjera y los Fondos de Inversión Cerrados mostraron crecimientos de US\$ 39 y US\$ 24 MM respectivamente. El número de participantes de los Fondos de Inversión aumentó en 7,384, equivalente a un crecimiento del 9.68% respecto al año 2016.

La contracción de los Fondos de Inversión Abiertos en Bs se debe principalmente al hecho de que la cartera de créditos presentó un crecimiento mayor que las obligaciones con el público en US\$ 99.5 MM que equivale al 3.04%, en el caso de los Bancos Múltiples, por lo que los bancos necesitaron

ampliar sus captaciones del público ofreciendo tasas de interés muy atractivas y en algunos casos superiores a los rendimientos ofrecidos por los Fondos de Inversión.

Más allá de las cifras comparativas respecto al pasado año, es importante mostrar la importancia de la actividad bursátil con respecto al PIB Nacional, así como compararla con otros países de la región.

Las transacciones realizadas durante el 2017 equivalen aproximadamente al 4.87% del PIB (\*).

La cartera administrada por los Fondos de Inversión en Bolivia al 30 de noviembre de 2017 equivale al 7.55% del PIB (\*), mientras que la administrada a septiembre de 2017 de Colombia equivale al 12.16% de su PIB y la de Perú al 5.28% de su PIB. Diez años atrás (2007) la cartera de Fondos de Inversión administrada en Bolivia equivalía al 2.98% del PIB.

Todas las cifras señaladas anteriormente, nos muestran el crecimiento y la importancia que el Mercado de Valores boliviano ha ido alcanzando durante los últimos años.

Es importante destacar que aún quedan muchas tareas pendientes para continuar con este crecimiento; para este fin es

necesario realizar esfuerzos como sector y además contar con el apoyo de un marco normativo acorde a la realidad y requerimientos del Mercado.

En este sentido para el 2018, se trabajará en los siguientes aspectos:

Apoyar la implementación de operaciones de reportos con acciones, aspecto que coadyuvará en el desarrollo del Mercado de Renta Variable.

Proponer cambios normativos para la agilización de los procesos de autorización e inscripción de Emisiones, aspecto que facilitará el acceso a financiamiento a través del Mercado de Valores.

La estructuración de Fondos de Inversión para ofrecer mayores alternativas de inversión y financiamiento, satisfaciendo las necesidades tanto de inversionistas como de empresas que requieren financiarse.

Finalmente, se continuará con las actividades de difusión y capacitación sobre el Mercado de Valores, ya que consideramos que son pilares fundamentales para el desarrollo del mismo.

(\*) Datos estimados a noviembre de 2017

## 26 años de experiencia y seguimos creciendo gracias a nuestros clientes...



Ofrecemos una solución integral y satisfactoria para nuestros clientes por medio de una asesoría de inversión ágil, personalizada y oportuna.



SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A. es Supervisada y Fiscalizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Av. 6 de Agosto N° 2700 • Edificio Torre CADECO • Piso 10 • Oficina 1002 • La Paz - Bolivia  
Telf. (591-2) 291 2418 - 291 2419 - 291 2442 - 291 2443 • Fax: (591-2) 211 3323

# Para mejorar tus rendimientos debemos mejorar tus estrategias

## Con nuestra asesoría podrás invertir en:

- ✓ Reporto, Renta fija (bonos y pagarés de empresas, bonos y Letras de Estado) y DPF's de bancos.
- ✓ Bolivianos, UFV's y dólares.
- ✓ Corto, mediano y largo plazo.
- ✓ Gestión de cartera discrecional y no discrecional.

Pasar del ahorro a la inversión es fácil **conversemos**

Atendemos de lunes a viernes de 09:00 a 17:00 hrs / [www.caisaagenciadebolsa.com](http://www.caisaagenciadebolsa.com) / Telf: La Paz (591) (2) 2178441 y (591) (2) 2178442 / Cochabamba (591) (4) 4550258 Int: 4005 Santa Cruz (591) (3) 3380800 Int: 3008  
CAISA Agencia de Bolsa está supervisada por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en una Agencia de Bolsa.



Fondo de Inversión Abierto **Planifica**

## MÁS QUE UN AÑO DE EXISTENCIA, CELEBRAMOS UN AÑO DE BUENOS RENDIMIENTOS

Atendemos de lunes a viernes  
de 08:30 a 16:00 hrs.

Línea gratuita  
800-107234  
08:30 a.m. a 16:30 p.m.

WhatsApp  
767-57234  
08:30 a.m. a 16:30 p.m.

Redes Sociales  
Fortaleza SAFI

[www.Fortalezasafi.com](http://www.Fortalezasafi.com)

Fortaleza SAFI y su Fondo de Inversión Abierto Fortaleza Planifica están supervisados por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión Abierto.

# SAFI MERCANTIL, SANTA CRUZ S.A. LÍDER EN FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS A NIVEL NACIONAL



Marcelo Urdininea Dupleich  
Gerente General

Marcelo Urdininea, gerente general de SAFIMSC, manifestó que SAFI Mercantil Santa Cruz, miembro del grupo financiero Mercantil Santa Cruz cuenta con más de 17 años de experiencia en el mercado de inversiones nacional, a través de sus Fondos de Inversión y beneficios adicionales brinda una alternativa financiera diferente.

Denotó la participación de SAFIMSC en el mercado de Inversiones, "De acuerdo al Boletín de la BBV al 31 de diciembre de 2017, contamos con la confianza de más de 27.000 participantes a nivel nacional, equivalentes al 32% de clientes del mercado; administramos una cartera global en Fondos Abiertos de más de 315 millones de dólares, equivalentes al 25 % de la Industria, estos datos avalan el liderazgo en Fondos de Inversión Abiertos de SAFI Mercantil Santa Cruz."

**"A través de nuestros Fondos de Inversión los participantes acceden a inversiones en el mercado bursátil internacional y nacional, con una administración profesional y personalizada"**

SAFI MSC se caracteriza por brindar un servicio especializado y profesional enfocado en atención personalizada, con el fin de orientar a sus clientes (participantes), personas naturales o empresas, para que tomen las mejores decisiones de Inversión.

Cuenta con servicio de consulta ONLINE [www.safimsc.com](http://www.safimsc.com) a través del cual brinda a sus participantes la posibilidad de acceder a la información de su inversión en línea para obtener el resumen de sus transacciones, maximizando su tiempo y/o el de la empresa.

Pensando en las necesidades de sus clientes, SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. tiene distintos tipos de Fondos de Inversión Abiertos, en Bolivianos y Dólares, de libre disponibilidad o con plazos establecidos.

Los Fondos de Inversión Abiertos que ofrece en dólares son: Mercantil Fondo Mutuo Mediano Plazo, Prossimo FIA Mediano Plazo y Horizonte FIA Mediano Plazo. En bolivianos tiene 2 alternativas Crecer Bs Fondo Mutuo Mediano Plazo y Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo.

Los Fondos de Inversión Cerrados, MSC Estratégico FIC y MSC Productivo FIC, que son una novedosa alternativa de financiamiento para empresas de diversos sectores del país, ya que brindan la posibilidad de acceder a financiamiento en bolivianos o dólares, con una tasa de interés competitiva, financiamiento rápido y oportuno, entre otros beneficios.

Los montos de apertura en los Fondos de Inversión Abiertos son bastante accesibles, en Bolivianos la inversión es desde Bs 1.000 y en dólares desde \$us 100.

Una de las principales ventajas que presentan los Fondos de Inversión es permitir al pequeño o mediano inversionista, recibir la misma rentabilidad que el gran inversionista.



Fuente: Datos Históricos SAFI MSC al 31/12/2017



**PABLO, PENSANDO EN SUS VACACIONES,  
INVIERTE EN BOLIVIANOS EN  
EL FONDO DE INVERSIÓN  
ABIERTO SUPERIOR,  
CON EL SERVICIO Y RENDIMIENTO  
QUE RECIBE ES UN...**



[www.safimsc.com](http://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.

Facebook/Safimsc

**SAFI Mercantil Santa Cruz**  
Administradora de Fondos de Inversión

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

**TENEMOS MUY CLARO  
DONDE QUEREMOS LLEGAR**

**TE AYUDAMOS A QUE SUCEDA**



**Mercantil Santa Cruz**  
Agencia de Bolsa

**CONTACTOS**  
Av. Camacho, N° 1448  
Edif. Banco Mercantil Santa Cruz, Piso 2  
Telf: (591-2) 2145503 / 2145504

"Esta entidad es supervisada por ASFI"

# Las empresas del Grupo BNB apoyando el desarrollo bursátil de Bolivia

Con el respaldo del Grupo BNB, las empresas BNB Valores y BNB SAFI, continúan reportando sólidos resultados, los cuales demuestran que las inversiones de este grupo financiero tienen una activa presencia en el país. Pablo Bedoya, Presidente del Directorio de BNB Corporación S.A., informó que el 2017 fue un año positivo para todas las empresas participantes del mercado de valores que conforman este grupo.

Como se sabe, el Grupo BNB viene apoyando desde hace más de 17 años el desarrollo bursátil de Bolivia, basados en una estrategia que responde a la constante apuesta por mercados emergentes y a la integración económica y financiera de la región. En ese sentido, BNB Valores y BNB SAFI iniciaron este año consolidándose como líderes en su segmento, de acuerdo a los resultados obtenidos el 2017:



## LÍDER EN FONDOS DE INVERSIÓN

### 18 MIL CLIENTES EN CARTERA

BNB SAFI, cuenta con la cartera de clientes más grande del país posicionándose así como líder en fondos de inversión.

### 400 MILLONES DE DÓLARES EN CARTERA ADMINISTRADA

BNB SAFI, actualmente cuenta con la cartera administrada más grande del país, hito que los consolida como la SAFI con los fondos de inversión expresados en moneda extranjera más grandes de Bolivia, gracias a su adecuada diversificación.



## PIONERO EN COLOCACIÓN DIGITAL Y LÍDER EN FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

### 160 MILLONES DE BOLIVIANOS EN COLOCACIÓN DIGITAL

BNB Valores realizó con éxito la primera colocación de Valores de Titularización de CRECER IFD – BDP ST 037 a través del sistema electrónico de negociación SMART-BBV de la Bolsa Boliviana de Valores.

### USD 2.134 MILLONES, EN 140 EMISIONES COLOCADAS

Desde su creación, BNB Valores ha estructurado y colocado 140 emisiones por un total de USD 2.134 millones y 44 programas de emisiones por un total de USD 2.310 millones, posicionándose así como la Agencia de Bolsa líder en financiamiento bursátil.

Finalmente, Pablo Bedoya destacó que el Grupo BNB consolidará aún más su posicionamiento, potenciando a cada una de sus empresas, para así acentuar su liderazgo en Bolivia. “Confiamos en que la unión de nuestras empresas y nuestro compromiso con el país, permitirán fortalecer la dinámica económica – financiera en favor de nuestros clientes”, explicó Bedoya.

# GanaValores

Agencia de Bolsas S.A.

- **¿Qué Servicios ofrece GanaValores Agencia de Bolsa?**

GanaValores ofrece principalmente el servicio de intermediación de valores promoviendo la relación entre oferentes y demandantes de recursos económicos, adicionalmente brinda asesoramiento para estructuraciones, y emisiones de títulos en el mercado bursátil.

- **¿Qué Opinión tiene sobre el mercado de los Valores en Bolivia como fuente de financiamiento?**

El mercado de valores es una alternativa de financiamiento que cuenta con un marco normativo y para las empresas bolivianas que han optado por esta fuente de financiamiento, el mercado de Valores en Bolivia se constituye en un vehículo de apalancamiento importante que permite canalizar recursos de inversores a través de la Bolsa Boliviana de Valores.

- **¿Qué mensaje le daría a las empresas para que se financien mediante el mercado de bursátil?**

Para las empresas que todavía no participan en el mercado de valores, están dejando pasar una importante fuente de financiamiento alternativa, que les puede permitir un costo financiero competitivo, montos acordes a sus necesidades de financiamiento y flexibilidad en los plazos de pagos de capital e intereses que estén acordes a sus flujos de caja y permitiendo posibilidades de mejoras en el manejo de ciclos de liquidez.



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

**¡Haz revivir tu dinero!**  
Invierte con nosotros en Fondos de Inversión Abiertos

Encuétranos en las  
redes sociales



@SafiUnion



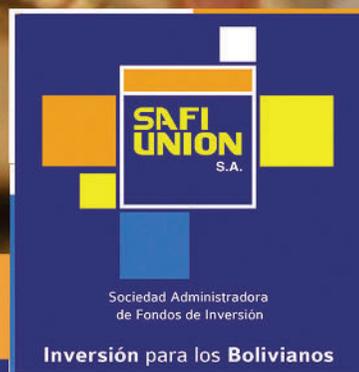
Safi Union



(2) 2177900

www.safiunion.com.bo

Horario de atención al público  
lunes a viernes de 9:00 a 16:30



# ¡DESPIERTA! TU DINERO

Asesoría y Administración profesional del dinero que  
permite el acceso a inversiones en el mercado de valores

Escoge entre nuestra  
variedad de opciones en  
fondos de inversión.

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.



Para mayor información:  
NUESTRA LÍNEA GRATUITA  
**800 100 100**  
[www.bisasafi.com](http://www.bisasafi.com)



Sociedad Administradora de Fondos de Inversión  
Despierta tu dinero

Esta entidad es supervisada por ASFI.

## Asesoramos tus decisiones financieras

Nuevamente el 2017 fuimos reconocidos por la  
Bolsa Boliviana de Valores S.A. como  
"Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Primario"



**Horario de atención:** 9:00 a.m. - 17:00 p.m.

Avenida Arce N° 2631  
Edificio Torre Multicine, piso 15  
Teléfonos: 2434514 - 2434515  
**La Paz**

Avenida Villarroel N° 1380  
esquina calle portales  
Edificio Torre Portales, piso 1  
Teléfonos: 4793941  
**Cochabamba**

Equipetrol Norte, avenida  
Las Ramblas, esquina calle Los Cedros  
Edificio Torre Alas, piso 14  
Teléfonos: 3888769 - 3888770  
**Santa Cruz**



**agencia de bolsa**

El Grupo Panamerican, a través de Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa y Panamerican SAFI S.A., ha consolidado 23 años de experiencia en las áreas de intermediación bursátil, gestión y administración de inversiones y asesoramiento corporativo, brindando una gama de servicios financieros a clientes naturales, corporaciones e inversionistas institucionales, dentro y fuera de Bolivia.

Panamerican en su trayectoria, se ha caracterizado por gestiones activas en pro del desarrollo del mercado de valores boliviano, atendiendo con inteligencia los diferentes requerimientos e intereses de sus clientes. Ambas entidades han completado importantes operaciones en diversos sectores de la economía boliviana, acumulando más de USD 3,000 millones en emisiones en bolsa, fusiones y adquisiciones, y más de USD 2,000 millones anuales en transacciones en bolsa.

En línea de sus ofertas a quienes busquen invertir, durante los últimos años Panamerican ha identificado sectores de la economía que ofrecen alternativas de inversión consolidadas en una cartera diversificada, acorde al perfil de cada persona y saludables en la relación riesgo y retorno.

**2.165**

MILLONES DE DÓLARES  
OPERADOS EN BOLSA ANUALMENTE

**2.128**

MILLONES DE DÓLARES  
FINANCIADOS A  
EMPRESAS BOLIVIANAS

**1.000**

MILLONES DE DÓLARES  
ASESORADOS EN FUSIONES  
CAPITALIZACIONES, Y ADQUISICIONES

**427**

MILLONES DE DÓLARES  
EN FONDOS E INVERSIONES  
DE CLIENTES BAJO ADMINISTRACIÓN



**ASESORAMIENTO EN  
INVERSIONES SALUDABLES!**

*invierete bien!*

**PANAMERICAN SECURITIES S.A.**

*Agencia de Bolsa*

INVERSIONES EN BOLSA  
FINANZAS CORPORATIVAS

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

La Paz: 591-2-2773180/81 • Santa Cruz: 591-3-3888841

**PANAMERICAN SAFI S.A.**

*Sociedad Administradora de Fondos de Inversión*

FONDOS INMOBILIARIOS  
FONDOS PYME

La Paz: 591-2-2772495 • Santa Cruz: 591-3-3888842

# MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES

## SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (SAFI's)



Sociedad Administradora de Fondos de Inversión  
Despierta tu dinero

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

Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15  
Teléf. /fax: 2434522 y 2434545  
E-mail: [infobisasafi@grupobisa.com](mailto:infobisasafi@grupobisa.com)  
Contacto: Carlos Pozzo

PANAMERICAN SAFI S.A.

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

**PANAMERICAN SAFI S.A.**

Edif. Torre Ketal, piso 3 Of. 301 Av. Sánchez Bustamante  
S/N Esq. Calle 15, Calacoto  
Teléf.: 2773180 – 2113180 – 2773040 –  
2112716 - 2112993  
Fax: 2799290  
E-mail: [vpaz@panamericansafi.com](mailto:vpaz@panamericansafi.com)  
Contacto: Vanessa Paz Guzmán



**SAFI Mercantil Santa Cruz**  
Administradora de Fondos de Inversión

**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  
E-mail: [safimsc@bmsc.com.bo](mailto:safimsc@bmsc.com.bo)  
Web: [www.safimsc.com](http://www.safimsc.com)  
Contacto: Marcelo Urdininea



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

Calle 21 Calacoto esq. Montenegro N° 1100, Edificio  
Prado 3er. Piso, Zona San Miguel  
Teléf.: 2175800  
E-mail: [dnoriega@bcp.com.bo](mailto:dnoriega@bcp.com.bo)  
Contacto: Diego Noriega Palenque  
Web: [www.credifondosafi.com.bo](http://www.credifondosafi.com.bo)



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

Avenida 16 de Julio N° 1591,  
Edificio Señor de Mayo, Zona Central (Prado).  
Teléf.: 800 10 7234  
Fax: 2371432  
E-mail: [quieroinvertir@fortalezasafi.com](mailto:quieroinvertir@fortalezasafi.com)  
[www.fortalezasafi.com](http://www.fortalezasafi.com)  
Contacto: María Esther León



**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  
Fax: 2147512  
E-mail: [contacto@safiunion.com.bo](mailto:contacto@safiunion.com.bo)  
Web: [www.safiunion.com.bo](http://www.safiunion.com.bo)  
Contacto: Jose Maria Rivero Ruiloba



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

Av. Camacho esquina Colón N° 1312.  
Teléf.: 2330386 – 2315043 - 2315042  
Fax: 2315040 (Int. 1544-1545)  
E-mail: [bnbfilialsafi@bnb.com.bo](mailto:bnbfilialsafi@bnb.com.bo)  
Contacto: Mario Patiño

## AGENCIAS DE BOLSA



**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](mailto:asaravia@bcp.com.bo)  
Contacto: Martín Saravia Flores  
Web: [www.credibolsa.com.bo](http://www.credibolsa.com.bo)



**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](mailto:bnbvalores@bnb.com.bo)  
Contacto: Viviana Sanjines



**BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**

Av. Arce N° 2631, Edificio Multicine, Piso 15  
Teléf. /fax: 2434514 – 2434515  
E-mail: [infobisabolsa@grupobisa.com](mailto:infobisabolsa@grupobisa.com)  
Contacto: Javier Palza



**Mercantil Santa Cruz**  
Agencia de Bolsa

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

Av. Camacho N° 1448 Piso 2 -  
Edificio Banco Mercantil Santa Cruz  
Teléf. /: 2145503-2145504  
Fax: 2145503 Int. 6137  
E-mail: [mcabrerizo@bmsc.com.bo](mailto:mcabrerizo@bmsc.com.bo)  
Contacto: Marcela Cabrerizo



**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](mailto:asesoria@caisaagenciadebolsa.com)  
Contacto: Andrea López



**VALORES UNIÓN S.A.**

Calle Calacoto, C. 9 Porfirio Díaz Machicado # 7898  
Edif. "Cámara Nacional de Industrias", Piso 6, Of. 602  
Teléf. 2772070  
Fax: 2792557  
E-mail: [info@valoresunion.com.bo](mailto:info@valoresunion.com.bo)  
Contacto: Renzo Núñez



**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](mailto:informaciones@ganavalores.com.bo)  
Contacto: Marco Paz



**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](mailto:info@sudaval.com)  
Contacto: José Trigo

**PANAMERICAN SECURITIES S.A.**

Agencia de Bolsa

**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@panamericansc.com.bo](mailto:gquintanilla@panamericansc.com.bo)  
Contacto: Gustavo Quintanilla

# LOS PRIMEROS FONDOS DE INVERSIÓN EN BOLIVIA QUE INCLUYEN SEGURO DE VIDA\*

Credifondo Crecimiento Bs

Credifondo Crecimiento USD

PUEDES REALIZAR LA APERTURA DE ESTAS CUENTAS DE PARTICIPACIÓN  
EN CUALQUIER AGENCIA DEL BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA.

  
SAFI S.A.

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.

\*El seguro de vida  
es gratuito para los participantes.  
Aplican condiciones de póliza.

#### CONTÁCTANOS:

[www.credifondosafi.com.bo](http://www.credifondosafi.com.bo)  
Teléfonos:  
La Paz 2175800 int. 3250  
Cochabamba 4175000 int. 3250  
Santa Cruz 3175000 int. 3250